

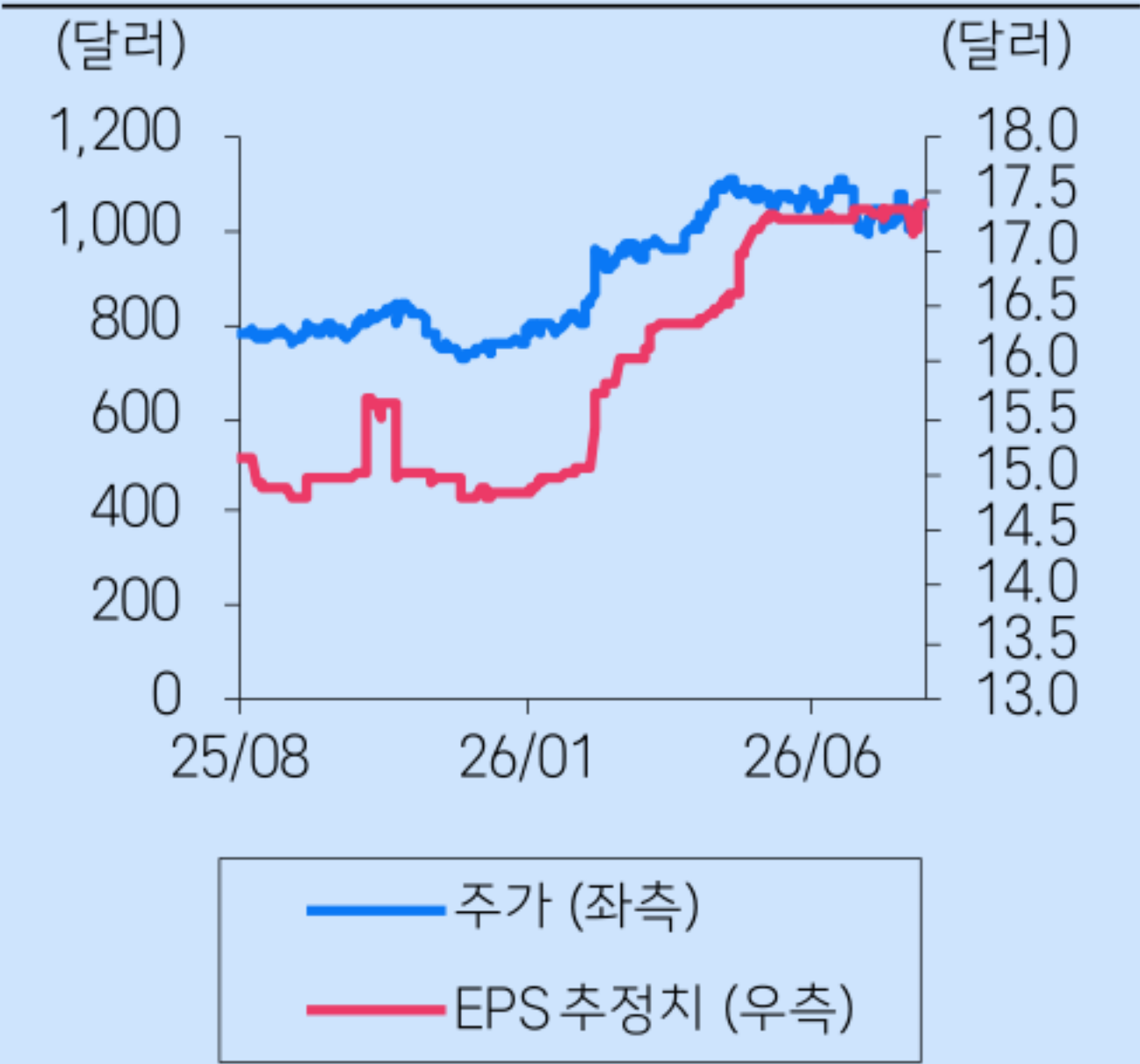
▶ AT A GLANCE

현재주가	1,056.2 USD
블룸버그 평균목표주가	1,225.2 USD
시가총액 (달러)	104.2 십억USD
시가총액 (원)	148 조원
Shares (float)	98.4 백만주 (99.7%)
52주 최저//최고	720.62 / 994.03 USD
90일-평균거래대금	623.3 백만USD
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	REITS

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1개월	6개월	12개월
이퀴닉스 (%)	5.4	30.8	35.6
NASDAQ 대비 (%pts)	3.4	13.8	9.6

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

이퀴닉스 (EQIX US)

2Q review: 소버린 AI 수요가 확산되며 가이던스 상향

- 2분기 실적 서프라이즈, EBITDA 마진은 53%로 최고치인 1분기 수치를 상회
- 2029년까지 장기 가이던스를 일제히 상향, AI엔터프라이즈 고객 확대에 기반
- 소버린AI 수요 확대가 기회, 2026년 들어 실적 가이던스 12% 이상 상향

WHAT'S THE STORY?

실적 서프라이즈에 가이던스 상향: 2분기 매출은 전년 대비 16%, 조정 EBITDA는 24%의 성장률을 기록. 월간 반복매출(MRR)은 전년 대비 11% 증가하며 세개 분기 연속 두 자리 수 성장율을 기록했고 EBITDA 마진 역시 53%로 역대 최고치를 달성하며 데이터센터 사업의 강한 현금 창출력과 운영 효율성을 재확인. 특히 AI 관련 예약(bookings)과 고전력 구축 수요가 확대되며 신규 계약과 사전 계약 모두 증가하는 전방위적 수요 강세를 시현. 이를 반영해 사측은 2026년 매출, 조정 EBITDA, AFFO 가이던스를 모두 기존대비 0.5%~1% 상향. 2027~2029년 장기 가이던스도 연평균 매출 성장률 10~13%, 주당 AFFO 성장률 9~12%로 제시하며 AI 수요에 자신감을 보임

AI 엔터프라이즈 고객 확대: 2분기 연환산 예약 규모는 전년 대비 23% 성장해 역대 두번째로 높은 수준. AI워크로드 증가와 하이브리드 클라우드 확산이 신규 계약을 견인하는 가운데 엔터프라이즈 고객의 AI 인프라 구축 수요 확대가 특징적. 최근 엔비디아 및 Cisco와의 협력으로 표준화된 AI팩토리 아키텍처, 보안 인프라, 운영 테스트 환경을 제공함으로써 엔터프라이즈 고객의 AI 도입을 지원. 이퀴닉스는 AI팩토리 시대의 핵심인 대용량 전력 확보를 위해 글로벌 주요 시장에서 신규 IBX 데이터센터 개발과 기존 시설의 전력 및 냉각 인프라 증설을 지속하고 있음

소버린 AI 수요가 기회: 글로벌 데이터센터 네트워크와 상호연결 플랫폼을 기반으로 최근 증가하는 소버린 AI 수요에 적극 대응. 금융, 정부, 의료 등 규제 산업 중심으로 데이터 처리 및 이동 경로의 통제 필요성이 커지는 가운데, 'Fabric geo zones'를 통해 국가별 데이터 주권 요건을 충족하는 데이터 연결 환경을 제공. 동사는 기존의 강점인 저지연 연결뿐 아니라 빠르게 부상하는 소버린AI 규제 준수와 데이터 주권 확보까지 지원하면서 코로케이션 사업자를 넘어 AI 인프라 플랫폼으로 포지셔닝

Capex 늘었으나 안정적 재무 비율: 순부채/EBITDA는 3.6배로 업계 평균을 하회. 77억 달러의 가용 현금으로 capex 투자에도 높은 유동성 보유. 금리 압력 속, 장기 고정금리 중심의 차입 구조와 분산된 차입 만기 구조로 금리 변동 리스크를 관리. 가이던스 기준, 2026년 배당수익률은 2%를 하회하나 2026년 EPS 가이던스가 12% 상향되는 등 빠른 실적 개선이 밸류에이션 부담을 상쇄

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Consensus	차이 (%)		전년동기 대비	전분기 대비
매출액	2,625	2,516	4.3	16.4	7.4
영업이익	694	583	19.0	38.8	21.1
순이익	479	397	20.5	30.2	15.4
EPS (달러)	4.83	4.05	19.3	28.8	15.0

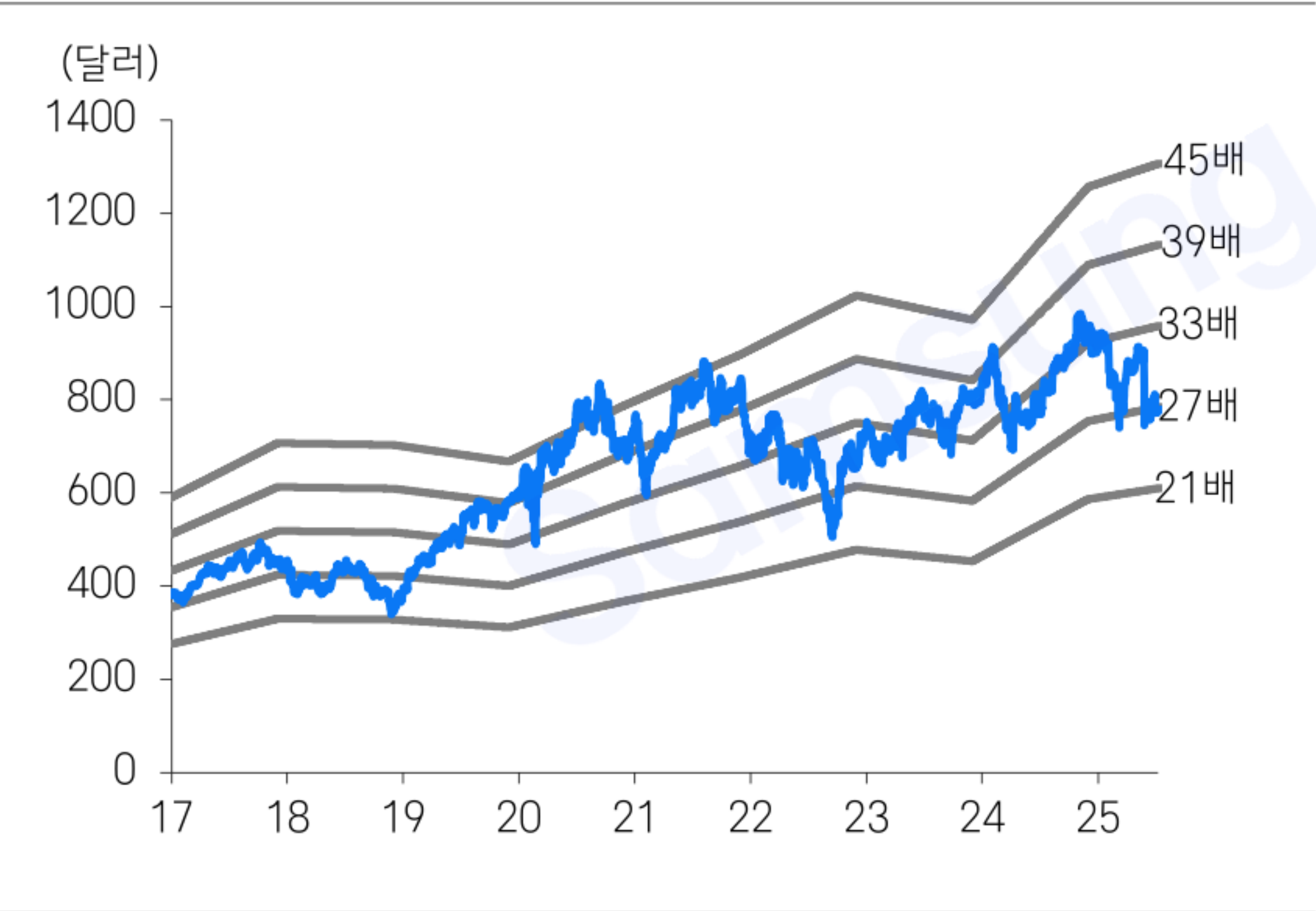
자료: 이퀴닉스, Bloomberg

표 1. 이퀴닉스 분기별 실적

(백만 달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	2,225	2,256	2,316	2,420	2,444	2,625	8,188	8,748	9,217
YoY (%)	4.6	4.5	5.2	7.0	9.8	16.4	12.7	6.8	5.4
코로케이션	1,545	1,585	1,637	1,708	1,730	1,772	5,766	6,058	6,113
상호연결	393	407	422	433	446	453	1,394	1,519	1,544
비경상 영업수익	138	113	101	126	113	248	446.5	564	585
인프라 서비스	115	117	118	116	115	112	448.5	467	464
기타	34	34	38	37	40	40	132.7	140	140
영업이익	474	500	485	507	573	694	1,452	1,624	1,966
YoY (%)	29.5	18.8	12.3	25.2	20.9	38.8	18.4	11.8	21.1
순이익	343	368	374	265	415	479	969	815	1,350
YoY (%)	48.5	22.3	25.9	-1,992.9	21.0	30.2	37.6	-15.9	65.6
주당 FFO	6.6	7.0	7.2	6.4	7.7	7.7	22.8	21.6	27.3
YoY (%)	13.5	11.9	13.2	-70.5	16.1	9.4	14.1	-5.1	26.3
EBITDA	995	1,053	1,054	1,027	1,180	1,279	3,479	3,792	3,841
YoY (%)	5.2	7.3	7.8	15.8	18.6	21.5	10.4	9.0	1.3

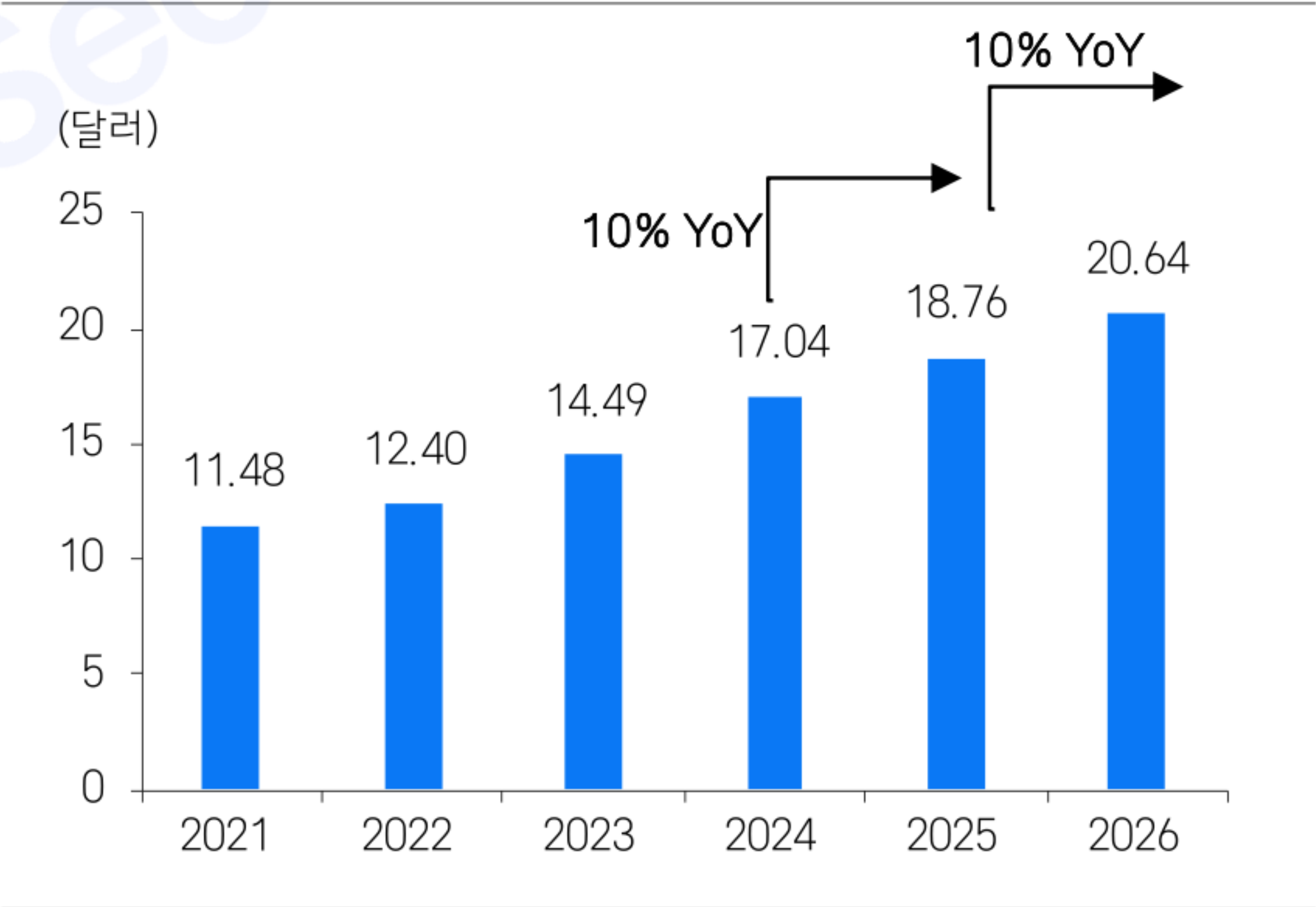
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 1. 이퀴닉스 P/FFO 밴드



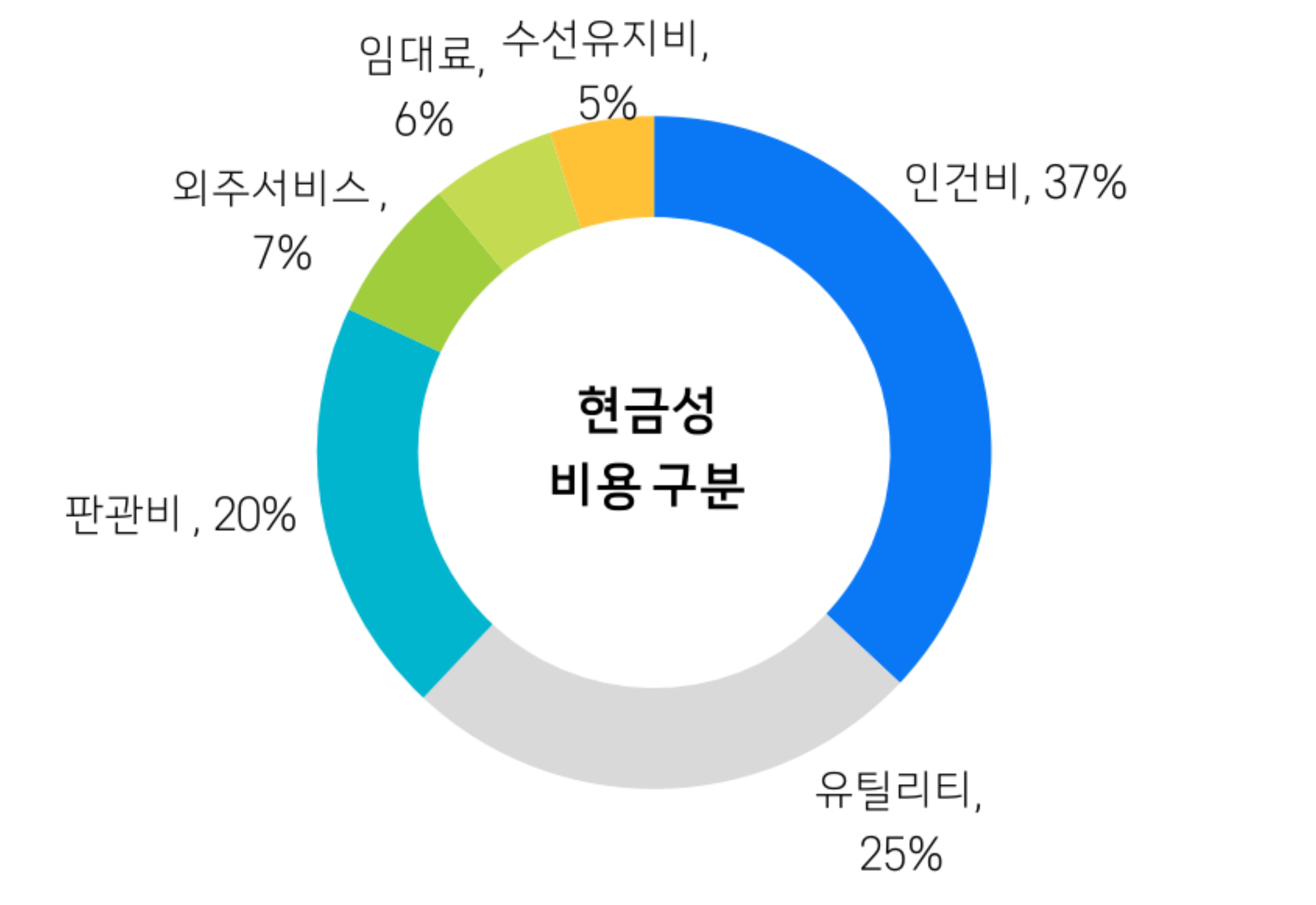
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 2. DPS 가이드런스



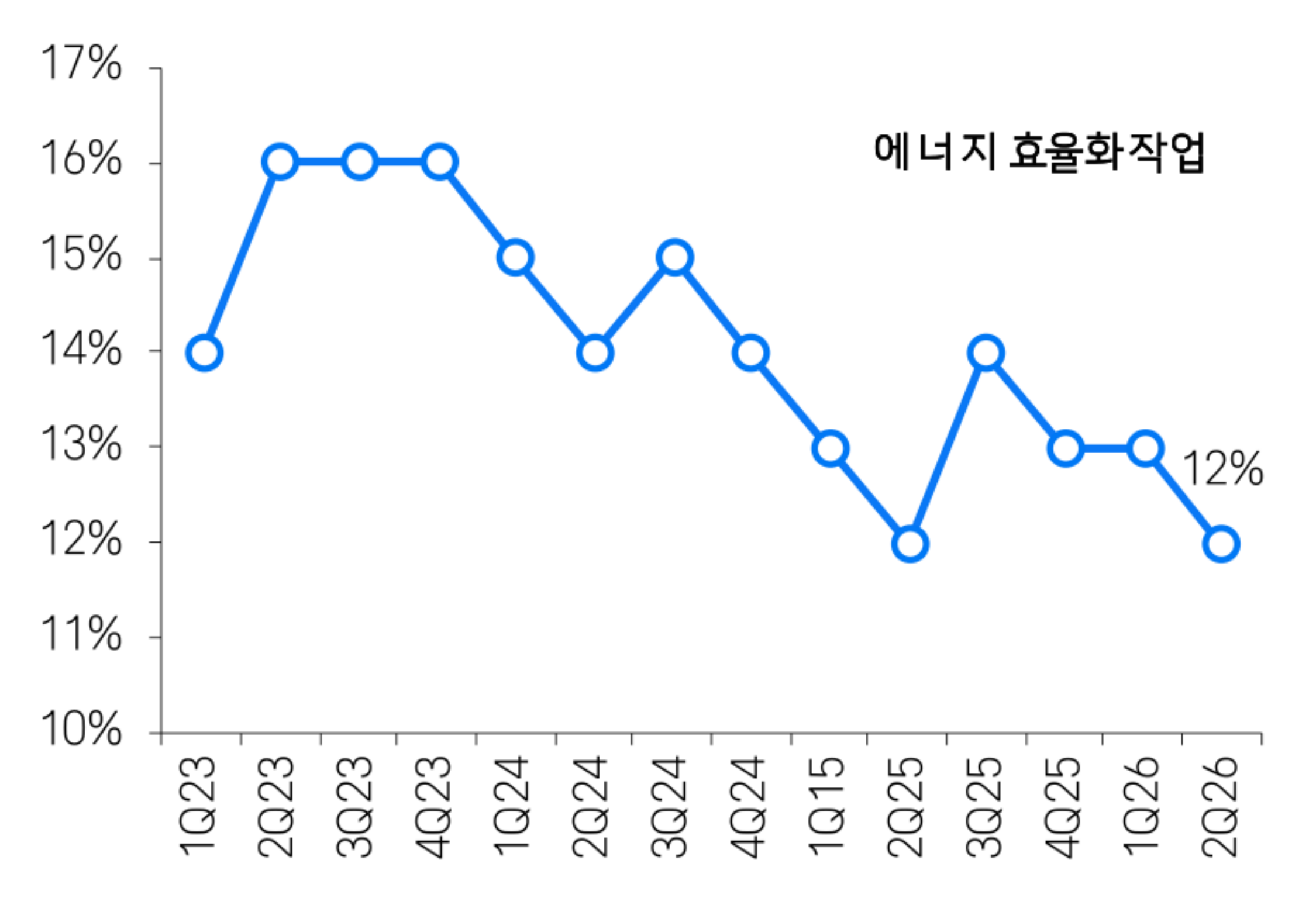
자료: 이퀴닉스, 삼성증권

그림 3. 2분기 현금성 비용 구분



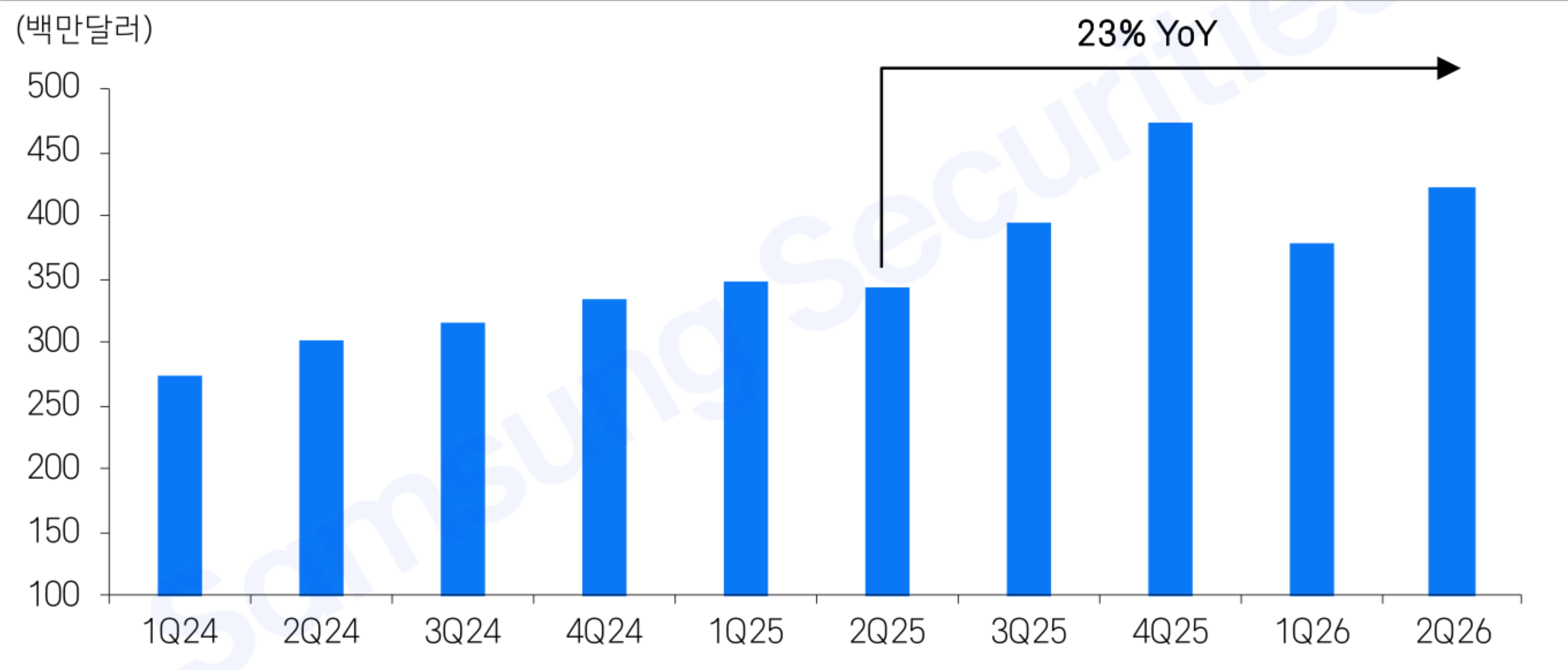
자료: 이퀴닉스, 삼성증권

그림 4. 매출 대비 유틸리티 비용 하락세



자료: 이퀴닉스, 삼성증권

그림 5. 연환산 예약 추이



자료: 이퀴닉스, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업수익	6,636	7,263	8,188	8,748	9,217
매출원가	3,472	3,752	4,228	4,467	4,508
매출총이익	3,163	3,512	3,960	4,281	4,709
(매출총이익률, %)	47.7	48.3	48.4	48.9	51.1
판매관리비	2,043	2,285	2,508	2,657	2,743
영업이익	1,120	1,226	1,452	1,624	1,966
(영업이익률, %)	16.9	16.9	17.7	18.6	21.3
영업외손익	511	397	328	649	458
이자비용	336	(356)	402	(457)	(527)
관계회사 손익	3	36	94	137	193
기타 영업외 손익	51	51	11	17	7
비정상손익	127	25	9	312	117
세전이익 (GAAP)	609	829	1,124	975	1,508
법인세	109	125	155	161	160
계속사업이익	500	705	969	814	1,348
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	500	704	969	815	1,350
(순이익률, %)	7.5	9.7	11.8	9.3	14.6

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	2,547	2,963	3,217	3,249	3,911
당기순이익	500	704	969	815	1,350
감가상각비 & 무형자산상각비	1,656	1,736	1,845	2,009	2,043
비현금항목	345	569	387	312	611
비현금 운전자본 변동	46	(47)	15	113	(93)
투자활동에서의 현금흐름	(3,007)	(3,363)	(3,224)	(3,937)	(6,484)
고정&무형자산 변동	(2,745)	(2,276)	(3,088)	(2,819)	(5,305)
인수&사업매각	(262)	(1,087)	(136)	(1,118)	(1,179)
기타	0	0	(0)	0	0
재무활동에서의 현금흐름	383	759	196	1,674	1,315
배당금	(1,043)	(1,151)	(1,374)	(1,643)	(1,856)
차입금의 증가(감소)	1,005	1,148	747	1,621	2,956
자본금의 증가(감소)	575	878	820	1,764	194
기타	(155)	(116)	2	(68)	21
현금증감	(76)	359	188	986	(1,258)
기초현금	1,626	1,549	1,908	2,096	3,082
기말현금	1,549	1,908	2,096	3,082	1,824
Free cash flow	(406)	437	51	183	(1,394)

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	2,516	3,015	3,205	4,197	2,994
현금 및 현금성자산	1,536	1,906	2,096	3,081	1,727
매출채권	855	1,004	1,004	949	1,001
기타자산	124	105	105	167	266
비유동자산 총계	25,402	27,295	29,446	30,888	37,147
순 유형자산	16,728	18,077	20,050	20,668	24,976
기타 비유동자산	8,674	9,218	9,396	10,220	12,171
자산 총계	27,919	30,311	32,651	35,085	40,141
유동부채 총계	1,606	1,838	3,162	3,349	3,893
매입채권	84	116	162	133	127
단기차입금	325	301	277	1,537	1,639
기타 유동부채	1,197	1,422	2,723	1,679	2,127
비유동부채 총계	15,431	16,967	16,975	18,184	22,070
장기차입금	14,668	16,169	16,179	17,424	21,087
기타 비유동부채	763	798	796	760	983
부채 총계	17,037	18,805	20,137	21,533	25,963
보통주자본금/주식발행초과금	15,985	17,320	18,596	20,895	21,642
이익잉여금	2,260	2,965	3,934	4,749	6,099
기타자본	(7,363)	(8,779)	(10,016)	(12,092)	(13,563)
자본 총계	10,882	11,506	12,513	13,552	14,178
부채 및 자본 총계	27,919	30,311	32,651	35,085	40,141

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	10.6	9.5	12.7	6.8	5.4
영업이익	0.5	9.5	18.4	11.8	21.1
순이익	35.3	40.8	37.6	(15.9)	65.6
희석 EPS	32.3	38.7	34.4	(17.6)	61.9
주당지표					
희석 EPS	5.5	7.7	10.3	8.5	13.8
BPS	120.1	124.2	132.2	139.1	144.1
DPS (보통주)	11.5	12.4	14.5	17.0	18.8
Valuations (배)					
P/E*	136.1	86.8	78.5	85.3	53.0
P/B*	7.0	5.3	6.1	6.8	5.3
EV/EBITDA	30.2	23.9	25.6	30.0	23.0
비율 (%)					
ROE	4.6	6.3	8.1	6.3	9.8
ROA	1.8	2.4	3.1	2.4	3.6
ROIC	3.6	3.7	4.3	3.5	4.7
배당성향	206.0	161.2	140.0	199.6	136.0
배당수익률 (보통주)	1.4	1.9	1.8	1.8	2.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

Samsung Securities

Samsung Securities

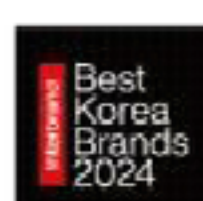
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA