



이튼 (ETN.US)

데이터센터 전력 솔루션의 강자

- 전력 관리 및 항공/자동차/전동화 솔루션을 보유한 미국 전력기기 업체
- 미국의 데이터센터 투자 확대에 따른 전력기기 수요 강세로 수주 급증
- Boyd Thermal 인수로 데이터센터 토탈 전력 솔루션 제공 업체로 성장 전망

美 데이터센터 투자 확대에 따른 전력기기 수주 고성장 지속

미국 데이터센터의 용량은 23년 20GW 에서 최근 40GW 규모로 2 배 가까이 확대되었다. 동사의 주요 고객사들은 현재 잠재적으로 165GW 규모의 프로젝트를 계획하고 있어 미국 내 데이터센터 용량은 지속적으로 상승할 전망이다. 데이터센터 확대의 영향으로 전력기기 수요가 급증하며 3Q25 기준 동사의 Electrical America 사업부의 신규 수주는 전년 동기 대비 70% 가까이 대폭 성장하였다. 이에 3Q25 말 수주잔고는 20 억달러 규모로 역사적 평균의 4 배 수준까지 확대되었다. 4Q25 신규 수주가 직전 분기 대비 늘어날 것으로 예상되는 가운데 수주잔고의 확대 추세는 지속될 것으로 기대한다. 이에 26 년에도 EA 사업부는 두 자릿수의 매출 고성장세와 30% 수준의 높은 수익성이 유지될 것으로 전망한다. 생산성 개선 및 증설 등 지속적인 투자로 제품 리드타임이 짧아 지고 있는 상황에서 신규 수주의 폭발적인 증가로 수주잔고 확대 추세가 지속되고 있다는 점이 긍정적이다.

Boyd Thermal 인수로 데이터센터 전력 솔루션 업체로 성장

지난 11 월 동사는 약 95 억달러를 투자하여 Boyd 의 열 관리 사업 부문을 인수하였다. Boyd Thermal 사업부는 데이터센터 부문에서 액체 냉각 솔루션을 제공하는 업체이다. 이에 기존에 보유하고 있던 변압기와 배전기기 제품 라인업에 액체 냉각 솔루션이 추가되어 데이터센터 부문에서 토탈 전력 솔루션을 제공할 수 있는 업체로 성장이 기대된다. 특히, 데이터센터에 공급되는 AI 칩의 종류에 따라 냉각판이 달라져야 하기 때문에 Boyd Thermal 의 인수가 향후 데이터센터 부문의 수주 확대에 있어서 강점으로 작용할 가능성이 높다. 기존 전력 솔루션은 2.9 백만달러/MW 수준의 신규 수주 확보가 가능했다면, 냉각 솔루션이 추가되면서 3.4~3.5 백만달러/MW 규모로 수주 가능한 영역이 20% 가까이 확대될 것으로 기대한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.16): \$329.93

목표주가 컨센서스: \$399.37

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
69%	31%	0%

Stock Data

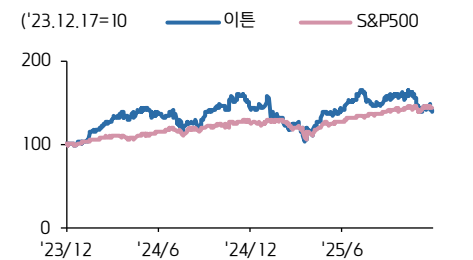
산업분류	전기 장비
S&P 500 (12/16)	6,800.26
현재주가/목표주가	329.93 / 399.37
52주 최고/최저 (\$)	399.56 / 231.85
시가총액 (백만\$)	128,145
유통주식 수 (백만)	388
일평균거래량 (3M)	2,537,856

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	23,196	24,878	27,515	30,164
영업이익	4,446	5,295	5,734	6,525
OPM(%)	19.2	21.3	20.8	21.6
순이익	3,657	4,314	4,698	5,288
EPS	9.1	10.8	12.0	13.7
증가율(%)	20.5	18.4	11.3	13.7
PER(배)	29.0	32.9	27.4	24.1
PBR(배)	5.1	7.1	6.5	5.7
ROE(%)	20.3	23.0	23.5	24.2
배당수익률(%)	1.4	1.1	1.2	1.3

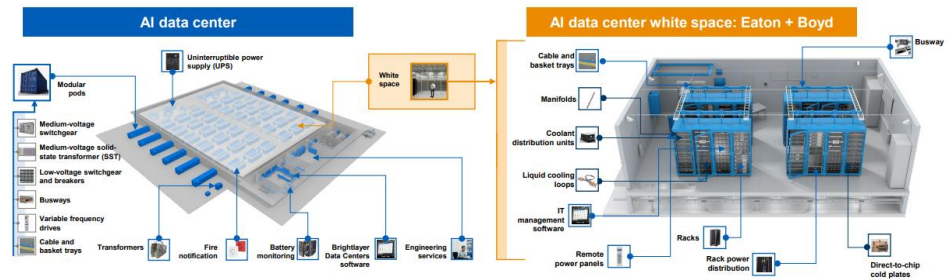
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-0.6	-6.4	-2.4	-7.1
S&P Index	15.6	1.0	12.7	12.0



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

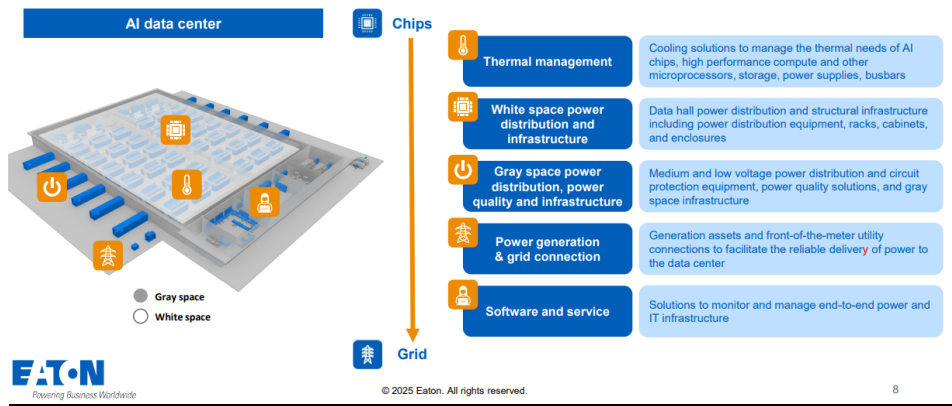
Boyd Thermal 인수에 따른 데이터센터 사업 영역 시너지



Combined portfolio covers the critical power and cooling needs in the data center white space

자료: ETN, 키움증권 리서치

데이터센터향 전력 솔루션 제공 가능 기업으로 성장



자료: ETN, 키움증권 리서치

사업부별 25년 매출 및 이익률 가이드런스

Segment	Organic Growth Guidance	Operating Margin Guidance
Electrical Americas	12.5 – 14.5%	29.5 – 29.9%
Electrical Global	5.5 – 7.5%	19.2 – 19.6%
Aerospace	10 – 12%	▲ 23.5 – 23.9%
Vehicle	▼ (10) – (8)%	16.0 – 16.4%
eMobility	▼ (6) – (4)%	▼ (3) – (2)%
Eaton	8.5 – 9.5%	24.1 – 24.5%

자료: ETN, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.