



로크웰 오토메이션 (ROK.US)

공수교대 준비중

- 로크웰 오토메이션은 미국 공장 자동화 업계를 선도하는 기업
- 매출이 부진했지만 가이던스 상향, 영업이익률 개선 등으로 주가는 반등
- 관세 우려 해소 이후 매출 성장에 대해 긍정적으로 전망

FY2Q25 실적 Review

FY2Q25(3월말) 실적은 매출액 20.01억 달러(YoY -5.9%, QoQ +6.4%, 컨센서스 대비 +1.7%), 영업이익 4.08억 달러(YoY +0.9%, QoQ +27.1%, 컨센서스 대비 +21.8%), 영업이익률 20.4%(YoY +1.4%p, QoQ +3.3%p, 컨센서스 대비 +3.4%p), EPS 2.45 달러(YoY -2.0%, QoQ +33.9%, 컨센서스 대비 +17.8%)를 기록했다.

주가 반등의 이유와 가이던스 상향 근거

FY2Q25 매출액은 관세 불확실성에 의해 YoY -5.9% 하락했지만 주가는 실적 발표 이후 +11.9% 급등했다. **매출액 하락에도 주가가 반등한 요인은 1)가이던스 상향, 2)영업 비용 절감, 3)마진을 상승, 4)중국과의 낮은 연관성 등이 있다.** 우선 가이던스 부분에 대해 살펴보자.

이번 실적 발표에서 FY25 회계연도에 대한 조정 EPS 가이던스는 기존 조정 EPS 가이던스(\$8.6~\$9.8) 대비 +5.4% 높은 \$9.2~\$10.2 로 상향 조정되었다. 동사는 관세 불안이 완화될 경우 고객들의 설비 프로젝트가 재개될 것이란 점을 가이던스 상향 근거로 제시했다. 실제 **고객사들의 설비 프로젝트는 관세 정책 이후 다음 분기로 지연되었을 뿐, 취소되는 경우는 거의 없었다.** 관세 불확실성 해소 후 제조 설비 투자를 재개하겠다는 의미이다. 나아가 동사의 FY2Q25 Book-to-Bill 은 1 이상(수주/매출)을 기록했고, 백로그도 안정적으로 유지되었다. 소화해야 할 주문이 많다는 뜻이며, 매출 성장 가능성을 높이는 요인이다.

낮아진 영업 비용과 높아진 마진을

영업 비용이 절감된 부분 역시 긍정적 요인이다. FY2Q25 **매출액이 YoY -5.9%를 기록했음에도 영업이익이 YoY +0.9% 상승할 수 있었던 이유는 매출원가와 영업비용이 각각 YoY -7.9%, YoY -6.5% 줄었기 때문이다.** 동사는 낮은 수익성의 SKU 를 정리해 전체 포트폴리오 효율을 높여 매출원가를 줄였다. 또한 2024 년에 시작한 구조조정을 통해 인건비를 줄여 영업비용 절감을 유도했다. (2page 계속)

▶ 현재주가

현재주가('25.05.08): \$283.17

목표주가 컨센서스: \$294.18

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
48%	41%	10%

Stock Data

산업분류	전기 장비
S&P 500(05/08)	5,631.28
현재주가/목표주가(\$)	283.17 / 294.18
52주 최고/최저(\$)	308.70 / 215.00
시가총액(백만\$)	32,019
유통주식 수(백만주)	113
일평균거래량(3M)	1,029,935

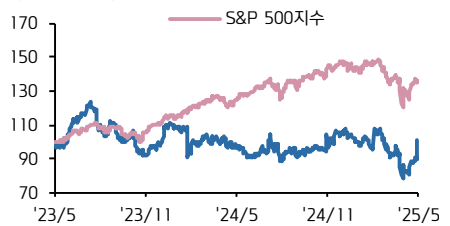
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	9,058	8,264	8,051	8,604
영업이익	1,930	1,595	1,433	1,665
OPM(%)	21.3	19.3	17.8	19.3
순이익	1,407	1,117	1,063	1,235
EPS	12.12	9.71	9.36	10.97
증가율(%)	27.7	-19.9	-3.6	17.2
PER(배)	21.2	27.2	30.3	25.8
PBR(배)	9.2	8.7	8.6	8.1
ROE(%)	43.9	26.9	28.0	31.8
배당수익률(%)	1.8	1.8	조 -	-

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-0.9	24.4	2.2	4.1
S&P Index	-4.3	11.2	-5.7	8.6

('23.5.8=100)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) Non-GAAP 기준

비용 감소와 함께 동사의 마진 역시 개선되었다. FY2Q25 전체 영업이익률은 YoY 1.4%p 상승한 20.4%를 기록했고, 사업부 별로는 Software and Control(S&C) 30.1%, Intelligent Devices(ID) 17.7%, Lifecycle Services(LS) 14.5%를 기록했다. 이 중 S&C 사업부의 영업이익률이 QoQ +5.0%p 반등했고, ID와 LS 사업부는 각각 +2.8%p, +2.0%p 상승했다. 동사가 지난 두 분기 동안 전체 제품 중 판매량이 낮은 SKU 36,000 개를 폐기하고, 나머지 4~5 천개의 제품에 대한 가격 인상 등의 조치를 진행한 결과 사업부 별로 차이는 있으나 전체적인 영업이익율이 개선되었다.

중국 노출도가 작은 매출 구조

동사 매출에서 중국 매출이 차지하는 비중은 4% 수준이다. 북미 지역 매출 비중이 64%인 것과 비교할 때 4%는 낮은 수치이다. 따라서 동사의 경우 관세 불안으로 인한 고객들의 설비 투자 연기를 제외하면 관세 정책으로 인한 가격 상승 압력 등에 대해서는 상대적으로 자유롭다. 심지어 중국 매출 비중인 4%에 대해서도 크게 걱정할 필요가 없다. 동사의 중국 수출 제품을 원산지 기준으로 나눌 경우 1)미국 공장 → 중국 직수출, 2)동사 해외 공장 → 중국 수출, 3)중국 현지 조달 등으로 분류할 수 있다. 이 중 관세 정책에 직접 타격을 받을 수 있는 루트는 미국 공장에서 중국으로 직수출하는 라인이다. 다만, 해당 루트에서 발생하는 매출은 동사의 전체 중국 수출액 중에서 약 10% 초반 정도의 비중만을 차지한다. 중국 물량 중 70%가 동사 해외 공장에서 조달되며, 약 10% 정도는 위탁생산 계약이 체결된 중국 로컬 기업에서 현지 조달된다. 즉, 관세 영향을 직접적으로 받는 미국 → 중국 직수출 경로의 매출 비중은 전체 매출의 약 0.4%(중국 매출 4% × 직수출 비중 10%)에 불과한 것이다. FY252Q 매출액 기준 해당 비중에 할당되는 금액은 약 800.4 만 달러 수준이며, 기업 실적 평가에 영향을 주기에는 미미하다.

로크웰 오토메이션 FY25 2Q ('25.01.01~03.31)

구분	FY25 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 1Q	성장률	FY24 4Q	성장률
매출액	2,001	1,968	1.7%	2,126	-5.9%	1,881	6.4%
영업이익	408	335	21.8%	404	0.9%	321	27.1%
영업이익률(%)	20.4%	17.0%	3.4%p	19.0%	1.4%p	17.1%	3.3%p
순이익	279	238	17.4%	288	-3.1%	209	33.5%
EPS(USD)	2.45	2.08	17.8%	2.50	-2.0%	1.83	33.9%

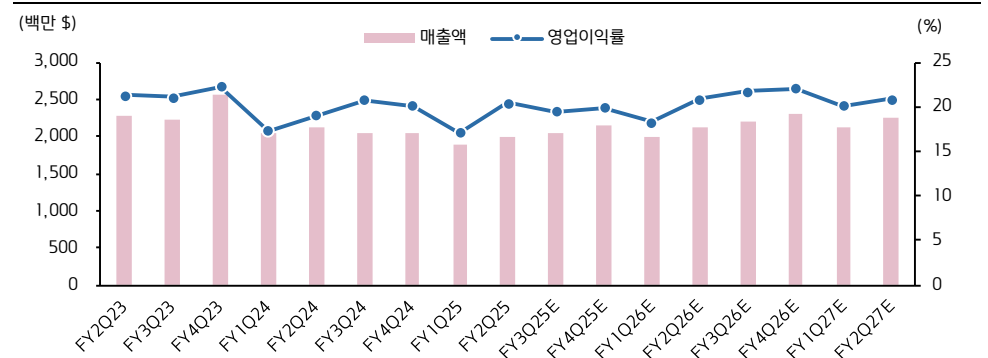
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

로크웰 오토메이션 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY25Q3	YoY 성장률	FY25Q4	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	2,053	0.1%	2,144	5.3%	8,052	-2.6%	8,605	6.9%
영업이익	399	-6.5%	428	4.5%	1,437	-9.9%	1,667	16.0%
영업이익률(%)	19.4%	-1.4%p	19.9%	-0.2%p	17.8%	-1.5%p	19.4%	1.5%p
순이익	291	-6.4%	315	11.8%	1,066	-4.6%	1,236	15.9%
EPS(USD)	2.56	-5.5%	2.78	12.5%	9.38	-3.4%	10.97	17.0%

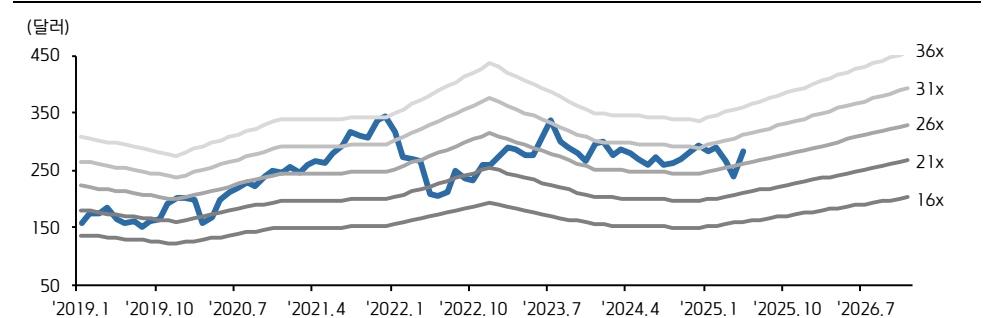
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

로크웰 오토메이션 분기 실적 추이



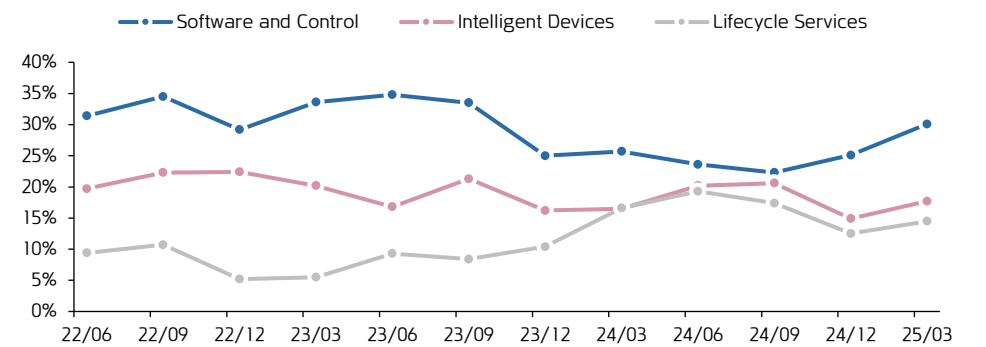
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-07 블룸버그 기준

로크웰 오토메이션 12M FWD PER 밴드



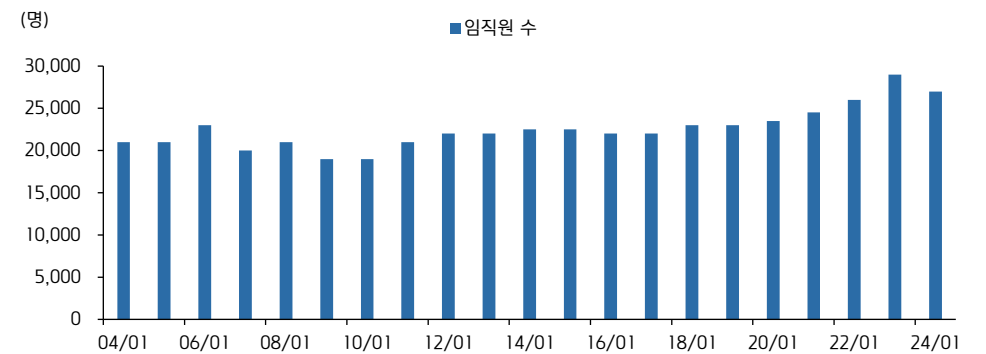
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

로크웰 오토메이션 사업부 별 영업이익률



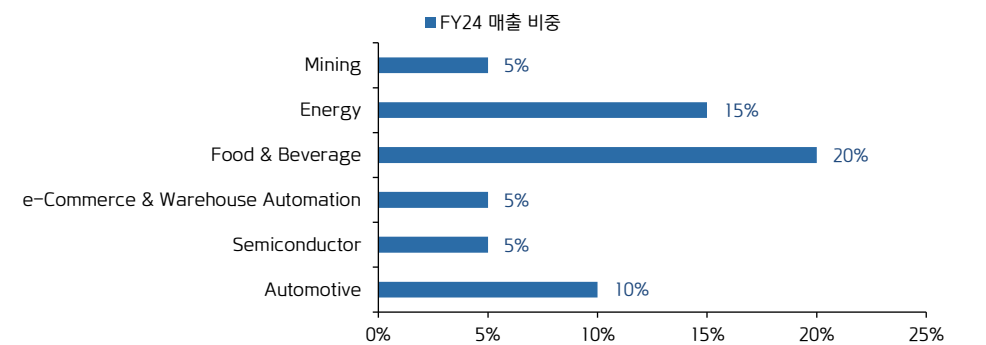
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

로크웰 오토메이션 임직원 수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

로크웰 오토메이션 FY24 산업별 매출 구성



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

로크웰 오토메이션 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q24	FY1Q25	FY2Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	2,126	1,881	2,001	-5.9	6.4
매출원가	1,293	1,159	1,191	-7.9	2.8
매출총이익	833	722	810	-2.8	12.2
영업비용	501	476	469	-6.5	-1.5
영업이익	332	246	341	2.7	38.6
영업외이익	18	6	-3		
순이자비용	-40	-39	-39		
세전이익	310	213	299	-3.4	40.4
법인세비용	45	35	51	13.1	45.7
비지배지분이익	1	6	4		
순이익	265	184	252	-5.0	37.0
GAAP 회석 EPS(달러/주)	2.31	1.61	2.22	-3.9	37.9
회석 가중평균주수(백만주)	115	114	113	-1.3	-0.2
Non-GAAP 회석 EPS(달러/주)	2.50	1.83	2.45	-2.0	33.9
[영업데이터]					
사업부별 매출액 (Non-GAAP)					
Intelligent Devices					
매출	974	806	896	-8.0	11.2
영업이익	161	120	159	-1.5	32.2
영업이익률(%)	16.5	14.9	17.7	1.2%p	2.8%p
Software & Control					
매출	570	529	568	-0.4	7.4
영업이익	146	133	171	16.9	28.5
영업이익률(%)	25.7	25.1	30.1	4.4%p	5.0%p
Lifecycle Services					
매출	583	546	537	-7.8	-1.6
영업이익	97	68	78	-19.6	14.5
영업이익률(%)	16.6	12.5	14.5	-2.1%p	2.0%p

자료: 로크웰 오토메이션, Bloomberg, 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.