true friend 한국투자증권

로크웰 오토메이션(ROK US)

미국 제조업/자동화/AI 활성화 수혜주

미국 기업 Note

2025. 05. 08

우려보다 양호했던 실적

로크웰 오토메이션(Rockwell Automation, 로크웰)의 2분기 매출은 20.0억달러(-5.9% YoY, +6.4% QoQ), 조정 EPS는 2.45달러(-2.0% YoY, +33.9% QoQ)로 컨센서스였던 19.7억달러와 2.08달러를 모두 상회했다. 환율 영향을 제외한 organic 매출은 4.0% 감소에 그쳤고, ARR은 8% 늘었다. 물가 상승 부담에도 주요 사업부문 합산 기준의 영업이익률은 20.4%로 전년동기(19.0%) 대비 개선됐다.

인텔리전트 디바이스(Intelligent Devices) 부문의 매출은 8.96억 달러로 전년동기대비 8.0% 감소했다. 환율 영향을 제외해도 6.0% 감소했으나, 전력 제어 부문의 신규 고객 유입이 지속되며 전분기대비 매출은 11.2% 증가했다. 영업이익률도 17.7%로 전년동기(16.5%) 대비 개선됐다. 자동화 구축 시에도 시간 단축을 위한 설비 수요가 높아지며 소프트웨어/컨트롤 매출은 환율 영향 제외 시 전년동기대비 2.0% 증가했고, 영업이익률도 25.7%에서 30.1%로 개선됐다.

관세 영향에도 자신감이 반영된 가이던스

로크웰은 연간 매출, EPS 가이던스를 일제히 상향했다. 2025년 연간 매출 증가율 전망치는 -5.5~0.5%에서 -4.5~1.5%로 높였다. 2025년 연간 희석, 조정 EPS 가이던스는 각각 8.23~9.23달러, 9.20~10.20달러로 제시했다. 기존의 7.65~8.85달러, 8.60~9.80달러에서 일제히 상향했다. 관세 부담을 공급망 및 가격 변화로 대응하겠다는 입장을 강조한 점도 가이던스 발표 후 주가가 하루 만에 11.9% 상승한 요인으로 작용했다.

미국 제조시설 확대 수혜 기대되는 사업구조 보유

로크웰은 추가 상승 여력을 보유하고 있는 기업이라고 판단한다. 중장기 수요 개선 여력이 높은 사업 부문을 가지고 있기 때문이다. 미국의 자동화/로봇 수요 확대 및 AI 활성화 수혜도 기대된다. 세부적으로는 데이터센터 확장을 위한 신규 발전 시설과 로봇/자동화 시설 기반의 창고 구축 수요가 늘며 인텔리전트 디바이스 매출 증가가 예상된다. 자동화 프로젝트 진행에 따른 소프트웨어 매출 개선 여력도 높다. Plex, Fiix를 기반으로 ARR 성장도 지속되고 있다. 자동차/에너지 프로젝트가 일부 지연되고 있으나, 관세 불확실성 완화 시 재개 가능성이 부각될 것으로 예상된다. 실적 발표 직후 주가 반등으로 12MF PER이 27.1배로 높아졌으나, 30배를 넘어섰던 24년 말 대비 밸류에이션 부담도 제한적이다. 동일 업종 내에서 주주환원 정책을 지속하는 업체라는 점도 매력적이다.

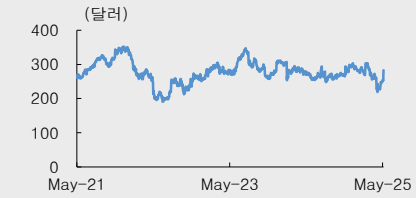
Stock Data

S&P500(5/7)	5,631.3
주가(5/7, 달러)	283.2
목표주가(달러)	294.2
상승여력(%)	3.9
시가총액(십억달러)	32.0
52주 최고/최저가(달러)	308.7/215.0
일평균거래대금(6개월,백만달러)	266.1
유동주식비율(%)	99.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	24.4	2.2	4.1
S&P500 대비(%p)	13.2	7.9	(4.5)

주가추이



자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	48.1	40.7	11.1

자료: Bloomberg

최보원
bochoi@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

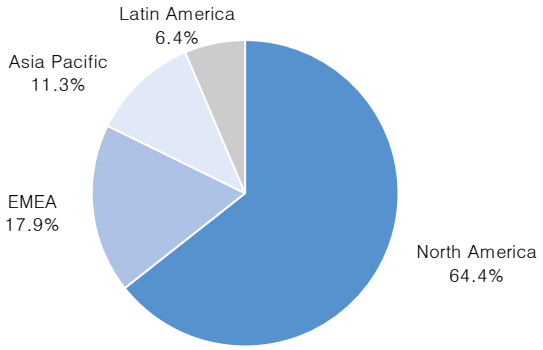
<표 1> 2분기 실적 발표 요약

(단위: 백만달러, 달러, %)

	2Q24	1Q25	2Q25	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	2,126	1,881	2,001	(5.9)	6.4	1,968	1.7
영업이익	332	246	341	2.7	38.6	336	1.6
순이익	266	184	252	(5.3)	37.0	220	14.7
조정 EPS	2.50	1.83	2.45	(2.0)	33.9	2.08	17.8

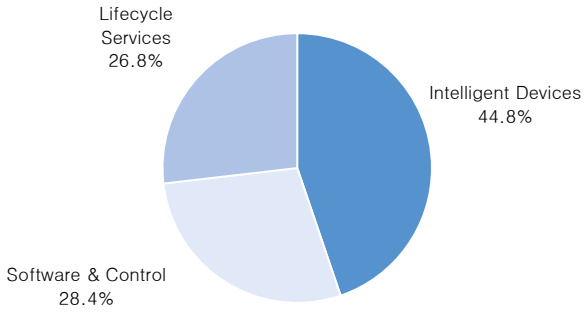
주: 결산월은 9월
자료: Rockwell Automation, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 1] 지역별 매출 비중(2Q25)



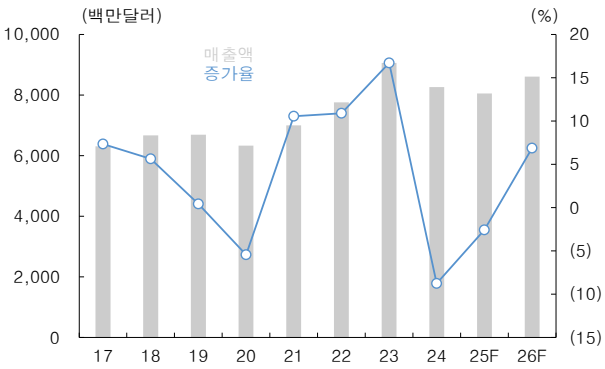
자료: Rockwell Automation, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 매출 비중(2Q25)



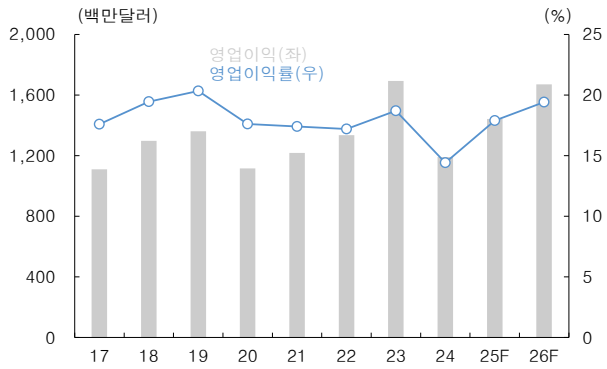
자료: Rockwell Automation, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 매출 및 증가율



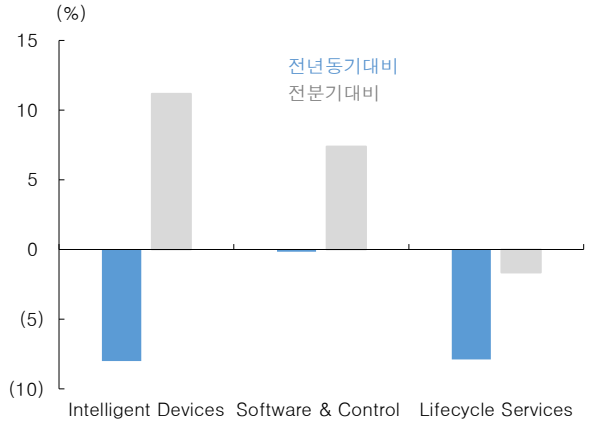
자료: Rockwell Automation, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 영업이익 및 영업이익률



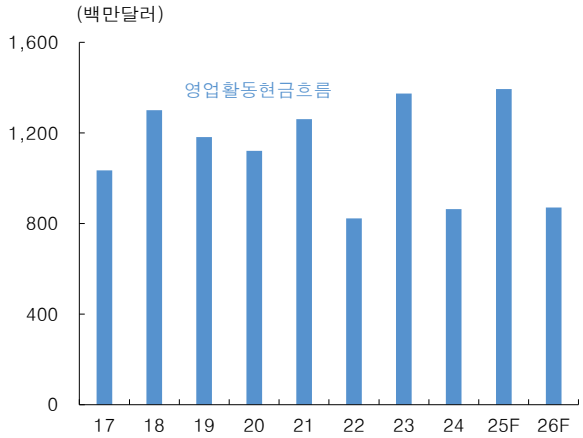
자료: Rockwell Automation, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 부문별 매출 증가율



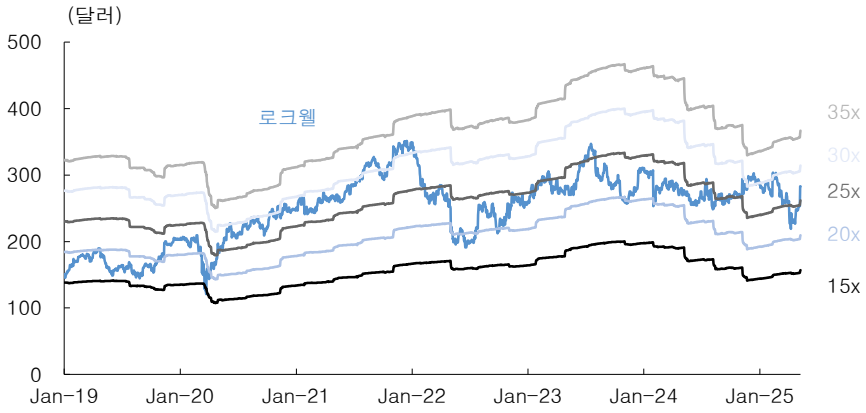
자료: Rockwell Automation, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 영업활동현금흐름 추이



자료: Rockwell Automation, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 로크웰 오토메이션 PER 밴드



자료: Rockwell Automation, Bloomberg, 한국투자증권

<표 2> 로크웰 오토메이션 분기 실적

(단위: 백만달러, 달러, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	YoY	QoQ	3Q25F
매출액	**2,126**	**2,051**	**2,036**	**1,881**	**2,001**	**(5.9)**	**6.4**	**2,053**
영업이익	**332**	**294**	**284**	**246**	**341**	**2.7**	**38.6**	**400**
영업이익률	*15.6*	*14.3*	*13.9*	*13.1*	*17.0*	*1.4*	*4.0*	*19.5*
세전이익	310	255	274	213	299	(3.7)	40.4	334
순이익	**266**	**232**	**239**	**184**	**252**	**(5.3)**	**37.0**	**271**
순이익률	*12.5*	*11.3*	*11.7*	*9.8*	*12.6*	*0.1*	*2.8*	*13.2*
EBITDA	**413**	**373**	**365**	**324**	**422**	**2.2**	**30.2**	**443**
EBITDA 마진	*19.4*	*18.2*	*17.9*	*17.2*	*21.1*	*1.7*	*3.9*	*21.6*
조정 EPS	**2.50**	**2.71**	**2.47**	**1.83**	**2.45**	**(2.0)**	**33.9**	**2.56**
EPS 증가율	*(16.9)*	*(10.0)*	*(32.1)*	*(10.3)*	*(2.0)*	*(88.2)*	*(80.6)*	*39.9*

자료: Rockwell Automation, Bloomberg, 한국투자증권

<표 1> 로크웰 오토메이션 연간 실적 및 주요 지표

(단위: 백만달러, 달러, %, 배)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**7,760**	**9,058**	**8,264**	**8,052**	**8,605**
영업이익	**1,335**	**1,693**	**1,191**	**1,441**	**1,670**
영업이익률	*17.2*	*18.7*	*14.4*	*17.9*	*19.4*
세전이익	1,074	1,609	1,099	1,210	1,450
순이익	**967**	**1,439**	**992**	**984**	**1,170**
순이익률	*12.5*	*15.9*	*12.0*	*12.2*	*13.6*
EBITDA	**1,678**	**2,044**	**1,618**	**1,646**	**1,867**
EBITDA 마진	*21.6*	*22.6*	*19.6*	*20.4*	*21.7*
조정 EPS	**8.0**	**12.0**	**8.3**	**9.4**	**11.0**
EPS 증가율	*(31.2)*	*49.9*	*(30.7)*	*13.3*	*17.0*
BPS(달러)	23.7	31.0	30.9	33.0	35.0
DPS(달러)	4.5	4.7	5.0	5.1	5.3
ROA(%)	8.7	12.6	8.5	9.2	10.6
ROE(%)	36.4	44.1	27.0	28.0	31.8
PER(배)	20.6	21.2	27.2	30.2	25.8
PBR(배)	9.1	9.2	8.7	8.6	8.1
EV/EBITDA(배)	17.1	17.3	21.1	21.5	19.0

자료: Rockwell Automation, Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 5월 8일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.