GLOBAL
EQUITY

2026. 2. 4.

리서치센터 리포트
바로가기

에머슨 일렉트릭 (EMR US)

2026년에 기대되는 두 개의 변수

- 신규 수주의 개선 추세를 제외한다면 평범했던 분기 실적
- 차기 성장 동력의 안정적인 외형 성장은 긍정적
- 두 개의 긍정적 변수를 기대하는 2026년

글로벌주식

김도현 Senior Analyst
dohyun3258.kim@samsung.com

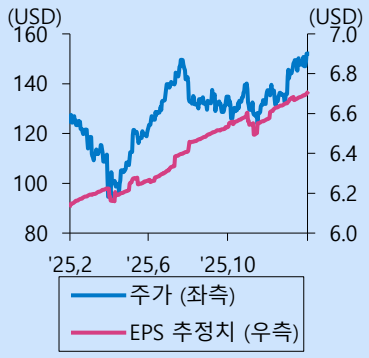
▶ 종목 정보

현재주가	152.10 USD
블룸버그 평균목표주가	157.4 USD
시가총액 (십억 USD)	85.5
시가총액 (조원)	124.2
Shares (float/%)	560.7백만/99.71%
52주 최저/최고	90.1/154.04 USD
90일-평균거래대금	0.4 십억 USD
국가	US
상장거래소	New York
산업	Electrical Compo&Equip

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
에머슨 일렉트릭 (%)	12.0	6.6	19.1
S&P500 대비 (%pts)	11.1	(2.6)	4.5

▶ 주가 vs EPS 추정치



참고: 12개월 FWD EPS 기준
자료: Bloomberg

WHAT'S THE STORY?

FY1Q26 실적 Review: Process/Hybrid 자동화 솔루션 분야의 명가인 에머슨 일렉트릭(EMR US)이 FY1Q26(9월 결산) 실적을 공개했다. 항상 그래 왔듯이 전반적인 실적 자체는 평범한 수준이었다. 다섯 개 핵심 수요 기반들이 견인하는 차기 성장 동력의 분기 성과에 대해서는 긍정적으로 평가한다.

별다른 개별 호재가 없었음에도, 2026년이 시작된 이후 에머슨 일렉트릭은 S&P500 대비 우월한 성과를 기록 중이다. 그만큼 사업 환경 개선에 대한 시장의 기대가 크다는 점을 반영하는 현상이다. 에머슨 일렉트릭에 대한 긍정적인 의견을 유지한다.

수주 개선의 추세가 돋보였던 분기 실적: FY1Q26 실적에서 가장 돋보였던 부분은 완만하지만 상승하고 있는 수주의 추세였다. 3개월 Trailing 기준 Organic 신규 수주 성장률이 +9%까지 상승하면서, 2022년에 기록했던 전고점을 돌파했다. 경영진은 전력이나 LNG 등, 업황 사이클이 길게 유지되는 영역에서 자동화 수요의 모멘텀이 강화되고 있다는 점을 강조하고 있다. 수주 동향을 제외한다면, 매출 및 수익성, 현금흐름 등은 평범한 수준이었다. 경영진이 경고했던 대로 Software 계약 갱신과 관련된 이슈로 인해 수익성이 소폭 하락했다는 점이 눈에 띄는 정도다. 전사 성장 동력으로 거론되는 Test & Measurement 사업의 경우 Organic 성장률이 +11%를 기록하는 등 차별적인 외형 성장을 유지하고 있다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

(9월 결산)	FY2024	FY2025	FY2026E	FY2027E
매출액 (백만 USD)	17,492	18,016	18,957	19,941
영업이익 (백만 USD)	2,109	3,171	4,403	4,682
순이익 (백만 USD)	1,968	2,293	3,654	3,971
EPS (adj) (USD)	3.4	4.0	6.5	7.1
EPS (adj) growth (%)	(85.0)	17.8	60.8	9.1
EBITDA margin (%)	24.2	27.1	28.6	29.3
ROE (%)	9.3	10.9	18.3	28.1
P/E (adj) (배)	32.0	27.3	23.4	21.5
P/B (배)	2.9	3.6	4.1	3.9
EV/EBITDA (배)	17.2	17.6	17.6	16.1
Dividend yield (%)	1.9	1.6	1.4	1.5

자료: Bloomberg

2026년 Guidance 유지: 예상했던 대로, 경영진은 지난 해 11월 IR 행사에서 제시했던 FY2026 실적 Guidance를 유지했다.

표1 : FY2026년 주요 Guidance

지표	FY2026년 Guidance
Software & Control 외형 성장률	~+4%
Intelligent Device 외형 성장률	~+4%
에머슨 일렉트릭 외형 성장률	~+4%
EBITA 마진	~+28%

참고: 재계약과 관련된 회계상 실적 차질 반영한 수치
자료: 에머슨 일렉트릭

미래 주자의 차별적인 성장을 확인: 큰 특징이 없었던 전사 기준 외형과 달리, 차기 주자의 차별적인 성장을 확인했다는 점은 긍정적이다. 성장 영역으로 기대되는 Test & Measurement 사업은 낮은 두 자릿수 매출 성장률을 기록했고, 장기 성장 동력으로 거론되는 다섯 개 산업과 관련된 성장도 YoY +14%에 달했기 때문이다. Power, LNG, 생명공학, 반도체, 우주/방위 등 다섯 개 핵심 성장 산업에서 에머슨 일렉트릭은 탄탄한 지위를 유지하고 있다.

2026년에 기대되는 두 가지 변수: 개별적 호재가 눈에 띄지 않음에도, 에머슨 일렉트릭의 주가는 2026년 이후 S&P500을 꾸준히 Outperform하는 중이다. 구조조정을 끝내고 새롭게 출발하는 원년의 업황이 2025년보다는 개선될 것을 기대하는 시각이 그만큼 많다는 점을 입증하는 지표다. 구체적으로 2026년 중, Process/Hybrid 산업의 업황 부분에서 두 가지 긍정적인 변화가 발생할 것을 기대한다.

1. 트럼프 행정부의 정책(Process 자동화에 긍정적): 2025년 중, 트럼프 행정부는 천연가스/LNG 생산, 전력공급 확대, 원자력 재건 등을 위한 다양한 정책들을 공개했다. 2026년 중에는 이들 정책들이 실제 업황에 미치는 영향이 가시화될 수 있을 전망이다.

2. 미국 제조업 투자의 확대(Hybrid 자동화에 긍정적): 지속적인 부담으로 작용한 관세 문제가 해결된다면, 미국 제조업에 대한 해외 투자자금의 유입이 보다 빨라질 수 있을 것으로 전망한다.

에머슨 일렉트릭에 대한 긍정적인 의견을 유지한다.

표2 : FY1Q26 예상 실적 VS. 실제 실적

	FY1Q26 실제	FY1Q26 컨센서스	서프라이즈 비율	FY1Q25	성장률
매출	4.346B	4.345B	-	4.175B	+4%
EPS, 조정(USD)	1.46	1.42	+2.76%	1.38	+6%
EPS, GAAP(USD)	1.07	1.04	+3.06%	107	+5%

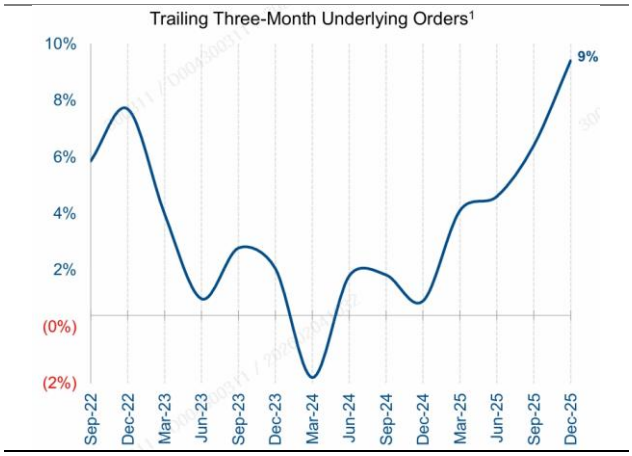
자료: Bloomberg, 에머슨 일렉트릭

표3: FY1Q26 사업부별 매출 성장률

백만 USD	FY1Q25	FY1Q26	성장률
Software & Systems	1,382	1,453	+3%
Intelligent Device	2,306	2,390	+2%
Safety & Productivity	487	503	+1%
에머슨 일렉트릭	4,175	4,346	+2%

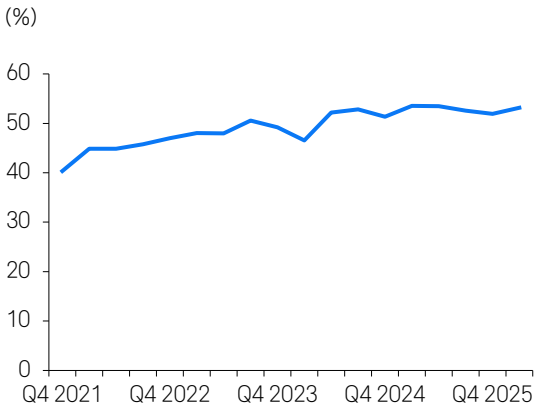
참고: Organic 기준
자료: 에머슨 일렉트릭

그림 1. 3개월 Trailing 기준 Organic 수주 성장률 추이



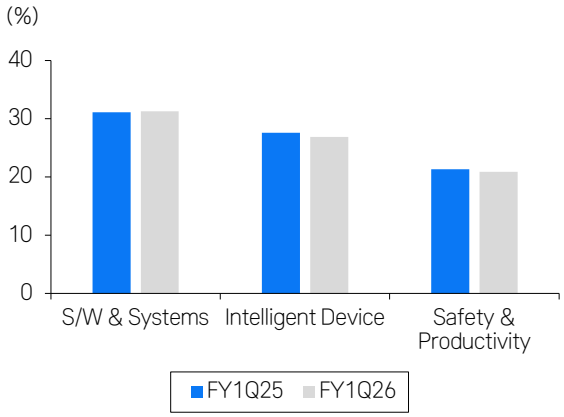
자료: Trailing 3개월 Organic 수주 성장률 기준
자료: 에머슨 일렉트릭

그림 2. 분기별 Gross Margin 추이



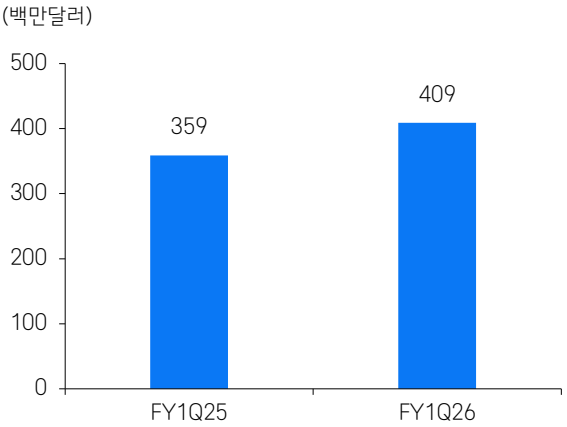
자료: Bloomberg

그림 3. 사업부별 수익성 YoY 비교



참고: 조정 EBITA 마진 기준
자료: 에머슨 일렉트릭

그림 4. Test & Measurement 사업 분기 매출 비교



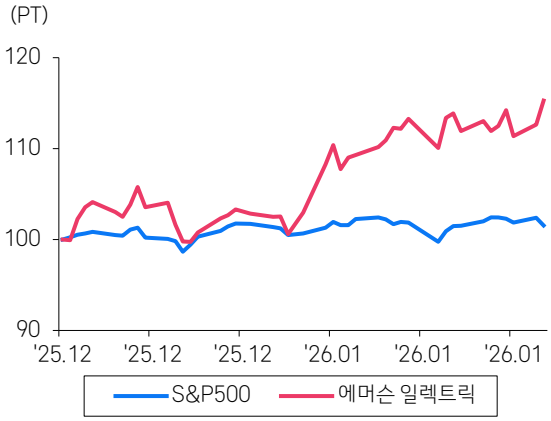
자료: 에머슨 일렉트릭

그림 5. 주요 성장 시장에서 에머슨 일렉트릭이 보유한 시장 지위

분야	시장지위
전력	전력 분산 통제 시스템 1위
LNG	LNG 액화 분산 통제 시스템 1위
생명공학	자동화 플랫폼 1위
반도체	정밀 액체통제 분야 1위
우주/국방	Modular 시험장치 1위

자료: 에머슨 일렉트릭

그림 6. 에머슨 일렉트릭 VS S&P500 지수 비교



참고: 2025년 12월 100 기준
자료: Bloomberg

포괄손익계산서

9월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	12,932	13,804	15,165	17,492	18,016
매출원가	7,202	7,498	7,738	8,607	8,497
매출총이익	5,730	6,306	7,427	8,885	9,519
판매관리비	3,494	3,614	4,186	5,142	5,103
R&D비용	347	385	523	781	771
기타영업비용	319	519	506	1,713	1,245
EBITDA	2,848	3,628	4,125	4,237	4,890
유무형자산상각비	762	842	1,051	1,920	1,518
영업이익	1,917	2,626	2,896	2,109	3,171
영업외손실	155	194	(7)	89	237
세전이익 (조정)	1,812	2,809	3,070	2,460	3,419
비경상손실	50	377	167	440	485
세전이익 (GAAP)	1,762	2,432	2,903	2,020	2,934
법인세비용	346	549	642	415	696
비지배지분귀속 순익	24	(1)	(19)	(13)	(47)
당기순이익 (GAAP)	2,303	3,231	13,219	1,968	2,293
EPS (GAAP, 달러)	3.9	5.4	23.0	3.4	4.1
희석 EPS (달러)	3.8	5.4	22.9	3.4	4.0

재무상태표

9월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	8,432	8,506	13,819	10,192	8,583
현금 및 현금성자산	2,354	1,804	8,051	3,588	1,544
매출채권	2,971	2,261	2,518	2,927	3,101
재고자산	2,050	1,742	2,006	2,180	2,213
비유동자산 총계	16,283	27,166	28,927	34,054	33,381
순 유형자산	4,296	2,678	2,913	3,499	3,508
기타 비유동자산	11,987	24,488	26,014	30,555	29,873
자산 총계	24,715	35,672	42,746	44,246	41,964
유동부채 총계	6,246	7,777	5,032	5,742	9,797
매입채권	5,207	4,081	4,319	5,032	4,839
단기차입금	1,027	2,243	691	690	4,935
기타 유동부채	12	1,453	22	20	23
비유동부채 총계	8,546	11,579	11,116	10,995	11,869
장기차입금	6,206	8,571	8,014	7,666	8,824
기타 비유동부채	2,340	3,008	3,102	3,329	3,045
부채 총계	14,792	19,356	16,148	16,737	21,666
보통주자본금/주식발행초과금	999	534	539	646	562
이익잉여금	26,047	28,053	40,070	40,830	40,603
자본 총계	9,923	16,316	26,598	27,509	20,298
부채 및 자본 총계	24,715	35,672	42,746	44,246	41,964

현금흐름표

9월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	3,575	2,922	637	3,332	3,098
당기순이익	2,303	3,231	13,219	1,968	2,293
감가상각비 & 무형자산상각비	762	842	1,051	1,920	1,518
비현금항목	137	(366)	(11,412)	(420)	(126)
비현금 운전자본 변동	167	(312)	(148)	(151)	(9)
투자활동에서의 현금흐름	(2,120)	(5,334)	12,415	(5,360)	(593)
고정&무형자산 변동	(404)	(299)	(363)	(419)	(431)
인수&사업매각	(1,562)	(5,685)	(705)	(8,342)	(37)
기타	(25)	300	953	(35)	(125)
재무활동에서의 현금흐름	(2,422)	2,048	(6,823)	(2,455)	(4,510)
배당금	(1,210)	(1,223)	(1,198)	(1,201)	(1,192)
차입금의 증가(감소)	(812)	3,691	(2,324)	(567)	5,241
자본금의 증가(감소)	(500)	(500)	(2,214)	(643)	(1,167)
기타	100	80	(1,087)	(44)	(7,392)
현금증감	(961)	(550)	6,247	(4,463)	(2,044)
기초현금	3,315	2,354	1,804	8,051	3,588
기말현금	2,354	1,804	8,051	3,588	1,544
Free cash flow	3,171	2,623	274	2,913	2,667

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

9월 30일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	(22.9)	6.7	9.9	15.3	3.0
영업이익	(23.4)	37.0	10.3	(27.2)	50.4
순이익	17.2	40.3	309.1	(85.1)	16.5
희석 EPS	18.1	41.4	322.9	(85.0)	17.8
주당지표					
희석 EPS	3.8	5.4	22.9	3.4	4.0
BPS	16.6	17.5	36.2	37.9	36.0
DPS (보통주)	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1
Valuations (배)					
P/E*	39.6	19.8	23.1	32.0	27.3
P/B*	5.7	4.2	2.7	2.9	3.6
EV/EBITDA	21.4	16.1	15.0	17.2	17.6
비율 (%)					
ROE	25.2	31.9	85.1	9.3	10.9
ROA	9.7	10.7	33.7	4.5	5.3
ROIC	8.8	8.8	6.9	4.4	6.7
배당성향	86.9	64.9	52.7	74.7	52.5
배당수익률 (보통주)	2.1	2.8	2.2	1.9	1.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2월 3일 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.

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