



로크웰 오토메이션 (ROK.US)

산업 자동화의 선도 주자

- 로크웰 오토메이션은 미국 공장 자동화 업계를 선도하는 기업
- 패키지 솔루션(하드웨어+소프트웨어+사후관리) 중심으로 변화된 매출 구조
- 자동화 공정 필요 확대와 꾸준한 현금흐름 창출 능력을 감안할 경우 성장성은 고무적

▶ 현재주가

현재주가('25.02.10): \$302.34

FY1Q25 실적 Review

FY1Q25(12 월말) 실적은 매출액 18.8 억 달러(YoY -8.3%, QoQ -7.6%, 컨센서스 대비 -0.1%), 영업이익 3.2 억 달러(YoY -9.7%, QoQ -21.5%, 컨센서스 대비 +18.8%), 영업이익률 17.1%(YoY -0.3%p, QoQ -3.0%p, 컨센서스 대비 +2.7%p), EPS 1.83 달러(YoY -10.3%, QoQ -25.9%, 컨센서스 대비 +17.1%)를 기록했다.

실적: 이전 분기 대비 부진 vs 시장 기대치 초과

FY1Q25 실적 추정치는 이전 분기(FY4Q24) 경영진의 보수적 발언을 반영하며 낮은 수준으로 형성되었다. 이로 인해 1분기 영업이익은 YoY -9.7% 하락했지만, 시장 기대치를 18.8% 웃돌았다. 영업이익 외에도 매출액, 영업이익률, EPS 역시 동일한 현상이 나타났다. 벌어들인 돈은 줄었지만, 시장 기대를 웃도는 결과를 보인 것이다. 이에 실적 발표 후 주가는 +12.6% 반등했다.

솔루션 파트너 기반 매출 구조를 변화

동사의 사업부는 1)Intelligent Devices(ID), 2)Software & Control(SC), 3)Lifecycle Services(LS)로 나뉜다. ID 사업부는 센서, 스위치 등 자동화를 위한 하드웨어 서비스를 제공하고 SC 사업부는 산업 제어 시스템, 제어 네트워크 등 자동화 플랫폼 소프트웨어를 제공한다. LS 사업부는 컨설팅, 설계, 유지보수 등 전방위적인 서비스를 제공한다.

FY1Q25 기준 ID 사업부는 8.06 억 달러 매출을 기록하며 YoY -13% 감소했다. 또한 SC 사업부 역시 5.29 억 달러 매출을 기록해 YoY -12% 하락했다. 반면, LS 사업부는 5.46 억 달러 매출을 기록해 YoY +5% 상승 했다. 영업이익 측면에서도 ID 와 SC 는 YoY 기준 각각 -20%, -12% 하락했지만, LS 는 +24% 성장을 보였다. 고객의 자동화 공정을 위해 '하드웨어+소프트웨어+서비스'로 구성된 패키지를 솔루션으로 제공하기 시작한 것이며 이것이 긍정적 평가를 받고 있는 것이다.

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
48%	38%	14%

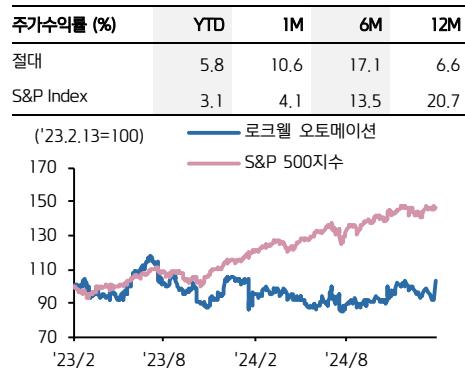
Stock Data

산업분류	전기 장비
S&P 500(02/10)	6,066.44
현재주가/목표주가(\$)	302.34 / 300.78
52주 최고/최저(\$)	308.70 / 242.81
시가총액(백만\$)	34,186
유통주식 수(백만주)	113
일평균거래량(3M)	913,001

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	9,058	8,264	8,117	8,639
영업이익	1,930	1,595	1,423	1,670
OPM(%)	21.3	19.3	17.5	19.3
순이익	1,407	1,117	1,047	1,232
EPS	12.12	9.71	9.13	10.86
증가율(%)	27.7	-19.9	-6.0	19.0
PER(배)	21.2	27.2	33.1	27.8
PBR(배)	9.2	8.7	9.3	8.7
ROE(%)	43.9	26.9	27.9	31.1
배당수익률(%)	1.7	1.7	1.7	1.8

Performance & Price Trend



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

매출 구조 변화가 이끈 성장성

동사는 ARR(Annual Recurring Revenue)이 YoY +11% 증가했음을 강조하며 장기 성장성을 확신했다. ARR은 매년 반복적으로 발생하는 매출로 장기 계약 혹은 구독 형태의 비즈니스에서 발생한다. 동사의 경우 LS 사업부는 장기 계약 형태로 솔루션 프로젝트를 체결하고, 패키지 속 소프트웨어 또한 구독 베이스 모델이기 때문에 ARR의 매출과 연동된다. 또한 ARR은 매출 인식을 매년 나눠서 진행하기 때문에 오랜 기간 안정적이고 꾸준한 현금흐름을 만들어 낸다. 이에 ARR이 늘어날 경우 단기적 매출 성장에 국한되지 않으므로 장기 성장에 기여한다.

신규 주문(수주)가 출하 및 인도량을 넘어섰다는 점도 LS 사업부와 연관되어 있다. 동사의 FY1Q25 수주금액은 20억 달러를 상회했고, YoY 기준 10% 성장했다. 이에 따라 수주/출하를 평가하는 동사의 Book-to-Bill은 7분기 만에 1을 초과했다. 신규 주문이 실제 매출(출하)보다 많을 경우 미래 매출을 위한 수주잔고(Backlog)는 같이 늘어나며, 향후 매출 성장으로 이어질 가능성이 높다. 참고로 동사의 Book-to-Bill 지표는 LS 사업부의 수주잔고 증감을 보기 위한 기준이다.

위 내용을 종합할 경우 LS 사업부의 토탈 솔루션 수요가 증가하면 ARR 성장 및 Book-to-Bill 상승 등을 통해 동사의 장기 성장성이 높아진다. 실제 체결된 계약 사례를 보면 석유, 가스 기업인 EPIC Industrial, 광산업체인 Vale, 제약 바이오 기업인 Thermo Fisher 등 다양한 업체들과 종합 패키지 솔루션 계약을 맺었다. 산업군에 따른 제약 없이 연속 공정 설비가 투입된 분야에서는 관련 계약 수요가 높아지는 것이다.

한편, 미국 우선주의를 앞세운 트럼프의 첨단 산업 리쇼어링, 불법 이민자 퇴출 등도 공정 자동화 니즈를 높이고 있다. 미국에서 새롭게 공장을 지어야 할 경우 토탈 솔루션을 제공해주는 동사와 계약을 맺을 가능성이 높아지며, 불법 이민자 퇴출에 따라 인건비 상승이 우려될 경우 공정 자동화 필요가 올라가기 때문이다. 장기적 관점에서 동사의 성장 가능성은 높다고 판단한다.

로크웰 오토메이션 FY25 1Q ('24.10.01~12.31)

구분 (백만 USD)	FY25 1Q 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	FY24 1Q	성장률	FY24 4Q	성장률
매출액	1,881	1,883	-0.1%	2,052	-8.3%	2,036	-7.6%
영업이익	321	270	18.8%	356	-9.7%	409	-21.5%
영업이익률(%)	17.1	14.4	2.7%p	17.3	-0.3%p	20.1	-3.0%p
순이익	209	180	15.9%	236	-11.4%	282	-25.9%
EPS(USD)	1.83	1.56	17.1%	2.04	-10.3%	2.47	-25.9%

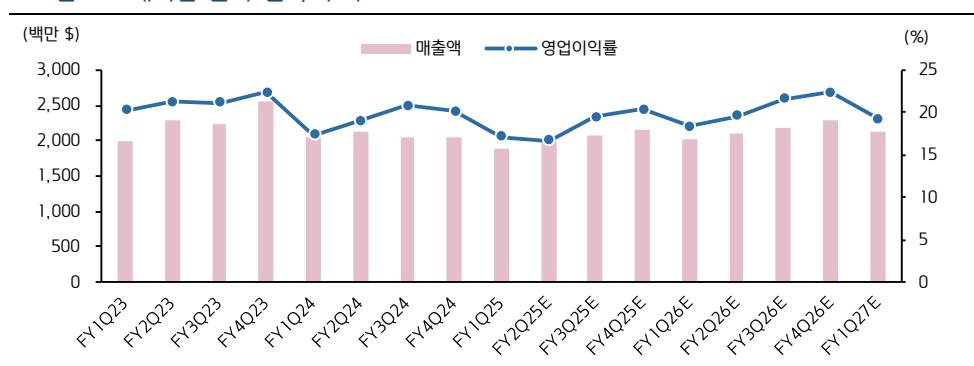
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-10 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

로크웰 오토메이션 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q2	YoY 성장률	FY25Q3	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	1,993	-6.3%	2,063	0.6%	8,117	-1.8%	8,639	6.4%
영업이익	333	-17.7%	401	-6.1%	1,420	-11.0%	1,667	17.4%
영업이익률(%)	16.7	-2.3%p	19.4	-1.4%p	17.5	-1.8%p	19.3	1.8%p
순이익	234	-18.7%	295	-5.1%	1,047	-6.3%	1,232	17.6%
EPS(USD)	2.07	-17.2%	2.60	-3.9%	9.13	-6.0%	10.86	19.0%

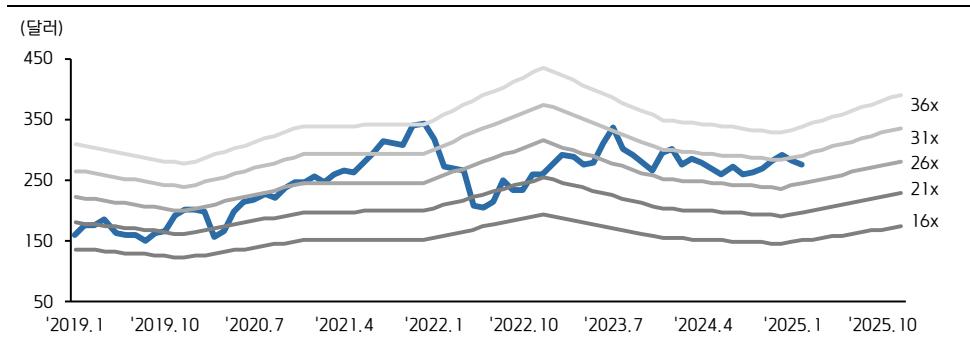
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-10 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

로크웰 오토메이션 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-10 블룸버그 기준

로크웰 오토메이션 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

로크웰 오토메이션 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q24	FY4Q24	FY1Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	2,052	2,036	1,881	-8.3	-7.6
매출원가	1,258	1,265	1,159	-7.8	-8.4
매출총이익	795	771	722	-9.1	-6.3
영업비용	514	487	476	-7.3	-2.2
영업이익	281	284	246	-12.4	-13.3
영업외이익	12	32	6		
순이자비용	33	41	-39		
세전이익	260	274	213		
법인세비용	47	36	35		
비지배지분이익	3	1	6		
순이익	215	239	184	-14.5	-23.0
GAAP 회석 EPS(달러/주)	1.86	2.09	1.61	-13.4	-23.0
회석 가중평균주수(백만주)	115	114	114	-1.5	-0.2
Non-GAAP 회석 EPS(달러/주)	2.04	2.47	1.83	-10.3	-25.9
[영업데이터]					
사업부별 매출액 (Non-GAAP)					
Intelligent Devices					
매출	927	946	806	-13.1	-14.8
영업이익	150	195	120	-20.1	-38.6
영업이익률(%)	16.2	20.6	14.9	-1.3	-5.7
Software & Control					
매출	604	502	529	-12.4	5.4
영업이익	151	112	133	-11.9	19.0
영업이익률(%)	25.0	22.3	25.1	0.1	2.8
Lifecycle Services					
매출	521	588	546	4.8	-7.1
영업이익	54	102	68	25.2	-33.3
영업이익률(%)	10.4	17.4	12.5	2.1	-4.9

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 일제의 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.