

Equinix · EQIX

인프라 병목 뚫은 가격 결정력

시가총액	현재주가	52주 범위	12M 수익률
\$99.4B	\$1,007.66	\$720.62 - \$1,128.68	+26.3

01 SUMMARY

연간 전망 상향 및 예약액 사상 최대

경영진은 연간 매출 성장률 전망을 YoY 약 12%로 상향(2025년 공시 매출 9,217백만달러 기준 약 10,323백만달러)하고 연간 조정 EBITDA와 AFFO 전망도 각각 7천만달러, 9천만달러 상향 조정하여 Yahoo 기준 애널리스트 연간 매출 컨센서스(10,240백만달러)를 상회 제시. 공시 기준 최근 12개 분기 추세에서 2024~2025년 동안 YoY 4~7%대에 정체되었던 매출 성장률은 2026-Q1 9.8%, Q2 16.4%에 이어 3분기에도 YoY 12%를 기록하며 성장 가속 구간을 유지. CEO는 분기 총 예약금액이 5억 3,300만달러로 사상 최고치를 경신했으며 4분기 예약 목표의 60%를 선제 확보했다고 제시.

02 KEY POINTS

소매 코로케이션의 가격 결정력

산업 전반의 전력망 병목과 인허가 규제 지연 속에서도 에퀴닉스는 연간 소매 용량 계획을 40% 초과 달성하며 신규 계약 가격을 YoY 12% 인상. 같은 특수 리츠 산업 내 DLR이 대규모 하이퍼스케일 중심 확장으로 규제와 전력 조달에 노출된 반면, 에퀴닉스는 60MW 이하 도심 소매 코로케이션 포트폴리오를 앞세워 규제 마찰을 회피하고 27%의 안정화 자산 현금 수익률을 기록. 향후 공급 예정인 4Q26 캐비닛 공급 목표(13,000개) 인도 여부와 2027년 용량 선판매 비중(현재 15%)의 확대 추이가 가격 유지력의 확인 지표.

AI 클라우드 스타트업들의 부실 및 신용 리스크 우려가 확산되고 있으나, 경영진은 해당 고객군의 전체 MRR 비중이 2% 미만이며 단일 고객 최대 비중도 2.5% 이하로 분산되어 있다고 설명. 경쟁사 대비 상호연결(Interconnection) 기반의 생태계 결속력이 높아 분기 고객 이탈률은 1.7% 수준에서 안정적으로 통제. 향후 분기별 고객 이탈률(Churn rate, 1.7~2.0% 유지 여부)과 신규 패브릭 플랫폼을 통한 상호연결 매출 성장률(현재 YoY 10%) 유지가 신용 리스크 방어의 관건.

03 FINANCIALS & RISK

대규모 설비투자과 마진

3분기 조정 EBITDA 마진은 51.4%로 전년 동기 대비 180bp 상승했으나, 분기 CapEx가 16억달러(용량 확장 배정 90%)에 달하며 연간 CapEx 가이드는 50억~60억달러로 확대. Q&A에서 애널리스트들은 4분기 마진 둔화(49~50% 전망)와 신규 AI 고객군 부실 우려를 집중 질문했고, 경영진은 연말 계절적 비용 지출에 따른 일시적 현상이며 연간 기준으로는 전년 대비 140bp 상승한다고 답변. 공시 기준 최근 주가는 1,008달러로 52주 고점(1,116달러) 부근에서 3개월간 -0.0%로 횡보 중이며, PER 64.8배의 높은 밸류에이션은 단기 실적 개선을 선반영한 상태로 평가. 다만 연간 50억~60억달러의 대규모 CapEx가 지속되는 환경에서 차환 및 신규 조달 금리 상승이 순레버리지(4.1배)와 장기 주당 AFFO 성장에 미칠 구조적인 금융비용 민감도에는 답하지 않음.

MARKET & STOCK DATA

시가총액	\$99.4B
발행주식수	98,671,686
유동비율	99.6
52주 최고	\$1,128.68
52주 최저	\$720.62
거래액(60일, \$M)	\$550M
기관 보유율	4.2

OWNERSHIP

Coatue	1.3
Norges Bank	1.2
AQR	0.5

PERFORMANCE

1M	-0.3
3M	-0.0
12M	+26.3
YTD	+31.5

VALUATION

PER (FY26E)	54.4배
PBR (FY26E)	6.9배
EV/EBITDA	26.8배
배당수익률	2.0%

PRICE TREND · 12M



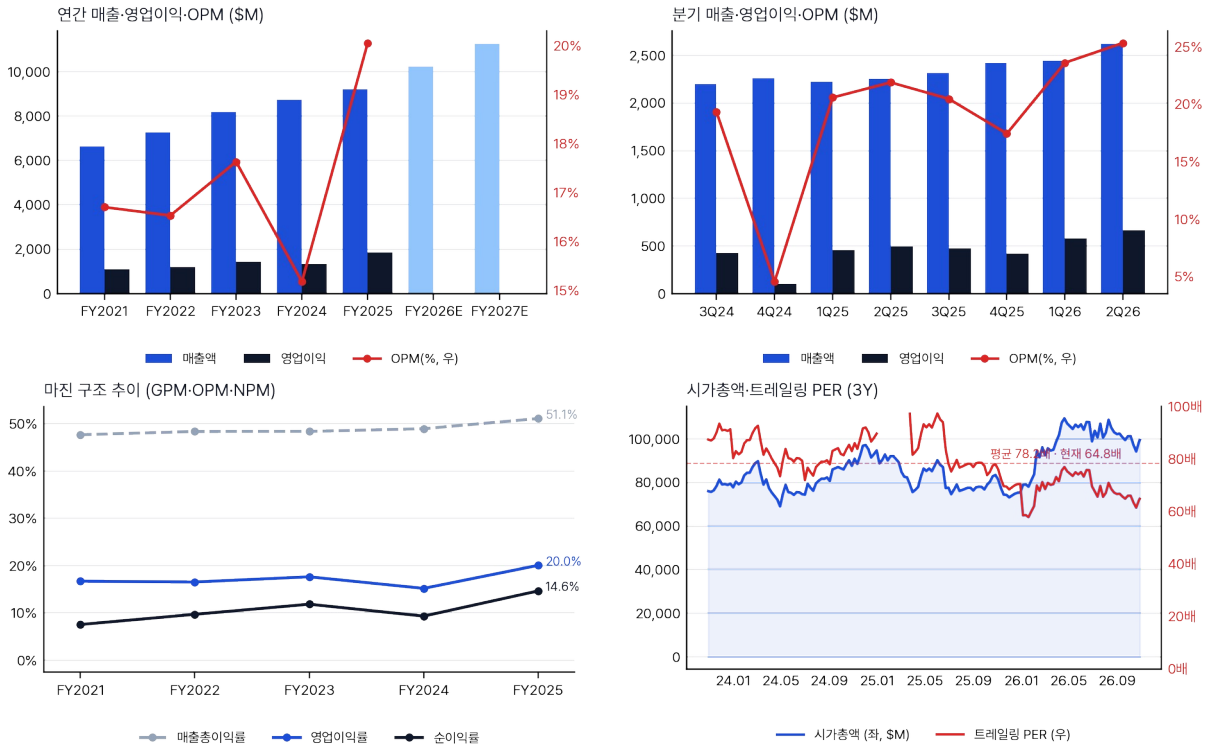
회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	PER	ROE	PBR	EV/EBITDA
	(\$M)	(\$M)	(%)	(\$M)	(%)	(배)	(%)	(배)	(배)
FY2023	8,188	1,443	17.6	969	11.8	-	-	-	-
FY2024	8,748	1,328	15.2	815	9.3	-	-	-	-
FY2025	9,217	1,848	20.0	1,350	14.6	-	-	-	-
FY2026E	10,240	-	-	-	-	56.8	-	-	-

FY2027E	11,266	-	-	-	-	52.4	-	-	-
---------	--------	---	---	---	---	------	---	---	---

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

Equinix (EQIX) 부록 — 재무 차트 · 분기·연간 실적 · 재무상태·현금흐름 · Q&A 전문 요약

01 FINANCIAL CHARTS



자료: 회사 자료(DART/SEC), 증권사·Yahoo 컨센서스(E, 연한 막대), Afterule Research

02 QUARTERLY & ANNUAL RESULTS

(백만달러, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	2,225	2,256	2,316	2,420	2,444	2,625	7,263	8,188	8,748	9,217	10,240	11,266
YoY	+4.6	+4.5	+5.2	+7.0	+9.8	+16.4	+9.5	+12.7	+6.8	+5.4	+11.1	+10.0
QoQ	-1.6	+1.4	+2.7	+4.5	+1.0	+7.4	-	-	-	-	-	-
영업이익	458	494	474	422	577	665	1,201	1,443	1,328	1,848	-	-
YoY	+25.8	+13.3	+11.5	+309.7	+26.0	+34.6	+8.3	+20.2	-8.0	+39.2	-	-
QoQ	+344.7	+7.9	-4.0	-11.0	+36.7	+15.3	-	-	-	-	-	-
OPM	20.6	21.9	20.5	17.4	23.6	25.3	16.5	17.6	15.2	20.0	-	-
순이익	343	367	374	266	415	479	704	969	815	1,350	-	-
YoY	+48.5	+21.9	+25.9	흑전	+21.0	+30.5	+40.8	+37.6	-15.9	+65.6	-	-
QoQ	흑전	+7.0	+1.9	-28.9	+56.0	+15.4	-	-	-	-	-	-
NPM	15.4	16.3	16.1	11.0	17.0	18.2	9.7	11.8	9.3	14.6	-	-

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 미국 4분기는 연간-(1~3분기) 도출, YoY/QoQ % · P: 회사 발표 잠정치(컨콜 기준, 정식 공시 반영 전) · E: 증권사 평균 전망 (Yahoo 컨센서스, 순이익=EPS×주식수, 투자이익 아님)

03 BALANCE SHEET & CASH FLOW

(백만달러, %)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
자산총계	27,919	30,311	32,651	35,085	40,141
부채총계	17,037	18,805	20,137	21,533	25,963
자본총계	10,882	11,506	12,489	13,528	14,156
부채비율(%)	156.6	163.4	161.2	159.2	183.4
영업활동현금흐름	2,547	2,963	3,217	3,249	3,911
투자활동현금흐름	-3,007	-3,363	-3,224	-3,937	-6,484
재무활동현금흐름	414	857	211	1,723	1,272

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 연간 실적치(추정치 없음), 부채비율 = 부채총계 ÷ 자본총계

03 Q&A

Q1. 총 예약금액 지표의 지속 가능성과 atNorth 포트폴리오의 3분기 실적 포함 여부에 대해 질의. (그린 스트리트)

A. 총 예약금액은 90일 내 매출 전환 예상액으로 사전 영업 포함 시 전년 동기 대비 38% 성장 기록. 4분기 목표 예산의 60%를 기확보하며 강력한 모멘텀 유지. atNorth는 연결 대상이 아니며 지분법으로 회계처리되어 해당 집계에는 미포함.

Q2. 가격 정책의 성장 기회와 인터커넥션 요금제 전환 및 안정적 경상 매출 성장을 전망 질의. (BMO 캐피탈 마켓츠)

A. 신규 계약 가격은 전년 동기 대비 12% 상승했으며 안정화 자산 수익률은 27% 기록. 매출의 19%를 차지하는 인터커넥션은 안정화 자산 성장률 10%를 나타내며 코로케이션 성장률 7%를 상회. 신제품 패키징과 유연한 단기 계약 구조를 통해 지속적인 가격 상승세 견인 전망.

Q3. MRR 체인지율을 낮추는 요인과 장기 매출 가정, 2만 5천 건 거래의 구체적 구성 질의. (시티 은행)

A. 이번 분기 체인지율은 1.7%를 기록했으며 연간 기준 2%에서 2.5% 수준을 유지할 계획. 재계약 협상 및 포트폴리오 최적화 과정에서 전략적 이탈 관리 병행. 2만 5천 건의 거래는 대부분 고객 포털을 통한 자율 거래로 크로스 커넥트 추가 등 설비 확장 중심 구성.

Q4. 예약 호조와 용량 증설 및 금리 상승 환경이 장기 가이드نس 범위에 미치는 영향 질의. (웰스파고)

A. 신규 계약 가격 12% 상승과 낮은 이탈률을 기반으로 기대치를 상회하는 성과 창출. 엄격한 비용 관리와 조기 용량 확보를 통해 높은 수익성 유지. 금리 상승에도 불구하고 경쟁력 있는 자본비용을 유지하며 장기 가이드نس 달성에 대한 확고한 자신감 표명.

Q5. 진행 중인 프로젝트의 지연 현황과 향후 추가적인 마진 확대 및 레버리지 창출 기회 질의. (뱅크 오브 아메리카)

A. 32개 도시 48개 프로젝트 분산 진행 및 평균 40~60MW 규모 구축으로 두바이 등의 일시 지연을 포트폴리오 차원에서 보완. 2026년 EBITDA 마진율을 2%포인트 개선하고 2029년 53% 이상 달성 목표 제시. SG&A 효율화 및 가격 책정 레버리지 활용 지속.

Q6. Fabric One 및 Inference Exchange 출시 배경과 향후 매출 기여도 전망 질의. (MoffettNathanson)

A. 고객 자문위원회 피드백을 기반으로 에이전트화 및 AI 워크로드 지원을 위해 개발. Inference Exchange는 200여 개 오픈소스 모델 접근을 지원하며 AWS 및 구글 클라우드가 통합 파트너로 참여. 내년 정식 출시 후 구체적인 가격 정책과 장기 실적 기여도 공개 예정.

Q7. 자본시장 변동성 속에서 xScale 사업 중심의 M&A 점유율 확대 가능성에 대해 질의. (Jefferies)

A. 순레버리지 4.1배와 견고한 재무상태표를 기반으로 레버리지 소폭 증가 수준 내에서 설비 용량 2배 확대 계획. 매력적인 기회 발생 시 적극 활용할 방침이나 xScale보다는 높은 성장성을 보이는 소매 사업 부문에 집중적 관심 표명.

Q8. 데이터센터 확산에 대한 지역사회 반발과 전력 공급 제약이 위협인지 기회인지 질의. (뉴스트리트 리서치)

A. 도매형 대비 낮은 전력 밀도 구축과 조지아 20년 계약 등 인프라 비용 분담을 통해 전력 확보 안정성 구축. 연간 계획 대비 40% 초과한 용량 증설의 80%를 기존 대도시권에서 달성. 시장 내 공급 부족 심화 시 시장가치 기반의 가격 책정력 강화 기회로 작용 전망.

Q9. 4분기 EBITDA 마진 가이드의 하락 요인과 네오 고객군의 신용 리스크 관리 현황 질의. (트루리스트)

A. 4분기 마진 하락은 계절적 지출 요인에 기인하며 연간 기준으로는 전년 대비 140bp 상승 전망. 네오 고객군은 전체 MRR의 2% 미만 수준으로 철저한 신용 관리 병행. 분기 중 31개 노드를 추가하여 총 150개 네트워크 노드를 구축하며 협력 확대 지속.

Q10. 계획된 프로젝트 수행을 위한 자원·자재 확보 현황과 전력 공급 관련 리스크 평가 질의. (레이먼드 제임스)

A. 인허가 및 전력 공급이 사전 완료된 상태에서만 48개 프로젝트를 단계적으로 발표하여 리스크 최소화. MCE 설비 선주문 및 호환 가능한 MK3 설계를 적용하여 설비 재배치의 유연성 확보. 현지 시공사와의 장기 파트너십을 바탕으로 공사 지연 변수를 통제하며 사업 속도 유지.

본 부록은 실적 발표 컨퍼런스콜 전문과 Afterule 재무 데이터를 근거로 AI가 정리한 정보이며, 투자 의견·목표주가를 포함하지 않습니다. 투자 판단의 근거로 사용될 수 없습니다.