Rockwell Automation · ROK

외형 질소와 이익 착시의 교차

시가총액	현재주가	52주 범위	12M 수익률
$41.8B	**$375.86**	**$347.53 - $497.36**	**+2.0**

01 SUMMARY

4Q EPS 상회 속 1Q27 감속 예고

4분기 조정 EPS는 $3.88로 애널리스트 컨센서스($3.68)를 상회했으나, 고객 관세 환급 충당금($85M) 차감으로 보고 매출 증가율은 YoY +1.0%에 그쳐 컨센서스($2,403M)를 밑돎. 공시 기준 매출 성장률은 2024년 역성장 탈피 후 직전 분기들(+7.9%~+13.8%) 대비 둔화 흐름이나, 기업 영업이익률은 24.5%로 최근 12개 분기 최고치에 도달. CEO 블레이크 모레트는 관세 영향을 제외한 핵심 매출 성장률이 +7%이며 데이터센터·반도체와 자동차 부문이 성장을 견인했다고 제시.

02 KEY POINTS

AI 인프라 질주와 ARR 성장 정체

반도체(YoY +50%)와 자동차(+15%) 호조로 디스크리트 부문 매출은 YoY +20% 급증했으나, 광업 등 대형 CapEx 지연과 고객사 IT 예산 축소로 연간 반복 매출(ARR) 성장은 +5%에 그쳐 내부 기대치 미달. 같은 업종 DOV(YoY +7.5%) 대비 하드웨어 수요 탄력은 우수하나, 고마진 소프트웨어 기반 ARR의 정체는 밸류에이션 배수 확장을 제약하는 요인. 2027 회계연도 유기적 ARR 목표치(+7%) 달성 여부와 라이프사이클 서비스 부문의 수주잔고 전환 속도가 핵심 점검 대상.

4분기 기업 영업이익률은 YoY +320bp 개선된 24.5%를 기록했으나, 순수 운영 실적 기여(+140bp) 외에 관세 환급(+130bp)과 센시아 해체(+50bp) 등 비경상 요인이 180bp를 차지. 공시 기준 OPM은 전년 동기(22.5%)를 상회했으나 순 관세 환급 효과(주당 $0.11)를 제외한 기저 체력과 2027 회계연도 관세 역기저 부담을 분리 평가할 필요성 대두. 차기 분기 보고서 내 관세 효과 제거 후 핵심 영업이익률 및 신규 마진(30%대 중반 목표) 방어 여부 확인 필요.

03 FINANCIALS & RISK

관세 착시와 1Q 감속

경영진은 2027 회계연도 연간 조정 EPS 가이던스로 $14.50~$15.50(중간값 $15.00)을 제시해 차기년 컨센서스($14.83)를 소폭 웃돌았으나, 당장 진입하는 1분기 EPS는 약 $3.00로 제시해 1분기 컨센서스($3.09)를 밑도는 급격한 감속 예고. 컨콜 Q&A에서는 메모리 및 PCB 부품 인플레이션과 조달 차질에 따른 1분기 마진 압박 우려가 집중 제기되었고, CFO 크리스티안 로테는 300bp 가격 인상과 AI 기반 생산성 개선으로 상쇄하겠다고 답변. 최근 1개월(-15.5%) 주가 하락과 35.3배의 PER은 단기 1분기 실적 공백과 연간 실적의 상저하고 편중 리스크를 선반영 중인 양상. 메모리 및 PCB 부품 공급 제약과 원가 상승 압박이 2027 회계연도 상반기 신규 마진과 CapEx 프로젝트 가동 일정에 얼마나 실질적인 지연 및 비용 부담을 초래할 것인가가 이번 자료가 답하지 않은 핵심 미결 과제.

MARKET & STOCK DATA

시가총액	**$41.8B**
발행주식수	**111,273,953**
유동비율	**100.0**
52주 최고	**$497.36**
52주 최저	**$347.53**
거래액(60일, $M)	**$294M**
기관 보유율	**0.1**

OWNERSHIP

Two Sigma Inve	**0.1**

PERFORMANCE

1M	**-15.5**
3M	**-13.8**
12M	**+2.0**
YTD	**-2.1**

VALUATION

PER (FY26E)	**22.5배**
PBR (FY26E)	**11.9배**
EV/EBITDA	**22.7배**
배당수익률	**1.5%**

PRICE TREND · 12M

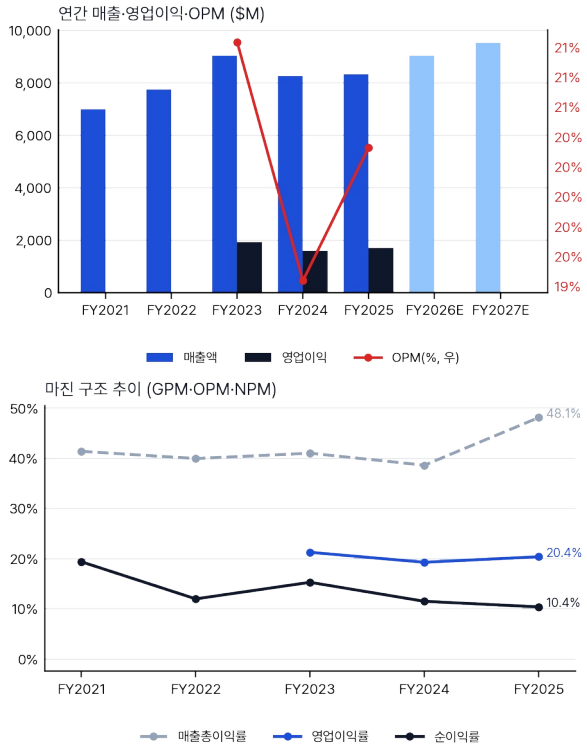


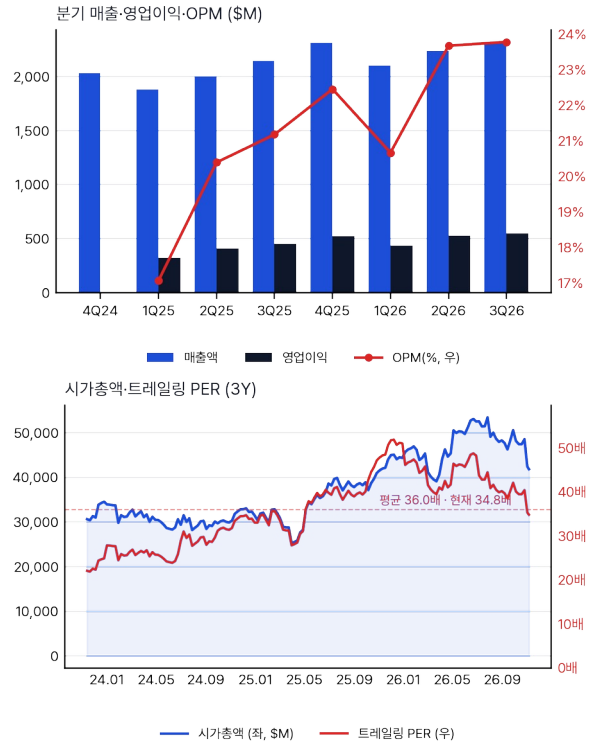
회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	PER	ROE	PBR	EV/EBITDA
	($M)	($M)	(%)	($M)	(%)	(배)	(%)	(배)	(배)
FY2023	9,058	1,929	21.3	1,387	15.3	-	-	-	-
FY2024	8,264	1,595	19.3	952	11.5	-	-	-	-
FY2025	8,342	1,703	20.4	869	10.4	-	-	-	-
FY2026E	9,047	-	-	-	-	28.4	-	-	-
FY2027E	9,549	-	-	-	-	25.3	-	-	-

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

Rockwell Automation (ROK) 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, %)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	**2,001**	**2,144**	**2,316**	**2,105**	**2,239**	**2,313**	**7,760**	**9,058**	**8,264**	**8,342**	***9,047***	***9,549***
YoY	-5.9	+4.6	+13.8	+11.9	+11.9	+7.9	+10.9	+16.7	-8.8	+0.9	*+8.5*	*+5.5*
QoQ	+6.4	+7.1	+8.0	-9.1	+6.4	+3.3	-	-	-	-	-	-
영업이익	**408**	**454**	**520**	**435**	**530**	**550**	**-**	**1,929**	**1,595**	**1,703**	**-**	**-**
YoY	-	-	-	+35.5	+29.9	+21.1	-	-	-17.3	+6.8	-	-
QoQ	+27.1	+11.3	+14.5	-16.3	+21.8	+3.8	-	-	-	-	-	-
OPM	20.4	21.2	22.5	20.7	23.7	23.8	-	21.3	19.3	20.4	-	-
순이익	**252**	**295**	**138**	**305**	**350**	**408**	**932**	**1,387**	**952**	**869**	**-**	**-**
YoY	-5.3	+27.2	-42.3	+65.8	+38.9	+38.3	-31.4	+48.8	-31.3	-8.8	-	-
QoQ	+37.0	+17.1	-53.2	+121.0	+14.8	+16.6	-	-	-	-	-	-
NPM	12.6	13.8	6.0	14.5	15.6	17.6	12.0	15.3	11.5	10.4	-	-

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, 투자의견 아님)

03 BALANCE SHEET & CASH FLOW

(백만달러, %)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
자산총계	10,702	10,759	11,304	11,232	11,219
자본총계	2,390	2,726	3,562	3,498	3,654
영업활동현금흐름	1,261	823	1,375	864	1,544
투자활동현금흐름	-2,627	-8	854	-982	-216
재무활동현금흐름	1,298	-934	-1,676	-503	-1,335

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

03 Q&A

Q1. 매출의 약 10%를 차지하는 반도체 및 데이터센터 통합 카테고리의 향후 성장률과 사업 전망에 대해 질문. (멜리우스 리서치)

A. 2027 회계연도에 두 부문 합산 매출 비중은 약 10%이며 연간 중반대의 성장률을 기록할 것으로 전망. 환경 제어 등 공통 응용 분야가 많아 지속적인 수요 증가를 예상하며 전통적 가치 창출 영역과 함께 성장을 견인할 것으로 설명.

Q2. 광산업 등의 프로젝트 일정 지연이 이번 4분기 핵심 성장률에 미친 영향과 향후 개선 여부에 대해 질문. (멜리우스 리서치)

A. 프로젝트 취소가 아닌 일정 연장 영향으로 광산업 4분기 매출은 전년 대비 약 10% 감소를 기록. 다만 파이프라인이 탄탄해지고 있어 2027 회계연도에는 광업을 포함한 모든 산업 부문에서 긍정적인 성장을 달성할 것으로 제시.

Q3. 라이프사이클 서비스 부문의 ARR 성장이 기대치에 미치지 못했던 거시적 배경과 내부 원인에 대해 질문. (뱅크 오브 아메리카)

A. 4분기 유기적 ARR은 5% 증가에 그쳤으며 프로젝트 지연과 IT 장비 인플레이션에 따른 고객사의 도입 규모 축소가 영향. 프로세스 간소화와 신뢰성 포트폴리오 확대를 통해 향후 2027 회계연도 ARR 성장은 7% 수준으로 회복될 것으로 전망.

Q4. 신규 Logix 컨트롤러 출시 계획과 고객 반응 및 이것이 향후 재무 실적과 성장에 미치는 영향에 대해 질문. (뱅크 오브 아메리카)

A. L9 프로세서 등 신제품의 높은 채택률에 힘입어 4분기 Logix 매출은 전년 대비 25% 성장을 달성. 차세대 기술 도입과 오케스트레이션 적용을 통해 2027 회계연도에도 높은 수익성을 유지하며 시장 점유율을 확대할 것으로 기대.

Q5. 자동차를 포함한 디스크리트 시장의 20% 이상 고성장세 지속 배경과 2027년에도 이어질 성장 동력에 대해 질문. (씨티그룹)

A. 4분기 자동차 매출은 15% 성장했으며 전체 디스크리트 매출은 전년 대비 20% 증가를 기록. 차세대 제조 플랫폼 표준화와 엔비디아 협업 등 첨단 AI 컴퓨팅 통합이 2027년에도 주요 성장 동력으로 작용할 것으로 분석.

Q6. 인플레이션 환경 속에서 2027년 30%대 후반의 한계 이익률 전망과 가격 인상 및 생산성 향상 방안에 대해 질문. (씨티그룹)

A. 2027 회계연도에 약 300bp 규모의 가격 인상을 단행하여 지속적인 인플레이션 압력을 방어할 계획. 수천 건의 전사 생산성 과제와 AI 도입을 통한 개발 가속화로 운영마진 23% 달성 및 신규 마진 30%대 후반 유지를 전망.

Q7. 2027 회계연도 1분기 성장률 둔화 요인과 연중 유기적 매출 성장이 점진적으로 가속화되는 흐름에 대해 질문. (JP모건)

A. 1분기 유기적 매출 성장은 계절성으로 인해 한 자릿수 중반에 머문 뒤 연간 6%에서 9% 수준으로 점진적 개선을 예상. 파이프라인상 급격한 프로젝트 단절은 없으며 기저효과와 양호한 수주 잔고를 바탕으로 안정적인 성장을 제시.

Q8. 4분기 25% 성장한 Logix 플랫폼의 향후 사이클 위치와 2027년 소프트웨어 및 제어 부문 성장 전망을 질문. (JP모건)

A. 4분기 Logix 매출은 25% 성장했으며 2027 회계연도 소프트웨어 및 제어 부문은 한 자릿수 후반 성장을 기록할 전망. 팬데믹 이전 수준을 초과한 판매량은 단순 재고 효과가 아닌 전 산업의 탄탄한 기초 수요에 기인한 것으로 평가.

Q9. 2027 회계연도 전망에서 광업과 화학 등 최종 시장이 호전될 것으로 판단하는 구체적 근거에 대해 질문. (울프 리서치)

A. 광업 분야는 자율 운영 전환에 맞춘 디지털화 수주가 증가하고 있으며 화학 분야는 소비재 특화 시장 점유율 확대를 확인. AI 기능을 탑재한 공정 제어 솔루션 도입에 힘입어 2027 회계연도 실질 수주 풀이 늘어날 것으로 관측.

Q10. 1분기 신규 마진 둔화 배경과 메모리 및 전장 부품 관련 인플레이션과 공급 확보 문제의 영향에 대해 질문. (울프 리서치)

A. 1분기 유기적 신규 마진은 30%대 중반으로 예상되며 메모리를 포함한 전기 부품 전반의 인플레이션 영향이 존재. 메모리 자체 조달은 안정적이나 PCB 등 특정 부품 확보를 위한 선제적 공급망 대응을 지속 중인 상황으로 설명.

Q11. 2027년 전망치에 전반적인 설비투자 지출 확대가 반영되어 있는지와 생산능력 확장 진행 상황에 대해 질문. (Baird)

A. 가이던스에 전반적인 설비투자 지출 급증은 전제되지 않았으나 2027년 CapEx 지출은 매출의 약 4%를 목표로 설정. 미국 내 신규 생산능력 확장은 9이닝 중 4회 수준에 불과하여 향후 추가 성장 여력이 충분할 것으로 판단.

Q12. 2027 회계연도 ARR 성장률이 5%에서 7%로 개선되는 요인과 각 부문별 견인 배경에 대해 질문. (Baird)

A. 디지털 서비스와 클라우드 기반 Plex 등 소프트웨어 전반의 높은 수요 속에 ARR 성장이 7%로 가속화될 전망. 갱신 거래 절차 단순화와 비즈니스 시스템 개선을 통해 제휴 가치를 온전히 회수함으로써 실적 개선을 달성할 것으로 기대.

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