STERIS · STE

관세 환급이 가린 기저 마진

시가총액	현재주가	52주 범위	12M 수익률
$24.8B	**$254.12**	**$195.14 - $269.44**	**-4.7**

01 SUMMARY

연간 EPS 상향, 관세 환급 제외 땐

공시 기준 2Q27 매출은 1,600백만 USD로 애널리스트 컨센서스(1,559백만 USD)를 상회했고, 조정 EPS도 2.94달러를 기록해 예상치(2.70달러)를 웃돎. 분기 매출 1,600백만 USD는 최근 12개 분기 중 사상 최대치이며 YoY 성장률 9.6%는 직전 분기(7.3%) 대비 반등한 수치. 경영진은 연간 조정 EPS 가이던스를 기존 11.10~11.30달러에서 11.35~11.55달러로 올렸으나, 상향분의 주당 0.18달러는 일회성 관세 환급(2,000만달러)에 기인함을 명시.

02 KEY POINTS

실적 긴장 요인 점검

CEO 대니얼 캐레스티오는 AST 부문의 고객 재고 조정이 완료되어 하반기 6~8% 성장을 확신한다고 밝혔으나, 연간 고정환율 내수 성장률 전망은 기존 7~8%에서 6~7%로 하향. 2Q27 AST 고정환율 성장은 5%에 그쳤고 EBIT 마진은 감가상각비 증가로 전년 동기 대비 60bp 하락한 44.7%를 기록. 의료기기 시술량 성장세가 기존 기대 상단(5%)이 아닌 하단(3%) 수준에 머무는 상황에서, 3Q27 AST 고정환율 매출의 6% 이상 재진입 여부가 고수익 사업부의 구조적 반등을 가늠할 지표.

라이프 사이언스 부문은 자본 장비 출하 급증(53%)에 힘입어 고정환율 매출이 18% 급증하고 부문 EBIT 마진이 44.4%로 사상 최고치를 경신했으나, 분기 말 수주잔고는 9,300만달러로 전년 동기 대비 축소. 이번 장비 매출 급증은 1천만달러 초과 단일 주문 효과가 반영된 결과로 일회성 성격이 강함. 연간 해당 부문 성장률 가이던스를 기존 6~7%에서 9~10%로 상향했으나, 대형 단일 주문 소멸 이후 후속 자본재 수주 유지 여부가 관건.

03 FINANCIALS & RISK

관세 환급과 현금흐름 둔화

조정 EBIT 마진(24.6%)의 전년 대비 150bp 개선 중 130bp가 일회성 관세 환급(2,000만달러) 효과였으며, 가격 정책이 인플레이션을 온전히 상쇄하지 못해 기저 총이익률은 소폭 하락. 상반기 영업현금흐름은 하반기 출하 대비 재고 축적 영향으로 전년 동기 7억 780만달러에서 6억 5,610만달러로, FCF는 5억 2,770만달러에서 4억 9,250만달러로 동반 감소. Q&A에서는 AST 가이던스 하향 배경과 시술량 둔화 우려가 집중 제기되었고, CEO 대니얼 캐레스티오는 북미 시술량이 3% 수준에서 유지되고 있으며 10월부터 개선세가 확인되었다고 반박. 주가는 1개월간 17.5% 급등해 52주 고점(269달러) 부근인 248달러(PER 39.4배)에 도달해 가이던스 상향을 선반영한 상태로 보임. 관세 환급 효과와 대형 단일 장비 수주가 사라지는 하반기에 인플레이션과 신규 시설 가동 비용을 극복하고 본업의 기저 영업이익률을 방어할 실행 동력은 무엇인가.

MARKET & STOCK DATA

시가총액	**$24.8B**
발행주식수	**97,500,110**
유동비율	**99.6**
52주 최고	**$269.44**
52주 최저	**$195.14**
거래액(60일, $M)	**$172M**
기관 보유율	

OWNERSHIP

PERFORMANCE

1M	**+17.5**
3M	**+6.5**
12M	**-4.7**
YTD	**-2.2**

VALUATION

PER (FY27E)	**20.6배**
PBR (FY27E)	**3.5배**
EV/EBITDA	**16.1배**
배당수익률	**1.1%**

PRICE TREND · 12M

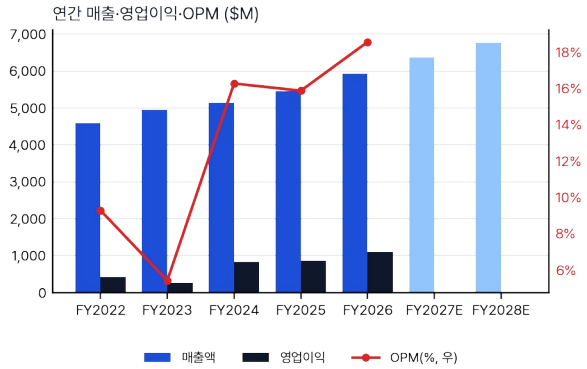


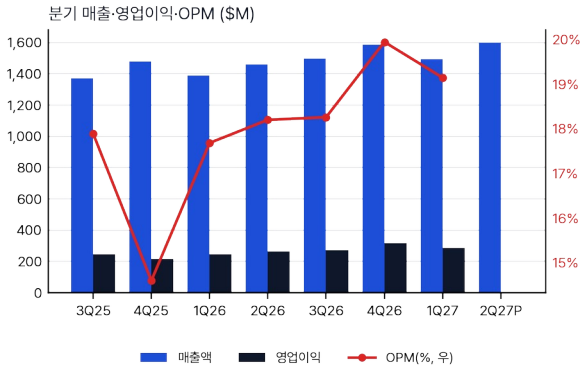
회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	PER	ROE	PBR	EV/EBITDA
	($M)	($M)	(%)	($M)	(%)	(배)	(%)	(배)	(배)
FY2024	5,139	836	16.3	378	7.4	-	-	-	-
FY2025	5,460	867	15.9	615	11.3	-	-	-	-
FY2026	5,936	1,102	18.6	782	13.2	-	-	-	-
FY2027E	6,372	-	-	-	-	22.8	-	-	-
FY2028E	6,774	-	-	-	-	20.9	-	-	-

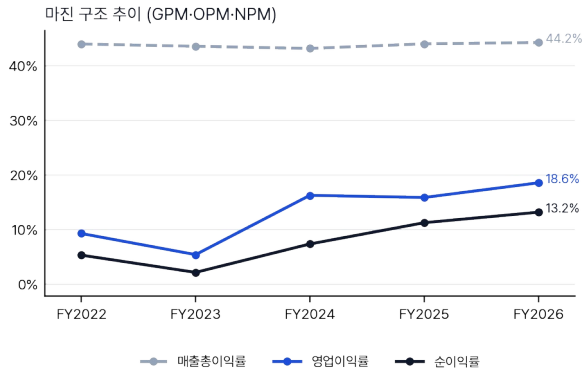
APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

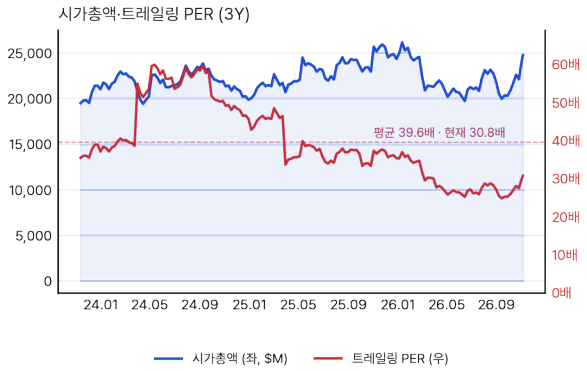
STERIS (STE) 부록 — 재무 차트 · 분기·연간 실적 · 재무상태·현금흐름 · Q&A 전문 요약

01 FINANCIAL CHARTS









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

02 QUARTERLY & ANNUAL RESULTS

(백만달러, %)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27P	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	**1,391**	**1,460**	**1,496**	**1,588**	**1,493**	**1,600**	**4,958**	**5,139**	**5,460**	**5,936**	***6,372***	***6,774***
YoY	+8.7	+9.9	+9.2	+7.3	+7.3	+9.6	+8.1	+3.6	+6.2	+8.7	*+7.3*	*+6.3*
QoQ	-6.0	+5.0	+2.5	+6.2	-6.0	+7.2	-	-	-	-	-	-
영업이익	**246**	**266**	**273**	**317**	**286**	**-**	**268**	**836**	**867**	**1,102**	**-**	**-**
YoY	+32.6	+21.0	+11.4	+46.6	+16.2	-	-37.0	+211.8	+3.7	+27.1	-	-
QoQ	+13.8	+8.0	+2.8	+16.0	-9.8	-	-	-	-	-	-	-
OPM	17.7	18.2	18.3	19.9	19.1	-	5.4	16.3	15.9	18.6	-	-
순이익	**177**	**192**	**193**	**220**	**200**	**-**	**107**	**378**	**615**	**782**	**-**	**-**
YoY	+22.0	+27.9	+11.2	+51.1	+12.8	-	-56.1	+253.4	+62.5	+27.3	-	-
QoQ	+21.8	+8.2	+0.5	+14.1	-9.1	-	-	-	-	-	-	-
NPM	12.8	13.1	12.9	13.9	13.4	-	2.2	7.4	11.3	13.2	-	-

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, %)	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
자산총계	11,424	10,822	11,064	10,147	10,737
부채총계	4,879	4,735	4,748	3,531	3,540
자본총계	6,532	6,077	6,302	6,603	7,184
부채비율(%)	74.7	77.9	75.3	53.5	49.3
영업활동현금흐름	685	757	973	1,148	1,341
투자활동현금흐름	-667	-383	-887	389	-512
재무활동현금흐름	116	-499	-85	-1,572	-568

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

03 Q&A

Q1. Xodus Medical 인수가 매력적인 구체적 이유와 장기적 기회 여부를 질문. (KeyBanc)

A. 수술실 내 임상 영업력 확보 및 일상 접점 확보가 가능. 고마진과 높은 성장세를 보이는 소모성 제품군을 바탕으로 지난 7~8년간 우수한 성과를 보였으며 향후 포트폴리오 강화 효과 기대.

Q2. AST 사업 가이던스 조정이 단순 재고 동향 때문인지 지역별 약세 때문인지 질문. (KeyBanc)

A. 2분기 9월 이후 개선세가 확인되어 10월까지 이어짐. 하반기 6~8% 성장을 예상하며, 지난 분기 유럽은 북미와 유사하거나 높은 성장률 기록. 미국 시술 성장률은 범위 하단인 약 3% 수준으로 전망.

Q3. AST 부문 물량 회복에 따른 설비 활용률과 영업 레버리지 마진 효과를 질문. (UBS)

A. 전체 활용률은 높으나 물량 증가세가 완만해 전 지역에 여유 용량 확보 상태. 동위원소 충전 유지로 물량 증가 시 마진 레버리지 효과가 즉각 발생하며, 신규 시설 영향은 손익계산서에 이미 반영.

Q4. 340B 개혁 규정 확정과 관련해 병원 고객의 자본적 지출 둔화 여부를 질문. (UBS)

A. 고령화와 수용 능력 확충 요구로 자본 지출 둔화는 관찰되지 않음. 지난 분기 수술용 제품 주문 실적이 우수했으며, 헬스케어 수주 잔고는 4억 5,600만 달러로 과거 공급망 위기 제외 시 최고 수준 기록.

Q5. 라이프 사이언스 부문의 거시적 환경 변화와 국내 시장 수혜 배경을 질문. (스테펜스)

A. 고객사의 미국 내 증설 및 유럽 제조 거점 재편이 본격 실행 단계로 진입. 지난 분기 특정 고객사로부터 1천만 달러 초과 단일 주문이 유입되어 성장을 견인했으며 연말까지 우수한 실적 지속 예상.

Q6. 연간 관세 환급 예상액 2,400만 달러의 변동 및 가이드라인 반영 여부를 질문. (스테펜스)

A. 수령한 관세 환급액 2,400만 달러는 전년 지급 EPA 관세의 27%에 해당. 현재 회수 프로그램 부재로 약 300만 달러는 회수 불가능하여 향후 추가 수령 예상 배제.

Q7. ASD 물량 부진 대비 헬스케어 소모품의 지속적인 두 자릿수 성장 배경을 질문. (울프 리서치)

A. 과거 전용 화학 장비 점유율 확대가 소모품 매출로 연결된 결과. 포트폴리오가 집중된 내시경 분야에서 장비 설치 호조와 함께 시술 건수가 중간~높은 한 자릿수 성장을 유지한 점이 기여.

Q8. 경쟁사 난항이 당사 위장관(GI) 사업 점유율 확대에 미친 영향을 질문. (울프 리서치)

A. 지난 1~2개 분기 동안 AER 매출 개선에 긍정적 요인으로 작용. 다만 시장 내 기존 장비 물량이 많아 전체 실적 관점에서의 영향은 미미한 수준으로 평가.

Q9. Xodus Medical 인수가 향후 EPS 및 마진에 미치는 영향과 조달 조건을 질문. (니드햄 앤 컴퍼니)

A. 거래 완료 후 업데이트 가이던스 제공 예정. 매출총이익률과 EPS 모두 긍정적 기여 예상. 거래 자금은 부채 조달 방식이며 약 6% 수준의 이자율 가정 적용 가능.

Q10. AST 사업의 고객 재고 조정 종료 여부와 10월 상황 개선 세부 내용을 질문. (니드햄 앤 컴퍼니)

A. 고객사 재고 조정은 2분기 중 자연스럽게 해소되어 종료. 2분기 말 정상 성장세 회복 후 10월에도 양호한 매출 성장을 기록하며 하반기 비교 기준 완화에 따른 실적 개선 전망.

Q11. 시술량 둔화 우려에 대한 시각과 추가 구조조정 프로그램 추진 배경을 질문. (파이퍼 샌들러)

A. 북미 시술 성장률은 약 3% 수준으로 수요 안정세 유지. 구조조정은 일회용 비뇨기과 내시경 제외 및 생산 거점 이전 등 포트폴리오 재편 목적으로 총 4,500만 달러 비용 반영 및 연간 900만 달러 절감 예상.

Q12. 리쇼어링 및 연구실 자동화 트렌드가 라이프 사이언스에 미칠 기회를 질문. (울프 리서치)

A. 향후 무균 의약품 생산 방식 변화에 대응 가능한 경쟁력 확보. 현재 수주에는 미반영 상태이나 지난 수년간 억눌렸던 제약 산업 설비 수요 회복과 함께 장기적 수혜 가능성 제시.

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