전력기기

10년간 지속될 슈퍼사이클

더 많은 리포트 보기

KB증권

ESG / 통신 Analyst 김준섭
joonsop.analyst@kbfg.com
유틸리티 / ESG Analyst 정혜정
hyejung.jung@kbfg.com
반도체 / 전기전자 Analyst 김동원
jeff.kim@kbfg.com

2024년 8월 30일

Recommendations	기준일: 2024년 8월 29일
HD현대일렉트릭 (267260)	Buy
현재주가: 299,500원	목표주가: 410,000원
LS ELECTRIC (010120)	Buy
현재주가: 165,300원	목표주가: 240,000원

전 세계 전력망 투자 30년간 +3배 확대, 2050년 투자 규모 847조원

전 세계적 전력망 투자 규모는 2020년 2,350억 달러 (313조원)에서 2050년 6,360억 달러 (847조원)로 약 +3배 확대될 것으로 예상된다. 이는 미국 시장이 전력기기 산업 성장을 주도하고 있는 가운데 우크라이나 사태 이후 에너지 안보에 대한 필요성이 부각된 유럽 시장의 수요도 동시에 급증하고 있기 때문이다. 또한 신재생 발전설비 확충과 전기차 보급 확대 등으로 전력 수요가 크게 증가하고 있다. 특히 미국은 노후 전력망 교체와 함께 신규 전력 수요에 대응하기 위해 대규모 투자를 진행 중이다. 이에 따라 미국 전 지역 송전 케이블 길이는 2020년 77.6만c-km에서 2030년 90.9만c-km (회선수 X 송전선 길이)로 증가될 것으로 예상된다.

초고압 변압기 리드타임 130주, 엔비디아 GPU 24주 대비 +5배

전력기기 시장 호황은 공급 부족 현상을 가속화시키고 있다. 이는 주요 전력기기 업체들이 생산능력 확대에 신중한 태도를 보이면서 공급 물량이 수요 증가 속도를 따라가지 못하고 있기 때문이다. 이에 따라 초고압 변압기 및 승압기의 리드타임 (발주 후 입고 때까지 기간)은 기존 대비 +2~4배 늘어났다. 특히 초고압 변압기의 리드타임은 130주 (약 3년)로 엔비디아 GPU 24주 대비 +5배 높은 수준이다.

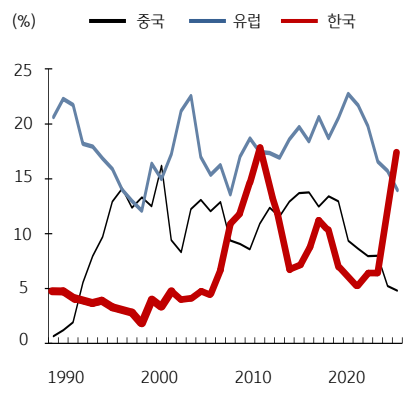
아직 본격 발주가 시작도 안된 AI 데이터센터용 전력기기, 향후 실적 상향 요인

미국 전력기기 업체인 Eaton을 비롯해 Schneider Electric, Siemens Energy, Constellation, NextEra 등 해외 전력 인프라 업체는 전력기기 시장이 지금까지 경험하지 못한 구조적 성장 시기에 진입했고, 향후 수 년간 기대 이상의 수요가 예상보다 길게 이어질 것이라고 언급했다. 특히 본격적인 AI 데이터센터용 전력기기 수요는 2026년부터 발생될 것으로 예상되어 AI 데이터센터용 전력기기 발주는 향후 추가적인 실적 상향 요인으로 작용할 전망이다.

HD현대일렉트릭, LS ELECTRIC: 전력기기 10년 슈퍼사이클 최대 수혜

미국의 한국산 변압기 수입 비중은 2020년 5.2%에서 2024년 4월 누적 17.3%까지 증가하며 변압기 모든 제품 영역에서 한국 점유율이 높아지고 있는 추세다. 이는 ① 미국이 국가 안보를 이유로 중국산 변압기 수입을 배제하고, ② 유럽과 일본이 자국 내 송배전망 구축 수요에 먼저 집중하며 한국의 전력기기 업체들이 가장 큰 반사이익을 얻고 있기 때문이다. 특히 HD현대일렉트릭은 미국 시장 수출 비중이 2021년 18.7%에서 2024년 상반기 31.4%로 확대됐고, 5년치의 수주잔고를 확보하며 현재 2030년 수주를 논의하고 있다. LS ELECTRIC 역시 2028~29년까지 수주잔고를 채웠다. KB증권은 전력기기 10년 슈퍼사이클 최대 수혜주로 HD현대일렉트릭 (목표주가 41만원, BUY), LS일렉트릭 (목표주가 24만원, BUY)을 제시한다. 이는 선제적 설비투자와 기술력을 바탕으로 장기간 글로벌 시장 점유율 확대가 전망되어 전력기기 산업의 10년 호황 사이클을 고려할 때 중장기 관점의 종목 대응이 필요할 것으로 판단되기 때문이다.

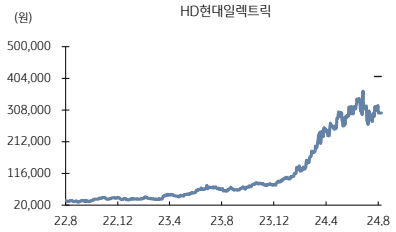
한국산 변압기, 배전기 미국 수출 급증세



자료: USITC, KB증권

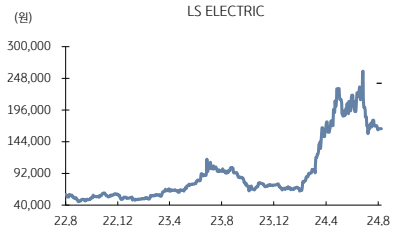
투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



HD현대일렉트릭 (267260)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
24-08-20	Buy	정혜정	410,000		



LS ELECTRIC (010120)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
24-08-22	Buy		240,000		

종목명	인수 합병 업무관련	1년이내 IPO	BW/CB/EB 인수계약	유상증자 모집주선	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/처분	주식/파생 등 유동성공급	ETF 설정/해지	ELW 발행/유동성공급	채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
HD현대일렉트릭												
LS ELECTRIC						해당사항없음						

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며,
외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2024. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
88.7	11.3	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.