엔벤트 일렉트릭 (NVT)

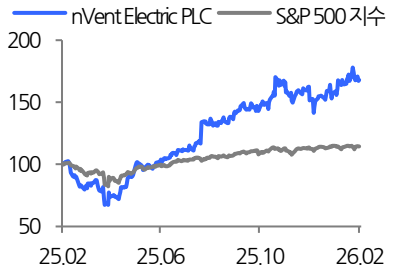
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

인프라 중심 재편, 성장 경로가 선명해지다

컨센서스 TP	USD 131.92
현재주가 (2/11)	USD 112.75
상승여력	17.0%
산업분류	산업재
S&P 500(2/11)	6,941.5
시가총액(백만USD)	18,193.3
유통주식수(백만)	161
52주 최고가/최저가	120.85/41.71
일평균 거래량(3M)	2,239,886
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	9.92%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	7	2.9	27
상대주가(%p)	7.4	1.5	16.6

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.02=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

4Q25 실적 및 가이던스

- 4분기 매출액은 $10.7억으로 2개 분기 연속 $10억을 상회하며 전년 대비 42% 증가. 조정 EPS는 $0.90(+53% YoY)로 가이던스 상단 웃도는 수준 기록. 단순한 매출 확대를 넘어 수익성 개선과 믹스 개선이 동시에 확인된 분기
- '25년 연간 기준 매출·EPS·FCF 모두 YoY 30% 내외 성장하며 사상 최고치 경신
- 2026년 연간 매출 성장률 15~18%, EPS 20~24% 성장 가이던스 제시

투자포인트 및 결론

- 동사의 핵심 과제는 외형 성장으로 열관리 사업 매각과 EPG 인수를 통해 고성장 인프라 부문으로 전략적 재편 단행. 이번 분기는 전략이 실적으로 검증되기 시작한 구간, 성장 산업으로의 체질 전환이라는 점에서 방향성 역시 명확하다 판단
- AI 데이터센터 중심 주문이 30% 이상 증가, 연말 백로그는 전년 대비 3배 확대. 이는 향후 1~2년 매출 인식 가시성을 높이며, 외형 성장의 지속 가능성을 뒷받침
- 1월 신규 제조시설 가동 개시는 증가한 수요를 실질 매출로 전환하는 선제적인 조치. 현재는 '백로그 → 생산 → 매출'로 이어지는 선순환 구조가 형성되는 단계
- 핵심은 액체 냉각 경쟁력. 아직 액체 냉각 방식의 침투율은 낮지만, AI 고집적화 추세상 액체 냉각 전환은 구조적 흐름. 시장 성장 국면 속 동사는 기술력과 공급 역량을 모두 갖춘 플레이어로 중장기적으로 높은 실적 레버리지 기대 가능

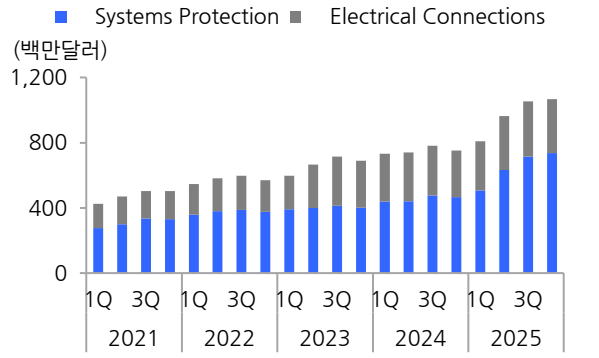
주가전망 및 Valuation

- 4Q 실적은 주문/백로그 확대, 생산 캐파 확장이 실적으로 연결되기 시작했다는 점에서 의미가 있음. 물론 12m 선행 P/E는 약 27배로 역사적 평균 대비 저평가 영역은 아니나, EPS 성장률이 20% 내외로 전망되는 점을 감안하면 성장률 대비 멀티플 부담이 과도하다고 보기는 어려움
- 여전히 향후 멀티플 방향성은 액체 냉각 중심 등 고성장 사업 비중 확대 투자에 대한 수익화 여부에 달려 있음. 즉 단기적으로는 멀티플 부담에 따른 변동성은 불가피하나, 성장 가시성 기반의 점진적 리레이팅 가능성은 유효하다는 판단

요약 실적 및 Valuation

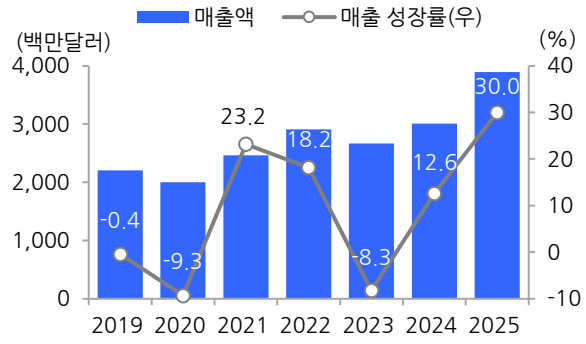
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	3,006	527	332	699	1.97	-47.84	31.73	3.47	19.22	10.40	1.12
FY 2025	3,893	617	710	825	4.31	81.38	56.21	4.41	21.56	20.39	0.78
FY 2026E	4,568	929	581	1,016	3.72	23.73	27.20	4.31	19.22	16.57	0.64
FY 2027E	4,993	1,050	693	1,170	4.38	15.66	23.52	3.96	16.68	17.30	0.68

<그림1> 사업 부문별 매출 추이



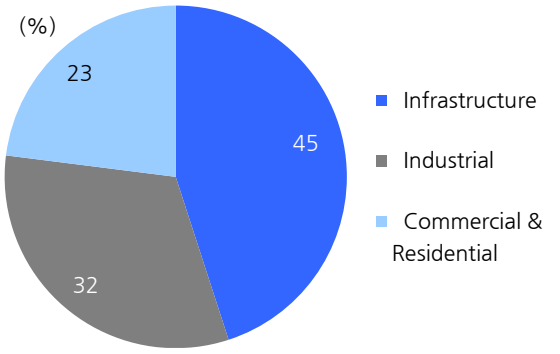
자료: Nvent, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 연간 매출 및 성장률



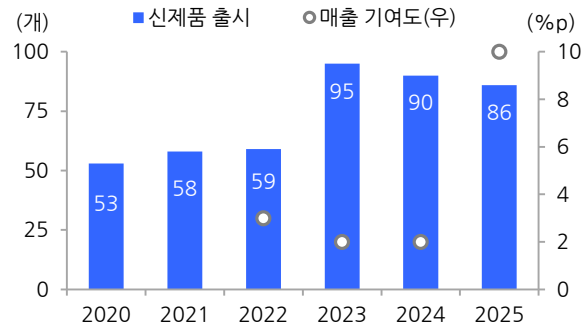
자료: Nvent, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 4Q25 엔드마켓별 매출 비중



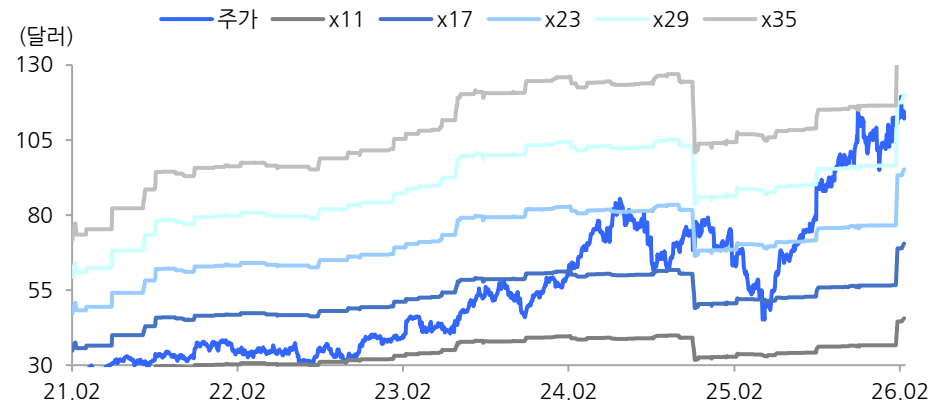
자료: Nvent, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 연간 신제품 출시 개수 및 매출 기여도



자료: Nvent, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 엔벤트 일렉트릭 12M Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.