



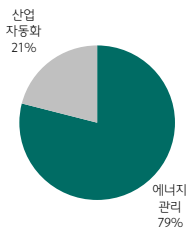
프랑스

TP(컨센서스) 323.08 EUR
CP(8.3) 290.10 EUR

Key Data

국가	FRANCE
상장거래소	EN Paris
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.se.com
시가총액(십억EUR)	167.6
시가총액(조원)	276.3
52주최고/최저(EUR)	294.9/208.8
주요주주 지분율(%)	
평가	7.72
선 라이프 파이낸셜	4.54
주가상승률	1M 6M 12M
절대	3.6 16.2 35.6
상대	2.3 10.9 21.5

매출구성



Financial Data

(백만 EUR)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	40,152	40,152	44,721	49,105
영업이익	6,699	6,699	8,042	9,399
순이익	4,163	4,163	5,422	6,581
EPS(EUR)	8.6	7.8	10.2	12.1
EPS(YOY, %)	0.0	(9.0)	29.9	18.9
ROE(%)	18.4	18.4	21.5	22.6
PER(배)	31.7	31.7	28.6	24.0
PBR(배)	4.5	5.6	6.1	5.4
배당률(%)	1.6	1.8	1.6	1.8

주: 조정 기준
자료: 슈나이더일렉, LSEG 시장 예상치, 하나증권



Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 4일 | Global Equity

슈나이더일렉트릭 (SU.FP)

약점을 극복하는 중

1H26 Re: 오랜만의 산업자동화 턴어라운드

상반기 매출액 212억 유로(YoY +9.8%, Organic +14%), 조정 EPS 4.79유로(+28.5%)로 모두 컨센(200억 유로, 4.49유로)을 상회했다. 2분기 매출은 에너지관리(EM) +18%, 산업 자동화(IA) +11%로 전 사업부문 모두 높은 성장에 기여하고 있다. 특히 턴어라운드를 기대하고 있는 IA 매출 성장이 예상을 상회했으며 마진은 +50bp 증가했다. 소프트웨어 부문인 Aveva를 제외한 레거시 산업자동화의 수익성은 아직 회복하지는 못했다. 현재 주거용을 제외한 모든 수요가 견조하며 특히 반도체와 데이터센터 부문에서 세 자릿수 성장을 기록했으며 전력망을 비롯한 인프라 모든 부문이 계속해서 견조한 모습을 보였다. 실제 판매된 거래 금액 중 가격 인상으로 인해 늘어난 부분의 비중은 1분기 2%에서 2분기에는 4%로 높아졌다.

2분기 중국에서 고성장, 데이터센터 이외의 전기화에 주목할 시점

지역별로는 중국에서의 성장세가 두드러졌다. 2분기 산업자동화 부문 매출은 18.6억 유로로 반등했는데, 성장이 주춤했던 중국시장에서 +21% 증가했다. 에너지관리부문 역시 중국에서 +20% 증가하며 미국(+21%)과 함께 성장을 견인했다. 이는 AI 데이터센터로 인한 견인 효과로 한정되지 않으며 건물, 공장, 인프라 등 모든 전기화의 가속을 확인할 수 있는 부분이다. 중국은 특히 반도체와 데이터센터뿐 아니라 전기화에 집중한 국가로 전력망 프로세스와 산업 전기화에 대한 수요가 매우 높은 지역이다. 동사는 중국형 믹스에서 부진한 주거용 제품을 줄이고 균형 잡힌 사업을 유지하고 있다. FY2025년 기준 최종 수요처 익스포저는 데이터센터 30%, 빌딩 29%, 산업 27%, 인프라 14%로 구성된다.

FY2026년 연간 가이드선 상향조정

데이터센터 가속화에 따라 최근 1년간 생산능력을 확대했다. 메모리나 부품에서의 제약을 감안하더라도 안전 재고를 확보하고 있어 추가적인 캐파 확대는 2년 미만의 시간이 걸릴 것으로 전망하고 있다. 관세 대응을 위한 선제적 가격 인상과 생산성 개선의 조기 달성 영향으로 FY2026년 연간 가이드선을 상향조정했다. Organic 기준 매출 성장률은 기존 +7~10%에서 +10~13%로, 조정 EBITDA 성장률은 기존 +10~15%에서 +14~19%로 상향조정했다. PEER 대비 상대적으로 낮은 마진율에 대한 시장의 우려를 제품 가격 인상으로 극복하고 있다. SST는 시제품 테스트 단계로 경쟁사와 유사한 타임라인이다. 12MF PER은 5년 평균인 28.6배 수준으로 산업자동화 반등 고려할 때 충분히 매수 가능한 구간이다.

도표 1. 슈나이더일렉트릭 반기 실적 추이

(단위: 백만EUR, %, EUR)

	1H22	2H22	1H23	2H23	1H24	2H24	1H25	2H25	1H26
매출액	16,077	18,099	17,633	18,269	18,173	19,980	19,336	20,816	21,226
YoY(%)	16.7	19.6	9.7	0.9	3.1	9.4	6.4	4.2	9.8
에너지 관리	12,307	14,135	13,669	14,572	14,652	16,479	15,892	17,238	17,641
YoY(%)	17.4	20.9	11.1	3.1	7.2	13.1	8.5	4.6	11.0
산업 자동화	3,770	3,964	3,964	3,697	3,521	3,501	3,444	3,578	3,585
YoY(%)	14.7	15.3	5.1	-6.7	-11.2	-5.3	-2.2	2.2	4.1
매출원가	9,542	10,758	10,151	10,739	10,284	11,601	11,134	12,123	12,212
YoY(%)	15.6	22.1	8.8	0.0	1.3	8.0	8.3	4.5	9.7
매출총이익	6,535	7,341	7,482	7,530	7,889	8,379	8,202	8,693	9,014
YoY(%)	14.5	16.2	14.5	2.3	5.4	11.3	4.0	3.7	9.9
GPM(%)	40.6	40.7	42.4	41.2	43.4	41.9	42.4	41.8	42.5
조정 EBITA	2,782	3,235	3,174	3,238	3,383	3,700	3,510	4,010	4,093
YoY(%)	17.8	23.2	14.1	0.1	6.6	14.3	3.8	8.4	16.6
조정EBITAmargin(%)	17.3	17.9	18.0	17.7	18.6	18.5	18.2	19.3	19.3
에너지 관리	2,506	2,886	2,824	3,143	3,250	3,615	3,412	3,823	3,957
YoY(%)	16.8	22.5	12.7	8.9	15.1	15.0	5.0	5.8	16.0
조정EBITAmargin(%)	20.4	20.4	20.7	21.6	22.2	21.9	21.5	22.2	22.4
산업 자동화	685	773	758	546	542	499	471	523	501
YoY(%)	14.4	20.2	10.7	-29.4	-28.5	-8.6	-13.1	4.8	6.4
조정EBITAmargin(%)	18.2	19.5	19.1	14.8	15.4	14.3	13.7	14.6	14.0
Corporate	-409	-424	-408	-451	-409	-414	-373	-336	-365
조정 순이익	1,803	2,165	2,042	2,024	2,243	2,421	2,228	2,601	2,696
YoY(%)	11.2	21.1	13.3	-6.5	9.8	19.6	-0.7	7.4	21.0
순이익률(%)	11.2	12.0	11.6	11.1	12.3	12.1	11.5	12.5	12.7
조정 EPS (EUR)	3.24	3.87	3.64	3.62	4.01	4.31	3.97	4.62	4.79
YoY(%)	11.0	20.6	12.3	-6.5	10.2	19.1	-1.0	7.2	20.7

주: 조정EBITAmargin은 무형자산상각비와 영업권손상차손, 구조조정비용을 제외한 영업이익

자료: 슈나이더일렉트릭, 하나증권

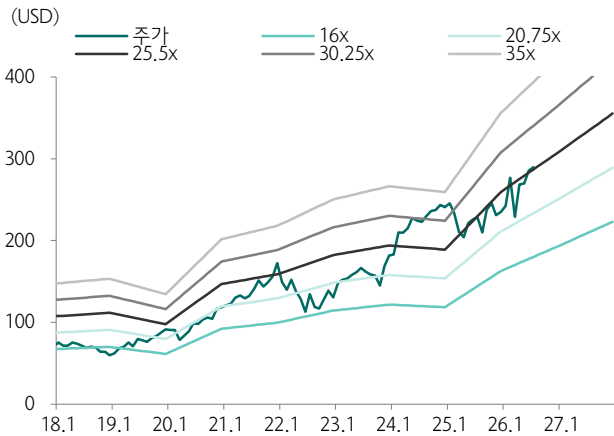
도표 2. 슈나이더일렉트릭 연간 실적 추이

(단위: 백만EUR)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	35,902	38,153	40,152	44,354	48,112
YoY(%)	5.1	6.3	5.2	10.5	8.5
에너지 관리	28,241	31,131	33,130	36,188	39,591
YoY(%)	6.8	10.2	6.4	9.2	9.4
매출 비중(%)	78.7	81.6	82.5	81.6	82.3
산업 자동화	7,661	7,022	7,022	8,166	8,522
YoY(%)	-0.9	-8.3	flat	16.3	4.3
매출 비중(%)	21.3	18.4	17.5	18.4	17.7
매출원가	20,890	21,885	23,066	25,403	27,424
원가율(%)	58.2	57.4	57.4	57.3	57.0
YoY(%)	2.9	4.8	5.4	10.1	8.0
매출총이익	15,012	16,268	17,086	18,449	20,269
매출총이익률(%)	41.8	41.8	42.6	41.6	42.1
YoY(%)	8.2	8.2	5.0	8.0	9.9
조정 영업이익	6,412	7,083	7,520	8,018	9,372
YoY(%)	6.6	10.5	6.2	6.6	16.9
영업이익 마진(%)	17.9	18.6	18.7	18.1	19.5
조정 순이익	4,066	4,664	4,829	5,752	6,723
YoY(%)	2.5	14.7	3.5	19.1	16.9
순이익률(%)	11.3	12.2	12.0	13.0	14.0
조정 EPS (EUR)	7.26	8.32	8.59	10.07	11.88
YoY(%)	2.1	14.6	3.2	17.2	18.0

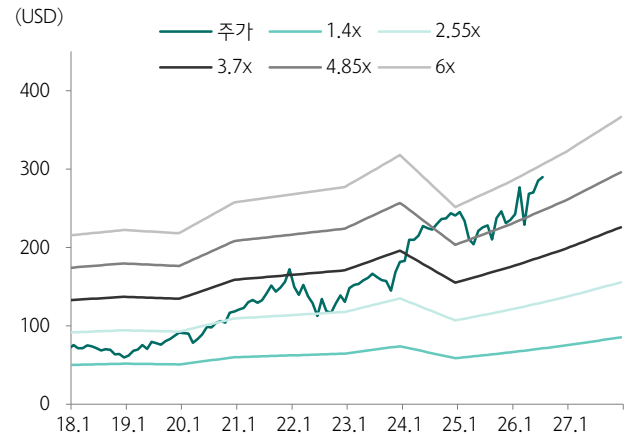
자료: 슈나이더일렉트릭, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 3. 슈나이더일렉트릭 12M 선행 PER 밴드



자료: 슈나이더일렉트릭, 하나증권

도표 4. 슈나이더일렉트릭 12M 선행 PBR 밴드



자료: 슈나이더일렉트릭, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김시연)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 8월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김시연)는 2026년 8월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 슈나이더일렉트릭 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.