



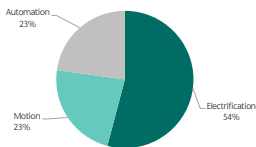
스위스

TP(컨센서스) 84.50 USD
CP(9.3) 81.76 USD

Key Data

국가	SWITZERLAND
상장거래소	SIX Swiss Ex
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.abb.com
시가총액(십억USD)	149.1
시가총액(조원)	260.1
52주최고/최저(USD)	89.14/52.66
주요주주 지분율(%)	
인베스트르	14.56
UBS	5.10
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(0.7) 22.2 52.0
상대	(3.3) 14.5 29.5

매출구성



Financial Data

(백만USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	30,583	33,220	38,091	42,424
영업이익	4,735	6,047	7,420	8,581
순이익	3,935	4,734	6,167	6,492
EPS(USD)	2.1	2.5	3.4	3.6
EPS(YoY, %)	5.3	19.4	35.8	4.6
ROE(%)	28.3	31.0	35.0	30.5
PER(배)	27.0	29.9	29.4	28.1
PBR(배)	6.9	8.5	9.4	8.1
배당률(%)	1.6	1.6	1.1	1.2

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 10일 | Global Equity

ABB(ABB.N.SW)

데이터센터 투자 확대의 수혜주

데이터센터향 중전압 제품 전문 기업

ABB는 스위치기어, 차단기, 배전설비 등 전력 제품과 산업용 모터, 드라이브를 생산하는 기업이다. 사업부는 Electrification, Motion, Automation으로 구성되며 Electrification이 전체 매출의 절반 이상을 차지한다. 2025년 매출액은 332억달러로 전년대비 8.6% 증가했고 Electrification 사업부가 174억달러로 12.3% 증가하며 전사 성장을 견인했다. 데이터센터를 중심으로 전력 인프라 투자가 확대되면서 중저압 스위치기어와 UPS 수요가 증가하고 중이다. 특히 MV 스위치기어에서 강점을 보유하고 있으며 MV UPS 시장 점유율을 높이고 있다. Motion 사업부의 모터, 드라이브도 데이터센터 냉각 시스템에 공급되기 때문에 전력 및 냉각 인프라 투자 확대가 ABB의 주요 성장 동력으로 작용하고 있다. 2026년 컨센서스 기준 PER 29.4배, PBR 9.4배다.

2Q26 매출액 94.8억달러(YoY +14.2%), 영업이익 15.9억달러(YoY +8.1%) 기록

2026년 2분기 매출액은 94.8억달러로 전년대비 14.2% 증가했다. 사업부별로는 Electrification 부문 매출액이 52억달러로 전년대비 19.9% 증가하며 가장 높은 성장세를 기록했고 Motion과 Automation은 각각 22.2억달러, 22.0억달러로 7.4%, 9.1% 증가했다. 수주에서도 Electrification 부문의 성장세가 가장 두드러졌다. 2분기 신규 수주는 사상 최고치인 120.4억달러를 달성했는데 Electrification 부문에서만 72.3억달러를 기록했다. 북미 중심 수요 증가가 확인되며 데이터센터향 수주 성장률이 세 자리 수를 기록했다. 수주잔고는 300억달러로 전년대비 26.8% 성장했다. 데이터센터 프로젝트 전반에서 중·저전압 스위치기어와 UPS 등의 제품 수주가 확대되었다. 영업이익은 15.9억달러로 전년대비 8.1% 증가했다. 판가 상승과 판매량 증가로 인한 영업레버리지 효과로 원자재 및 R&D 비용 증가를 극복했다.

800VDC 아키텍처 전환을 위한 선제적 대응 중

Electrification 부문에서 역대 최대 규모의 수주를 기록했지만 800VDC 아키텍처 관련 수주는 아직 없다. ABB는 800VDC 아키텍처 상용화가 2027년 말에서 2028년부터 본격화될 것으로 전망했고 향후 800VDC 전환에 대응하기 위한 포트폴리오 구축에 집중하고 있다. DC 스위치, DC 차단기 등 기존에 경쟁력을 보유한 관련 기술을 기반으로 R&D 투자와 함께 파트너십 체결 및 인수를 확대하고 있다. 2025년 말 DG Matrix에 지분을 투자해 SST(Solid-State Transformer) 솔루션 공동 개발 및 상용화를 추진 중이다. 2026년 7월 DC 및 SiC 기술을 보유한 프랑스 기업 Advantics의 인수를 발표하는 등 차세대 데이터센터 전력 인프라 시장을 선점하기 위한 기술 역량 확보에 나서고 있다.

도표 1. ABB 분기별 실적 추이

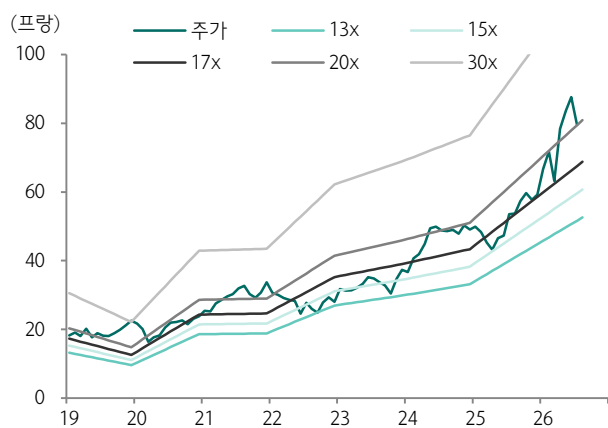
(단위: 백만달러)

	2025				2026		2026 증감률(%)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY	QoQ
매출액	7,935	8,900	9,083	9,052	8,734	9,475	6.5	8.5
Electrification	3,825	4,331	4,499	4,702	4,613	5,200	20.1	12.7
Motion	1,840	2,065	2,082	2,260	2,142	2,217	7.4	3.5
Automation	1,818	2,010	2,608	2,243	2,147	2,193	9.1	2.1
Corporate and Other	96	107	124	135	88	117	9.3	33.0
Intersegment eliminations	(197)	(218)	(230)	(288)	(256)	(252)	-	-
영업이익	1,474	1,466	1,662	1,505	1,780	1,585	(11.0)	8.0
Electrification	922	990	1,079	1,074	969	1,172	20.9	18.4
Motion	361	393	402	408	311	376	20.9	-4.3
Automation	255	266	365	278	287	327	13.9	22.9
Corporate and Other	(64)	(183)	(184)	(255)	213	(290)	-	-
영업이익률(%)	20.0	17.7	18.3	16.6	20.4	16.7	-	-
순이익	1,102	1,151	1,208	1,273	1,324	1,231	7.0	(0.1)
순이익률(%)	14.9	13.9	13.3	14.1	15.2	13.0	-	-

주: GAAP 기준

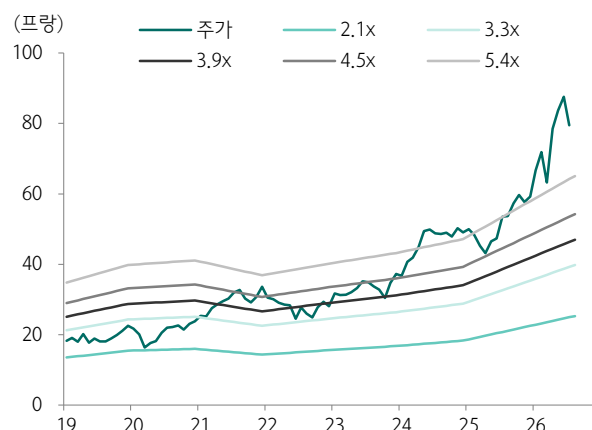
자료: ABB, 하나증권

도표 2. ABB 12M Fwd PER 추이



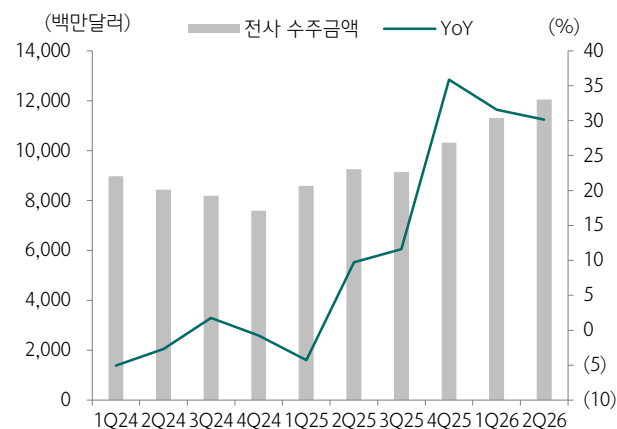
자료: ABB, 하나증권

도표 3. ABB 12M Fwd PBR 추이



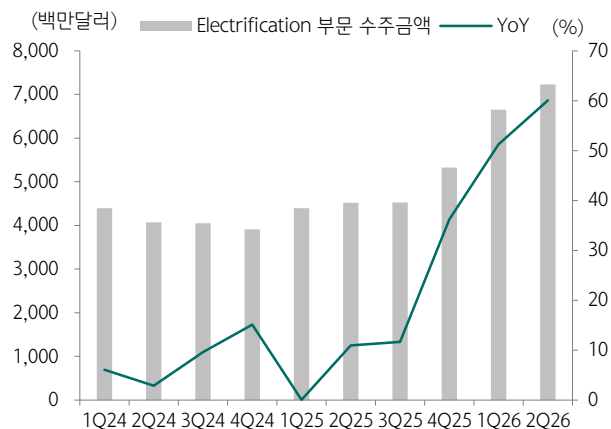
자료: ABB, 하나증권

도표 4. 분기별 전사 수주금액 추이



자료: ABB, 하나증권

도표 5. 분기별 Electrification 부문 수주금액 추이



자료: ABB, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	32,235	30,583	33,220	38,091	42,424
매출총이익	11,214	12,001	13,640	15,072	17,179
판매비	6,343	7,266	7,593	-	-
영업이익	4,871	4,735	6,047	7,420	8,581
이자 비용	275	74	86	-	-
기타영업손익	(182)	(262)	(258)	-	-
세전이익	4,778	4,923	6,219	-	-
법인세	930	1,197	1,570	-	-
소수주주이익	79	17	89	-	-
특별손실	24	(226)	(174)	-	-
당기순이익	3,745	3,935	4,734	6,167	6,492
성장율(YoY)					
매출	9.5	(5.1)	8.6	14.7	11.4
영업이익	46.0	(2.8)	27.7	22.7	15.7
순이익	51.3	5.1	20.3	30.3	5.3
수익성(%)					
매출총이익률	34.8	39.2	41.1	39.6	40.5
영업이익률	15.1	15.5	18.2	19.5	20.2
순이익률	11.6	12.9	14.3	16.2	15.3

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표

(단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	18,695	19,570	21,277	20,759	25,578
현금성자산	4,159	4,156	3,891	4,326	4,640
매출채권	6,206	6,478	7,107	6,554	7,162
비유동자산	21,565	19,578	19,663	19,529	19,307
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	4,940	4,752	5,035	4,738	5,457
자산총계	40,260	39,148	40,940	40,288	44,885
유동부채	15,568	16,529	18,004	16,421	16,421
비유동부채	8,735	9,347	8,790	10,643	11,818
부채총계	24,303	25,876	26,794	25,297	28,239
자본금	200	312	170	212	224
이익잉여금	15,379	12,465	13,240	14,207	15,863
자본총계	15,957	13,272	14,146	14,991	16,646

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	2.0	2.1	2.5	3.4	3.6
BPS	7.3	7.8	8.8	10.7	12.5
SPS	17.4	16.6	18.2	21.3	23.6
DPS	0.9	0.9	1.2	1.1	1.2
주기지표(배)					
PER	21.9	27.0	29.9	29.4	28.1
PBR	6.1	6.9	8.5	9.4	8.1
EV/EBITDA	15.2	18.6	20.3	22.6	19.8
PSR	2.6	3.3	4.1	4.8	4.4
배당수익률(%)	2.0	1.6	1.6	1.1	1.2
재무비율(%)					
ROE	28.6	28.3	31.0	35.0	30.5
ROA	9.4	9.7	11.1	15.6	12.8
ROIC	21.4	20.3	24.3	-	-
부채비율	61.8	51.4	54.8	-	-
유동비율	1.2	1.4	1.6	-	-
이자보상배율(배)	17.7	64.0	70.3	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표

(단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	3,330	1,287	4,290	4,675	5,469
감가/무형상각비	893	814	780	761	813
비현금자본증감	308	(1,683)	(127)	(119)	197
투자활동	2,307	981	(1,615)	(725)	(2,389)
유형자산처분	93	127	147	107	194
유형자산취득	(820)	(762)	(770)	(799)	(1,001)
투자자산증감	825	376	(1,347)	574	(629)
재무활동	(5,049)	(2,583)	(2,940)	(3,533)	(2,766)
배당금	(1,726)	(1,698)	(1,713)	(1,769)	(1,907)
단기부채증감	(83)	1,366	(1,365)	(15)	(85)
장기부채증감	(138)	1,146	1,019	(571)	650
자본금증감	(2,882)	(3,159)	(1,104)	(796)	(1,400)
잉여현금흐름	2,510	525	3,520	3,876	4,468

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2024년 9월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.