



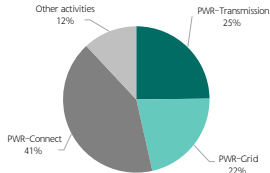
## 프랑스

TP(컨센서스) 171.14 EUR  
CP(9.7) 138.60 EUR

### Key Data

|              |                |
|--------------|----------------|
| 국가           | FRANCE         |
| 상장거래소        | EN Paris       |
| 산업 분류        | 산업재            |
| 주요 영업        | 전기 장비          |
| 홈페이지         | www.nexans.com |
| 시가총액(십억EUR)  | 6.1            |
| 시가총액(조원)     | 9.4            |
| 52주최고/최저()   | 169/109.7      |
| 주요주주 지분율(%)  |                |
| 블랙록          | 5.45           |
| BPIFrance SA | 5.21           |
| 주가 상승률       | 1M 6M 12M      |
| 절대           | (0.7) 14.9 8.2 |
| 상대           | 4.0 11.0 0.8   |

### 매출구성



### Financial Data

(백만EUR)

| 투자지표        | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출          | 6,917 | 7,810 | 7,493 | 8,192 |
| 영업이익        | 340   | 376   | 528   | 660   |
| 순이익         | 279   | 352   | 304   | 393   |
| EPS(USD)    | 6.2   | 7.8   | 7.1   | 9.0   |
| EPS(YoY, %) | 26.0  | 26.5  | (9.2) | 27.1  |
| ROE(%)      | 15.9  | 18.5  | 15.5  | 16.5  |
| PER(배)      | 27.8  | 25.6  | 19.5  | 15.3  |
| PBR(배)      | 2.5   | 2.8   | 2.8   | 2.5   |
| 배당률(%)      | 2.5   | 2.3   | 2.2   | 2.5   |

자료: Bloomberg, 하나증권



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

## 하나증권 리서치센터

2026년 9월 9일 | Global Equity

# Nexans(NEX.FP)

## Pure electrification player

### Electrification 업체로의 전환

Nexans는 PWR-Transmission, PWR-Grid, PWR-Connect 사업부를 영위하는 글로벌 전선 전문 기업이다. PWR-Transmission은 해저·육상 고압케이블을 공급하고 설치하는 대형 송전 프로젝트 사업이며, PWR-Grid는 중·저압케이블을 중심으로 전력 배전망에 필요한 제품을 공급한다. PWR-Connect는 저압 케이블과 액세서리를 주거·상업시설, 산업시설, 데이터센터 등 전력 최종 수요처에 공급하는 사업이다. Nexans는 2021년부터 Non-Electrification 사업을 매각하며 사업 개편을 진행했다. 2026년 7월 자동차용 배선 및 전력 시스템 기업인 Autoelectric 매각을 완료하면서 Pure electrification player로의 전환을 마무리했다. 2026년 컨센서스 기준 PER 19.5배, PBR 2.8배다.

### 1H26 매출액 32.5억유로(YoY +5.0%), 조정 EBITDA 3.9억유로(YoY +4.3%)

2026년 상반기 매출액은 32.5억 유로로 전년대비 5.0% 증가했다. 인수 효과 등을 제외한 기존 사업의 성장률은 1.5%를 기록했으며, Electrification 부문은 4.5% 성장한 반면 기타 사업은 15.6% 감소했다. 인수한 기업들의 매출 인식 효과로 매출액이 3.8% 증가했다. PWR-Connect 부문에서 스페인 Cables RCT의 5개월, 캐나다 Electro Cables의 6개월, 미국 Republic Wire의 1개월 매출이 인식되었다. 2026년 상반기 조정 EBITDA는 3.9억유로로 전년대비 4.3% 증가했으며, 전사 조정 EBITDA 마진은 11.9%로 전년대비 0.1%p 하락했다. PWR-Transmission은 조정 EBITDA가 21% 증가하고 마진이 13.7%로 2.0%p 개선되며 수익성 개선을 주도했으며, PWR-Grid 역시 15.4%의 높은 마진을 유지했다. 반면 PWR-Connect는 고마진의 북유럽 부진과 저마진의 이탈리아의 비중 상승으로 11.8%의 마진을 기록했다.

### 공급 및 프로젝트 수행능력 확대 중

2026년 6월 케이블 부설선 Electra가 운항을 시작하며 해저케이블 포설 CAPA를 확대했다. 13,500톤의 케이블 적재능력을 갖추고 최대 4개 케이블 동시 포설이 가능한 선박으로, 대형 해저케이블 프로젝트의 동시 수행 및 일정 대응력을 높일 수 있다. PWR-Transmission 사업부에서 2028년까지 확보된 기존 수주잔고의 수행 및 매출 전환에 기여할 전망이다. 6월에는 미국 저압 전선 제조·유통업체 Republic Wire 인수를 완료하며 현지 사업 기반도 강화했다. Republic Wire는 미국 내 저압 케이블 생산시설과 유통망을 보유하고 있으며 증설을 통해 2026년 말까지 생산능력을 약 30% 확대할 예정이다. Nexans는 Republic Wire의 현지 판매망을 활용해 저압케이블뿐 아니라 중압·그리드 제품까지 교차판매를 확대할 계획이다.

도표 1. Nexans 분기별 매출액 추이

(단위: 백만유로)

|                  | 2025  |       |       |       | 2026  |       | 2Q26 증감률(%) |      |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|------|
|                  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26  | YoY         | QoQ  |
| 매출액              | 1,224 | 1,391 | 1,233 | 1,468 | 1,311 | 1,542 | 8.5         | 17.0 |
| Electrification  | 308   | 439   | 368   | 542   | 342   | 435   | 10.9        | 17.6 |
| PWR-Transmission | 313   | 364   | 314   | 328   | 322   | 380   | (1.0)       | 27.1 |
| PWR-Grid         | 603   | 588   | 551   | 598   | 647   | 728   | 4.3         | 17.7 |
| PWR-Connect      | 254   | 224   | 166   | 138   | 186   | 209   | 23.8        | 12.6 |
| Other activities | 1,478 | 1,615 | 1,399 | 1,606 | 1,497 | 1,752 | (6.5)       | 12.8 |

주: GAAP 기준, 자료: Nexans, 하나증권

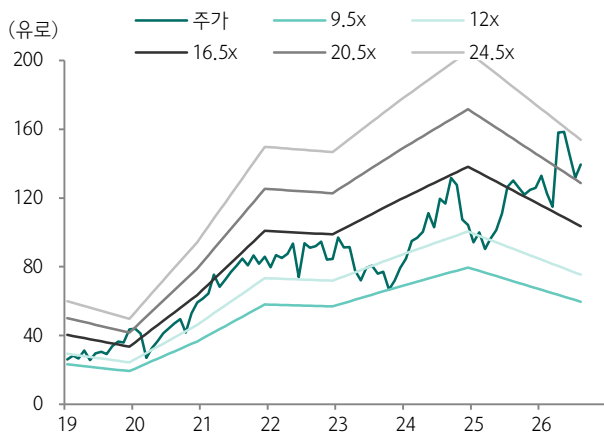
도표 2. Nexans 반기별 조정 EBITDA 추이

(단위: 백만유로)

|                  | 2025 |      | 2026 |  | 1H26 증감률(%) |  |
|------------------|------|------|------|--|-------------|--|
|                  | 1H25 | 2H25 | 1H26 |  | YoY         |  |
| 조정 EBITDA        | 372  | 356  | 388  |  | 5.2         |  |
| Electrification  | 358  | 350  | 377  |  | 21.2        |  |
| PWR-Transmission | 88   | 115  | 107  |  | 0.6         |  |
| PWR-Grid         | 108  | 109  | 108  |  | (0.5)       |  |
| PWR-Connect      | 163  | 126  | 162  |  | (18.8)      |  |
| Other activities | 14   | 6    | 11   |  | 4.3         |  |

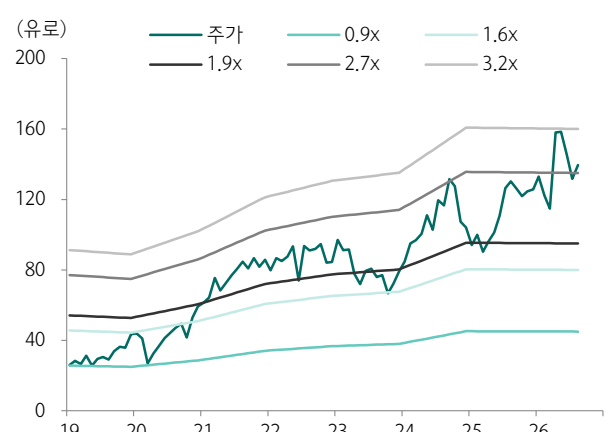
주: GAAP 기준, 자료: NEX, 하나증권

도표 3. Nexans 12M Fwd PER 추이



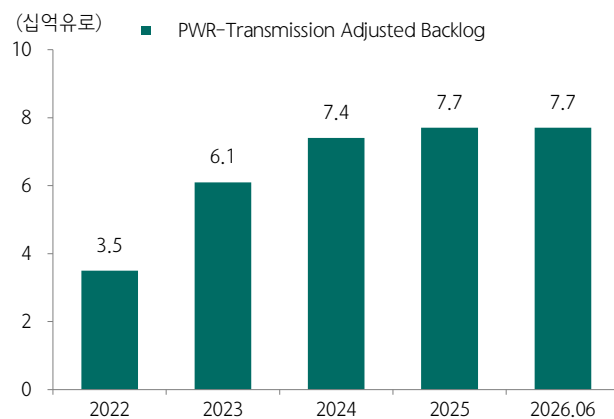
자료: Nexans, 하나증권

도표 4. Nexans 12M Fwd PBR 추이



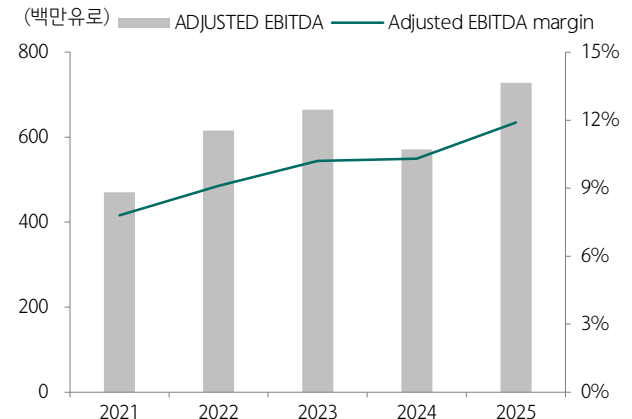
자료: Nexans, 하나증권

도표 5. PWR-Transmission 부문 조정 수주잔고 추이



자료: Nexans, 하나증권

도표 6. 조정 EBITDA와 Margin 추이



자료: Nexans, 하나증권

## 추정 재무제표

| 손익계산서    | (단위: 백만EUR) |        |       |        |       |
|----------|-------------|--------|-------|--------|-------|
|          | 2023        | 2024   | 2025  | 2026F  | 2027F |
| 매출       | 7,790       | 6,917  | 7,810 | 7,493  | 8,192 |
| 매출총이익    | 995         | 856    | 907   | 1,160  | 1,201 |
| 판매비      | 621         | 516    | 531   | -      | -     |
| 영업이익     | 374         | 340    | 376   | 528    | 660   |
| 이자 비용    | 59          | 55     | 53    | -      | -     |
| 기타영업손익   | 13          | 13     | 36    | -      | -     |
| 세전이익     | 292         | 235    | 316   | -      | -     |
| 법인세      | 69          | 68     | 96    | -      | -     |
| 소수주주이익   | 2           | 3      | 6     | -      | -     |
| 특별손실     | 0           | (115)  | (138) | -      | -     |
| 당기순이익    | 221         | 279    | 352   | 304    | 393   |
| 성장율(YoY) |             |        |       |        |       |
| 매출       | (6.9)       | (11.2) | 12.9  | (4.1)  | 9.3   |
| 영업이익     | (5.3)       | (9.1)  | 10.6  | 40.3   | 25.1  |
| 순이익      | (9.8)       | 26.2   | 26.2  | (13.6) | 29.4  |
| 수익성(%)   |             |        |       |        |       |
| 매출총이익률   | 12.8        | 12.4   | 11.6  | 15.5   | 14.7  |
| 영업이익률    | 4.8         | 4.9    | 4.8   | 7.0    | 8.1   |
| 순이익률     | 2.8         | 4.0    | 4.5   | 4.1    | 4.8   |

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

| 대차대조표 | (단위: 백만EUR) |       |       |       |       |
|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|
|       | 2021        | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
| 유동자산  | 3,534       | 4,010 | 3,796 | 4,327 | 4,688 |
| 현금성자산 | 972         | 1,134 | 1,131 | 1,254 | 1,634 |
| 매출채권  | 947         | 935   | 856   | 1,197 | 1,057 |
| 비유동자산 | 2,053       | 2,392 | 2,740 | 3,346 | 3,348 |
| 투자자산  | 0           | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산  | 1,442       | 1,645 | 1,854 | 2,196 | 2,076 |
| 자산총계  | 5,587       | 6,402 | 6,536 | 7,673 | 8,036 |
| 유동부채  | 2,887       | 3,754 | 3,597 | 3,831 | 3,831 |
| 비유동부채 | 1,235       | 981   | 1,227 | 2,225 | 2,191 |
| 부채총계  | 4,122       | 4,735 | 4,824 | 5,840 | 6,022 |
| 자본금   | 1,658       | 1,648 | 1,648 | 1,648 | 1,631 |
| 이익잉여금 | (210)       | 4     | 48    | 166   | 364   |
| 자본총계  | 1,465       | 1,667 | 1,712 | 1,833 | 2,014 |

| 투자지표      | 2023  | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표(USD) |       |       |       |       |       |
| 조정 EPS    | 4.9   | 6.2   | 7.8   | 7.1   | 9.0   |
| BPS       | 38.9  | 41.6  | 45.7  | 50.1  | 56.1  |
| SPS       | 178.7 | 158.3 | 179.3 | 175.3 | 188.4 |
| DPS       | 2.3   | 2.6   | 2.9   | 3.0   | 3.4   |
| 주가지표(배)   |       |       |       |       |       |
| PER       | 15.6  | 27.8  | 25.6  | 19.5  | 15.3  |
| PBR       | 2.0   | 2.5   | 2.8   | 2.8   | 2.5   |
| EV/EBITDA | 7.0   | 9.9   | 9.3   | 8.9   | 7.6   |
| PSR       | 0.4   | 0.7   | 0.7   | 0.8   | 0.7   |
| 배당수익률(%)  | 2.9   | 2.5   | 2.3   | 2.2   | 2.5   |
| 재무비율(%)   |       |       |       |       |       |
| ROE       | 3.4   | 3.9   | 4.5   | 3.4   | 4.2   |
| ROA       | 11.0  | 8.9   | 8.8   | -     | -     |
| ROIC      | 78.6  | 105.5 | 94.3  | -     | -     |
| 부채비율      | 1.1   | 1.2   | 1.2   | -     | -     |
| 유동비율      | 6.3   | 6.2   | 7.1   | -     | -     |
| 이자보상배율(배) | 4.9   | 6.2   | 7.8   | -     | -     |

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

| 현금흐름표     | (단위: 백만EUR) |       |       |       |       |
|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2021        | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
| 영업활동 현금흐름 | 361         | 501   | 641   | 714   | 767   |
| 감가/무형상각비  | 176         | 180   | 156   | 188   | 247   |
| 비현금자본증감   | 112         | 152   | 286   | 177   | 253   |
| 투자활동      | (183)       | (429) | (440) | (903) | (84)  |
| 유형자산처분    | 14          | 62    | 6     | 1     | 2     |
| 유형자산취득    | (206)       | (298) | (377) | (319) | (383) |
| 투자자산증감    | 0           | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 재무활동      | (343)       | 90    | (216) | 325   | (304) |
| 배당금       | (32)        | (54)  | (93)  | (102) | (116) |
| 단기부채증감    | -           | -     | -     | -     | -     |
| 장기부채증감    | (305)       | 198   | (58)  | -     | -     |
| 자본금증감     | (10)        | (32)  | (6)   | (33)  | (48)  |
| 잉여현금흐름    | 155         | 203   | 264   | 395   | 384   |

#### 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 9월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 9월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.