



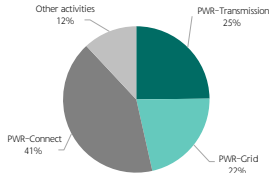
프랑스

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 boxyhyun@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

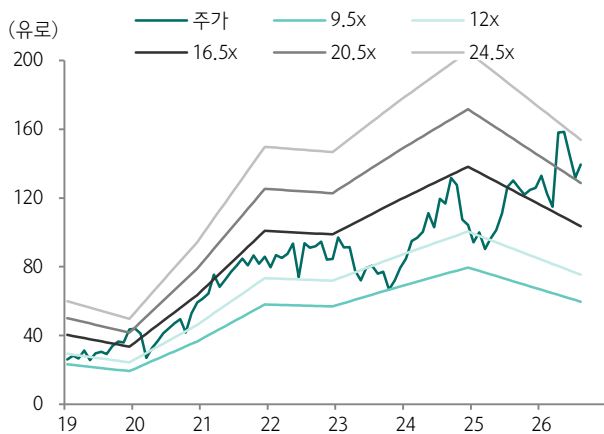
도표 2. Nexans 반기별 조정 EBITDA 추이

(단위: 백만유로)

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

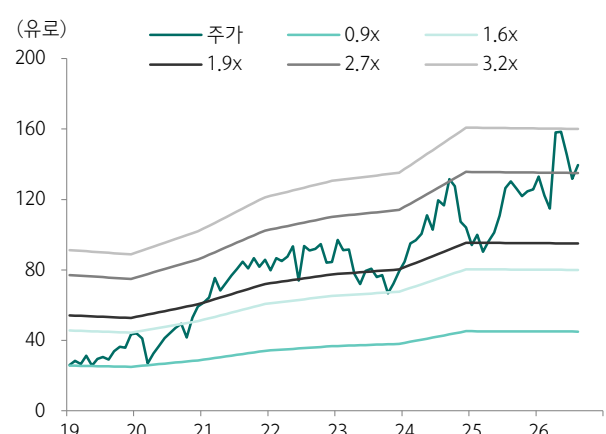
주: GAAP 기준, 자료: NEX, 하나증권

도표 3. Nexans 12M Fwd PER 추이



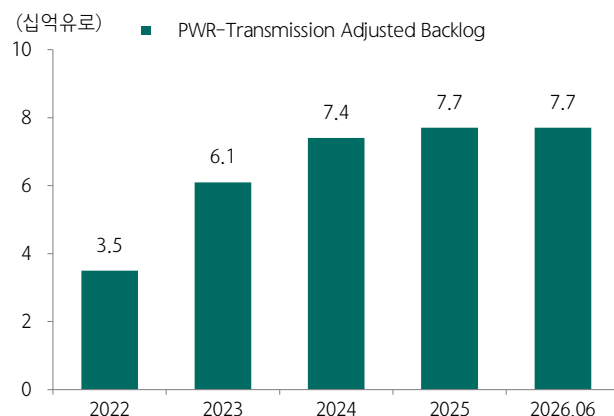
자료: Nexans, 하나증권

도표 4. Nexans 12M Fwd PBR 추이



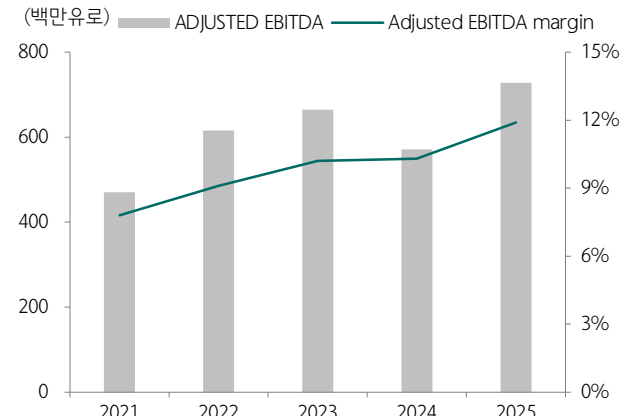
자료: Nexans, 하나증권

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.