2025. 11. 4

유틸리티 Weekly
주요 지표 업데이트

Analyst **성종화** _ 유틸리티 jhsung@ls-sec.co.kr

유틸리티 Weekly Monitor

■ 유틸리티 Peer 주가 변동률

(각국통화, Bil$, 십억원)	월중 추이	현재주가 (11/04)	시가총액 (11/04)	수익률 (%) 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
전력기기 & 전력기자재										
GE Vernova		583.2	158	-0.3	-0.2	-1.9	-12.2	+48.1	+97.8	+77.6
Schneider Electric		244.4	163	-0.7	-5.6	-2.1	+13.7	+15.4	+6.2	+3.2
ABB Group		59.4	136	-0.4	-0.1	+1.3	+13.2	+31.5	+25.5	+23.4
Eaton		386.5	150	+1.3	+1.8	+3.5	+8.2	+26.2	+17.9	+17.6
Siemens Energy		110.1	109	+2.8	+6.4	+3.9	+11.9	+49.3	+185.7	+118.5
Quanta Services		450.8	67	+0.4	+2.0	+7.0	+16.4	+38.2	+48.3	+42.8
Nari Technology		24.5	28	+1.0	+3.9	+6.6	+12.2	+9.6	-5.7	-0.4
Mitsubishi Electric		4,317.0	59	+0.0	+5.6	+15.3	+21.4	+54.6	+61.1	+63.4
LS ELECTRIC		499,000	14,970	+12.1	+32.5	+72.1	+53.1	+127.3	+240.2	+210.3
HD현대일렉트릭		958,000	34,533	+8.4	+16.4	+53.3	+89.0	+180.4	+190.0	+154.7
효성중공업		2,346,000	21,875	+2.0	+22.1	+66.1	+83.6	+336.9	+435.9	+496.9
산일전기		168,700	5,136	+7.7	+15.3	+58.7	+29.7	+186.4	n/a	+145.9
LS에코에너지		47,100	1,442	+1.9	+2.6	+20.9	+15.4	+42.3	+71.8	+51.9
전기 Related										
NextEra		82.0	171	+0.7	-4.7	+2.4	+17.1	+21.9	+7.8	+17.1
IBERDROLA		17.5	135	-0.2	+2.5	+8.3	+12.8	+16.1	+33.4	+37.6
Southern Company		282.7	63	-0.2	+0.4	-5.8	-0.1	+26.8	+16.1	+22.4
Duke Energy		123.8	96	-0.4	-2.9	+0.2	-0.3	+5.0	+14.1	+18.0
China Yangtze Power		28.3	97	+0.7	+0.0	+3.9	+1.2	-1.0	+4.8	-1.1
Dominion Energy		58.5	50	-0.4	-3.8	-5.0	-3.0	+8.8	+6.3	+12.5
XCEL Energy		81.3	48	+0.2	+0.8	+1.3	+11.8	+17.8	+27.6	+24.4
Edison International		54.4	21	-1.7	-4.3	-0.0	+0.7	+0.1	-28.8	-27.8
한국전력		45,700	29,338	+7.0	+5.7	+28.7	+11.1	+73.1	+99.9	+127.9
한전기술		102,700	3,925	+1.0	-6.3	+19.6	+6.6	+64.1	+55.0	+93.8
한전KPS		50,900	2,291	+0.0	-3.2	+6.0	-3.8	+19.3	+20.8	+15.4
가스 Related										
Enbridge		65.5	102	+0.1	-1.1	-6.3	+2.8	+5.3	+22.4	+12.1
Snam		5.4	21	+0.6	+0.7	+6.5	+4.2	+8.7	+29.7	+33.7
Atmos Energy		173.1	28	+0.8	-1.8	+1.7	+10.8	+8.5	+28.6	+26.4
Hong Kong & China Gas		7.2	17	-0.1	-0.6	+6.5	+6.0	+7.9	+24.1	+22.3
NiSource		42.5	20	+1.0	-2.1	-2.3	+2.4	+8.8	+25.9	+19.0
한국가스공사		42,300	3,905	+0.5	-1.4	+9.0	-0.5	+12.2	+9.0	+21.9

■ 주요 원자재 가격 변동률

(각각 단위, %)	월중 추이	현재가격 (11/04)	기간별 등락률 (%) 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
주요 원자재 지수									
두바이유 (USD/bbl)		67	-1.4	-1.4	+3.1	-5.2	+7.3	-9.3	-12.2
LNG JKM (USD/MMBtu)		11	+1.4	+0.3	+1.0	-6.5	-2.6	-17.3	-21.7
유연탄 (USD/MT)		110	+5.2	+5.1	+4.4	-4.3	+11.3	-23.8	-12.5
전기동 (USD/MT)		10,888	+0.0	-1.3	+1.6	+12.5	+15.4	+12.3	+24.2

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

유틸리티 업종 Global Peer Valuation

표1 전력기기 & 전력기자재 업종 Valuation

(각국 통화, %, 배)	EPS		P/E		EBITDA Margin		EV/EBITDA	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
GE Vernova(미국)	7.3	12.7	79.7	46.0	8.9	12.7	45.1	28.3
Schneider Electric(프랑스)	8.7	9.9	28.4	24.9	21.1	21.7	18.2	16.3
ABB Group(스위스+스웨덴)	2.6	2.9	22.8	20.6	20.3	21.0	15.7	13.9
Eaton(미국)	12.1	13.8	31.5	27.7	23.8	24.6	24.0	21.2
Siemens Energy(독일)	1.6	3.1	66.6	34.6	9.7	13.0	23.0	15.2
Quanta Services(미국)	10.6	12.3	42.4	36.4	10.1	10.2	25.2	21.8
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	1.0	1.2	23.4	20.7	16.5	16.3	17.0	15.0
Mitsubishi Electric(일본)	172.7	192.7	25.0	22.4	12.0	12.7	12.8	11.5
LS ELECTRIC(한국)	9,791	13,450	49.7	36.2	11.4	12.4	27.3	21.3
HD 현대일렉트릭(한국)	19,324	25,294	48.9	37.4	24.7	26.2	33.7	26.3
효성중공업(한국)	51,007	74,071	45.8	31.5	13.0	15.6	29.2	21.0
산일전기(한국)	4,637	6,224	35.5	26.5	35.7	36.8	28.0	20.3
LS 에코에너지(한국)	1,421	1,495	32.7	31.1	7.7	7.5	20.6	19.7

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 전기 Related 업종(생산/판매 & 발전소 설계/정비) Valuation

(각국 통화, 배)	EPS		P/E		BPS		P/B	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
NextEra(미국)	3.7	3.9	22.2	20.7	27.6	29.3	3.0	2.8
IBERDROLA(스페인)	0.9	1.0	18.5	18.1	8.7	8.6	2.0	2.0
Southern Company(미국)	12.3	13.3	23.1	21.3	69.5	76.8	4.1	3.7
Duke Energy(미국)	6.3	6.7	19.6	18.5	67.6	71.0	1.8	1.8
China Yangtze Power(중국)	1.4	1.5	20.1	19.1	9.1	9.6	3.1	2.9
Dominion Energy(미국)	3.4	3.6	17.2	16.3	35.0	36.3	1.7	1.6
XCEL Energy(미국)	3.8	4.1	21.3	19.8	37.6	41.2	2.2	2.0
Edison International(미국)	6.1	6.0	9.1	9.2	41.3	44.0	1.3	1.3
한국전력(한국)	12,196	13,944	3.7	3.2	73,774	86,665	0.6	0.5
한전기술(한국)	2,751	1,535	36.9	66.2	16,811	17,471	6.0	5.8
한전 KPS(한국)	3,360	3,880	15.0	13.0	30,174	31,712	1.7	1.6

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표3 가스 Related 업종(판매/개발) Valuation

(각국 통화, 배)	EPS		P/E		BPS		P/B	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Enbridge(캐나다)	3.1	3.2	21.0	20.3	26.8	26.7	2.4	2.5
Snam(이탈리아)	0.4	0.4	12.9	12.9	2.8	2.9	1.9	1.8
Atmos Energy(미국)	7.4	7.9	23.2	21.6	84.5	91.2	2.0	1.9
Hong Kong & China Gas(홍콩)	0.3	0.3	22.2	21.3	3.1	3.1	2.4	2.4
NiSource(미국)	1.9	2.0	22.4	20.8	21.4	22.8	2.0	1.9
한국가스공사(한국)	8,621	9,668	4.9	4.3	122,764	130,543	0.3	0.3

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

유틸리티 업종 커버리지 종목 컨센서스

표4 전력기기 & 전력기자재 업종 컨센서스

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
LS ELECTRIC (010120)	매출액	1,032	1,193	1,216	1,407	4,552	4,852	5,723
	영업이익	87	109	101	122	390	421	573
	순이익	67	67	66	81	242	286	408
	OPM(%)	8.5	9.1	8.3	8.7	8.6	8.7	10.0
	ROE(%)	14.3	14.1	13.9	16.9	13.4	14.9	18.9
HD 현대일렉트릭 (267260)	매출액	1,015	906	995	1,130	3,322	4,062	4,774
	영업이익	218	209	247	273	669	948	1,220
	순이익	153	142	191	204	498	698	933
	OPM(%)	21.5	23.1	24.8	24.1	20.1	23.3	25.6
	ROE(%)	40.7	36.0	48.5	51.8	38.9	40.4	40.4
효성중공업 (298040)	매출액	1,076	1,525	1,624	1,683	4,895	5,716	6,513
	영업이익	102	164	220	182	362	603	826
	순이익	104	87	95	120	223	443	635
	OPM(%)	9.5	10.8	13.5	10.8	7.4	10.5	12.7
	ROE(%)	19.9	16.3	17.7	22.4	13.6	20.2	24.0
산일전기* (062040)	매출액	99	128	134	146	334	503	660
	영업이익	38	46	49	51	109	182	248
	순이익	31	38	40	41	84	147	197
	OPM(%)	38.0	36.1	36.6	35.1	32.7	36.3	37.5
	ROE(%)	27.6	33.6	35.2	36.6	29.9	32.5	43.6
LS 에코에너지 (229640)	매출액	228	250	233	243	869	954	1,024
	영업이익	15	24	15	13	45	66	70
	순이익	13	18	10	10	35	50	52
	OPM(%)	6.7	9.4	6.7	5.3	5.2	7.0	6.9
	ROE(%)	25.5	36.2	19.5	20.2	20.1	21.8	18.2

자료: Bloomberg, FnGuide, LS증권 리서치센터

표5 전기 Related 업종(생산/판매 & 발전소 설계/정비) 컨센서스

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
한국전력 (015760)	매출액	24,224	21,950	27,197	23,724	93,399	97,095	98,843
	영업이익	3,754	2,136	5,060	2,977	8,365	13,927	16,297
	순이익	2,362	1,176	2,968	1,740	3,622	8,202	9,693
	OPM(%)	15.5	9.7	18.6	12.5	9.0	14.3	16.5
	ROE(%)	22.4	10.8	27.4	16.0	9.2	17.9	17.0
한전기술 (052690)	매출액	96	102	111	200	553	516	571
	영업이익	1	-4	8	26	55	32	49
	순이익	66	0	9	27	59	105	59
	OPM(%)	1.2	-4.3	6.7	12.8	9.9	6.2	8.6
	ROE(%)	44.8	0.2	6.1	18.0	10.4	17.1	9.4
한전 KPS (051600)	매출액	288	454	380	453	1,557	1,575	1,646
	영업이익	8	66	50	60	209	183	209
	순이익	11	51	41	50	172	152	173
	OPM(%)	2.7	14.5	13.1	13.2	13.5	11.6	12.7
	ROE(%)	3.5	16.4	13.2	16.1	13.3	11.5	12.4

자료: Bloomberg, FnGuide, LS증권 리서치센터

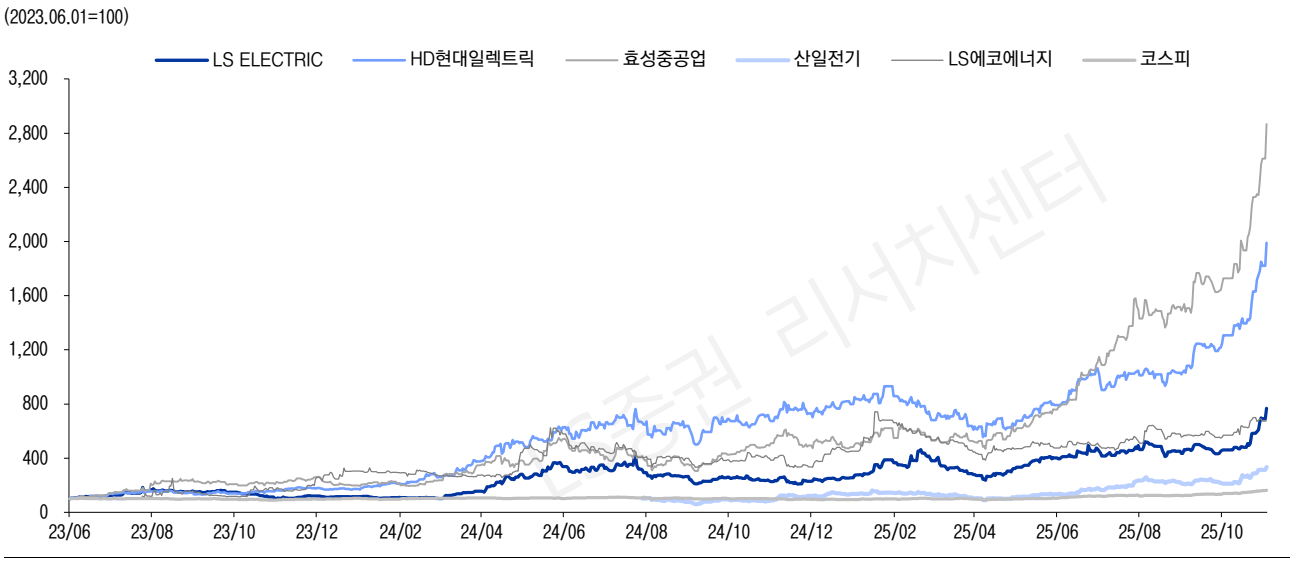
표6 가스 Related 업종(판매/개발) 컨센서스

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
한국가스공사 (036460)	매출액	12,733	7,630	7,477	9,099	38,389	36,915	35,857
	영업이익	834	405	354	753	3,003	2,346	2,375
	순이익	367	85	19	308	1,149	842	973
	OPM(%)	6.6	5.3	4.7	8.3	7.8	6.4	6.6
	ROE(%)	13.4	3.1	0.7	11.2	11.1	7.3	7.9

자료: Bloomberg, FnGuide, LS증권 리서치센터

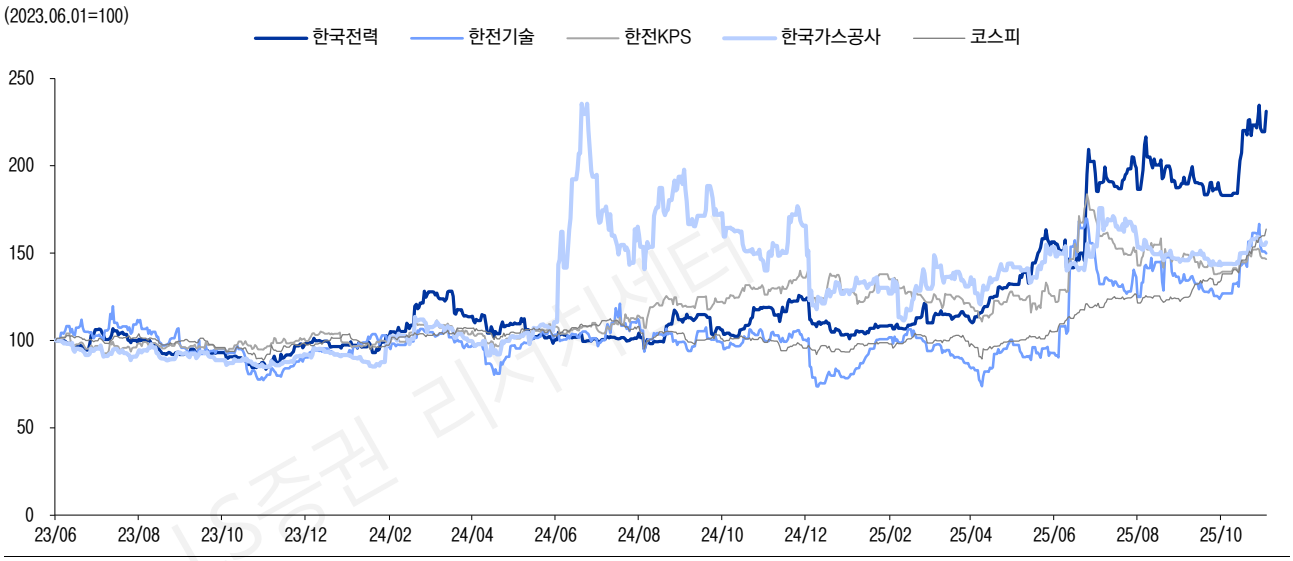
유틸리티 업종 커버리지 종목 상대수익률

그림1 전력기기 & 전력기자재 상대수익률 (23.06.01~)



자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 전기 & 가스 Related 상대수익률 (23.06.01~)

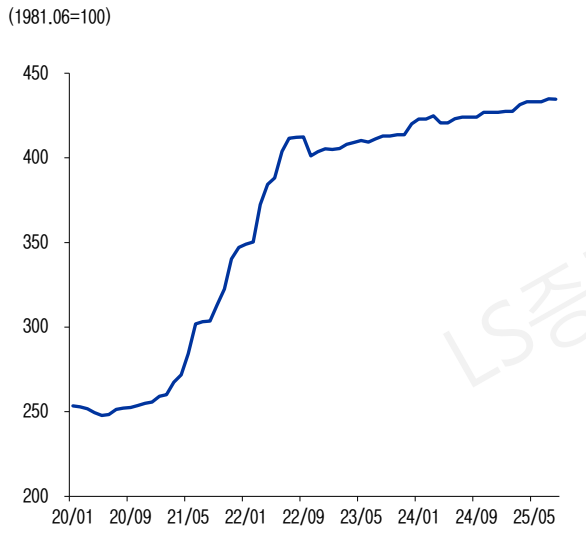


자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

유틸리티 업종 주요 지표

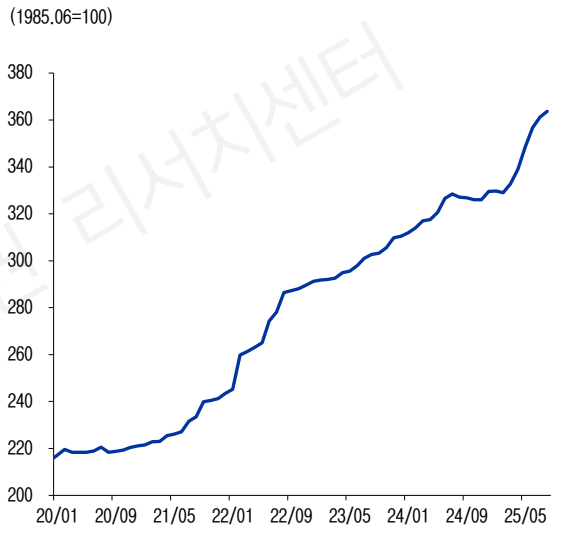
미국 전력 데이터

그림3 전력 및 특수 변압기 산업 PPI (20.01~25.08)



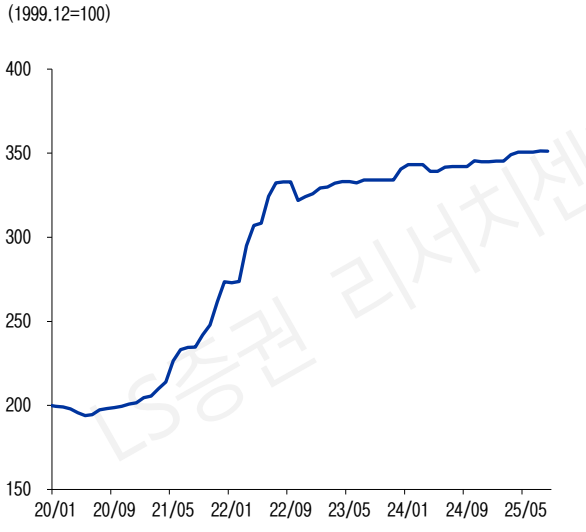
자료: FRED, LS증권 리서치센터
주: 지표코드 PCU335311335311P

그림4 미국 배전반 및 스위치기어 산업 PPI (20.01~25.08)



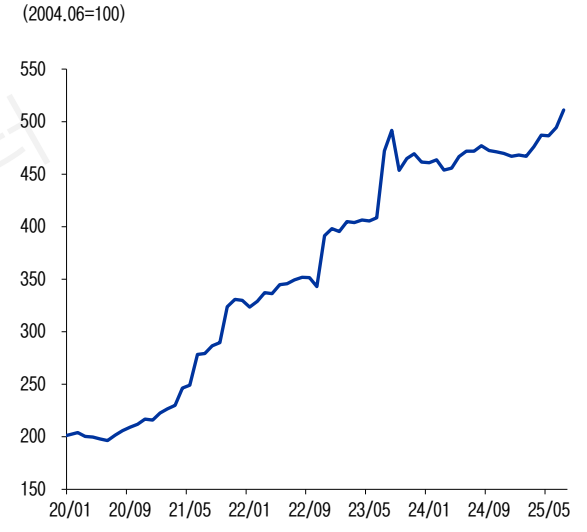
자료: FRED, LS증권 리서치센터
주: 지표코드 PCU335313335313

그림5 전력 및 배전용 변압기 PPI (20.01~25.08)



자료: FRED, LS증권 리서치센터
주: 지표코드 WPU117409

그림6 전력용 전선 및 케이블 PPI (20.01~25.08)



자료: FRED, LS증권 리서치센터
주: 지표코드 WPU10260332

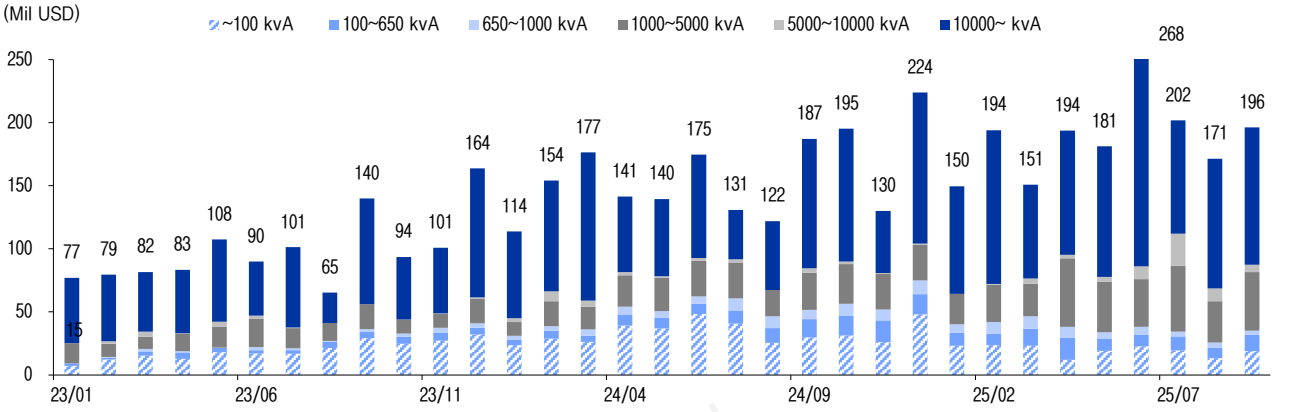
한국 변압기 수출 데이터

표8 국내 변압기 월별 수출액

(Mil USD)	전체 변압기	yoy (%)	mom (%)	대형·특대형	yoy (%)	mom (%)	소형·중형	yoy (%)	mom (%)
2024-09	209.4	14.7	40.6	153.9	24.9	57.0	55.5	-6.5	9.1
2024-10	225.0	86.7	7.5	163.2	119.8	6.0	61.8	33.6	11.4
2024-11	151.3	17.6	-32.8	97.0	28.6	-40.6	54.3	2.1	-12.1
2024-12	251.3	31.9	66.1	173.0	23.9	78.4	78.3	54.0	44.1
2025-01	169.3	15.2	-32.6	126.4	32.4	-27.0	42.9	-16.8	-45.2
2025-02	243.5	31.3	43.9	201.5	43.3	59.4	42.1	-6.4	-2.0
2025-03	174.9	-17.6	-28.2	129.1	-21.1	-35.9	45.8	-5.7	9.0
2025-04	232.9	27.6	33.2	192.9	81.5	49.4	40.0	-47.5	-12.7
2025-05	214.9	30.3	-7.7	177.6	70.7	-7.9	37.3	-38.7	-6.8
2025-06	298.9	47.7	39.1	259.3	91.2	46.0	39.6	-40.6	6.2
2025-07	236.3	54.3	-20.9	197.3	122.1	-23.9	39.0	-39.3	-1.6
2025-08	194.1	30.4	-17.9	166.3	69.6	-15.7	27.8	-45.4	-28.7
2025-09	219.1	4.7	12.9	179.6	16.7	8.0	39.5	-28.8	42.1

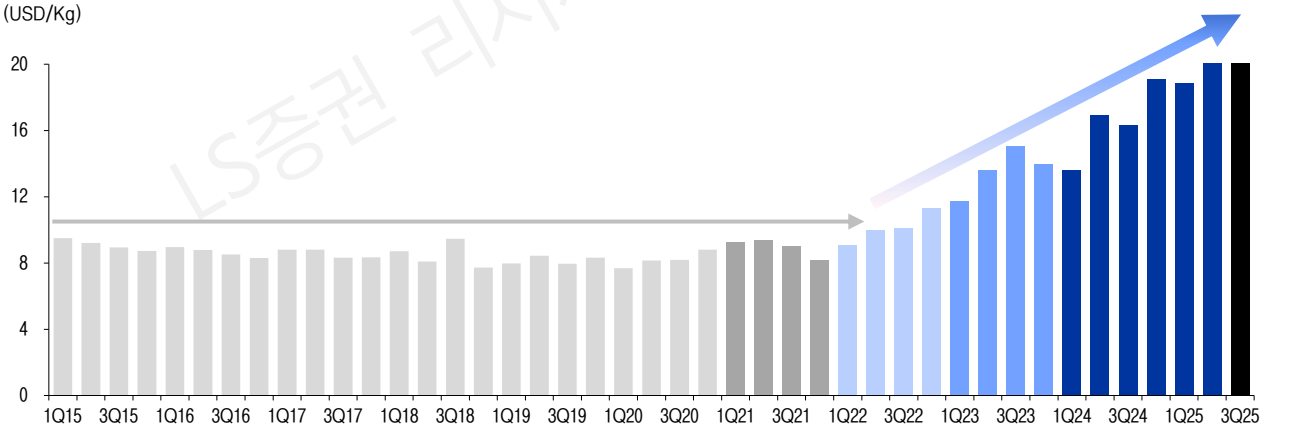
자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터
주: 대형·특대형은 HS CODE 8504.22, 8504.23, 8504.34의 합. 소형·중형은 HS CODE 8504.21, 8504.31 8504.32, 8504.33의 합.

그림7 국내 주요 변압기 품목 월별 수출액 추이



자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터

그림8 국내 특대형 변압기 분기 평균 수출 단가 추이



자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터
주: 특대형 변압기인 HS CODE 850423의 분기별 평균 단가 추이

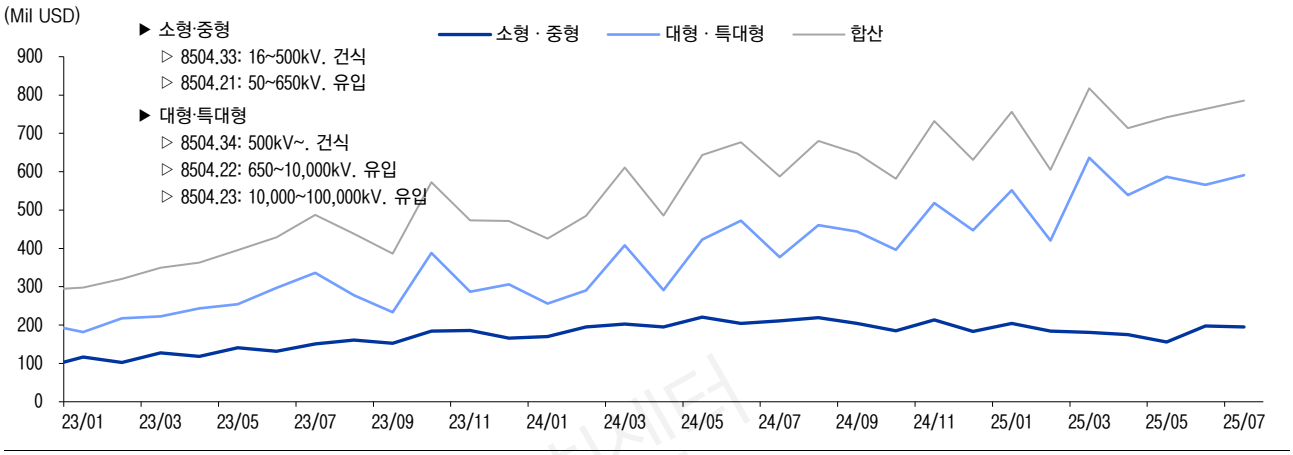
미국 변압기 수입 데이터

표10 미국 변압기 월별 수입액

(Mil USD)	전체 변압기	yoy (%)	mom (%)	대형·특대형	yoy (%)	mom (%)	소형·중형	yoy (%)	mom (%)
2024-07	587.5	20.6	-13.2	376.8	12.0	-20.3	210.8	39.7	3.1
2024-08	680.4	55.3	15.8	460.9	66.1	22.3	219.5	36.6	4.1
2024-09	647.9	67.7	-4.8	443.9	89.9	-3.7	204.0	33.7	-7.1
2024-10	581.4	1.6	-10.3	396.6	2.1	-10.6	184.8	0.4	-9.4
2024-11	731.6	54.7	25.8	518.4	80.7	30.7	213.3	14.6	15.4
2024-12	630.6	33.7	-13.8	447.5	46.2	-13.7	183.1	10.6	-14.2
2025-01	756.5	77.6	20.0	551.8	115.4	23.3	204.7	20.6	11.8
2025-02	604.7	24.6	-20.1	420.3	45.0	-23.8	184.4	-5.5	-9.9
2025-03	817.6	33.9	35.2	636.4	56.1	51.4	181.1	-10.7	-1.8
2025-04	713.8	46.9	-12.7	538.8	85.1	-15.3	175.0	-10.2	-3.4
2025-05	742.3	15.3	4.0	586.3	38.7	8.8	156.0	-29.3	-10.9
2025-06	763.8	12.8	2.9	566.2	19.8	-3.4	197.5	-3.4	26.6
2025-07	785.6	33.7	2.9	590.8	56.8	4.3	194.8	-7.6	-1.4

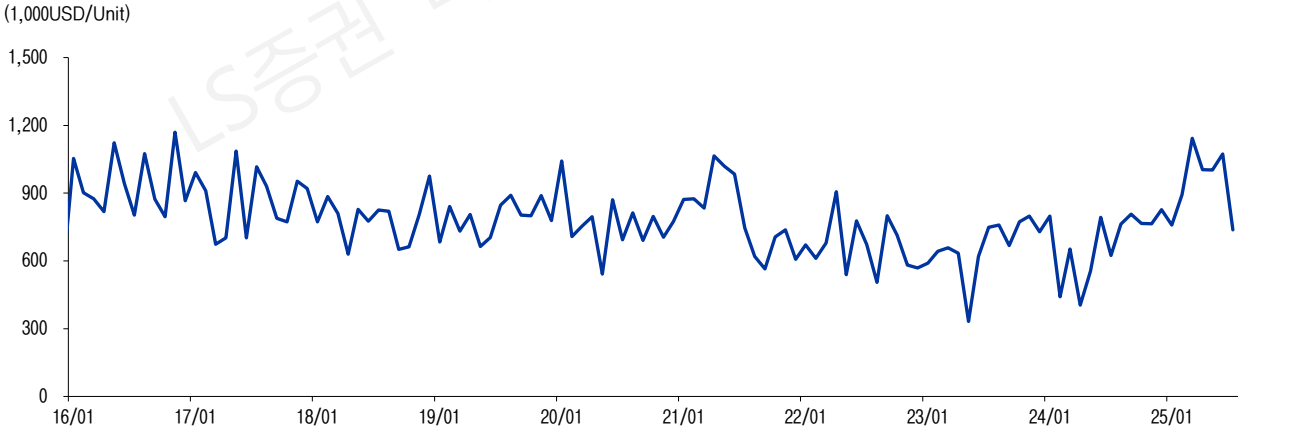
자료: US Trade Online, LS증권 리서치센터
주: 대형·특대형은 HS CODE 8504.22, 8504.23, 8504.34의 합. 소형·중형은 HS CODE 8504.21, 8504.31 8504.32, 8504.33의 합.

그림9 미국 주요 변압기 품목 월별 수출액 추이



자료: US Trade Online, LS증권 리서치센터

그림10 미국 특대형 변압기 월별 평균 수입 단가 추이



자료: US Trade Online, LS증권 리서치센터
주: 특대형 변압기인 HS CODE 850423의 월별 평균 단가 추이

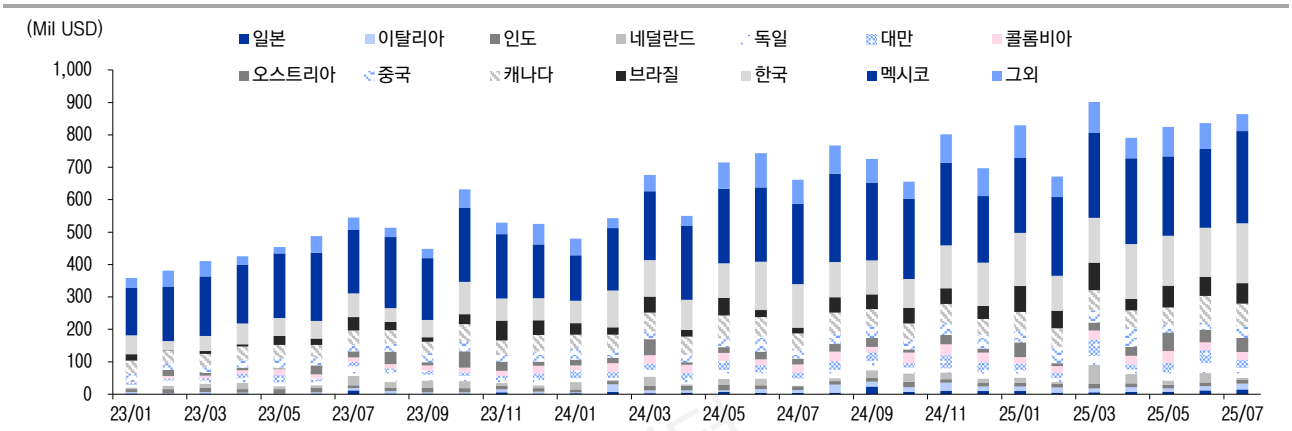
미국 변압기 국가별 수입 데이터

표12 미국 국가별 변압기 수입액 추이 (월별)

(Mil $, %)	멕시코	한국	브라질	캐나다	중국	네덜란드	대만	오스트리아	콜롬비아	독일	이탈리아	인도	일본	그외 국가	전체	yoy(%)
24.07	249	134	18	49	29	2	19	17	24	22	9	11	4	74	662	21.4
24.08	272	109	47	64	34	9	27	24	29	26	25	11	5	87	767	49.3
24.09	239	104	45	54	36	23	28	27	17	28	14	13	24	75	726	62.0
24.10	247	89	48	49	31	25	13	9	33	18	15	17	7	54	656	3.9
24.11	254	132	49	59	37	20	41	29	34	13	25	11	10	88	802	51.4
24.12	205	133	41	49	43	14	29	12	30	21	14	10	10	86	697	32.8
25.01	231	163	80	57	36	16	21	46	19	22	14	12	10	100	829	72.7
25.02	243	107	54	57	51	7	17	8	21	11	16	11	5	64	671	23.7
25.03	262	138	86	62	37	59	51	24	28	28	12	14	6	96	902	33.3
25.04	265	169	35	56	57	28	16	28	27	14	15	12	7	64	791	43.7
25.05	245	154	67	50	27	14	31	58	35	25	10	11	8	91	824	15.3
25.06	243	152	59	83	22	28	41	38	24	31	13	12	12	79	836	12.4
25.07	285	184	64	71	34	4	25	44	24	31	18	13	15	52	864	30.5

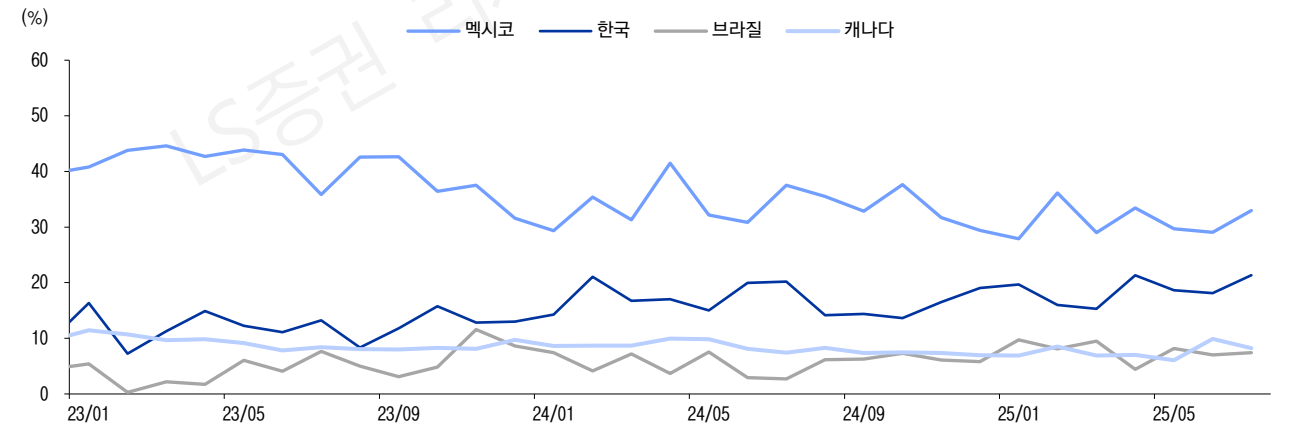
자료: US TRADE Online, LS증권 리서치센터

그림11 미국 국가별 변압기 수입액 추이 (월별)



자료: US TRADE Online, LS증권 리서치센터

그림12 미국 국가별 변압기 수입 비중 추이 (월별)

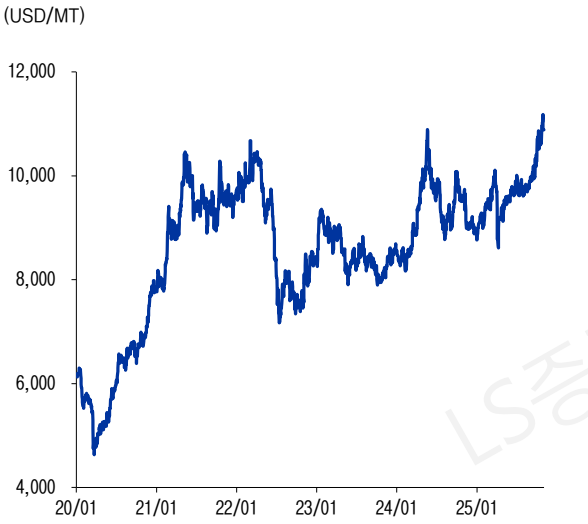


자료: US TRADE Online, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

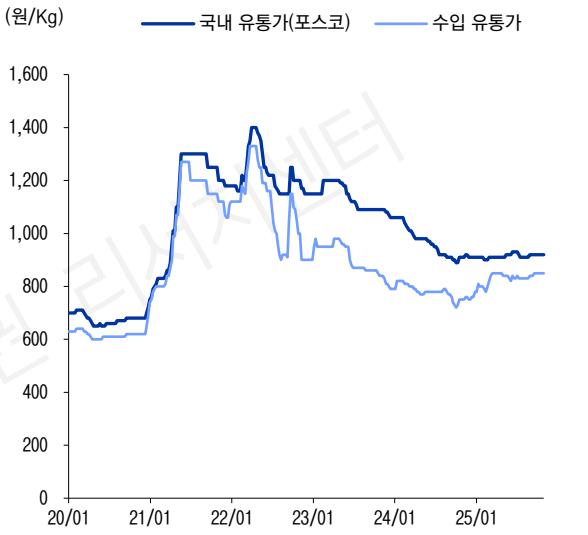
전력기기 & 전력기자재 원자재 가격 추이

그림13 전기동 가격 추이



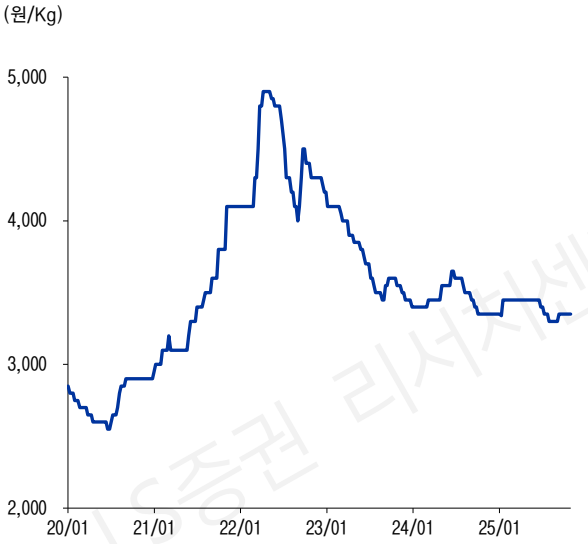
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 후판(Plate) 국내 유통 가격



자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림15 스테인레스(STS) 국내 유통가격



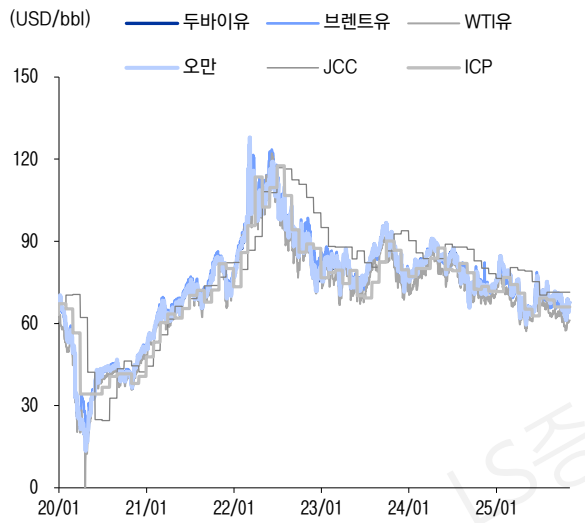
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림16 알류미늄 가격 추이

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

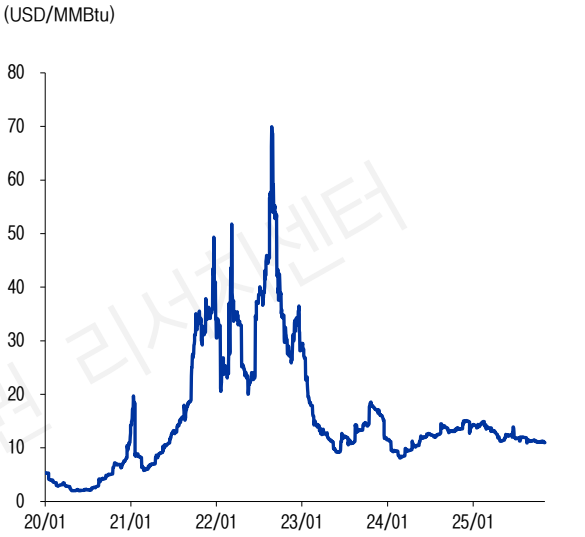
주요 에너지 원자재 가격 추이

그림17 국제 유가 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 LNG(JKM) 가격 추이

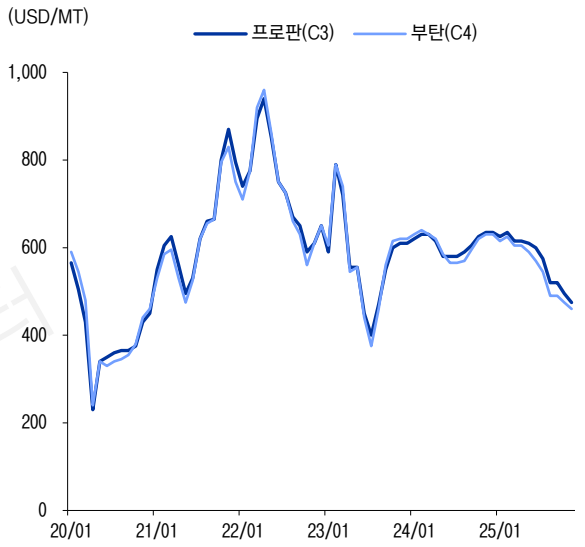


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림19 유연탄 가격 추이

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

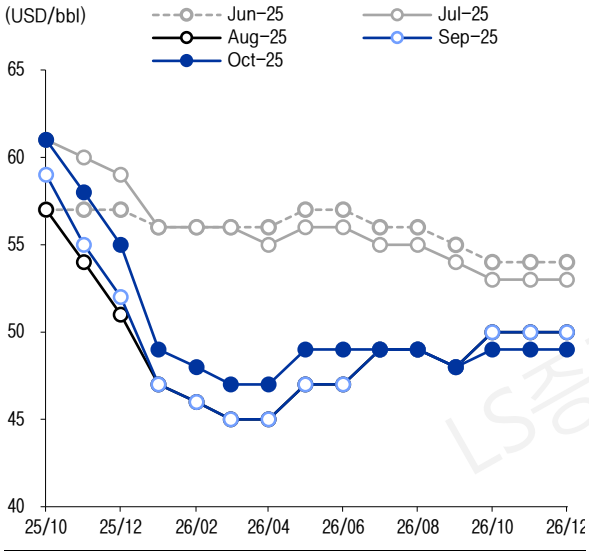
그림20 LPG CP 가격 추이



자료: 3MCO, LS증권 리서치센터

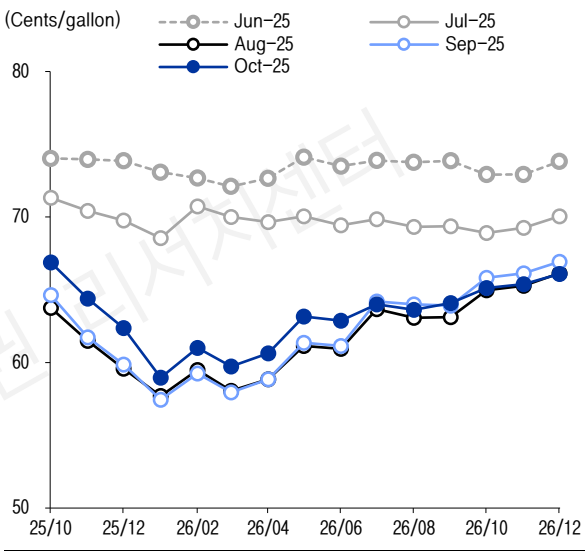
주요 에너지 원자재 가격 전망

그림21 유가 전망 (WTI)



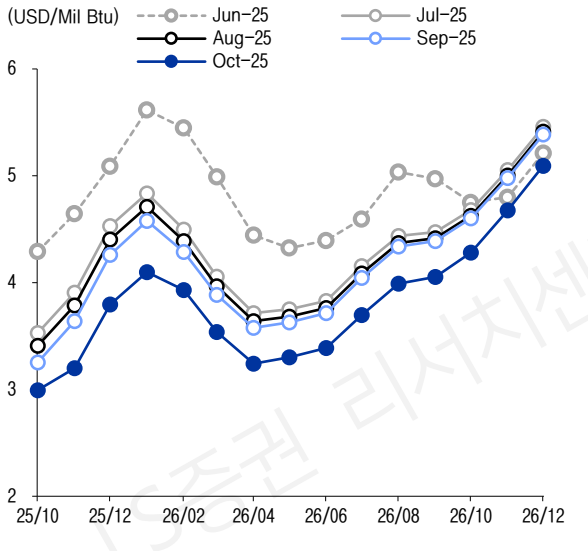
자료: EIA, LS증권 리서치센터

그림22 프로판가스 가격 전망 (Mont Belvieu Spot)



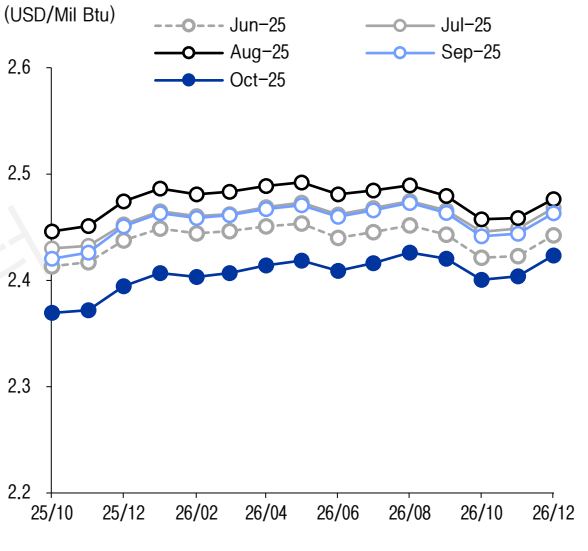
자료: EIA, LS증권 리서치센터

그림23 천연가스 가격 전망 (Henry Hub Spot)



자료: EIA, LS증권 리서치센터

그림24 발전용 석탄 가격 전망

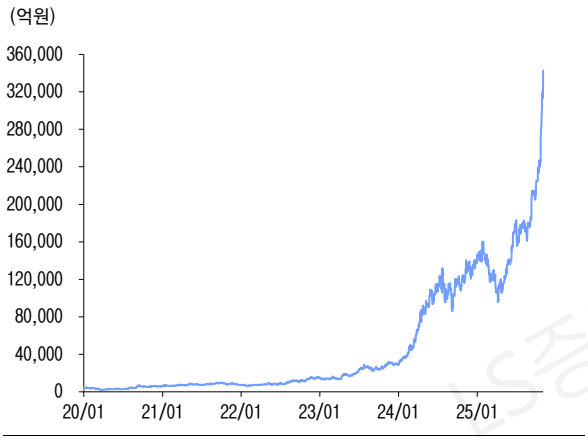


자료: EIA, LS증권 리서치센터

전력기기 시가총액 & 상대 퍼포먼스 추이

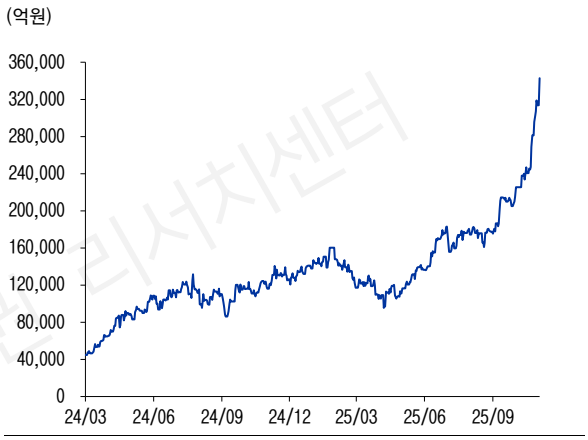
국내 4사 시가총액 추이 & 상대 퍼포먼스 추이

그림25 HD 현대일렉트릭 시가총액 추이 (2020.01~)



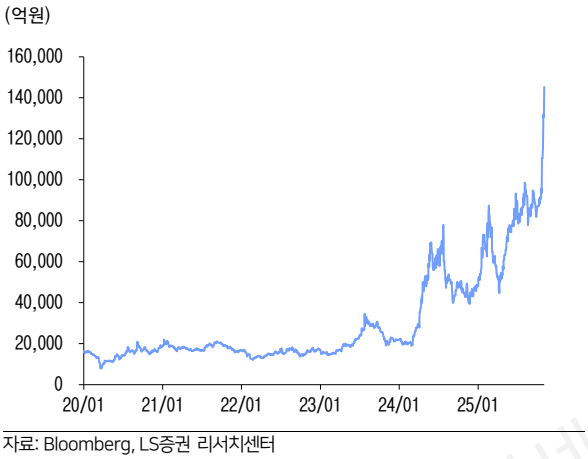
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림26 HD 현대일렉트릭 시가총액 추이 (2024.03~)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림27 LS ELECTRIC 시가총액 추이 (2020.01~)

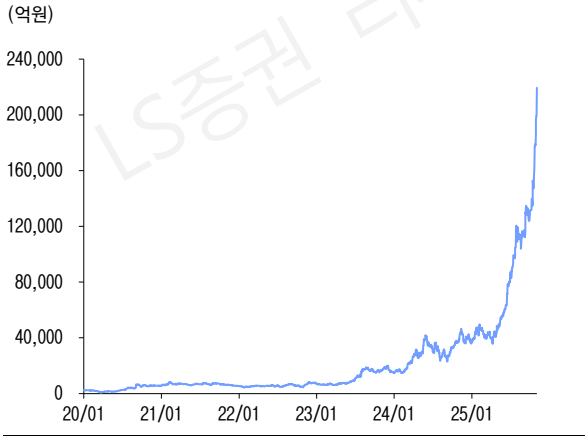


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 LS ELECTRIC 시가총액 추이 (2024.03~)

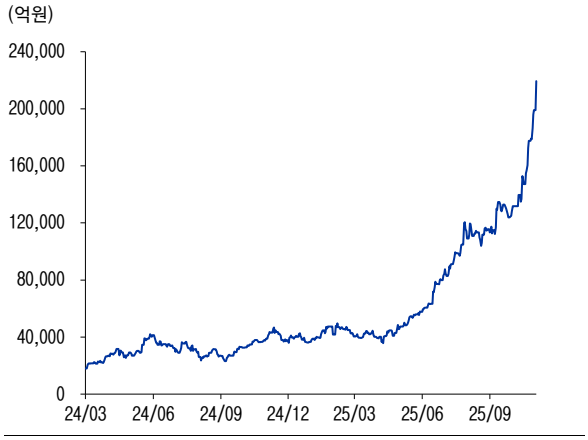
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 효성중공업 시가총액 추이 (2020.01~)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

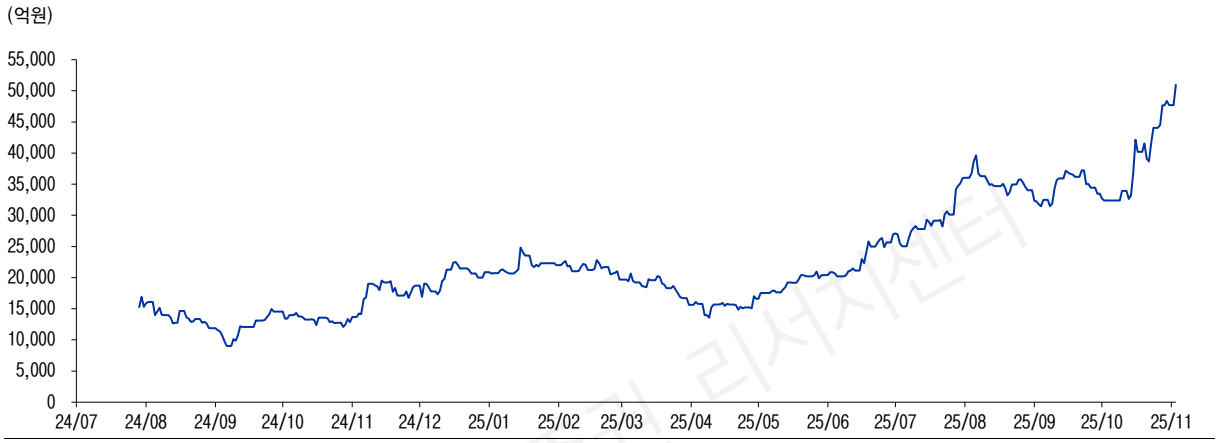
그림30 효성중공업 시가총액 추이 (2024.03~)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

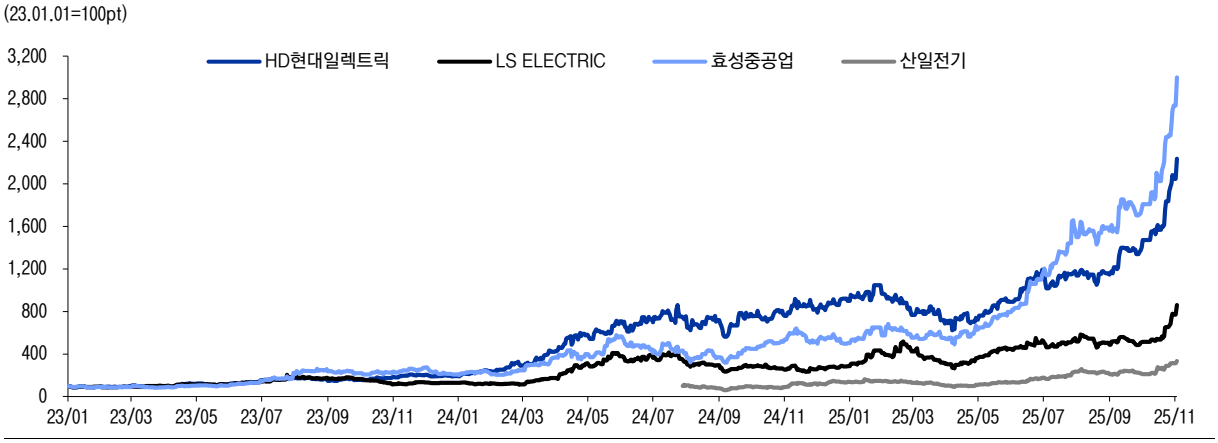
LS증권 리서치센터

그림31 산일전기 시가총액 추이 (2024.07.29~)



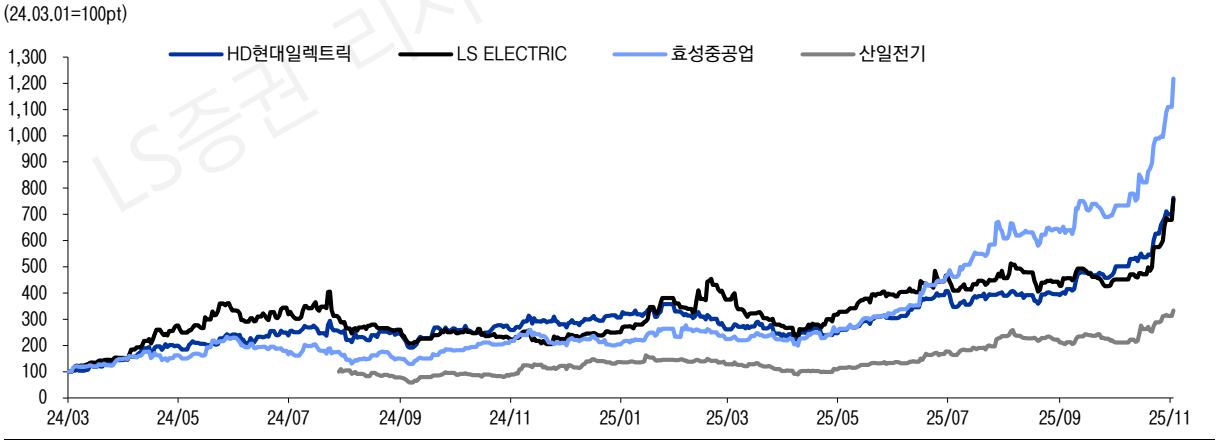
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림32 한국 전력기기 4사 주가 상대 퍼포먼스 추이 (23.01~)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

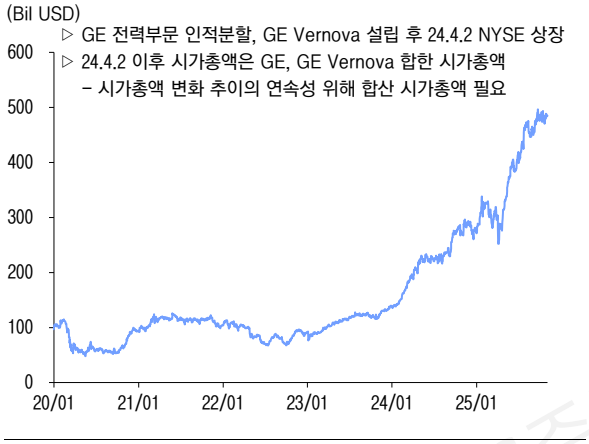
그림33 한국 전력기기 4사 주가 상대 퍼포먼스 추이 (24.03~)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

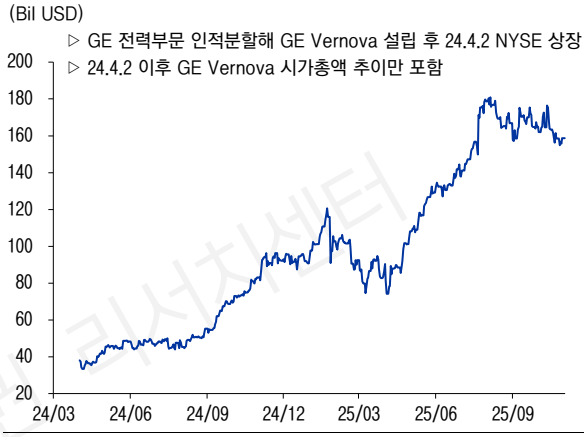
해외 6사 시가총액 추이 & 상대 퍼포먼스 추이

그림34 GE + GE Vernova 시가총액 추이 (2020.01 ~)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림35 GE Vernova 시가총액 추이 (2024.04.02 ~)

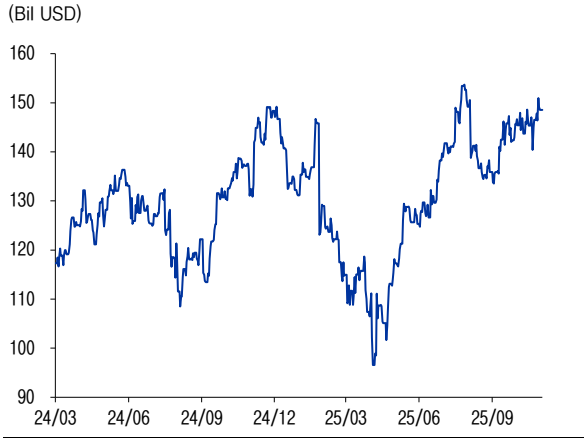


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림36 Eaton 시가총액 추이 (2020.01 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림37 Eaton 시가총액 추이 (2024.03 ~)

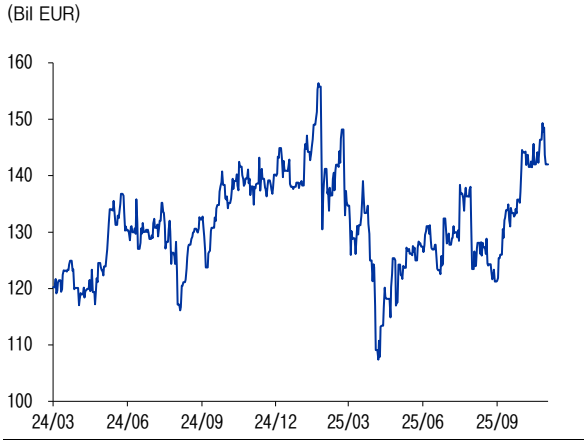


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림38 Schneider Electric 시가총액 추이 (2020.01 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림39 Schneider Electric 시가총액 추이 (2024.03 ~)

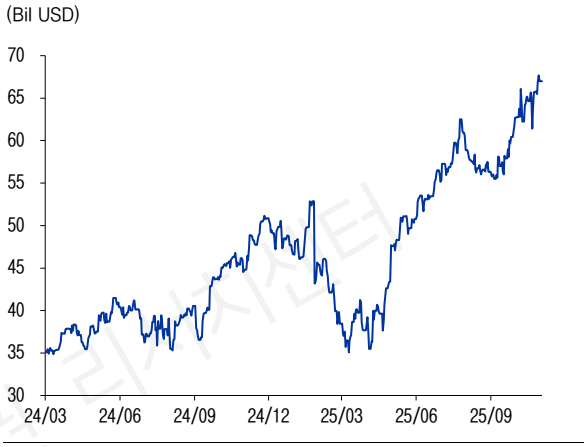


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림40 Quanta Services 시가총액 추이 (2020.01 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림41 Quanta Services 시가총액 추이 (2024.03 ~)

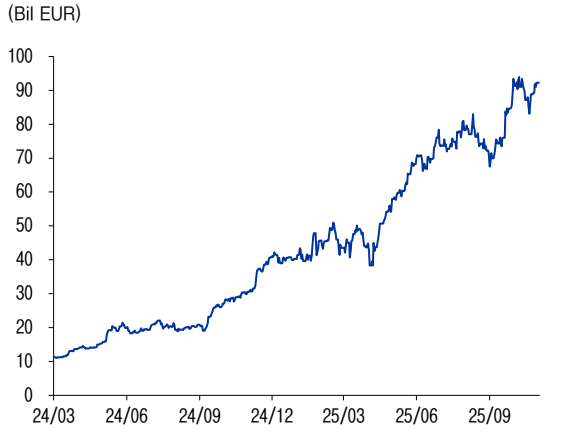


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림42 Simens Energy 시가총액 추이 (2020.09.28 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림43 Simens Energy 시가총액 추이 (2024.03 ~)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

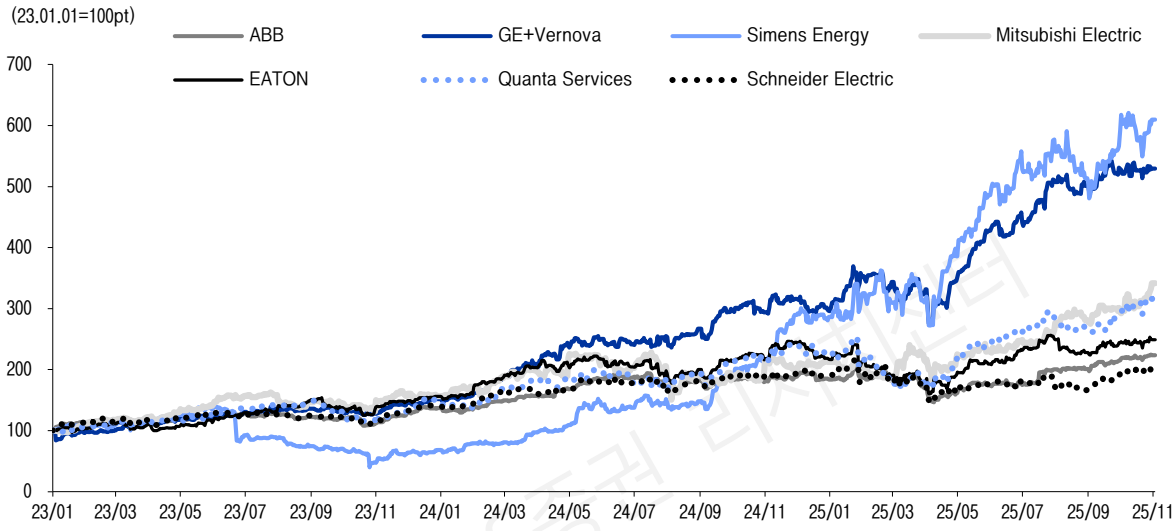
그림44 ABB 시가총액 추이 (2020.01 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림45 ABB 시가총액 추이 (2024.03 ~)

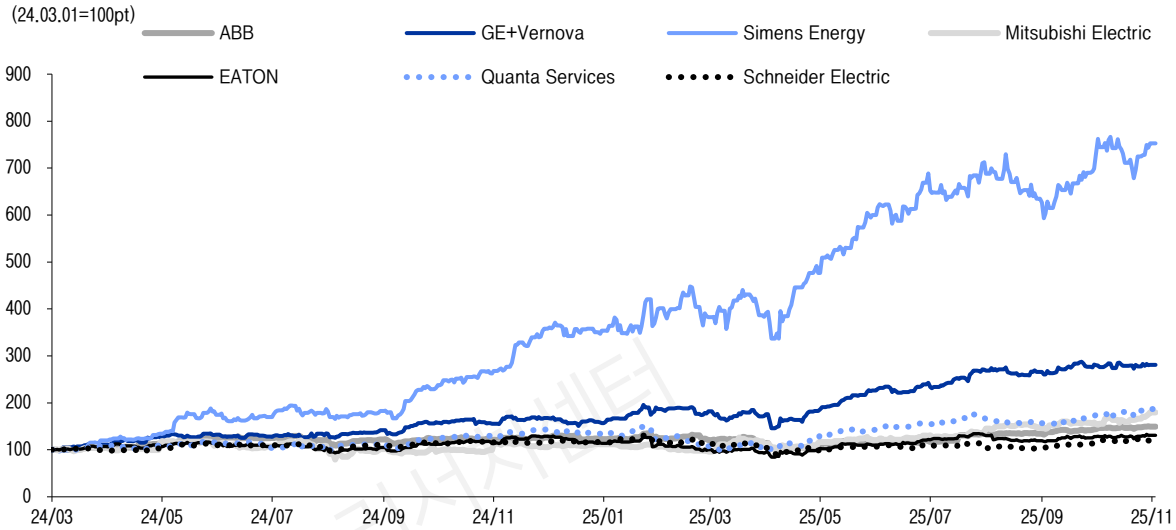
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림46 **해외 전력기기 6사 주가 상대 퍼포먼스 추이 (23.01~)**



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림47 **해외 전력기기 6사 주가 상대 퍼포먼스 추이 (24.03~)**



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목 중 LS ELECTRIC, LS 에코에너지는 당사와 계열회사 관계에 있고 나머지 업체는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)