엔벤트 일렉트릭(NVT)

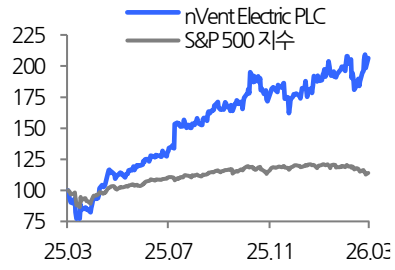
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

이제는 점유율 확대의 문제

컨센서스 TP	USD 141.17
현재주가 (3/23)	USD 121
상승여력	16.7%
산업분류	산업재
S&P 500(3/23)	6,581.0
시가총액(백만USD)	19,569.3
유통주식수(백만)	162
52주 최고가/최저가	124.22/41.71
일평균 거래량(3M)	2,249,995
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	9.92%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	5.3	16.4	23.8
상대주가(%p)	9.4	22.2	25.3

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.03=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

주요이슈 및 실적 전망

- 이번 Investor Day를 통해 동사가 성장성이 높은 인프라 영역에 집중하며 사업 구조를 재편하고 있음을 구체적으로 확인. 인프라 매출 비중은 이미 2025년 45%까지 확대되었으며, 올해 50% 이상으로 상승할 전망으로 고성장 사업 비중이 빠르게 확대되는 구간에 진입. 특히 Investor Day에서 향후 3년 가이던스를(매출 CAGR 10~13%, 조정 EPS 17~20% 성장) 기존 대비 상향 제시한 점은, 포트폴리오의 변화가 단순 전략에 그치지 않고 실적 성장 경로로 연결되고 있음을 입증한다는 점에서 의미가 있음
- 특히 시스템 보호 사업부 매출 80%가 데이터센터 내 화이트 스페이스에서 발생하고 있다는 점은, 데이터센터 내에서도 전력/냉각·랙 등 인프라가 집중되는 핵심 구간에 포지셔닝하고 있음을 시사함. 화이트 스페이스는 AI 서버의 고집적화에 따라 빠르게 수요가 증가하는 영역으로, 해당 구간에 대한 집중은 단순 수요 노출을 넘어 성장률이 높은 영역에서 매출이 발생하는 구조를 형성한다는 점에서 긍정적
- 또한 액체 냉각은 시장 침투율이 10~15%로 아직 초기 단계에 있으나, 데이터센터 고밀도화 흐름 속에서 필수 인프라로 전환되는 국면에 진입하고 있음. 현재 액체 냉각 시장의 연간 성장률은 35% 이상으로 빠르게 성장하고 있으며 '28년까지 침투율 역시 30%를 돌파할 전망으로 고성장이 예상되는 시장. 이러한 시장 전망 속 동사는 CDU 중심의 모듈형 솔루션과 생산 캐파 확대를 통해 시장 확대에 선제적으로 대응, 이는 향후 인프라 부문 성장의 추가적인 레버리지로 작용할 가능성이 높다고 판단

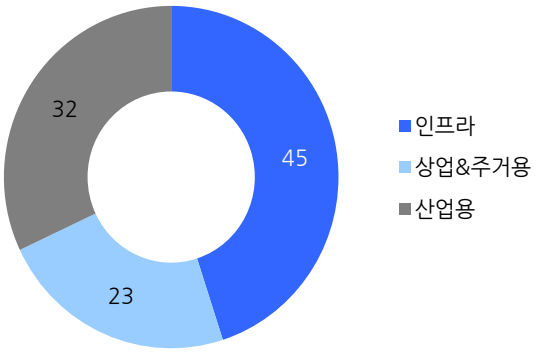
주가전망 및 Valuation

- 현재 동사의 12m Fwd P/E는 약 29.5배로 역사적 밴드 상단에 근접한 수준에서 거래되고 있어 절대적인 밸류에이션 부담은 존재. 다만 이는 인프라 및 데이터센터 중심 사업 구조 재편으로 성장 기대가 선반영된 결과로 해석
- 향후 주가의 방향성은 멀티플 자체보다는, 데이터센터 및 화이트 스페이스 영역에서 실제 점유율 확대가 얼마나 빠르게 나타나는지에 의해 결정될 가능성이 높음. 인프라 중심 매출 비중 확대와 액체 냉각 시장 성장 초기 국면을 감안할 때, 점유율 확대가 확인될 경우 현재 프리미엄의 유지 또는 추가적인 리레이팅도 가능할 것으로 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	3,006	527	332	699	1.97	-47.84	31.73	3.47	19.22	10.40	1.12
FY 2025	3,893	617	710	825	4.31	81.38	56.21	4.41	21.56	20.39	0.78
FY 2026E	4,568	929	581	1,016	3.72	23.73	27.20	4.31	19.22	16.57	0.64
FY 2027E	4,993	1,050	693	1,170	4.38	15.66	23.52	3.96	16.68	17.30	0.68

〈그림1〉 2025년 기준 엔드마켓별 매출 비중



자료: nVent 2026 Investor Day, 현대차증권

〈그림2〉 액체 냉각 솔루션 전력 사용 효율 45% 향상

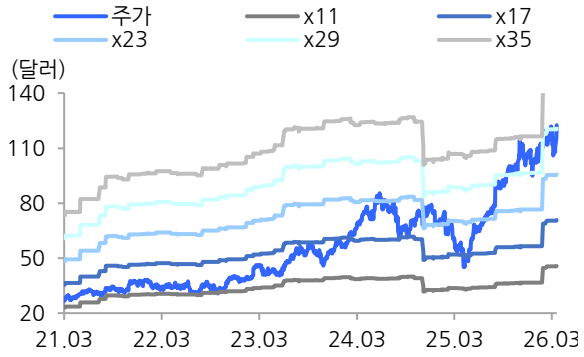
자료: nVent 2026 Investor Day, 현대차증권

〈표1〉 2023년 VS 2026년 Investor Day 가이던스

	매출	인수합병	마진	조정 EPS
2023년 가이던스	4-6% 성장	>1pt	~20%	8-10% 성장
2023-2025년 결과	CAGR 8%	4pts	20.2%	CAGR 27%
2026년 가이던스	10-13% 성장	>3pts	~22%	17-20% 성장

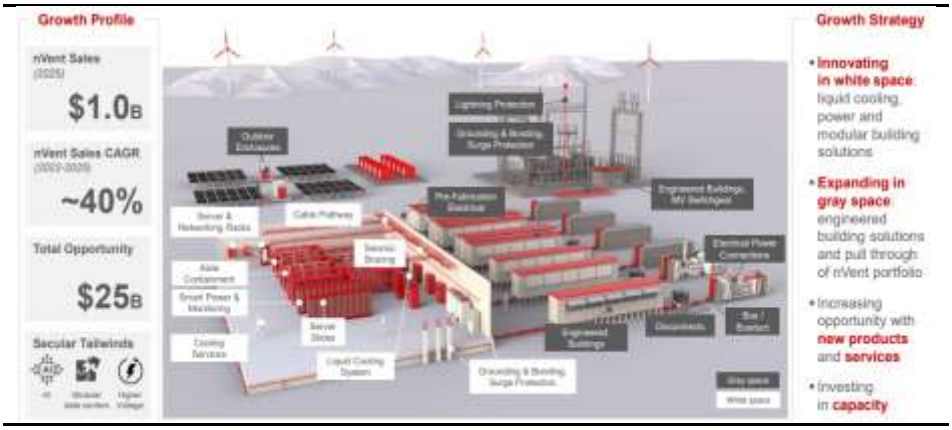
자료: nVent 2026 Investor Day, 현대차증권
주: 매출 성장률은 유기적 성장률 기준

〈그림3〉 12m Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림4〉 데이터센터 인프라 산업 성장 전망

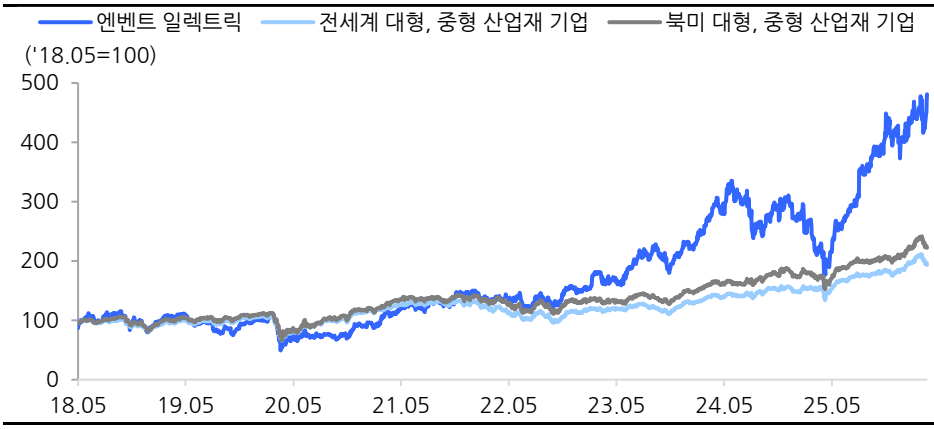


자료: nVent 2026 Investor Day, 현대차증권

〈그림5〉 전력 인프라 산업 성장 전망

자료: nVent 2026 Investor Day, 현대차증권

〈그림6〉 2018년 5월 IPO 이후 주가 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.