COMPANY UPDATE

2026. 1. 15

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

정소연 Research Associate
soyeon.chung@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

HD현대일렉트릭 (267260)

경영진 간담회 후기_더 나아져도 이상하지 않은 상황

- 동사 측도 예상보다 작았던 2026년 매출 가이던스가 매우 보수적인 가정으로 인한 결과물임을 인정. 현재 업황에 대한 인식과 전망에는 여전히 긍정적
- 수주 믹스 개선과 판가인상 지속으로 인해 추가적인 수익성 개선 가능성도 긍정
- 단기 밸류에이션 부담도 이익성장과, 경쟁사 밸류에이션 회복으로 극복될 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	1,020,000원 11.7%
현재주가	922,000원
시가총액	33.2조원
주식수 (유동주식 비중)	36,047,135주 (62.4%)
52주 최저/최고	265,000원/949,000원
60일-평균거래대금	1,452.6억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
HD현대일렉트릭 (%)	6.5	104.7	129.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-6.1	38.8	21.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	1,020,000	890,000	14.6%
2025E EPS	18,786	19,457	-3.4%
2026E EPS	28,887	26,909	7.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	956,154
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

논란의 가이던스, 보수적인 가정들의 반영일 뿐: 동사가 발표한 2026년 매출 가이던스가 컨센서스를 9% 하회하면서 논란. 동사 측은 가이던스가 보수적인 가정을 기반으로 설정되었음을 시인. 동사 매출은 과거에도 연초 제시한 가이던스를 6~7% 가량 상회. 여기에 동사가 그룹의 보수적인 환율 가정(1,350원)을 사용 중임을 감안하면, 기존 컨센서스가 무리한 수치는 아니라는 판단. 기존 매출 전망을 유지.

더 좋아질 수 있는 여지들: 동사 측은 이미 경쟁사들 대비 월등한 수익성을 기록 중. 우월한 품질과 납기로, 주력인 변압기를 할증 판매하고 있기 때문. 하지만 동사 측은 추가적인 판가 인상도 가능한 상태라는 입장. 제품 구성의 측면에서도, 경쟁자가 많지 않아 판가가 우수한 초고압 변압기 수주가 증가하는 추세. 동사는 지난해와 올해 초 765KV 초고압 변압기 수주를 공시. 비용의 측면에서는 변수가 많지 않은 편. 관세 부담과 원자재 비용 상승분을 고객에게 전가하고 있기 때문. 이를 모두 고려하면, 현 수준에서의 추가 수익성 개선도 가능하다는 판단.

중장기 성장 가시성도 양호: 동사 측은 경쟁사들에 앞서 증설을 결정하고 이를 실행 중. 현재 진행 중인 증설이 내년의 외형 성장을 유도할 것. 제품의 측면에서도 친환경 가스절연개폐장치(이하 GIS) 선점을 위한 제품 개발을 올해 중 완료한다는 계획. 또한 동사는 데이터 센터 관련 제품들의 수주를 위해 다수의 빅테크 기업과도 협상을 진행 중이라는 설명.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	3,322	4,168	4,736	5,000
영업이익 (십억원)	669	988	1,322	1,452
순이익 (십억원)	498	677	1,041	1,142
EPS (adj) (원)	13,914	18,786	28,887	31,679
EPS (adj) growth (%)	94	35	54	10
EBITDA margin (%)	22.1	25.3	29.3	30.3
ROE (%)	39.3	39.1	44.1	35.7
P/E (adj) (배)	65.6	48.6	31.6	28.8
P/B (배)	21.9	16.8	11.9	9.1
EV/EBITDA (배)	44.4	30.7	22.8	20.3
Dividend yield (%)	0.6	0.7	0.7	0.8

자료: HD현대일렉트릭, 삼성증권 추정

거듭되는 주가 상승에도...: 동사 주가는 올해 들어서만 19% 상승. 거듭되는 주가 상승으로 인해, '단기'로는' 밸류에이션 매력이 다소 감소한 것은 사실. 하지만, 장기 관점에서는 이익성장과 경쟁업체들의 밸류에이션 회복을 통해 밸류에이션 부담도 해소될 수 있다는 판단.

올해 손익만 하더라도, 환율을 포함한 대외여건과, 판가 상승 강도 역시 예상보다는 호의적. 지난해 인식한 관세 관련 비용만 회수된다고 가정해도 이익전망을 추가 상향하는 것이 가능. 올해 예상 이익을 7% 상향. 밸류에이션 관점에서도 해외 전력기기 업체들의 밸류에이션이 최근 회복 추세인데다가, 국내 주식시장 내 기계업체들 전반의 밸류에이션 역시 상승 추세.

이익전망 상향과 경쟁사 및 시장 전반의 밸류에이션 변화를 반영하여, HD현대일렉트릭의 목표주가를 102만원으로 상향. 신규 목표주가는 현재 경쟁사 목표주가 산정에 사용한 목표 P/E 35배를 그대로 적용. 해당 목표주가는 국내 대형 기계업체들(KRX기계장비)의 평균 P/E를 적용한 것으로, 현재에도 섹터 P/E는 유사한 수준에서 유지되고 있는 상태.

HD현대일렉트릭 가이던스

	2026년 가이던스	2025년 가이던스	증감 (%)	컨센서스	차이 (%)
매출 (십억원)	4,350	3,892	11.8	4,786	-9.1
수주 (백만달러)	4,222	3,822	10.5	n/a	n/a

자료: HD현대일렉트릭, FnGuide

최근 3년 HD현대일렉트릭의 매출 가이던스 vs 실제

(십억원)	가이던스	실제	차이 (%)
2023	2,546	2,703	6.2
2024*	3,302	3,322	0.6
2025E	3,892	4,168 **	7.1

참고: *회계변경으로 4분기에 일부 매출이 미인식, **현재 추정치
자료: HD현대일렉트릭, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,703**	**3,322**	**4,168**	**4,736**	**5,000**
매출원가	2,092	2,278	2,733	2,918	3,029
매출총이익	**610**	**1,045**	**1,435**	**1,818**	**1,971**
(매출총이익률, %)	22.6	31.4	34.4	38.4	39.4
판매 및 일반관리비	295	376	447	495	520
영업이익	**315**	**669**	**988**	**1,322**	**1,452**
(영업이익률, %)	11.7	20.1	23.7	27.9	29.0
영업외손익	**-5**	**-19**	**-97**	**39**	**41**
금융수익	66	146	209	122	140
금융비용	110	153	336	102	119
지분법손익	-0	-0	-0	-0	-0
기타	40	-12	30	18	20
세전이익	**311**	**650**	**891**	**1,361**	**1,493**
법인세	51	152	214	320	351
(법인세율, %)	16.4	23.3	24.0	23.5	23.5
계속사업이익	259	498	677	1,041	1,142
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**259**	**498**	**677**	**1,041**	**1,142**
(순이익률, %)	9.6	15.0	16.2	22.0	22.8
지배주주순이익	259	502	677	1,041	1,142
비지배주주순이익	0	-3	0	0	0
EBITDA	368	734	1,053	1,387	1,517
(EBITDA 이익률, %)	13.6	22.1	25.3	29.3	30.3
EPS (지배주주)	7,189	13,914	18,786	28,887	31,679
EPS (연결기준)	7,198	13,827	18,786	28,887	31,679
수정 EPS (원)*	7,189	13,914	18,786	28,887	31,679

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,973**	**2,764**	**3,943**	**5,243**	**6,571**
현금 및 현금등가물	176	570	929	1,584	2,295
매출채권	601	797	1,119	1,427	1,644
재고자산	850	1,081	1,370	1,622	1,849
기타	346	316	525	609	784
비유동자산	**937**	**1,032**	**1,124**	**1,175**	**1,196**
투자자산	8	6	7	7	7
유형자산	624	730	824	868	883
무형자산	70	66	64	71	77
기타	235	230	230	230	230
자산총계	**2,910**	**3,796**	**5,067**	**6,418**	**7,767**
유동부채	**1,497**	**2,001**	**2,222**	**2,429**	**2,495**
매입채무	276	326	400	454	479
단기차입금	341	20	200	200	150
기타 유동부채	880	1,655	1,622	1,775	1,865
비유동부채	**356**	**287**	**882**	**1,227**	**1,639**
사채 및 장기차입금	274	167	172	127	102
기타 비유동부채	82	120	710	1,100	1,537
부채총계	**1,853**	**2,288**	**3,104**	**3,656**	**4,133**
지배주주지분	**1,048**	**1,502**	**1,963**	**2,762**	**3,634**
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	397	816	1,277	2,077	2,948
기타	69	104	104	104	104
비지배주주지분	**9**	**6**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,057**	**1,508**	**1,963**	**2,762**	**3,634**
순부채	515	-310	-622	-1,338	-2,127

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-22**	**1,034**	**323**	**800**	**855**
당기순이익	259	498	677	1,041	1,142
현금유출입이없는 비용 및 수익	65	174	288	181	212
유형자산 감가상각비	44	57	65	65	65
무형자산 상각비	8	9	5	5	5
기타	12	109	218	111	142
영업활동 자산부채 변동	-347	361	-642	-422	-499
투자활동에서의 현금흐름	**-93**	**-143**	**-149**	**-100**	**-70**
유형자산 증감	-75	-121	-149	-100	-70
장단기금융자산의 증감	2	-4	0	0	0
기타	-20	-18	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**118**	**-518**	**185**	**-45**	**-75**
차입금의 증가(감소)	146	-345	185	-45	-75
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-18	-76	-216	-242	-270
기타	-9	-97	216	242	270
현금증감	3	394	359	655	710
기초현금	173	176	570	929	1,584
기말현금	176	570	929	1,584	2,295
Gross cash flow	**324**	**672**	**965**	**1,222**	**1,354**
Free cash flow	**-98**	**912**	**174**	**700**	**785**

재무비율 및 주당지표

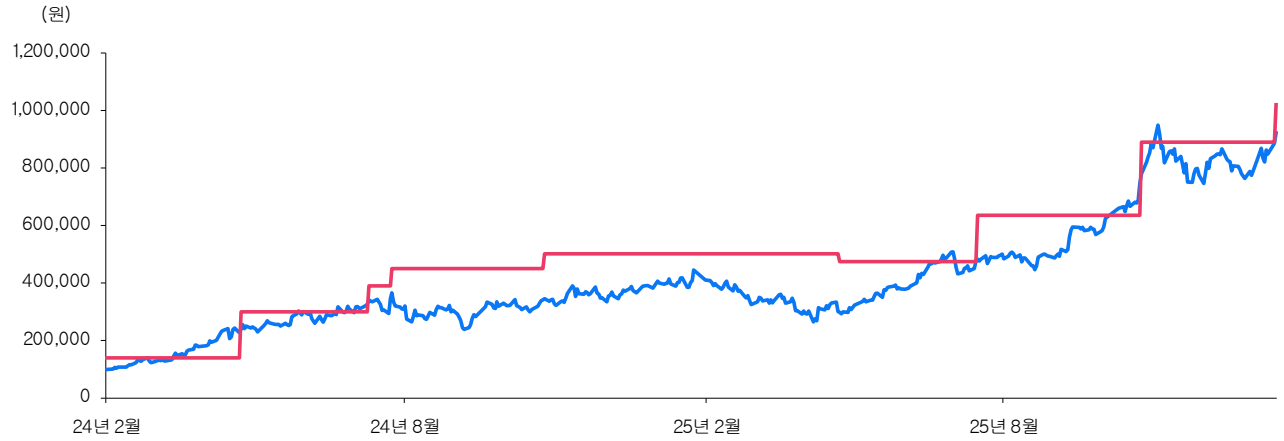
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	28.4	22.9	25.4	13.6	5.6
영업이익	136.9	112.2	47.7	33.8	9.8
순이익	60.1	92.1	35.9	53.8	9.7
수정 EPS**	59.5	93.5	35.0	53.8	9.7
주당지표					
EPS (지배주주)	7,189	13,914	18,786	28,887	31,679
EPS (연결기준)	7,198	13,827	18,786	28,887	31,679
수정 EPS**	7,189	13,914	18,786	28,887	31,679
BPS	29,077	41,662	54,448	76,635	100,814
DPS (보통주)	1,000	5,350	6,000	6,700	7,500
Valuations (배)					
P/E***	127.0	65.6	48.6	31.6	28.8
P/B***	31.4	21.9	16.8	11.9	9.1
EV/EBITDA	90.9	44.4	30.7	22.8	20.3
비율					
ROE (%)	27.7	39.3	39.1	44.1	35.7
ROA (%)	9.7	15.0	15.3	18.1	16.1
ROIC (%)	17.7	33.8	45.1	46.5	41.6
배당성향 (%)	13.9	38.4	31.9	23.2	23.7
배당수익률 (보통주, %)	0.1	0.6	0.7	0.7	0.8
순부채비율 (%)	48.7	-20.6	-31.7	-48.4	-58.5
이자보상배율 (배)	8.0	22.6	51.2	58.0	73.2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: HD현대일렉트릭, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/25	2024/1/18	1/24	4/23	7/10	7/24	10/25	2025/4/23	7/16	10/24	2026/1/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	106000	125000	140000	300000	390000	450000	502000	474000	635000	890000	1020000
괴리율 (평균)	-20.95	-20.19	8.86	-6.68	-16.61	-32.58	-28.52	-14.10	-14.26	-6.86	
괴리율 (최대or최소)	-9.81	-19.52	74.29	8.83	-11.28	-23.89	-11.35	7.17	17.48	6.63	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA