COMPANY INITIATION

2026. 4. 9

대체투자팀

허재준 Analyst

jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

현대엘리베이터 (017800)

선물 같은 고배당과 구조적으로 개선될 실적

- 현대엘리베이터에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 120,000원으로 커버리지 개시
- 구조적 매출 믹스 개선과 판매단가 상승으로 비우호적 업황에도 양호한 실적 전망
- 배당성향 50% 이상의 주주환원 정책에 따른 ROE 개선 기대. 비영업자산 유동화에 따른 고강도 배당 지속될 것으로 전망

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	120,000원	37.7%
현재주가	88,600원	
시가총액	3.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	39,092,385주 (66.3%)	
52주 최저/최고	55,000원/111,700원	
60일-평균거래대금	302.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대엘리베이터 (%)	1.8	13.4	61.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.1	-31.4	-36.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY		
목표주가	120,000		
2026E EPS	5,130		
2027E EPS	5,657		

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	110,000
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

BUY 투자의견으로 커버리지 개시: 현대엘리베이터에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 120,000원으로 커버리지를 개시. 목표주가는 2027년 예상 EPS 5,657원에 Target P/E 21.6배를 적용하여 산출. Target P/E 21.6배는 글로벌 엘리베이터 기업(OTIS, Mitsubishi Electric, Schindler, Kone)의 2027년 예상 PER의 평균

- **투자 포인트 1) 구조적인 매출 믹스 개선:** 동사의 별도 부문 매출은 크게 신규설치, 리모델링, 유지보수로 나눌 수 있음. 신규설치과 리모델링 부문 영업이익률은 5~7% 수준인 반면, 유지보수 부문은 영업이익률 20% 이상. 기설치 승강기가 증가함에 따라 고마진 유지보수 수요는 지속적으로 증가할 것으로 전망
- **투자 포인트 2) 판매단가 상승이 이끄는 수익성 개선:** 고단가 제품 비중 상승으로 인한 판매단가(ASP) 증가 전망. 기존 주력인 주택 엘리베이터의 경우 대당 단가가 5~8천만 원으로 낮은 수준인 반면, 상업용 빌딩은 대당 2~3억 원, 랜드마크급은 10억 원까지도 호가하는 고부가가치 시장. 상업용 부동산 공급은 2025년을 바닥으로 2035년까지 가파른 상승 사이클에 진입할 전망
- **투자 포인트 3) 적극적인 주주환원 정책 지속 전망:** 동사는 배당성향 50%에 달하는 주주환원 정책을 2027년까지 지속하겠다는 계획을 발표. 충분히 높은 수준의 배당성향이지만, 모회사 현대홀딩스컴퍼니의 자금 수요를 고려하면 당분간 더 높은 수준의 배당 성향 지속할 가능성 크다고 판단. 동사는 현대무벡스 지분(48.87%), 용산 나진상가, 스페이스X 투자 펀드, 반얀트리 호텔, 블룸비스타 호텔 등 다양한 비영업 자산을 보유하고 있어, 필요시 유동화를 통한 추가 주주환원이 가능

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	2,885	2,467	2,648	3,135
영업이익 (십억원)	226	209	231	267
순이익 (십억원)	194	269	214	236
EPS (adj) (원)	4,686	6,703	5,130	5,657
EPS (adj) growth (%)	-41.7	43.0	-23.5	10.3
EBITDA margin (%)	10.1	11.3	11.3	10.5
ROE (%)	14.4	20.1	16.8	20.7
P/E (adj) (배)	11.2	13.2	17.3	15.7
P/B (배)	1.5	2.4	3.1	2.9
EV/EBITDA (배)	9.1	13.8	13.6	11.9
Dividend yield (%)	10.5	15.9	4.5	4.5

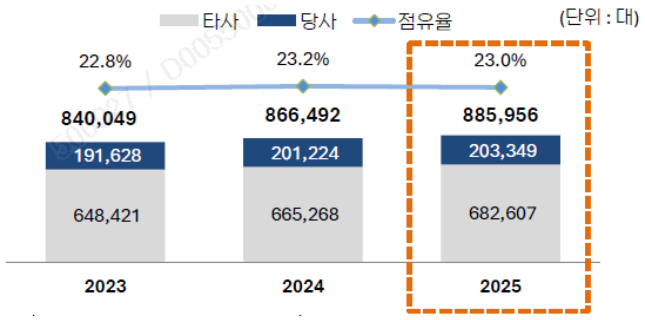
자료: 현대엘리베이터, 삼성증권 추정

투자 포인트 1) 구조적인 매출 믹스 개선

고마진 유지보수 매출 확대로 마진 개선

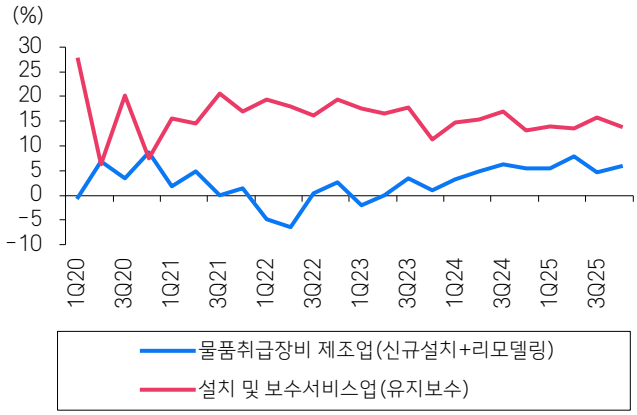
동사의 별도 부문 매출은 크게 신규설치, 리모델링, 유지보수로 나눌 수 있다. 신규설치와 리모델링 부문 영업이익률은 5~7% 수준인 반면, **유지보수 부문은 영업이익률 20% 이상**이다. 2025년 기준 유지보수 매출 비중은 16.5%에 불과하나, 높은 이익률로 인해 영업이익 기여도는 50%에 육박한다. 엘리베이터 설치가 국내보다 빨리 시작된 글로벌 엘리베이터 기업들; OTIS(미국), TK(독일), 쉰들러(스위스)등은 고마진 유지보수 매출 비중이 50~70%에 달해 이익 안정성이 높다. 향후 **기설치 승강기가 증가함에 따라 유지보수 수요는 지속적으로 증가할 것으로 전망되는 만큼, 구조적으로 마진이 개선되는 흐름을 보일 것**으로 전망한다.

현대엘리베이터 유지보수 부문 시장점유율 및 유지관리대수



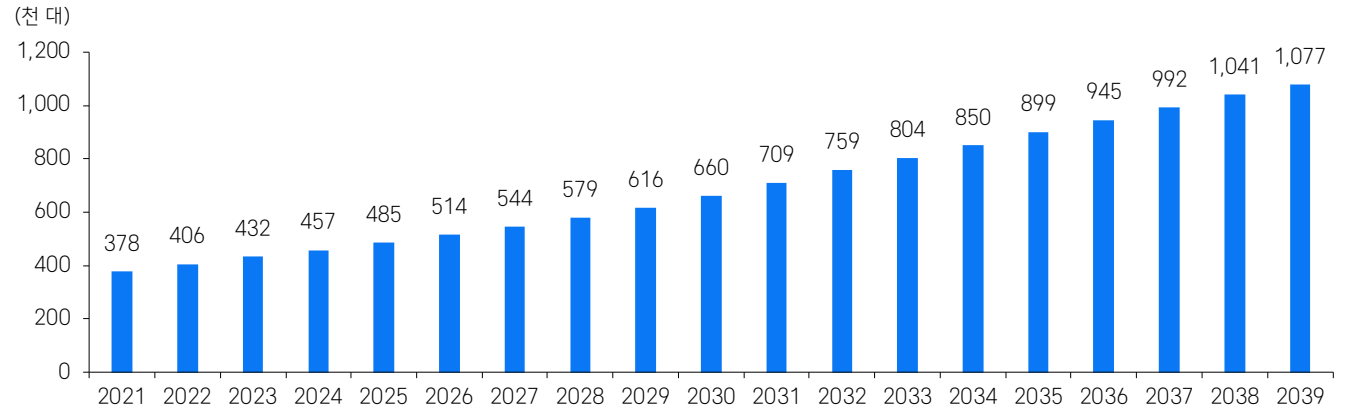
자료: 현대엘리베이터, 삼성증권

현대엘리베이터 사업부별 이익률 추이



자료: 현대엘리베이터, 삼성증권

유지보수 대상(15년 이상 노후 승강기) 국내 승강기 대수 추이



자료: 현대엘리베이터, 삼성증권

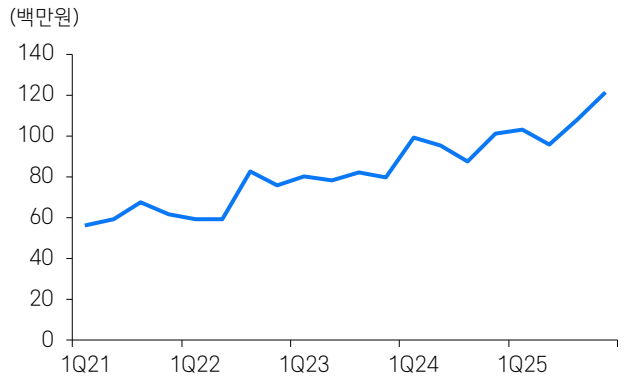
투자 포인트 2) 판매단가의 상승이 이끄는 수익성 개선

고층, 오피스 향 매출 증가가 이끄는 판매단가 상승

고단가 제품 비중 상승으로 인해 판매단가가 상승할 것으로 예상된다. 기존 주력인 주택 엘리베이터의 경우 대당 단가가 5~8천만 원으로 낮은 수준인 반면, 오피스 및 상업용 빌딩은 대당 2~3억 원, 랜드마크급은 10억 원까지도 호가하는 고부가가치 시장이다. 주택 입주 물량은 올해 감소할 것으로 예상되나, **서울 오피스 공급은 2025년을 바닥으로 2035년까지 가파른 상승 사이클에 진입할 전망**이다. 즉, 주택 공급 감소에 따른 매출 하락분을 상업용 부동산이 어느 정도 상쇄해줄 것으로 전망한다. 동사는 현재 13~14% 수준인 오피스 시장 M/S를 적극적으로 확대하고자 노력하고 있다.

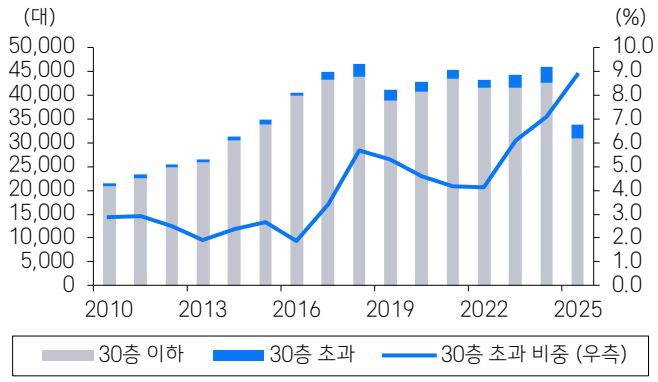
또한, **신규 설치 엘리베이터 중 30층 이상 엘리베이터가 차지하는 비중은 지속적으로 올라가고 있다는 점도 ASP 상승에 긍정적**이다. 30층 이상 엘리베이터 비중은 2010년 2.9%에서 2025년에는 8.9%까지 상승했다. 최근의 용적률 상향 추세를 고려할 시, 향후 30층 이상 건물의 비중은 지속적으로 상승할 것으로 전망한다. 상업용 부동산 물량 및 고층 물량 비중이 늘어나면서 전체 ASP가 상승할 것으로 전망한다. 이는 단순 물량(Q) 성장이 정체되더라도 판가(P) 상승을 통해 이익 성장이 가능함을 의미한다. 또한, 고층 오피스는 유지보수 단가 역시 주택 대비 월등히 높아 향후 서비스 매출의 질적 향상으로 이어질 것으로 예상된다.

현대엘리베이터 승강기 신규설치 평균판매단가(ASP) 추이



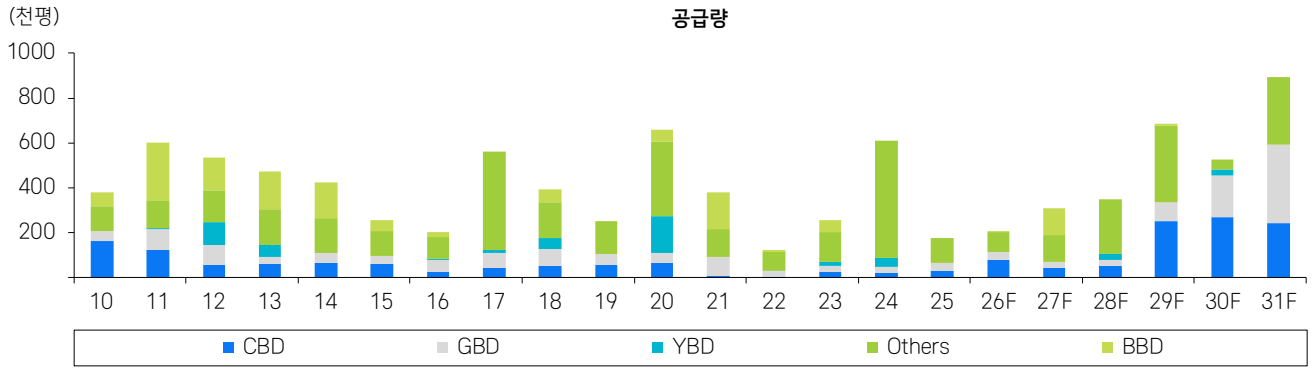
자료: 현대엘리베이터, 삼성증권

운행층수별 승강기 설치 추이



자료: 한국승강기안전공단, 삼성증권

서울 오피스 공급 추이 및 전망



자료: 알스퀘어, 삼성증권

투자 포인트 3) 적극적인 주주환원 정책 지속 전망

적극적인 주주환원 정책에 기인한 ROE 개선 기대

동사는 2023년 말, 당기순이익의 50% 이상 배당 및 자사주 7% 소각 계획을 발표했다. 이에 따라 2024년 배당성향 108.4%, 2025년 배당성향 193.0%에 달하는 배당을 시행했다. 특히 작년 4분기에는 배당 수익률 12.1%에 해당하는 주당 1만 2,010원을 배당하였다. 동사는 올해 3월에 3개년 기업가치 제고계획을 발표했는데, **당기순이익의 50%를 배당하고 주당 최저배당금으로 2,500원(4월 2일 종가 기준 배당수익률 3.0%)을 제시**했다. 배당성향 50%에 달하는 주주환원 정책을 통해 동사는 2027년 ROE 15%를 달성하겠다는 계획이다.

현대엘리베이터의 배당금 = 현대홀딩스컴퍼니의 자금줄

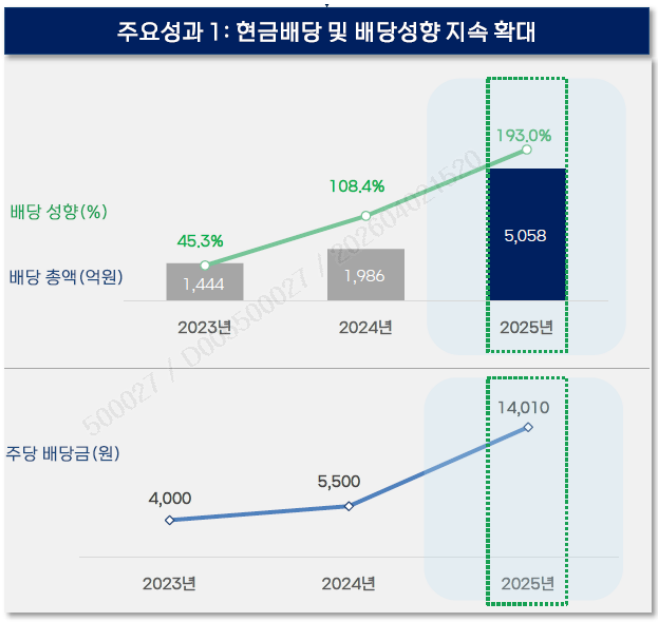
현대엘리베이터의 적극적인 주주환원의 이유는 모회사인 현대홀딩스컴퍼니의 자금 수요가 큰 부분을 차지한다. 2023년, 현대홀딩스컴퍼니는 2대주주였던 쉰들러홀딩스가 제기한 주주대표소송에서 패소한 이후 약 1,700억원의 배상금을 지급하는 과정에서 국내 사모펀드 운용사 H&Q로부터 CB(1,330억원), EB(800억원), RCPS(970억원)를 통해 약 3,100억원의 자금을 조달하였다. 작년에 H&Q는 EB 전량을 행사해 현대엘리베이터 지분 4.9%와 교환하고 시간외대량매매로 매각했으며, 현대홀딩스컴퍼니는 올해 RCPS 209만 5656주 중 97만 9414주를 상환했다. **잔여 RCPS와 CB도 상환할 것으로 예상되는 만큼, 상환 및 이자 지급을 위해서는 현대홀딩스컴퍼니가 20.1%를 보유한 유일한 계열사인 현대엘리베이터의 배당금이 필요한 상황**이다. 이로 인해 현대엘리베이터의 적극적인 주주환원 정책은 꽤 긴 시간동안 지속될 가능성이 크다고 판단한다.

현대엘리베이터 기업가치 제고계획

구분	기존	개정
대상기간	FY2023~2027 (5개년)	FY2026~2028 (3개년)
중장기 배당정책	당기순이익(경상적이익)의 50% 이상 현금배당 또는 자기주식 취득·소각	좌동
일회성 이익 배당	경상적이익과 별도로 일회성이익의 일정 비율 현금배당 또는 자기주식 취득·소각	자산 효율화를 통한 일회성이익의 50% 이상(최대 100%) 현금배당 또는 자기주식 취득·소각
비과세/ 분리과세 혜택	-	• 자본준비금의 이익잉여금 전입을 통한 비과세 혜택 최대 지속 • 고배당기업 주식 배당소득과세특례 (분리과세) 요건 충족 노력
최저 배당금	주당 500원	• 주당 2,500원 - 결산배당: 주당 1,000원 - 분기배당: 주당 500원(3회) 단, 배당가능이익 한도 내

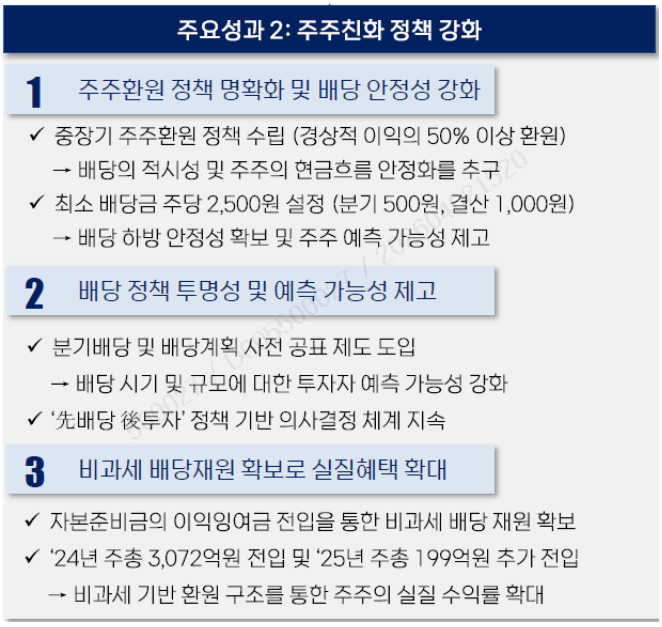
자료: 현대엘리베이터

현대엘리베이터 기업가치 제고계획 주요성과 1



자료: 현대엘리베이터

현대엘리베이터 기업가치 제고계획 주요성과 2



자료: 현대엘리베이터

필요할 경우 비핵심 자산 매각을 통해 추가 주주환원 가능

한편, 동사는 **현대무벡스 지분(48.87%), 용산 나진상가, 스페이스X 투자 펀드, 반얀트리 호텔, 블룸비스타 호텔 등 다양한 비영업 자산을 보유하고 있어, 필요시 유동화를 통한 추가 주주환원이 가능**하다.

현대무벡스의 경우 지배력을 가지기 위해서는 40%의 지분이 필요하기 때문에 8.87%의 지분(약 2,500억원)은 매각이 가능하다. **용산 나진상가**의 경우, 동사가 2021년에 약 1,004억원에 매입하였는데 최근 서울시가 용산전자상가 일대를 용산 재개발 핵심 축에 포함하면서 현재 가치는 최소 3배 이상 상승한 것으로 알려져있다. 또한 동사는 2017년 8월에 **스페이스X의 장외 지분**에 약 100억원의 자금을 투입한 바 있다. 투자 당시 스페이스X의 기업가치는 약 305억 달러(약 34조원) 수준이었으나, 최근 스페이스X는 상장을 추진하면서 2조 달러(약 3,000조원)의 기업 가치를 목표로 한다고 밝혔다. 향후 스페이스X 상장 이후 보유 지분을 매각할 경우 대규모의 매각 차익이 기대되는 상황이다.

실적 전망

현대엘리베이터 2026년 매출액 2조 6,478억원(y-y +7.3%), 영업이익 2,307억원(y-y +10.3%), 2027년 매출액 3조 1,347억원(y-y +18.4%), 영업이익 2,674억원(y-y +15.9%)전망

신규설치 사업

신규설치 사업 매출액은 2026년 7,820억원(y-y -11.7%), 2027년 1조 437억원(y-y +33.5%)을 기록할 것으로 전망한다. 2026년 아파트 입주물량이 전년 대비 27.3% 감소함에 따라 올해 아파트 향 승강기 신규설치대수는 감소할 것으로 전망되나, ASP 상승과 상업용 부동산 공급 증가를 고려한다면 신규설치 부문의 매출액 하락은 비교적 제한적일 것이다. 아파트 입주물량은 2026년 바닥을 형성하고 2027년부터 다시 증가할 것으로 예상되며, 고단가 고층 엘리베이터 매출 증가로 인해 2027년부터는 매출액 상승을 전망한다.

리모델링 사업

리모델링 사업 매출액은 2026년 4,239억원(y-y +35.3%), 2027년 5,700억원(y-y +34.5%)을 기록할 것으로 전망한다. 승강기안전관리법 전부 개정('19년 3월 28일)에 따라 설치 후 15년이 경과한 노후 승강기에 대한 안전검사 강화되었다. 승강기가 설치될수록 연식이 높은 엘리베이터는 지속적으로 높아진다는 점에서 리모델링 부문 매출액은 지속적으로 증가할 것으로 전망한다.

유지보수 사업

유지보수 사업 매출액은 2026년 4,400억원(y-y +11.6%), 2027년 4,881억원(y-y +10.9%)을 기록할 것으로 전망한다. 유지보수 부문도 리모델링과 마찬가지로 고연식 승강기 증가와 함께 구조적으로 상승할 것으로 전망한다. 고마진 유지보수 사업 비중 상승에 따라 동사의 마진도 점차 개선될 것으로 전망한다. 현재 전체 매출에서 유지보수가 차지하는 비중은 16.5%에 불과하나, 중장기적으로 그 비중은 글로벌 경쟁사들과 비슷한 수준까지 올라갈 것으로 전망한다. 고마진 유지보수 사업의 매출 증가로 인해 동사의 수익성도 점진적으로 개선될 것이다.

기타 사업(현대무벡스, 현대아산 등)

동사의 기타사업은 현대무벡스, 부동산임대업, 여행 및 건설업, 관광숙박업, 금융업 등이 있다. 이 중에서 가장 큰 비중을 차지하는 사업부는 현대무벡스와 여행 및 건설업이다. **현대무벡스**의 2025년 기준 사업부별 매출액 비중은 물류자동화(79.4%), 승강장 안전문(14.5%), IT서비스(6.1%)이다. 현재 최근 로봇화와 AI 기반 물류 자동화 요구가 빠르게 증가하는 상황에서 현대무벡스의 실적은 지속적으로 우상향할 것으로 전망한다. 한편, 여행 및 건설업은 동사가 83%의 지분을 보유한 **'현대아산'**이다. 현대아산의 주력사업이었던 남북경협사업은 현재 동력을 잃은 상황이나, 국내 건설 사업에 본격적으로 진출하여 사업영역을 지속적으로 확대해 나가고 있다. 이에 따라 현대아산의 수주잔고는 2024년 말 1,611억원에서 2025년 말 4,589억원으로 3배 가량 급증했으며, 올해부터 실적이 회복될 것으로 기대한다.

현대엘리베이터: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**594.4**	**637.5**	**600.8**	**634.7**	**591.1**	**660.7**	**679.8**	**716.3**	**2,602.1**	**2,885.3**	**2,467.4**	**2,647.8**	**3,134.7**
(전년 대비, %)	-10.1	-13.8	-13.9	-19.3	-0.6	3.6	13.1	12.9	22.2	10.9	-14.5	7.3	18.4
신규설치	**245.4**	**231.9**	**215.4**	**193.4**	**147.8**	**201.8**	**208.6**	**223.9**	**1,147.8**	**1,144.9**	**886.1**	**782.0**	**1,043.7**
(전년 대비, %)	-11.9	-22.9	-21.3	-33.8	-39.8	-13.0	-3.2	15.8	8.5	-0.3	-22.6	-11.7	33.5
리모델링	**72.1**	**87.1**	**60.9**	**93.2**	**87.5**	**100.7**	**109.4**	**126.3**	**371.1**	**455.6**	**313.3**	**423.9**	**570.0**
(전년 대비, %)	-32.6	-31.1	-44.8	-16.7	21.4	15.6	79.6	35.5	28.3	22.8	-31.2	35.3	34.5
유지보수	**95.0**	**97.8**	**106.1**	**95.2**	**105.9**	**108.6**	**111.3**	**114.1**	**413.3**	**372.6**	**394.1**	**440.0**	**488.1**
(전년 대비, %)	-14.1	-11.6	-8.2	165.9	11.5	11.1	4.9	19.9	21.6	-9.8	5.8	11.6	10.9
기타 (현대무벡스, 현대아산 등)	**100.6**	**117.8**	**111.0**	**136.9**	**249.8**	**249.6**	**250.5**	**252.0**	**451.7**	**554.8**	**466.3**	**1,002.0**	**1,032.9**
(전년 대비, %)	-15.5	-17.5	-13.9	-16.5	40.1	15.2	16.8	0.5	72.7	22.8	-15.9	16.5	3.1
영업이익	**48.4**	**55.5**	**51.1**	**54.3**	**51.8**	**57.8**	**59.6**	**61.6**	**82.6**	**225.7**	**209.2**	**230.7**	**267.4**
(전년 대비, %)	21.5	11.1	-26.9	-17.9	7.0	4.1	16.6	13.4	92.1	173.2	-7.3	10.3	15.9
영업이익률 (%)	8.1	8.7	8.5	8.6	8.8	8.7	8.8	8.6	3.2	7.8	8.5	8.7	8.5
순이익	**34.9**	**52.5**	**149.3**	**32.5**	**33.3**	**36.7**	**103.7**	**40.3**	**309.9**	**193.9**	**269.3**	**214.1**	**236.1**
(전년 대비, %)	216.5	142.5	133.0	-66.5	-4.4	-30.1	-30.5	23.8	296.1	-37.4	38.9	-20.5	10.3
순이익률 (%)	5.9	8.2	24.9	5.1	5.6	5.6	15.3	5.6	11.9	6.7	10.9	8.1	7.5
지배주주순이익	**35.6**	**48.9**	**147.1**	**30.5**	**31.2**	**34.4**	**97.2**	**37.7**	**318.9**	**183.2**	**262.0**	**200.5**	**221.1**
(전년 대비, %)	264.0	122.7	139.7	-66.2	-12.3	-29.6	-33.9	23.8	307.0	-42.6	43.0	-23.5	10.3
지배주주순이익률 (%)	6.0	7.7	24.5	4.8	5.3	5.2	14.3	5.3	12.3	6.3	10.6	7.6	7.1

자료: 현대엘리베이터, 삼성증권 추정

밸류에이션

현대엘리베이터에 대해 BUY 투자의견, 목표주가 120,000원으로 커버리지 개시

현대엘리베이터에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 120,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2027년 예상 EPS 5,657원에 Target P/E 21.6를 적용하여 산출하였다. Target P/E 21.6배는 글로벌 엘리베이터 기업(OTIS, Mitsubishi Electric, Schindler, Kone)의 2027년 예상 PER의 평균이다. 이는 P/B 4.0배에 해당하는 수준으로, 글로벌 엘리베이터 기업의 평균인 5.9배 대비해서도 낮은 수준이다.

아직 글로벌 기업들 대비 유지보수 매출 비중이 낮은 만큼 향후 구조적인 마진 개선이 기대된다는 점과 배당성향 50% 이상의 주주환원 정책 등을 고려한다면, 향후 주택 공급 확대 등 업황 개선이 동반된다면 글로벌 기업들 대비 프리미엄을 부여할 수도 있다고 판단한다.

현대엘리베이터 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
EPS(원)	5,657	2027E EPS
Target P/E (배)	21.6	글로벌 엘리베이터 기업 2027E P/E 평균
현재 주가 (원)	88,600	4월 8일 종가 기준
목표주가 (원)	**122,000**	
업사이드 (%)	37.7	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

현대엘리베이터 Peer 밸류에이션 테이블

	시가총액 (조원)	PER (배)		PBR (배)	
		2026E	2027E	2026E	2027E
현대엘리베이터	**3.3**	**17.3**	**15.7**	**3.1**	**2.9**
OTIS	45.6	18.0	16.2	n/a	n/a
Mitsubishi Electric	103.4	32.2	24.5	2.8	2.8
Schindler	51.7	25.1	23.1	5.2	5.2
Kone	50.5	24.9	22.4	9.6	9.6

자료: Bloomberg, 삼성증권

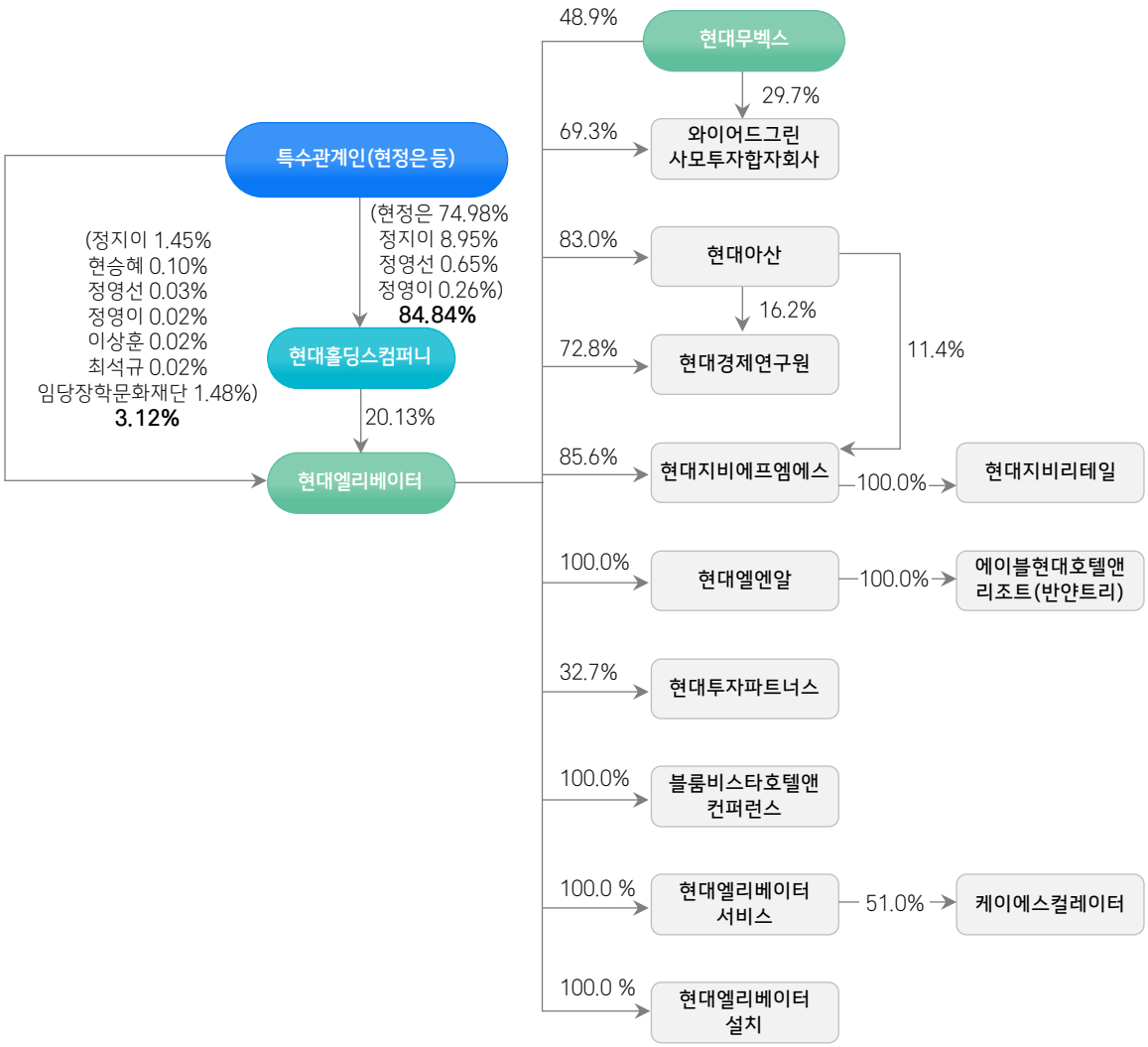
현대엘리베이터 기업 개요

현대엘리베이터는 엘리베이터, 에스컬레이터, 무빙워크 등을 생산, 판매, 설치 및 유지보수 하는 기업이다. 신규설치 및 리모델링 시장 점유율 32%를 기록하고 있으며, 유지보수 시장에서는 23%의 시장 점유율을 보유하고 있다. 국내 충주 스마트 캠퍼스와 중국 상해공장에서 제품을 생산하여 판매하고 있다. 특히 충주 스마트 캠퍼스는 AI, 빅데이터 등을 통해 전체 공정 자동화율이 80%에 육박한다.

2025년 연결 기준 매출액은 2조 4,674억원으로, 사업부별 매출 비중은 신규설치 33.3%, 리모델링 18.2%, 유지보수 15.6%, 기타(현대무벡스, 현대아산 등) 33.0%로 구성된다.

동사의 최대 주주는 지분 20.1%를 보유한 현대홀딩스컴퍼니이며, 국민연금도 10.7%를 보유하고 있다. 현대홀딩스컴퍼니는 2023년 8월 현대네트워크가 사업부를 현대홀딩스컴퍼니(투자 회사), 현대네트워크(사업 회사)로 인적분할하는 과정에서 생긴 회사다. 이후 2025년 11월, 현대홀딩스컴퍼니가 현대네트워크를 흡수합병하며 현대홀딩스컴퍼니–현대엘리베이터–사업회사로 이어지는 지배 구조가 단순화됐다.

현대엘리베이터 지배구조 현황



자료: 사업보고서, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**2,602**	**2,885**	**2,467**	**2,648**	**3,135**
매출원가	2,163	2,298	1,862	2,026	2,400
매출총이익	**439**	**587**	**606**	**622**	**735**
(매출총이익률, %)	16.9	20.4	24.5	23.5	23.4
판매 및 일반관리비	356	362	396	391	467
영업이익	**83**	**226**	**209**	**231**	**267**
(영업이익률, %)	3.2	7.8	8.5	8.7	8.5
영업외손익	**319**	**33**	**141**	**65**	**58**
금융수익	21	34	27	29	33
금융비용	53	77	59	55	55
지분법손익	7	14	6	0	0
기타	344	62	167	90	80
세전이익	**402**	**258**	**351**	**295**	**326**
법인세	92	64	81	81	90
(법인세율, %)	22.8	24.9	23.2	27.5	27.5
계속사업이익	310	194	269	214	236
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**310**	**194**	**269**	**214**	**236**
(순이익률, %)	11.9	6.7	10.9	8.1	7.5
지배주주순이익	319	183	262	201	221
비지배주주순이익	-9	11	7	14	15
EBITDA	131	291	278	300	330
(EBITDA 이익률, %)	5.0	10.1	11.3	11.3	10.5
EPS (지배주주)	8,032	4,686	6,703	5,130	5,657
EPS (연결기준)	7,804	4,961	6,888	5,476	6,039
수정 EPS (원)*	8,032	4,686	6,703	5,130	5,657

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**1,346**	**1,536**	**1,837**	**1,690**	**2,004**
현금 및 현금등가물	388	452	546	291	413
매출채권	327	341	252	284	342
재고자산	74	72	88	100	120
기타	558	671	951	1,015	1,130
비유동자산	**2,190**	**2,038**	**1,886**	**1,835**	**1,803**
투자자산	503	355	319	337	368
유형자산	1,126	1,155	1,055	1,000	949
무형자산	270	261	252	238	226
기타	290	266	260	260	260
자산총계	**3,535**	**3,574**	**3,723**	**3,524**	**3,808**
유동부채	**1,334**	**1,638**	**1,454**	**1,525**	**1,644**
매입채무	210	231	172	194	233
단기차입금	461	656	484	484	484
기타 유동부채	663	751	798	847	927
비유동부채	**830**	**593**	**825**	**865**	**937**
사채 및 장기차입금	457	257	378	378	378
기타 비유동부채	373	336	447	487	559
부채총계	**2,164**	**2,231**	**2,279**	**2,390**	**2,582**
지배주주지분	**1,286**	**1,255**	**1,352**	**1,029**	**1,105**
자본금	212	212	212	212	212
자본잉여금	574	571	309	309	309
이익잉여금	622	593	951	628	705
기타	-122	-121	-121	-121	-121
비지배주주지분	**86**	**88**	**92**	**106**	**121**
자본총계	**1,372**	**1,342**	**1,444**	**1,135**	**1,226**
순부채	509	501	298	523	349

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**49**	**256**	**256**	**226**	**270**
당기순이익	310	194	269	214	236
현금유출이없는 비용 및 수익	-22	143	47	86	94
유형자산 감가상각비	49	50	54	55	51
무형자산 상각비	0	15	15	14	12
기타	-71	78	-21	17	31
영업활동 자산부채 변동	-167	34	20	33	51
투자활동에서의 현금흐름	**33**	**14**	**109**	**-37**	**-66**
유형자산 증감	-57	-59	411	0	0
장단기금융자산의 증감	-1	34	-173	-37	-66
기타	91	40	-129	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	**121**	**-211**	**-270**	**-520**	**-138**
차입금의 증가(감소)	292	41	68	4	7
자본금의 증가(감소)	3	-2	-262	0	0
배당금	-23	-201	-220	-524	-144
기타	-152	-49	144	0	0
현금증감	204	65	94	-255	121
기초현금	183	388	452	546	291
기말현금	388	452	546	291	413
Gross cash flow	**288**	**337**	**317**	**300**	**330**
Free cash flow	**-8**	**197**	**213**	**226**	**270**

재무비율 및 주당지표

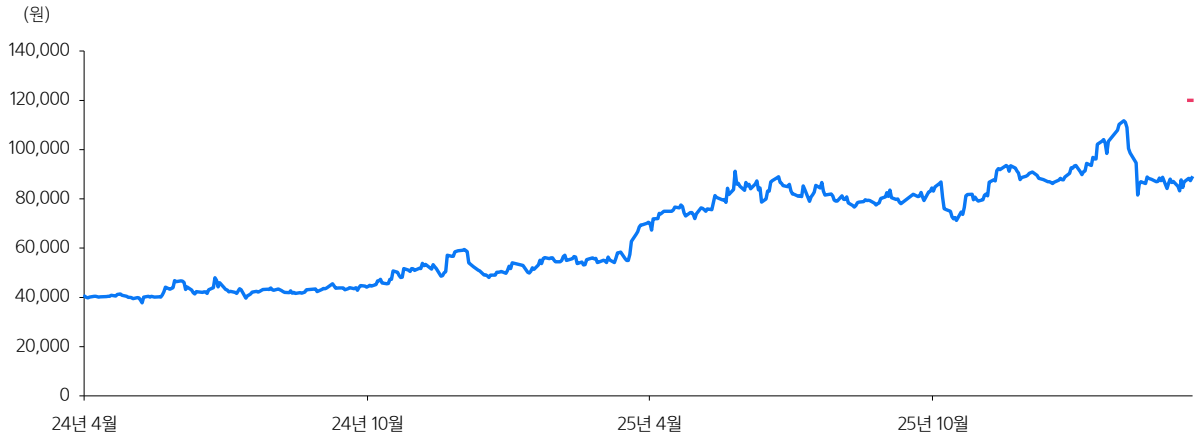
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	22.2	10.9	-14.5	7.3	18.4
영업이익	92.1	173.2	-7.3	10.3	15.9
순이익	296.1	-37.4	38.9	-20.5	10.3
수정 EPS**	318.4	-41.7	43.0	-23.5	10.3
주당지표					
EPS (지배주주)	8,032	4,686	6,703	5,130	5,657
EPS (연결기준)	7,804	4,961	6,888	5,476	6,039
수정 EPS**	8,032	4,686	6,703	5,130	5,657
BPS	35,618	34,751	37,450	28,494	30,618
DPS (보통주)	4,000	5,500	14,010	4,000	4,000
Valuations (배)					
P/E***	5.5	11.2	13.2	17.3	15.7
P/B***	1.2	1.5	2.4	3.1	2.9
EV/EBITDA	17.7	9.1	13.8	13.6	11.9
비율					
ROE (%)	26.1	14.4	20.1	16.8	20.7
ROA (%)	9.5	5.5	7.4	5.9	6.4
ROIC (%)	5.0	11.9	12.4	14.9	18.0
배당성향 (%)	45.3	108.4	193.0	72.0	65.3
배당수익률 (보통주, %)	9.0	10.5	15.9	4.5	4.5
순부채비율 (%)	37.1	37.3	20.6	46.1	28.5
이자보상배율 (배)	1.8	4.1	4.1	4.2	4.9

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 8일 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	2026/4/9
투자의견	BUY
TP (원)	120000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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