Daishin 증권

2026년 04월 29일 수요일

Morning Meeting Brief

Strategy

[퀀틴전시 플랜] 한국 증시 시가총액 세계 8위 등극, 반도체 소강 속 순환매 확산

- 반도체 랠리 일시 소강, 실적 차별화에 따른 순환매 장세
- 중동 단기 노이즈에도 위험자산 선호심리 우세
- 제약/바이오 약세가 코스닥 하락 압력으로 작용

이경민, kyoungmin.lee@daishin.com

산업 및 종목 분석

[1Q26 Review] HD현대일렉트릭: AIDC 온사이트 발전용 제품 공급 확대 (목표주가 +23% 상향)

- 목표주가 1,500,000원으로 상향(기존 대비 +23%)
- AIDC 온사이트용 발전기/배전기기 공급 확대, 연내 증설 계획 발표 기대
- 1Q26 영업이익 2,583억원으로 컨센서스 부합, 2Q26 매출 성장 재개 예상

허민호, minho.hur@daishin.com

Strategy

한국 증시 시가총액 세계 8위 등극, 반도체 소강 속 순환매 확산

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- 반도체 랠리 일시 소강, 실적 차별화에 따른 순환매 장세
- 중동 단기 노이즈에도 위험자산 선호심리 우세
- 제약/바이오 약세가 코스닥 하락 압력으로 작용

반도체 랠리 일시 소강, 실적 차별화에 따른 순환매 장세

빅테크 실적 발표와 FOMC를 대기하며 업종별 순환매 양상

전일 미국 증시에서는 마이크론(+5.6%), 샌디스크(+8.1%), 인텔(+3.0%) 등이 강세를 보이며 지수 상승을 견인. 미국 반도체주 랠리는 국내 증시에 긍정적 요인이지만, 빅테크 실적 발표를 앞두고 관망심리가 유입되면서 상승폭은 제한되는 상황

반도체가 쉬어가는 상황 속 로봇과 건설 등으로 순환매 흐름. 본격적인 실적 발표 구간에 진입하며 기업별 실적에 따른 차별화 장세 두드러지는 모습

반도체: 삼성전자(-1.1%), SK하이닉스(+0.6%), 한미반도체(-1.7%)

건설: 대우건설(+11.9%), GS건설(+4.2%), 삼성E&A(+3.7%)

자동차/로봇: 현대차(+5.9%), 현대모비스(+3.4%), 현대오토에버(+8.4%)

중동 단기 노이즈에도 위험자산 선호심리 우세

이란이 호르무즈 해협을 우선 개방하고, 핵 합의 관련 논의는 추후 진행하는 방안을 제시. 그러나 미국이 제안을 거부하면서 협상 기대감은 여전히 불투명한 상황

호르무즈 해협 통항 차질 우려와 협상 기대감 후퇴로 중동 불확실성은 잔존. WTI 선물 가격은 재차 97달러를 돌파했고, 유가 변동성에 따른 노이즈 지속

그럼에도 위험자산 선호심리가 훼손되지 않은 모습. 현재 공포·탐욕 지수는 67로 탐욕 구간에 위치. 코스피는 상승 추세를 유지하며 장중 6,700선을 상회하기도 했으며, 한국 증시 시가총액은 영국 증시를 넘어서며 세계 8위에 등극

제약/바이오 약세가 코스닥 하락 압력으로 작용

코스닥은 외국인, 기관 동반 순매도하는 가운데, 에이비엘바이오(-19.3%)가 항암 신약후보물질 임상 결과 실패로 급락하면서 제약/바이오 업종 투자심리가 악화

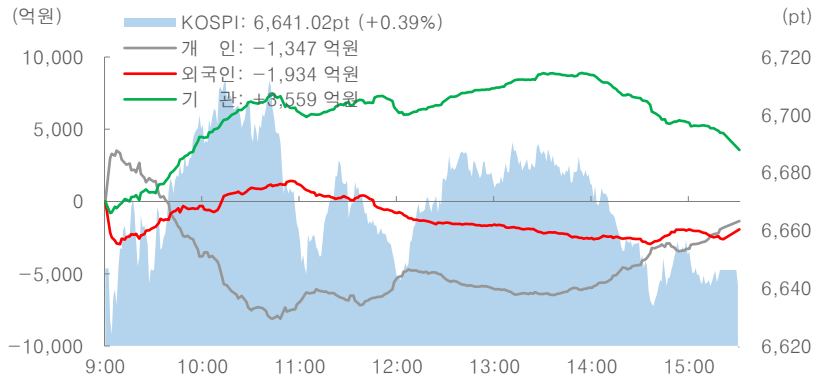
제약/바이오: 삼천당제약(-2.9%), 펩트론(-4.4%), 알지노믹스(-5.1%)

반도체 소부장은 개별 모멘텀으로 종목별 차별화 뚜렷, 2차전지 대형주 중심 강세

반도체 소부장: 피에스케이홀딩스(+13.2%), HPSP(-2.0%), 테크윙(-2.9%)

2차전지: 에코프로(+3.3%), 에코프로비엠(+2.9%)

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

HD현대일렉트릭 (267260)

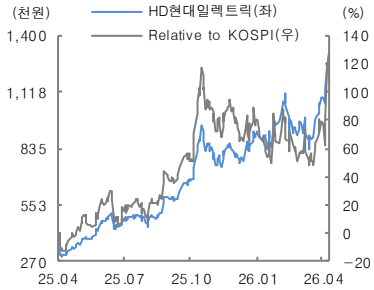
허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	1,500,000 상향
현재주가 (26.04.28)	1,238,000
	유틸리티업종

KOSPI	6641.02
시가총액	44,626십억원
시가총액비중	1.34%
자본금(보통주)	180십억원
52주 최고/최저	1,306,000원 / 298,000원
120일 평균거래대금	1,551억원
외국인지분율	37.16%
주요주주	에이치디현대 외 4 인 37.23% 국민연금공단 8.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	35.3	37.3	47.6	315.4
상대수익률	10.8	6.9	-10.9	59.4



Results Comment

AIDC 온사이트 발전용 제품 공급 확대

- 목표주가 1,500,000원으로 상향(기존 대비 +23%)
- AIDC 온사이트용 발전기/배전기기 공급 확대, 연내 증설 계획 발표 기대
- 1Q26 영업이익 2,583억원으로 컨센서스 부합, 2Q26 매출 성장 재개 예상

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 1,500,000원으로 상향(기존 대비 +23%)

투자의견 '매수' 유지, 목표주가는 1,500,000원('29년 예상 EPS x PER 30배)로 상향. 최근 글로벌 전력기기 Peers의 2026년 평균 PER이 35배(동사 목표 PER은 시간가치 15% 할인)로 상승 등을 반영해 목표주가를 상향

동사는 1Q26 실적 발표 컨퍼런스 콜에서 AI 데이터센터 직접 공급 확대 전략을 밝힘. 1) HD현대중공업 그룹사 차원 육상발전 협의체를 통해 AI 데이터센터향 발전시스템을 공급할 계획. 동사의 역할은 발전기 공급이며, 전체 발전시스템 패키지 중 동사 수주 비중은 6 ~ 8%임. 이외에도 글로벌 엔진 벤더사와의 사업 제휴를 통한 AI 데이터센터향 발전기 공급 확대할 예정. 2) 배전기기(배전변압기, 배전반, 중저압 차단기 등) 공급도 2026년 점진적으로 확대, 2027년부터 본격적인 성장 기대

송전용 초고압 전력기기 분야로는 1) 중동향 고압차단기(사우디 내 점유율은 약 40%) 수주 확대가 지속되는 가운데, 2026년 상반기 SF6-Free 420kV GIS 개발을 완료해 2027년부터 본격적인 수주 확대 예상. 유럽 송전망 내 400kV 비중은 50%이며, 공급 가능 제조사가 제한적인 점을 감안하면, 매출 확대 및 높은 수익성 시현 가능. 2) 현재 미국 765kV 송전망 건설 계획이 2034 ~ 2035년까지 준공 목표가 발표되고 있는 등 765kV 송전망 시장 성장 본격화가 기대되며, 동사는 높은 수준의 점유율 차지 가능성에 대한 자신감을 표출

또한, 고압 차단기 증설, AI 데이터센터 온사이트 발전 대응을 위한 154kV 변압기 아웃소싱 등을 검토 중인 것을 확인함. 당사는 올해 내 추가 증설 계획을 발표할 것으로 기대하고 있음. 현재 발표된 증설 물량은 4Q25 국내 청주 배전기기 2,500억원(2030년까지 점진적 매출 발생), 4Q26 국내 울산 변압기 2,000억원(가격 상승 등 감안 시 추가 매출 발생 가능), 2Q27 미국 앨라배마 변압기 생산능력 50%(105대 → 150대) 증설(매출액 기준 2,000 ~ 3,000억원 증가 계획)임

1Q26 영업이익 2,583억원으로 컨센서스 부합, 2Q26 매출 성장 재개 예상

1Q26 매출액 1.04조원(+2.1%, 이하 YoY), 영업이익 2,583억원(+18.4%), 영업이익률 24.9%(+3.4%p)로 수익성 개선 지속. 영업이익 컨센서스 2,710억원에 부합. 수주는 18억달러(+34.6%, 북미비중 73%), 수주잔고는 79억달러(+28.2%, 북미비중 69%)를 기록

2026년 매출액 4.81조원(+17.9%, 이하 YoY), 영업이익 1.28조원(+28.6%), 영업이익률 26.6%(+2.2%p) 전망. 1Q26 더딘 매출 성장의 원인이었던 미국 알라바마 생산 법인, 중동향 배전기기 등의 2Q26 매출 회복 기대. 1Q26 알라바마 법인의 생산물량은 증가했으나, 고객사 납품 일정에 따라 매출이 감소했던 것임

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,015	1,163	1,087	1,037	2.2	-10.9	1,108	1,081	19.3	4.3
영업이익	218	321	253	258	18.4	-19.5	271	270	29.1	4.5
순이익	154	245	191	208	35.1	-15.1	204	210	47.8	1.1

자료: HD현대일렉트릭, FnGuide, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.