

HD 현대일렉트릭 (267260)

손현정 02-3770-5595

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, 배, %)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	3,322	4,079	4,593
영업이익	669	995	1,232
지배순이익	502	733	1,016
PER	18.6	25.1	33.5
PBR	6.2	9.0	12.2
EV/EBITDA	12.5	16.5	25.0
ROE	39.3	41.5	42.2

자료: 유안타증권

- ▶ 7월 1.1조원 규모 데이터센터 전력 인프라 장기공급계약 수주 공시
- ▶ 빅테크향 초고압변압기+배전변압기 직접 패키징 딜로 확인된 이벤트, 신규 레퍼런스와 제품 확장성 측면에서 유의미

에이피알 (278470)

이승은 02-3770-5588

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, 배, %)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	723	1,527	2,550
영업이익	123	366	648
지배순이익	108	290	525
PER	19.8	19.8	27.3
PBR	5.9	12.8	18.4
ROE	14.7	14.0	21.4
ROA	41.3	75.3	85.8

자료: 유안타증권

- ▶ 미국: Target 입점 완료, Walmart·Costco 예정. 온라인에서 오프라인 확장으로 구조적 성장 본격화
- ▶ 유럽: 1분기부터 온라인 마켓플레이스 매출 기여가 본격화. 매출 성장세는 분기를 거듭할수록 더욱 확대될 가능성이 높음
- ▶ 단기적 주가 변동성 있으나, 중장기 주가 우상향 흐름은 유지될 가능성이 높다는 판단

엘앤에프 (066970)

이안나 02-3770-5599

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, 배, %)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	1,907	2,155	3,608
영업이익	-559	-157	245
지배순이익	-378	-534	-389
PER	-12.9	-5.6	-11.0
PBR	6.3	4.6	12.1
EV/EBITDA	-13.0	-64.8	20.3
ROE	-41.7	-77.0	-76.5

자료: 유안타증권

- ▶ 2Q26 재고평가환입 반영 시, 영업이익률 High-Single 가능할 것으로 판단
- ▶ 동사의 주력 공급 고객사 모델링으로 꾸준히 출하량이 증가하고 있어 안정적인 가동률 확보
- ▶ 메탈가격 레깅 효과로 2분기 ASP 약 13% 상승 효과 예상

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 이익이나 손실 없이 작성되었음을 확인함. 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 • 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니며, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보 장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.