

HD현대일렉트릭 (267260)

성장 축 확장, 실적 가시성 유효

2Q26 Preview: 컨센서스 부합 전망

HD현대일렉트릭은 2Q26 매출액 1조 1,077억원(YoY +22.2%), 영업이익 2,903억원(YoY +38.8%, OPM 26.2%)으로 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다. 사업부별 매출액은 전력 기기 6,292억원(YoY +30.0%), 회전기기 1,621억원(YoY +11.0%), 배전기기 2,115억원(YoY +10.0%)으로 예상된다. 전력기기는 북미향 초고압 변압기 매출 확대와 고부가 제품 믹스가 실적 성장을 견인할 것으로 판단한다. 배전기기는 2Q26 실적 기여보다는 **청주 배전 캠퍼스 가동률 상승에 따른 중장기 외형 성장 기여도 확대에 주목할 필요**가 있다. 이익률은 구조적으로 높은 수준을 유지할 전망이다. 분기별 물량 집중도에 따라 변동성은 발생할 수 있으나, 고단가 수주잔고의 매출 전환과 전력기기 중심의 제품 믹스를 감안할 때 2Q26에도 26%대 OPM 달성이 가능할 것으로 예상된다.

실적보다 강해진 수주 가시성

최근 동사는 7/6 청주 배전캠퍼스 투어 및 사장 간담회를 통해 신규수주 확대에 대한 자신감을 나타냈다. 2026년 신규수주 가이던스를 기존 42.22억달러에서 51.85억달러로 22.8% 상향했다. 이는 단순 수요 호조가 아니라 **울산과 엘라배마 공장의 인력 확보, 표준화 물량 증가, 반복 생산 비중 확대에 따른 생산 램프업 가시성이 높아졌기 때문**으로 판단한다. 또한 지난 7/2 공식된 북미 빅테크향 1.1조원 규모 데이터센터 전력 인프라 계약도 주목할 필요가 있다. 제품 구성은 초고압 변압기와 배전 제품이 약 5:5 수준으로, 기존 초고압 중심의 수주 범위가 배전기기까지 확장되고 있음을 보여준다. 해당 물량은 2027년부터 매출 반영이 본격화되며, 2029년까지 실적 성장에 기여할 것으로 판단한다. 북미 빅테크향 패키지 수주 레퍼런스를 확보했다는 점에서도 긍정적이다.

결론적으로, 중요한 변화는 수주 가이던스 상향과 데이터센터 패키지 수주를 통해 2027~2028년 매출 성장 가시성이 높아졌다는 점이다. 고단가 수주잔고 기반의 실적 구조는 유지되고 있으며, 초고압 변압기에서 배전기기·회전기기까지 성장 축이 확장되고 있다. 투자자의견 '매수', 목표주가 1,450,000원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,108	22.2	6.9	1,103	0.4
영업이익	290	38.8	12.4	281	3.3
세전계속사업이익	287	57.2	0.9	286	0.4
지배순이익	238	67.4	14.6	222	7.4
영업이익률 (%)	26.2	+3.1 %pt	+1.3 %pt	25.5	+0.7 %pt
지배순이익률 (%)	21.5	+5.8 %pt	+1.4 %pt	20.1	+1.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,322	4,079	4,593	5,309
영업이익	669	995	1,225	1,608
지배순이익	502	733	1,009	1,275
PER	18.6	25.1	28.1	22.3
PBR	6.2	9.0	10.2	7.5
EV/EBITDA	12.5	16.5	20.8	15.4
ROE	39.3	41.5	41.9	38.9

자료: 유안타증권



손현정 유틸리티/음식료

hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant

koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 1,450,000원 (M)
직전 목표주가 1,450,000원
현재주가 (7/13) 788,000원
상승여력 84%

시가총액	284,051억원
총발행주식수	36,047,135주
60일 평균 거래대금	2,159억원
60일 평균 거래량	197,805주
52주 고/저	1,420,000원 / 442,500원
외인지분율	34.41%
배당수익률	0.92%
주요주주	에이치디현대 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(30.3)	(21.7)	78.1
상대	(16.8)	(33.2)	(16.9)
절대 (달러환산)	(29.4)	(22.4)	63.1

HD 현대일렉트릭 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,014.7	906.2	995.4	1,163.2	1,036.5	1,107.7	1,161.1	1,287.3	4,079.5	4,592.6	5,308.8
전력기기	463.7	484.0	587.8	525.0	564.0	629.2	705.4	603.8	2,060.5	2,502.3	2,877.7
회전기기	166.8	146.0	143.4	132.5	184.8	162.1	160.6	148.4	588.7	655.9	731.9
배전기기	179.2	192.3	175.0	185.4	135.9	211.5	192.5	182.8	731.9	722.8	916.4
종속법인 및 연결조정	205.0	83.9	89.2	320.3	151.8	104.9	102.6	352.3	698.4	711.6	782.8
% YoY	26.7%	-1.2%	26.2%	42.6%	2.2%	22.2%	16.6%	10.7%	22.8%	12.6%	15.6%
전력기기	46.1%	28.2%	87.7%	-9.6%	21.6%	30.0%	20.0%	15.0%	29.7%	21.4%	15.0%
회전기기	17.1%	4.2%	9.2%	7.5%	10.8%	11.0%	12.0%	12.0%	9.6%	11.4%	11.6%
배전기기	-24.9%	-24.4%	0.1%	-7.3%	-24.2%	10.0%	10.0%	-1.4%	-15.7%	-1.2%	26.8%
종속법인 및 연결조정	99.8%	-42.1%	-47.3%	흑전	-25.9%	25.0%	15.0%	10.0%	112.5%	1.9%	10.0%
% 매출비중											
전력기기	45.7%	53.4%	59.0%	45.1%	54.4%	56.8%	60.8%	46.9%	50.5%	54.5%	54.2%
회전기기	16.4%	16.1%	14.4%	11.4%	17.8%	14.6%	13.8%	11.5%	14.4%	14.3%	13.8%
배전기기	17.7%	21.2%	17.6%	15.9%	13.1%	19.1%	16.6%	14.2%	17.9%	15.7%	17.3%
종속법인 및 연결조정	20.2%	9.3%	9.0%	27.5%	14.6%	9.5%	8.8%	27.4%	17.1%	15.5%	14.7%
영업이익	218.2	209.1	247.1	320.9	258.3	290.3	315.0	361.1	995.3	1,224.7	1,608.4
% YoY	69.4%	-0.4%	50.8%	93.0%	18.4%	38.8%	27.5%	12.5%	48.8%	23.1%	31.3%
% OPM	21.5%	23.1%	24.8%	27.6%	24.9%	26.2%	27.1%	28.0%	24.4%	26.7%	30.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		HD 현대 일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		28,405	24,859	27,675	5,199	2,909	98,824	293,327	25,942	21,390	130,991
매출액	2025	4,080	5,969	4,966	502	2,045	28,480	38,068	5,845	10,587	39,077
	2026F	4,593	7,235	6,245	693	2,295	35,024	45,507	6,534	11,314	43,992
	2027F	5,309	9,786	7,532	885	2,521	39,862	52,000	7,027	12,070	50,166
	2028F	6,446	12,647	9,297	1,057	2,803	44,955	59,256	7,588	12,939	56,675
영업이익	2025	995	747	426	179	151	1,612	1,388	1,209	1,132	2,149
	2026F	1,225	1,137	708	259	208	2,256	4,605	1,495	1,345	4,994
	2027F	1,608	1,781	1,036	345	253	2,708	7,618	1,655	1,571	6,946
	2028F	2,056	2,483	1,348	413	302	3,237	10,520	1,815	1,765	8,947
영업이익률	2025	24.4%	12.5%	8.6%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	10.7%	5.5%
	2026F	26.7%	15.7%	11.3%	37.4%	9.1%	6.4%	10.1%	22.9%	11.9%	11.4%
	2027F	30.3%	18.2%	13.8%	39.0%	10.1%	6.8%	14.6%	23.6%	13.0%	13.8%
	2028F	31.9%	19.6%	14.5%	39.1%	10.8%	7.2%	17.8%	23.9%	13.6%	15.8%
당기순이익(지배)	2025	733	520	287	149	104	1,028	4,884	887	802	1,414
	2026F	1,009	826	570	235	142	2,142	6,487	1,056	900	3,791
	2027F	1,275	1,357	869	295	189	2,518	6,492	1,167	1,055	5,202
	2028F	1,659	1,986	1,081	357	227	2,990	8,847	1,274	1,204	6,608
PER	2025	38.1	31.9	48.2	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	28.1	30.1	48.6	22.1	20.5	46.1	45.2	24.6	23.8	34.6
	2027F	22.3	18.3	31.8	17.6	15.4	39.3	45.2	22.2	20.3	25.2
	2028F	17.1	12.5	25.6	14.5	12.8	33.1	33.2	20.4	17.8	19.8

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.07.13 기준

HD 현대일렉트릭 (267260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,322	4,079	4,593	5,309	6,446
매출원가	2,278	2,687	2,934	3,189	3,733
매출총이익	1,045	1,393	1,659	2,119	2,713
판매비	376	398	434	511	657
영업이익	669	995	1,225	1,608	2,056
EBITDA	734	1,069	1,300	1,695	2,134
영업외손익	-19	-39	53	38	80
외환관련손익	85	-30	50	20	20
이자손익	-16	8	28	53	90
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-88	-17	-25	-35	-30
법인세비용차감전순이익	650	956	1,278	1,646	2,136
법인세비용	152	225	269	373	478
계속사업순이익	498	732	1,008	1,274	1,658
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	498	732	1,008	1,274	1,658
지배지분순이익	502	733	1,009	1,275	1,659
포괄순이익	522	748	1,038	1,276	1,660
지배지분포괄이익	526	748	1,038	1,276	1,660

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,034	960	1,107	1,334	1,544
당기순이익	498	732	1,008	1,274	1,658
감가상각비	57	65	68	80	72
외환손익	0	0	-50	-20	-20
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	361	193	57	-23	-188
기타현금흐름	117	-31	24	24	23
투자활동 현금흐름	-143	-226	-126	-204	-20
투자자산	0	1	0	0	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-122	-234	-120	-197	-10
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-21	6	-6	-7	-9
재무활동 현금흐름	-518	-350	-275	-302	-318
단기차입금	-274	-28	4	6	9
사채 및 장기차입금	-71	-98	5	-10	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-76	-221	-281	-295	-324
기타현금흐름	-97	-3	-3	-3	-3
연결범위변동 등 기타	21	-3	-11	45	243
현금의 증감	394	381	696	872	1,449
기초 현금	176	570	951	1,647	2,519
기말 현금	570	951	1,647	2,519	3,968
NOPLAT	669	995	1,225	1,608	2,056
FCF	912	726	987	1,137	1,534

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

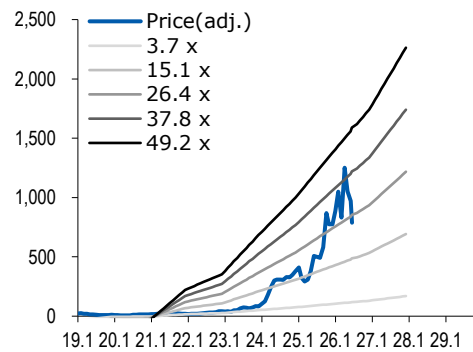
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,764	3,426	4,432	5,739	7,878
현금및현금성자산	570	951	1,647	2,519	3,968
매출채권 및 기타채권	831	772	868	1,003	1,218
재고자산	1,081	1,267	1,426	1,648	2,001
비유동자산	1,032	1,344	1,414	1,517	1,409
유형자산	730	943	995	1,112	1,050
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	6	9	9	9	10
자산총계	3,796	4,770	5,846	7,255	9,287
유동부채	2,001	2,549	2,852	3,275	3,947
매입채무 및 기타채무	501	608	684	791	961
단기차입금	20	19	19	19	19
유동성장기부채	107	120	120	120	120
비유동부채	287	188	204	209	233
장기차입금	30	0	0	0	0
사채	137	47	62	67	72
부채총계	2,288	2,737	3,055	3,484	4,179
지배지분	1,502	2,029	2,787	3,770	5,108
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	816	1,323	2,051	3,031	4,367
비지배지분	6	4	3	2	0
자본총계	1,508	2,033	2,790	3,772	5,108
순차입금	-204	-700	-1,390	-2,271	-3,717
총차입금	400	274	283	279	288

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	13,914	20,324	28,004	35,373	46,035
BPS	41,725	56,366	77,438	104,739	141,917
EBITDAPS	20,368	29,656	36,065	47,029	59,204
SPS	92,167	113,171	127,404	147,274	178,826
DPS	5,350	7,100	8,100	8,700	9,500
PER	18.6	25.1	28.1	22.3	17.1
PBR	6.2	9.0	10.2	7.5	5.6
EV/EBITDA	12.5	16.5	20.8	15.4	11.6
PSR	2.8	4.5	6.2	5.4	4.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	22.9	22.8	12.6	15.6	21.4
영업이익 증가율 (%)	112.2	48.8	23.1	31.3	27.9
지배순이익 증가율 (%)	93.5	46.1	37.8	26.3	30.1
매출총이익률 (%)	31.4	34.1	36.1	39.9	42.1
영업이익률 (%)	20.1	24.4	26.7	30.3	31.9
지배순이익률 (%)	15.1	18.0	22.0	24.0	25.7
EBITDA 마진 (%)	22.1	26.2	28.3	31.9	33.1
ROIC	40.1	68.5	86.1	104.8	131.2
ROA	15.0	17.1	19.0	19.5	20.1
ROE	39.3	41.5	41.9	38.9	37.4
부채비율 (%)	151.8	134.6	109.5	92.4	81.8
순차입금/자기자본 (%)	-13.6	-34.5	-49.9	-60.2	-72.8
영업이익/금융비용 (배)	22.6	59.3	88.3	115.0	145.8

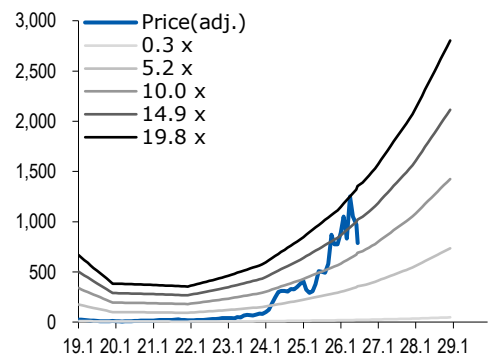
P/E band chart

(천원)

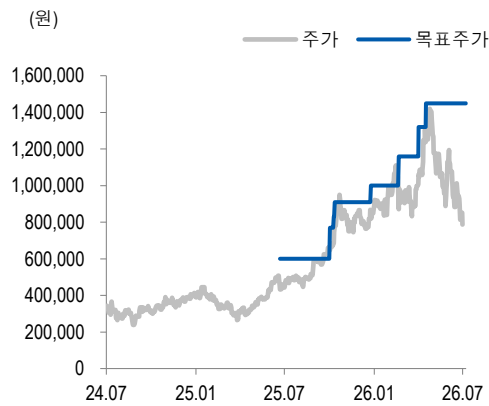


P/B band chart

(천원)



HD 현대일렉트릭 (267260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-14	BUY	1,450,000	1년		
2026-04-29	BUY	1,450,000	1년		
2026-04-14	BUY	1,320,000	1년	-13.80	-1.06
2026-03-04	BUY	1,160,000	1년	-19.42	-13.19
2026-01-06	BUY	1,000,000	1년	-7.10	11.10
2025-10-24	BUY	910,000	1년	-9.47	4.29
2025-10-22	BUY	830,000	1년	-10.12	-10.12
2025-10-14	BUY	770,000	1년	-12.23	-11.04
2025-07-04	BUY	600,000	1년	-13.90	11.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 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 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 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.