



BUY (유지)

목표주가(12M) 1,440,000원
현재주가(7.28) 705,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,023.66
52주 최고/최저(원)	1,420,000/446,500
시가총액(십억원)	25,413.2
시가총액비중(%)	0.52
발행주식수(천주)	36,047.1
60일 평균 거래량(천주)	187.7
60일 평균 거래대금(십억원)	195.5
외국인지분율(%)	34.36
주요주주 지분율(%)	
에이치디현대 외 4 인	37.07
국민연금공단	8.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,666.4	5,478.0
영업이익(십억원)	1,239.6	1,547.7
순이익(십억원)	971.4	1,204.2
EPS(원)	26,966	33,421
BPS(원)	75,631	99,784

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,322.3	4,079.5	4,589.7	5,006.8
영업이익	669.0	995.3	1,191.5	1,401.2
세전이익	650.1	956.4	1,206.0	1,375.2
순이익	501.6	732.6	903.4	1,045.1
EPS	13,914	20,324	25,062	28,994
증감율	93.55	46.07	23.31	15.69
PER	27.45	38.08	31.80	27.49
PBR	9.08	13.65	10.84	8.61
EV/EBITDA	18.48	25.45	24.08	20.06
ROE	39.34	41.50	38.75	35.11
BPS	42,085	56,704	73,510	92,519
DPS	5,350	7,100	10,000	11,600



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 29일 | 기업분석_Earnings Review

HD현대일렉트릭 (267260)

이제 배전도 성장 국면 진입

목표주가 1,440,000원, 투자의견 매수 유지

HD현대일렉트릭 목표주가를 1,440,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 납기 일정 변화로 북미향 변압기 매출이 전분기대비 감소했으나 마진은 개선되었다. 신규 수주는 14.4억달러로 전년대비 44.6% 증가했고 수주잔고는 84.9억달러로 29.6% 증가했다. 북미 수주잔고 비중은 69.3%로 전분기대비 0.1%p 상승했다. 모든 부문에서 수익성 상승이 나타나고 있어 실적은 우상향 흐름을 지속할 전망이다. 2026년 기준 PER 31.8배, PBR 10.8배다.

2Q26 영업이익 2,870원(YoY +37.2%)으로 컨센서스 부합

2분기 매출액은 11,418억원을 기록하며 전년대비 26.0% 증가했다. 가파른 매출액 증가는 종속법인 실적 변동성 확대가 나타났던 기저효과로 볼 필요가 있으나 해당 요인을 제외해도 양호한 실적이다. 전력기기는 변압기 납기 일정에 따라 분기 매출 변동성이 나타났음에도 견조한 성장을 기록했고 고압차단기도 해외 시장 중심 성장이 나타나는 중이다. 배전기기는 국내 반도체향 납품 확대에 더해 ESS 등 전 제품군에서 실적 개선이 이뤄졌다. 회전기기도 전년대비 성장세를 이어가고 있고 종속법인은 양종과 아틀란타 판매법인 매출이 증가했다. 영업이익은 2,870억원으로 전년대비 37.2% 증가했고 이익률은 25.1%로 2분기 기준 역대 최고치를 기록했다. 회전기기 관세 환급 60억원 외에 일회성 요소는 없는 것으로 보인다. 변압기 납기 변경과 배전기기, ESS 매출 확대가 맞물리며 전반적인 Mix가 둔화될 수 있었던 환경에서도 전력기기 고수익 프로젝트 확대와 중저압차단기 판가 상승으로 높은 이익률을 이어가는 중이다.

데이터센터향 신규 수주 비중 2027년까지 16%까지 확대 목표

2분기 신규 수주는 전분기대비 감소했으나 전년대비 증가 속도는 오히려 빨라졌다. 유럽향 친환경 GIS 수요와 빅테크향 배전기기 납품 확대 가능성을 감안하면 추가적인 수주 여력은 충분한 상황이다. 배전기기와 회전기기는 데이터센터향으로 외형이 확대될 수 있으며 기존 전력기기 초고압 제품군처럼 주력 제품이 될 여지가 존재한다. 현재 데이터센터향 1.1조원 규모 전력 및 배전변압기 장기공급계약을 확보했고 3분기 중 그룹사 엔지니어 발전기 수주가 예상된다. 기존 고객향 추가 장기 공급 협의와 신규 고객 확보를 통해 데이터센터향 수주 비중은 2027년 기준 16%까지 확대될 전망이다.

도표 1. HD현대일렉트릭 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	10,147	9,062	9,954	11,632	10,365	11,418	11,630	12,484	26.0	10.2
전력기기	4,637	4,840	5,878	5,250	5,640	5,359	6,172	6,563	10.7	(5.0)
회전기기	1,668	1,460	1,434	1,325	1,848	1,599	1,483	1,480	9.5	(13.5)
배전기기	1,792	1,923	1,750	1,854	1,359	2,312	2,013	2,039	20.2	70.1
종속법인	2,050	839	892	3,203	1,518	2,148	1,962	2,402	156.0	41.5
영업이익	2,182	2,091	2,470	3,209	2,583	2,870	2,942	3,521	37.2	11.1
세전이익	2,076	1,824	2,503	3,161	2,842	2,788	2,892	3,539	52.9	(1.9)
순이익	1,541	1,424	1,911	2,450	2,081	2,066	2,198	2,690	45.1	(0.7)
영업이익률	21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	25.1	25.3	28.2	-	-
세전이익률	20.5	20.1	25.1	27.2	27.4	24.4	24.9	28.3	-	-
순이익률	15.2	15.7	19.2	21.1	20.1	18.1	18.9	21.5	-	-

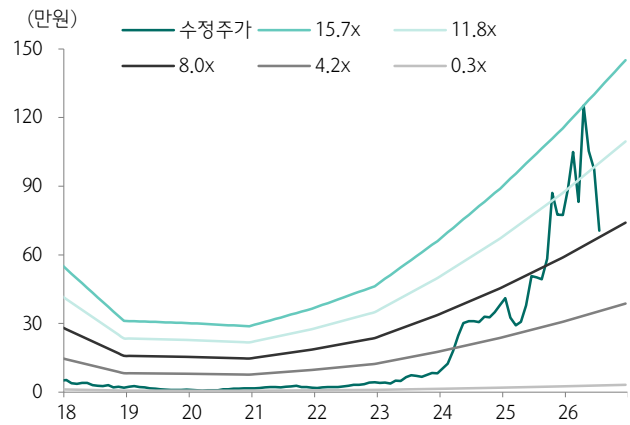
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 2. HD현대일렉트릭 12M Fwd PER 추이



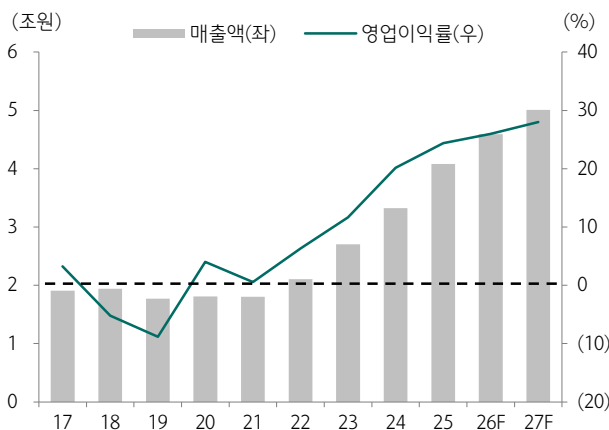
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 3. HD현대일렉트릭 12M Fwd PBR 추이



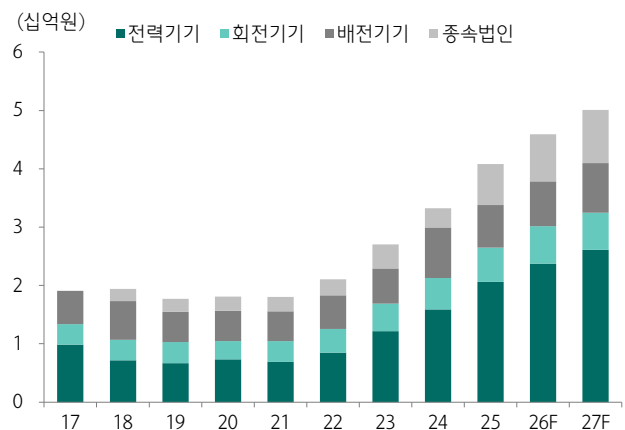
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 5. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,322.3	4,079.5	4,589.7	5,006.8	5,409.1
매출원가	2,277.8	2,686.7	2,914.3	3,075.6	3,223.7
매출총이익	1,044.5	1,392.8	1,675.4	1,931.2	2,185.4
판매비	375.6	397.5	483.9	530.0	556.0
영업이익	669.0	995.3	1,191.5	1,401.2	1,629.5
금융손익	(6.9)	(22.5)	29.2	3.4	16.3
종속/관계기업손익	(0.0)	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.0)
기타영업외손익	(12.0)	(16.5)	(14.6)	(29.4)	(35.1)
세전이익	650.1	956.4	1,206.0	1,375.2	1,610.5
법인세	151.7	224.6	303.5	330.0	386.5
계속사업이익	498.4	731.8	902.5	1,045.1	1,224.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	498.4	731.8	902.5	1,045.1	1,224.0
비배주주지분 순이익	(3.2)	(0.8)	(0.9)	0.0	0.0
지배주주순이익	501.6	732.6	903.4	1,045.1	1,224.0
지배주주지분포괄이익	525.6	747.9	933.9	1,046.8	1,226.0
NOPAT	512.9	761.6	891.7	1,064.9	1,238.4
EBITDA	734.2	1,069.0	1,283.8	1,527.0	1,785.1
성장성(%)					
매출액증가율	22.92	22.79	12.51	9.09	8.04
NOPAT증가율	94.72	48.49	17.08	19.42	16.29
EBITDA증가율	99.73	45.60	20.09	18.94	16.90
영업이익증가율	112.25	48.77	19.71	17.60	16.29
(지배주주)순이익증가율	93.52	46.05	23.31	15.69	17.12
EPS증가율	93.55	46.07	23.31	15.69	17.11
수익성(%)					
매출총이익률	31.44	34.14	36.50	38.57	40.40
EBITDA이익률	22.10	26.20	27.97	30.50	33.00
영업이익률	20.14	24.40	25.96	27.99	30.13
계속사업이익률	15.00	17.94	19.66	20.87	22.63

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,914	20,324	25,062	28,994	33,956
BPS	42,085	56,704	73,510	92,519	114,892
CFPS	20,910	29,042	35,400	40,956	48,019
EBITDAPS	20,368	29,656	35,616	42,362	49,522
SPS	92,167	113,171	127,325	138,896	150,056
DPS	5,350	7,100	10,000	11,600	13,600
주기지표(배)					
PER	27.45	38.08	31.80	27.49	23.47
PBR	9.08	13.65	10.84	8.61	6.94
PCR	18.27	26.65	22.51	19.46	16.60
EV/EBITDA	18.48	25.45	24.08	20.06	16.93
PSR	4.14	6.84	6.26	5.74	5.31
재무비율(%)					
ROE	39.34	41.50	38.75	35.11	32.88
ROA	14.96	17.11	17.54	17.61	17.96
ROIC	44.72	73.24	69.40	63.90	60.12
부채비율	151.77	134.63	109.70	90.67	76.68
순부채비율	(13.56)	(34.44)	(34.97)	(36.12)	(39.15)
이자보상배율(배)	22.61	59.29	88.78	102.97	118.57

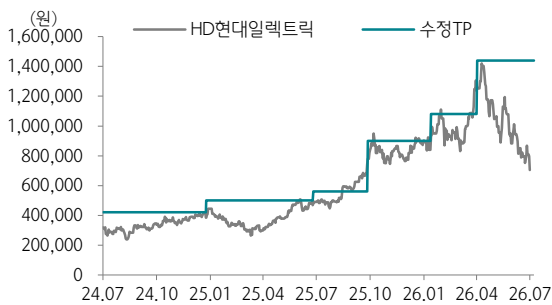
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,763.7	3,426.3	3,814.3	4,304.4	4,979.8
금융자산	604.2	974.1	1,204.2	1,484.8	1,904.7
현금성자산	569.8	950.8	1,179.1	1,457.7	1,875.1
매출채권	796.9	735.5	789.4	853.2	930.9
재고자산	1,081.4	1,266.5	1,359.3	1,469.1	1,602.9
기타유동자산	281.2	450.2	461.4	497.3	541.3
비유동자산	1,031.8	1,343.5	1,717.4	2,031.8	2,316.4
투자자산	6.3	8.5	9.8	10.0	10.3
금융자산	6.3	8.5	9.8	10.0	10.3
유형자산	730.1	942.7	1,277.8	1,600.4	1,892.0
무형자산	65.9	65.2	61.8	53.4	46.2
기타비유동자산	229.5	327.1	368.0	368.0	367.9
자산총계	3,795.5	4,769.8	5,531.7	6,336.2	7,296.2
유동부채	2,001.1	2,548.7	2,695.8	2,807.6	2,952.0
금융부채	186.6	171.9	176.0	178.9	182.3
매입채무	326.2	402.0	431.4	466.3	508.7
기타유동부채	1,488.3	1,974.8	2,088.4	2,162.4	2,261.0
비유동부채	286.9	188.2	198.1	205.5	214.6
금융부채	213.2	102.2	105.8	105.8	105.8
기타비유동부채	73.7	86.0	92.3	99.7	108.8
부채총계	2,288.0	2,736.9	2,893.8	3,013.1	3,166.6
지배주주지분	1,501.8	2,028.7	2,634.6	3,319.8	4,126.3
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	401.8	402.3	402.3	402.3	402.3
자본조정	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)
기타포괄이익누계액	119.1	138.8	168.7	168.7	168.7
이익잉여금	815.9	1,322.7	1,898.6	2,583.8	3,390.3
비지배주주지분	5.7	4.2	3.3	3.3	3.3
자본총계	1,507.5	2,032.9	2,637.9	3,323.1	4,129.6
순금융부채	(204.4)	(700.1)	(922.3)	(1,200.1)	(1,616.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,033.7	959.6	882.8	1,106.8	1,309.4
당기순이익	498.4	731.8	902.5	1,045.1	1,224.0
조정	173.9	34.4	122.7	125.8	155.7
감가상각비	65.2	73.7	92.3	125.8	155.7
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	108.7	(39.3)	30.4	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	361.4	193.4	(142.4)	(64.1)	(70.3)
투자활동 현금흐름	(143.2)	(225.9)	(418.4)	(442.2)	(442.7)
투자자산감소(증가)	1.6	(2.2)	(1.3)	(0.2)	(0.3)
자본증가(감소)	(121.4)	(233.0)	(409.4)	(440.0)	(440.0)
기타	(23.4)	9.3	(7.7)	(2.0)	(2.4)
재무활동 현금흐름	(517.9)	(349.6)	(164.2)	(357.1)	(414.1)
금융부채증가(감소)	(345.3)	(125.7)	7.8	2.8	3.5
자본증가(감소)	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(97.0)	(3.1)	155.5	(0.0)	(0.1)
배당지급	(75.6)	(221.3)	(327.5)	(359.9)	(417.5)
현금의 증감	393.7	381.0	249.4	278.6	417.4
Unlevered CFO	753.7	1,046.9	1,276.1	1,476.3	1,730.9
Free Cash Flow	912.1	726.1	472.9	666.8	869.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HD현대일렉트릭



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	1,440,000		
26.2.9	BUY	1,080,000	-8.02%	20.93%
25.10.24	BUY	900,000	-6.31%	5.44%
25.7.23	BUY	560,000	-1.83%	33.21%
25.1.21	BUY	500,000	-24.18%	1.60%
24.7.24	BUY	420,000	-19.78%	-0.48%
24.4.24	BUY	280,000	2.93%	23.57%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 7월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 26일