

HD현대일렉트릭 (267260)

COMPANY REPORT

Earnings Review | 유틸리티 | 2026.7.29

실적/수주, 증설 등 상대적 열위. 이 부분 변화 가능성?

2Q26 영업실적, YoY 호조 & 당사 전망치 다소 초과 / 컨센 부합

1) 2Q26 연결영업실적은 매출 11,418 억원(yoy +26%), 영업이익 2,870 억원(yoy +37%), 영업이익률 25.1%(yoy 2.0%p ↑)로서 yoy 호조. 당사 종전 전망치(매출 10,317 억원, 영업이익 2,611 억원) 다소 초과, 컨센서스(매출 11,117 억원, 영업이익 2,852 억원) 부합. 2) 2Q26 영업실적 외형 및 수익성 호조 지속. 국내외 전력기기 및 배전기기 매출 확대에 따른 것. 6월 중순 Preview 채킹 시 4-5월 데이터 기준으로 컨센서스 미달 예상되어 전망치 다소 하향했었으나 결과적으로 하향한 전망치를 초과하며 컨센서스 부합

2026년 가이드언스 진단: 수주는 대폭 상향한 신규 가이드언스마저 보수적인 느낌. 매출 가이드언스는 유지했으나 상당수준 보수적 수준 진단

1) 2026년 수주 가이드언스는 연초 제시했던 종전 가이드언스 42.22 억불(yoy -10.6%)은 애초 지나치게 보수적인 수치였으며 7/6 기재정정 공시 통해 51.85 억불(yoy +9.8%)로 상향. 1Q26 수주 yoy +35%(17.97 억불), 2Q26 수주 yoy +45%(14.40 억불)로서 1H26 수주가 yoy +39%(32.37 억불)인 점을 감안하면 2H26 상당수준의 속도조절을 가정해도 7/6 상향한 신규 가이드언스(yoy +9.8%)도 보수적인 느낌이 들 정도. 2) 2026년 매출 가이드언스는 연초 제시했던 4.35 조원(yoy +6.6%) 유지. 최소한 올해 실제 연평균환율이 사측 기준환율 1,350 원 대비 10% 정도 초과하는 만큼은 가이드언스 초과 예상

Capa 증설강도는 현재 계획 기준으로 경쟁사 대비 상대적으로 아쉬운 수준

1) Capa 증설(연간매출 기준)은 24년 11월 울산, 알라바마공장 각각 1,400 억원, 800 억원 등 1차 증설에 이어 현재 울산공장, 알라바마공장 각각 26년내, 27년 상반기내 완공 목표로 둘 다 2,000 억원 규모의 2차 증설 진행 중. 2) 증설강도는 경쟁사 대비 상대적으로 아쉬운 수준. 참고로 효성중공업(멤피스공장 공격적 증설 계획), LS ELECTRIC(부산 초고압변압기 대규모 증설 및 자회사 LS 파워솔루션 초고압변압기 증설 계획, 미국시장 배전제품 공격적 증설 계획, 국내 청주공장 및 협력업체 배전반 증설 계획)에 비해 증설강도(현재 매출 대비 증설 Capa의 매출 기여도)는 약함

AI 데이터센터 전력공급용 배전제품 대형 수주 본격화 주목

1) 빅테크 A사와 27-28년 납품 조건 1.1조원 규모의 데이터센터 전력공급용 전력/배전변압기 장기공급계약에 이어 29-30년 납품 조건으로 이 보다 더 큰 규모 계약 협의 중. 2) 다른 빅테크 B, C, D사와도 데이터센터 전력공급용 전력/배전 패키지 대규모 장기공급계약 협의 중. 3) HD현대중공업 AI 데이터센터 전력공급용 BTM 발전소 엔진 관련 발전기 3Q26 수주 예상(금액 등 세부조건은 미공개). ※ 기타 내용은 본문 설명 설명

실적/수주, 증설 등 상대적 열위. 이 부분 변화 가능성 주시 필요

1) 목표주가는 151만원에서 122만원으로 19% 하향하나 투자자의견은 Buy 유지: 목표주가 하향은 27E EPS 전망치를 3.5% 상향했음에도 불구하고 적용 PER를 21.9% 하향함에 따른 것으로서 당사 목표주가 괴리율 조정 원칙에 따른 기계적 조정. 2) 아직은 실적/수주, 증설강도 등 펀드멘털 상대적 열위 지속 중: 2025년 이후 실적/수주 상대적 열위 지속. 울산 및 미국 알라바마 공장 증설강도 Big 3 중 가장 약함. 3) 밸류는 상당수준 저평가 진단: Global Peer 대비 펀드멘털 소폭 우위 감안 시 Multiple도 소폭 할증 합당. 4) 장기 언더퍼폼에서 탈피, 강한 아웃퍼폼 위해선 실적모멘텀 또는 증설모멘텀(특히, 미국 알라바마 공장) 등 핵심모멘텀 필요: 증설의 경우 아직 공식적인 추가 증설 계획은 없으나 7/6 청주 배전캠퍼스 건학 시 증설의 허들인 숙련된 인력수급 문제 해결 언급, 2Q26 실적발표 컨콜에서 향후 수요 동향에 따라 추가 증설 가능성 언급한 점은 주목할 필요



Analyst **성종화**
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	1,220,000 원
현재주가	705,000 원
상승여력	73.0 %

컨센서스 대비 (2Q26P 영업이익 기준)

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (7/28)	6,023.66 pt
시가총액	254,132 억원
발행주식수	36,047 천주
52주 최고/최저	1,420,000 / 446,500 원
90일 일평균거래대금	1994.13 억원
외국인 지분율	34.3%
배당수익률(26.12E)	1.1%
BPS(26.12E)	74,850 원
KOSPI 대비 초과수익률	1개월 8.2%
	6개월 -38.3%
	12개월 -43.5%
주주구성	HD 현대 외 4인 37.1%
	국민연금공단 8.0%
	우리사주 0.2%

Stock Price



2Q26 부문별 매출 동향: 배전기기, 종속법인 호조 vs 전력기기, 회전기기 무난

전력기기 부문

매출 5,359억원(YoY +11%, QoQ -5%): ① 납기 일정에 따른 북미향 변압기 매출 감소로 QoQ 감소했으나, YoY 구조적 성장세 지속. ② 고압차단기 해외시장 중심 성장 지속

배전기기 부문

매출 2,312억원(YoY +20%, QoQ +70%): ① 국내 반도체향 프로젝트 납품 확대로 배전부문 전 제품군 매출 YoY, QoQ 대폭 증가. ② 안좌 BESS 매출 반영(약 200억원)

회전기기 부문

매출 1,599억원(YoY +10%, QoQ -14%): ① 선박용 제품의 1분기 계절성에 따른 역기지 영향으로 QoQ 감소했으나, YoY 성장세 지속

종속법인 + 연결조정

매출 2,148억원(YoY +156%, QoQ +42%): ① 안정적인 수주잔고를 바탕으로 중국 양중법인 및 미국 아틀란타 판매 법인 실적 증가

2Q26 지역별 동향: 북미 매출 비중 4Q25 47.7%로 급증, 1Q26-2Q26 47.5% 유지

북미시장

1) 수주 853백만불(YoY +106%, QoQ -35%): ① 상반기 누적수주 전년도 연간 수준 달성. ② 북미향 전력기기 신규수주 수익성 QoQ 상승

2) 매출 5,419억원(YoY +71%, QoQ +10%): ① 변압기 납품 일정에 따라 수주잔고 소화하며 YoY, QoQ 모두 고성장

3) 전망: ① 미국 연방에너지규제위원회(FERC), 데이터센터 등 대형 전력수요처의 계통연계 신속화 위해 PJM-MISO 등 6개 계통운영기관에 절차 개선 명령(26년 6월). ② 주요 빅테크 기업들의 연간 CAPEX 가이드언스 추가 상향과 대규모 AI 인프라 투자 기조 재확인 등에 따라 AI 데이터센터 증설에 따른 중장기 전력기기 수요 가시성 강화

중동시장

1) 수주 104백만불(YoY +2%, QoQ -37%): ① 사우디 HVDC 공사 발주 지연 영향으로 QoQ 감소했으나, YoY 견조한 수준 유지(관련 프로젝트 수주 확정, 3Q26 수주 예정)

2) 매출 1,298억원(YoY -25%, QoQ -20%): ① 계약 납품 일정에 따라 고압차단기 매출 일시적 감소. ② 배전기기·회전기기 매출은 QoQ 증가

3) 전망: ① 사우디 국부펀드 PIF가 설립한 AI 전문기업 HUMAN, 2GW 규모의 AI 데이터센터 구축 위해 약 53억달러 자금조달 추진. ② 두바이 수전력청(DEWA), 향후 3년간 132kV 변전소 30개 이상 & 400kV 변전소 2개 추가 발주 계획 발표 → 중동시장 고압 전력기기 수요 견조한 흐름 지속 전망

유럽시장

1) 수주 129백만불(YoY +17%, QoQ +223%): ① 1Q26 YoY, QoQ 대폭 감소는 고객사 (영국 전력청) 일정 변경으로 1Q26 수주 예정이었던 대규모 프로젝트 2Q26으로 이월 영향이었음. 2Q26은 전분기 이월 물량의 수주 반영과 하이퍼스케일러의 유럽 투자 확대로 수주 대폭 증가. ② 유럽향 신규수주 수익성 상승세 지속

2) 매출 1,101억원(YoY+59%, QoQ +16%): ① 유럽향 전 부문 매출 QoQ 증가하며 YoY 고성장 시현. ② 고부가 전력변압기 프로젝트 확대로 수익성 개선 지속

3) 전망: ① 유럽 내 전력기기 수요 확대에 따른 신규수주 기회 증가 → 주요 데이터센터 개발사의 유럽 투자 확대에 따라 핀란드·독일·영국 중심 변압기 및 고압차단기 수요 증가. ② 친환경 420kV GIS 개발 완료 → 주요 고객사와 장기공급계약 협의 중

선박용 제품

1) 수주 149백만불(YoY +43%, QoQ -3%): ① 1Q26에 이어 작년 하반기 신조 발주 증가에 따른 발전기 수주 확대로 YoY 고성장

2) 매출 1,596억원(YoY+20%, QoQ -7%): ① 1분기 계절적 납품 집중에 따른 역기저 영향으로 QoQ 감소했으나, YoY 고성장 지속. ② 중국 양중법인 선박용 배전반 매출 QoQ 증가

3) 전망: ① 견조한 조선업 시황과 발주 증가세를 바탕으로 실적 성장 지속 전망. ② 데이터센터 BTM(Behind The Meter, 자가발전) 및 Floating Data Center 시장 확대에 따른 중속엔진(회전기기 부문) 신규 시장 기회 확대

데이터센터 관련

주요 성과 및 진행사항: 데이터센터향 수주 확대, 신규 성장동력 확보

1) 빅테크 기업 A사와 전력/배전변압기 장기공급 계약: ① 약 1.1조원, 27~28년 납품 예정 (7/2 언론보도, 확정 가계약 형태로서 건별 본계약 전이라 공시는 아직 미단행). ② 7/2 언론보도된 1차 물량 1.1조원을 상회하는 대규모 추가 물량(29~30년 납품) 협의 중, 2) 북미 데이터센터향 중저압차단기(VCB 등) 납품 확대. 3) 데이터센터향 BTM(Behind The Meter, 자가발전) 발전소용 발전기·전동기 수주 확대. 4) 국내 데이터센터향 DC 배전 시스템 설계 및 구축사업 추진

데이터센터 사업 비중 확대 전망: 비즈니스모델 다변화

1) 빅테크 기업 B, C, D사와 데이터센터향 대규모 장기공급계약 협의 중 (전력, 배전 패키지). 2) 전력부문 신규수주 내 데이터센터향 비중 확대: 25년 1.8% → 26E 6.3% → 27E 16.0%. 3) UL 인증 라인업 추가 확장 통해 북미향 수주 확대. 4) 세계 최초 1MW급 DC 배전설비 상용화 경험(GRC) 기반 데이터센터 DC 전력 인프라 공급 추진. 5) SST 기반 800V DC 배전 전력 인프라 및 DC 보호체계 개발 진행 중. 6) HD현대중공업 엔진향 발전기 3Q26 수주 예상

매출부문별 아이템 구성 내역

표1 HD 현대일렉트릭 매출부문별 아이템 구성 내역

매출 부문	매출 부문별 아이템
전력기기	▶ 송변전 단계의 고압변압기, 고압차단기 등(고압 중심 기기들. 변압기 중 중저압 배전변압기는 배전기기로 분류)
회전기기	▶ 선박용/육상용 회전기, 공장 인버터/드라이브 등
배전기기	▶ 배전반, 배전변압기, 태양광 EPC에서의 배전시스템, ESS 등
중속법인	▶ 미국법인(알라바마 생산법인 중심. 알래스카 판매법인 매출은 대부분 연결차감), 중국법인(양중법인) 등

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

2Q26 영업실적 Review

표2 HD 현대일렉트릭 2Q26 영업실적 Review

(억원, %)	2Q25	1Q26	2Q26E	2Q26P	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액(1)	9,062	10,365	10,317	11,418	26.0	10.2	10.7
전력기기	4,840	5,640	5,856	5,359	10.7	-5.0	-8.5
회전기기	1,460	1,888	1,635	1,599	9.6	-15.3	-2.2
배전기기	1,923	1,359	1,471	2,312	20.2	70.1	57.2
해외중속법인+연결조정	840	1,478	1,355	2,148	155.8	45.3	58.5
매출액(2)	9,062	10,365	10,317	11,418	26.0	10.2	10.7
전력기기	5,805	7,123	6,655	7,155	23.2	0.4	7.5
회전기기	1,460	1,888	1,764	1,599	9.6	-15.3	-9.4
배전기기 외	1,797	1,354	1,898	2,665	48.3	96.7	40.4
매출액(3)	9,062	10,365	10,317	11,418	26.0	10.2	10.7
수출	6,292	8,362	7,862	8,838	40.5	5.7	12.4
북미	3,178	4,923	4,709	5,419	70.5	10.1	15.1
중동	1,739	1,616	1,423	1,298	-25.4	-19.7	-8.8
유럽	691	948	959	1,101	59.3	16.1	14.8
기타	684	875	770	1,020	49.1	16.6	32.3
국내	2,770	2,003	2,455	2,580	-6.9	28.8	5.1
영업비용	6,971	7,782	7,706	8,548	22.6	9.8	10.9
재료비, 재고자산 변동	5,528	4,472	4,531	5,106	-7.6	14.2	12.7
인건비	670	933	1,012	1,012	51.0	8.5	0.0
유무형자산상각비	180	197	203	204	12.9	3.4	0.3
기타	592	2,181	1,960	2,227	276.2	2.1	13.6
영업이익	2,091	2,583	2,611	2,870	37.2	11.1	9.9
영업이익률(%)	23.1	24.9	25.3	25.1	2.0%P ↑	0.2%P ↑	0.2%P ↓

주 1: K-IFRS 연결기준 주 2: 2Q26E는 당사 종전 전망치. 2Q26P는 회사측 발표 가결산 실적

주 3: 매출액(1)은 동사 실적발표 Breakdown 기준. 매출액(2)는 사업보고서 Breakdown 기준(2Q26P는 아직 사업보고서 제출 전이라 당사 환산치)

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

표3 HD 현대일렉트릭 2Q26 실적 전망치 비교(사측 발표치 vs 당사 종전 전망치, 컨센서스 전망치)

(억원, %)	2Q26E(당사 종전)	2Q26E(컨센서스)	2Q26P(사측 발표)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	10,317	11,117	11,418	10.7	2.7
영업이익	2,611	2,852	2,870	9.9	0.6
영업이익률(%)	25.3	25.7	25.1	0.2%P ↓	0.6%P ↓

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

실적 전망

표4 HD 현대일렉트릭 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	10,147	9,062	9,954	11,632	10,365	11,418	11,935	13,677	12,193	13,188	13,813	15,721
영업이익	2,182	2,091	2,471	3,209	2,583	2,870	3,287	3,658	2,910	3,724	4,152	4,541
영업이익률(%)	21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	25.1	27.5	26.7	23.9	28.2	30.1	28.9
EBITDA	2,356	2,272	2,657	3,405	2,780	3,074	3,496	3,877	3,131	3,952	4,385	4,785
EBITDA Margin(%)	23.2	25.1	26.7	29.3	26.8	26.9	29.3	28.4	25.7	30.0	31.7	30.4
세전이익	2,076	1,824	2,504	3,160	2,842	2,788	3,226	3,608	2,979	3,794	4,185	4,554
세전이익률(%)	20.5	20.1	25.2	27.2	27.4	24.4	27.0	26.4	24.4	28.8	30.3	29.0
지배주주순이익	1,541	1,424	1,911	2,450	2,081	2,066	2,470	2,801	2,181	2,812	3,204	3,536
순이익률(%)	15.2	15.7	19.2	21.1	20.1	18.1	20.7	20.5	17.9	21.3	23.2	22.5
qoq(%)												
매출액	24.4	-10.7	9.8	16.9	-10.9	10.2	4.5	14.6	-10.8	8.2	4.7	13.8
영업이익	31.2	-4.1	18.1	29.9	-19.5	11.1	14.5	11.3	-20.4	28.0	11.5	9.4
순이익(지배주주)	19.2	-7.6	34.2	28.2	-15.1	-0.7	19.6	13.4	-22.1	28.9	14.0	10.3
yoy(%)												
매출액	26.7	-1.2	26.2	42.6	2.2	26.0	19.9	17.6	17.6	15.5	15.7	14.9
영업이익	69.4	-0.4	50.8	93.0	18.4	37.2	33.0	14.0	12.7	29.8	26.3	24.2
순이익(지배주주)	63.9	-11.8	63.5	89.6	35.0	45.1	29.3	14.3	4.8	36.1	29.7	26.2
종전 전망치 대비(%)												
매출액						10.7	5.7	4.8	1.0	9.9	5.2	4.5
영업이익						9.9	4.4	3.3	-1.6	11.0	4.4	2.8
순이익(지배주주)						5.4	4.8	3.7	-1.1	6.4	4.6	3.2

주: K-IFRS 연결기준

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

표5 HD 현대일렉트릭 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	33,223	40,795	47,394	54,915	63,401
영업이익	6,690	9,953	12,398	15,328	18,375
영업이익률(%)	20.1	24.4	26.2	27.9	29.0
EBITDA	7,341	10,689	13,227	16,253	19,400
EBITDA Margin(%)	22.1	26.2	27.9	29.6	30.6
세전이익	6,501	9,564	12,464	15,512	18,649
세전이익률(%)	19.6	23.4	26.3	28.2	29.4
지배주주순이익	5,016	7,326	9,418	11,733	14,102
순이익률(%)	15.1	18.0	19.9	21.4	22.2
EPS(지배주주)	13,914	20,324	26,127	32,548	39,122
yoy(%)					
매출액	22.9	22.8	16.2	15.9	15.5
영업이익	112.2	48.8	24.6	23.6	19.9
지배주주순이익	93.5	46.1	28.6	24.6	20.2
EPS(지배주주)	93.5	46.1	28.6	24.6	20.2
종전 전망치 대비(%)					
매출액			5.3	5.1	5.2
영업이익			4.3	4.2	4.4
지배주주순이익			3.5	3.5	3.6
EPS(지배주주)			3.5	3.5	3.6

주: K-IFRS 연결기준

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

표6 HD 현대일렉트릭 영업실적 전망 Detail (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액(1)	10,147	9,062	9,954	11,632	10,365	11,418	11,935	13,677	12,193	13,188	13,813	15,721
전력기기	4,637	4,840	5,878	5,250	5,640	5,359	6,760	7,613	6,768	6,996	8,017	8,983
회전기기	1,668	1,460	1,434	1,325	1,888	1,599	1,578	1,468	2,076	1,775	1,756	1,638
배전기기	1,792	1,923	1,750	1,854	1,359	2,312	1,663	1,910	1,685	2,011	1,854	2,104
해외중속법인+연결조정	2,050	840	892	3,203	1,478	2,148	1,935	2,687	1,663	2,406	2,187	2,995
매출액(2)	10,147	9,062	9,954	11,632	10,365	11,418	11,935	13,677	12,193	13,188	13,813	15,721
전력기기	6,992	5,805	7,890	7,665	7,123	7,155	8,319	9,738	8,218	8,401	9,559	11,036
회전기기	1,668	1,460	1,434	1,325	1,888	1,599	1,599	1,723	1,768	1,807	1,796	1,924
배전기기 외	1,487	1,797	630	2,642	1,354	2,665	2,017	2,216	2,207	2,981	2,459	2,761
매출액(3)	10,147	9,062	9,954	11,632	10,365	11,418	11,935	13,677	12,193	13,188	13,813	15,721
수출	8,117	6,292	7,593	9,471	8,362	8,838	9,452	11,105	9,986	10,366	11,106	12,954
북미	3,889	3,178	3,537	5,545	4,923	5,419	5,643	6,763	6,001	6,334	6,763	8,044
중동	2,745	1,739	2,096	1,960	1,616	1,298	1,664	1,899	1,837	1,783	1,855	2,099
유럽	810	691	1,275	1,283	948	1,101	1,276	1,510	1,158	1,296	1,522	1,801
기타	673	684	685	683	875	1,020	870	933	989	954	966	1,010
국내	2,030	2,770	2,361	2,161	2,003	2,580	2,482	2,571	2,207	2,822	2,707	2,767
영업비용	7,965	6,971	7,484	8,423	7,782	8,548	8,648	10,019	9,283	9,464	9,661	11,179
재료비, 재고자산 변동	5,257	5,528	4,340	4,653	4,472	5,106	4,997	6,124	5,439	5,587	5,535	6,780
인건비	861	670	1,140	1,128	933	1,012	995	1,213	1,026	1,104	1,089	1,310
유무형자산상각비	174	180	186	196	197	204	209	220	221	228	233	244
기타	1,674	592	1,818	2,446	2,181	2,227	2,447	2,462	2,597	2,545	2,804	2,845
영업이익	2,182	2,091	2,471	3,209	2,583	2,870	3,287	3,658	2,910	3,724	4,152	4,541
영업이익률(%)	21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	25.1	27.5	26.7	23.9	28.2	30.1	28.9
EBITDA	2,356	2,272	2,657	3,405	2,780	3,074	3,496	3,877	3,131	3,952	4,385	4,785
EBITDA Margin(%)	23.2	25.1	26.7	29.3	26.8	26.9	29.3	28.4	25.7	30.0	31.7	30.4
qoq(%)												
매출액	24.4	-10.7	9.8	16.9	-10.9	10.2	4.5	14.6	-10.8	8.2	4.7	13.8
전력기기	6.9	-17.0	35.9	-2.8	-7.1	0.4	16.3	17.1	-15.6	2.2	13.8	15.5
회전기기	35.4	-12.5	-1.7	-7.6	42.5	-15.3	0.0	7.8	2.6	2.2	-0.6	7.2
배전기기 외	284.7	20.9	-64.9	319.2	-48.7	96.7	-24.3	9.8	-0.4	35.1	-17.5	12.3
yoy(%)												
매출액	26.7	-1.2	26.2	42.6	2.2	26.0	19.9	17.6	17.6	15.5	15.7	14.9
전력기기	61.3	25.7	62.2	17.2	1.9	23.2	5.4	27.0	15.4	17.4	14.9	13.3
회전기기	17.1	4.2	9.2	7.5	13.2	9.6	11.5	30.1	-6.3	13.0	12.3	11.7
배전기기 외	-33.9	-42.9	-63.1	583.3	-8.9	48.3	220.0	-16.1	63.0	11.9	21.9	24.6

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 매출액(1)은 동사 실적발표 Breakdown 기준. 매출액(2)는 사업보고서 Breakdown 기준(2Q26P는 아직 사업보고서 제출 전이라 당사 환산치)

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

표 7 HD 현대일렉트릭 영업실적 전망 Detail (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2027E
매출액(1)	33,223	40,795	47,394	54,915	63,401
전력기기	15,889	20,605	25,371	30,764	36,296
회전기기	5,372	5,887	6,532	7,246	7,997
배전기기	8,677	7,319	7,243	7,655	8,621
해외중속법인+연결조정	3,285	6,984	8,248	9,251	10,487
매출액(2)	33,223	40,795	47,394	54,915	63,401
전력기기	20,355	28,352	32,334	37,214	43,151
회전기기	5,372	5,887	6,809	7,295	8,181
배전기기 외	7,496	6,556	8,251	10,407	12,069
매출액(3)	33,223	40,795	47,394	54,915	63,401
수출	23,689	31,473	37,757	44,412	51,786
북미	10,062	16,149	22,748	27,143	32,123
중동	8,105	8,540	6,477	7,574	8,479
유럽	2,934	4,059	4,835	5,776	6,854
기타	2,588	2,725	3,697	3,919	4,330
국내	9,535	9,322	9,638	10,503	11,615
영업비용	26,534	30,842	34,997	39,587	45,026
재료비, 재고자산 변동	15,901	19,777	20,699	23,341	27,007
인건비	3,614	3,799	4,153	4,529	4,906
유무형자산상각비	651	736	829	926	1,025
기타	6,368	6,529	9,316	10,792	12,088
영업이익	6,690	9,953	12,398	15,328	18,375
영업이익률(%)	20.1	24.4	26.2	27.9	29.0
EBITDA	7,341	10,689	13,227	16,253	19,400
EBITDA Margin(%)	22.1	26.2	27.9	29.6	30.6
yoy(%)					
매출액	22.9	22.8	16.2	15.9	15.5
전력기기	50.5	39.3	14.0	15.1	16.0
회전기기	10.4	9.6	15.7	7.1	12.1
배전기기 외	-13.2	-12.5	25.9	26.1	16.0

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 매출액(1)은 동사 실적발표 Breakdown 기준. 매출액(2)는 사업보고서 Breakdown 기준

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

표8 HD 현대일렉트릭 2026-2027년 실적 전망치 비교

(억원, %)	2026E	2027E	(억원, %)	2026E	2027E
컨센서스 전망치			당사 전망치		
매출	46,807	54,991	매출	47,394	54,915
영업이익	12,383	15,548	영업이익	12,398	15,328
영업이익률(%)	26.5	28.3	영업이익률(%)	26.2	27.9
지배주주순이익	9,716	12,111	지배주주순이익	9,418	11,733

■ 2026년 가이드언스 적정성 진단 (연결기준)

▶ 수주

- ▷ 2025년 실제창출액: 4,724백만원(YoY +12.0%)
- ▷ 2026년 가이드언스: 5,185백만원(YoY +9.8%)
 - 7/6 기재정정 공시 통해 연초 공시했던 종전 가이드언스 4,222백만원(YoY -10.6%) 대비 23% 대폭 상향

▷ 2026년 수주 가이드언스 적정성 진단

- 연초 공시한 종전 가이드언스는 2025년 11월 무렵 작성한 것으로서 4Q25 수주 폭발로 2025년 수주가 가이드언스를 대폭 초과한 것을 감안하지 않고 2025년 가이드언스 기준으로 작성함에 따라 결과적으로 2025년 확정 수주 대비 YoY -11%로 제시한 것으로서 애초부터 비합리적으로 보수적인 수준이었음
- 2026년 또한 장남기 물량 수주 대응 등으로 YoY 10% 내외 증가 가능 예상되고 있던 중(1Q26 수주 YoY +35% 감안 필요) 사측에서 YoY +9.8% 수준으로 가이드언스를 상향. 상향된 신규 가이드언스는 적정 수준 판단

▶ 매출

- ▷ 2025년 실제창출액: 40,795억원 (YoY +22.8%)
- ▷ 2026년 가이드언스: 43,500억원 (YoY +6.6%)
- ▷ 2026년 매출 가이드언스 적정성 진단
 - 2026년 연평균 원달러환율 기준: 1,350원
 - 2026년 연평균 원달러환율 현재: 1,487원 (1-7월 평균)
 - 가이드언스 기준환율 대비 현재환율 10.1% 초과 수준
 - 2026년 매출 가이드언스 43,500억원을 1-7월 평균환율로 환산하면(해외매출 비중 80% 내외 감안) 47,032억원(YoY +15.3%).
 - 당사의 2026년 매출 추정치는 47,394억원(YoY +16.2%)로서 사측 가이드언스 9.0% 초과 수준
 - 이는 사측 가이드언스에 환율 초과 효과 반영한 정도

■ 당사 2026년 영업실적 전망치 비교 With 가이드언스 (연결기준)

- ▶ 2026년 가이드언스
 - ▷ 매출 43,500억원 (YoY +6.6%)
- ▶ 2026년 당사 전망치
 - ▷ 매출 47,394억원 (YoY +16.2%) → **9.0% 상회**

■ 당사 2026년 영업실적 전망치 비교 With 컨센서스 (연결기준)

- ▶ 2026년 컨센서스
 - ▷ 매출 46,807억원 (YoY +14.7%)
 - ▷ 영업이익 12,383억원 (YoY +24.4%)
 - ▷ 영업이익률 26.5% (YoY 2.1%p ↑)
- ▶ 2026년 당사 전망치
 - ▷ 매출 47,394억원 (YoY +16.2%) → **부합(1.3% 상회)**
 - ▷ 영업이익 12,398억원 (YoY +24.6%) → **부합(0.1% 상회)**
 - ▷ 영업이익률 26.2% → **부합(0.3%p 하회)**

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 컨센서스는 2Q26 실적발표 직전 기준. 당사 전망치는 2Q26 Review 기준

자료: 에프엔가이드, HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

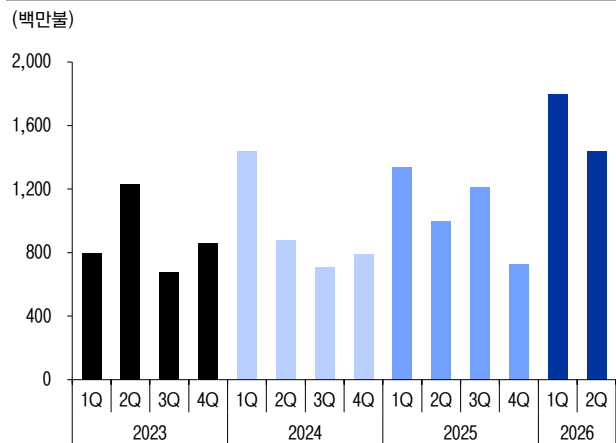
수주 동향 & 추이

표9 HD현대일렉트릭 분기별 수주액 추이 & 분기말 주주잔고 추이

(백만불, %)	2024				2025				2026			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
수주(분기)	1,438	880	707	791	1,335	996	1,212	730	1,797	1,440		
qoq	67.4	-38.8	-19.7	11.9	68.8	-25.4	21.7	-39.8	146.1	-19.9		
yoy	80.7	-28.6	4.4	-7.9	-7.1	13.2	71.5	-7.7	34.6	44.5		
수주(연간)				3,816				4,274				
yoy				7.1				12.0				
잔고(기말)	5,076	5,252	5,399	5,541	6,155	6,550	6,983	6,731	7,888	8,490		
qoq	18.0	3.5	2.8	2.6	11.1	6.4	6.6	-3.6	17.2	7.6		
yoy	66.4	41.1	36.1	28.8	21.3	24.7	29.3	21.5	28.2	29.6		

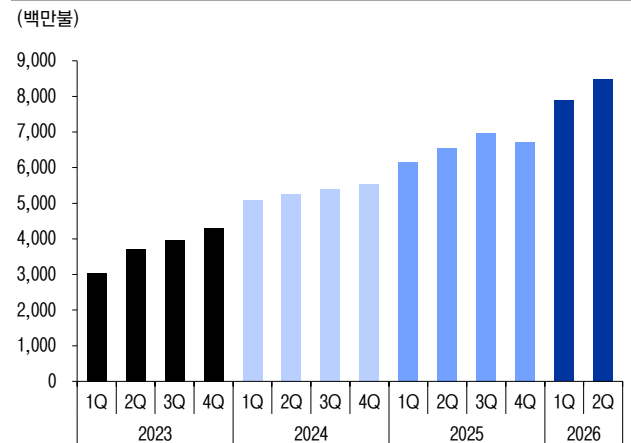
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림1 HD현대일렉트릭, 연결기준 신규수주 추이 (분기)



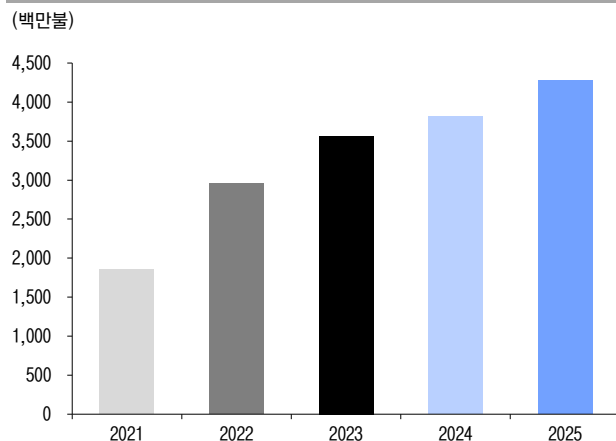
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림2 HD현대일렉트릭, 연결기준 수주잔고 추이 (분기)



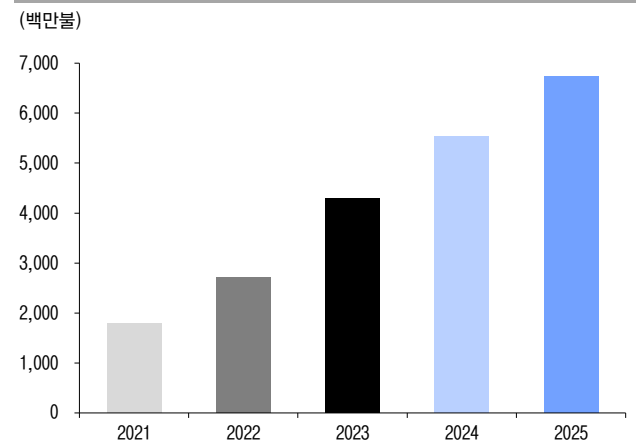
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림3 HD현대일렉트릭, 연결기준 신규수주 추이 (연간)



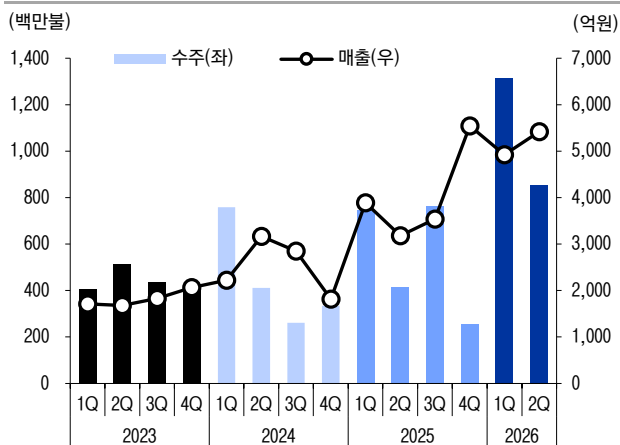
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림4 HD현대일렉트릭, 연결기준 수주잔고 추이 (연간)



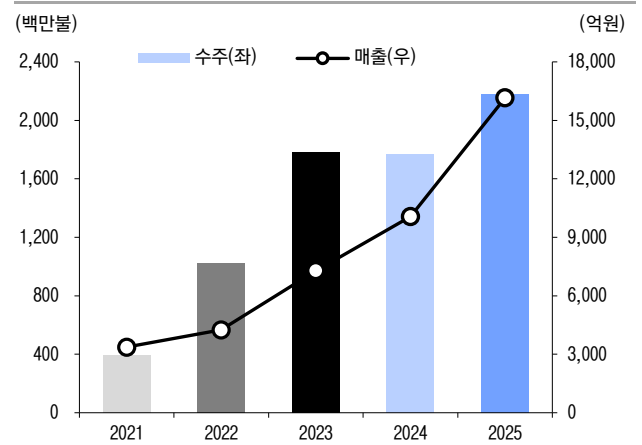
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림5 HD현대일렉트릭, 북미시장 신규수주/매출 추이 (분기)



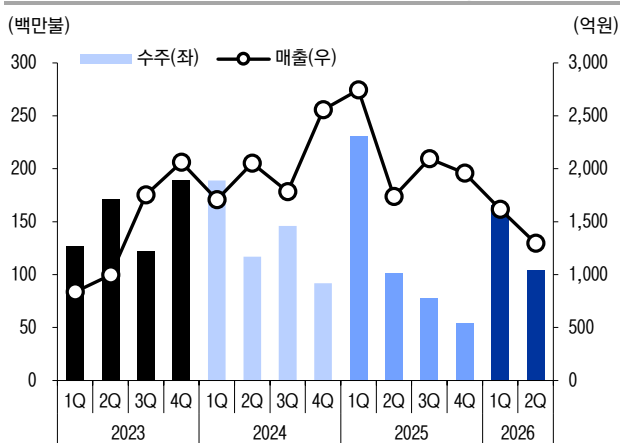
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림6 HD현대일렉트릭, 북미시장 신규수주/매출 추이 (연간)



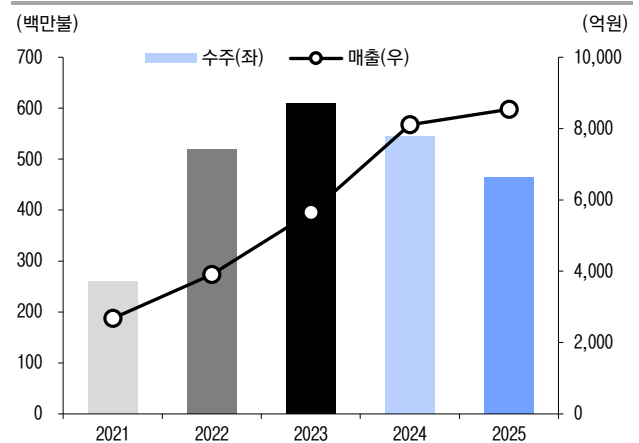
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림7 HD현대일렉트릭, 중동시장 신규수주/매출 추이 (분기)



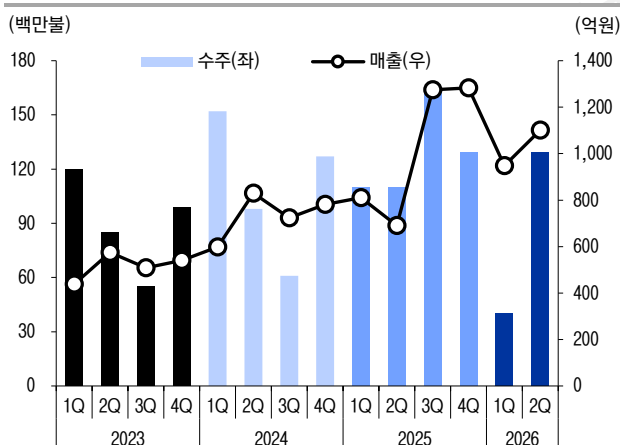
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림8 HD현대일렉트릭, 중동시장 신규수주/매출 추이 (연간)



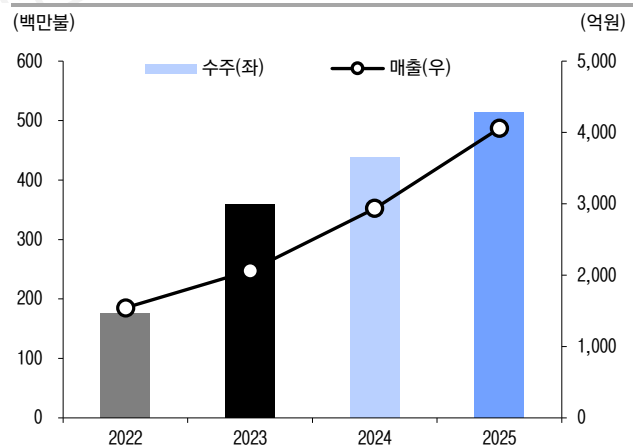
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림9 HD현대일렉트릭, 유럽시장 신규수주/매출 추이 (분기)



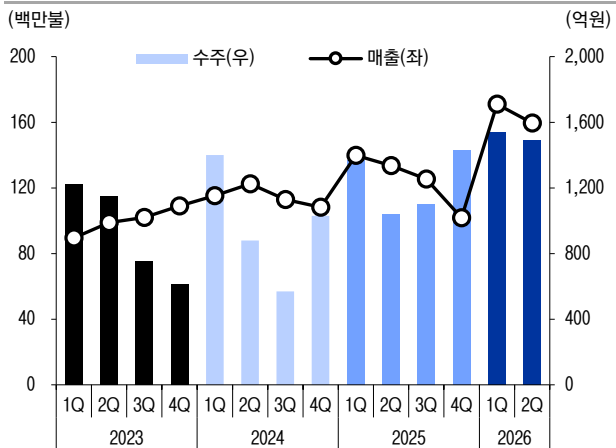
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림10 HD현대일렉트릭, 유럽시장 신규수주/매출 추이 (연간)



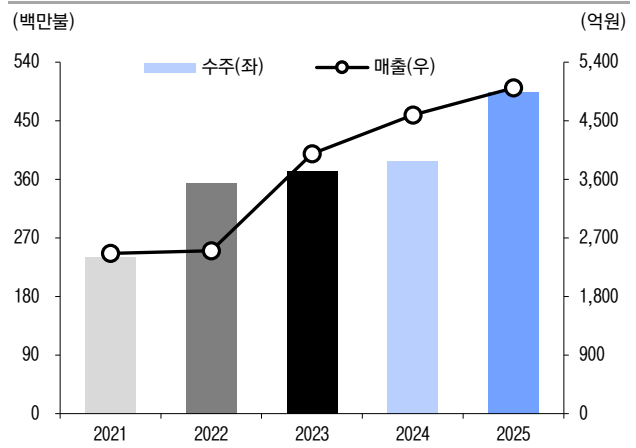
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림11 HD현대일렉트릭, 선박용 제품 신규수주/매출 추이 (분기)



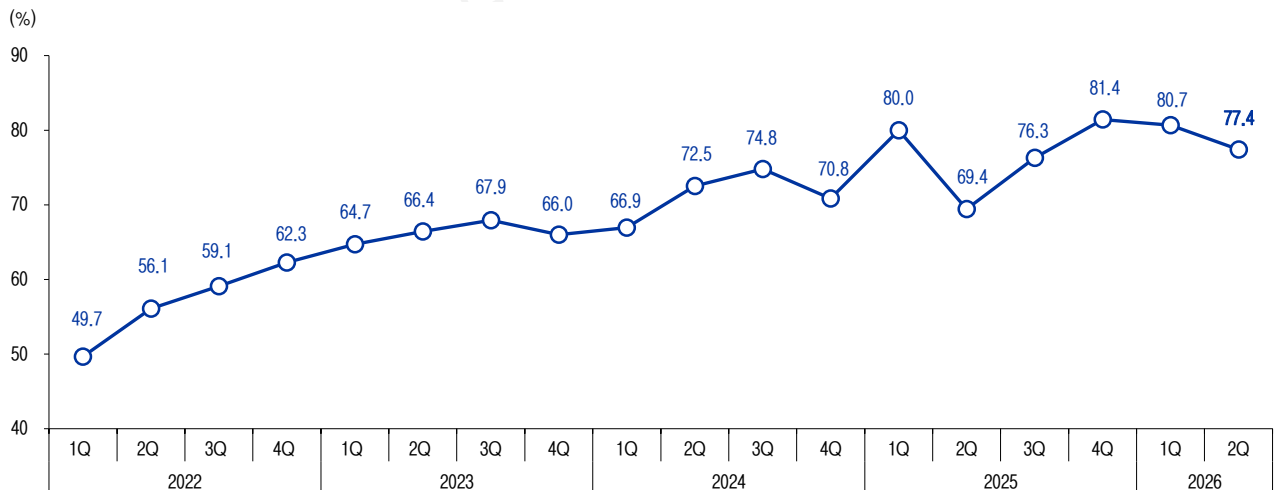
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림12 HD현대일렉트릭, 선박용 제품 신규수주/매출 추이 (연간)



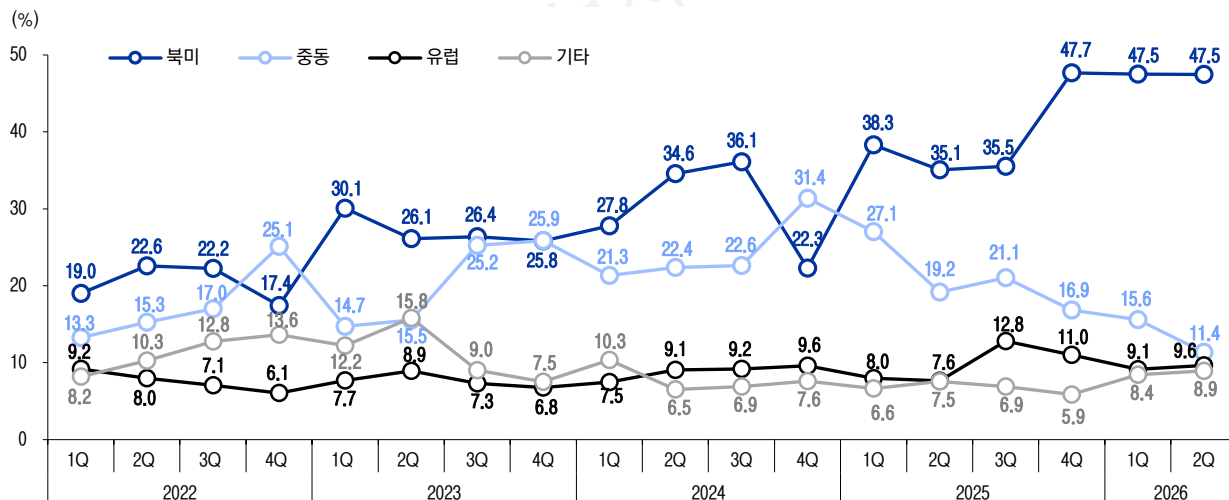
자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림13 연결매출 중 해외매출 비중 추이



자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림14 연결매출 중 해외매출 비중의 지역별 분포



자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

표10 HD 현대일렉트릭, 2025 년 이후 대형 수주 공시 현황 _ 특히, 미국 항 765kV 초고압변압기 대형 수주 활발 주목

분기	수주일자	계약기간	계약상대	내용	금액(억원)
3Q25	2025.07.30	2025.07.30 ~ 2030.10.30	영국 National Grid	▶ 체결계약명: 400kV 및 275kV급 변압기 13대 ▶ 판매공급/지역: 영국 ▶ 판매/공급계약 구분: 상품공급	1,404
	2025.09.22	2025.09.22 ~ 2029.12.31	미국 HD Hyundai America Corporation (미국 아틀란타 판매법인)	▶ 체결계약명: 765kV 초고압변압기 및 리액터 24대 ▶ 판매공급/지역: 미국 ▶ 판매/공급계약 구분: 상품공급 ▶ 미국 아틀란타 판매법인이 텍사스 최대 전력회사로부터 수주받은 후 본사로 재발주한 공급계약	2,580
4Q25	2025.12.19	2025.12.19 ~ 2027.03.31	한국 (주)주민산들바람발전	▶ 체결계약명: 안좌 BESS 발전소 건설공사 도급계약(기자재 납품 및 설계/시공 용역) ▶ 판매공급/지역: 한국(전남 신안군 안좌면) ▶ 판매/공급계약 구분: 기타 판매/공급계약 ▶ 한국전력거래소 2025년 제1차 BESS중양계약시장 낙찰건	1,812
1Q26	2026.01.05	2026.01.05 ~ 2028.11.09	미국 HD Hyundai Electric America Corporation (아틀란타 판매법인)	▶ 765kV 초고압변압기 ▶ 판매공급/지역: 미국 ▶ 판매/공급계약 구분: 상품공급 ▶ 미국 아틀란타 판매법인이 미국 내 최대 765kV 송전망 운영 전력회사로부터 수주받은 후 동사로 재발주한 공급계약건	983
2Q26	2026.05.06	2026.05.06 ~ 2029.08.31	미국 HD Hyundai Electric America Corporation (아틀란타 판매법인)	▶ 765kV 초고압변압기 및 리액터 ▶ 판매공급/지역: 미국 ▶ 판매/공급계약 구분: 상품공급 ▶ 미국 아틀란타 판매법인이 미국 MISO · SPP 권역의 765kV급 송전망 기반 대형 유틸리티 기업으로부터 수주받은 후 동사로 재발주한 공급계약건	1,730

▶ 공시 대상 대형수주의 수주액 규모 기준: 전년도 연결매출의 2.5% 이상

▶ 미국 765kV 특초고압변압기 수주 호조 주목: ① 3Q25(9/22) 수주한 미국 아틀란타 법인이 텍사스 최대 전력회사로부터 수주받은 765kV 초고압변압기 및 리액터 24대 공급계약 규모(2,580억원)는 단일 계약 기준 역대 최대 금액. ② 1Q26(1/5) 미국항 765kV 특초고압변압기 983억원 추가 수주

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

표11 HD 현대일렉트릭, 대형 수주 뉴스플로우_ 공식 수주 단계가 아니라 공시는 안하고 언론보도 먼저 나옴. 일종의 확정 가계약 형태

분기	언론보도일자	계약상대	내용	금액(억원)
3Q26	2026.07.02	북미 빅테크 (업체명 미공개)	▶ 북미 빅테크 데이터센터 전력공급용 전력인프라 장기 공급 기본계약 체결 ▷ 시장에선 빅테크는 G사라는 얘기도 있었으나 업체명은 미공개 ▷ 계약규모: 배전기기 5,539억원, 전력기기 5,673억원 등 총 11,212억원 · 배전기기는 VCB, ACB, MCCB 등 데이터센터 배전경로 내 중저압 차단기 제품 · 전력기기는 배전변압기 ▷ 실제 발주는 고객사의 데이터센터 건설일정에 맞춰 진행 · 일종의 확정 가계약 형태. 공식 수주 전이라 공시는 미단행, 언론보도 먼저 나옴 ▷ 납품일정: 2028년까지 관련 제품 순차적 납품 예정	11,212

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

초고압 변압기 Capa 증설 동향 & 배전 Smart Factory 설립 계획

초고압 변압기 Capa 증설 동향

그림15 울산공장 및 알라바마법인 초고압변압기 Capa 증설 동향 (1 차 증설)

	① 울산공장 증설	+	② 알라바마공장 증설
주요 내용	총 조립장 공간 확보 / 철심공정 통합운영		총 조립장 및 야적장 공간 확보
투자 금액	272억원		180억원
소요 기간 (두 공장 동일)	소요기간 20개월 (‘23.4월 ~ ‘24.11월) (브라운필드)		소요기간 12개월 (‘23.12월 ~ ‘24.11월) (브라운필드)
연간 매출 증대 효과	약 1,400억원		약 800억원

- ▶ 미국 및 유럽 변압기 수요 증가에 단기간 내 효율을 극대화할 수 있는 방안으로서 본사 및 알라바마법인 공장 증설
- ▶ 대형/특수 변압기의 Capa 확대로 연간 2,200억원의 매출 증가 효과 기대
- ▶ 두 공장 모두 브라운필드

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

그림16 울산공장 및 알라바마법인 초고압변압기 Capa 증설 동향 (2 차 증설) _ 알라바마공장 증설 Capa 1,000 억원 더 확대

	① 울산공장 추가 증설	+	② 알라바마법인 추가 증설
주요 내용	· 최단 소요기간 및 기존 설비와 근접성 감안하여 울산공장 부지에 신공장 건설 · 기존 변압기 공장 및 신규 철심공장 인근 배치로 물류 효율 제고 · 기존 시험설비 보완으로 생산 효율성 증대		· 미국 통상 리스크 및 미국시장 내 납기 경쟁력 강화 · 최단기간 내 생산안정화 가능 최적규모 신규공장 건설 · 초고압/초대형 변압기 특화 생산 시설 설비 중심 구축
투자 금액	2,118억원		3,000억원
소요 기간	소요기간 약 21개월: ‘25.1월 ~ ‘26.9월 (26년내 완공, 27년초 생산 시작 예상) (그린필드)		소요기간 약 31개월: ‘25.1월 ~ ‘27.7월 (1H27내 준공 목표) (그린필드)
연간 매출 증대 효과	약 2,000억원		약 2,000억원

- ▶ 미국 및 유럽 변압기 수요 증가에 단기간 내 효율을 극대화할 수 있는 방안으로서 본사 및 알라바마법인 공장 증설
- ▶ 대형/특수 변압기의 Capa 확대로 울산/알라바마 공장 합산 연간 약 4,000억원의 매출 증가 효과 기대
- ▶ 두 공장 모두 그린필드
 - ▷ 알라바마 공장 2차 증설은 신공장 신축. 기존 공장 Capa 연간 100대, 4,000억원. 2차 증설 Capa 2,000억원은 기존 Capa의 50%
 - ▷ 알라바마 신공장 아이템 구성 비중은 시장 수요 상황 따라. 2025년 이후 미국시장 765kV 특초고압변압기 대형 수주 빈번 감안 시(26.05.06 1,730억원 수주 포함) 신공장 제품 구성은 765kV 특초고압변압기가 상당비중 차지할 듯)

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

배전 Smart Factory 설립 계획

그림17 중저압차단기 Smart Factory 구축 계획

주요 내용	중저압차단기 Smart Factory 구축 통한 증설 (기존 청주 공장 증설하면서 Smart Factory 구축)
투자 규모	1,173억원 시설 투자
투자 일정	1차 증설 공사기간: 19개월('24.4월 ~ '25.10월) 향후 시장 상황에 따라 추가 증설 지속
효과	① 사업 포트폴리오 다변화 - 매출 비중이 높은 전력산업의 경기 변동성 극복 및 향후 수요 증가가 예상되고 경기 민감도가 작은 배전기기로 균형 잡힌 사업 포트폴리오 구축 ② 배전기기 양산품 제조 경쟁력 강화로 생산성 향상 - SCM(공급망 관리) 등의 업무 프로세스 고도화 - 스마트제조설비(생산라인, 물류창고) 도입으로 생산라인 및 물류 자동화 (생산 Capa, 기존 1,000억원에서 1차 증설로 2,500억원으로 2.5배 확대) (2030년까지 5,000억원으로 2배 확대) → Capa 확대 효과: 1,000억원에서 5,000억원으로 5배 확대(4,000억원 증설)

- ▶ 글로벌 전력 인프라 투자 확대 추세와 신재생 발전으로의 전환 등 전력망 시장 확장으로 인해 전력기기의 역대급 호황기에 이어 배전기기의 수요 증가에 대비하고, 균형 잡힌 사업 포트폴리오 구축을 위해 배전 Smart Factory 건설 예정
- ▶ 2026년부터 Smart Factory(1차 증설) 가동 개시. 연간매출 Capa는 기존 1,000억원에서 1차 증설로 2,500억원으로 2.5배 확대. 2030년까지 지속적 추가 증설 및 생산성 향상으로 5,000억원으로 2배 확대 예정(기존 1,000억원 → 1차 증설 후 2,500억원 → 2030년 5,000억원)
 - ▷ 양산형 제품으로서 수주 방식이 아닌 대리점 판매 방식이라 증설 후 매출 발생 시점까지 lead time 거의 없음
 - 주요 제품은 VCB(Vacuum Circuit Breaker. 진공차단기), ACB(Air Circuit Breaker. 기중차단기), MCCB(Molded Case Circuit Breaker. 배선차단기/선로차단기/몰드차단기)

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

Valuation

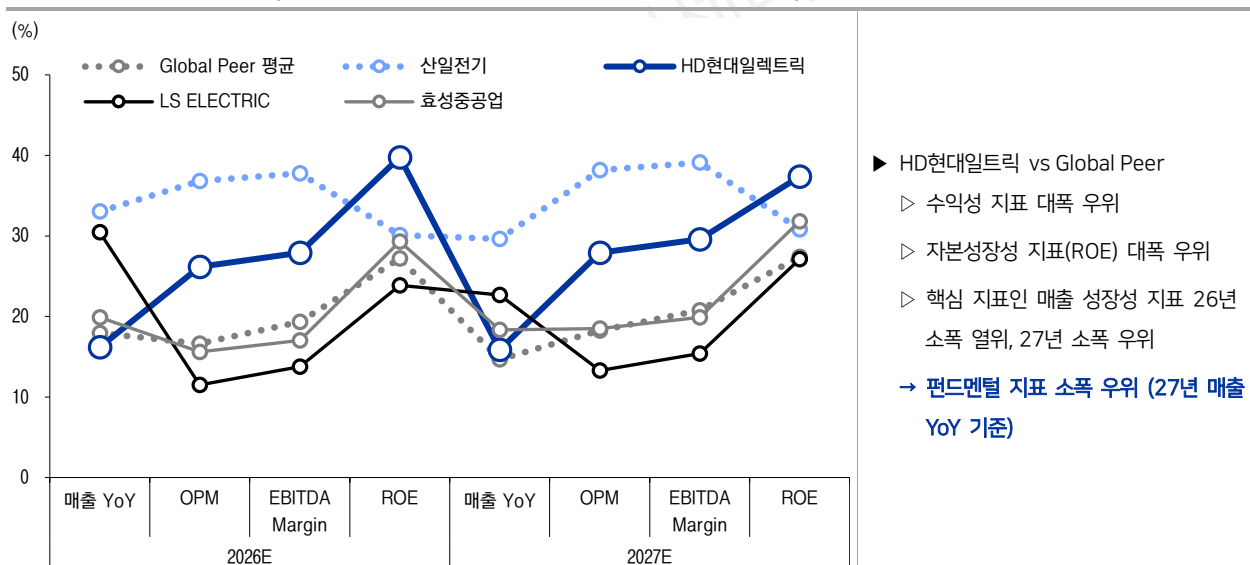
HD현대일렉트릭 펀드멘탈 지표, Global Peer 대비 소폭 우위 (27년 매출 YoY 기준)

표12 펀드멘탈 비교 (HD 현대일렉트릭 vs Global Peer & 국내 주요 3사)

(%)	2026E				2027E			
	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE
GE Vernova(미국)	20.8	9.7	13.7	45.8	14.3	14.9	18.0	38.0
Schneider Electric(프랑스)	8.5	18.2	21.8	21.3	9.1	19.2	22.7	22.2
ABB Group(스위스+스웨덴)	14.5	19.5	21.8	34.8	11.4	20.2	22.3	30.3
Eaton(미국)	16.4	20.0	23.8	23.6	10.5	21.3	25.1	24.5
Siemens Energy(독일)	12.6	11.4	15.3	32.9	14.1	13.9	17.5	40.0
Quanta Services(미국)	23.0	6.4	10.2	17.4	13.7	6.8	10.3	17.9
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	14.1	14.3	15.4	16.5	12.8	14.2	15.3	16.9
Mitsubishi Electric(일본)	6.0	10.0	13.6	11.0	3.6	10.8	14.1	11.7
HD현대일렉트릭	16.2	26.2	27.9	39.8	15.9	27.9	29.6	37.4
LS ELECTRIC(한국)	30.4	11.5	13.8	23.8	22.7	13.3	15.4	27.1
효성중공업(한국)	19.9	15.6	17.0	29.3	18.4	18.5	19.9	31.8
산일전기(한국)	33.0	36.8	37.8	30.1	29.6	38.2	39.1	30.8
Average	17.9	16.6	19.3	27.2	14.7	18.3	20.8	27.4
HD현대일렉트릭	16.2	26.2	27.9	39.8	15.9	27.9	29.6	37.4
Global Peer 대비 우위/보합/열위 (%)	-9.9	57.3	44.4	46.3	8.1	52.8	42.5	36.5
산일전기 대비 우위/보합/열위 (%)	-51.0	-29.0	-26.1	32.2	-46.4	-26.9	-24.3	21.3
LS ELECTRIC 대비 우위/보합/열위 (%)	-46.9	127.5	102.5	66.9	-30.0	110.1	92.4	37.9
효성중공업 대비 우위/보합/열위 (%)	-18.7	67.7	63.9	35.8	-13.5	51.0	48.9	17.5

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 펀드멘탈 지표 비교 (HD 현대일렉트릭 vs Global Peer & 국내 주요 3사)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

Global Peer 대비 펀드멘털 지표 소폭 우위 → 목표주가 산출 Multiple 소폭 할증 적용

표13 상대평가 Valuation 지표 비교 (HD 현대일렉트릭 vs Global Peer & 국내 주요 3사)

(각국 통화, 배, %)	2026E				2027E			
	PER		EV/EBITDA		PER		EV/EBITDA	
	(현재가)	(목표가)	(현재가)	(목표가)	(현재가)	(목표가)	(현재가)	(목표가)
GE Vernova(미국)	44.4	55.1	40.3	50.5	40.6	50.4	26.2	33.0
Schneider Electric(프랑스)	26.8	31.8	17.4	20.4	22.9	27.1	15.1	17.7
ABB Group(스위스+스웨덴)	22.9	24.4	17.1	18.3	22.0	23.4	14.9	15.9
Eaton(미국)	29.9	34.8	22.6	26.0	25.5	29.8	19.1	22.0
Siemens Energy(독일)	34.3	46.2	17.9	24.7	24.5	33.1	13.6	18.7
Quanta Services(미국)	45.3	58.5	27.1	34.7	38.1	49.2	23.3	29.9
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	20.8	26.4	15.9	20.3	18.6	23.5	14.1	18.0
Mitsubishi Electric(일본)	22.8	28.0	13.6	16.9	20.2	24.9	12.6	15.5
HD현대일렉트릭(한국)	27.0	46.7	18.4	32.4	21.7	37.5	14.7	26.1
LS ELECTRIC(한국)	46.6	93.0	30.0	59.4	33.6	66.9	21.8	43.2
효성중공업(한국)	25.8	45.0	17.9	31.1	18.0	31.4	12.8	22.3
산일전기(한국)	22.2	38.1	17.0	29.7	16.7	28.7	12.5	21.9
Average	30.7	44.0	21.3	30.3	25.2	35.5	16.7	23.7
HD현대일렉트릭	27.0	46.7	18.4	32.4	21.7	37.5	14.7	26.1
Global Peer 대비 할증/할인 (%)	-12.2	6.1	-13.7	6.7	-14.1	5.6	-12.3	10.0
산일전기 대비 할증/할인 (%)	21.4	22.5	7.9	9.2	29.4	30.6	17.1	18.9
LS ELECTRIC 대비 할증/할인 (%)	-42.1	-49.8	-38.9	-45.4	-35.4	-44.0	-32.9	-39.7
효성중공업 대비 할증/할인 (%)	4.5	3.8	2.4	4.0	20.1	19.3	14.8	16.8

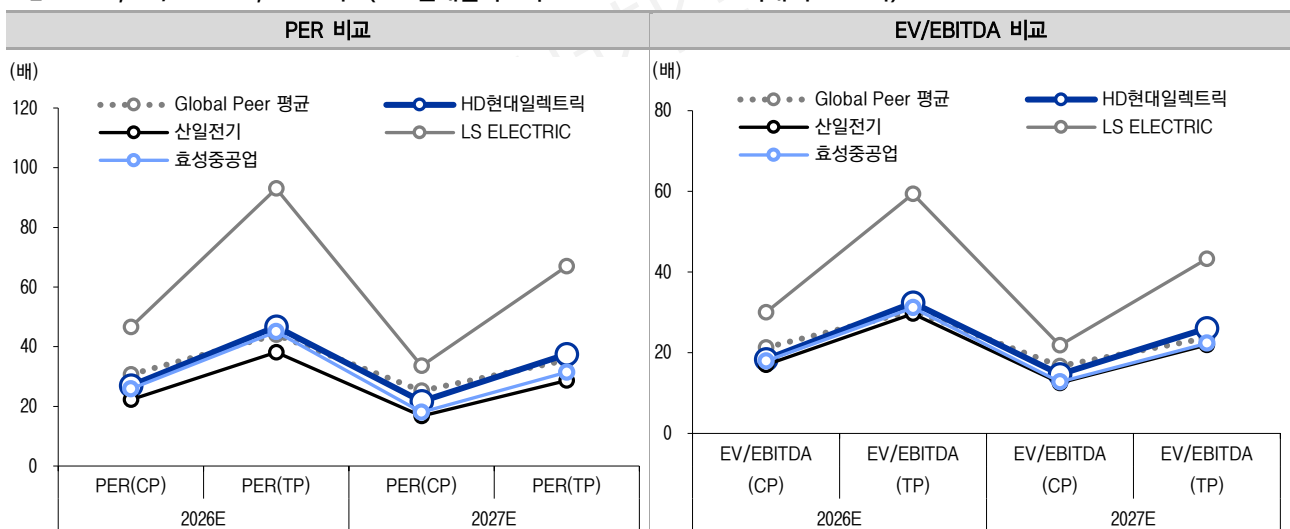
▶ HD현대일렉트릭 vs Global Peer

▷ 펀드멘털 지표 소폭 우위 (27년 매출 성장성 기준)

▷ 현재주가 PER는 2027E 지배주주 EPS 대비 **14.1% 할인** 상황→ 목표주가 산정 시 적용 PER는 2027E 지배주주 EPS 대비 **5.6% 정도 소폭 할증** 수준 적용

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림19 PER, EV/EBITDA, PBR 비교(HD 현대일렉트릭 vs Global Peer & 국내 주요 3사)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

HD현대일렉트릭 Valuation Table & 목표주가 변동 내역

표14 HD 현대일렉트릭 Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2027E 지배주주 EPS(원)	32,548	2027 EBITDA(억원)	16,253
적용 PER(배)	37.5	적용 EV/EBITDA(배)	26.1
목표주가(원)	1,220,000	목표 EV(억원)	423,836
주식수(주)	36,047,135	2027E 순부채	-15,939
목표시총(억원)	439,775	목표시총(억원)	439,775
		주식수(주)	36,047,135
		목표주가(원)	1,220,000

자료: LS증권 리서치센터

표15 HD 현대일렉트릭 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2027E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	31,453	48.0	1,510,000	544,312
신규	32,548	37.5	1,220,000	439,775
변경률(%)	3.5	-21.9	-19.2	-19.2

자료: LS증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 (267260)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	27,637	34,263	41,846	50,049	59,335
현금및현금성자산	5,698	9,508	12,871	17,163	22,562
단기금융자산	330	173	234	312	410
매출채권및기타채권	8,323	7,748	8,750	9,861	11,080
기타	13,286	16,835	19,991	22,713	25,283
비유동자산	10,318	13,435	16,014	19,052	22,617
유무형자산	7,960	10,080	12,472	15,321	18,691
이연법인세자산	1,552	2,338	2,492	2,649	2,811
기타	807	1,018	1,050	1,083	1,115
자산총계	37,955	47,698	57,860	69,101	81,952
유동부채	20,011	25,487	28,899	31,382	33,341
단기금융부채	1,268	1,392	1,292	1,152	982
매입채무및기타채무	5,006	6,079	6,866	7,738	8,694
기타	13,736	18,016	20,741	22,492	23,665
비유동부채	2,869	1,882	1,942	1,985	2,023
장기금융부채	1,669	469	434	384	334
기타	1,200	1,413	1,509	1,602	1,689
부채총계	22,880	27,369	30,841	33,367	35,364
자배회사지분	15,018	20,288	26,981	35,701	46,561
자본금	1,802	1,802	1,802	1,802	1,802
자본잉여금및기타	5,057	5,258	5,421	5,656	5,949
이익잉여금(결손금)	8,159	13,227	19,758	28,243	38,810
비자배회사지분	57	42	38	33	27
자본총계	15,075	20,329	27,019	35,734	46,588

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	10,337	9,596	10,677	11,621	13,691
영업에서 창출된 현금	11,151	12,403	13,655	15,276	18,061
당기순이익	4,984	7,318	9,399	11,708	14,073
조정사항	2,553	3,151	4,904	4,779	5,648
유무형자산상각비	651	736	829	926	1,025
법인세비용	1,517	2,246	3,065	3,804	4,576
이자비용	296	168	125	110	98
이자수익	-140	-250	-350	-417	-474
기타	229	251	1,234	356	423
자산, 부채 증감	3,614	1,934	-647	-1,210	-1,660
법인세, 이자, 배당금	-814	-2,808	-2,978	-3,655	-4,369
투자활동 현금흐름	-1,432	-2,259	-3,484	-4,056	-4,701
금융자산 증감	-86	165	-64	-81	-101
유무형자산 증감	-1,365	-2,401	-3,238	-3,790	-4,410
기타	19	-24	-182	-186	-190
재무활동 현금흐름	-5,179	-3,496	-3,830	-3,273	-3,591
사채 및 차입금 증감	-4,275	-1,082	-135	-190	-220
배당금 지급	-756	-2,213	-3,743	-3,131	-3,419
리스부채 증감	-150	-187	49	49	48
기타	1	-13	0	0	0
총현금흐름	3,726	3,841	3,363	4,292	5,398
기초 현금및현금성자산	1,761	5,698	9,508	12,871	17,163
외화표시 현금 환율변동	211	-31	0	0	0
기말 현금및현금성자산	5,698	9,508	12,871	17,163	22,562

자료: HD현대일렉트릭, LS증권 리서치센터

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	33,223	40,795	47,394	54,915	63,401
영업비용	26,534	30,842	34,997	39,587	45,026
영업이익	6,690	9,953	12,398	15,328	18,375
EBITDA	7,341	10,689	13,227	16,253	19,400
금융수익	1,461	1,332	2,479	2,338	2,499
이자수익	140	250	350	417	474
기타	1,322	1,082	2,129	1,921	2,025
금융비용	1,530	1,557	2,178	1,974	2,028
이자비용	296	168	125	110	98
기타	1,234	1,389	2,053	1,864	1,930
기타영업외수익	133	94	151	173	197
기타영업외비용	253	259	385	353	394
자분법손익	0	0	0	0	0
세전이익	6,501	9,564	12,464	15,512	18,649
법인세비용	1,517	2,246	3,065	3,804	4,576
당기순이익	4,984	7,318	9,399	11,708	14,073
지배주주순이익	5,016	7,326	9,418	11,733	14,102
Profitability(%)					
영업이익률	20.1	24.4	26.2	27.9	29.0
EBITDA Margin	22.1	26.2	27.9	29.6	30.6
당기순이익률	15.1	18.0	19.9	21.4	22.2
ROA	15.0	17.1	17.8	18.5	18.7
ROE	39.1	41.4	39.8	37.4	34.3
ROIC	33.1	37.6	39.9	37.5	34.4

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E	27.5	38.1	27.0	21.7	18.0
P/B	9.2	13.8	9.4	7.1	5.5
EV/EBITDA	18.3	25.4	18.4	14.7	12.0
P/CF	20.5	36.4	22.4	19.8	16.6
Per Share Data(원)					
EPS	13,914	20,324	26,127	32,548	39,122
BPS	41,662	56,281	74,850	99,041	129,167
CPS	18,652	21,253	31,415	35,596	42,586
DPS	5,350	7,100	8,100	8,900	9,800
Growth(%)					
매출액	22.9	22.8	16.2	15.9	15.5
영업이익	112.2	48.8	24.6	23.6	19.9
EPS	93.5	46.1	28.6	24.6	20.2
총자산	30.4	25.7	21.3	19.4	18.6
자기자본	42.6	34.9	32.9	32.3	30.4
Stability(%배,억원)					
부채비율	151.8	134.6	114.1	93.4	75.9
유동비율	138.1	134.4	144.8	159.5	178.0
자기자본비율	39.7	42.6	46.7	51.7	56.8
영업이익/금융비용(x)	4.4	6.4	5.7	7.8	9.1
이자보상배율(x)	23.0	58.0	100.7	142.2	190.7
총차입금(억원)	2,937	1,861	1,726	1,536	1,316
순차입금(억원)	-3,090	-7,820	-11,379	-15,939	-21,656

HD현대일렉트릭

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

2,000,000

1,600,000

1,200,000

800,000

400,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

투자 의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2023.04.25	신규	성총화			
2023.04.25	Buy	67,000	0.4		-21.2
2023.07.05	Buy	89,000	-9.4		-21.4
2023.10.26	Buy	100,000	-12.0		-18.4
2023.11.29	Buy	115,000	-12.5		-24.5
2024.01.24	Buy	135,000	3.2		-35.6
2024.02.27	Buy	182,000	1.1		-19.7
2024.03.28	Buy	238,000	-16.5		-22.0
2024.04.08	Buy	253,000	-4.5		-11.4
2024.04.16	Buy	319,000	-15.7		-22.9
2024.05.22	Buy	319,000	-7.5		-16.0
2024.07.03	Buy	410,000	-15.6		-21.0
2024.07.24	Buy	450,000	-18.8		-34.3
2024.09.23	Buy	500,000	-18.6		-29.7
2025.01.08	Buy	560,000	-20.5		-33.7

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2025.03.31	Buy	480,000	-19.6		-32.8
2025.05.26	Buy	550,000	-7.6		-19.9
2025.07.03	Buy	640,000	-2.3		-20.3
2025.10.10	Buy	800,000	-6.8		-15.2
2025.10.24	Buy	970,000	-2.2		-14.4
2026.01.19	Buy	1,150,000	-3.4		-18.1
2026.03.20	Buy	1,200,000	-16.1		-22.6
2026.04.14	Buy	1,280,000	2.0		-11.7
2026.04.29	Buy	1,630,000	-12.9		-29.6
2026.06.19	Buy	1,510,000	-28.6		-41.9
2026.07.29	Buy	1,220,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성총화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.7.1~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)