

EARNINGS
REVIEW

HD 현대일렉트릭 (267260/KS)

무난한 실적발표

유틸/신재생. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Signal: 2Q26 외형성장에도 수익성 둔화 지속**Key:** DC 항 수주 비중 확대 등 AIDC 시장대응 전략에 주목 필요**Step:** 멀티플 조정으로 목표주가 하향

매수(유지)

목표주가: 900,000 원(하향)

현재주가: 705,000 원

상승여력: 27.7%

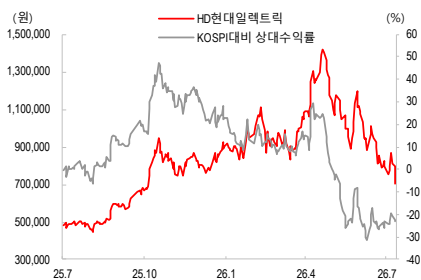
STOCK DATA

주가(26/07/28)	705,000 원
KOSPI	6,023.66 pt
52 주 최고가	1,420,000 원
60 일 평균 거래대금	195 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,605 만주
시가총액	25,413 십억원
주요주주	
에이치디현대(외 4)	37.07%
국민연금공단	8.00%
외국인 지분율	34.36%

주가 및 상대수익률



2Q26 Review

2Q26 실적은 기대에서 크게 벗어나지 않은 무난한 결과였다. 매출액 1 조 1,418 억원 (YoY +26.0%), 영업이익 2,870 억원 (YoY +37.2%, OPM 25.1%) 기록했다. 국내 반도체향 프로젝트 납품으로 배전기, 북미 중심의 전력기기가 외형성장을 견인했다. 다만 외형성장에도 불구하고 수익성 둔화가 이어지고 있다. 2Q25 를 시작으로 수익성 개선의 기운이 완만해지고 있다. 이는 (1) 전력기기 대비 수익성 낮은 배전기 매출이 확대되며 믹스가 이동했고 (2) BESS 매출이 추가되었기 때문으로 동사는 설명했다.

AIDC 시장대응 전략 정리

향후 주목해야하는 포인트는 AIDC 시장 대응이다. 부문별 대응은 네 갈래다. (1) 전력 부문은 신규 수주 내 데이터센터향 비중이 25 년 1.8%에서 26 년 6.3%, 27 년 16% 까지 확대될 전망이다. (2) 배전 부문은 북미 시장 개척을 위해 UL 인증 제품 라인업을 확대하고 있다. (3) 차세대 800VDC 전력 아키텍처에 대응하기 위해서 SST 기반 800VDC 전력 인프라와 DC 보호체계 개발로 대응 중이다. (4) HD 현대중공업 엔진 연계 발전기 공급은 3Q26 중 수주가 예상된다.

멀티플 조정하며 목표주가 하향

27 년 매출액 5 조 9,940 억원 (YoY +21.8%), 영업이익 1 조 6,680 억원 (YoY +33.0%, OPM 27.8%)를 전망한다. 목표주가는 900,000 원으로 최근 멀티플 하향을 반영했다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	1,142	1,114	2.5	1,112	2.7	4,921	4,725	4.1	4,666	5.5
영업이익(십억원)	287	260	10.4	285	0.7	1,254	1,217	3.0	1,240	1.1
지배주주순이익(십억원)	206	202	2.0	225	-8.4	1,007	996	1.1	972	3.6
영업이익률(%)	25.1	23.3	-	25.6	-	25.5	25.8	-	26.6	-
지배주주순이익률(%)	18.0	18.1	-	20.2	-	20.5	21.1	-	20.8	-

자료: SK 증권

Valuation Table

구분	단위	변경 전	변경 후	비고
EPS (27년)	(원)	36,739	37,381	
Target PER	(배)	30.0	24.1	
목표주가	(원)	1,100,000	900,000	
전일종가	(원)	815,000	705,000	
상승여력	%	+35.0%	+27.7%	

자료: SK 증권

실적추정 (십억원)

Key Factors	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
수주잔고 (십억원)	8,494	8,712	9,567	9,423	11,438	13,143	13,351	13,450	7,647	9,423	13,450	15,456
Backlog Coverage (배)	2.4	2.5	2.6	2.3	2.8	3.0	2.9	2.7	2.3	2.3	2.7	2.6
매출액	1,015	906	995	1,163	1,037	1,142	1,341	1,402	3,322	4,080	4,921	5,994
YoY	26.7	-12	26.2	42.6	21	26.0	34.7	20.5	22.9	22.8	20.6	21.8
전력기기	464	484	588	525	564	536	643	686	1,589	2,061	2,429	3,086
회전기기	167	146	143	133	185	160	188	196	537	589	729	839
배전기기	179	192	175	185	136	231	272	284	868	732	923	1,214
해외법인	205	84	89	320	152	215	239	236	329	698	841	855
영업비용	796	697	748	842	778	855	992	1,041	2,653	3,084	3,667	4,325
원재료	526	553	434	465	447	569	600	603	1,590	1,978	2,219	2,612
임직원급여	86	67	114	113	93	75	128	126	361	380	422	473
감가상각비	16	16	16	17	17	23	23	32	56	65	96	102
기타	169	61	184	247	221	188	241	280	645	662	930	1,139
영업이익	218	209	247	321	258	287	349	360	669	995	1,254	1,668
YoY	69.4	-0.4	50.8	93.0	18.4	37.2	41.2	12.3	112.2	48.8	26.0	33.0
영업이익률	21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	25.1	26.0	25.7	20.1	24.4	25.5	27.8
금융수익(비용)	-4	-28	7	2	27	-4	15	13	-7	-22	51	48
기타 영업외손익	-7	1	-3	-7	-1	-4	-5	-4	-12	-16	-14	-15
종속및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
법인세	54	40	59	71	76	73	74	61	152	225	284	354
당기순이익	154	142	191	245	208	206	285	308	502	733	1,007	1,347
YoY	63.9	-11.8	63.5	89.6	35.0	44.7	48.9	25.7	93.5	46.1	37.4	33.8
순이익률	15.2	15.7	19.2	21.1	20.1	18.1	21.2	22.0	15.1	18.0	20.5	22.5

자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,764	3,426	4,608	6,034	8,299
현금및현금성자산	570	951	2,063	3,171	4,738
매출채권 및 기타채권	831	772	931	1,048	1,304
재고자산	1,081	1,267	1,526	1,719	2,139
비유동자산	1,032	1,344	1,473	1,475	1,480
장기금융자산	10	19	23	25	30
유형자산	730	943	1,013	1,013	1,013
무형자산	66	65	69	69	69
자산총계	3,796	4,770	6,081	7,509	9,778
유동부채	2,001	2,549	3,106	3,476	4,287
단기금융부채	187	172	207	233	290
매입채무 및 기타채무	391	490	733	825	1,027
단기충당부채	182	193	233	262	326
비유동부채	287	188	208	221	248
장기금융부채	213	102	106	106	106
장기매입채무 및 기타채무	2	4	3	3	3
장기충당부채	48	60	72	81	101
부채총계	2,288	2,737	3,314	3,697	4,535
지배주주지분	1,502	2,029	2,763	3,808	5,243
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
기타자본구성요소	-15	-15	-15	-15	-15
자기주식	-15	-15	-15	-15	-15
이익잉여금	816	1,323	2,027	3,072	4,504
비지배주주지분	6	4	4	4	4
자본총계	1,508	2,033	2,767	3,812	5,243
부채와자본총계	3,796	4,770	6,081	7,509	9,778

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	1,034	960	877	1,497	1,939
당기순이익(손실)	498	732	1,006	1,347	1,734
비현금성항목등	255	315	350	397	456
유형자산감가상각비	57	65	96	102	102
무형자산상각비	9	9	3	0	0
기타	190	241	252	295	354
운전자본감소(증가)	361	193	-258	48	104
매출채권및기타채권의감소(증가)	-107	53	-105	-117	-256
재고자산의감소(증가)	-170	-196	-212	-192	-420
매입채무및기타채무의증가(감소)	-13	79	-68	92	202
기타	-150	-573	-472	-649	-803
법인세납부	-69	-292	-250	-354	-449
투자활동현금흐름	-143	-226	-183	-107	-114
금융자산의감소(증가)	-8	13	-9	-4	-8
유형자산의감소(증가)	-121	-233	-158	-102	-102
무형자산의감소(증가)	-15	-7	-6	0	0
기타	1	1	-10	-2	-4
재무활동현금흐름	-518	-350	-108	-276	-245
단기금융부채의증가(감소)	0	0	11	26	57
장기금융부채의증가(감소)	-15	-19	-5	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-76	-221	-115	-302	-302
기타	-427	-110	1	0	0
현금의 증가(감소)	394	381	1,112	1,108	1,568
기초현금	176	570	951	2,063	3,171
기말현금	570	951	2,063	3,171	4,738
FCF	912	727	719	1,395	1,838

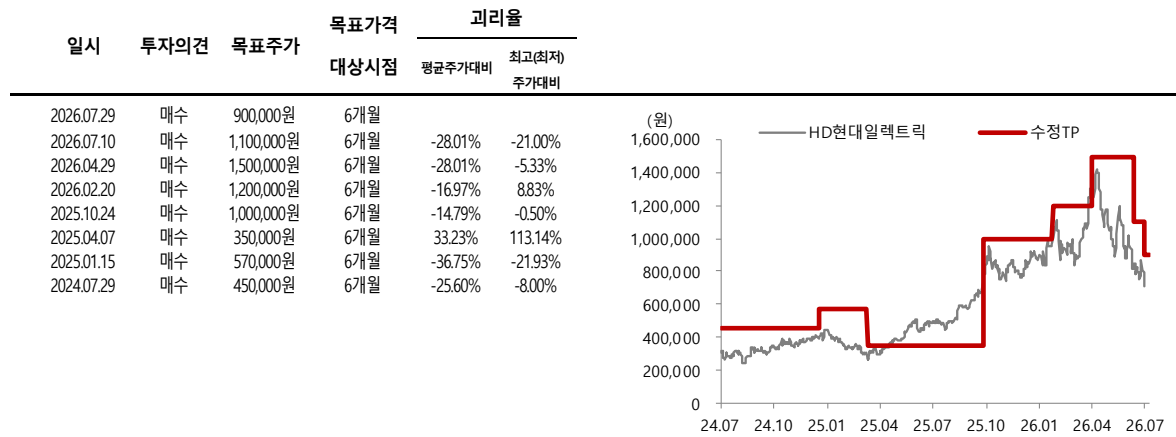
자료 : HD현대일렉트릭, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,322	4,079	4,921	5,994	7,648
매출원가	2,278	2,687	3,191	3,768	4,789
매출총이익	1,045	1,393	1,730	2,226	2,859
매출총이익률(%)	31.4	34.1	35.2	37.1	37.4
판매비와 관리비	376	398	476	558	709
영업이익	669	995	1,254	1,668	2,150
영업이익률(%)	20.1	24.4	25.5	27.8	28.1
비영업손익	-19	-39	36	33	32
순금융손익	-16	8	27	58	95
외환관련손익	85	-30	57	0	0
관계기업등 투자손익	-0	0	-0	0	0
세전계속사업이익	650	956	1,291	1,701	2,182
세전계속사업이익률(%)	19.6	23.4	26.2	28.4	28.5
계속사업법인세	152	225	284	354	449
계속사업이익	498	732	1,006	1,347	1,734
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	498	732	1,006	1,347	1,734
순이익률(%)	15.0	17.9	20.4	22.5	22.7
지배주주	502	733	1,007	1,347	1,734
지배주주귀속 순이익률(%)	15.1	18.0	20.5	22.5	22.7
비지배주주	-3	-1	-0	0	0
총포괄이익	522	748	1,036	1,347	1,734
지배주주	526	748	1,038	1,350	1,737
비지배주주	-3	0	-2	-2	-3
EBITDA	734	1,069	1,353	1,770	2,252

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	22.9	22.8	20.6	21.8	27.6
영업이익	112.2	48.8	26.0	33.0	28.9
세전계속사업이익	109.4	47.1	35.0	31.8	28.3
EBITDA	99.7	45.6	26.5	30.9	27.2
EPS	93.5	46.1	37.4	33.8	28.7
수익성 (%)					
ROA	14.9	17.1	18.5	19.8	20.1
ROE	39.3	41.5	42.0	41.0	38.3
EBITDA마진	22.1	26.2	27.5	29.5	29.4
안정성 (%)					
유동비율	138.1	134.4	148.4	173.6	193.6
부채비율	151.8	134.6	119.8	97.0	86.5
순차입금/자기자본	-13.6	-34.4	-64.3	-75.1	-83.6
EBITDA/이자비용(배)	24.8	63.7	97.1	110.2	118.5
배당성향	38.4	34.9	30.0	22.4	17.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	13,914	20,324	27,929	37,381	48,098
BPS	42,085	56,704	77,076	106,069	145,780
CFPS	15,724	22,369	30,650	40,200	50,916
주당 현금배당금	5,350	7,100	8,400	8,400	8,400
Valuation지표 (배)					
PER	27.5	38.1	25.2	18.9	14.7
PBR	9.1	13.6	9.1	6.6	4.8
PCR	24.3	34.6	23.0	17.5	13.8
EV/EBITDA	18.5	25.4	17.5	12.7	9.3
배당수익률	1.4	0.9	1.2	1.2	1.2



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나민식)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 29일 기준)

매수 94.08% 중립 5.92% 매도 0.00%