

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	1,160,000원	64.5%
현재주가	705,000원	
시가총액	25.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	36,047,135주 (62.7%)	
52주 최저/최고	446,500원/1,420,000원	
60일-평균거래대금	1,954.5억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
HD현대일렉트릭 (%)	-20.2	-21.8	44.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	11.5	-32.9	-23.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	1,160,000	1,530,000	-24.2%
2026E EPS	26,890	28,047	-4.1%
2027E EPS	32,570	34,059	-4.4%

컨센서스

커버 증권사 수	14
목표주가	1,442,143
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

HD현대일렉트릭 (267260)

절대 이익 규모가 여전히 성장 중이라는 점에 주목

- 2분기 매출과 영업이익은 성장을 지속하며, 시장 기대를 충족
- 매출 성장에도 이익률은 전분기와 유사한 수준에서 정체
- 이익률은 여전히 업계 최고 수준. 절대 이익도 지속 증가 추세. 업종 밸류에이션 하락을 반영해도 충분한 상승여력 존재. 최근 조정이 과도했음을 시사

WHAT'S THE STORY?

시장 기대를 충족시킨 양호한 2분기 실적: 2분기 매출과 영업이익은 전분기 대비 10%, 11% 성장하면서 시장 기대를 충족. 다만, 매출 성장에도 영업이익률은 전분기와 유사. 배전기기 부문의 매출 비중이 전분기 13%에서 20% 상승한 것이 원인. 전력기기와 배전기기 사이의 수익성 격차가 생각보다는 컸던 편. 하지만 현재 전력기기 전반의 판가 인상 추세와 배전기기의 높지 않은 전사 매출 기여를 고려하면, 기존 이익 추정치에 대한 영향은 미세 조정 수준에 그치는 수준.

과도한 할인: 회사는 단순한 사업구조와 업계 최고 수준의 이익률에도 오히려 할인 거래. 가장 이른 시점에 구조적인 성장과 수익성 개선, 그리고 증설을 단행한 회사에 대해 역설적으로 수익성 피크아웃 우려가 제기 중. 2분기 이익률은 여전히 독보적인 수준이나, 추가 개선이 없었다는 점이 아쉬운 이유. 하지만, 해당 우려가 할인을 정당화할 수 없다는 판단. 우선 회사와 경쟁사와의 이익률 격차가 당분간 좁혀지지 않을 것. 추가 수익성 개선이 없더라도, 회사의 절대 이익 규모는 지속 성장할 것. 추가 증설이 여전히 진행 중이며, 수주단가도 상승 추세이기 때문. 미래 성장 결정하는 수주도 견고. 상반기 누적 수주는 이미 전년 연간 수주의 76%. 최근 회사가 수주 목표를 상향한 배경도, 예상보다 빠른 생산 능력 확장 가능성 때문. 데이터 센터 모멘텀에도 합류. 이미 대규모 데이터 센터 수주에 성공했고, 추가 수주도 예상. 국내 전력기기업 전반의 밸류에이션 하락을 반영하여 목표주가를 116만원으로 하향. 올해 국내 대형사 전체의 평균 P/E 36배(FnGuide)를 적용. 이는 최근의 조정은 일시적 과매도 국면이며, 경쟁사 평균 대비 할인은 불필요하다는 논리를 반영한 것. 목표가 하향에도 충분한 상승여력이 존재. 최근의 조정이 과격했음을 시사.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,142	26.0	10.2	0.8	2.7
영업이익	287	37.3	11.1	-5.2	0.6
세전이익	279	52.9	-1.9	-9.3	-3.7
순이익	207	45.1	-0.7	-13.3	-8.3
이익률 (%)					
영업이익	25.1				
세전이익	24.4				
순이익	18.1				

자료: HD현대일렉트릭, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	34.7	26.2	21.6
P/B	12.5	9.4	7.2
EV/EBITDA	23.0	18.7	15.1
Div yield (%)	1.0	1.2	1.4
EPS 증가율 (%)	46.1	32.3	21.1
ROE (%)	41.5	41.1	37.8
주당지표 (원)			
EPS	20,324	26,890	32,570
BVPS	56,281	74,671	97,641
DPS	7,100	8,500	9,600

HD현대일렉트릭 2Q26 실적 review

(십억원)	2Q26	1Q26	(% q-q)	2Q25	(% y-y)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권	차이 (%)
매출액	1,142	1,037	10.2	906	26.0	1,112	2.7	1,133	0.8
영업이익	287	258	11.1	209	37.3	285	0.6	303	-5.2
세전이익	279	284	-1.9	182	52.9	290	-3.7	307	-9.3
지배주주순이익	207	208	-0.7	142	45.1	225	-8.3	238	-13.3
이익률 (%)									
영업이익	25.1	24.9		23.1		25.7		26.7	
세전이익	24.4	27.4		20.1		26.0		27.1	
지배주주순이익	18.1	20.1		15.7		20.3		21.0	

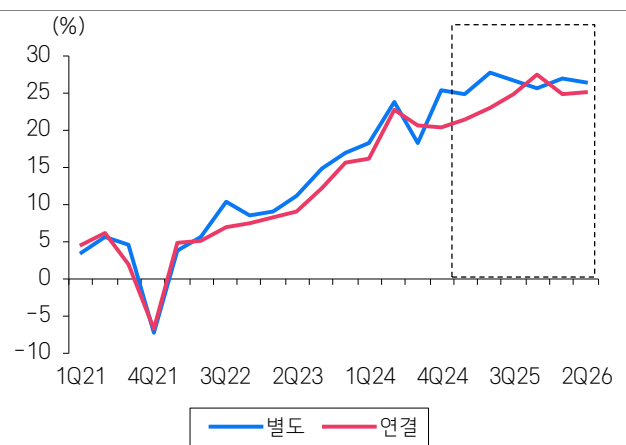
자료: HD현대일렉트릭, FnGuide, 삼성증권 추정

부문별 실적

(십억원)	2Q26	1Q26	Q-Q (%)	2Q25	Y-Y (%)
전력기기	536	564	-5.0	484	10.7
배전기기	231	136	70.1	192	20.2
회전기기	160	185	-13.5	146	9.5
본사 소계	927	885	4.8	822	12.7
해외법인+연결조정	215	152	41.5	84	156.0
총계	1,142	1,037	10.2	906	26.0
매출 비중 (%)					
전력기기	46.9	54.4		53.4	
배전기기	20.2	13.1		21.2	
회전기기	14.0	17.8		16.1	
본사 소계	81.2	85.4		90.7	
해외법인+연결조정	18.8	14.6		9.3	

자료: HD현대일렉트릭

HD현대일렉트릭 영업이익률 추이



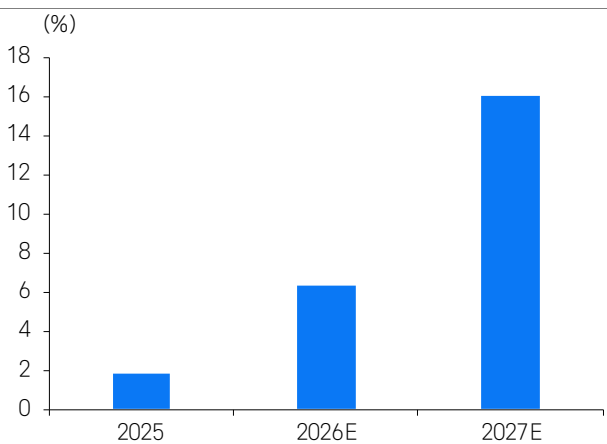
자료: HD현대일렉트릭

2026년 수주 가이드스 상향 내역

(백만달러)	
상향 후	5,185
상향 전	4,222
차이(%)	23
2025년 수주	4,273
증감 (%)	21

자료: HD현대일렉트릭

HD현대일렉트릭 전력부문 수주 내 데이터센터 비중



자료: HD현대일렉트릭

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,322	4,079	4,643	5,462	6,662
매출원가	2,278	2,687	2,976	3,445	4,125
매출총이익	1,045	1,393	1,667	2,016	2,537
(매출총이익률, %)	31.4	34.1	35.9	36.9	38.1
판매 및 일반관리비	376	398	439	498	584
영업이익	669	995	1,228	1,518	1,954
(영업이익률, %)	20.1	24.4	26.4	27.8	29.3
영업외손익	-19	-39	48	27	41
금융수익	146	133	118	126	50
금융비용	153	156	88	119	9
지분법손익	-0	0	0	0	0
기타	-12	-16	18	20	0
세전이익	650	956	1,275	1,545	1,994
법인세	152	225	306	371	479
(법인세율, %)	23.3	23.5	24.0	24.0	24.0
계속사업이익	498	732	969	1,174	1,516
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	498	732	969	1,174	1,516
(순이익률, %)	15.0	17.9	20.9	21.5	22.8
지배주주순이익	502	733	969	1,174	1,516
비지배주주순이익	-3	-1	0	0	0
EBITDA	734	1,069	1,305	1,605	2,046
(EBITDA 이익률, %)	22.1	26.2	28.1	29.4	30.7
EPS (지배주주)	13,914	20,324	26,890	32,570	42,049
EPS (연결기준)	13,827	20,302	26,890	32,570	42,049
수정 EPS (원)*	13,914	20,324	26,890	32,570	42,049

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,764	3,426	4,285	5,638	7,410
현금 및 현금등가물	570	951	1,206	1,298	1,482
매출채권	797	736	1,018	1,272	1,825
재고자산	1,081	1,267	1,526	2,245	3,012
기타	316	473	536	824	1,092
비유동자산	1,032	1,344	1,515	1,689	1,726
투자자산	6	9	9	9	9
유형자산	730	943	1,125	1,298	1,335
무형자산	66	65	55	55	55
기타	230	327	327	327	327
자산총계	3,796	4,770	5,800	7,327	9,136
유동부채	2,001	2,549	2,537	2,783	3,011
매입채무	326	402	445	524	639
단기차입금	20	19	100	50	40
기타 유동부채	1,655	2,128	1,991	2,209	2,332
비유동부채	287	188	572	1,024	1,522
사채 및 장기차입금	167	47	47	27	7
기타 비유동부채	120	141	525	997	1,516
부채총계	2,288	2,737	3,109	3,807	4,533
지배주주지분	1,502	2,029	2,692	3,520	4,603
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	816	1,323	1,986	2,814	3,897
기타	104	124	124	124	124
비지배주주지분	6	4	0	0	0
자본총계	1,508	2,033	2,692	3,520	4,603
순부채	-310	-784	-967	-1,144	-1,328

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	1,034	960	423	412	333
당기순이익	498	732	969	1,174	1,516
현금유출입이없는 비용 및 수익	174	34	143	187	199
유형자산 감가상각비	57	65	77	86	92
무형자산 상각비	9	9	6	5	5
기타	109	-39	60	96	102
영업활동 자산부채 변동	361	193	-689	-949	-1,382
투자활동에서의 현금흐름	-143	-226	-249	-249	-119
유형자산 증감	-121	-233	-249	-249	-119
장단기금융자산의 증감	-4	11	0	0	0
기타	-18	-4	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-518	-350	81	-70	-30
차입금의 증가(감소)	-345	-126	81	-70	-30
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-76	-221	-306	-346	-433
기타	-97	-3	306	346	433
현금증감	394	381	255	93	183
기초현금	176	570	951	1,206	1,298
기말현금	570	951	1,206	1,298	1,482
Gross cash flow	672	766	1,112	1,361	1,715
Free cash flow	912	726	173	162	213

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: HD현대일렉트릭, 삼성증권 추정

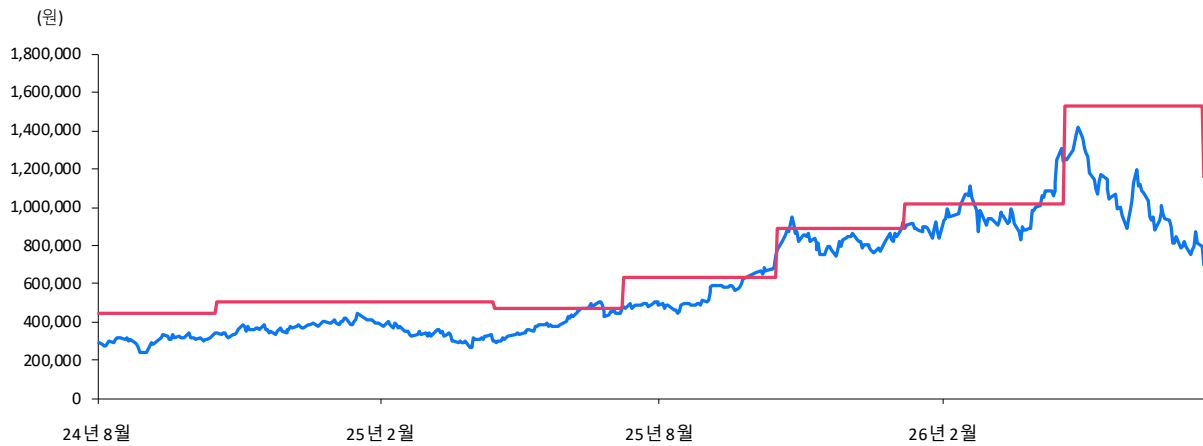
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	22.9	22.8	13.8	17.6	22.0
영업이익	112.2	48.8	23.3	23.7	28.7
순이익	92.1	46.8	32.5	21.1	29.1
수정 EPS**	93.5	46.1	32.3	21.1	29.1
주당지표					
EPS (지배주주)	13,914	20,324	26,890	32,570	42,049
EPS (연결기준)	13,827	20,302	26,890	32,570	42,049
수정 EPS**	13,914	20,324	26,890	32,570	42,049
BPS	41,662	56,281	74,671	97,641	127,691
DPS (보통주)	5,350	7,100	8,500	9,600	12,000
Valuations (배)					
P/E***	50.7	34.7	26.2	21.6	16.8
P/B***	16.9	12.5	9.4	7.2	5.5
EV/EBITDA	34.2	23.0	18.7	15.1	11.8
비율					
ROE (%)	39.3	41.5	41.1	37.8	37.3
ROA (%)	15.0	17.1	18.3	17.9	18.4
ROIC (%)	33.8	55.3	55.0	44.6	38.5
배당성향 (%)	38.4	34.9	31.6	29.5	28.5
배당수익률 (보통주, %)	0.8	1.0	1.2	1.4	1.7
순부채비율 (%)	-20.6	-38.6	-35.9	-32.5	-28.8
이자보상배율 (배)	22.6	59.3	108.3	130.8	214.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/24	10/25	2025/4/23	7/16	10/24	2026/1/15	4/29	7/29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	450000	502000	474000	635000	890000	1020000	1530000	1160000
과리율 (평균)	-32.58	-28.52	-14.10	-14.26	-6.86	-5.06	-32.83	
과리율 (최대/최소)	-23.89	-11.35	7.17	17.48	6.63	28.04	-7.19	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA