

HD 현대일렉트릭 (267260)

1Q25 Pre 우려를 극복할 성장 기대

2025년 3월 28일

| | | | |
|--------|---------|-----------------|----------------|
| ✓ 투자판단 | 매수 (유지) | ✓ 목표주가 | 480,000 원 (하향) |
| ✓ 상승여력 | 57.9% | ✓ 현재주가 (3월 27일) | 304,000 원 |

신한생각 꺾이지 않는 추세와 또 한번의 기회

4Q24 실적 쇼크, 데이터센터 투자 축소, 미국 관세 이슈 및 신재생 후퇴 등의 우려로 주가는 고점 대비 -32% 변동. 1Q25 실적은 이연 물량 반영으로 서프라이즈를 예상하며 Capa 증설로 '25년 수주는 목표치 초과 달성 전망. 꺾이지 않는 추세로 최근 몇 년간 반복된 매수 기회 패턴을 제공

1Q25 Preview: 4Q24 이연 물량 반영으로 컨센서스 상회 기대

[1Q25 실적] 매출액 9,692억원(+21%, 이하 전년동기대비), 영업이익 2,161억원(+68%), 영업이익률 22.3%(+6.2%p)를 예상. 컨센서스 대비 매출액 +2%, 영업이익 +12%, 영업이익률 +2.1%p의 서프라이즈. 4Q24 이연 물량 반영, 환효과(1Q25 평균 1,450원, +9%), 고정비 부담 감소

[쟁점] '25년 수주는 42억불 전망(가이던스 38억불), 수요 확대가 지속되며 2차 Capa 증설분의 수주 여력 확보. 데이터센터 단기 수요 변동에 대한 초고압 전력기기 영향은 미미. 중장기 성장성 둔화 우려를 판단하기에는 이른 시점. 미국 관세는 리쇼어링을 가중시켜 전력난 심화로 이어짐, 전력기기 부족으로 관세 압박은 어려울 것, 수요 및 단가 증가로 연결. 업체별 Capa 확대가 공급 과잉으로 연결될지의 판단도 몇년 후 논의 대상

Valuation & Risk: 장기 성장 둔화에 대한 우려를 실적으로 극복

매수 투자 의견을 유지하며 목표주가를 48만원으로 하향(기존 50만원, -4.0%). '25, '26년 평균 추정 주당순이익(EPS) 20,219원(-2.3%)에 국내 전력기기 3사의 평균 주가수익비율(PER)을 30% 할증한 23.6배를 적용. 북미 관세 이슈, 데이터센터 투자 감소 등의 우려가 있지만 초고압 전력기기 부족은 여전, 사이클의 길이 논란을 실적으로 극복해갈 것이라 판단

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | PER (배) | ROE (%) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | DY (%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2023 | 2,702.8 | 315.2 | 259.2 | 11.4 | 27.7 | 2.8 | 9.6 | 1.2 |
| 2024 | 3,322.3 | 669.0 | 501.6 | 27.5 | 39.3 | 9.2 | 18.5 | 1.4 |
| 2025F | 3,944.4 | 894.7 | 635.2 | 17.3 | 36.9 | 5.6 | 10.7 | 1.8 |
| 2026F | 4,457.2 | 1,098.0 | 822.5 | 13.3 | 38.0 | 4.6 | 8.5 | 1.8 |
| 2027F | 5,407.4 | 1,337.4 | 1,005.6 | 10.9 | 39.9 | 4.1 | 7.0 | 1.8 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전력기기]

이동현 연구위원

✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원

✉ leews307@shinhan.com

Revision

| | |
|-----------|----|
| 실적추정치 | 하향 |
| Valuation | 유지 |

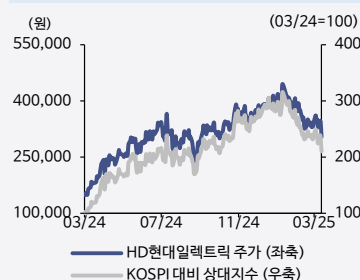
| | |
|---------------|---------------------|
| 시가총액 | 10,958.3십억원 |
| 발행주식수(유동비율) | 36.0백만주(60.9%) |
| 52주 최고가/최저가 | 445,000 원/178,700 원 |
| 일평균 거래액 (60일) | 114,185 백만원 |
| 외국인 지분율 | 33.1% |

주요주주 (%)

| | |
|-------------|------|
| 에이치디현대 외 3인 | 38.7 |
| 국민연금공단 | 8.0 |

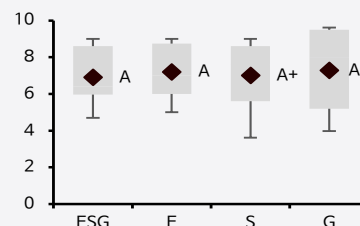
| 수익률 (%) | 1M | 3M | 12M | YTD |
|---------|--------|--------|------|--------|
| 절대 | (10.5) | (22.3) | 66.0 | (25.3) |
| 상대 | (10.0) | (28.4) | 75.5 | (31.3) |

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



소재산업재 콤데이 Q&A

Q. 현지 조달 시 PPI 단가 올라갈 가능성?

A. 멕시코에서도 많이 가져와서 전체적으로 PPI 인덱스 올라갈 가능성 있음. 주요 원재료의 가격이 올라가면 계약 단가 올라가는 방식으로 계약 설계됨. 최종 가격 올라갈 가능성 있음

Q. 실적 전망, 4분기 이연 매출이 1분기 반영되는지?

A. 미국 포션이 커지면서 4분기 발생한 매출 이연이 더 많아질 가능성 있음. 미국은 판매법인 방식을 사용, 지난 4분기부터 매출반영 방식이 엄격해지면서 효과 발생. 매출이 1,3분기에 줄고 2,4분기에 늘어나는 계절성, 향후 변동성 줄어듦 것

Q. 미국 지연 이유? 전반적인 단가 추세?

A. 매출 반영 방식이 바뀜. 과거에는 선적해서 나갈 때 반영하는 등 계약마다 달랐으나 판매법인을 만들면서 선적 나가는 타이밍과 매출 반영 타이밍이 길어지도록 시스템 바꿈. 매출 반영 자체의 이연

단가는 완만하지만 우상향 중. 제품 믹스를 봤을 때 대형을 많이 수주. 시장 가격선이 가파르게 오르는 것은 아님. 원자재가 오를 때 단가도 오르는 경향 있어서 관세의 영향도 있을 것

Q. 매출인식되는 단가 수준 변화? 잔고 브레이크다운

A. 증가함. 매출 20%이상 증가 목표를 제시했는데 Q는 올라가긴 하지만 크게 오르지 않음. 믹스, 지역이 바뀌면서 매출화되는 가격선이 올라가는 것이 맞음. 시장 가격 자체가 가파르게 오르는건 아님. 잔고 55억 중 전력기기 쪽이 80%

Q. 유럽 변압기 수요 증가?

A. 2023년 하반기부터 유럽 수주 발생 시작. 성장세로는 유럽이 가장 좋음. 가장 주된 요인은 신재생으로 바뀌면서 일부는 신재생, 일부는 송배전망으로 들어가며 미국과 유사한 모습을 보인다는 점. 중동과 비교해도 신규수주와 수주잔고 좋음

Q. 수주 목표에 CapEx 투자 반영? 올해 수주 초과 달성 가능성?

A. 내부적으로 소화할 수 있는 수준으로 잡은 것이기 때문에 Capa 증설 미반영. 2027년부터 가동. 지금은 2028년 물량이 많아서 업사이드 있음

HD현대일렉트릭 2025년 1분기 잠정 영업실적

| | 1Q25F | 4Q24 | QoQ(%) | 1Q24 | YoY(%) | 신한(기준) | 컨센서스 |
|-----------|-------|------|--------|------|--------|--------|------|
| 매출액 (십억원) | 969 | 816 | 18.8 | 801 | 21.0 | 945 | 954 |
| 영업이익 | 216 | 166 | 29.9 | 129 | 67.8 | 208 | 193 |
| 세전이익 | 209 | 165 | 26.3 | 123 | 70.1 | 201 | 183 |
| 순이익 | 163 | 129 | 25.8 | 94 | 73.0 | 156 | 146 |
| 영업이익률 (%) | 22.3 | 20.4 | - | 16.1 | - | 22.0 | 20.2 |
| 세전이익률 | 21.5 | 20.3 | - | 15.3 | - | 21.2 | 19.2 |
| 순이익률 | 16.8 | 15.8 | - | 11.7 | - | 16.5 | 15.3 |

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대일렉트릭 영업실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액(십억원) 합계 | 801 | 917 | 789 | 816 | 969 | 1,082 | 931 | 963 | 2,104 | 2,703 | 3,322 | 3,944 | 4,457 |
| 전력기기 | 317 | 378 | 313 | 581 | 573 | 586 | 500 | 525 | 1,045 | 1,217 | 1,589 | 2,184 | 2,445 |
| 회전기기 | 143 | 140 | 131 | 123 | 191 | 217 | 192 | 186 | 405 | 469 | 537 | 785 | 885 |
| 배전기기 | 239 | 254 | 175 | 200 | 205 | 279 | 239 | 252 | 595 | 608 | 658 | 976 | 1,127 |
| 영업이익 | 129 | 210 | 164 | 166 | 216 | 242 | 219 | 217 | 133 | 315 | 669 | 895 | 1,098 |
| 세전이익 | 123 | 209 | 153 | 165 | 209 | 223 | 194 | 189 | 164 | 311 | 650 | 815 | 1,055 |
| 순이익 | 94 | 162 | 117 | 129 | 163 | 174 | 151 | 147 | 162 | 259 | 502 | 635 | 822 |
| 영업이익률(%) | 16.1 | 22.9 | 20.8 | 20.4 | 22.3 | 22.4 | 23.5 | 22.6 | 6.3 | 11.7 | 20.1 | 22.7 | 24.6 |
| 매출액 성장률 YoY | 40.9 | 42.7 | 13.6 | 2.3 | 21.0 | 18.0 | 18.0 | 18.0 | 16.5 | 28.4 | 22.9 | 18.7 | 13.0 |
| QoQ | 0.5 | 14.5 | (14.0) | 3.4 | 18.8 | 11.6 | (14.0) | 3.4 | - | - | - | - | - |
| 영업이익 성장률 YoY | 178.1 | 257.0 | 91.8 | 33.4 | 67.8 | 15.4 | 33.6 | 30.7 | 1266.4 | 136.9 | 112.2 | 33.7 | 22.7 |
| QoQ | 3.3 | 63.1 | (22.0) | 1.5 | 29.9 | 12.2 | (9.7) | (0.7) | - | - | - | - | - |
| 수주잔고 합계 | 6,497 | 7,090 | 7,181 | 7,647 | 8,473 | 9,176 | 9,325 | 9,580 | 3,527 | 5,377 | 7,647 | 9,580 | 10,657 |
| YoY | 63.9 | 46.5 | 39.2 | 42.2 | 30.4 | 29.4 | 29.9 | 25.3 | 84.0 | 52.5 | 42.2 | 25.3 | 11.2 |
| 신규수주 합계 | 1,921 | 1,510 | 879 | 1,282 | 1,796 | 1,784 | 1,081 | 1,218 | 3,715 | 4,553 | 5,591 | 5,878 | 5,551 |
| YoY | 90.8 | (0.5) | (13.1) | 25.9 | (6.5) | 18.2 | 22.9 | (5.0) | 73.4 | 22.6 | 22.8 | 5.1 | (5.6) |

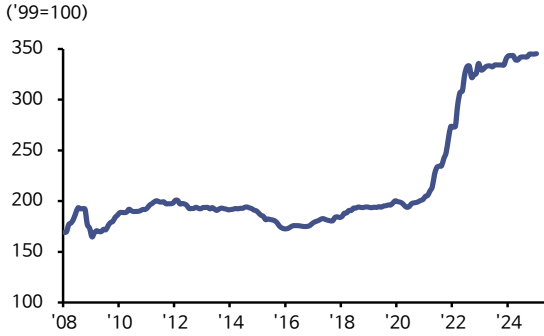
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대일렉트릭 PER Valuation - 목표주가 480,000원으로 하향

| | Valuation | 비고 |
|----------------|-----------|---|
| 목표주가 (원) | 480,000 | 기존 50만원, -4.0% |
| Target PER (배) | 23.63 | - 국내 전력기기 3사 2022~24년 평균 PER 30% 할증, 유 자; 타사 대비 사업 집중성, 높은 미국 비중과 이익률 반영 |
| 현재주가 (원) | 304,000 | 시가총액 109,583억원, 목표 시가총액 173,026억원 |
| 상승여력 (%) | 57.9 | 투자 의견 매수 유지 |
| EPS (원) | 20,219 | - '25, 26년 추정 평균 EPS 적용, 기존 20,702원, -2.3% |

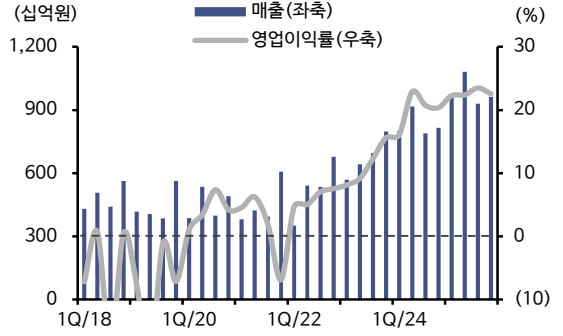
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

미국 변압기 PPI



자료: FRED, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 분기 매출액, 영업이익률 추이



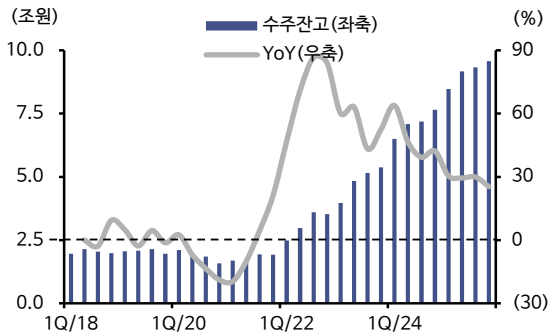
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 연간 실적 추정 변경

| (십억원, %) | 변경전 | | | 변경후 | | | 변경률(%) | | |
|----------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2025F | 2026F | 2027F | 2025F | 2026F | 2027F | 2025F | 2026F | 2027F |
| 매출액 | 3,920 | 4,430 | - | 3,944 | 4,457 | 5,407 | 0.6 | 0.6 | - |
| 영업이익 | 887 | 1,086 | - | 895 | 1,098 | 1,337 | 0.9 | 1.1 | - |
| 세전이익 | 839 | 1,093 | - | 815 | 1,055 | 1,290 | (2.9) | (3.5) | - |
| 순이익 | 648 | 844 | - | 635 | 822 | 1,006 | (2.0) | (2.6) | - |
| EPS | 17,983 | 23,421 | - | 17,621 | 22,817 | 27,896 | (2.0) | (2.6) | - |
| 영업이익률 | 22.6 | 24.5 | - | 22.7 | 24.6 | 24.7 | - | - | - |

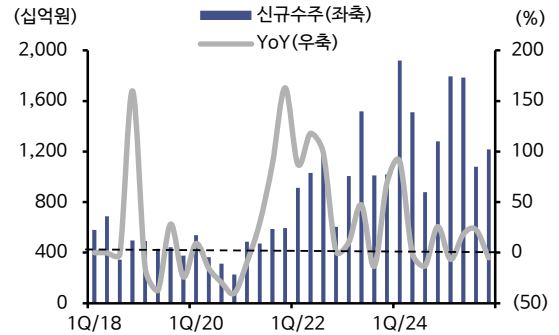
자료: 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 수주잔고 추이



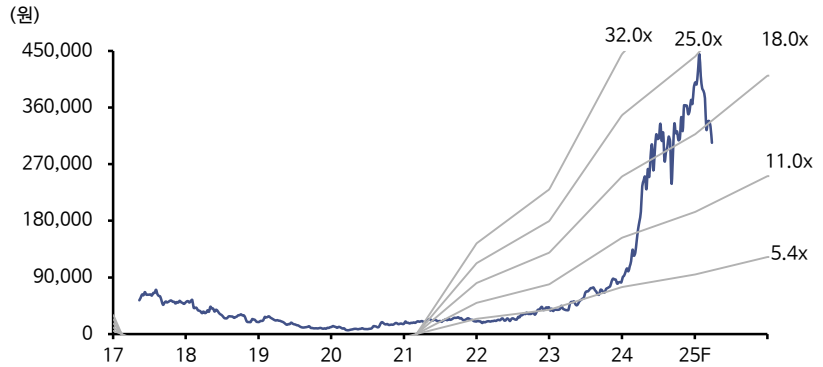
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 신규수주 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

전력기계 Peer Group Valuation 비교

| 국가 | 회사 이름 | 시가총액 (조원) | 주가상승률(%) | | PER(배) | | PBR(배) | | EV/EBITDA(배) | | ROE(%) | | EPS성장률(%) | |
|-------|-------------|--------------|----------|-------|--------|------|--------|-----|--------------|------|--------|------|-----------|------|
| | | | 1M | YTD | 24 | 25F | 24 | 25F | 24 | 25F | 24 | 25F | 24 | 25F |
| 한국 | LS | 3.6 | 9.9 | 6.3 | 8.4 | 6.7 | 0.6 | 0.6 | 7.9 | 7.4 | 8.0 | 9.1 | (21.9) | 24.7 |
| | LS ELECTRIC | 5.4 | 15.0 | 8.0 | 21.3 | 16.6 | 2.8 | 2.5 | 12.2 | 10.4 | 13.5 | 15.4 | 0.1 | 28.4 |
| | HD현대일렉트릭 | 10.9 | 12.3 | 4.3 | 27.1 | 20.9 | 9.3 | 6.6 | 18.5 | 14.6 | 40.5 | 37.2 | 113.2 | 29.9 |
| | 효성중공업 | 4.1 | (0.9) | 7.4 | 19.9 | 13.1 | 3.1 | 2.6 | 12.3 | 9.3 | 16.5 | 21.6 | 52.1 | 52.0 |
| | LS에코에너지 | 1.0 | 32.7 | 10.0 | 32.7 | 30.1 | 5.7 | 4.9 | 21.7 | 19.4 | 20.3 | 18.6 | 377.9 | 8.3 |
| | 평균 | | | | 21.9 | 17.5 | 4.3 | 3.4 | 14.5 | 12.2 | 19.8 | 20.4 | 104.3 | 28.7 |
| 해외 | 프리스미안 | 28.6 | (0.7) | 3.9 | 19.2 | 15.9 | 3.8 | 3.3 | 12.6 | 10.4 | 21.8 | 22.2 | 45.1 | 20.9 |
| | 스미토모 전기공업 | 20.5 | (4.2) | (1.6) | 13.6 | 12.1 | 1.0 | 0.9 | 6.0 | 5.8 | 7.3 | 7.8 | 46.4 | 12.1 |
| | 넥상스 | 6.9 | (6.8) | (0.3) | 14.4 | 13.0 | 2.4 | 2.2 | 6.9 | 6.4 | 17.9 | 18.3 | 18.2 | 10.9 |
| | 이튼 코퍼레이션 | 199.6 | (6.1) | 5.0 | 32.3 | 29.1 | 7.2 | 6.7 | 25.0 | 22.4 | 21.7 | 23.2 | 29.5 | 11.0 |
| | 평균 | | | | 19.9 | 17.5 | 3.6 | 3.3 | 12.6 | 11.2 | 17.2 | 17.9 | 34.8 | 13.7 |
| 전체 평균 | | | | | 21.0 | 17.5 | 4.0 | 3.4 | 13.7 | 11.8 | 18.6 | 19.3 | 73.4 | 22.0 |

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

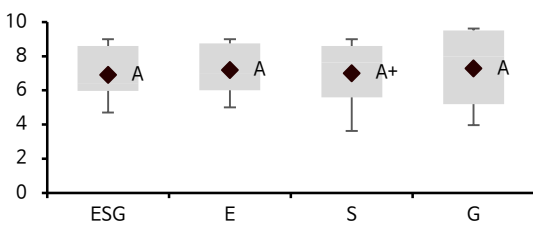
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 친환경 경영을 통한 그린 임팩트 창출
- ◆ 사회: 이해관계자 상호존중 및 참여를 통한 동반성장 도모
- ◆ 지배구조: 공정하고 투명한 ESSG 경영 실천

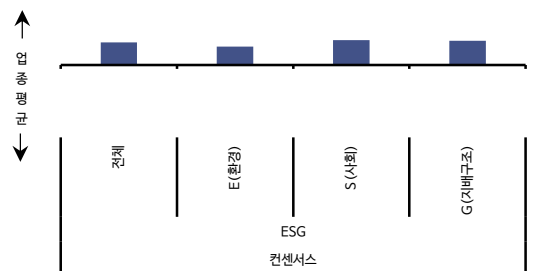
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

협력사 안전교육



자료: 회사 자료, 신한투자증권

울산 결식아동 후원



자료: 회사 자료, 신한투자증권

성남 탄천 환경보호활동



자료: 회사 자료, 신한투자증권

2023 2차 브랜드데이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 자산총계 | 2,910.2 | 3,795.5 | 4,578.5 | 5,301.4 | 6,353.5 |
| 유동자산 | 1,973.0 | 2,763.7 | 3,585.1 | 4,336.4 | 5,443.3 |
| 현금및현금성자산 | 176.1 | 569.8 | 996.2 | 1,410.9 | 1,624.3 |
| 매출채권 | 600.9 | 796.9 | 940.3 | 1,062.5 | 1,387.1 |
| 재고자산 | 849.7 | 1,081.4 | 1,276.0 | 1,441.9 | 1,882.4 |
| 비유동자산 | 937.2 | 1,031.8 | 993.4 | 965.0 | 910.2 |
| 유형자산 | 624.3 | 730.1 | 694.6 | 668.7 | 619.2 |
| 무형자산 | 70.0 | 65.9 | 62.6 | 59.6 | 53.2 |
| 투자자산 | 7.9 | 6.3 | 6.8 | 7.2 | 8.2 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 1,853.1 | 2,288.0 | 2,638.7 | 2,937.5 | 3,730.9 |
| 유동부채 | 1,497.4 | 2,001.1 | 2,338.4 | 2,626.0 | 3,389.3 |
| 단기차입금 | 341.0 | 19.9 | 19.9 | 19.9 | 19.9 |
| 매입채무 | 276.0 | 326.2 | 384.9 | 434.9 | 567.7 |
| 유동성장기부채 | 100.7 | 106.9 | 106.9 | 106.9 | 106.9 |
| 비유동부채 | 355.7 | 286.9 | 300.2 | 311.5 | 341.6 |
| 사채 | 193.3 | 136.5 | 136.5 | 136.5 | 136.5 |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 97.4 | 76.7 | 76.7 | 76.7 | 76.7 |
| 기타금융투자부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 1,057.0 | 1,507.5 | 1,939.9 | 2,363.9 | 2,622.6 |
| 자본금 | 180.2 | 180.2 | 180.2 | 180.2 | 180.2 |
| 자본잉여금 | 401.8 | 401.8 | 401.8 | 401.8 | 401.8 |
| 기타자본 | (15.2) | (15.2) | (15.2) | (15.2) | (15.2) |
| 기타포괄이익누계액 | 84.7 | 119.1 | 119.1 | 119.1 | 119.1 |
| 이익잉여금 | 396.6 | 815.9 | 1,258.5 | 1,695.9 | 1,970.8 |
| 지배주주지분 | 1,048.1 | 1,501.8 | 1,944.4 | 2,381.7 | 2,656.7 |
| 비지배주주지분 | 8.9 | 5.7 | (4.5) | (17.8) | (34.1) |
| *총차입금 | 745.0 | 399.8 | 410.6 | 419.7 | 444.1 |
| *순차입금(순현금) | 539.5 | (204.4) | (626.3) | (1,037.1) | (1,240.2) |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | (22.4) | 1,033.7 | 650.9 | 792.8 | 974.3 |
| 당기순이익 | 259.5 | 498.4 | 624.9 | 809.2 | 989.3 |
| 유형자산상각비 | 44.4 | 56.5 | 67.5 | 57.8 | 49.5 |
| 무형자산상각비 | 8.0 | 8.7 | 7.3 | 7.0 | 6.4 |
| 외화환산손실(이익) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자산처분손실(이익) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본변동 | (346.7) | 361.4 | (48.8) | (81.2) | (70.9) |
| (법인세납부) | (10.6) | (68.6) | (189.9) | (245.7) | (300.4) |
| 기타 | 23.0 | 177.3 | 189.9 | 245.7 | 300.4 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (93.3) | (143.2) | (42.7) | (41.7) | (15.1) |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (75.4) | (121.6) | (32.0) | (32.0) | 0.0 |
| 유형자산의감소 | 0.4 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의증가(증거) | (13.7) | (15.1) | (4.0) | (4.0) | 0.0 |
| 투자자산의감소(증거) | 0.4 | 0.2 | (0.5) | (0.4) | (1.1) |
| 기타 | (5.0) | (6.9) | (6.2) | (5.3) | (14.0) |
| FCF | 5.9 | 824.4 | 634.2 | 794.3 | 867.4 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 118.2 | (517.9) | (181.8) | (183.4) | (168.2) |
| 차입금의증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 10.8 | 9.2 | 24.3 |
| 자기주식의처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (18.0) | (75.6) | (192.6) | (192.6) | (192.6) |
| 기타 | 136.2 | (442.3) | (0.0) | 0.0 | 0.1 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | (153.0) | (577.7) |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | 0.9 | 21.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가(감소) | 3.4 | 393.7 | 426.5 | 414.7 | 213.3 |
| 기초현금 | 172.7 | 176.1 | 569.8 | 996.2 | 1,411.0 |
| 기말현금 | 176.1 | 569.8 | 996.2 | 1,411.0 | 1,624.3 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 2,702.8 | 3,322.3 | 3,944.4 | 4,457.2 | 5,407.4 |
| 증감률 (%) | 28.4 | 22.9 | 18.7 | 13.0 | 21.3 |
| 매출원가 | 2,092.4 | 2,277.8 | 2,606.5 | 2,861.2 | 3,458.6 |
| 매출총이익 | 610.4 | 1,044.6 | 1,337.9 | 1,595.9 | 1,948.8 |
| 매출총이익률 (%) | 22.6 | 31.4 | 33.9 | 35.8 | 36.0 |
| 판매관리비 | 295.2 | 375.6 | 443.2 | 497.9 | 611.4 |
| 영업이익 | 315.2 | 669.0 | 894.7 | 1,098.0 | 1,337.4 |
| 증감률 (%) | 136.9 | 112.2 | 33.7 | 22.7 | 21.8 |
| 영업이익률 (%) | 11.7 | 20.1 | 22.7 | 24.6 | 24.7 |
| 영업외손익 | (4.7) | (18.9) | (79.9) | (43.1) | (47.8) |
| 금융손익 | (44.2) | (6.9) | (21.4) | 9.1 | 12.4 |
| 기타영업외손익 | 39.6 | (12.0) | (58.5) | (52.2) | (60.1) |
| 중속 및 관계기업관련손익 | (0.1) | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | 310.5 | 650.1 | 814.8 | 1,054.9 | 1,289.7 |
| 법인세비용 | 51.1 | 151.7 | 189.9 | 245.7 | 300.4 |
| 계속사업이익 | 259.5 | 498.4 | 624.9 | 809.2 | 989.3 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 259.5 | 498.4 | 624.9 | 809.2 | 989.3 |
| 증감률 (%) | 60.1 | 92.1 | 25.4 | 29.5 | 22.3 |
| 순이익률 (%) | 9.6 | 15.0 | 15.8 | 18.2 | 18.3 |
| (지배주주)당기순이익 | 259.2 | 501.6 | 635.2 | 822.5 | 1,005.6 |
| (비지배주주)당기순이익 | 0.3 | (3.2) | (10.3) | (13.3) | (16.2) |
| 총포괄이익 | 243.9 | 522.5 | 624.9 | 809.2 | 989.3 |
| (지배주주)총포괄이익 | 243.6 | 525.6 | 633.8 | 820.7 | 1,003.4 |
| (비지배주주)총포괄이익 | 0.3 | (3.2) | (8.9) | (11.5) | (14.1) |
| EBITDA | 367.6 | 734.2 | 969.6 | 1,162.8 | 1,393.3 |
| 증감률 (%) | 104.3 | 99.7 | 32.1 | 19.9 | 19.8 |
| EBITDA 이익률 (%) | 13.6 | 22.1 | 24.6 | 26.1 | 25.8 |

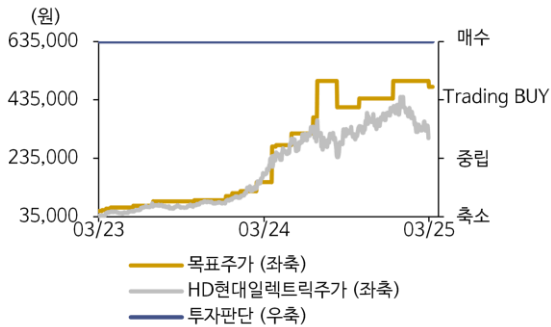
주요 투자지표

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 7,198 | 13,827 | 17,336 | 22,448 | 27,445 |
| EPS (지배순이익, 원) | 7,189 | 13,914 | 17,621 | 22,817 | 27,896 |
| BPS (자본총계, 원) | 29,324 | 41,821 | 53,815 | 65,579 | 72,755 |
| BPS (지배지분, 원) | 29,077 | 41,662 | 53,941 | 66,074 | 73,700 |
| DPS (원) | 1,000 | 5,350 | 5,350 | 5,350 | 5,350 |
| PER (당기순이익, 배) | 11.4 | 27.6 | 17.5 | 13.5 | 11.1 |
| PER (지배순이익, 배) | 11.4 | 27.5 | 17.3 | 13.3 | 10.9 |
| PBR (자본총계, 배) | 2.8 | 9.1 | 5.6 | 4.6 | 4.2 |
| PBR (지배지분, 배) | 2.8 | 9.2 | 5.6 | 4.6 | 4.1 |
| EV/EBITDA (배) | 9.6 | 18.5 | 10.7 | 8.5 | 7.0 |
| 배당성향 (%) | 13.9 | 38.4 | 30.3 | 23.4 | 19.1 |
| 배당수익률 (%) | 1.2 | 1.4 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| 수익성 | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 13.6 | 22.1 | 24.6 | 26.1 | 25.8 |
| 영업이익률 (%) | 11.7 | 20.1 | 22.7 | 24.6 | 24.7 |
| 순이익률 (%) | 9.6 | 15.0 | 15.8 | 18.2 | 18.3 |
| ROA (%) | 9.7 | 14.9 | 14.9 | 16.4 | 17.0 |
| ROE (지배순이익, %) | 27.7 | 39.3 | 36.9 | 38.0 | 39.9 |
| ROIC (%) | 20.8 | 36.8 | 50.8 | 60.0 | 68.0 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 175.3 | 151.8 | 136.0 | 124.3 | 142.3 |
| 순차입금비율 (%) | 51.0 | (13.6) | (32.3) | (43.9) | (47.3) |
| 현금비율 (%) | 11.8 | 28.5 | 42.6 | 53.7 | 47.9 |
| 이자보상배율 (배) | 8.0 | 22.6 | 48.8 | 59.1 | 70.5 |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | 3.5 | 4.7 | 6.9 | 6.7 | 6.7 |
| 재고자산회수기간 (일) | 99.8 | 106.1 | 109.1 | 111.3 | 112.2 |
| 매출채권회수기간 (일) | 72.4 | 76.8 | 80.4 | 82.0 | 82.7 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

HD현대일렉트릭(267260)



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 과리율 (%) | |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2023년 02월 03일 | 매수 | 54,000 | (26.5) | (16.3) |
| 2023년 04월 05일 | 매수 | 57,000 | (29.8) | (20.2) |
| 2023년 04월 14일 | 매수 | 62,000 | (19.3) | (17.7) |
| 2023년 04월 24일 | 매수 | 66,000 | (24.4) | (18.0) |
| 2023년 06월 13일 | 매수 | 72,000 | (10.6) | 11.9 |
| 2023년 07월 27일 | 매수 | 87,000 | (19.4) | (12.4) |
| 2023년 10월 26일 | 매수 | 91,000 | (9.6) | (3.3) |
| 2024년 01월 04일 | 매수 | 105,000 | (12.3) | (9.0) |
| 2024년 01월 18일 | 매수 | 115,000 | (12.1) | (9.2) |
| 2024년 02월 05일 | 매수 | 122,000 | 1.5 | 14.2 |
| 2024년 03월 12일 | 매수 | 153,000 | 17.3 | 53.6 |
| 2024년 04월 15일 | 매수 | 275,000 | (17.0) | (11.3) |
| 2024년 04월 24일 | 매수 | 280,000 | (8.7) | 4.8 |
| 2024년 05월 28일 | 매수 | 320,000 | (6.1) | 6.9 |
| 2024년 07월 15일 | 매수 | 375,000 | (15.0) | (7.7) |
| 2024년 07월 24일 | 매수 | 500,000 | (40.5) | (33.1) |
| 2024년 09월 06일 | 매수 | 410,000 | (23.9) | (16.5) |
| 2024년 10월 25일 | 매수 | 440,000 | (17.0) | (7.5) |
| 2025년 01월 08일 | 매수 | 500,000 | (25.6) | (11.0) |
| 2025년 03월 28일 | 매수 | 480,000 | - | - |

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이동현, 이지한)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 HD현대일렉트릭을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 HD현대일렉트릭을 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| 종목 | 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
|----|---|----|--|
| | | | |

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 03월 26일 기준)

| 매수 (매수) | 90.76% | Trading BUY (중립) | 7.23% | 중립 (중립) | 2.01% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|