

HD 현대일렉트릭 (267260)

편안한 실적, 더 길어지는 성장 사이클

2026년 7월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	1,000,000 원 (하향)
✓ 상승여력	41.8%	✓ 현재주가 (7월 28일)	705,000 원

신한생각 과매도 구간의 옥석 가리기 진행, 중장기 성장 지속

2분기 실적은 기대치 부합, 수주 증가가 이어지며 연간 수주 목표치도 상향(7/6 52억불, 기존 42억불). 북미 AI 데이터센터와 송전망 투자 확대, 유럽의 친환경 전력기기 수요가 동시 성장. 빅테크 장기공급계약 확대와 데이터센터 DC 전력 인프라까지 신규 사업 영역도 확장. 다만 성장 산업들의 조정에 동조되며 밸류에이션 현실화. 과매도 구간의 옥석 가리기 진행

2Q26 Review: 기대치 부합, 더 커지는 수요

[2Q26 실적] 매출액 1조 1,418억원(+26%, 이하 전년동기대비), 영업이익 2,870억원(+37%), 영업이익률 25.1%(+2.1%p). 컨센서스 대비 매출액 +3%, 영업이익 부합(컨센서스 2,852억원). 국내외 전력기기 및 배전기기 매출 확대, 일회성 없었음. 상호관세 환급 효과는 60억원 수준

[수주/전망] 1Q26 신규수주는 14.4억불(+45%)이며 북미 8.5억불(+106%), 유럽 1.3억불(+17%), 선박 1.5억불(+43%) 기록. 수주잔고도 843.9억불(+30%)로 사상 최대치 경신. 데이터센터 1.1조원 장기공급계약(7/2) 이외 복수의 빅테크 기업 추가 협의 중. SST 기반 800VDC 보호체계 개발 중. HD현대중공업 엔진항 발전기 3분기 수주 예상

Valuation & Risk: 성장은 이어지고, 밸류에이션은 정상화

매수 투자 의견 유지, 목표주가 100만원으로 하향(기존 150만원, -33.3%). 목표주가는 22~24년 국내 전력기기 3사의 평균 주가수익비율(PER)을 80% 할증한 32.7배(기존 36.4배, -10%)에 27년 추정 주당순이익(EPS) 31,860원(-21.3%, 기존 28년 기준)을 적용. 수주잔고의 이익 현실화와 비교 기업 밸류에이션 조정, 전방 산업의 변동성 확대 영향을 반영. 전력/배전기기 영역 확장에 대한 중장기 성장과 밸류에이션 부담 사이의 변동성

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	3,322.3	669.0	501.6	27.5	39.3	9.2	18.5	1.4
2025	4,079.5	995.3	732.6	38.1	41.5	13.8	25.4	0.9
2026F	4,622.3	1,230.7	926.5	31.0	40.5	11.3	21.3	1.1
2027F	5,315.6	1,563.4	1,148.5	25.0	38.7	8.5	16.8	1.1
2028F	6,112.9	1,949.4	1,425.7	20.2	36.1	6.4	13.4	1.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전력기기]

이동현 연구위원

✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원

✉ leews307@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	25,413.2십억원
발행주식수(유동비율)	36.0백만주(62.7%)
52주 최고가/최저가	1,420,000 원/446,500 원
일평균 거래액 (60 일)	200,367 백만원
외국인 지분율	34.4%

주요주주 (%)

에이치디현대 외 4인	37.1
국민연금공단	8.0

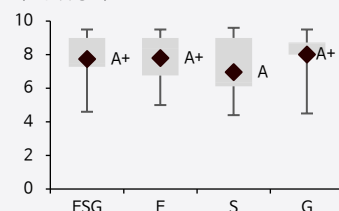
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(9.7)	(39.0)	63.0	(2.7)
상대	12.4	(40.2)	(22.9)	(37.9)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



주요 Q&A

Q. 북미 전력기기 신규 수주 수익성 상승 원인?

A. 두 가지 요인 동시 작용. 1) 765kV 등 특수 고수익 제품 수주 비중 확대로 믹스 개선 효과 발생, 2) 미국 전력기기 시장가 자체의 지속 상승 추세. 단순 믹스 효과가 아닌 구조적 가격 상승 기조 지속 중으로 판단

Q. 중동 수주 전망 관련 코멘트?

A. 현지화 정책 대응으로 중동 수주 축소, 해당 슬롯을 유럽으로 전환하는 전략 유효. 다만 HVDC 공사 관련 작년 수주에 이어 2·3차 공사가 올해 계획됐으며, 과거 실적 기반으로 고객사 선호도 확보로 인한 계획 대비 추가 실적 발생. 전년 대비 중동 수주도 소폭 증가하는 구조로 전환 중

Q. 빅테크 3사 장기공급계약 및 전력부문 데이터센터 수주 비중 확대 스팟성 물량 기반인지, 기수주 물량 연장선인지? 배전기기 매출 동반 상승 가능한지? 345kV 비중 확대 시 믹스 악화 우려?

A. 협상 성사 시 각 빅테크 기업별로 최소 A사 장기공급계약 규모 수준의 계약 추진 목표. 배전기기 매출은 계약 성사 이후 시간 지연 존재하나 동반 상승 전망. 2029년 이후 매출인식 예상. 빅테크와의 거래에서 주력 전압은 345kV, 동사 제품군 중 비용 대비 마진이 가장 높아 제품믹스 악화 우려는 없음

Q. SST 기반 800V DC 전력 인프라 상용화 예상 시점? 핵심 설비 자체 공급 여부?

A. 현재 GRC 건물에 1MW급 DC 배전 설비 상용 운전 약 3년 10개월 경과. 해당 엔지니어링 기술 기반으로 국내 데이터센터 추진 기업들과 DC 배전 시스템 설계·구축 사업 추진 중. SST 개발을 위해 DC SST 우선 개발 진행 중. 데이터센터용 SST를 시장 개화 시기에 맞춰 상용화할 수 있도록 준비 중인 단계

Q. 빅테크 A사 추가 물량 협의 관련, 현재 생산 슬롯 확보 수준 및 추가 증설 필요성?

A. 슬롯 reservation 방식으로 고객사별 슬롯 선확보 후 가격 협상·PO 순으로 수주 확정하는 전략 유지 중. A사 물량 관련 슬롯의 경우 기공시된 2027~2028년 물량보다 큰 슬롯이 이미 확보된 상태. 빅테크 기업들의 변압기 생산성이 기존 유틸리티 고객사 대비 높다고 판단, 생산 효율화를 통한 대응 가능. 다만 예상 수요를 초과하는 빅테크 발주 발생 시 추가 증설도 검토할 계획

Q. 2분기 상호관세 환급 손익 효과 규모? 추가 환급 가능성?

A. 2분기 상호관세 환급 손익 효과는 약 60억원 수준이며 회전기기 부문에 해당. 납부한 상호관세 총액 대비 환급 금액이 상당히 제한적인 수준. 동사가 납부한 변압기 관세의 대부분이 반덤핑 관세와 연계된 구조이기 때문이며 반덤핑 관세 연계 상호관세 환급은 향후 2년 이후부터 실질적 손익 영향 발생 예상

HD현대일렉트릭 2026년 2분기 잠정 영업실적

(십억원)	2Q26P	1Q26	QoQ(%)	2Q25	YoY(%)	컨센서스	%Gap	기존추정	%Gap
매출액	1,142	1,037	10.2	906	26.0	1,112	2.7	1,000	14.2
영업이익	287	258	11.1	209	37.2	285	0.6	275	4.4
세전이익	279	284	(1.9)	182	52.9	290	(3.7)	282	(1.1)
순이익	207	208	(0.7)	142	45.1	225	(8.2)	214	(3.5)
영업이익률	25.1	24.9	-	23.1	-	25.7	-	27.5	-
세전이익률	24.4	27.4	-	20.1	-	26.0	-	28.2	-
순이익률	18.1	20.1	-	15.7	-	20.2	-	21.4	-

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

HD현대일렉트릭 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	합계	1,015	906	995	1,163	1,037	1,142	1,090	1,354	3,322	4,079	4,622	5,316	6,113
	전력기기	464	484	588	525	564	536	579	739	1,589	2,061	2,418	2,926	3,357
	회전기기	167	146	143	133	185	160	225	254	537	589	824	1,054	1,211
	배전기기	179	192	175	185	136	231	286	361	658	732	1,014	1,336	1,544
영업이익		218	209	247	321	258	287	289	396	669	995	1,231	1,563	1,949
세전이익		208	182	250	316	284	279	294	395	650	956	1,251	1,555	1,929
순이익		154	142	191	245	208	207	219	293	502	733	926	1,148	1,426
영업이익률(%)		21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	25.1	26.6	29.2	20.1	24.4	26.6	29.4	31.9
매출액 성장률	YoY	26.7	(1.2)	26.2	42.6	2.2	26.0	9.5	16.4	22.9	22.8	13.3	15.0	15.0
	QoQ	24.4	(10.7)	9.8	16.9	(10.9)	10.2	(4.5)	24.2	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	69.4	(0.5)	50.8	93.0	18.4	37.2	17.1	23.4	112.2	48.8	23.6	27.0	24.7
	QoQ	31.2	(4.1)	18.1	29.9	(19.5)	11.1	0.8	36.8	-	-	-	-	-
수주잔고	합계	8,494	8,982	9,567	9,423	11,438	12,341	13,302	13,597	7,647	9,423	13,597	16,127	17,771
	YoY	30.7	26.7	33.2	23.2	34.7	41.7	39.0	44.3	42.2	23.2	44.3	18.6	10.2
신규수주	합계	1,862	1,394	1,697	1,029	3,051	2,045	2,052	1,649	5,591	5,856	7,045	7,764	7,757
	YoY	(3.1)	(7.6)	93.0	(19.7)	63.8	82.0	10.9	61.7	22.8	4.7	20.3	10.2	(0.1)

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

HD현대일렉트릭 연간 실적 추정 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률(%)		
	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
매출액	4,480	5,153	5,925	4,622	5,316	6,113	3.2	3.2	3.2
영업이익	1,257	1,513	1,894	1,231	1,563	1,949	(2.1)	3.3	2.9
세전이익	1,301	1,538	1,934	1,251	1,555	1,929	(3.8)	1.1	(0.3)
순이익	978	1,159	1,459	926	1,148	1,426	(5.3)	(0.9)	(2.3)
EPS	27,132	32,166	40,464	25,701	31,860	39,552	(5.3)	(1.0)	(2.3)
영업이익률	28.1	29.4	32.0	26.6	29.4	31.9	-	-	-

자료: 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 PER Valuation - 목표주가 1,000,000원으로 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	1,000,000	기존 1,500,000원, -33.3%
Target PER (배)	32.7	- 국내 전력기기 3사 2022~24년 평균 PER 80% 할증, 기존 100% 할증(-10%): 기대 대비 느린 이익 성장, 비교 기업들의 변동성 확대 반영. 높은 마진율과 호황 장기화 감안
현재주가 (원)	705,000	시가총액 254,132억원, 목표 시가총액 360,471억원
상승여력 (%)	41.8	투자의견 매수 유지
EPS (원)	31,860	- 27년 추정 EPS 적용. 기존 28년 40,464원, -21.3%. 수주잔고의 이익 실현, 전방 업체의 사이클 변동 확대를 반영

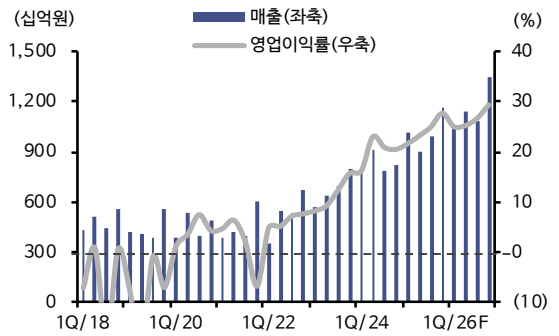
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

미국 변압기 PPI



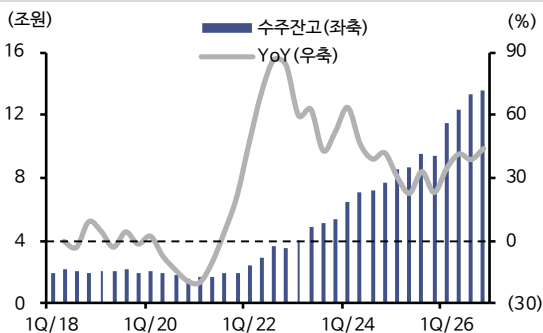
자료: FRED, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 분기 매출액, 영업이익률 추이



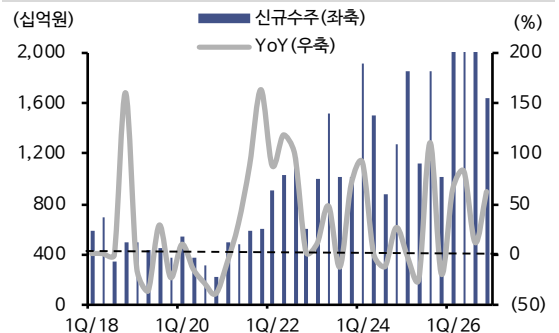
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 수주잔고 추이



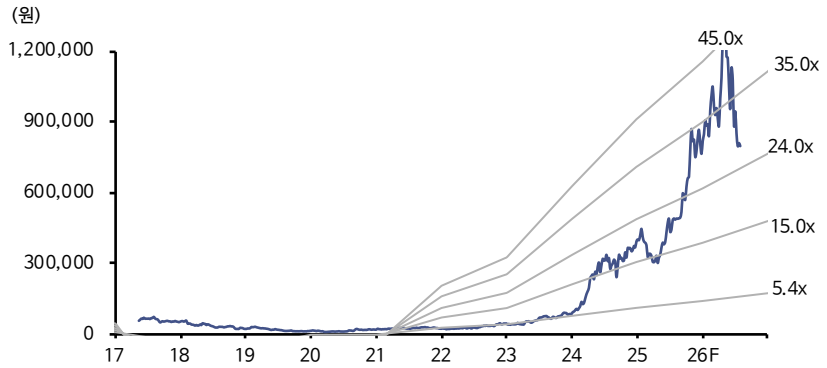
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

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	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	LS	8.4	(6.2)	62.9	17.9	14.7	1.9	1.7	10.4	9.2	10.7	11.9	71.5	21.6
	LS ELECTRIC	26.3	(0.2)	140.1	65.3	48.1	13.6	11.2	42.6	31.2	22.3	25.5	80.5	35.7
	HD현대일렉트릭	25.4	(8.4)	11.3	31.9	25.3	11.5	8.7	22.7	18.0	41.3	39.1	36.9	26.1
	효성중공업	21.7	(19.9)	61.2	34.4	23.7	8.7	6.6	23.2	16.9	28.8	31.6	52.6	44.7
	LS에코에너지	1.2	(3.9)	48.6	29.3	24.5	6.0	4.9	18.4	15.6	22.8	22.4	21.3	19.9
	평균				35.8	27.3	8.3	6.6	23.5	18.2	25.2	26.1	52.5	29.6
해외	프리스미안	63.9	(14.9)	46.2	25.7	20.9	4.8	4.1	14.9	12.8	19.4	20.0	12.8	22.9
	스미토모 전기공업	71.7	(20.2)	58.9	24.5	20.2	2.7	2.5	12.5	10.6	12.1	13.8	(1.4)	21.2
	넥상스	9.8	(11.2)	6.8	18.4	14.8	2.7	2.4	7.8	6.7	15.6	17.1	(16.0)	24.6
	이튼 코퍼레이션	232.2	0.4	27.8	30.5	26.2	7.1	6.2	23.6	20.2	23.5	24.5	10.6	16.6
	평균				24.8	20.5	4.3	3.8	14.7	12.6	17.7	18.8	1.5	21.3
전체 평균					30.9	24.3	6.6	5.4	19.6	15.7	21.8	22.9	29.9	25.9

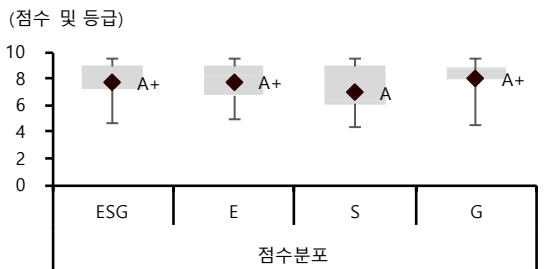
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

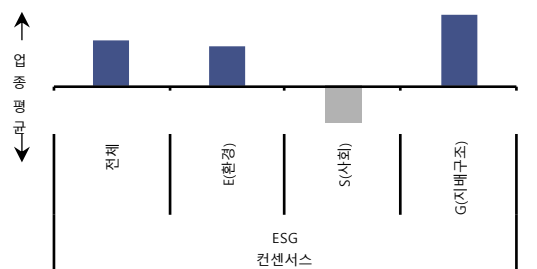
- ◆ 환경: 친환경 경영을 통한 그린 임팩트 창출
- ◆ 사회: 이해관계자 상호존중 및 참여를 통한 동반성장 도모
- ◆ 지배구조: 공정하고 투명한 ESSG 경영 실천

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

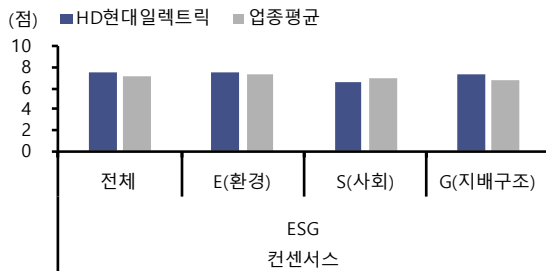
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

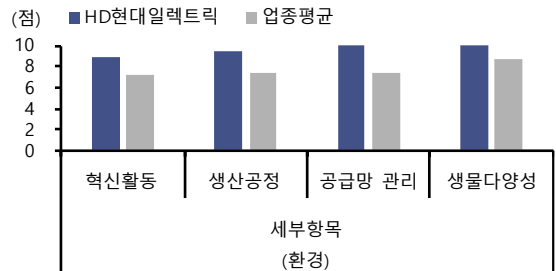
Key Chart

HD현대일렉트릭 ESG 항목별 비교



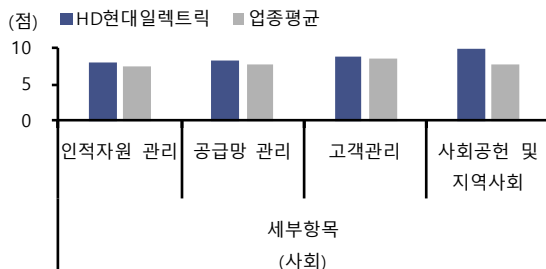
자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 ESG 환경 세부항목 점수 비교



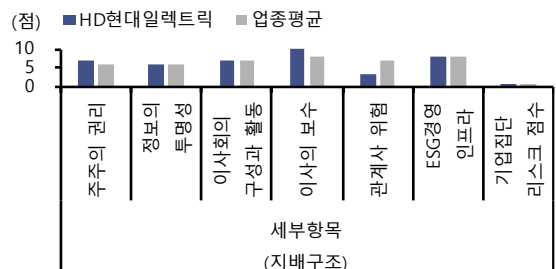
자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 ESG 사회 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 ESG 지배구조 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,795.5	4,769.8	5,286.7	5,826.8	6,720.9
유동자산	2,763.7	3,426.3	3,737.0	4,044.5	4,718.0
현금및현금성자산	569.8	950.8	1,051.2	1,136.0	1,562.5
매출채권	796.9	735.5	856.2	984.6	1,132.3
재고자산	1,081.4	1,266.5	1,329.8	1,396.3	1,466.2
비유동자산	1,031.8	1,343.5	1,549.8	1,782.3	2,002.9
유형자산	730.1	942.7	1,105.1	1,339.8	1,562.1
무형자산	65.9	65.2	66.7	64.2	62.0
투자자산	6.3	8.5	10.0	10.4	10.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,288.0	2,736.9	2,735.8	2,418.1	2,174.4
유동부채	2,001.1	2,548.7	2,530.0	2,197.3	1,936.3
단기차입금	19.9	18.8	17.6	13.6	9.6
매입채무	326.2	402.0	422.1	443.2	465.3
유동성장기부채	106.9	120.4	117.4	113.4	109.4
비유동부채	286.9	188.2	205.9	220.9	238.1
사채	136.5	46.9	46.9	46.9	46.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	76.7	55.3	58.9	58.9	58.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,507.5	2,032.9	2,550.9	3,408.7	4,546.4
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	401.8	402.3	402.3	402.3	402.3
기타자본	(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	1,806.5	2,652.6	3,776.0
지배주주지분	1,501.8	2,028.7	2,542.4	3,388.6	4,511.9
비지배주주지분	5.7	4.2	8.5	20.1	34.5
*충차입금	399.8	274.1	276.4	273.7	271.9
*순차입금(순현금)	(204.4)	(700.1)	(802.0)	(893.6)	(1,326.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,033.7	959.6	459.5	718.4	1,059.9
당기순이익	498.4	731.8	930.8	1,160.1	1,440.1
유형자산상각비	56.5	65.2	72.3	81.3	93.8
무형자산상각비	8.7	8.6	10.8	10.6	10.2
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
운전차분변동	361.4	193.4	(584.8)	(533.6)	(484.2)
(법인세납부)	(68.6)	(292.4)	(285.9)	(394.8)	(489.0)
기타	177.3	253.0	316.3	394.8	489.0
투자활동으로인한현금흐름	(143.2)	(225.9)	(243.7)	(328.5)	(329.2)
유형자산증가(CAPEX)	(121.6)	(233.5)	(244.9)	(340.0)	(340.0)
유형자산감소	0.2	0.5	18.5	24.0	24.0
무형자산감소(증가)	(15.1)	(7.1)	(11.2)	(8.0)	(8.0)
투자자산감소(증가)	0.2	3.6	3.2	(0.4)	(0.5)
기타	(6.9)	10.6	(9.3)	(4.1)	(4.7)
FCF	824.4	860.0	531.5	371.6	719.6
재무활동으로인한현금흐름	(517.9)	(349.6)	(144.5)	(305.0)	(304.2)
차입금증가(감소)	0.0	0.0	(25.4)	(2.7)	(1.9)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(75.6)	(221.3)	(115.2)	(302.3)	(302.3)
기타	(442.3)	(128.3)	(3.9)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	21.1	(3.1)	29.1	0.0	0.0
현금증가(감소)	393.7	381.0	100.4	84.9	426.5
기초현금	176.1	569.8	950.8	1,051.2	1,136.0
기말현금	569.8	950.8	1,051.2	1,136.0	1,562.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,322.3	4,079.5	4,622.3	5,315.6	6,112.9
증감률 (%)	22.9	22.8	13.3	15.0	15.0
매출원가	2,277.8	2,686.7	2,960.0	3,256.9	3,594.6
매출총이익	1,044.6	1,392.8	1,662.2	2,058.7	2,518.3
매출총이익률 (%)	31.4	34.1	36.0	38.7	41.2
판매관리비	375.6	397.5	431.5	495.3	568.9
영업이익	669.0	995.3	1,230.7	1,563.4	1,949.4
증감률 (%)	112.2	48.8	23.6	27.0	24.7
영업이익률 (%)	20.1	24.4	26.6	29.4	31.9
영업외손익	(18.9)	(38.9)	20.7	(8.5)	(20.3)
금융손익	(6.9)	(22.5)	37.6	9.6	(2.5)
기타영업외손익	(12.0)	(16.5)	(16.9)	(18.1)	(17.7)
중속 및 관계기업관련손익	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0
세전계속사업이익	650.1	956.4	1,251.4	1,554.8	1,929.1
법인세비용	151.7	224.6	320.6	394.8	489.0
계속사업이익	498.4	731.8	930.8	1,160.1	1,440.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	498.4	731.8	930.8	1,160.1	1,440.1
증감률 (%)	92.1	46.8	27.2	24.6	24.1
순이익률 (%)	15.0	17.9	20.1	21.8	23.6
(지배주주)당기순이익	501.6	732.6	926.5	1,148.5	1,425.7
(비지배주주)당기순이익	(3.2)	(0.8)	4.3	11.6	14.4
종포괄이익	522.5	748.1	960.7	1,160.1	1,440.1
(지배주주)종포괄이익	525.6	747.9	962.2	1,161.9	1,442.4
(비지배주주)종포괄이익	(3.2)	0.2	(1.5)	(1.9)	(2.3)
EBITDA	734.2	1,069.0	1,313.8	1,655.2	2,053.3
증감률 (%)	99.7	45.6	22.9	26.0	24.0
EBITDA 이익률 (%)	22.1	26.2	28.4	31.1	33.6

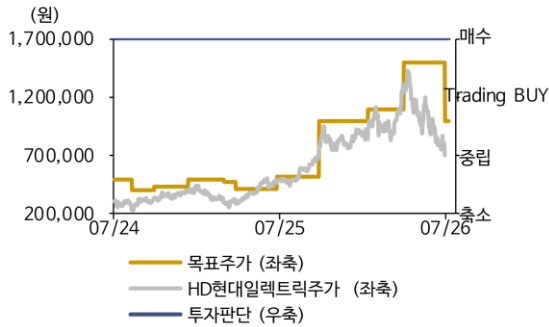
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	13,827	20,302	25,821	32,182	39,951
EPS (지배순이익, 원)	13,914	20,324	25,701	31,860	39,552
BPS (자본총계, 원)	41,821	56,397	70,766	94,561	126,125
BPS (지배지분, 원)	41,662	56,281	70,531	94,004	125,169
DPS (원)	5,350	7,100	8,400	8,400	8,400
PER (당기순이익, 배)	27.6	38.1	30.9	24.8	19.9
PER (지배순이익, 배)	27.5	38.1	31.0	25.0	20.2
PBR (자본총계, 배)	9.1	13.7	11.3	8.4	6.3
PBR (지배지분, 배)	9.2	13.8	11.3	8.5	6.4
EV/EBITDA (배)	18.5	25.4	21.3	16.8	13.4
배당성향 (%)	38.4	34.9	32.6	26.3	21.2
배당수익률 (%)	1.4	0.9	1.1	1.1	1.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	22.1	26.2	28.4	31.1	33.6
영업이익률 (%)	20.1	24.4	26.6	29.4	31.9
순이익률 (%)	15.0	17.9	20.1	21.8	23.6
ROA (%)	14.9	17.1	18.5	20.9	23.0
ROE (지배순이익, %)	39.3	41.5	40.5	38.7	36.1
ROIC (%)	36.8	52.6	59.1	56.9	52.0
안정성					
부채비율 (%)	151.8	134.6	107.2	70.9	47.8
순차입금비율 (%)	(13.6)	(34.4)	(31.4)	(26.2)	(29.2)
현금비율 (%)	28.5	37.3	41.5	51.7	80.7
이자보상배율 (배)	22.6	59.3	92.6	119.1	149.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.7	10.3	12.2	7.0	4.8
재고자산회수기간 (일)	106.1	105.0	102.5	93.6	85.5
매출채권회수기간 (일)	76.8	68.6	62.8	63.2	63.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

HD현대일렉트릭(267260)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(36.9)	(30.5)
2025년 04월 23일	매수	420,000	(1.6)	21.0
2025년 07월 23일	매수	525,000	4.7	42.1
2025년 10월 24일	매수	1,000,000	(15.7)	(5.1)
2026년 02월 09일	매수	1,100,000	(9.7)	18.7
2026년 04월 29일	매수	1,500,000	(31.8)	(5.3)
2026년 07월 29일	매수	1,000,000	-	-

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.
- ◆ 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 이동현은 상기 회사 HD현대일렉트릭의 기업설명회에 해당회사 비용으로 참석한 사실이 있음을 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 (2026년 07월 27일 기준)

매수 (매수)	91.67%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------