



BUY (유지)

목표주가(12M) 1,080,000원(상향)
현재주가(2.6) 840,000원

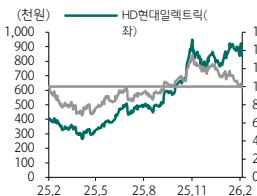
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,089.14
52주 최고/최저(원)	949,000/265,000
시가총액(십억원)	30,279.6
시가총액비중(%)	0.72
발행주식수(천주)	36,047.1
60일 평균 거래량(천주)	155.8
60일 평균 거래대금(십억원)	130.9
외국인지분율(%)	36.74
주요주주 지분율(%)	
에이치디현대 외 3인	37.31
국민연금공단	8.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,064.7	4,758.2
영업이익(십억원)	958.7	1,241.2
순이익(십억원)	711.2	972.6
EPS(원)	19,798	27,062
BPS(원)	55,569	77,070

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	2,702.8	3,322.3	4,079.5	4,683.8
영업이익	315.2	669.0	995.3	1,297.8
세전이익	310.5	650.1	956.4	1,271.8
순이익	259.2	501.6	732.6	966.5
EPS	7,189	13,914	20,323	26,813
증감율	59.47	93.55	46.06	31.93
PER	11.43	27.45	38.08	31.33
PBR	2.79	9.08	13.69	11.01
EV/EBITDA	9.55	18.48	25.82	20.63
ROE	27.71	39.34	41.56	40.63
BPS	29,500	42,085	56,557	76,281
DPS	1,000	5,350	7,100	10,700



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 9일 | 기업분석_Earnings Review

HD현대일렉트릭 (267260)

이제는 배전에서도 빠른 성장 기대

목표주가 1,080,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

HD현대일렉트릭 목표주가 1,080,000원으로 기존대비 20% 상향하며 투자 의견 매수를 유지한다. 2027년 예상 EPS에 목표 PER 35배를 적용했다. 4분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 기존 북미 잔고에서 납품된 물량이 증가했기 때문이다. 신규 수주는 7.3억달러로 전년 대비 7.7% 감소, 수주잔고는 67.3억달러로 21.5% 증가했다. 북미 잔고 비중은 65.8%로 전분기 대비 0.5%p 감소했으나 납품량 증가에 의한 결과이며 여전히 높은 수준이다. 2026년에도 마진은 꾸준한 개선 흐름이 기대된다. 2026년 기준 PER 31.3배, PBR 11.0배다.

4Q25 영업이익 3,209억원(YoY +93.0%)으로 컨센서스 상회

4분기 매출액은 11,632억원으로 전년 대비 42.6% 증가했다. 전력기기는 중동향 고압차단기 납품 일정 영향에 매출이 감소했으나 중동, 유럽 등 전력변압기 중심 성장세는 여전히 견조하다. 배전기기는 국내 반도체클러스터향 배전반과 배전변압기, 해외 중저압차단기 등 모든 제품군에서 증가 추세를 나타내고 있다. 회전기기는 납품 일정 변경으로 해외 수요가 감소했으나 국내는 양호했다. 종속법인은 아틀란타 법인 전력기기 납품 물량이 크게 증가하면서 개선되었다. 영업이익은 3,209억원으로 전년 대비 93.0% 증가했고 이익률도 27.6%로 역대 최고치를 재차 경신했다. 전력기기가 전사 실적을 견인한 가운데 미국 종속법인에서 수익성 높은 프로젝트의 납품 실적 증가로 마진이 개선되었다. 일회성 요인은 없었으며 관세 영향 또한 미미한 수준으로 낮아졌다. 배전기기는 전반적으로 수익성이 감소했지만 국내와 중동 배전반 실적이 확대되었고 중저압차단기 해외 수요도 증가하는 모습이다. 회전기기는 저압 전동기 수익과 마진이 동반 성장했으나 개발비 등 일부 비용 반영으로 이익이 둔화되었다.

청주 배전캠퍼스 증설, 배전 제품 포트폴리오 성장 전망

4분기 신규 수주는 다소 감소한 것으로 확인되나 고객사와의 합의 시점 영향일 뿐 시장의 수요는 여전히 강하고 1분기에는 기존 주요 고객과 다수 계약이 이뤄질 것으로 기대된다. 765kV, 친환경 GIS 등 단가가 높은 특수변압기 시장도 유의미한 수요가 확인되는 모습이다. 청주 배전캠퍼스 완공 이후 가동이 시작되었으며 점진적 매출 성장 속도에 맞춰 증설 또한 순차적으로 이뤄질 전망이다. 중저압차단기 UL 인증 획득 이후 배전 제품 미국 시장 진출이 본격화되는 과정에 있다. 기존 고객뿐만 아니라 빅테크향 배전 제품 공급도 향후 2~3년에 걸쳐 지속적으로 증가할 것으로 예상된다. 초고압 제품 중심의 포트폴리오에 고마진 배전 제품들이 더해지며 유의미한 수준의 실적 기여가 기대된다.

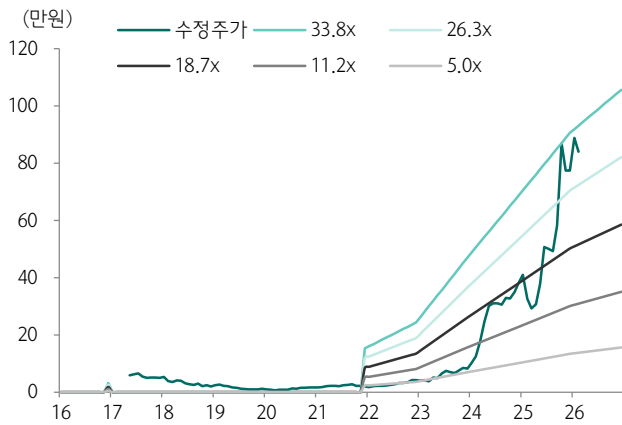
도표 1. HD현대일렉트릭 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025P				2026F				4Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	10,147	9,062	9,954	11,632	10,753	10,850	11,630	13,605	42.6	16.9
전력기기	4,637	4,840	5,878	5,250	5,101	5,324	6,172	6,563	(9.6)	(10.7)
회전기기	1,668	1,460	1,434	1,325	1,746	1,481	1,483	1,480	7.5	(7.6)
배전기기	1,792	1,923	1,750	1,854	2,061	2,115	2,013	2,039	(7.3)	5.9
종속법인	2,050	839	892	3,203	1,845	1,930	1,962	3,523	-	259.1
영업이익	2,182	2,091	2,470	3,209	2,607	2,971	3,291	4,109	93.0	29.9
세전이익	2,076	1,824	2,503	3,160	2,529	2,821	3,241	4,127	91.3	26.3
순이익	1,541	1,424	1,911	2,450	1,922	2,144	2,463	3,137	89.5	28.2
영업이익률	21.5	23.1	24.8	27.6	24.2	27.4	28.3	30.2	-	-
세전이익률	20.5	20.1	25.1	27.2	23.5	26.0	27.9	30.3	-	-
순이익률	15.2	15.7	19.2	21.1	17.9	19.8	21.2	23.1	-	-

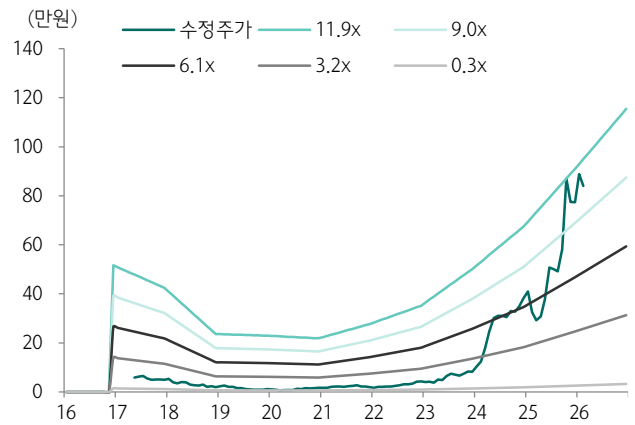
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 2. HD현대일렉트릭 12M Fwd PER 추이



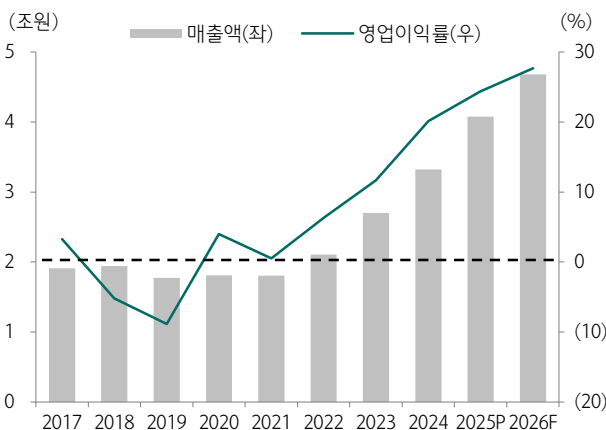
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 3. HD현대일렉트릭 12M Fwd PBR 추이



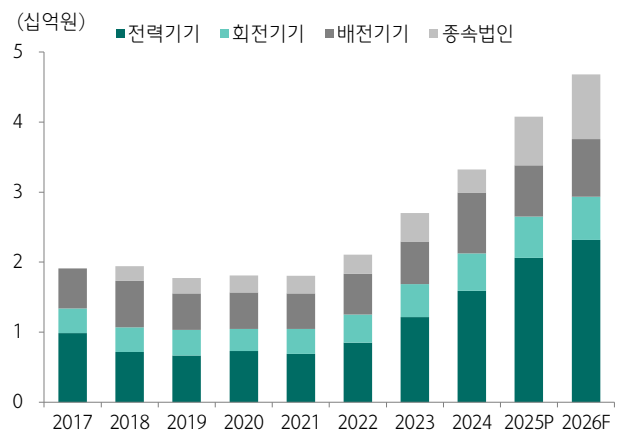
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 5. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	2,702.8	3,322.3	4,079.5	4,683.8	5,079.5
매출원가	2,092.4	2,277.8	2,655.6	2,870.6	2,990.2
매출총이익	610.4	1,044.5	1,423.9	1,813.2	2,089.3
판매비	295.2	375.6	428.6	515.4	560.3
영업이익	315.2	669.0	995.3	1,297.8	1,529.0
금융손익	(44.2)	(6.9)	(22.5)	(14.7)	(18.6)
종속/관계기업손익	(0.1)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)
기타영업외손익	39.6	(12.0)	(16.4)	(11.3)	(28.2)
세전이익	310.5	650.1	956.4	1,271.8	1,482.1
법인세	51.1	151.7	224.6	305.2	355.7
계속사업이익	259.5	498.4	731.8	966.5	1,126.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	259.5	498.4	731.8	966.5	1,126.4
비배주주지분 순이익	0.3	(3.2)	(0.8)	0.0	0.0
지배주주순이익	259.2	501.6	732.6	966.5	1,126.4
지배주주지분포괄이익	243.6	525.6	742.2	961.7	1,120.7
NOPAT	263.4	512.9	761.6	986.3	1,162.0
EBITDA	367.6	734.2	1,070.8	1,408.7	1,676.8
성장성(%)					
매출액증가율	28.43	22.92	22.79	14.81	8.45
NOPAT증가율	100.30	94.72	48.49	29.50	17.81
EBITDA증가율	104.34	99.73	45.85	31.56	19.03
영업이익증가율	136.99	112.25	48.77	30.39	17.81
(지배주주)순이익증가율	59.51	93.52	46.05	31.93	16.54
EPS증가율	59.47	93.55	46.06	31.93	16.54
수익성(%)					
매출총이익률	22.58	31.44	34.90	38.71	41.13
EBITDA이익률	13.60	22.10	26.25	30.08	33.01
영업이익률	11.66	20.14	24.40	27.71	30.10
계속사업이익률	9.60	15.00	17.94	20.63	22.18

투자지표

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,189	13,914	20,323	26,813	31,248
BPS	29,500	42,085	56,557	76,281	96,845
CFPS	10,158	20,910	28,267	37,955	44,525
EBITDAPS	10,198	20,368	29,705	39,079	46,516
SPS	74,980	92,167	113,172	129,936	140,912
DPS	1,000	5,350	7,100	10,700	16,500
주기지표(배)					
PER	11.43	27.45	38.08	31.33	26.88
PBR	2.79	9.08	13.69	11.01	8.67
PCFR	8.09	18.27	27.38	22.13	18.87
EV/EBITDA	9.55	18.48	25.82	20.63	17.16
PSR	1.10	4.14	6.84	6.46	5.96
재무비율(%)					
ROE	27.71	39.34	41.56	40.63	36.28
ROA	9.70	14.96	16.70	17.52	17.29
ROIC	21.67	44.72	72.30	74.55	67.53
부채비율	175.31	151.77	145.38	120.93	100.40
순부채비율	51.04	(13.56)	(12.49)	(16.99)	(21.86)
이자보상배율(배)	8.03	22.61	57.67	78.36	90.87

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,973.0	2,763.7	3,717.2	4,462.0	5,092.2
금융자산	205.6	604.2	599.5	826.1	1,130.8
현금성자산	176.1	569.8	550.4	768.7	1,068.1
매출채권	600.9	796.9	1,136.3	1,329.1	1,450.2
재고자산	849.7	1,081.4	1,542.1	1,803.7	1,968.0
기타유동자산	316.8	281.2	439.3	503.1	543.2
비유동자산	937.2	1,031.8	1,262.7	1,592.4	1,885.0
투자자산	7.9	6.3	7.7	8.4	8.8
금융자산	7.6	6.3	7.7	8.4	8.8
유형자산	624.3	730.1	906.9	1,243.8	1,542.7
무형자산	70.0	65.9	60.5	52.7	46.0
기타비유동자산	235.0	229.5	287.6	287.5	287.5
자산총계	2,910.2	3,795.5	4,979.9	6,054.4	6,977.2
유동부채	1,497.4	2,001.1	2,702.4	3,048.1	3,218.4
금융부채	454.3	186.6	203.2	217.6	226.7
매입채무	276.0	326.2	465.1	544.0	593.6
기타유동부채	767.1	1,488.3	2,034.1	2,286.5	2,398.1
비유동부채	355.7	286.9	248.1	265.9	277.1
금융부채	290.8	213.2	142.9	142.9	142.9
기타비유동부채	64.9	73.7	105.2	123.0	134.2
부채총계	1,853.1	2,288.0	2,950.5	3,314.0	3,495.5
지배주주지분	1,048.1	1,501.8	2,023.5	2,734.4	3,475.7
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	401.8	401.8	401.8	401.8	401.8
자본조정	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)
기타포괄이익누계액	84.7	119.1	127.9	127.9	127.9
이익잉여금	396.6	815.9	1,328.7	2,039.7	2,781.0
비지배주주지분	8.9	5.7	6.0	6.0	6.0
자본총계	1,057.0	1,507.5	2,029.5	2,740.4	3,481.7
순금융부채	539.5	(204.4)	(253.4)	(465.6)	(761.1)

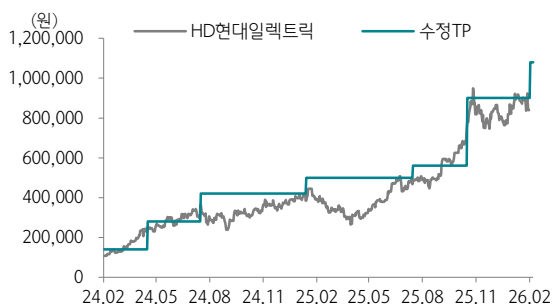
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(22.4)	1,033.7	894.8	1,022.2	1,192.6
당기순이익	259.5	498.4	731.8	966.5	1,126.4
조정	64.8	173.9	(33.9)	110.9	147.8
감가상각비	52.4	65.2	75.5	110.9	147.8
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	12.4	108.7	(109.4)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(346.7)	361.4	196.9	(55.2)	(81.6)
투자활동 현금흐름	(93.3)	(143.2)	(219.7)	(449.0)	(445.6)
투자자산감소(증가)	(2.6)	1.6	(1.4)	(0.6)	(0.4)
자본증가(감소)	(75.0)	(121.4)	(208.1)	(440.0)	(440.0)
기타	(15.7)	(23.4)	(10.2)	(8.4)	(5.2)
재무활동 현금흐름	118.2	(517.9)	(262.6)	(241.1)	(376.0)
금융부채증가(감소)	145.5	(345.3)	(53.7)	14.5	9.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(9.3)	(97.0)	12.5	(0.1)	0.0
배당지급	(18.0)	(75.6)	(221.4)	(255.5)	(385.1)
현금의 증감	3.4	393.7	4.8	218.3	299.4
Unlevered CFO	366.2	753.7	1,019.0	1,368.2	1,605.0
Free Cash Flow	(97.8)	912.1	686.2	582.2	752.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HD현대일렉트릭



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.9	BUY	1,080,000		
25.10.24	BUY	900,000	-6.31%	5.44%
25.7.23	BUY	560,000	-1.83%	33.21%
25.1.21	BUY	500,000	-24.18%	1.60%
24.7.24	BUY	420,000	-19.78%	-0.48%
24.4.24	BUY	280,000	2.93%	23.57%
24.2.5	BUY	140,000	15.65%	74.29%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 2월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.22%	2.78%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 06일