



BUY (유지)

목표주가(12M) 900,000원(하향)
현재주가(10.27) 450,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,638.34
52주 최고/최저(원)	1,420,000/447,000
시가총액(십억원)	16,221.2
시가총액비중(%)	0.35
발행주식수(천주)	36,047.1
60일 평균 거래량(천주)	148.1
60일 평균 거래대금(십억원)	97.8
외국인지분율(%)	33.45
주요주주 지분율(%)	
에이치디현대 외 4인	37.06
국민연금공단	8.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,632.0	5,448.6
영업이익(십억원)	1,202.7	1,515.8
순이익(십억원)	922.1	1,164.0
EPS(원)	25,623	32,317
BPS(원)	74,546	97,638

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,322.3	4,079.5	4,615.9	5,255.5
영업이익	669.0	995.3	1,171.9	1,400.0
세전이익	650.1	956.4	1,147.7	1,354.8
순이익	501.6	732.6	859.4	1,029.6
EPS	13,914	20,324	23,840	28,563
증감율	93.55	46.07	17.30	19.81
PER	27.45	38.08	18.88	15.75
PBR	9.08	13.65	6.19	4.90
EV/EBITDA	18.48	25.45	19.16	15.71
ROE	39.34	41.50	37.08	34.90
BPS	42,085	56,704	72,719	91,797
DPS	5,350	7,100	9,500	11,400



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 28일 | 기업분석_Earnings Review

HD현대일렉트릭 (267260)

매출 Mix 변화로 인한 마진 약화

목표주가 900,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

HD현대일렉트릭의 목표주가를 900,000원으로 21.7% 하향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2028년 예상 EPS에 목표 PER 27배를 적용했다. 3분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 환율 하락과 국내 매출 비중 증가로 이익률이 하락했지만 매출은 단일 분기 기준 최대치를 기록했다. 신규 수주는 9.8억달러로 전년대비 19.1% 감소했고 수주잔고는 88.4억달러로 26.6% 증가했다. 북미 수주잔고 비중은 68.1%를 기록했으며 상반기 수주의 높았던 수주 실적의 기저효과로 전분기대비 1.2%p 감소했다. 2027년 기준 PER 15.8배, PBR 4.9배다.

3Q26 영업이익 2,845원(YoY +15.1%)으로 컨센서스 부합

3분기 매출액은 11,799억원을 기록하며 전년대비 18.5% 증가했다. 배전기기 매출이 크게 증가하며 전력기기 외형 감소를 만회했다. 전력기기는 유럽향 변압기 매출 감소로 전년대비 외형이 둔화되었다. 배전기기는 선박용 배전반 물량 감소에도 국내 반도체향 배전변압기 및 북미향 배전 제품 매출이 증가한 가운데 안좌 BESS 매출이 1,250억원 반영되면서 전년대비 크게 성장했다. 회전기기도 국내 시장을 중심으로 회전기기와 전동기 매출이 증가했다. 종속 법인에서 아틀란타 판매법인은 기저효과로 전년대비 감소했으나 양중법인은 배전반 중심의 매출 성장이 지속되고 있다. 영업이익은 2,845억원으로 전년대비 15.1% 증가했고 이익률은 24.1%로 전년대비 0.7%p 하락했다. 북미 매출 감소, 국내 매출 증가로 인한 마진 변화다. 전력기기는 북미 변압기와 중동 고압차단기 마진이 상승했지만 유럽은 2023년 수주 물량이 매출화되면서 이익률이 감소했다. 배전기기는 국내외 배전제품과 배전변압기 수익성이 상승했으며 중저압차단기는 4분기부터 판가 인상이 본격화되어 실적 성장에 기여할 전망이다.

청주 배전 캠퍼스 2단계 투자 확정. 배전기기 매출 가파른 성장 전망

울산 신공장 증설 완료로 11월 양산이 개시될 예정이며 연간 4~50대 가량 변압기 Capa가 온전히 활용될 전망이다. 배전기기도 데이터센터향 장기공급계약의 PO 발주가 개시되었고 중저압 차단기 중심으로 매출이 빠르게 성장하는 모습이다. 다수 빅테크 기업과 공급 관련 협의가 진행 중이며 빠르면 4분기부터 새로운 장기공급계약이 개시될 전망이다. 강한 수요 증가에 대응한 배전 캠퍼스 2단계 투자를 확정했으며 2028년부터 추가 매출로 이어질 예정이다. 북미 매출의 경우 전력기기와 배전기기 마진 차이가 크지 않기 때문에 외형 성장을 통해 환율 하락 및 Mix 변화 우려를 만회할 것으로 기대된다.

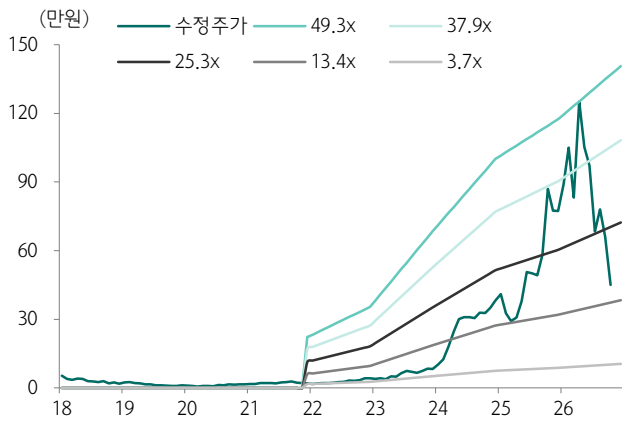
도표 1. HD현대일렉트릭 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				3Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	YoY	QoQ
매출액	10,147	9,062	9,954	11,632	10,365	11,418	11,799	12,576	18.5	3.3
전력기기	4,637	4,840	5,878	5,250	5,640	5,359	5,423	6,038	(7.7)	1.2
회전기기	1,668	1,460	1,434	1,325	1,848	1,599	1,671	1,789	16.5	4.5
배전기기	1,792	1,923	1,750	1,854	1,359	2,312	3,251	2,188	85.8	40.6
종속법인	2,050	839	892	3,203	1,518	2,148	1,454	2,562	63.0	(32.3)
영업이익	2,182	2,091	2,470	3,209	2,583	2,870	2,845	3,421	15.2	(0.9)
세전이익	2,076	1,824	2,503	3,161	2,842	2,788	2,408	3,439	(3.8)	(13.6)
순이익	1,541	1,424	1,911	2,450	2,081	2,066	1,833	2,614	(4.1)	(11.3)
영업이익률	21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	25.1	24.1	27.2	-	-
세전이익률	20.5	20.1	25.1	27.2	27.4	24.4	20.4	27.3	-	-
순이익률	15.2	15.7	19.2	21.1	20.1	18.1	15.5	20.8	-	-

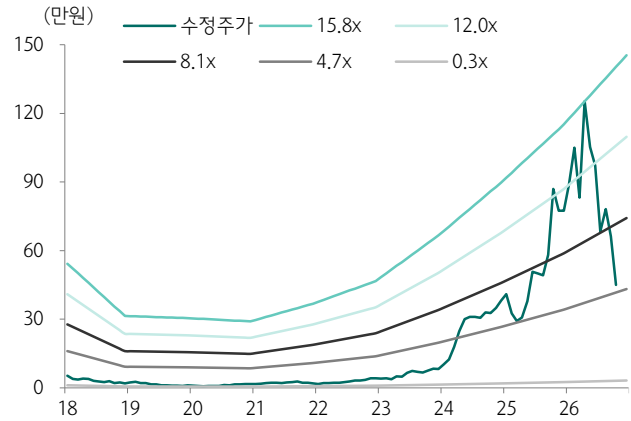
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 2. HD현대일렉트릭 12M Fwd PER 추이



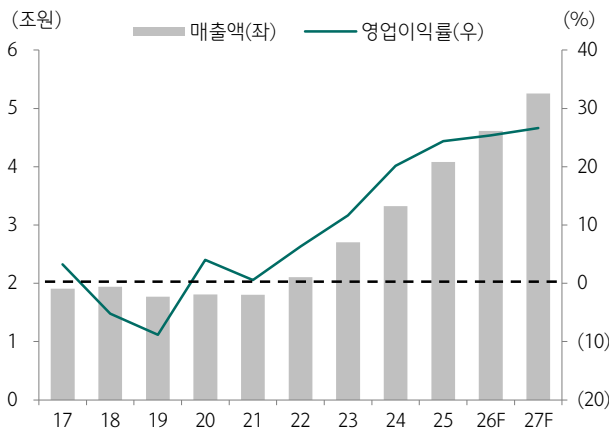
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 3. HD현대일렉트릭 12M Fwd PBR 추이



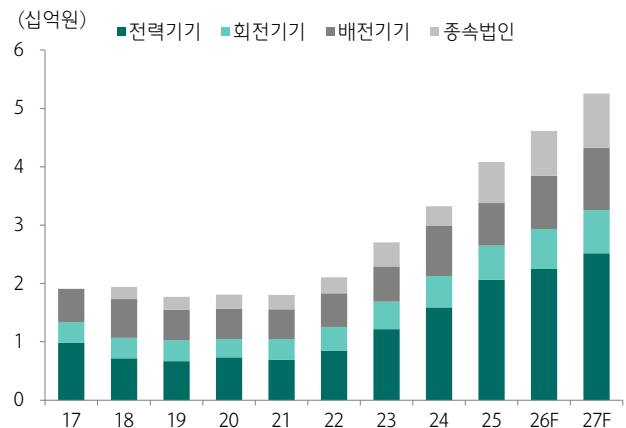
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

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)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,322.3	4,079.5	4,615.9	5,255.5	5,831.2
매출원가	2,277.8	2,686.7	2,965.2	3,302.0	3,584.7
매출총이익	1,044.5	1,392.8	1,650.7	1,953.5	2,246.5
판매비	375.6	397.5	478.7	553.5	595.3
영업이익	669.0	995.3	1,171.9	1,400.0	1,651.2
금융손익	(6.9)	(22.5)	(8.8)	(15.6)	(12.2)
종속/관계기업손익	(0.0)	0.0	(0.6)	(0.2)	(0.3)
기타영업외손익	(12.0)	(16.5)	(14.8)	(29.4)	(35.2)
세전이익	650.1	956.4	1,147.7	1,354.8	1,603.4
법인세	151.7	224.6	288.3	325.1	384.8
계속사업이익	498.4	731.8	859.4	1,029.6	1,218.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	498.4	731.8	859.4	1,029.6	1,218.6
비지배주주지분 손이익	(3.2)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	501.6	732.6	859.4	1,029.6	1,218.6
지배주주지분포괄이익	525.6	747.9	906.7	1,031.8	1,221.2
NOPAT	512.9	761.6	877.5	1,064.0	1,254.9
EBITDA	734.2	1,069.0	1,258.6	1,519.0	1,800.8
성장성(%)					
매출액증가율	22.92	22.79	13.15	13.86	10.95
NOPAT증가율	94.72	48.49	15.22	21.25	17.94
EBITDA증가율	99.73	45.60	17.74	20.69	18.55
영업이익증가율	112.25	48.77	17.74	19.46	17.94
(지배주주)순이익증가율	93.52	46.05	17.31	19.80	18.36
EPS증가율	93.55	46.07	17.30	19.81	18.36
수익성(%)					
매출총이익률	31.44	34.14	35.76	37.17	38.53
EBITDA이익률	22.10	26.20	27.27	28.90	30.88
영업이익률	20.14	24.40	25.39	26.64	28.32
계속사업이익률	15.00	17.94	18.62	19.59	20.90

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,914	20,324	23,840	28,563	33,806
BPS	42,085	56,704	72,719	91,797	114,220
CFPS	20,910	29,042	34,150	40,098	47,537
EBITDAPS	20,368	29,656	34,916	42,140	49,956
SPS	92,167	113,171	128,050	145,795	161,765
DPS	5,350	7,100	9,500	11,400	13,500
주기지표(배)					
PER	27.45	38.08	18.88	15.75	13.31
PBR	9.08	13.65	6.19	4.90	3.94
PCFR	18.27	26.65	13.18	11.22	9.47
EV/EBITDA	18.48	25.45	19.16	15.71	13.03
PSR	4.14	6.84	3.51	3.09	2.78
재무비율(%)					
ROE	39.34	41.50	37.08	34.90	32.95
ROA	14.96	17.11	16.83	17.36	17.56
ROIC	44.72	73.24	70.26	66.77	62.94
부채비율	151.77	134.63	108.39	94.81	81.57
순부채비율	(13.56)	(34.44)	(33.15)	(34.19)	(37.18)
이자보상배율(배)	22.61	59.29	112.13	153.41	176.60

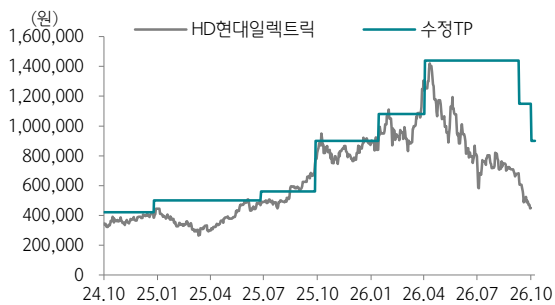
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,763.7	3,426.3	3,720.6	4,384.5	5,124.5
금융자산	604.2	974.1	1,074.6	1,342.2	1,746.1
현금성자산	569.8	950.8	1,049.4	1,313.1	1,713.8
매출채권	796.9	735.5	795.3	915.8	1,018.0
재고자산	1,081.4	1,266.5	1,369.4	1,577.0	1,753.0
기타유동자산	281.2	450.2	481.3	549.5	607.4
비유동자산	1,031.8	1,343.5	1,719.0	2,040.4	2,331.2
투자자산	6.3	8.5	9.8	10.2	10.6
금융자산	6.3	8.5	9.8	10.2	10.6
유형자산	730.1	942.7	1,243.3	1,573.2	1,871.3
무형자산	65.9	65.2	65.3	56.4	48.7
기타비유동자산	229.5	327.1	400.6	400.6	400.6
자산총계	3,795.5	4,769.8	5,439.6	6,424.9	7,455.6
유동부채	2,001.1	2,548.7	2,666.8	2,950.3	3,160.8
금융부채	186.6	171.9	139.8	145.2	149.7
매입채무	326.2	402.0	434.6	500.5	556.4
기타유동부채	1,488.3	1,974.8	2,092.4	2,304.6	2,454.7
비유동부채	286.9	188.2	162.5	176.6	188.5
금융부채	213.2	102.2	69.6	69.6	69.6
기타비유동부채	73.7	86.0	92.9	107.0	118.9
부채총계	2,288.0	2,736.9	2,829.3	3,126.9	3,349.4
지배주주지분	1,501.8	2,028.7	2,606.1	3,293.8	4,102.1
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	401.8	402.3	402.3	402.3	402.3
자본조정	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)
기타포괄이익누계액	119.1	138.8	184.2	184.2	184.2
이익잉여금	815.9	1,322.7	1,854.5	2,542.2	3,350.5
비지배주주지분	5.7	4.2	4.2	4.2	4.2
자본총계	1,507.5	2,032.9	2,610.3	3,298.0	4,106.3
순금융부채	(204.4)	(700.1)	(865.2)	(1,127.4)	(1,526.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,033.7	959.6	1,060.1	1,099.2	1,296.4
당기순이익	498.4	731.8	859.4	1,029.6	1,218.6
조정	173.9	34.4	76.7	119.0	149.6
감가상각비	65.2	73.7	86.7	119.0	149.6
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0
기타	108.7	(39.3)	(10.6)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	361.4	193.4	124.0	(49.4)	(71.8)
투자활동 현금흐름	(143.2)	(225.9)	(373.3)	(444.2)	(443.6)
투자자산감소(증가)	1.6	(2.2)	(0.7)	(0.4)	(0.3)
자본증가(감소)	(121.4)	(233.0)	(359.4)	(440.0)	(440.0)
기타	(23.4)	9.3	(13.2)	(3.8)	(3.3)
재무활동 현금흐름	(517.9)	(349.6)	(425.9)	(336.6)	(405.8)
금융부채증가(감소)	(345.3)	(125.7)	(64.7)	5.4	4.5
자본증가(감소)	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(97.0)	(3.1)	(33.7)	(0.1)	0.0
배당지급	(75.6)	(221.3)	(327.5)	(341.9)	(410.3)
현금의 증감	393.7	381.0	119.7	263.7	400.7
Unlevered CFO	753.7	1,046.9	1,231.0	1,445.4	1,713.6
Free Cash Flow	912.1	726.1	700.3	659.2	856.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HD현대일렉트릭



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.28	BUY	900,000		
26.10.7	BUY	1,150,000	-55.43%	-47.30%
26.4.29	BUY	1,440,000	-38.00%	-1.39%
26.2.9	BUY	1,080,000	-8.02%	20.93%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 28일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 10월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 25일