

전력기기

HD현대일렉트릭 267260

2Q26 Review: 무난함 속에 숨겨진 저력

Jul 29 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 다소 아쉬운 수익성 개선

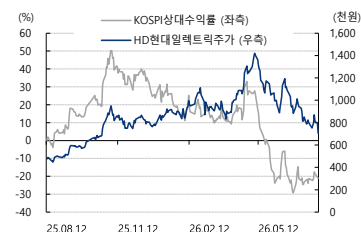
TP 1,000,000 원

유지

Company Data

현재가(07/28)	705,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	1,420,000 원
52 주 최저가(보통주)	446,500 원
KOSPI (07/28)	6,023.66p
KOSDAQ (07/28)	705.85p
자본금	1,802 억원
시가총액	254,132 억원
발행주식수(보통주)	3,605 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	16.3 만주
평균거래대금(60 일)	1,387 억원
외국인지분(보통주)	34.31%
주요주주	
에이치디현대 외 3 인	37.07%
국민연금공단	8.00%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-20.2	-21.8	44.2
상대주가	11.5	-32.9	-23.2

HD현대일렉트릭 실적은 매출액 1.1조원(+26.0% YoY), 영업이익 2,870억원(+37.3% YoY, OPM 25.1%)으로 컨센서스(매출액 1.1조원, 영업이익 2,854억원) 부합 기록. 연결 매출액 증분(+26.0% YoY, +10.2% QoQ), 판매법인 재고 QoQ 소폭 증가, 고환율(+7.2% YoY), 관세 환급(+60억원)의 긍정적 요인 있었으나, 영업이익률 25.1%(+0.2% QoQ, +2.0% YoY)으로 다소 아쉬운 수익성 개선폭 기록. 이는 믹스 악화에 기인. 고수익성 제품인 전력기기 비중 46.9%(-6.5%p YoY, -7.5%p QoQ) 기록하였으며, 고정비 부담이 큰 신사업 영역인 배터리 ESS PJT 200억원 반영 등의 영향. 신규수주 \$14.4억(+44.6% YoY), 수주잔고 \$84.9억(+29.6% YoY)로 견조한 수주 기록. 주목할 부문은 수주 수익성 QoQ 상승 언급으로 1) 765kV 확장, 2) 미국 내 전력기기 단가 상승 지속에 기인.

이제 시작한 빅테크向 확장, 절대 증익에 주목

7월 2일 글로벌 빅테크社와 1.1조원 규모의 장기 공급계약 체결 공시. 주요 ITEM은 초고압/배전 변압기. 수익성은 초고압의 경우 유틸리티向 대비 유사한 수준이나, 배전 변압기는 평균 대비 고수익성 추정. 배전 물량 증분에 따라 전사 수익성에 대한 우려가 존재하나, PJT MIX 고려시 25% 내외 수익성 수준으로 외형 확장에 대한 실익에 주목. A社 1차 계약 이후 29~30년 대규모 추가 물량 논의 증임을 밝혔으며, 빅테크社B/C/D 업체와 전력/배전 수주 협의도 이어지는 중, 데이터센터向 비중을 24년 2% → 27년 16%로 확장 계획.

동시에 수주 가이던스 \$51.9억 기준 대비 23% 상향 조정. 이는 7월 장기 공급계약 체결 공시와 별도로 인식 필요. 주요인은 ① 신공장 인력 확보(미국/한국), ② 배전/회전기기 수주 확보 자신감이 반영된 결과. ①의 요인으로 미국 CAPA 확장 규모/속도에 대해서도 더욱 공격적으로 제시함에 따른 추가 슬롯 확보, 고수익성 물량인 765kV 적극적 확보 가능.

유틸리티는 변함없다, 업종 내 방어적 포트폴리오 편입 고려 가능

동사의 미국 주요 고객사는 80% 전통 유틸리티, 15% 신재생으로 추정. 유틸리티社 5~15년 기준으로 장기적인 투자 계획 수립하며, 신규 플레이어 발생 가능성 제한적으로 안정적인 실적 증분 가능. 동사의 최근 추가 급락으로 12MF P/E 22.7x, 27E P/E 20.0x까지 안정화되었으며, 글로벌 PEER 대비 할인 구간 진입하여 방어적 포트폴리오로 고려 가능 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	3,322	4,079	4,620	5,662	6,605
YoY(%)	22.9	22.8	13.3	22.6	16.7
영업이익(십억원)	669	995	1,210	1,617	2,018
OP 마진(%)	20.1	24.4	26.2	28.6	30.6
순이익(십억원)	498	732	963	1,286	1,608
EPS(원)	13,914	20,324	26,714	35,688	44,620
YoY(%)	93.5	46.1	31.4	33.6	25.0
PER(배)	27.5	38.1	26.4	19.8	15.8
PCR(배)	18.2	26.6	24.3	18.4	14.9
PBR(배)	9.2	13.8	9.3	6.9	5.2
EV/EBITDA(배)	18.4	25.4	18.7	13.9	10.8
ROE(%)	39.3	41.5	40.4	40.1	37.6



[자동차] 김광식

6717-6669

20250021@iprovst.com

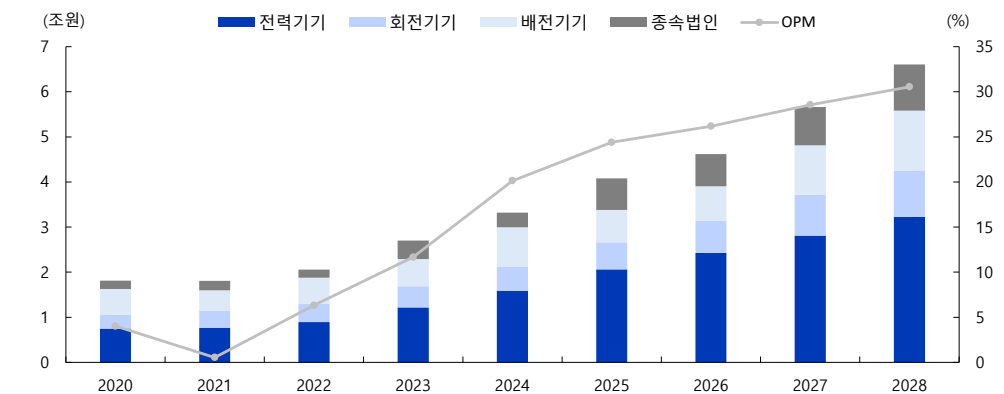
[도표 6] HD 현대일렉트릭 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	1,335	996	1,212	730	1,797	1,440			4,273	5,234	5,601
수주잔고	6,155	6,550	6,983	6,731	7,888	8,490			6,731	8,269	9,057
매출액	1,015	906	995	1,163	1,037	1,142	1,145	1,297	4,079	4,620	5,662
전력기기	464	484	588	525	564	536	620	691	2,152	2,554	3,082
회전기기	179	146	175	133	185	160	178	182	664	740	796
배전기기	167	192	143	185	136	231	211	194	775	872	967
종속법인 및 연결조정	205	84	89	320	152	215	136	212	560	804	876
매출총이익	335	294	344	450	361	403	405	503	1,393	1,673	2,153
GPM	33.1	32.5	34.5	38.7	34.9	35.3	35.3	38.8	34.1	36.2	38.0
영업이익	218	209	247	321	258	287	289	376	995	1,210	1,617
OPM	21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	25.1	25.2	29.0	24.4	26.2	28.6
세전이익	208	182	250	373	284	279	302	398	956	1,264	1,688
세전이익률	20.5	20.1	25.2	32.0	27.4	24.5	26.4	30.7	23.4	27.4	29.8
당기순이익	154	142	191	289	207	207	232	316	733	963	1,286
NPM	15.2	15.7	19.2	24.9	20.0	18.1	20.3	24.4	18.0	20.8	22.7
YoY											
신규수주	-7.2	13.2	71.4	-7.7	34.6	44.6			12.0	22.5	7.0
수주잔고	21.3	24.7	29.3	21.5	28.2	29.6			21.5	22.9	9.5
매출액	26.7	-1.2	26.2	42.6	2.2	26.0	15.1	11.5	22.8	13.3	22.6
전력기기	46.1	28.2	87.7	-9.6	21.6	10.7	5.4	31.7	35.5	18.7	20.7
회전기기	25.8	4.2	33.3	7.5	3.1	9.5	1.8	37.4	23.6	11.5	7.5
배전기기	-30.1	-24.4	-18.0	-7.3	-18.5	20.2	47.1	4.7	-10.7	12.5	10.8
매출총이익	67.5	0.5	28.9	57.8	7.7	37.0	17.8	20.0	33.3	20.1	28.7
영업이익	69.4	-0.4	50.8	92.9	18.4	37.2	16.8	17.2	48.8	21.6	33.6
세전이익	69.1	-12.9	64.1	125.5	36.8	53.2	20.6	26.1	47.1	32.1	33.6
당기순이익	63.9	-11.8	63.5	123.8	34.6	45.1	21.7	29.1	46.1	31.4	33.6

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 1] HD 현대일렉트릭 연간 실적 전망: 28년 OPM 30% 근접



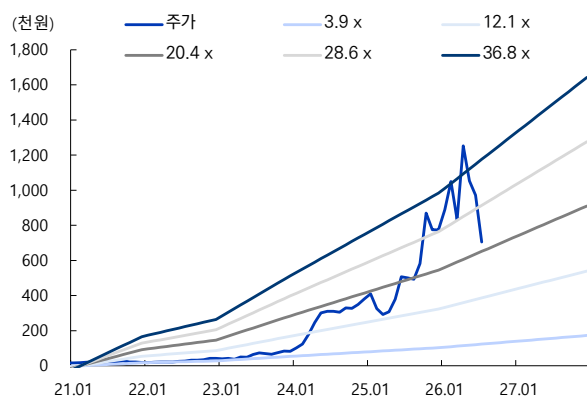
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] PEER Multiple Valuation

항목명	단위	비 고
EPS	원	35,688 12MF EPS 적용
Target P/E	배	28.6 PEER Group 12MF P/E 적용
적정주가	원	1,020,666
목표주가	원	1,000,000 만의자리 반올림
현재주가	원	699,000 26/07/28 종가
괴리율	%	43.1

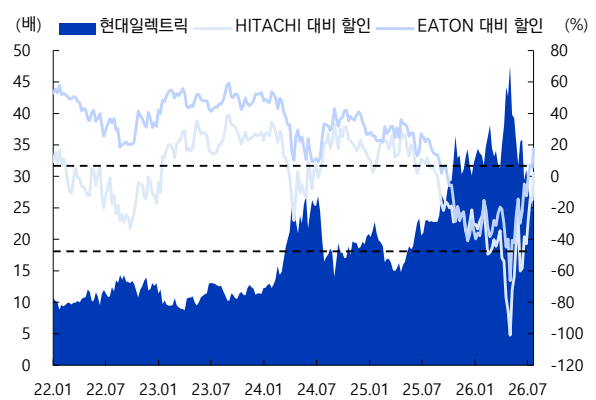
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] HD 현대일렉트릭 12MF P/E Band Chart



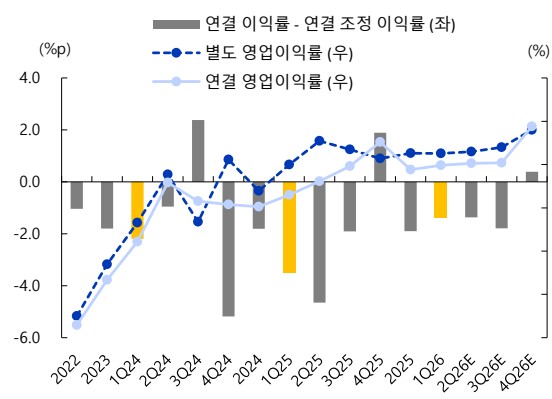
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 4] HD 현대일렉트릭 글로벌 PEER 대비 할인율 추이



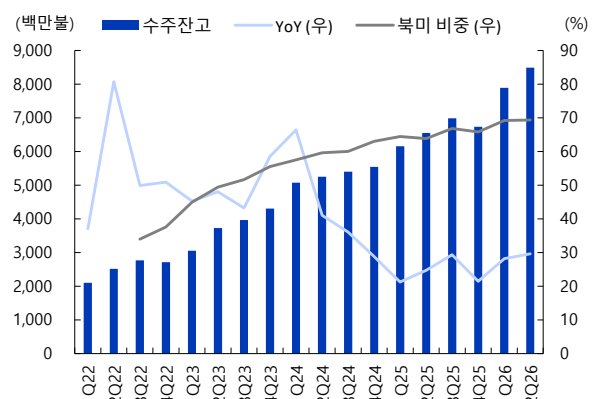
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 회계 조정 효과 추정 내역



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 수주 잔고 추이: 2Q26p 북미 비중 69.3%



자료: 교보증권 리서치센터

주석: 분기별 별도 북미 매출액 수치는 추정치

[HD현대일렉트릭 267260]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,322	4,079	4,620	5,662	6,605
매출원가	2,278	2,687	2,948	3,509	3,993
매출총이익	1,045	1,393	1,673	2,153	2,613
매출총이익률 (%)	31.4	34.1	36.2	38.0	39.6
판매비와관리비	376	398	463	537	595
영업이익	669	995	1,210	1,617	2,018
영업이익률 (%)	20.1	24.4	26.2	28.6	30.6
EBITDA	734	1,069	1,302	1,719	2,125
EBITDA Margin (%)	22.1	26.2	28.2	30.4	32.2
영업외손익	-19	-39	54	71	92
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	146	133	140	150	170
금융비용	-153	-156	-76	-68	-67
기타	-12	-16	-10	-10	-10
법인세비용차감전순이익	650	956	1,264	1,688	2,111
법인세비용	152	225	301	402	502
계속사업순이익	498	732	963	1,286	1,608
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	498	732	963	1,286	1,608
당기순이익률 (%)	15.0	17.9	20.8	22.7	24.3
비지배지분순이익	-3	-1	0	0	0
지배지분순이익	502	733	963	1,286	1,608
지배순이익률 (%)	15.1	18.0	20.8	22.7	24.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	24	16	14	14	14
포괄순이익	522	748	977	1,300	1,622
비지배지분포괄이익	-3	0	0	0	0
지배지분포괄이익	526	748	976	1,300	1,622

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,034	960	1,222	1,286	1,611
당기순이익	498	732	963	1,286	1,608
비현금항목의 가감	255	315	345	439	523
감가상각비	57	65	83	93	97
외환손익	0	0	-47	-47	-47
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	199	250	309	392	472
자산부채의 증감	361	193	197	-72	-74
기타현금흐름	-81	-281	-283	-367	-446
투자활동 현금흐름	-143	-226	-261	-204	-155
투자자산	0	1	0	0	0
유형자산	-122	-234	-260	-200	-150
기타	-21	7	-1	-4	-5
재무활동 현금흐름	-518	-350	-354	-590	-569
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	-20	-27
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-76	-221	-256	-342	-414
기타	-442	-128	-99	-228	-128
현금의 증감	394	381	383	399	793
기초 현금	176	570	951	1,333	1,732
기말 현금	570	951	1,333	1,732	2,525
NOPLAT	513	762	922	1,232	1,538
FCF	818	795	951	1,062	1,421

자료: HD 현대일렉트릭, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,764	3,426	3,555	4,435	5,703
현금및현금성자산	570	951	1,333	1,733	2,525
매출채권 및 기타채권	831	772	844	1,028	1,196
재고자산	1,081	1,267	1,312	1,564	1,824
기타유동자산	282	437	66	111	157
비유동자산	1,032	1,344	1,501	1,590	1,627
유형자산	730	943	1,099	1,186	1,219
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	6	9	9	9	9
기타비유동자산	295	392	393	396	400
자산총계	3,796	4,770	5,056	6,025	7,330
유동부채	2,001	2,549	2,209	2,252	2,386
매입채무 및 기타채무	501	608	661	764	857
차입금	20	19	19	19	19
유동성채무	107	120	150	50	50
기타유동부채	1,374	1,802	1,379	1,419	1,460
비유동부채	287	188	105	85	58
차입금	30	0	0	0	0
사채	137	47	47	27	0
기타비유동부채	120	141	59	59	59
부채총계	2,288	2,737	2,314	2,337	2,444
지배지분	1,502	2,029	2,736	3,681	4,875
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	816	1,323	2,030	2,975	4,169
기타자본변동	-15	-15	-15	-15	-15
비지배지분	6	4	6	8	10
자본총계	1,508	2,033	2,742	3,688	4,885
총차입금	340	241	271	151	124

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

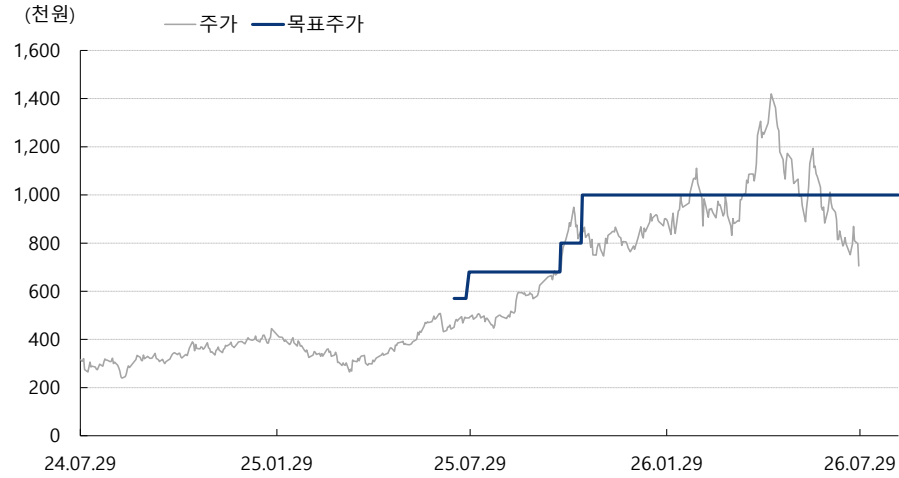
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	13,914	20,324	26,714	35,688	44,620
PER	27.5	38.1	26.4	19.8	15.8
BPS	41,662	56,281	75,906	102,108	135,245
PBR	9.2	13.8	9.3	6.9	5.2
EBITDAPS	20,368	29,656	36,110	47,685	58,946
EV/EBITDA	18.4	25.4	18.7	13.9	10.8
SPS	92,167	113,171	128,174	157,077	183,246
PSR	4.1	6.8	5.5	4.5	3.8
CFPS	22,689	22,062	26,377	29,461	39,414
DPS	5,350	7,100	9,500	11,500	13,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	22.9	22.8	13.3	22.6	16.7
영업이익 증가율	112.2	48.8	21.6	33.6	24.8
순이익 증가율	92.1	46.8	31.6	33.6	25.0
수익성					
ROIC	47.3	87.7	87.5	79.1	78.3
ROA	15.0	17.1	19.6	23.2	24.1
ROE	39.3	41.5	40.4	40.1	37.6
안정성					
부채비율	151.8	134.6	84.4	63.4	50.0
순차입금비율	9.0	5.1	5.4	2.5	1.7
이자보상배율	22.6	59.3	75.0	196.3	298.3

HD 현대일렉트릭 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.07.14	매수	570,000	(15.42)	(13.16)					
2025.07.28	매수	680,000	(19.56)	0.74					
2025.10.22	매수	800,000	6.51	18.63					
2025.11.11	매수	1,000,000	(16.16)	(7.60)					
2026.02.09	매수	1,000,000	(6.44)	42.00					
2026.07.29	매수	1,000,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하