

EARNINGS
REVIEW

HD 현대일렉트릭 (267260/KS)

외형 성장 지속

유틸/신재생. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Signal: 3Q26 외형 성장 + 수익성 둔화**Key:** 불안감 속에서도 빅테크향 수요 확대 중**Step:** AIDC 수요 대응 위해 청주 배전공장 2 단계 증설 결정

매수(유지)

목표주가: 650,000 원(유지)

현재주가: 450,000 원

상승여력: 44.4%

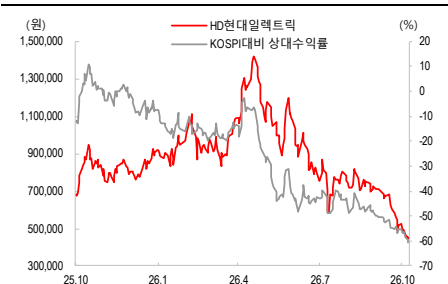
STOCK DATA

주가(26/10/27)	450,000 원
KOSPI	5,638.34 pt
52 주 최고가	1,420,000 원
60 일 평균 거래대금	99 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,605 만주
시가총액	16,221 십억원
주요주주	
에이치디현대(외 4)	37.06%
국민연금공단	8.00%
외국인 지분율	33.45%

주가 및 상대수익률



추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 3분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	1,178	1,113	5.8	1,163	1.3	4,669	4,685	-0.3	4,640	0.6
영업이익(십억원)	285	297	-4.0	305	-6.6	1,179	1,224	-3.7	1,205	-2.2
지배주주순이익(십억원)	183	223	-17.9	230	-20.4	878	943	-6.9	925	-5.1
영업이익률(%)	24.1	26.7	-	26.2	-	25.3	26.1	-	26.0	-
지배주주순이익률(%)	15.5	20.0	-	19.8	-	18.8	20.1	-	19.9	-

자료: SK 증권

3Q26 Review: 외형은 성장, 수익성은 모멘텀 둔화

3Q26은 매출액 1조 1,799억원(YoY +18.5%), 영업이익 2,845억원(YoY +15.2%, OPM 24.1%)을 기록했다. 컨센서스 매출액과 영업이익 모두 부합하는 실적이다. 배전 기기 매출이 3,251억원(YoY +85.8%)으로 증가하면서 외형 성장을 견인했다. 안와 BESS 프로젝트는 계약금액 약 1,800억원 중 1,250억원이 당분기 매출로 인식된 영향이다. 수익성 둔화는 (1) 국내 매출 비중이 22.5%에서 약 31%로 증가한 점과 (2) 원화 강세가 영향을 미친 것으로 추정한다. 관세 비용과 보전액을 상계한 순비용은 90억원 수준으로 유의미한 수준은 아니라고 판단한다.

AIDC 불안감 속에서도 실제 영업활동은 활발

빅테크향 수요 확대가 이어지고 있다. 시장에서는 빅테크의 AIDC 투자 지속성에 대해서 의구심을 표하고 있지만, 실제 영업 현장에서는 수요 둔화가 관찰되고 있지 않다. 또한 기존 고객의 추가 물량 요청 및 신규 고객 접촉이 지속되고 있다. 회사가 체감하는 수요는 이전보다 확대되고 있다는 언급이 있었다. 추가 빅테크 공급계약이 논의 중이며 협의 결과가 구체화될 것으로 기대된다. 전력변압기와 배전기기를 함께 공급하는 패키지 계약의 확대가 향후 수주와 매출 성장의 주요 동력이 될 전망이다.

청주 배전공장 2 단계 증설

AIDC 수요에 대응하기 위해 청주 배전캠퍼스 2 단계 증설을 발표했다. 총 투자금액은 1,980억원으로 29년 6월까지 단계적 완료할 예정이며, 완공 후 연간 생산능력 증대 효과는 매출액 기준 약 2,500억원으로 예상된다. 전력기기 단품에서 배전기기 패키지로의 발주 범위 확대 흐름에 맞춰 개발·제조·시험을 통합 및 생산 효율 높일 계획이다.

실적추정 (십억원)												
Key Factors	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
수주잔고 (십억원)	8,494	8,712	9,567	9,423	11,438	12,311	11,991	12,180	7,647	9,423	12,180	14,590
Backlog Coverage (배)	2.4	2.5	2.6	2.3	2.8	2.8	2.7	2.6	2.3	2.3	2.6	2.6
매출액	1,015	906	995	1,163	1,037	1,142	1,180	1,311	3,322	4,080	4,669	5,590
YoY	26.7	-1.2	26.2	42.6	2.1	26.0	18.5	12.7	22.9	22.8	14.5	19.7
전력기기	464	484	588	525	564	536	542	616	1,589	2,061	2,258	2,768
회전기기	167	146	143	133	185	160	167	186	537	589	698	792
배전기기	179	192	175	185	136	231	325	361	868	732	1,053	1,540
해외법인	205	84	89	320	152	215	145	148	329	698	660	490
영업비용	796	697	748	842	778	855	895	962	2,653	3,084	3,490	4,079
원재료	526	553	434	465	447	540	560	541	1,590	1,978	2,088	2,411
임직원급여	86	67	114	113	93	101	128	126	361	380	449	502
감가상각비	16	16	16	17	17	17	24	32	56	65	91	103
기타	169	61	184	247	221	196	184	262	645	662	863	1,062
영업이익	218	209	247	321	258	287	285	349	669	995	1,179	1,511
YoY	69.4	-0.4	50.8	93.0	18.4	37.3	15.2	8.9	112.2	48.8	18.5	28.2
영업이익률	21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	25.1	24.1	26.6	20.1	24.4	25.3	27.0
금융수익(비용)	-4	-28	7	2	27	-2	-42	13	-7	-22	-5	49
기타 영업외손익	-7	1	-3	-7	-1	-5	-2	-5	-12	-16	-13	-18
종속및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	-1	0
법인세	54	40	59	71	76	73	57	78	152	225	283	362
당기순이익	154	142	191	245	208	207	183	280	502	733	878	1,181
YoY	63.9	-11.8	63.5	89.6	35.0	45.1	-4.1	14.2	93.5	46.1	19.8	34.6
순이익률	15.2	15.7	19.2	21.1	20.1	18.1	15.5	21.3	15.1	18.0	18.8	21.1

자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,764	3,426	4,168	5,266	6,927
현금및현금성자산	570	951	1,770	2,536	3,780
매출채권 및 기타채권	831	772	871	993	1,146
재고자산	1,081	1,267	1,428	1,629	1,880
비유동자산	1,032	1,344	1,578	1,780	1,823
장기금융자산	10	19	22	24	27
유형자산	730	943	1,085	1,285	1,325
무형자산	66	65	70	70	70
자산총계	3,796	4,770	5,746	7,047	8,750
유동부채	2,001	2,549	2,905	3,292	3,776
단기금융부채	187	172	194	221	255
매입채무 및 기타채무	391	490	685	782	902
단기충당부채	182	193	218	248	287
비유동부채	287	188	166	179	195
장기금융부채	213	102	70	70	70
장기매입채무 및 기타채무	2	4	3	3	3
장기충당부채	48	60	67	77	89
부채총계	2,288	2,737	3,070	3,471	3,971
지배주주지분	1,502	2,029	2,671	3,572	4,775
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
기타자본구성요소	-15	-15	-15	-15	-15
자기주식	-15	-15	-15	-15	-15
이익잉여금	816	1,323	1,920	2,820	4,023
비지배주주지분	6	4	4	4	4
자본총계	1,508	2,033	2,675	3,576	4,779
부채와자본총계	3,796	4,770	5,746	7,047	8,750

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	1,034	960	732	1,334	1,649
당기순이익(손실)	498	732	878	1,181	1,484
비현금성항목등	255	315	371	410	461
유형자산감가상각비	57	65	91	103	103
무형자산상각비	9	9	5	0	0
기타	190	241	275	307	358
운전자본감소(증가)	361	193	-231	50	62
매출채권및기타채권의감소(증가)	-107	53	-28	-123	-153
재고자산의감소(증가)	-170	-196	-95	-201	-251
매입채무및기타채무의증가(감소)	-13	79	22	96	120
기타	-150	-573	-596	-669	-799
법인세납부	-69	-292	-311	-362	-441
투자활동현금흐름	-143	-226	-243	-309	-150
금융자산의감소(증가)	-8	13	-7	-4	-5
유형자산의감소(증가)	-121	-233	-215	-303	-143
무형자산의감소(증가)	-15	-7	-10	0	0
기타	1	1	-10	-2	-3
재무활동현금흐름	-518	-350	-325	-253	-247
단기금융부채의증가(감소)	0	0	38	27	34
장기금융부채의증가(감소)	-15	-19	-10	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-76	-221	-281	-281	-281
기타	-427	-110	-73	-0	0
현금의 증가(감소)	394	381	819	766	1,245
기초현금	176	570	951	1,770	2,536
기말현금	570	951	1,770	2,536	3,780
FCF	912	727	517	1,031	1,506

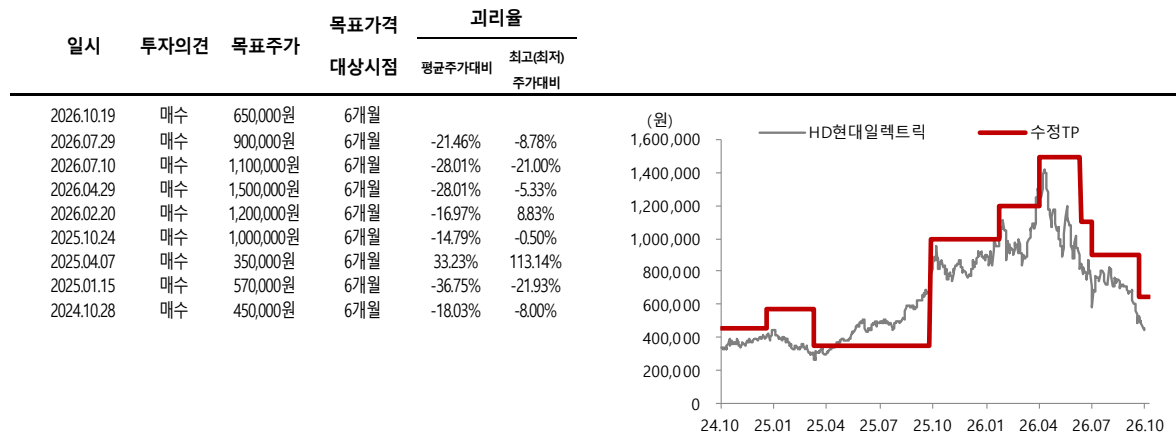
자료 : HD현대일렉트릭, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,322	4,079	4,669	5,590	6,662
매출원가	2,278	2,687	3,051	3,552	4,153
매출총이익	1,045	1,393	1,619	2,038	2,509
매출총이익률(%)	31.4	34.1	34.7	36.5	37.7
판매비와 관리비	376	398	440	526	615
영업이익	669	995	1,179	1,511	1,894
영업이익률(%)	20.1	24.4	25.3	27.0	28.4
비영업손익	-19	-39	-18	31	31
순금융손익	-16	8	25	54	84
외환관련손익	85	-30	66	0	0
관계기업등 투자손익	-0	0	-1	0	0
세전계속사업이익	650	956	1,161	1,543	1,925
세전계속사업이익률(%)	19.6	23.4	24.9	27.6	28.9
계속사업법인세	152	225	283	362	441
계속사업이익	498	732	878	1,181	1,484
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	498	732	878	1,181	1,484
순이익률(%)	15.0	17.9	18.8	21.1	22.3
지배주주	502	733	878	1,181	1,484
지배주주귀속 순이익률(%)	15.1	18.0	18.8	21.1	22.3
비지배주주	-3	-1	0	0	0
총포괄이익	522	748	923	1,181	1,484
지배주주	526	748	925	1,184	1,487
비지배주주	-3	0	-2	-2	-3
EBITDA	734	1,069	1,275	1,615	1,997

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	22.9	22.8	14.5	19.7	19.2
영업이익	112.2	48.8	18.5	28.2	25.3
세전계속사업이익	109.4	47.1	21.4	32.9	24.8
EBITDA	99.7	45.6	19.3	26.6	23.7
EPS	93.5	46.1	19.8	34.6	25.6
수익성 (%)					
ROA	14.9	17.1	16.7	18.5	18.8
ROE	39.3	41.5	37.4	37.8	35.6
EBITDA마진	22.1	26.2	27.3	28.9	30.0
안정성 (%)					
유동비율	138.1	134.4	143.5	160.0	183.5
부채비율	151.8	134.6	114.8	97.1	83.1
순차입금/자기자본	-13.6	-34.4	-57.3	-63.6	-73.0
EBITDA/이자비용(배)	24.8	63.7	115.0	140.3	151.4
배당성향	38.4	34.9	32.0	23.8	18.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	13,914	20,324	24,349	32,771	41,162
BPS	42,085	56,704	74,527	99,510	132,883
CFPS	15,724	22,369	27,006	35,631	44,022
주당 현금배당금	5,350	7,100	7,800	7,800	7,800
Valuation지표 (배)					
PER	27.5	38.1	18.5	13.7	10.9
PBR	9.1	13.6	6.0	4.5	3.4
PCR	24.3	34.6	16.7	12.6	10.2
EV/EBITDA	18.5	25.4	11.5	8.6	6.4
배당수익률	1.4	0.9	1.7	1.7	1.7



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나민식)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 28일 기준)

매수 96.48% 중립 3.52% 매도 0.00%