

HD현대일렉트릭 (267260)

일시적 조정, 성장 방향성 유효

1Q26 Preview: 컨센서스 소폭 하회, 인식 시점 영향

HD현대일렉트릭은 1Q26 매출액 1조 613억원(YoY +4.6%), 영업이익 2,679억원(YoY +22.8%, OPM 25.2%)이 예상되며 컨센서스를 소폭 하회할 것으로 전망한다. 이는 수요 둔화가 아니라 매출 인식 시점 차이에 따른 영향으로 판단한다.

1Q26은 북미향 물량 증가에 따라 생산 이후 선적 물량이 확대되면서 연결 기준 매출 및 이익이 일부 지연되는 흐름이 나타나고 있다. 여기에 **중동 프로젝트 일부 매출이 2Q26 및 3Q26으로 지연되며 분기 실적 변동성이 확대된 것으로 판단한다.** 중동 지역의 경우 최근 미국-이란 간 긴장 고조에 따른 지정학적 불확실성 영향으로 프로젝트 진행 및 매출 인식 시점이 일부 지연된 것으로 파악된다. 다만 이는 생산이나 수주 둔화와는 무관하며, 오히려 **향후 매출로 반영될 물량이 축적되는 구간이다.**

이익률은 여전히 구조적으로 높은 수준을 유지할 전망이다. 분기별 물량 집중도에 따라 마진 변동성이 발생할 수 있으나, **고단가 수주잔고의 매출 전환과 제품 믹스 개선을 감안할 때 2026년 연간 이익률은 전년 대비 상향 흐름이 유효하다.**

실적보다 강한 펀더멘털

수요는 여전히 구조적으로 확대되는 구간이다. AI 데이터센터의 GW급 전력 수요 증가와 이에 따른 초고압 중심의 송전 투자 확대 흐름은 지속되고 있으며, 이는 단기적인 실적 변동성과는 별개의 구조적 변화다. 특히 **수주 측면에서는 긍정적인 흐름이 이어지고 있다.** 연초는 주요 고객사의 예산이 확정되는 시기로 신규 발주가 본격화되는 구간이며, 동사의 초고압 변압기 및 배전 설비에 대한 수요는 전년 대비 더욱 견조한 흐름을 보이고 있는 것으로 판단된다. 북미 중심의 수주 확대 흐름이 지속되는 가운데, 유럽 등 신규 시장에서도 장납기 중심의 수요가 형성되고 있는 점도 긍정적이다.

또한 765kV 초고압 변압기의 경우 2026년부터 본격적인 수주가 기대되는 영역으로, 이는 **단순 물량 증가를 넘어 ASP 상승을 동반하는 고부가 수주다.** 해당 비중 확대는 향후 전사 수익성 체질을 한 단계 끌어올리는 요인으로 작용할 전망이다.

동사는 초고압부터 배전까지 이어지는 포트폴리오를 기반으로 해당 수요 확대의 직접적인 수혜가 가능하며, 이는 ASP와 수익성의 동반 상승으로 이어지는 구조다. **결론적으로 1Q26은 실적 둔화가 아니라 인식 시점에 따른 조정 구간이다.** 수요와 수주는 여전히 견조하며, 고단가 수주잔고 기반의 실적 구조 역시 유지되고 있다. 상반기 조정 이후 하반기 회복 흐름과 함께 연간 실적 상향 추세는 유효하다고 판단한다. **투자의견 '매수', 목표주가 1,320,000원으로 상향한다.**



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 1,320,000원 (U)

직전 목표주가 1,160,000원

현재주가 (4/13) 1,007,000원

상승여력 31%

시가총액	362,995억원
총발행주식수	36,047,135주
60일 평균 거래대금	1,526억원
60일 평균 거래량	162,187주
52주 고/저	1,111,000원 / 293,000원
외인지분율	37.07%
배당수익률	0.92%
주요주주	에이치디현대 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.4	13.7	224.3
상대	2.4	(8.2)	35.8
절대 (달러환산)	8.7	12.5	215.8

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,061	4.6	-8.8	1,129	-6.0
영업이익	268	22.8	-16.5	281	-4.8
세전계속사업이익	280	35.1	-11.3	278	1.0
지배순이익	215	39.8	-12.1	213	1.3
영업이익률 (%)	25.2	+3.7 %pt	-2.4 %pt	24.9	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	20.3	+5.1 %pt	-0.8 %pt	18.8	+1.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,322	4,079	4,617	5,215
영업이익	669	995	1,227	1,578
지배순이익	502	733	1,012	1,252
PER	18.6	25.1	35.9	29.0
PBR	6.2	9.0	13.0	9.6
EV/EBITDA	12.5	16.5	26.8	20.4
ROE	39.3	41.5	42.0	38.2

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

HD 현대일렉트릭 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,014.7	906.2	995.4	1,163.2	1,061.3	1,101.9	1,152.3	1,301.8	3,322.4	4,079.5	4,617.2	5,214.9
전력기기	463.7	484.0	587.8	525.0	579.6	629.2	705.4	603.8	1,588.9	2,060.5	2,517.9	2,895.6
회전기기	166.8	146.0	143.4	132.5	171.8	156.2	151.8	141.8	537.1	588.7	621.6	665.1
배전기기	179.2	192.3	175.0	185.4	197.1	211.5	192.5	203.9	867.7	731.9	805.1	914.3
증속법인 및 연결조정	205.0	83.9	89.2	320.3	112.7	104.9	102.6	352.3	328.7	698.4	672.6	739.8
% YoY	26.7%	-1.2%	26.2%	42.6%	4.6%	21.6%	15.8%	11.9%	22.9%	22.8%	13.2%	12.9%
전력기기	46.1%	28.2%	87.7%	-9.6%	25.0%	30.0%	20.0%	15.0%	30.6%	29.7%	22.2%	15.0%
회전기기	17.1%	4.2%	9.2%	7.5%	3.0%	7.0%	5.8%	7.0%	14.6%	9.6%	5.6%	7.0%
배전기기	-24.9%	-24.4%	0.1%	-7.3%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	42.8%	-15.7%	10.0%	13.6%
증속법인 및 연결조정	99.8%	-42.1%	-47.3%	특전	-45.0%	25.0%	15.0%	10.0%	-19.8%	112.5%	-3.7%	10.0%
% 매출비중												
전력기기	45.7%	53.4%	59.0%	45.1%	54.6%	57.1%	61.2%	46.4%	47.8%	50.5%	54.5%	55.5%
회전기기	16.4%	16.1%	14.4%	11.4%	16.2%	14.2%	13.2%	10.9%	16.2%	14.4%	13.5%	12.8%
배전기기	17.7%	21.2%	17.6%	15.9%	18.6%	19.2%	16.7%	15.7%	26.1%	17.9%	17.4%	17.5%
증속법인 및 연결조정	20.2%	9.3%	9.0%	27.5%	10.6%	9.5%	8.9%	27.1%	9.9%	17.1%	14.6%	14.2%
영업이익	218.2	209.1	247.1	320.9	267.9	283.5	309.3	366.7	669.0	995.3	1,227.3	1,577.6
% YoY	69.4%	-0.4%	50.8%	93.0%	22.8%	35.6%	25.2%	14.3%	112.2%	48.8%	23.3%	28.5%
% OPM	21.5%	23.1%	24.8%	27.6%	25.2%	25.7%	26.8%	28.2%	20.1%	24.4%	26.6%	30.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		HD 현대 일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		36,300	28,515	26,880	5,294	3,958	87,837	266,523	28,422	21,984	143,994
매출액	2025	4,080	5,969	4,966	502	2,045	28,480	38,068	5,845	9,783	39,077
	2026F	4,617	7,261	6,165	696	2,375	33,528	44,427	6,330	10,515	43,561
	2027F	5,215	9,764	7,366	915	2,627	37,687	50,630	6,678	11,364	49,242
	2028F	6,043	12,492	9,017	1,136	2,943	42,194	57,417	7,037	12,295	55,573
영업이익	2025	995	747	426	179	151	1,612	1,388	1,209	878	1,569
	2026F	1,227	1,142	700	263	211	2,122	4,397	1,470	1,181	4,637
	2027F	1,578	1,726	1,004	362	263	2,555	7,017	1,579	1,373	6,395
	2028F	1,830	2,380	1,295	451	316	3,037	9,649	1,687	1,582	8,289
영업이익률	2025	24.4%	12.5%	8.6%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	9.0%	4.0%
	2026F	26.6%	15.7%	11.4%	37.8%	8.9%	6.3%	9.9%	23.2%	11.2%	10.6%
	2027F	30.3%	17.7%	13.6%	39.6%	10.0%	6.8%	13.9%	23.6%	12.1%	13.0%
	2028F	30.3%	19.1%	14.4%	39.7%	10.7%	7.2%	16.8%	24.0%	12.9%	14.9%
당기순이익(지배)	2025	733	520	287	149	104	1,028	4,884	887	616	1,414
	2026F	1,012	899	545	239	144	1,999	3,892	1,055	804	3,440
	2027F	1,252	1,490	742	309	189	2,339	5,933	1,145	936	4,745
	2028F	1,498	2,018	1,033	447	231	2,735	8,089	1,228	1,080	6,083
PER	2025	38.1	31.9	48.2	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	35.9	31.7	49.3	22.2	27.4	43.9	68.5	26.9	27.3	41.9
	2027F	29.0	19.1	36.2	17.1	21.0	37.6	44.9	24.8	23.5	30.3
	2028F	24.2	14.1	26.0	11.8	17.1	32.1	32.9	23.1	20.4	23.7

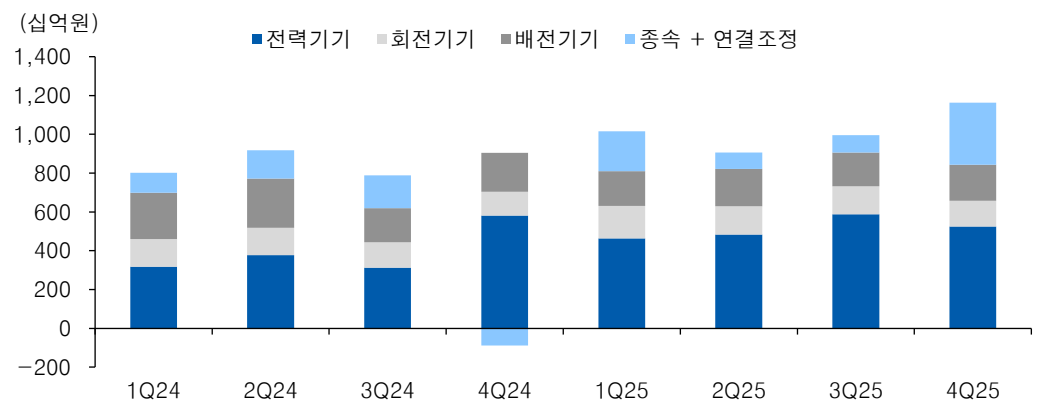
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.04.13 기준

HD 현대일렉트릭 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
28F EPS(원)	41,103	(a) 2028년 추정 EPS
Target PER(배)	32	(b) 26F~27F PER 평균
주당가치(원)	1,315,296	(c)=(a)*(b)
목표주가(원)	1,320,000	
현재주가(원)	1,007,000	2026.04.13 증가
상승여력(%)	31.1	

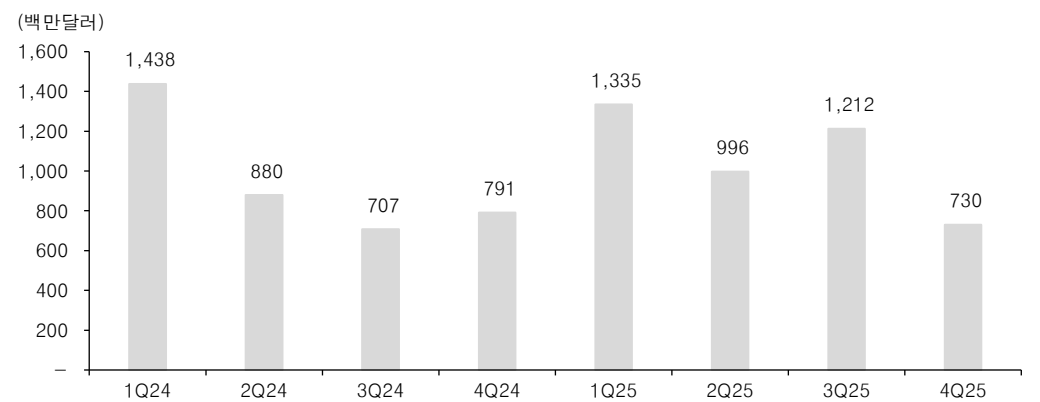
자료: 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 사업부문별 매출액 추이



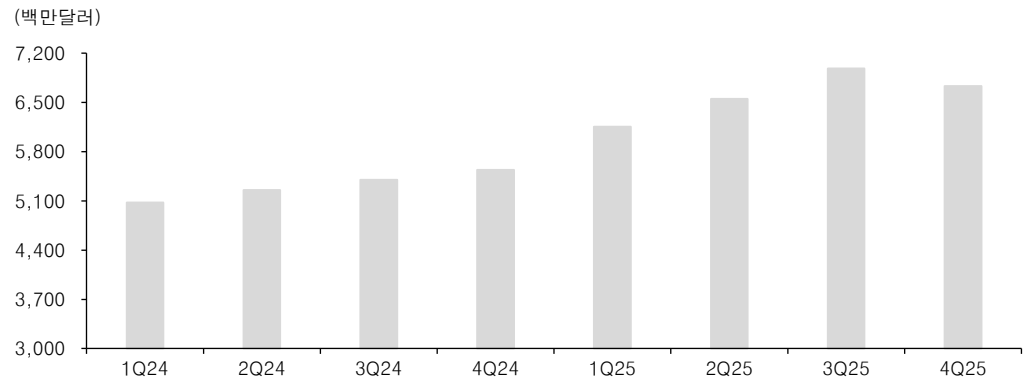
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 분기별 신규수주 추이



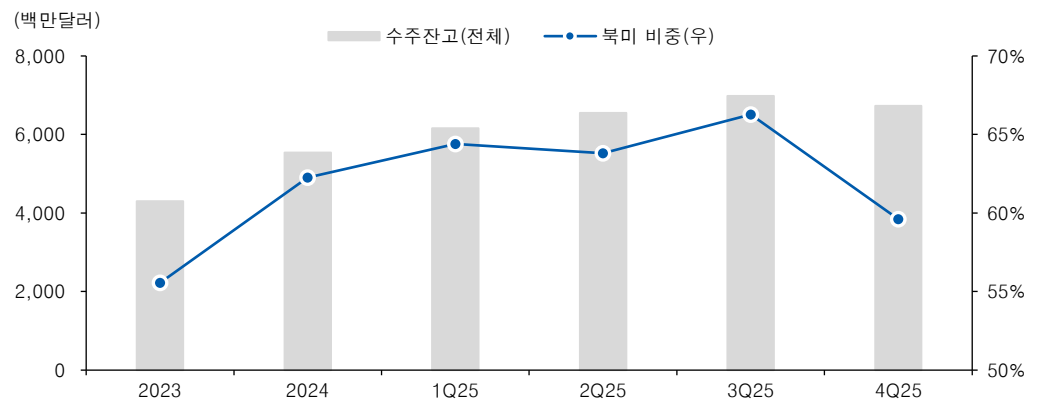
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 수주잔고 추이



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 수주잔고 내 복미 비중 추이



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 (267260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,322	4,079	4,617	5,215	6,043
매출원가	2,278	2,687	2,957	3,140	3,604
매출총이익	1,045	1,393	1,660	2,075	2,440
판매비	376	398	433	497	610
영업이익	669	995	1,227	1,578	1,830
EBITDA	734	1,069	1,303	1,664	1,908
영업외손익	-19	-39	54	39	77
외환관련손익	85	-30	50	20	20
이자손익	-16	8	28	53	87
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-88	-17	-24	-34	-29
법인세비용차감전순이익	650	956	1,281	1,617	1,907
법인세비용	152	225	270	366	427
계속사업순이익	498	732	1,011	1,251	1,480
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	498	732	1,011	1,251	1,480
지배지분순이익	502	733	1,012	1,252	1,482
포괄순이익	522	748	1,035	1,272	1,502
지배지분포괄이익	526	748	1,035	1,272	1,501

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,034	960	1,100	1,357	1,487
당기순이익	498	732	1,011	1,251	1,480
감가상각비	57	65	68	80	72
외환손익	0	0	-50	-20	-20
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	361	193	47	24	-67
기타현금흐름	117	-31	24	23	22
투자활동 현금흐름	-143	-226	-126	-203	-18
투자자산	0	1	0	0	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-122	-234	-120	-197	-10
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-21	6	-6	-6	-7
재무활동 현금흐름	-518	-350	-276	-293	-320
단기차입금	-274	-28	4	5	7
사채 및 장기차입금	-71	-98	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-76	-221	-277	-295	-324
기타현금흐름	-97	-3	-3	-3	-3
연결범위변동 등 기타	21	-3	19	9	100
현금의 증감	394	381	717	870	1,249
기초 현금	176	570	951	1,668	2,537
기말 현금	570	951	1,668	2,537	3,787
NOPLAT	669	995	1,227	1,578	1,830
FCF	912	726	980	1,160	1,477

자료: 유안타증권

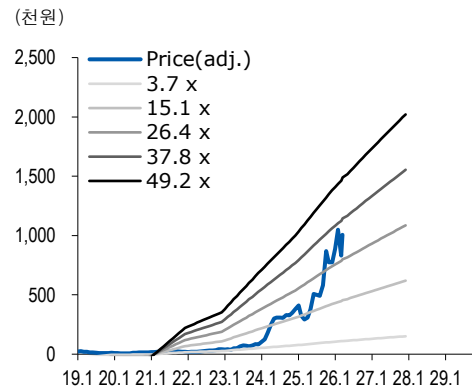
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,764	3,426	4,468	5,700	7,452
현금및현금성자산	570	951	1,668	2,537	3,787
매출채권 및 기타채권	831	772	873	986	1,142
재고자산	1,081	1,267	1,433	1,619	1,876
비유동자산	1,032	1,344	1,389	1,499	1,432
유형자산	730	943	995	1,112	1,050
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	6	9	9	9	10
자산총계	3,796	4,770	5,856	7,199	8,884
유동부채	2,001	2,549	2,866	3,219	3,709
매입채무 및 기타채무	501	608	688	777	901
단기차입금	20	19	19	19	19
유동성장기부채	107	120	120	120	120
비유동부채	287	188	199	212	230
장기차입금	30	0	0	0	0
사채	137	47	47	47	47
부채총계	2,288	2,737	3,066	3,431	3,938
지배지분	1,502	2,029	2,788	3,766	4,945
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	816	1,323	2,058	3,015	4,173
비지배지분	6	4	3	2	0
자본총계	1,508	2,033	2,791	3,768	4,945
순차입금	-204	-700	-1,416	-2,284	-3,531
총차입금	400	274	278	283	290

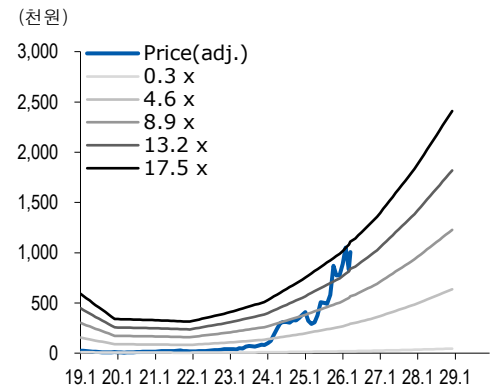
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	13,914	20,324	28,082	34,735	41,103
BPS	41,725	56,366	77,447	104,633	137,397
EBITDAPS	20,368	29,656	36,137	46,173	52,920
SPS	92,167	113,171	128,087	144,668	167,654
DPS	5,350	7,100	8,000	8,700	9,500
PER	18.6	25.1	35.9	29.0	24.5
PBR	6.2	9.0	13.0	9.6	7.3
EV/EBITDA	12.5	16.5	26.8	20.4	17.2
PSR	2.8	4.5	7.9	7.0	6.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	22.9	22.8	13.2	12.9	15.9
영업이익 증가율 (%)	112.2	48.8	23.3	28.5	16.0
지배순이익 증가율 (%)	93.5	46.1	38.2	23.7	18.3
매출총이익률 (%)	31.4	34.1	36.0	39.8	40.4
영업이익률 (%)	20.1	24.4	26.6	30.3	30.3
지배순이익률 (%)	15.1	18.0	21.9	24.0	24.5
EBITDA 마진 (%)	22.1	26.2	28.2	31.9	31.6
ROIC	40.1	68.5	87.3	102.0	115.4
ROA	15.0	17.1	19.1	19.2	18.4
ROE	39.3	41.5	42.0	38.2	34.0
부채비율 (%)	151.8	134.6	109.9	91.1	79.6
순차입금/자기자본 (%)	-13.6	-34.5	-50.8	-60.6	-71.4
영업이익/금융비용 (배)	22.6	59.3	89.2	112.8	128.2

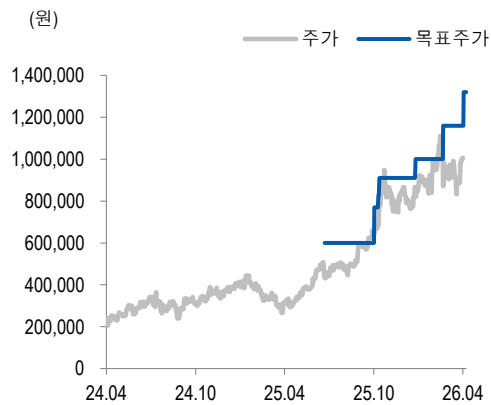
P/E band chart



P/B band chart



HD 현대일렉트릭 (267260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	BUY	1,320,000	1년		
2026-03-04	BUY	1,160,000	1년	-19.42	-13.19
2026-01-06	BUY	1,000,000	1년	-7.10	11.10
2025-10-24	BUY	910,000	1년	-9.47	4.29
2025-10-22	BUY	830,000	1년	-10.12	-10.12
2025-10-14	BUY	770,000	1년	-12.23	-11.04
2025-07-04	BUY	600,000	1년	-13.90	11.00
2025-05-10	1년 경과 이후		1년		
2024-05-10	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-13

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.