

# HD현대일렉트릭 (267260)

## 초고압 수주 레벨업 + 엔진 발전 확장

### 1Q26 Review: 컨센서스 부합

HD현대일렉트릭의 1Q26 매출액은 1조 365억원(YoY +2.1%, QoQ -10.9%), 영업이익은 2,583억원(YoY +18.4%, QoQ -19.5%, OPM 24.9%)을 기록하며 컨센서스 및 당사 추정치에 부합했다. 매출은 중동 및 유럽 일부 프로젝트 납기 지연 영향으로 QoQ 감소했으며, 미국의 납품 스케줄 영향도 일부 반영됐다. 다만 수요 둔화가 아닌 인식 시점 차이이다. 지연 물량은 2Q26에 반영될 전망이다. 초고압 변압기와 고압차단기 중심 믹스가 유지되며 수익성은 견조했다. 신규수주는 17.97억달러(YoY +34.6%, QoQ +146.2%)로 분기 최대치를 기록했다. 이 중 북미 비중은 약 73%로 역대 최고 수준이다. 765kV 초고압 중심 수주 확대가 반영되며, 단순 물량 증가가 아닌 수주 레벨 자체가 한 단계 상승한 구간이다.

### 온사이트 발전, HD그룹 밸류체인으로 확장

미국 데이터센터 전력 수요는 변압기에서 끝나지 않는다. Grid 연결 지연과 가스터빈 공급 부족으로 인해 엔진 기반 온사이트 발전이 현실적인 대안으로 부상하고 있다. 최근 HD현대 중공업이 약 6,270억원의 데이터센터용 엔진 발전 프로젝트를 수주하며 관련 수요가 실제로 확인됐다. 동사의 수혜는 발전기에서 시작되며, 해당 프로젝트 기준 공급분은 약 6~10% 수준이다. 이 수요는 단발성이 아니다. HD그룹은 육상 엔진 발전을 별도 사업으로 육성하기 위해 협의체를 구성하고, 데이터센터를 타겟으로 한 핀포인트 전략을 추진 중이다. HD현대 중공업(중속엔진), HD현대인프라코어(고속엔진)와 연계된 구조 내에서 동사가 발전기를 공급하는 형태다. 현재는 엔진-발전기 중심 구조이나, 향후 배전기기까지 포함될 경우 전력기기 패키지로 수주 범위가 확대될 가능성이 있다. 따라서 데이터센터 → 온사이트 발전 → 전력기기 패키지로 이어지는 신규 수요 확장 구간으로, 동사의 새로운 성장축이 형성되고 있다.

### 프리미엄 정당화 구간

2Q26 매출액은 1조 1,077억원(YoY +22.2%), 영업이익은 2,974억원(YoY +42.2%, OPM 26.8%)을 전망한다. 다만 YoY 성장률에는 지난해 2분기 일부 기저효과가 반영될 전망이다. 동사는 단기적으로는 생산 슬롯이 Full 상태로 물량 확대는 제한적이다. 다만 2027년 CAPA 증설 이후에는 매출 증가와 수익성 개선이 동시에 나타나는 구간으로 진입할 전망이다. 목표주가는 1,450,000원으로 상향한다. 현재 주가는 28F PER 29배 수준이며, 증설 이후 실적이 반영되는 2028년 EPS에 Target PER 34배를 적용했다. 초고압 중심 경쟁력, 데이터센터 전력 수요 확대, 그리고 온사이트 발전으로의 확장까지 감안할 경우 현재 밸류에이션 프리미엄은 충분히 정당화되는 구간이다.



손현정 유틸리티/음식료  
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant  
koeun2.kim@yuantakorea.com

## BUY (M)

목표주가 1,450,000원 (U)

직전 목표주가 1,320,000원

현재주가 (4/28) 1,238,000원

상승여력 17%

시가총액	446,264억원
총발행주식수	36,047,135주
60일 평균 거래대금	1,651억원
60일 평균 거래량	165,772주
52주 고/저	1,306,000원 / 298,000원
외인지분율	37.16%
배당수익률	0.92%
주요주주	에이치디현대 외 4 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	35.3	37.3	315.4
상대	10.8	6.9	59.4
절대 (달러환산)	38.6	32.6	307.0

### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,037	2.2	-10.9	1,108	-6.5
영업이익	258	18.4	-19.5	271	-4.6
세전계속사업이익	284	36.9	-10.1	264	7.5
지배순이익	208	35.1	-15.1	204	2.2
영업이익률 (%)	24.9	+3.4 %pt	-2.7 %pt	24.4	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	20.1	+4.9 %pt	-1.0 %pt	18.4	+1.7 %pt

자료: 유안타증권

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,322	4,079	4,593	5,187
영업이익	669	995	1,232	1,572
지배순이익	502	733	1,016	1,248
PER	18.6	25.1	43.9	35.8
PBR	6.2	9.0	16.0	11.8
EV/EBITDA	12.5	16.5	33.0	25.5
ROE	39.3	41.5	42.2	38.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

## 당사 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	2Q26F	2026F	2027F	2Q26F	2026F	2027F	2Q26F	2026F	2027F
매출액	1,101.9	4,617.2	5,214.9	1,107.7	4,592.6	5,187.1	0.5%	-0.5%	-0.5%
영업이익	283.5	1,227.3	1,577.6	297.4	1,232.2	1,572.4	4.9%	0.4%	-0.3%
영업이익률	25.7%	26.6%	30.3%	26.8%	26.8%	30.3%	+1.1%p	+0.2%p	+0.1%p
당기순이익(지배)	231.7	1,012.3	1,252.1	245.4	1,016.1	1,248.0	5.9%	0.4%	-0.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

## HD 현대일렉트릭 1Q26 Review (단위: 십억원)

	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	1,036.5	1,014.7	2.2%	1,163.2	-10.9%	1,061.3	-2.3%
영업이익	258.3	218.2	18.4%	320.9	-19.5%	267.9	-3.6%
당기순이익(지배)	208.1	154.1	50.4%	245.0	-5.5%	231.7	-10.2%
영업이익률	24.9%	21.5%	+3.4%p	27.6%	-2.7%p	25.2%	-0.3%p
당기순이익률	20.1%	15.2%	+4.9%p	21.1%	-1.0%p	21.8%	-1.8%p

자료: 유안타증권 리서치센터

## HD 현대일렉트릭 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
28F EPS(원)	43,174	(a) 2028년 추정 EPS
Target PER(배)	33.6	(b) 국내 Peer 최고 28F PER 대비 10% 할인
주당가치(원)	1,450,646	(c) = (a) * (b)
목표주가(원)	1,450,000	
현재주가(원)	1,238,000	2026.04.28 종가
상승여력(%)	17	

자료: 유안타증권 리서치센터

## HD 현대일렉트릭 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>1,014.7</b>	<b>906.2</b>	<b>995.4</b>	<b>1,163.2</b>	<b>1,036.5</b>	<b>1,107.7</b>	<b>1,161.1</b>	<b>1,287.3</b>	<b>4,079.5</b>	<b>4,592.6</b>	<b>5,187.1</b>
전력기기	463.7	484.0	587.8	525.0	564.0	629.2	705.4	603.8	2,060.5	2,502.3	2,877.7
회전기기	166.8	146.0	143.4	132.5	184.8	162.1	160.6	148.4	588.7	655.9	731.9
배전기기	179.2	192.3	175.0	185.4	135.9	211.5	192.5	182.8	731.9	722.8	794.7
종속법인 및 연결조정	205.0	83.9	89.2	320.3	151.8	104.9	102.6	352.3	698.4	711.6	782.8
<b>% YoY</b>	<b>26.7%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>26.2%</b>	<b>42.6%</b>	<b>2.1%</b>	<b>22.2%</b>	<b>16.6%</b>	<b>10.7%</b>	<b>22.8%</b>	<b>12.6%</b>	<b>12.9%</b>
전력기기	46.1%	28.2%	87.7%	-9.6%	21.6%	30.0%	20.0%	15.0%	29.7%	21.4%	15.0%
회전기기	17.1%	4.2%	9.2%	7.5%	10.8%	11.0%	12.0%	12.0%	9.6%	11.4%	11.6%
배전기기	-24.9%	-24.4%	0.1%	-7.3%	-24.2%	10.0%	10.0%	-1.4%	-15.7%	-1.2%	10.0%
종속법인 및 연결조정	99.8%	-42.1%	-47.3%	흑전	-26.0%	25.0%	15.0%	10.0%	112.5%	1.9%	10.0%
<b>% 매출비중</b>											
전력기기	45.7%	53.4%	59.0%	45.1%	54.4%	56.8%	60.8%	46.9%	50.5%	54.5%	55.5%
회전기기	16.4%	16.1%	14.4%	11.4%	17.8%	14.6%	13.8%	11.5%	14.4%	14.3%	14.1%
배전기기	17.7%	21.2%	17.6%	15.9%	13.1%	19.1%	16.6%	14.2%	17.9%	15.7%	15.3%
종속법인 및 연결조정	20.2%	9.3%	9.0%	27.5%	14.6%	9.5%	8.8%	27.4%	17.1%	15.5%	15.1%
<b>영업이익</b>	<b>218.2</b>	<b>209.1</b>	<b>247.1</b>	<b>320.9</b>	<b>258.3</b>	<b>297.4</b>	<b>313.9</b>	<b>362.6</b>	<b>995.3</b>	<b>1,232.2</b>	<b>1,572.4</b>
% YoY	69.4%	-0.4%	50.8%	93.0%	18.4%	42.2%	27.1%	13.0%	48.8%	23.8%	27.6%
% OPM	21.5%	23.1%	24.8%	27.6%	24.9%	26.8%	27.0%	28.2%	24.4%	26.8%	30.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

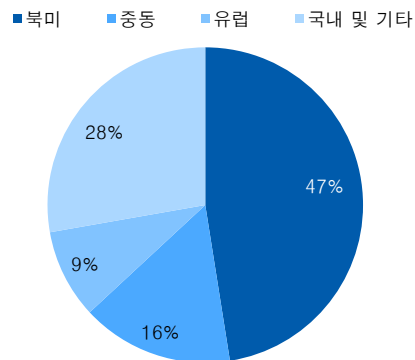
초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		HD 현대 일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		44,626	37,074	39,225	6,797	5,322	95,628	301,028	29,447	22,891	152,777
매출액	2025	4,080	5,969	4,966	502	2,045	28,480	38,068	5,845	10,587	39,077
	2026F	4,593	7,288	6,233	696	2,375	33,521	45,293	6,330	11,320	43,778
	2027F	5,187	9,860	7,511	915	2,627	37,699	51,775	6,678	12,239	49,587
	2028F	6,026	12,635	9,265	1,136	2,943	42,220	58,955	7,037	12,982	56,020
영업이익	2025	995	747	426	179	151	1,612	1,388	1,209	1,132	1,569
	2026F	1,232	1,183	693	263	211	2,075	4,430	1,461	1,356	4,804
	2027F	1,572	1,769	1,020	362	263	2,507	7,471	1,578	1,548	6,630
	2028F	1,925	2,402	1,331	451	316	3,054	9,981	1,687	1,714	8,535
영업이익률	2025	24.4%	12.5%	8.6%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	10.7%	4.0%
	2026F	26.8%	16.2%	11.1%	37.8%	8.9%	6.2%	9.8%	23.1%	12.0%	11.0%
	2027F	30.3%	17.9%	13.6%	39.6%	10.0%	6.7%	14.4%	23.6%	12.7%	13.4%
	2028F	31.9%	19.0%	14.4%	39.7%	10.7%	7.2%	16.9%	24.0%	13.2%	15.2%
당기순이익(지배)	2025	733	520	287	149	104	1,028	4,884	887	802	1,414
	2026F	1,016	936	558	239	144	2,002	5,435	1,055	924	3,519
	2027F	1,248	1,533	768	309	189	2,352	6,431	1,145	1,055	4,863
	2028F	1,556	2,035	1,062	447	231	2,787	8,753	1,228	1,191	6,155
PER	2025	38.1	31.9	48.2	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	43.9	39.6	70.2	28.5	36.9	47.8	55.4	27.9	24.8	43.4
	2027F	35.8	24.2	51.1	22.0	28.2	40.7	46.8	25.7	21.7	31.4
	2028F	28.7	18.2	36.9	15.2	23.0	34.3	34.4	24.0	19.2	24.8

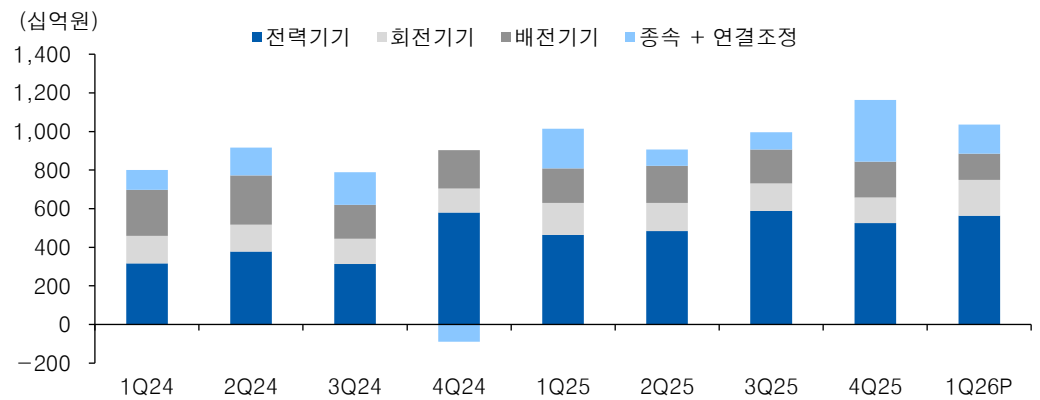
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.04.28 기준

### HD 현대일렉트릭 1Q26 지역별 매출 비중



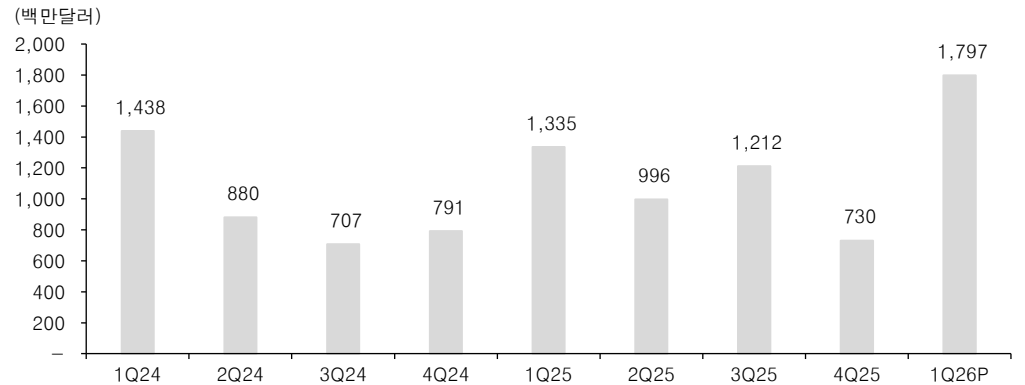
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

### HD 현대일렉트릭 사업부문별 매출액 추이



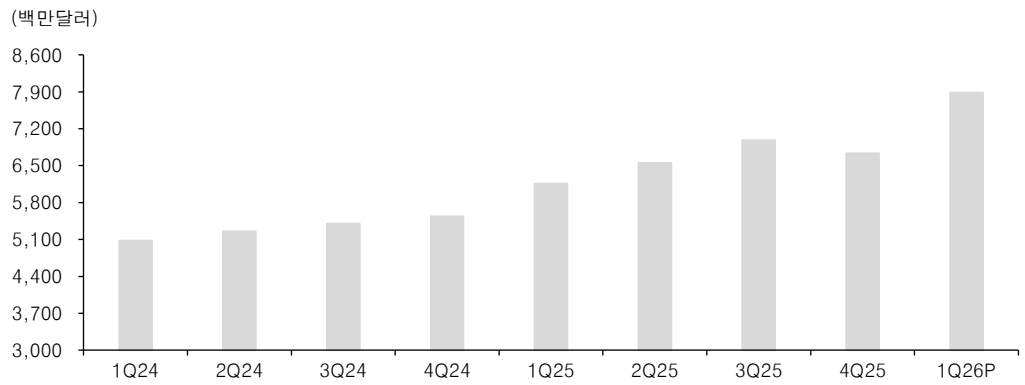
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

#### HD 현대일렉트릭 분기별 신규수주 추이



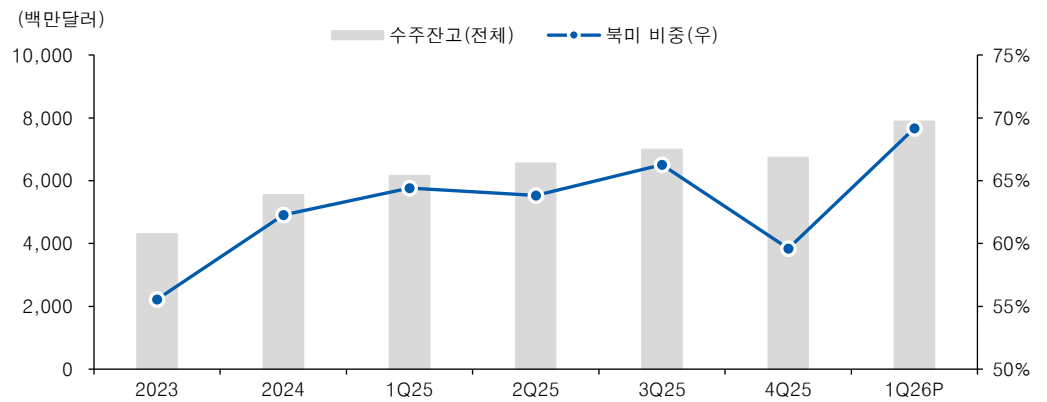
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

#### HD 현대일렉트릭 수주잔고 추이



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

#### HD 현대일렉트릭 수주잔고 내 북미 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	4,593	5,187	6,026
매출원가	2,278	2,687	2,925	3,117	3,491
매출총이익	1,045	1,393	1,668	2,070	2,535
판매비	376	398	436	498	610
영업이익	669	995	1,232	1,572	1,925
EBITDA	734	1,069	1,308	1,659	2,003
영업외손익	-19	-39	54	39	78
외환관련손익	85	-30	50	20	20
이자손익	-16	8	28	53	88
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-88	-17	-24	-34	-29
법인세비용차감전순이익	650	956	1,286	1,611	2,003
법인세비용	152	225	271	365	449
계속사업순이익	498	732	1,015	1,247	1,555
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	498	732	1,015	1,247	1,555
지배지분순이익	502	733	1,016	1,248	1,556
포괄순이익	522	748	1,039	1,268	1,576
지배지분포괄이익	526	748	1,038	1,268	1,576

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	1,113	1,355	1,558
당기순이익	498	732	1,015	1,247	1,555
감가상각비	57	65	68	80	72
외환손익	0	0	-50	-20	-20
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	361	193	57	25	-71
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	-8
재무활동 현금흐름	-518	-350	-280	-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	-281	-295	-324
기타현금흐름	-97	-3	-3	-3	-3
연결범위변동 등 기타	21	-3	9	8	104
현금의 증감	394	381	717	866	1,324
기초 현금	176	570	951	1,668	2,533
기말 현금	570	951	1,668	2,533	3,857
NOPLAT	669	995	1,232	1,572	1,925
FCF	912	726	993	1,158	1,548

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

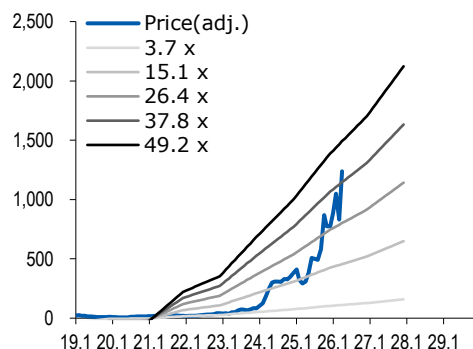
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,764	3,426	4,453	5,679	7,512
현금및현금성자산	570	951	1,668	2,533	3,857
매출채권 및 기타채권	831	772	868	980	1,139
재고자산	1,081	1,267	1,426	1,610	1,871
비유동자산	1,032	1,344	1,389	1,499	1,432
유형자산	730	943	995	1,112	1,050
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	6	9	9	9	10
자산총계	3,796	4,770	5,842	7,178	8,944
유동부채	2,001	2,549	2,852	3,203	3,698
매입채무 및 기타채무	501	608	684	773	898
단기차입금	20	19	19	19	19
유동성장기부채	107	120	120	120	120
비유동부채	287	188	199	211	229
장기차입금	30	0	0	0	0
사채	137	47	47	47	47
부채총계	2,288	2,737	3,051	3,414	3,927
지배지분	1,502	2,029	2,788	3,762	5,016
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	816	1,323	2,058	3,011	4,243
비지배지분	6	4	3	2	0
자본총계	1,508	2,033	2,791	3,764	5,016
순차입금	-204	-700	-1,416	-2,280	-3,602
총차입금	400	274	278	283	290

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	13,914	20,324	28,190	34,622	43,174
BPS	41,725	56,366	77,454	104,528	139,365
EBITDAPS	20,368	29,656	36,273	46,029	55,555
SPS	92,167	113,171	127,404	143,897	167,163
DPS	5,350	7,100	8,100	8,700	9,500
PER	18.6	25.1	43.9	35.8	28.7
PBR	6.2	9.0	16.0	11.8	8.9
EV/EBITDA	12.5	16.5	33.0	25.5	20.5
PSR	2.8	4.5	9.7	8.6	7.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	22.9	22.8	12.6	12.9	16.2
영업이익 증가율 (%)	112.2	48.8	23.8	27.6	22.4
지배순이익 증가율 (%)	93.5	46.1	38.7	22.8	24.7
매출총이익률 (%)	31.4	34.1	36.3	39.9	42.1
영업이익률 (%)	20.1	24.4	26.8	30.3	31.9
지배순이익률 (%)	15.1	18.0	22.1	24.1	25.8
EBITDA 마진 (%)	22.1	26.2	28.5	32.0	33.2
ROIC	40.1	68.5	87.6	101.7	121.4
ROA	15.0	17.1	19.2	19.2	19.3
ROE	39.3	41.5	42.2	38.1	35.5
부채비율 (%)	151.8	134.6	109.3	90.7	78.3
순차입금/자기자본 (%)	-13.6	-34.5	-50.8	-60.6	-71.8
영업이익/금융비용 (배)	22.6	59.3	89.6	112.5	134.9

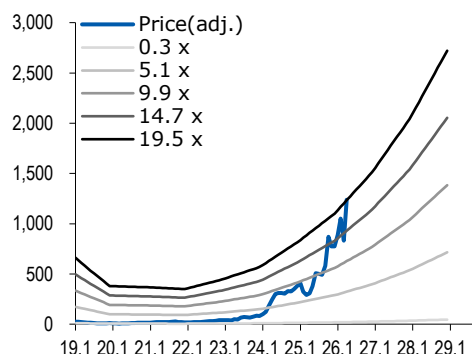
P/E band chart

(천원)



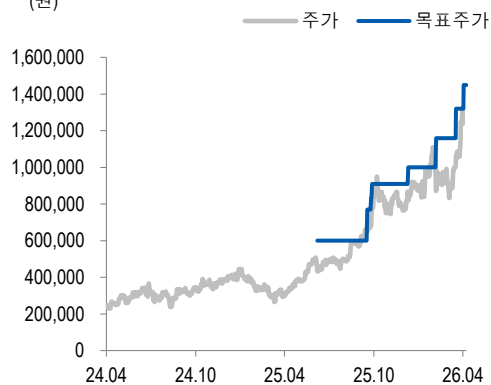
P/B band chart

(천원)



HD 현대일렉트릭 (267260) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-29	BUY	1,450,000	1년		
2026-04-14	BUY	1,320,000	1년	-13.80	-1.06
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		

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 2026-04-28

※ 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.