



BUY (유지)

목표주가(12M) 1,440,000원(상향)

현재주가(4.28) 1,238,000원

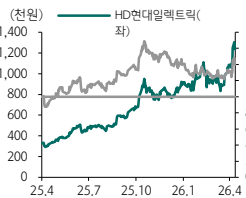
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,641.02
52주 최고/최저(원)	1,306,000/298,000
시가총액(십억원)	44,626.4
시가총액비중(%)	0.82
발행주식수(천주)	36,047.1
60일 평균 거래량(천주)	165.8
60일 평균 거래대금(십억원)	165.1
외국인지분율(%)	37.16
주요주주 지분율(%)	
에이치디현대 외 4인	37.23
국민연금공단	8.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,726.2	5,527.4
영업이익(십억원)	1,255.2	1,558.3
순이익(십억원)	974.2	1,212.0
EPS(원)	27.061	33.664
BPS(원)	76.068	101.326

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,322.3	4,079.5	4,565.3	4,955.0
영업이익	669.0	995.3	1,269.9	1,490.9
세전이익	650.1	956.4	1,277.7	1,460.1
순이익	501.6	732.6	963.1	1,109.7
EPS	13.914	20.324	26.719	30.784
증감율	93.55	46.07	31.47	15.21
PER	27.45	38.08	46.33	40.22
PBR	9.08	13.65	16.65	13.11
EV/EBITDA	18.48	25.45	33.66	28.18
ROE	39.34	41.50	41.04	36.66
BPS	42,085	56,704	74,337	94,437
DPS	5,350	7,100	10,700	12,300



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 29일 | 기업분석_Earnings Review

HD현대일렉트릭 (267260)

일부 납기 조정에도 20% 증반 마진

목표주가 1,440,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

HD현대일렉트릭 목표주가를 1,440,000원으로 기존대비 33.3% 상향하며 투자 의견 매수를 유지한다. 2028년 예상 EPS에 목표 PER 40배를 적용했다. 1분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 고마진 프로젝트 매출 이연에도 양호한 실적을 기록했다. 신규 수주는 18.0억달러로 전년대비 34.6% 증가하며 단일 분기 최대치를 경신했다. 수주잔고는 78.9억달러로 28.2% 증가했다. 북미 잔고 비중은 69.2%로 전분기대비 3.4%p 상승했다. 전력기기 수주단가는 지속적으로 상승 중이며 향후 배전기기와 회전기기의 성장을 주목할 필요가 있다. 2026년 기준 PER 46.3배, PBR 16.7배다.

1Q26 영업이익 2,583원(YoY +18.4%)으로 컨센서스 부합

1분기 매출액은 10,365억원을 기록하며 전년대비 2.1% 증가했다. 전력기기 중심 호실적이 이어지는 가운데 회전기기 외형 성장이 주목할 부분이다. 전력기기는 변압기의 경우 국내와 북미, 고압차단기는 국내와 중동 중심 실적 성장이 나타났다. 배전기기는 미국 패드변압기 납품 마무리로 인한 기저효과에 더해 국내에서 반도체 등 육상용 배전반 납품이 2분기 이후 집중된 영향으로 매출이 감소했다. 회전기기는 선박용뿐만 아니라 북미 육상용 수요 증가로 단일 분기 최대 매출을 기록했다. 종속법인은 알라바마 법인 생산량 증가에도 고객사 납기 조정으로 아틀란타 판매 법인 매출이 감소하며 둔화되었다. 영업이익은 2,583억원으로 전년대비 18.4% 증가했고 마진은 24.9%로 1분기 기준 역대 최고치를 경신했다. 부정적 관세 영향이 260억원 가량 반영된 가운데 미국, 중동 등에서 납기 조정에 따른 일시적 매출 공백에도 1분기 기준 분기 최대 이익을 기록했다.

이제는 회전기기와 배전기기 성장 잠재력에 주목할 시점

전력기기 중심의 기록적인 수주가 이어지고 있다. 기존 변압기 수요에 더해 차단기도 향후 친환경 420kV GIS 제품 개발 이후 유럽형 수주가 본격화될 전망이다. 영국 전력청향 대규모 수주도 2분기 중에 가시화될 수 있다. 최근 그룹사의 미국 데이터센터 개발사향 가스엔진 공급계약 공시가 확인되었다. 빠른 납기의 전력공급수단이 절실한 미국 데이터센터 시장에 적합한 시스템으로 간주되며 장기적으로 그룹사에서 생산한 중속엔진, 고속엔진, 발전기의 시스템 공급으로 대응할 예정이다. 배전기기는 빅테크향 매출의 경우 납기를 감안하면 연내 매출로 이어지는 물량은 제한적이지만 2027년 이후로 공급 물량이 빠르게 증가할 수 있다. 전력기기 중심 포트폴리오에 배전기기와 회전기기까지 유의미한 기여가 가능해지면서 향후 중장기적인 실적 우상향 추세가 더욱 견고해질 것으로 기대된다.

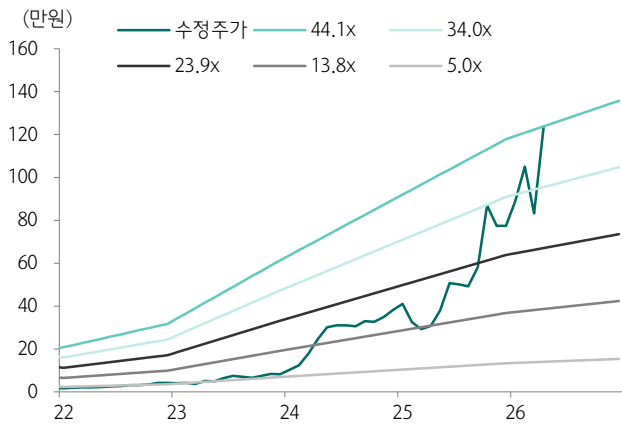
도표 1. HD현대일렉트릭 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	10,147	9,062	9,954	11,632	10,365	11,334	11,630	12,324	2.1	(10.9)
전력기기	4,637	4,840	5,878	5,250	5,640	5,808	6,172	6,563	21.6	7.4
회전기기	1,668	1,460	1,434	1,325	1,848	1,481	1,483	1,480	10.8	39.5
배전기기	1,792	1,923	1,750	1,854	1,359	2,115	2,013	2,039	(24.2)	(26.7)
종속법인	2,050	839	892	3,203	1,518	1,930	1,962	2,242	(26.0)	(52.6)
영업이익	2,182	2,091	2,470	3,209	2,583	3,104	3,291	3,722	18.4	(19.5)
세전이익	2,076	1,824	2,503	3,161	2,842	2,954	3,241	3,740	36.9	(10.1)
순이익	1,541	1,424	1,911	2,450	2,081	2,245	2,463	2,843	35.1	(15.1)
영업이익률	21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	27.4	28.3	30.2	-	-
세전이익률	20.5	20.1	25.1	27.2	27.4	26.1	27.9	30.4	-	-
순이익률	15.2	15.7	19.2	21.1	20.1	19.8	21.2	23.1	-	-

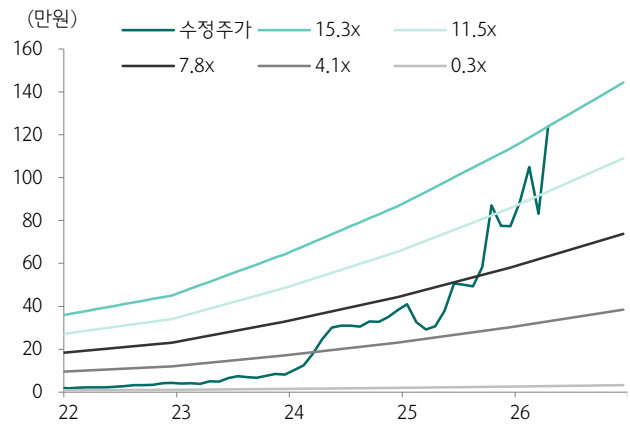
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 2. HD현대일렉트릭 12M Fwd PER 추이



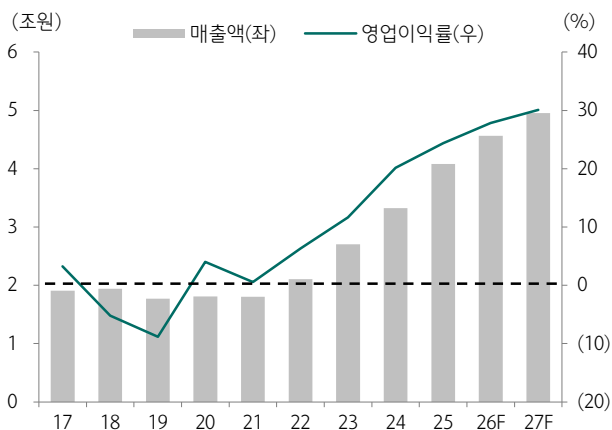
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

도표 3. HD현대일렉트릭 12M Fwd PBR 추이



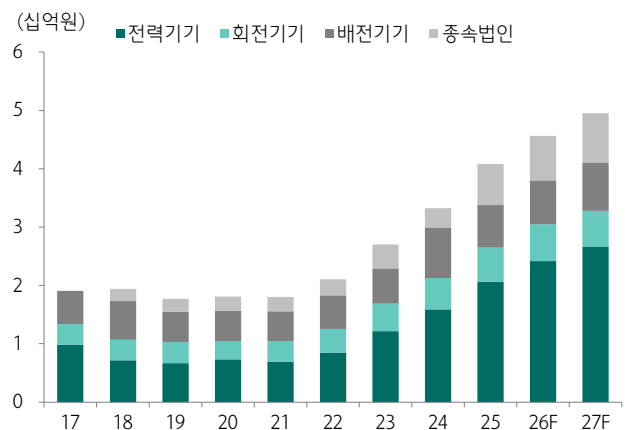
자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

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	4,565.3	4,955.0	5,348.1
매출원가	2,277.8	2,686.7	2,806.4	2,936.9	3,059.5
매출총이익	1,044.5	1,392.8	1,758.9	2,018.1	2,288.6
판매비	375.6	397.5	489.0	527.2	553.8
영업이익	669.0	995.3	1,269.9	1,490.9	1,734.9
금융손익	(6.9)	(22.5)	13.8	(4.3)	4.8
종속/관계기업손익	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타영업외손익	(12.0)	(16.5)	(6.1)	(26.5)	(31.3)
세전이익	650.1	956.4	1,277.7	1,460.1	1,708.3
법인세	151.7	224.6	314.9	350.4	410.0
계속사업이익	498.4	731.8	962.7	1,109.7	1,298.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	498.4	731.8	962.7	1,109.7	1,298.3
비지배주주지분 손이익	(3.2)	(0.8)	(0.4)	0.0	0.0
지배주주순이익	501.6	732.6	963.1	1,109.7	1,298.3
지배주주지분포괄이익	525.6	747.9	961.5	1,108.2	1,296.6
NOPAT	512.9	761.6	956.9	1,133.1	1,318.5
EBITDA	734.2	1,069.0	1,371.6	1,626.5	1,900.5
성장성(%)					
매출액증가율	22.92	22.79	11.91	8.54	7.93
NOPAT증가율	94.72	48.49	25.64	18.41	16.36
EBITDA증가율	99.73	45.60	28.31	18.58	16.85
영업이익증가율	112.25	48.77	27.59	17.40	16.37
(지배주주)순이익증가율	93.52	46.05	31.46	15.22	17.00
EPS증가율	93.55	46.07	31.47	15.21	17.00
수익성(%)					
매출총이익률	31.44	34.14	38.53	40.73	42.79
EBITDA이익률	22.10	26.20	30.04	32.83	35.54
영업이익률	20.14	24.40	27.82	30.09	32.44
계속사업이익률	15.00	17.94	21.09	22.40	24.28

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,914	20,324	26,719	30,784	36,016
BPS	42,085	56,704	74,337	94,437	118,171
CFPS	20,910	29,042	37,830	43,572	50,924
EBITDAPS	20,368	29,656	38,049	45,121	52,722
SPS	92,167	113,171	126,649	137,458	148,364
DPS	5,350	7,100	10,700	12,300	14,400
주기지표(배)					
PER	27.45	38.08	46.33	40.22	34.37
PBR	9.08	13.65	16.65	13.11	10.48
PCFR	18.27	26.65	32.73	28.41	24.31
EV/EBITDA	18.48	25.45	33.66	28.18	23.87
PSR	4.14	6.84	9.78	9.01	8.34
재무비율(%)					
ROE	39.34	41.50	41.04	36.66	34.02
ROA	14.96	17.11	18.82	18.91	19.18
ROIC	44.72	73.24	75.81	70.15	66.06
부채비율	151.77	134.63	104.93	84.71	71.14
순부채비율	(13.56)	(34.44)	(34.24)	(36.68)	(40.55)
이자보상배율(배)	22.61	59.29	86.02	99.90	115.16

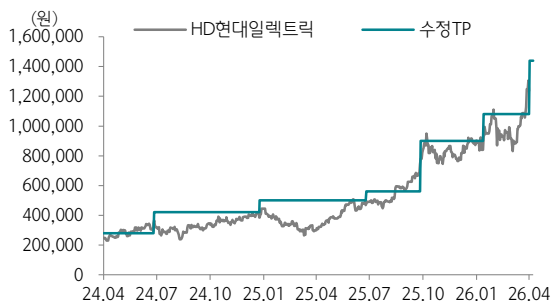
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,763.7	3,426.3	3,785.7	4,279.8	5,009.0
금융자산	604.2	974.1	1,189.7	1,522.5	2,004.3
현금성자산	569.8	950.8	1,164.9	1,496.2	1,975.6
매출채권	796.9	735.5	779.3	828.3	903.6
재고자산	1,081.4	1,266.5	1,341.9	1,426.3	1,555.9
기타유동자산	281.2	450.2	474.8	502.7	545.2
비유동자산	1,031.8	1,343.5	1,682.1	1,986.7	2,261.3
투자자산	6.3	8.5	8.7	8.8	9.1
금융자산	6.3	8.5	8.7	8.8	9.1
유형자산	730.1	942.7	1,289.6	1,601.4	1,882.2
무형자산	65.9	65.2	56.8	49.4	43.0
기타비유동자산	229.5	327.1	327.0	327.1	327.0
자산총계	3,795.5	4,769.8	5,467.8	6,266.5	7,270.3
유동부채	2,001.1	2,548.7	2,606.4	2,674.8	2,814.3
금융부채	186.6	171.9	173.8	176.0	179.3
매입채무	326.2	402.0	425.9	452.7	493.8
기타유동부채	1,488.3	1,974.8	2,006.7	2,046.1	2,141.2
비유동부채	286.9	188.2	193.3	199.0	207.8
금융부채	213.2	102.2	102.2	102.2	102.2
기타비유동부채	73.7	86.0	91.1	96.8	105.6
부채총계	2,288.0	2,736.9	2,799.7	2,873.8	3,022.1
지배주주지분	1,501.8	2,028.7	2,664.3	3,388.9	4,244.4
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	138.8	138.8	138.8
이익잉여금	815.9	1,322.7	1,958.3	2,682.9	3,538.4
비지배주주지분	5.7	4.2	3.8	3.8	3.8
자본총계	1,507.5	2,032.9	2,668.1	3,392.7	4,248.2
순금융부채	(204.4)	(700.1)	(913.7)	(1,244.3)	(1,722.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,033.7	959.6	1,001.1	1,178.2	1,395.5
당기순이익	498.4	731.8	962.7	1,109.7	1,298.3
조정	173.9	34.4	101.6	135.5	165.5
감가상각비	65.2	73.7	101.6	135.5	165.6
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	108.7	(39.3)	0.0	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	361.4	193.4	(63.2)	(67.0)	(68.3)
투자활동 현금흐름	(143.2)	(225.9)	(441.5)	(441.7)	(442.6)
투자자산감소(증가)	1.6	(2.2)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
자본증가(감소)	(121.4)	(233.0)	(440.0)	(440.0)	(440.0)
기타	(23.4)	9.3	(1.4)	(1.5)	(2.3)
재무활동 현금흐름	(517.9)	(349.6)	(325.6)	(382.9)	(439.4)
금융부채증가(감소)	(345.3)	(125.7)	1.9	2.2	3.3
자본증가(감소)	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(97.0)	(3.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(75.6)	(221.3)	(327.5)	(385.1)	(442.7)
현금의 증감	393.7	381.0	235.2	331.3	479.4
Unlevered CFO	753.7	1,046.9	1,363.7	1,570.7	1,835.7
Free Cash Flow	912.1	726.1	561.1	738.2	955.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HD현대일렉트릭



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	1,440,000		
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%
24.4.24	BUY	280,000	2.93%	23.57%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 29일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 26일