

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	1,530,000원	23.6%
현재주가	1,238,000원	
시가총액	44,6조원	
주식수 (유동주식 비중)	36,047,135주 (62.5%)	
52주 최저/최고	298,000원/1,306,000원	
60일-평균거래대금	1,608.8억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
HD현대일렉트릭 (%)	35.3	47.6	315.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	10.8	-19.6	78.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	1,530,000	1,020,000	50.0%
2026E EPS	28,047	28,545	-1.7%
2027E EPS	34,059	33,932	0.4%

컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	1,178,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

HD현대일렉트릭 (267260)

실질 이익률은 이번 분기에도 개선

- 전분기 대비 이익률 둔화. '분기' 단위, '연결' 회계 상으로 발생한 일시적 효과. 별도 기준 이익률은 여전히 개선 추세. 연간 이익 전망 하향도 불필요
- 상기 이슈는 이미 경쟁사 실적에서도 발견된 현상. 투자심리에 영향도 제한적. 오히려 미래 실적을 결정하는 수주는 서프라이즈에 가까운 개선세를 기록
- 섹터 밸류에이션 급등을 반영하여 목표가 상향. 사업구조 감안 시 할증도 가능

WHAT'S THE STORY?

1Q26실적, 여전히 실질 수익성은 개선: '연결' 영업이익이 전분기 대비 20% 감소. 이익률도 둔화. 매출이 11% 감소했기 때문. 하지만 이는 일시적인 현상이며, 회계적인 착시. 별도 영업이익률은 전분기(25.7%) 대비 27.1%로 개선. 매출 역시 별도 기준으로는 성장. 즉, 본사는 꾸준히 제품을 공급하는 중. 단지, 생산된 제품 중 일부가 아직 고객에게 인도되지 못한 상태. 해당 부분이 연결 조정을 통해 실적에서 제외. 이는 다음 분기에 반영될 것. 2024년말 매출 인식 기준 강화와, 선적과 배송 기간이 긴 북미 지역의 영향력 확대로, '분기 단위' 실적 변동성이 커지고 있는 상황. 이는 얼마전 경쟁사 실적에서도 발견된 현상. '연간 기준' 실적 전망에 미치는 영향은 제한적.

미래 이익을 활용하지 않고도 현재 주가를 설명: 국내외 전력기기 산업 주가가 모두 급등을 거듭. 섹터 내에서 HD현대일렉트릭은 상대적으로 현재 주가를 설명하는 것이 용이. 우선 회사의 사업구조가 단순하고, 주력이 초고압 제품. 북미 비중도 높은 편. 이론적으로 사업구조가 단순할수록 밸류에이션 프리미엄 거래가 정당화. 해외에서는 초고압의 강자이자 복합기업인 GE 버노바가 높은 밸류에이션에 거래. 국내 경쟁사들 밸류에이션도 최근 급등. HD현대일렉트릭 목표주가를 153만원으로 상향. 회사를 포함한 국내 전력기기 3사의 합산 시총과 이익으로 산출한 평균 2026년 P/E 54배를 적용. 참고로 회사를 제외한 국내 2사 평균은 59배. GE버노바는 57배에 거래 중. 미래 이익을 기반으로 한 적정주가 상향도 가능. 미래 이익을 결정하는 수주가 급증. 1 분기에 회사는 이미 2025년 연간 수주의 42%를 확보. 또한 추가 판가 인상 가능성을 배제해도, 한국과 북미의 증설로 인한 외형 성장이 가능한 상태.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,037	2.1	-10.9	-8.4	-6.5
영업이익	258	18.4	-19.5	-9.4	-4.6
세전이익	284	36.9	-10.1	-0.4	7.5
순이익	208	35.0	-15.1	-4.7	2.2
이익률 (%)					
영업이익	24.9				
세전이익	27.4				
순이익	20.1				

자료: HD현대일렉트릭, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

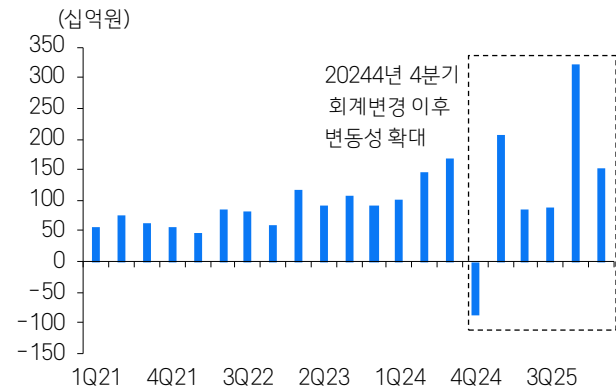
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	60.9	44.1	36.3
P/B	22.0	16.3	12.3
EV/EBITDA	41.0	32.3	26.1
Divyield (%)	0.6	0.7	0.8
EPS 증가율 (%)	46.1	38.0	21.4
ROE (%)	41.5	42.5	38.7
주당지표 (원)			
EPS	20,324	28,047	34,059
BVPS	56,281	75,828	100,287
DPS	7,100	8,500	9,600

HD현대일렉트릭 1Q26 실적 review

(십억원)	1Q26	4Q25	(% q-q)	1Q25	(% y-y)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권	차이 (%)
매출액	1,037	1,163	-10.9	1,015	2.1	1,108	-6.5	1,131	-8.4
영업이익	258	321	-19.5	218	18.4	271	-4.6	285	-9.4
세전이익	284	316	-10.1	208	36.9	264	7.5	285	-0.4
지배주주순이익	208	245	-15.1	154	35.0	204	2.2	218	-4.7
이익률 (%)									
영업이익	24.9	27.6		21.5		24.4		25.2	
세전이익	27.4	27.2		20.5		23.9		25.2	
지배주주순이익	20.1	21.1		15.2		18.4		19.3	

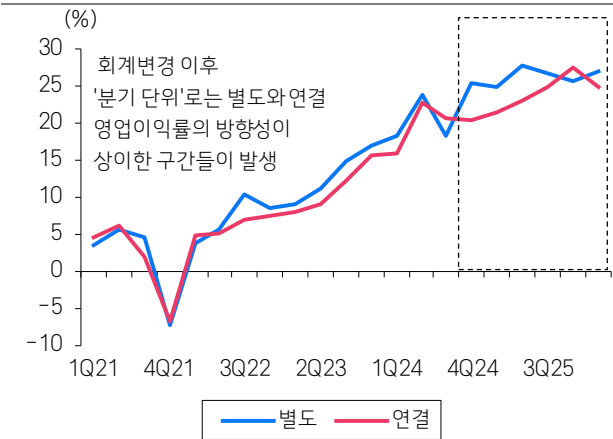
자료: FnGuide, 삼성증권 추정

HD현대일렉트릭 자회사 및 연결조정 매출 추이



자료: HD현대일렉트릭

HD현대일렉트릭 영업이익률 비교: 별도 vs 연결



자료: HD현대일렉트릭

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,322	4,079	4,643	5,356	6,235
매출원가	2,278	2,687	2,931	3,290	3,725
매출총이익	1,045	1,393	1,712	2,066	2,510
(매출총이익률, %)	31.4	34.1	36.9	38.6	40.3
판매 및 일반관리비	376	398	439	491	554
영업이익	669	995	1,273	1,575	1,956
(영업이익률, %)	20.1	24.4	27.4	29.4	31.4
영업외손익	-19	-39	49	30	48
금융수익	146	133	119	128	57
금융비용	153	156	88	118	9
지분법손익	-0	0	0	0	0
기타	-12	-16	18	20	0
세전이익	650	956	1,322	1,605	2,004
법인세	152	225	311	377	471
(법인세율, %)	23.3	23.5	23.5	23.5	23.5
계속사업이익	498	732	1,011	1,228	1,533
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	498	732	1,011	1,228	1,533
(순이익률, %)	15.0	17.9	21.8	22.9	24.6
지배주주순이익	502	733	1,011	1,228	1,533
비지배주주순이익	-3	-1	0	0	0
EBITDA	734	1,069	1,350	1,661	2,048
(EBITDA 이익률, %)	22.1	26.2	29.1	31.0	32.9
EPS (지배주주)	13,914	20,324	28,047	34,059	42,530
EPS (연결기준)	13,827	20,302	28,047	34,059	42,530
수정 EPS (원)*	13,914	20,324	28,047	34,059	42,530

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,764	3,426	4,326	5,679	7,327
현금 및 현금등가물	570	951	1,247	1,425	1,786
매출채권	797	736	1,018	1,247	1,708
재고자산	1,081	1,267	1,526	2,201	2,819
기타	316	473	535	805	1,014
비유동자산	1,032	1,344	1,515	1,689	1,726
투자자산	6	9	9	9	9
유형자산	730	943	1,125	1,298	1,335
무형자산	66	65	55	55	55
기타	230	327	327	327	327
자산총계	3,796	4,770	5,842	7,367	9,053
유동부채	2,001	2,549	2,537	2,733	2,829
매입채무	326	402	445	514	598
단기차입금	20	19	100	50	40
기타 유동부채	1,655	2,128	1,991	2,169	2,191
비유동부채	287	188	572	1,019	1,508
사채 및 장기차입금	167	47	47	27	7
기타 비유동부채	120	141	525	992	1,501
부채총계	2,288	2,737	3,108	3,752	4,337
지배주주지분	1,502	2,029	2,733	3,615	4,716
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	816	1,323	2,027	2,909	4,010
기타	104	124	124	124	124
비지배주주지분	6	4	0	0	0
자본총계	1,508	2,033	2,733	3,615	4,716
순부채	-310	-784	-1,008	-1,268	-1,623

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	1,034	960	465	497	511
당기순이익	498	732	1,011	1,228	1,533
현금유출입이없는 비용 및 수익	174	34	143	186	195
유형자산 감가상각비	57	65	77	86	92
무형자산 상각비	9	9	6	5	5
기타	109	-39	60	95	98
영업활동 자산부채 변동	361	193	-689	-916	-1,217
투자활동에서의 현금흐름	-143	-226	-249	-249	-119
유형자산 증감	-121	-233	-249	-249	-119
장단기금융자산의 증감	-4	11	0	0	0
기타	-18	-4	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-518	-350	81	-70	-30
차입금의 증가(감소)	-345	-126	81	-70	-30
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-76	-221	-306	-346	-433
기타	-97	-3	306	346	433
현금증감	394	381	296	178	361
기초현금	176	570	951	1,247	1,425
기말현금	570	951	1,247	1,425	1,786
Gross cash flow	672	766	1,154	1,413	1,728
Free cash flow	912	726	215	247	391

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: HD현대일렉트릭, 삼성증권 추정

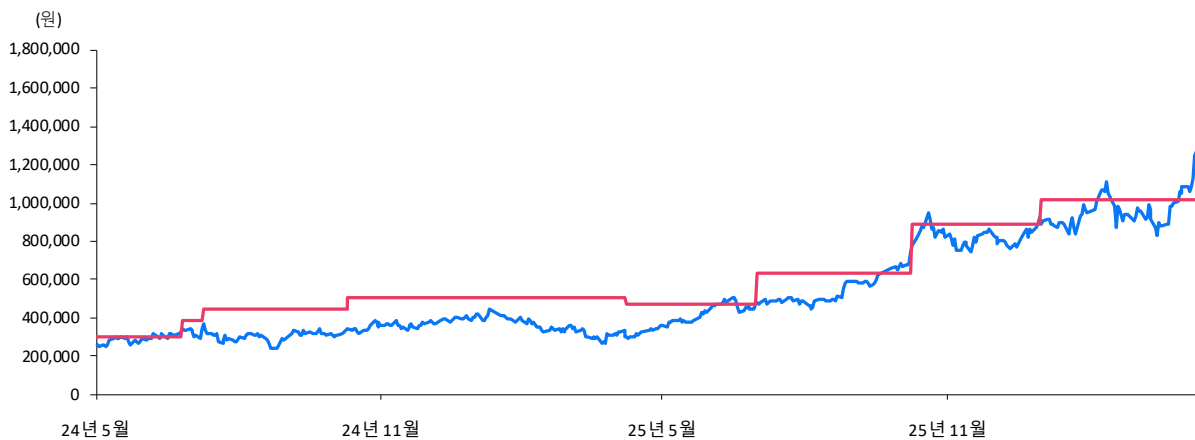
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	22.9	22.8	13.8	15.4	16.4
영업이익	112.2	48.8	27.9	23.7	24.2
순이익	92.1	46.8	38.1	21.4	24.9
수정 EPS**	93.5	46.1	38.0	21.4	24.9
주당지표					
EPS (지배주주)	13,914	20,324	28,047	34,059	42,530
EPS (연결기준)	13,827	20,302	28,047	34,059	42,530
수정 EPS**	13,914	20,324	28,047	34,059	42,530
BPS	41,662	56,281	75,828	100,287	130,817
DPS (보통주)	5,350	7,100	8,500	9,600	12,000
Valuations (배)					
P/E***	89.0	60.9	44.1	36.3	29.1
P/B***	29.7	22.0	16.3	12.3	9.5
EV/EBITDA	60.4	41.0	32.3	26.1	21.0
비율					
ROE (%)	39.3	41.5	42.5	38.7	36.8
ROA (%)	15.0	17.1	19.1	18.6	18.7
ROIC (%)	33.8	55.3	57.4	46.9	40.0
배당성향 (%)	38.4	34.9	30.3	28.2	28.2
배당수익률 (보통주, %)	0.4	0.6	0.7	0.8	1.0
순부채비율 (%)	-20.6	-38.6	-36.9	-35.1	-34.4
이자보상배율 (배)	22.6	59.3	112.3	135.6	214.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/23	7/10	7/24	10/25	2025/4/23	7/16	10/24	2026/1/15	4/29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	300000	390000	450000	502000	474000	635000	890000	1020000	1530000
과리율 (평균)	-6.68	-16.61	-32.58	-28.52	-14.10	-14.26	-6.86	-5.45	
과리율 (최대/최소)	8.83	-11.28	-23.89	-11.35	7.17	17.48	6.63	28.04	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA