



KB 증권



더 많은 리포트 보기

HD현대일렉트릭 (267260)

여전히 수주 신호는 청신호

2026년 4월 29일

유틸리티/ESG Analyst 정혜정
hyejung.jung@kbfg.com

목표주가 1,480,000원 (상향),
투자의견 Buy (유지)

HD현대일렉트릭에 대한 목표주가를 1,480,000원으로 기존 대비 18.4% 상향조정하고, 투자의견 Buy를 유지한다. 목표주가는 P/B-ROE 방식 (COE 9.56%, sustainable ROE 63.9%, 영구성장률 4.0% 가정)으로 산출했으며, 이는 12M Fwd. Implied P/E 42.7배, 12M Fwd. Implied P/B 15.0배에 해당한다. 전일 증가대비 목표주가의 상승여력은 19.5%다.

1Q26 잠정 영업이익 2,583억원
(+18.4% YoY): 시장 컨센서스 소폭 하회

HD현대일렉트릭의 1Q26 잠정 매출액은 1.0조원 (+2.2% YoY, -10.9% QoQ), 영업이익은 2,583억원 (+18.4% YoY, -19.5% QoQ), 지배주주 순이익은 2,081억원 (+35.1% YoY, -15.1% QoQ)을 각각 기록했다. 영업이익은 시장 컨센서스를 4.6% 하회하는 수준이다. 종속기업 부문의 매출은 알라바마 법안에서의 생산은 확대되었으나, 현지 고객의 인도 스케줄 조정에 의해 납품이 지연되면서 전년동기대비 26.0% 감소했다. 배전기기 매출은 전년동기 집중됐던 북미향 중저압패널변압기 매출인식의 기저효과 및 중동향 차단기 납품 연기 등으로 24.2% 부진했다. 다만 전력기기 부문은 변압기 및 차단기 매출이 북미 및 중동시장을 중심으로 증가하는 가운데 회전기기 매출은 예상을 상회했는데, 선박용 외에도 북미시장에 육상용 수요 증가에 힘입어 같은 기간 10.8% 증가했다. 북미지역의 매출 비중 (47.5%, +9.2%p YoY)이 높은 수준을 유지하며 약 260억원의 관세비용 발생에도 영업마진 개선세 (1Q26 24.9%, +3.4%p YoY)에 기여했다.

견조한 북미시장, 초고압변압기 외에도
배전 및 회전기기 진출 진행 중

북미 시장에서의 수주 호조는 여전히 진행 중이다. HD현대일렉트릭은 연초 공시한 765kV 초고압변압기 (983억원) 수주를 비롯해 북미에서 1Q26 13.2억 달러의 신규 수주를 확보했다. 고압차단기 또한 중동 시장 및 올해 중 유럽시장의 친환경 GIS 시장 진출 계획을 감안 시 수주 및 수익성 개선에 기여할 전망이다. 한편, 새롭게 나타난 관건은 회전기기와 배전기기 부문의 성장이다. 미 데이터센터들이 온사이트 발전을 늘리면서 발전소향 육상용 회전기기 수주 확대가 기대되며, 빅테크향 배전기기 매출 또한 올해 수주 확보에 이어 2027년부터 본격화될 전망이다.

Buy 유지

목표주가 (상향, 원)	1,480,000
Dividend yield* (%)	0.8
Total return (%)	20.3
현재가 (4/28, 원)	1,238,000
Consensus target price (원)	1,198,000
시가총액 (조원)	44.6
※ Dividend Yield는 12개월 Forward	

Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	4,080	4,870	5,806	6,998
영업이익 (십억원)	995	1,279	1,597	1,980
지배주주순이익 (십억원)	733	1,047	1,318	1,611
EPS (원)	20,324	29,032	36,552	44,690
증감률 (%)	46.1	42.8	25.9	22.3
P/E (x)	38.1	42.6	33.9	27.7
EV/EBITDA (x)	25.4	31.7	25.1	19.9
P/B (x)	13.8	15.8	11.7	8.9
ROE (%)	41.5	43.2	39.8	36.5
배당수익률 (%)	0.9	0.8	0.9	1.1

Trading Data

Free float (%)	62.5
거래대금 (3m, 십억원)	165.1
외국인 지분율 (%)	37.2
주요주주 지분율 (%)	에이치디현대 외 4 인 37.2
	국민연금공단 8.0

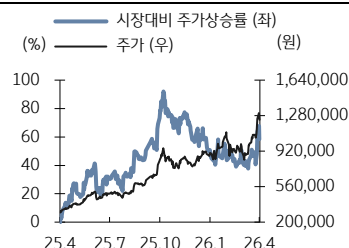
Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	35.3	37.9	48.2	319.0
시장대비 상대수익률	10.5	6.7	-11.4	58.4

Risk & Total Return (annualized over three years)

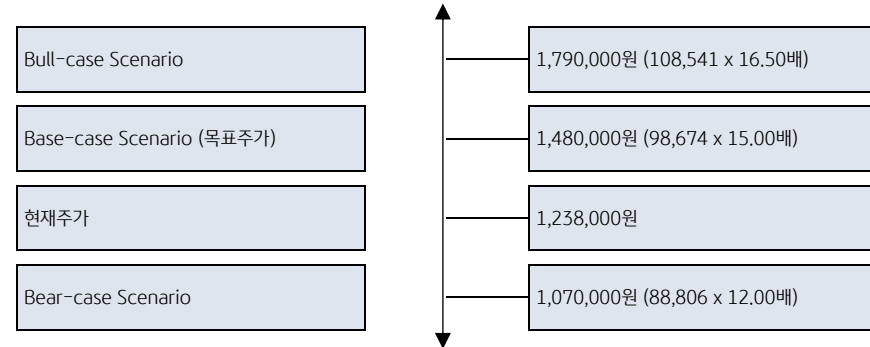


Stock Price & Relative Performance



자료: HD현대일렉트릭, KB증권

투자의견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 추가 동인

- 1) AI 보급에 따른 전력수요 증가세 지속
- 2) 2027년부터 신규 설비 가동 시작

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소

- 1) 유럽 시장의 변압기 및 친환경 차단기 수요 증가
- 2) 반도체 수요 증가 확대 지속

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소

- 1) 기술발전 등에 따른 전력 수요 증가세 둔화
- 2) 경쟁사들의 경쟁적인 capa 증설

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,823	5,744	4,870	5,806	1.0	1.1
영업이익	1,239	1,562	1,279	1,597	3.2	2.2
지배주주순이익	1,006	1,277	1,047	1,318	4.1	3.2

자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,870	5,806	4,726	5,527	3.0	5.0
영업이익	1,279	1,597	1,255	1,558	1.9	2.5
지배주주순이익	1,047	1,318	975	1,213	7.3	8.6

자료: Quantiwise, KB증권 추정

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

1) 밸류에이션 사용기준 (방법):

P/B-ROE Valuation

2) 목표주가 산정:

COE 9.56%, ROE 63.87%, 영구성장률 4.01%

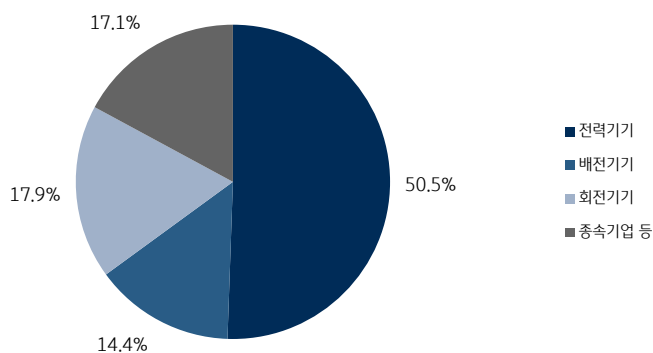
3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:

1,790,000원 ~ 1,070,000원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:

12M Fwd. Implied P/B 15.0배

매출액 구성 (% , 2025)



자료: DART, KB증권

실적민감도 분석

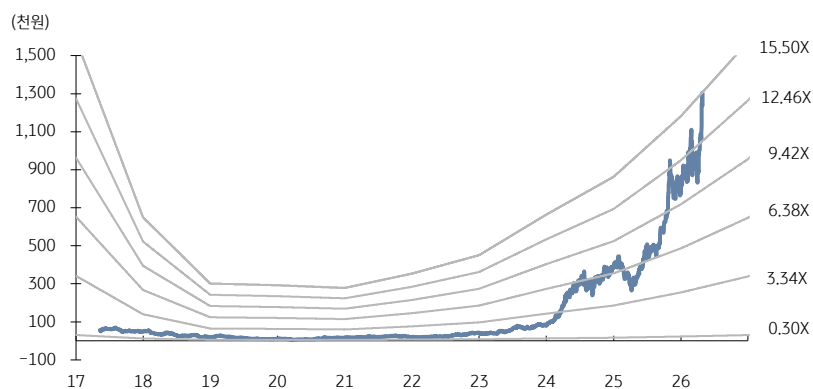
(%)	EPS 변동률	
	2026E	2027E
금리 1%p 상승 시	-2.5	-2.7
환율 1% 상승 시	1.6	1.7

PEER 그룹 비교

(USDmn, X, %)	Mkt. Cap	12M Fwd P/E	EPS 3-yr CAGR	12M Fwd P/B	12M Fwd ROE	12M Fwd EV/EBITDA	EBITDA 3-yr CAGR
HD Hyundai Electric	30,472	43.3	22.3	35.0	15.2	31.6	20.3
GE Vernova	296,892	36.1	13.9	44.4	16.0	28.3	11.9
Siemens	174,877	37.5	34.1	30.9	11.6	20.3	26.3
Hitachi	143,409	23.3	15.6	14.6	3.4	12.0	11.1

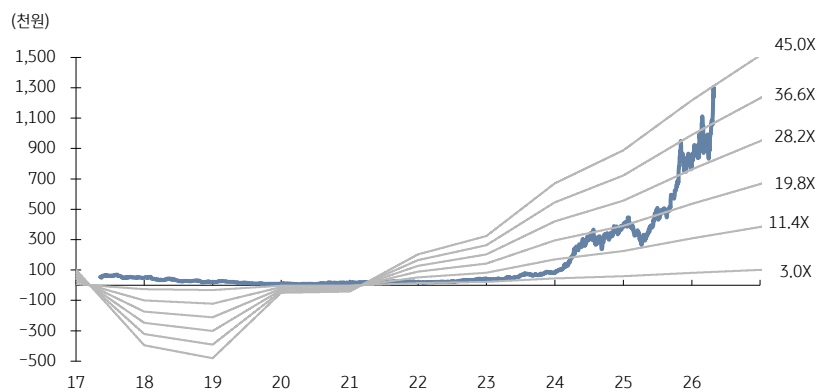
자료: Bloomberg Consensus, KB증권

그림 1. HD현대일렉트릭 P/B Band Chart



자료: Quantiwise, KB증권 추정

그림 2. HD현대일렉트릭 P/E Band Chart



자료: Quantiwise, KB증권 추정

표 1. P/B-ROE Valuation 내역

(%, X, 원)	기존 추정 (26/4/9)	KB증권 추정 (26/4/29)	비고
COE (a) = (b) + (c) * (f)	9.58%	9.56%	2026년 KB증권 하우스 ERP
Risk-free rate (b)	2.3%	2.3%	최근 3개월 (60 영업일) 평균 통안채 1년 수익률
Market risk premium (c) = (d) - (e)	7.50%	7.50%	2025년 KB증권 하우스 ERP
Market (d)	10.83%	10.83%	2001~2025년 WMI500 연평균 총수익률 (Total return)
Rf (e)	3.33%	3.33%	2001~2025년 통안채 1년물 연평균 총수익률 (Total return)
Beta (f) = (g) * (h) + (1) * [1 - (h)]	0.97	0.97	52주 주간 조정
Raw Beta (g)	0.90	0.90	52주 WMI500T 대비 주간
Weight (h)	29.68%	31.68%	52주 주간 R²
Sustainable ROE (i)	55.44%	63.87%	Av. (26~2031E ROE, mid-cycle ROE)
Sustainable Growth, 영구성장률 (j)	4.0%	4.0%	30년 국제 수익률
적정 P/B (k) = [(i) - (j)] / [(a) - (j)]	9.24	10.79	
12개월 Fwd. BVPS (l)	135,381	137,502	
2026E BVPS	77,092	78,224	
2027E BVPS	103,630	105,490	
2028E BVPS	136,861	139,197	
2029E BVPS	177,015	179,843	
적정 주가 (o) = (l) * (k)	1,251,108	1,484,058	
목표주가	1,250,000	1,480,000	
현재주가	980,000	1,238,000	
상승여력	27.6	19.5	
투자 의견	Buy	Buy	

자료: Quantiwise, KB증권 추정

표 2. COE 및 영구성장률에 대한 목표주가 민감도 분석 Table

(%)	COE →						
Growth rate ↓	8.1	8.6	9.1	9.6	10.1	10.6	11.1
3.6	1,590,000	1,540,000	1,490,000	1,440,000	1,390,000	1,340,000	1,290,000
3.8	1,610,000	1,560,000	1,510,000	1,460,000	1,410,000	1,360,000	1,310,000
4.0	1,630,000	1,580,000	1,530,000	1,480,000	1,430,000	1,380,000	1,330,000
4.2	1,650,000	1,600,000	1,550,000	1,500,000	1,450,000	1,400,000	1,350,000
4.4	1,670,000	1,620,000	1,570,000	1,520,000	1,470,000	1,420,000	1,370,000

자료: KB증권 추정

표 3. HD현대일렉트릭 1Q26 실적 및 각종 비교

(십억원, %)	1Q26P	전년동기대비		직전분기대비		컨센서스대비		기존추정대비	
		1Q25	YoY %	4Q25	QoQ %	컨센서스	Diff. %	1Q26E	Diff. %
매출액	1,037	1,015	2.2	1,163	-10.9	1,108	-6.5	1,180	-12.1
영업이익	258	218	18.4	321	-19.5	271	-4.6	301	-14.1
세전이익	284	208	36.9	316	-10.1	264	7.5	308	-7.7
지배주주 순이익	208	154	35.1	245	-15.1	211	-1.3	240	-13.1
영업이익률	24.9	21.5		27.6		24.4		25.5	
세전이익률	27.4	20.5		27.2		23.9		26.1	
지배주주 순이익률	20.1	15.2		21.1		19.0		20.3	

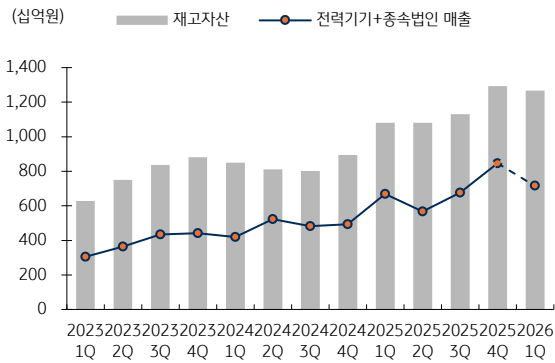
자료: Dart, Quantiwise, KB증권 추정

표 4. 2026년 HD현대일렉트릭 실적 및 각종 비교

(십억원, %)	2026E	전년대비		컨센서스대비		기존추정대비	
		2025	YoY %	컨센서스	차이 %	2026E	차이 %
매출액	4,870	4,080	19.4	4,726	3.0	4,823	1.0
영업이익	1,279	995	28.5	1,255	1.9	1,239	3.2
세전이익	1,361	956	42.3	1,266	7.5	1,293	5.3
지배주주 순이익	1,046	733	42.8	975	7.2	1,006	4.0
영업이익률	26.3	24.4		26.6		25.7	
세전이익률	28.0	23.4		26.8		26.8	
순이익률	21.5	18.0		20.6		20.9	

자료: DART, Quantiwise, KB증권 추정

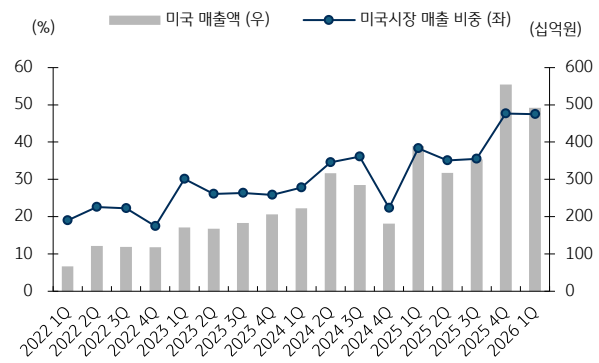
그림 3. 재고자산 및 전력기기와 종속법인 매출 추이



자료: HD현대일렉트릭, KB증권 추정

주: 재고자산은 1분기 lagging

그림 4. 매출액 대비 미국 시장 매출 비중 추이 및 전망



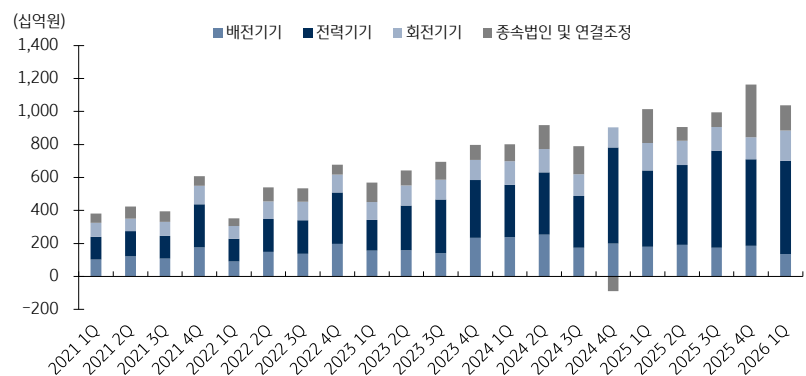
자료: HD현대일렉트릭, KB증권 추정

표 5. HD현대일렉트릭 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,015	906	995	1,163	1,037	1,124	1,280	1,430	4,080	4,870	5,806
전력기기	464	484	588	525	564	582	718	646	2,061	2,510	3,080
배전기기	179	192	175	185	136	205	192	202	732	735	818
회전기기	167	146	143	133	185	164	158	148	589	654	714
중속기업 및 연결조정	205	84	89	320	152	172	212	434	698	970	1,194
영업이익	218	209	247	321	258	289	340	392	995	1,279	1,597
영업이익률 (%)	21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	25.7	26.6	27.4	24.4	26.3	27.5
영업외손익	-11	-27	3	-5	26	12	22	22	-39	82	97
세전이익	208	182	250	316	284	301	362	414	956	1,361	1,693
당기순이익	153	142	191	245	208	234	282	322	732	1,046	1,317
지배주주 당기순이익	154	142	191	245	208	234	282	322	733	1,046	1,318
당기순이익률 (%)	15.2	15.7	19.2	21.1	20.1	20.8	22.0	22.5	18.0	21.5	22.7
매출액 (% YoY)	26.7	-1.2	26.2	42.6	2.2	24.0	28.6	22.9	22.8	19.4	19.2
전력기기	46.1	28.2	87.7	-9.6	21.6	20.3	22.1	23.1	29.7	21.8	22.7
배전기기	-24.9	-24.4	0.1	-7.3	-24.2	6.8	9.5	8.9	-15.7	0.4	11.3
회전기기	17.1	4.2	9.2	7.5	10.8	12.2	10.1	11.5	9.6	11.1	9.2
중속기업 및 연결조정	99.8	-42.1	-47.3	흑전	-26.0	105.5	138.2	35.4	112.5	38.9	23.0
영업이익 (% YoY)	69.4	-0.4	50.8	93.0	18.4	38.1	37.8	22.1	48.8	28.5	24.8
영업이익률 (%p YoY)	5.4	0.2	4.1	7.2	3.4	2.6	1.8	-0.2	4.3	1.9	1.2
영업외손익 (% YoY)	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	572.6	흑전	적지	흑전	17.9
세전이익 (% YoY)	69.1	-12.9	64.1	91.3	36.9	64.9	44.8	30.9	47.1	42.3	24.4
당기순이익 (% YoY)	64.2	-12.0	63.9	92.9	35.4	64.9	47.5	31.2	46.8	42.9	26.0
지배주주 당기순이익 (% YoY)	63.9	-11.8	63.5	89.6	35.1	64.3	47.6	31.4	46.1	42.8	26.0
당기순이익률 (%p YoY)	3.4	-1.9	4.4	5.2	4.9	5.1	2.8	1.5	2.9	3.5	1.2

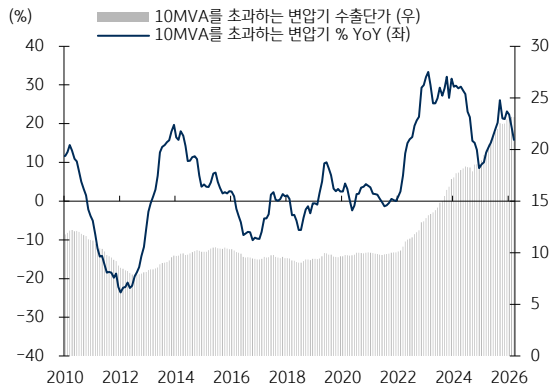
자료: DART, KB증권 추정

그림 5. 사업부문별 매출액 추이



자료: HD현대일렉트릭, KB증권

그림 6. 미국향 12M Trailing 대형변압기 수출단가 추이



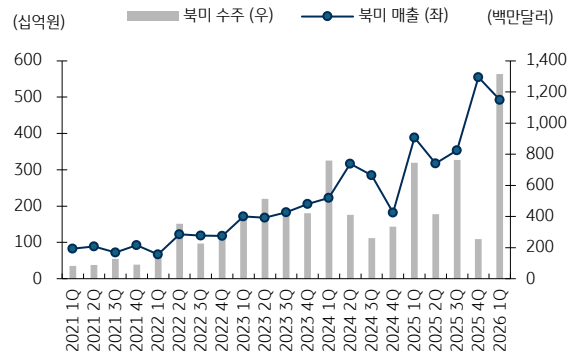
자료: KOTRA, KB증권

그림 7. 미국의 한국산 대형변압기 수입금액 추이



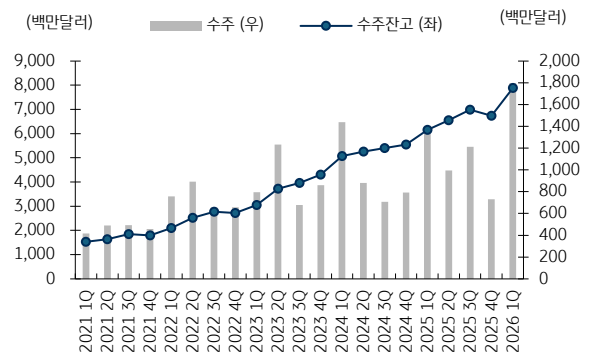
자료: USITC, KB증권

그림 8. HD현대일렉트릭 북미 매출 및 수주 추이



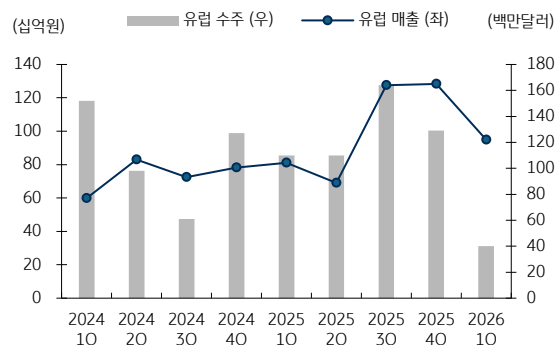
자료: HD현대일렉트릭, KB증권

그림 9. HD현대일렉트릭 신규 수주 및 수주잔고 추이



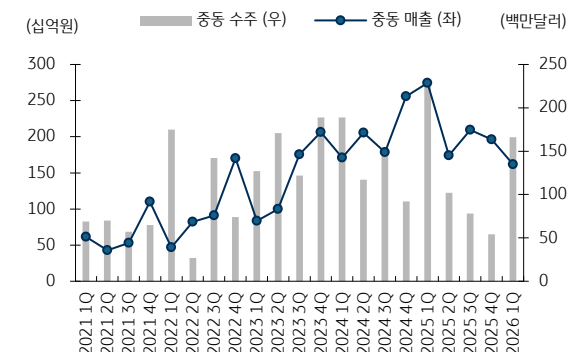
자료: HD현대일렉트릭, KB증권

그림 10. HD현대일렉트릭 유럽 매출 및 수주 추이



자료: HD현대일렉트릭, KB증권

그림 11. HD현대일렉트릭 중동 매출 및 수주 추이



자료: HD현대일렉트릭, KB증권

표 6. 전력기기 산업 Global Peers Multiples

구분		LS ELECTRIC	HD현대 일렉트릭	Eaton	GE Vernova	Schneider Electric	Hitachi	Mitsubishi Electric	Siemens Energy	ABB	평균
상장증시		한국	한국	미국	미국	미국	일본	일본	독일	스위스	
현재주가(달러)		176.9	846.2	416.8	1,120.2	320.4	31.6	38.1	202.8	97.9	
시가총액(백만달러)		26,540	30,503	161,701	301,028	184,903	143,409	80,466	174,635	178,483	
주가수익율(%)	1W	44.0	21.8	2.3	13.1	0.5	3.9	-0.7	5.5	4.5	10.6
	1M	69.3	46.2	16.6	31.3	20.0	14.2	14.0	25.4	22.9	28.9
	6M	255.2	62.2	10.4	91.9	6.3	13.7	48.8	73.6	32.4	66.1
	12M	595.5	347.6	46.1	201.5	28.5	44.8	131.4	165.1	82.1	182.5
	YTD	187.3	71.4	31.2	71.6	17.1	9.9	32.7	49.3	33.0	56.0
매출액(M\$)	2025A	3,495	2,871	27,448	38,068	45,388	64,226	36,249	43,209	33,220	32,686
	2026E	4,138	3,186	30,731	45,293	50,549	70,968	37,728	51,320	37,155	36,785
	2027E	4,854	3,739	33,666	51,775	54,839	76,455	39,384	58,143	40,068	40,325
	2028E	5,603	4,237	37,092	58,955	59,534	80,564	41,887	65,667	42,855	44,044
영업이익(M\$)	2025A	300	700	5,209	1,388	7,573	5,766	2,572	1,735	6,047	3,477
	2026E	433	836	6,327	4,430	9,042	8,511	3,696	5,635	7,472	5,154
	2027E	589	1,038	7,252	7,471	10,317	9,705	4,124	7,782	7,997	6,253
	2028E	763	1,217	8,226	9,981	11,748	10,730	4,922	10,022	8,682	7,366
순이익(M\$)	2025A	202	516	4,087	4,884	4,706	4,042	2,128	1,564	4,734	2,985
	2026E	325	649	5,138	5,435	6,456	5,754	2,932	4,120	6,074	4,098
	2027E	436	814	5,916	6,431	7,478	6,609	3,252	5,693	6,065	4,744
	2028E	559	987	6,752	8,753	8,544	7,448	3,653	7,216	6,623	5,615
P/E(배)	2025A	48.3	38.3	27.8	35.9	31.7	25.8	17.5	61.0	29.9	35
	2026E	81.1	46.7	31.4	57.0	28.2	24.6	26.5	42.4	29.5	40.8
	2027E	61.6	37.5	27.1	47.5	24.3	21.0	23.6	30.3	29.2	33.6
	2028E	47.4	31.2	23.8	34.1	21.2	18.4	21.5	23.6	26.4	27.5
P/B(배)	2025A	6.69	13.82	6.36	15.76	5.60	2.71	1.43	8.32	8.46	7.7
	2026E	16.08	16.70	7.27	19.24	5.76	3.49	2.84	12.16	9.19	10.3
	2027E	13.44	12.70	6.45	14.97	5.15	3.23	2.66	10.58	8.00	8.6
	2028E	10.98	9.79	5.77	11.60	4.54	3.00	2.46	8.74	6.92	7.1
매출액성장률(%)	2025A	4.7	17.8	10.3	9.0	10.0	-4.7	-0.5	15.6	8.6	7.9
	2026E	18.4	11.0	12.0	19.0	11.4	10.5	4.1	18.8	11.8	13.0
	2027E	17.3	17.3	9.6	14.3	8.5	7.7	4.4	13.3	7.8	11.1
	2028E	15.4	13.3	10.2	13.9	8.6	5.4	6.4	12.9	7.0	10.3
영업이익률(%)	2025A	8.6	24.4	19.0	3.6	16.7	9.0	7.1	4.0	18.2	12.3
	2026E	10.5	26.2	20.6	9.8	17.9	12.0	9.8	11.0	20.1	15.3
	2027E	12.1	27.8	21.5	14.4	18.8	12.7	10.5	13.4	20.0	16.8
	2028E	13.6	28.7	22.2	16.9	19.7	13.3	11.8	15.3	20.3	18.0
순이익률(%)	2025A	5.8	18.0	14.9	12.8	10.4	6.3	5.9	3.6	14.3	10.2
	2026E	7.9	20.4	16.7	12.0	12.8	8.1	7.8	8.0	16.3	12.2
	2027E	9.0	21.8	17.6	12.4	13.6	8.6	8.3	9.8	15.1	12.9
	2028E	10.0	23.3	18.2	14.8	14.4	9.2	8.7	11.0	15.5	13.9
ROE(%)	2025A	14.7	41.5	21.6	47.1	15.2	10.7	8.4	14.6	31.0	22.8
	2026E	21.1	40.9	23.7	38.7	21.2	14.3	11.0	31.8	33.5	26.3
	2027E	23.6	38.5	24.1	36.6	21.9	15.7	11.6	36.9	29.3	26.5
	2028E	25.8	34.7	24.7	37.4	22.2	18.6	11.7	40.2	28.0	27.0

자료: Bloomberg 컨센서스, KB증권

주: 2026/4/27 기준

포괄손익계산서					
(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	3,322	4,080	4,870	5,806	6,998
매출원가	2,278	2,687	3,018	3,476	4,134
매출총이익	1,045	1,393	1,852	2,330	2,864
판매비와관리비	376	398	572	733	884
영업이익	669	995	1,279	1,597	1,980
EBITDA	734	1,069	1,359	1,678	2,063
영업외손익	-19	-39	82	97	90
이자수익	14	25	32	31	31
이자비용	30	17	19	18	18
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-3	-47	69	83	76
세전이익	650	956	1,362	1,693	2,070
법인세비용	152	225	316	376	460
당기순이익	498	732	1,046	1,317	1,611
지배주주순이익	502	733	1,047	1,318	1,611
수정순이익	502	733	1,047	1,318	1,611

성장성 및 수익성 비율					
(%)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액 성장률	22.9	22.8	19.4	19.2	20.5
영업이익 성장률	112.2	48.8	28.5	24.8	24.0
EBITDA 성장률	99.7	45.6	27.1	23.5	23.0
지배기업순이익 성장률	93.5	46.1	42.9	25.9	22.3
매출총이익률	31.4	34.1	38.0	40.1	40.9
영업이익률	20.1	24.4	26.3	27.5	28.3
EBITDA 이익률	22.1	26.2	27.9	28.9	29.5
세전이익률	19.6	23.4	28.0	29.2	29.6
지배기업순이익률	15.1	18.0	21.5	22.7	23.0

현금흐름표					
(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,034	960	1,111	1,382	1,673
당기순이익	498	732	1,046	1,317	1,611
유무형자산상각비	65	74	80	81	82
기타비현금손익 조정	190	241	316	376	460
운전자본증감	361	193	-15	-16	-20
매출채권감소 (증가)	-107	53	-168	-187	-230
재고자산감소 (증가)	-170	-196	-290	-322	-396
매입채무증가 (감소)	-13	79	92	102	126
기타운전자본증감	652	258	352	391	481
기타영업현금흐름	-81	-281	-316	-376	-460
투자활동 현금흐름	-143	-226	-101	-101	-103
유형자산투자감소 (증가)	-121	-233	-83	-83	-83
무형자산투자감소 (증가)	-15	-7	-10	-10	-10
투자자산감소 (증가)	0	-2	-3	-3	-4
기타투자현금흐름	-6	16	-5	-5	-6
재무활동 현금흐름	-518	-350	-200	-273	-320
금융부채 증감	-15	-19	36	40	49
자본의 증감	0	0	0	0	0
배당금 당기지급액	-76	-221	-256	-482	0
기타재무현금흐름	-427	-110	20	169	-369
기타현금흐름	21	-3	0	0	0
현금의 증가 (감소)	394	381	810	1,008	1,250
기말현금	570	951	1,761	2,769	4,018
잉여현금흐름 (FCF)	912	727	1,028	1,299	1,590
순현금흐름	798	463	762	973	1,207
순현금 (순차입금)	266	729	1,491	2,464	3,671

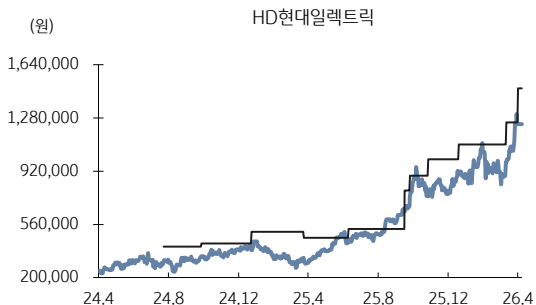
자료: HD현대일렉트릭, KB증권 추정

재무상태표					
(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	3,796	4,770	6,164	7,817	9,856
유동자산	2,764	3,426	4,804	6,441	8,466
현금 및 현금성자산	570	951	1,761	2,769	4,018
단기금융자산	34	20	24	29	35
매출채권	797	736	904	1,091	1,321
재고자산	1,081	1,267	1,557	1,879	2,275
기타유동자산	281	454	558	673	815
비유동자산	1,032	1,344	1,360	1,376	1,390
투자자산	11	14	17	20	24
유형자산	730	943	955	966	976
무형자산	66	65	66	67	68
기타비유동자산	225	322	322	322	322
부채총계	2,288	2,737	3,340	4,011	4,835
유동부채	2,001	2,549	3,133	3,781	4,579
매입채무	326	402	494	596	722
단기금융부채	127	139	192	232	281
기타유동부채	1,548	2,008	2,446	2,953	3,576
비유동부채	287	188	208	230	257
장기금융부채	211	102	102	102	102
기타비유동부채	76	86	106	128	154
자본총계	1,508	2,033	2,823	3,806	5,021
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
기타자본항목	-15	-15	-15	-15	-15
기타포괄손익누계액	119	139	139	139	139
이익잉여금	816	1,323	2,114	3,097	4,312
지배자본 계	1,502	2,029	2,820	3,803	5,018
비지배자본	6	4	4	3	3

주요투자지표					
(X, %, 원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Multiples					
P/E	27.5	38.1	42.6	33.9	27.7
P/B	9.2	13.8	15.8	11.7	8.9
P/S	4.1	6.8	9.2	7.7	6.4
EV/EBITDA	18.4	25.4	31.7	25.1	19.9
EV/EBIT	20.2	27.3	33.7	26.4	20.7
배당수익률	1.4	0.9	0.8	0.9	1.1
EPS	13,914	20,324	29,032	36,552	44,690
BVPS	41,662	56,281	78,224	105,490	139,197
SPS (주당매출액)	92,167	113,171	135,091	161,065	194,128
DPS (주당배당금)	5,350	7,100	9,300	11,000	13,400
배당성장률 (%)	38.4	34.9	32.0	30.1	29.9
수익성지표					
ROE	39.3	41.5	43.2	39.8	36.5
ROA	14.9	17.1	19.1	18.8	18.2
ROIC	29.3	36.5	39.6	36.8	34.2
안정성지표					
부채비율	151.8	134.6	118.3	105.4	96.3
순차입비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
유동비율	1.4	1.3	1.5	1.7	1.9
이자보상배율 (배)	22.6	59.3	68.9	88.4	110.1
활동성지표					
총자산회전율	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8
매출채권회전율	4.8	5.3	5.9	5.8	5.8
매입채무회전율	11.0	11.2	10.9	10.7	10.6
재고자산회전율	3.4	3.5	3.5	3.4	3.4

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

HD현대일렉트릭 (267260)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	과락율 (%)	
				평균	최고/최저
24-08-20	Buy	정혜정	410,000	-25.31	-16.46
24-10-25	Buy	정혜정	430,000	-13.81	-2.79
25-01-20	Buy	정혜정	510,000	-31.69	-12.75
25-04-21	Buy	정혜정	470,000	-15.51	8.09
25-07-08	Buy	정혜정	530,000	-2.09	25.66
25-10-14	Buy	정혜정	790,000	-14.24	-13.16
25-10-23	Buy	정혜정	890,000	-5.14	6.63
25-11-24	Buy	정혜정	1,000,000	-17.76	-7.80
26-01-16	Buy	정혜정	1,100,000	-15.00	1.00
26-04-09	Buy	정혜정	1,250,000	-11.11	4.48
26-04-29	Buy	정혜정	1,480,000		

투자등급 비율 (2026. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
87.2	12.8	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과 Hold: 15% ~ -15% Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회 Neutral: 시장수익률 수준 Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):

보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.