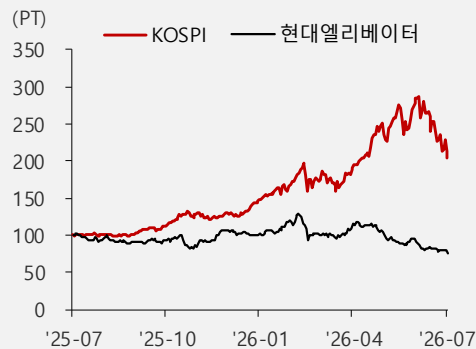


BUY(신규)

목표주가	95,000 원		
현재주가	66,400 원		
Upside	43.1 %		
Key Data	2026 년 07 월 20 일		
산업분류	코스피 기계장비		
KOSPI(pt)	6,516.27		
시가총액 (억원)	25,957		
발행주식수 (천주)	39,092		
외국인 지분율 (%)	23.21		
52 주 고가 (원)	111,700		
저가 (원)	66,400		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	18.8		
주요주주	(%)		
(주)현대홀딩스컴퍼니 외 16 인	23.0		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-13.3	-28.3	-22.2
상대주가	20.4	-46.2	-62.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

엔터/

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

현대엘리베이터(017800)

건조한 실적과 적극적인 주주환원정책

투자포인트

1. 유지보수·리모델링 중심의 매출 믹스 개선: 국내 신규 주택 착공 둔화로 승강기 설치 수요는 단기적으로 약화되고 있지만, 현대엘리베이터는 국내 신규설치 시장점유율 34.0%와 유지관리 시장점유율 23.0%를 기반으로 안정적인 사업 기반을 확보하고 있다. 특히 2026 년 1 분기 유지관리 대수는 20 만 4,756 대로 확대됐으며, 정기점검·부품교체·수리공사와 노후 승강기 리모델링 수요가 신규설치 부진을 보완하고 있다. 유지보수 부문은 신규설치보다 수익성이 높고 반복 매출의 성격이 강해, 관련 매출 비중 상승은 중장기 이익 변동성을 낮추는 요인이다. 기설치 승강기 누적과 노후화 진전은 정기점검뿐 아니라 부품 교체와 수리공사 수요를 함께 확대시키는 구조이다. 이에 따라 건설경기 변동과 무관하게 안정적인 서비스 매출 기반이 지속적으로 강화될 전망이다. 여기에 모듈러 건축용 엘리베이터 공법과 설치 효율화가 본격화될 경우 공기 단축과 원가 절감 효과도 기대된다.

2. M/S 확대 전략과 적극적인 주주환원정책 지속: 공동주택용 승강기보다 단가와 유지보수 수익성이 높은 오피스·상업용·고층 프로젝트 비중이 확대되고, 유지보수 부문에서 평균판매단가는 다소 하락하지만 M/S 의 확장이 기대된다. 신규설치 중 30 층 초과 승강기 비중은 2010 년 2.9%에서 2025 년 8.9%로 상승했고, 서울 오피스 공급도 중장기 회복 국면에 진입할 전망이다. 이에 따라 설치 대수가 크게 늘지 않더라도 제품 믹스 개선을 통해 매출과 이익 성장이 가능하며, 향후 고단가 설비의 유지보수 계약 확대도 서비스 매출의 질을 높일 수 있다. 주주환원 측면에서는 2026~2028 년 경상적 순이익의 50% 이상 환원, 연간 최소 주당 2,500 원의 배당 및 분기배당 정책을 제시했다. 현대무백스 지분과 부동산 등 비핵심 자산 유동화 이익의 50% 이상을 추가 환원한다는 방침도 배당 가시성을 높여주는 요인이다.

3. 투자의견 '매수' 및 목표주가 95,000 원으로 커버리지 개시: 올해는 예상 매출액 2 조 6,300 억원(YoY +6.6%), 영업이익 2,140 억원(YoY +2.4%)로 매출액은 성장하지만 M/S 확장 전략에 따른 ASP 하락으로 영업이익은 소폭 개선을 예상한다. 내년도는 예상 매출액 2 조 9,100 억원(YoY +10.6%) & 영업이익 2,910 억원(YoY +2.3%)으로 전반적인 매출액과 영업이익의 건조한 성장이 예상된다. 목표주가는 2027F EPS 4,720 원에 Target Multiple 20.1 배를 적용하여 95,000 원을 산출(상승여력 43.1%)하였고, 투자의견 '매수'를 제시한다. 향후 해외에서의 전후 재건 모멘텀(예: 우크라이나, 중동)이 기대되고, 동사의 적극적인 주주환원정책도 연말이 다가올수록 투자포인트다. 동사는 투자펀드를 통해 'SPACE X' 주식 관련 약 95 만주를 평균 취득가 주당 약 9.1 달러에 취득하여, 내년에도 배당재원으로 활용 가능하며 지속적인 주주환원정책이 예상된다.

구분	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (억원)	28,853	24,674	26,300	29,100	31,900
영업이익 (억원)	2,260	2,090	2,140	2,190	2,300
영업이익률 (%)	7.8	8.5	8.1	7.5	7.2
지배순이익 (억원)	1,940	2,690	1,650	1,700	1,790
PER (배)	14.3	10.0	14.6	14.2	13.5
PBR (배)	2.5	2.1	1.8	1.6	1.4
ROE (%)	14.4	20.1	13.5	12.2	11.3
EPS (원)	4,686	6,703	4,580	4,720	4,970

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 현대엘리베이터의 실적 추정

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	5,944	6,310	6,050	6,370	5,458	6,450	6,900	7,492	24,674	26,300
별도	4,161	4,200	3,900	3,810	3,509	4,450	4,820	5,604	16,071	18,383
신규설치	2,454	2,410	2,160	1,962	1,681	2,360	2,760	3,132	8,986	9,933
리모델링	721	650	610	598	711	760	840	972	2,579	3,283
유지보수	950	1,105	1,095	1,220	1,098	1,315	1,205	1,481	4,370	5,099
임대	36	35	35	30	19	15	15	19	136	68
기타	1,783	2,110	2,150	2,560	1,949	2,000	2,080	1,888	8,603	7,917
영업이익	484	520	505	581	404	520	610	686	2,090	2,220
OPM	8.1%	8.2%	8.3%	9.1%	7.4%	8.1%	8.8%	9.2%	8.5%	8.4%
지배순이익	349	1,240	610	491	270	400	460	570	2,690	1,700
NPM	5.9%	19.7%	10.1%	7.7%	4.9%	6.2%	6.7%	7.6%	10.9%	6.5%

자료: 현대엘리베이터, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 현대엘리베이터의 Valuation

항목	추정치	비고
2026년 연결 지배순이익(억원)	1,700	2027F EPS
주당순이익(원)	4,720	
Target P/E(배)	20.1	
적정주가(원)	94,872	
목표주가(원)	95,000	
현재주가(원)	66,400	
상승여력(%)	43.1%	

자료: 현대엘리베이터, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	33,340	36,000	38,500	41,000	43,500
유동자산	13,070	15,000	16,300	18,000	19,200
현금및현금성자산	5,400	6,100	6,800	7,500	8,100
단기금융자산	1,200	1,350	1,500	1,650	1,800
매출채권및기타채권	4,300	4,700	5,000	5,400	5,700
재고자산	1,700	1,850	2,000	2,150	2,250
기타유동자산	470	1,000	1,000	1,300	1,350
비유동자산	20,270	21,000	22,200	23,000	24,300
장기금융자산	1,250	1,350	1,450	1,550	1,650
관계기업등투자자산	6,100	6,400	6,800	7,000	7,300
유형자산	6,800	7,000	7,300	7,600	7,900
무형자산	900	950	1,000	1,050	1,100
투자부동산	2,400	2,500	2,600	2,650	2,700
기타비유동자산	2,820	2,800	3,050	3,150	3,650
부채총계	23,930	24,500	25,300	25,800	26,100
유동부채	21,000	21,500	22,100	22,300	22,500
단기차입부채	3,800	4,000	4,100	4,000	3,900
기타단기금융부채	2,900	3,000	3,100	3,100	3,100
매입채무및기타채무	9,300	9,500	9,800	10,000	10,200
비유동부채	2,930	3,000	3,200	3,500	3,600
장기차입부채	1,100	1,200	1,300	1,400	1,400
기타장기금융부채	1,830	1,800	1,900	2,100	2,200
자본총계	9,410	11,500	13,200	15,200	17,400
지배주주지분	9,100	11,150	12,800	14,750	16,900
비지배주주지분	310	350	400	450	500

현금흐름표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	2,450	3,200	2,550	2,650	2,800
당기순이익	1,940	2,690	1,650	1,700	1,790
현금유출이없는비용	920	1,100	1,240	1,300	1,390
유형자산 감가상각비	500	540	570	590	620
무형자산 상각비	140	150	160	160	180
기타	280	410	510	550	590
현금유입없는수익	-280	-410	-510	-550	-590
매출채권및기타채권증감	-120	-250	-180	-210	-230
재고자산증감	-80	-100	-150	-150	-160
매입채무및기타채무증감	70	-80	200	210	220
투자활동현금흐름	-1,100	-950	-1,300	-1,350	-1,400
유형자산	-650	-700	-750	-800	-850
무형자산	-100	-100	-100	-100	-100
관계기업등투자증권	-150	-50	-150	-150	-150
금융자산	-120	-20	-100	-100	-100
투자자산	-80	-80	-200	-200	-200
재무활동현금흐름	-480	-1,820	-3,027	-3,027	-2,927
재무활동으로인한현금	-480	-1,820	-3,027	-3,027	-2,927
단기차입부채	100	200	100	-100	-100
장기차입부채	-60	100	100	100	0
배당금지급	-220	-1,340	-3,127	-3,127	-3,127
기타현금흐름	-300	-780	-100	100	300
현금변동	870	430	-1,777	-1,727	-1,527

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	28,853	24,674	26,300	29,100	31,900
매출원가	21,625	18,654	19,880	22,010	24,090
매출총이익	7,228	6,020	6,420	7,090	7,810
판매비와관리비	4,968	3,930	4,280	4,900	5,510
영업이익	2,260	2,090	2,140	2,190	2,300
EBITDA	2,900	2,780	2,870	2,950	3,100
비영업손익	-110	1,540	60	90	120
이자수익	420	500	520	540	560
이자비용	380	400	420	430	440
배당수익	210	650	300	320	340
외환손익	-80	-30	-20	-20	-20
관계기업투자손익	150	240	180	200	220
기타비영업손익	-430	580	-500	-520	-540
세전계속사업이익	2,150	3,630	2,200	2,280	2,420
법인세비용	210	940	550	580	630
연결계속사업순손익	1,940	2,690	1,650	1,700	1,790
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,940	2,690	1,650	1,700	1,790
지배주주순이익	1,940	2,690	1,650	1,700	1,790
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-25	60	40	50	55
총포괄손익	1,915	2,750	1,690	1,750	1,845

투자지표

(단위: 원, 배, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	4,686	6,703	4,580	4,720	4,970
BPS	26,000	31,800	36,600	42,100	48,200
CFPS	6,270	9,650	7,080	7,350	7,720
SPS	73,806	63,118	67,278	74,439	81,602
EBITDAPS	7,419	7,112	7,342	7,547	7,931
DPS(보통, 현금)	14,010	12,010	8,000	8,000	8,000
배당수익률(보통, 현금)	20.9	17.9	11.9	11.9	11.9
배당성향(보통, 현금)	282.0	174.0	174.7	169.5	161.0
PER*	14.3	10.0	14.6	14.2	13.5
PBR*	2.5	2.1	1.8	1.6	1.4
PCR*	10.7	6.9	9.5	9.1	8.7
PSR	0.9	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	9.1	13.8	11.8	11.3	10.7
재무비율					
매출액증가율	13.1	-14.5	6.6	10.6	9.6
영업이익증가율	-5.0	-7.5	2.4	2.3	5.0
지배주주순이익증가율*	-41.7	38.7	-38.7	3.0	5.3
매출총이익률	25.1	24.4	24.4	24.4	24.5
영업이익률	7.8	8.5	8.1	7.5	7.2
EBITDA 마진율	10.1	11.3	10.9	10.1	9.7
지배주주순이익률*	6.7	10.9	6.3	5.8	5.6
ROA	5.9	7.8	4.4	4.3	4.2
ROE	14.4	20.1	13.5	12.2	11.3
ROIC	9.6	10.4	8.9	8.7	8.6
부채비율	254.3	213.0	191.7	169.7	150.0
차입금비율	52.0	46.0	41.0	36.0	31.0
순차입금비율	-8.0	-10.0	-12.0	-14.0	-16.0

자료: Company Data, Leading Research Center
(주 1) 회계상 제거 별도인 경우, *항목은 연결기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

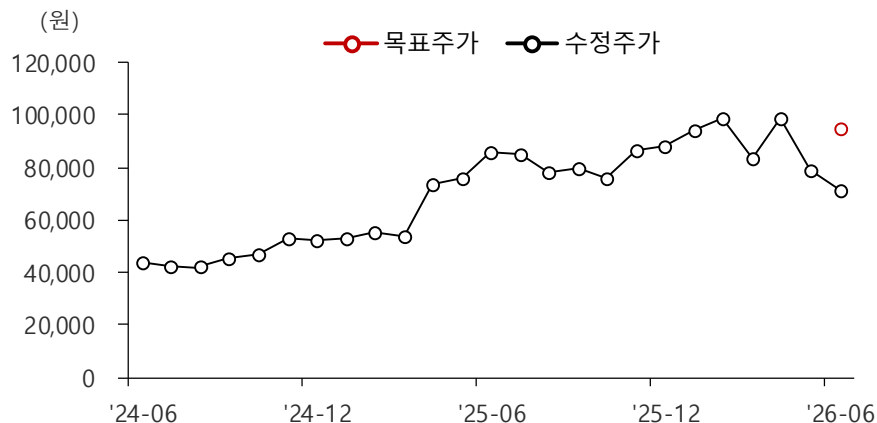
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

현대엘리베이터(017800)

일자	2026-07-21
투자의견	BUY
목표주가	95,000 원
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%