

BUY(신규)

목표주가	1,000,000 원		
현재주가	678,000 원		
Upside	47.5 %		
Key Data	2026 년 10 월 02 일		
산업분류	코스피 전기전자		
KOSPI(pt)	7,003.74		
시가총액 (억원)	244,400		
발행주식수 (천주)	36,047		
외국인 지분율 (%)	33.9		
52 주 고가 (원)	1,420,000		
저가 (원)	583,000		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	69.2		
주요주주	(%)		
(주)HD 현대 외 4 인	37.08		
국민연금공단	7.50		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-4.6	-23.1	8.5
상대주가	-10.6	-42.6	-45.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

AI/전력기기/방산

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

HD 현대일렉트릭(267260)

초고압 이익체력에 데이터센터·배전이 더해진다

투자포인트

1. 북미 초고압, 고수익 수주잔고가 실적의 하방을 지지: 2Q26 연결 매출액은 1 조 1,418 억원(YoY +26.0%), 영업이익은 2,870 억원(YoY +37.3%, OPM 25.1%)으로 시장 기대치에 부합했다. 수주잔고는 2 분기 말 약 12.3 조원으로 2025 년 매출의 3 년치 수준이며, 북미 비중이 약 70%에 달해 증장기 실적 가시성이 높다. 특히 765kV 등 고수익 초고압 제품 비중 확대와 미국 전력기기 판가 상승이 신규수주의 수익성을 끌어올리고 있다. 기존 북미 유틸리티의 장기 송전망 투자와 사우디 HVDC, 유럽 친환경 GIS 수요가 동시에 이어지는 가운데, 울산 변압기 공장 증설 물량이 4Q26 부터, 앨라배마 증설 효과가 1H27 이후 본격 반영될 전망이다. 상반기 신규수주도 32.4 억달러로 상향된 연간 가이던스 51.9 억달러의 62%를 이미 달성해 높은 수요 가시성을 재확인했다. 따라서 단기 수주 증가율보다 고마진 수주잔고의 매출 전환이 향후 이익 레벨을 결정할 핵심 변수로 판단한다.

2. AI 데이터센터·배전·증설 및 2027 년부터 추가적인 두 번째 성장축 본격화: HD 현대일렉트릭은 7 월 글로벌 빅테크 기업과 최대 1 조 1,212 억원 규모의 전력·배전기기 장기 공급 기본계약을 체결했으며, 2028 년까지 북미 데이터센터에 순차 납품할 예정이다. 기존 고객의 2029~2030 년 후속 물량은 최초 계약을 웃도는 규모로 협의 중이고, 추가 빅테크 3 개사와도 장기 패키지 공급을 논의하고 있어 고객 기반이 유틸리티에서 하이퍼스케일러로 확장되는 구간이다. 데이터센터향 신규수주 비중은 2025 년 1.8%에서 2027 년 16% 수준까지 상승할 가능성이 높다. 청주 배전캠퍼스의 중저압 차단기 생산능력 확대와 앨라배마 제 2 공장 투자액 상향은 배전·초고압의 동반 성장을 뒷받침한다. 특히 청주 캠퍼스는 생산능력 확대와 자동화를 통해 데이터센터 내부 배전 수요까지 흡수할 기반을 넓히고 있다. 2025~2026 년이 판가와 믹스 개선의 구간이었다면, 2027 년부터는 증설에 따른 물량 증가까지 더해져 성장 사이클이 한 단계 연장될 전망이다.

3. 투자의견 '매수' 및 목표주가 100 만원으로 커버리지 개시: 2026F 매출액 4 조 7,800 억원(YoY +17.2%), 영업이익 1 조 2,300 억원(YoY +23.6%, OPM 25.7%)을 추정한다. 2027F 는 울산·앨라배마 증설과 데이터센터향 패키지 공급 확대를 반영해 매출액 5 조 6,000 억원(YoY +17.2%), 영업이익 1 조 5,700 억원(YoY +27.6%)을 전망한다. 목표주가는 2027F EPS 33,012 원에 Target P/E 30.3 배를 적용해 100 만원(상승여력 47.5%)으로 산출하였다.

구분	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (억원)	33,223	40,795	47,800	56,000	64,000
영업이익 (억원)	6,690	9,953	12,300	15,700	19,000
영업이익률 (%)	20.1	24.4	25.7	28.0	29.7
지배순이익 (억원)	5,016	7,326	9,400	11,900	14,400
PER (배)	27.5	38.1	26.0	20.5	17.0
PBR (배)	9.2	13.8	9.1	6.9	5.4
ROE (%)	39.3	41.5	39.8	37.8	35.4
EPS (원)	13,914	20,324	26,078	33,012	39,948

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. HD 현대일렉트릭의 실적 추정

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	10,150	9,062	9,950	11,633	10,365	11,418	12,300	13,717	40,795	47,800	56,000
전력기기	4,640	4,840	5,880	5,250	5,640	5,359	5,900	6,601	20,610	23,500	29,000
회전기기	1,670	1,460	1,430	1,330	1,850	1,599	1,750	1,900	5,890	7,099	8,000
배전기기	1,790	1,923	1,750	1,857	1,360	2,312	2,500	2,649	7,320	8,821	11,500
중속법인 및 연결조정	2,050	839	890	3,196	1,515	2,148	2,150	2,567	6,975	8,380	7,500
영업이익	2,180	2,091	2,470	3,212	2,583	2,870	3,050	3,797	9,953	12,300	15,700
OPM	21.5%	23.1%	24.8%	27.6%	24.9%	25.1%	24.8%	27.7%	24.4%	25.7%	28.0%
지배순이익	1,540	1,424	1,910	2,452	2,081	2,066	2,400	2,853	7,326	9,400	11,900
NPM	15.2%	15.7%	19.2%	21.1%	20.1%	18.1%	19.5%	20.8%	18.0%	19.7%	21.3%

자료: HD 현대일렉트릭, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. HD 현대일렉트릭의 Valuation

항목	추정치	비고
2027년 연결 지배순이익(억원)	11,900	2027F EPS
주당순이익(원)	33,012	
Target P/E(배)	30.3	
적정주가(원)	1,000,264	
목표주가(원)	1,000,000	
현재주가(원)	678,000	
상승여력(%)	47.5%	

자료: HD 현대일렉트릭, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	37,960	47,700	58,000	72,500	88,000
유동자산	27,640	34,260	41,000	54,000	68,500
현금및현금성자산	5,700	9,510	13,010	19,610	28,910
단기금융자산	-	-	-	-	-
매출채권및기타채권	7,970	7,360	8,700	10,000	11,500
재고자산	10,810	12,670	14,800	17,000	20,000
기타유동자산	3,160	4,720	4,490	7,390	8,090
비유동자산	10,320	13,440	17,000	18,500	19,500
장기금융자산	60	90	100	110	120
관계기업등투자자산	-	-	-	-	-
유형자산	7,300	9,430	12,000	13,500	14,500
무형자산	660	650	700	750	800
투자부동산	-	-	-	-	-
기타비유동자산	2,300	3,270	4,200	4,140	4,080
부채총계	22,880	27,370	31,200	36,800	42,000
유동부채	20,010	25,490	29,200	34,800	39,800
단기차입부채	200	190	300	300	300
기타단기금융부채	16,550	21,280	24,200	28,800	33,000
매입채무및기타채무	3,260	4,020	4,700	5,700	6,500
비유동부채	2,870	1,880	2,000	2,000	2,200
장기차입부채	1,670	470	900	900	1,000
기타장기금융부채	1,200	1,410	1,100	1,100	1,200
자본총계	15,080	20,330	26,800	35,700	46,000
지배주주지분	15,020	20,290	26,770	35,670	45,970
비지배주주지분	60	40	30	30	30

현금흐름표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	10,340	9,600	9,000	13,800	16,800
당기순이익	4,980	7,310	9,400	11,900	14,400
현금유출이없는비용	3,230	3,680	4,000	4,500	5,200
유형자산 감가상각비	650	650	900	1,000	1,100
무형자산 상각비	90	90	100	100	100
기타	2,490	2,940	3,000	3,400	4,000
영업자산부채 변동	3,610	1,930	-2,000	500	800
매출채권및기타채권증감	-1,070	530	-1,340	-1,300	-1,500
재고자산증감	-1,700	-1,960	-2,130	-2,200	-3,000
매입채무및기타채무증감	-130	790	680	1,000	800
기타자산부채 변동	6,510	2,570	790	3,000	4,500
기타 영업현금흐름	-1,480	-3,320	-2,400	-3,100	-3,600
투자활동현금흐름	-1,430	-2,260	-3,000	-3,200	-2,500
유형자산	-1,220	-2,340	-2,500	-2,800	-2,500
무형자산	-150	-70	-100	-100	-100
관계기업등투자증권	-	-	-	-	-
금융자산	-80	130	-200	-100	100
투자자산	20	20	-200	-200	-
재무활동현금흐름	-5,180	-3,500	-2,500	-4,000	-5,000
재무활동으로인한현금	-5,180	-3,500	-2,500	-4,000	-5,000
단기차입부채	-	-	100	-	-
장기차입부채	-150	-190	-200	-	100
기타현금흐름	-4,270	-1,100	-	-100	-100
배당금지급	-760	-2,210	-2,400	-3,900	-5,000
환율변동효과 및 기타	210	-30	-	-	-
현금변동	3,940	3,810	3,500	6,600	9,300

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	33,223	40,795	47,800	56,000	64,000
매출원가	22,780	26,870	30,350	35,100	39,900
매출총이익	10,443	13,925	17,450	20,900	24,100
판매비와관리비	3,753	3,972	5,150	5,200	5,100
영업이익	6,690	9,953	12,300	15,700	19,000
EBITDA	7,340	10,690	13,200	16,800	20,200
비영업손익	-190	-393	233	167	200
이자수익	1,460	1,330	250	350	450
이자비용	160	80	100	120	130
배당수익	-	-	-	-	-
외환손익	850	-300	80	-	-
관계기업투자손익	-	-	-	-	-
기타비영업손익	-2,340	-1,343	3	-63	-120
세전계속사업이익	6,500	9,560	12,533	15,867	19,200
법인세비용	1,520	2,250	3,133	3,967	4,800
연결계속사업순손익	4,980	7,310	9,400	11,900	14,400
중단사업이익	-	-	-	-	-
당기순이익	4,980	7,310	9,400	11,900	14,400
지배주주순이익	5,016	7,326	9,400	11,900	14,400
비지배주주순이익	-36	-16	-	-	-
기타포괄손익	240	160	200	200	200
총포괄손익	5,220	7,470	9,600	12,100	14,600

투자지표

(단위: 원, 배, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표 및 추가배수					
EPS*	13,914	20,324	26,078	33,012	39,948
BPS	42,085	56,704	74,265	98,954	127,529
CFPS	20,910	29,042	36,500	43,500	51,000
SPS	92,165	113,172	132,604	155,353	177,545
EBITDAPS	20,363	29,656	36,619	46,606	56,038
DPS(보통, 현금)	5,350	7,100	8,500	10,000	12,000
배당수익률(보통, 현금)	1.4	0.9	1.3	1.5	1.8
배당성향(보통, 현금)	38.4	34.9	32.6	30.3	30.0
PER*	27.5	38.1	26.0	20.5	17.0
PBR*	9.2	13.8	9.1	6.9	5.3
PCR*	18.3	26.7	18.6	15.6	13.3
PSR	4.1	6.8	5.1	4.4	3.8
EV/EBITDA	18.5	25.4	18.7	14.6	11.9
재무비율					
매출액증가율	22.9	22.8	17.2	17.2	14.3
영업이익증가율	112.2	48.8	23.6	27.6	21.0
지배주주순이익증가율*	93.5	46.1	28.3	26.6	21.0
매출총이익률	31.4	34.1	36.5	37.3	37.7
영업이익률	20.1	24.4	25.7	28.0	29.7
EBITDA 마진율	22.1	26.2	27.6	30.0	31.6
지배주주순이익률*	15.1	18.0	19.7	21.3	22.5
ROA	14.9	17.1	18.0	18.4	18.0
ROE	39.3	41.5	39.8	37.8	35.4
ROIC	33.8	55.3	62.0	64.0	66.0
부채비율	151.8	134.6	116.4	103.1	91.3
차입금비율	26.5	13.5	4.5	3.4	2.8
순차입금비율	-13.6	-34.4	-45.0	-55.0	-63.0

▶ 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.

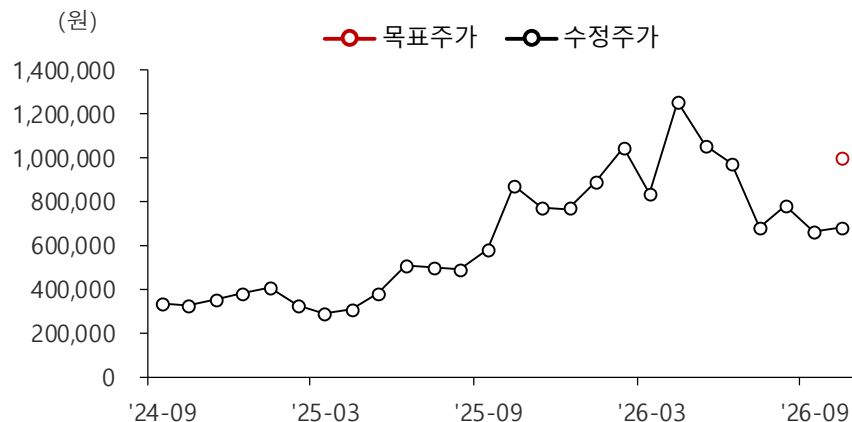
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

HD 현대일렉트릭(267260)

일자	2026-10-06
투자의견	BUY
목표주가	1,000,000 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: 2026.09.30)

BUY (매수)	96.9%
HOLD (보유/중립)	3.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%