

# HD 현대일렉트릭

| Bloomberg Code (267260 KS) | Reuters Code (267260.KS)

2024년 4월 24일

## [전력기기]

이동현 연구위원  
☎ 02-3772-2675  
✉ ldh@sinhan.com

## 서프라이즈, 실적은 이제 시작



**매수**  
(유지)



현재주가 (4월 23일)  
**240,000 원**



목표주가  
**280,000 원 (상향)**



상승여력  
**16.7%**

- ◆ 1Q24 Review 일회성 제외해도 OPM 14.2%
- ◆ 1Q24 수주 14억불, 연간 수주 목표 38% 달성
- ◆ 목표주가 28만원으로 소폭 상향, 끝나지 않은 호황



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	8,651.3십억원
발행주식수	36.0백만주
유동주식수	19.8백만주(54.9%)
52 주 최고가/최저가	244,000 원/45,600 원
일평균 거래량 (60 일)	498,851 주
일평균 거래액 (60 일)	88,434 백만원
외국인 지분율	28.70%

## 주요주주

현대중공업지주 외 7 인	40.04%
국민연금공단	9.84%

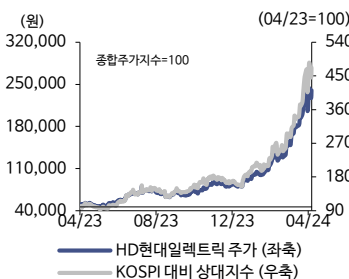
## 절대수익률

3개월	140.0%
6개월	250.4%
12개월	370.6%

## KOSPI 대비 상대수익률

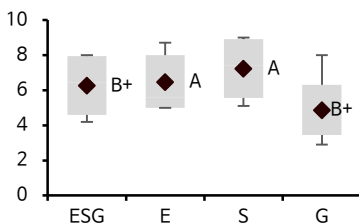
3개월	126.8%
6개월	214.8%
12개월	356.5%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 1Q24 Re 업황 호조와 일회성 반영으로 서프라이즈

1Q24 실적은 매출액 8,010억원(+41%, 이하 YoY), 영업이익 1,288억원(+178%), 영업이익률 16.1%(+8.0%p)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 +12%, 영업이익은 +55%(컨센 833억원) 상회한 어닝 서프라이즈이다. 수주잔고, 판가 상승분과 함께 일회성 환입(150억원), 환율효과 등이 반영되었다. 일회성 제외시 opm도 14.2%로 견조하다.

[매출액] 신남원 ESS 600억원 조기 매출인식되었다. 전력기기 3,174억원(+70%), 배전기기 2,385억원(+53%), 회전기기 1,425억원(+32%), 국내, 유럽, 북미, 중동이 고르게 성장했다. [수주] 북미 7.7억불(+88%), 중동 1.9억불(+49%)로 급증, 수주잔고의 57%가 북미이다. [영업이익] 각종 일회성과 환효과가 반영되었다. 매출, 단가 상승 영향이 주요하다.

## 본적이 없는 호황

업계는 '17~20년 불황의 영향으로 Capa 증설에 보수적이다. 전력 투자는 전통산업으로 '22년부터 급증한 시장에 대한 하락 전환의 경계심이 남아 있다. 그러나 북미 노후 전력설비 교체, 중동 투자 외에도 신재생, AI/데이터센터 등 새로운 수요가 급증하고 있다. 전통산업 관점의 전력기기 공급으로 대응이 어렵다. 본적이 없는 호황이다.

1Q24 환효과가 반영되었지만 2Q24 환율은 더 좋다. 단가 인상분은 추가로 반영되어갈 것이다. 지역별로 '27~29년 수주를 협의중이다. 장납기 수주가 해소되는데 최소 2~3년이 걸릴 것으로 본다.

## 목표주가 28만원으로 상향, 실적은 이제 시작

목표주가를 28만원으로 상향한다(기존 27.5만원, +1.8%). 성장세를 반영해 '26년 추정 EPS를 적용했고 추정치를 기존 대비 14% 상향했다. 비교업체에 이튼을 추가했고 적용 멀티플 16배를 적용했다(Peer 15% 할인). 지정학적 리스크, 금리 우려, 미국의 대선 등이 변동요인이 있지만 업황의 피크아웃이 보이는 시점까지 펀더멘털은 견조하다.

업황은 수주, 제품가 등으로 판단해볼때 수주 성장은 지속 중이고 제품가도 높은 수준이 유지되고 있다. 업체들의 증설에 따른 공급과잉까지는 시간이 남은듯하다. 여전히 공급자 우위 시장이 지속된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	1,806.0	9.7	(33.7)	(935)	17,927	(21.3)	17.1	1.1	(5.1)	28.2
2022	2,104.5	133.0	162.5	4,508	22,820	9.4	10.7	1.9	22.1	47.0
2023F	2,702.8	315.2	259.2	7,189	29,077	11.4	9.6	2.8	27.7	51.0
2024F	3,534.2	545.6	382.5	10,610	38,689	21.4	14.2	5.9	31.3	27.6
2025F	3,993.7	669.2	480.9	13,342	51,032	17.1	11.4	4.5	29.7	1.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## Q&amp;A

**Q. 장기매수채권 환입 150억 이외의 일회성? 신남원 ESS 프로젝트 반영 속도? 이익은 어떠한지? 수주는 작년과 비슷한 흐름인지? 수주 목표 상향 계획은?**

A. 작년 하반기 미주와 중동 대형 공사 추진 건들이 올해 1분기에 연결되며 실적이 높게 형성. 올해 상고하자 전망. 일회성 관련하여 중국 양중법인 채권 회수 작업에 돌입하며 12억 가량 부실채권 회수, 본사 채권 회수 금액 약 37억원, 대손충당금 환입으로 50억 환입. 재고자산충당금, 재료비 절감 등 다 합쳐서 150억 환입. 신남원 ESS 프로젝트 600억 가량 배터리 2차 납품분 조기 납품 완료, 이익률은 낮으나 간접비 회수로 수익성 영향 제한적

**Q. 구리 가격이 마진에 미치는 영향성? 1분기 실적 원가 반영 상황은? 연간 매출 가이던스는 그대로 유지인지?**

A. 구리 가격이 오르기 전에 미리 확보한 물량 있음. 또한, 1차 협력사를 통해 납품되는 부분이 있어 구리가격 증가가 바로 손익에 영향을 주지 않음. 그러나 하반기에 들어서는 구리값이 이익률에 영향을 줄 가능성 존재. 매출은 가이던스에서 크게 벗어나지 않는 수준일 것

**Q. 이익률이 굉장히 높는데 일회성 제외하고 이익이 적정 수준인지? 1분기 대형 프로젝트 어떤 것들 있었는지? Capa 관련하여 미국과 국내 평택 공사 건 등 슬롯 구성이 어떻게 되는지? 북미, 중동 수주를 어떤 수준까지 받고 있는지?**

A. 미국 신재생 투자 디벨로퍼가 다수의 신재생 공사를 발주했으나 해당 공사별로 공사 기준에 미달되어 미공시. 여러 개의 공사가 이어지면서 공시는 안했지만 규모가 큰 것으로 실적 집계됨. 중동 초고압 변전소 두 개 공사 연달아 작년 하반기부터 협상, 올해 1분기에 수주에 성공. 평택 공사는 26년초 납기의 초고압 차단기임

수익성 관련하여, 1분기 수익률은 환율의 영향도 존재했음. 하반기 이후 금리가 인하된다면 수익성 유지 여부는 불확실, 구리 가격과 금리 인하 및 환율 하락이 하반기에 영향을 줄 것. 프로젝트 수주 이익률은 1분기와 비슷한 수준일 것

**Q. 내수와 수출 매출 숫자 및 비중은? 내수 매출에서 한전 및 한전 관계사향 매출은? 북미, 중동 등 수익성 순서는? 환헛지 정책은 어떠한지?**

A. 1분기 매출에서 수출이 62%, 내수가 38%. 한전향 매출은 300억원, 한전 150억, 나머지 계열사 150억. 신남원 600억 포함하면 한전이 750억원에 달함. 지역별 1분기 순위는 1위가 북미, 그 다음으로 중동, 기타 지역, 아시아, 유럽 순서. 환헛지는 Net exposure의 50% 헛지

**Q. 중동 전쟁이 수주에 미치는 영향은? 북미 신재생 투자 디벨로퍼 프로젝트는 계속 증가하는 추세인지? 반덤핑 관련 문제 제기 가능성은?**

A. 미국 쪽에서 태양광, 풍력 등 신재생 공사 인콰이어리 다수 접수 중. 1분기에 이어 유사한 형태로 잔여 기간에도 수주 지속 전망. 이란-이스라엘 전쟁이 사업에 미치는 영향은 아직 크지 않음. 중동 영업 강화 지역이 사우디, 오만, 쿠웨이트 세 지역인데 해당 지역은 이란-이스라엘 전쟁에 휩쓸리는 분위기가 아님. 반덤핑 관세 이슈는 향후 10년 동안 계속 문제제기 될 것. 내수 대비 미국향 판매의 수익률이 높아지면서 반덤핑 문제제기 가능성 있음

**Q. 북미 수주 장납기 수주 비중은? 향후 캐파 증설 논의는? 데이터센터 관련 변압기 수요 증가를 통해 고압 쪽에서도 디멘드 효과가 있는지?**

A. 수주 추진 납기는 주로 28년 하반기, 28~29년 정도. 미주와 유럽은 대부분 27~28년, 29년까지도 발주 중. 납기 여력이 되는 27~29년 납기 수주에 집중. 캐파 증설은, 2030년까지는 수요가 지속될 것이나 2030년부터 2050년까지의 수요 예측 중에 있고, 아직은 캐파 증설을 고민하거나 검토하는 단계가 아님. 구글, 아마존, 메타와 같이 AI 클라우드 데이터센터를 많이 하는 사업체의 경우 변압기 쇼티지로 인해 당사에 여러 문의를 주고 있음

## HD현대일렉트릭 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	801	797	0.5	569	40.9	717	718
영업이익	129	125	3.3	46	178.0	85	83
세전이익	123	159	(22.7)	38	226.4	67	73
순이익	94	139	(32.3)	29	221.4	52	57
영업이익률 (%)	16.1	15.6	-	8.1	-	11.8	11.6
세전이익률	15.3	19.9	-	6.6	-	9.3	10.2
순이익률	11.7	17.4	-	5.1	-	7.3	7.9

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

## HD현대일렉트릭 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(십억원) 합계	569	642	694	797	801	820	889	1,024	1,811	1,806	2,104	2,703	3,534
전력기기	233	272	326	386	317	440	467	559	935	976	1,045	1,217	1,784
회전기기	108	121	119	122	143	163	184	187	306	379	405	469	677
배전기기	110	158	141	199	239	217	238	278	570	451	595	608	971
영업이익	46	59	85	125	129	122	136	159	73	10	133	315	546
세전이익	38	48	67	159	123	111	127	146	(53)	(40)	164	311	506
순이익	29	38	53	139	94	83	95	110	(40)	(34)	162	259	382
영업이익률(%)	8.1	9.2	12.3	15.6	16.1	14.8	15.3	15.5	4.0	0.5	6.3	11.7	15.4
매출액 성장률 YoY	61.6	19.0	29.8	17.7	40.9	27.7	28.0	28.4	2.3	(0.3)	16.5	28.4	30.8
QoQ	(16.1)	13.0	8.1	14.8	0.5	2.4	8.3	15.2	-	-	-	-	-
영업이익 성장률 YoY	176.9	116.0	125.8	143.3	178.1	106.8	59.5	27.5	(146.4)	(86.6)	1,266.4	136.9	73.1
QoQ	(9.6)	27.1	45.2	45.9	3.3	(5.5)	12.0	16.5	-	-	-	-	-
수주잔고 합계	3,965	4,840	5,157	5,593	6,690	7,628	7,698	7,890	1,581	1,917	3,527	5,476	7,774
YoY	60.0	63.1	43.2	58.6	68.7	57.6	49.3	41.1	(19.0)	21.2	84.0	55.3	41.9
신규수주 합계	1,007	1,517	1,012	1,117	1,898	1,758	959	1,216	1,442	2,142	3,715	4,652	5,831
YoY	10.2	47.4	(13.4)	85.1	88.6	15.9	(5.2)	8.9	(17.3)	48.6	73.4	25.2	25.3

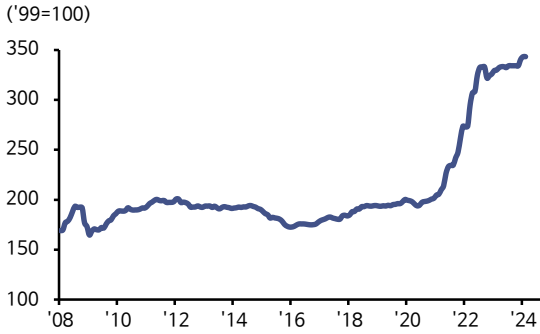
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

## HD현대일렉트릭 PER Valuation - 목표주가 28만원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	280,000	기존 275,000원, +1.8%
Target PER (배)	16.00	- 비교업체인 프리스미안, 스미토모전기공업, 넥상스, 이트(추가)의 평균 PER 18.8배를 15% 할인 적용(기존 40% 할인): 실적의 본격적 상향 구간, 시장의 급팽창 시기임을 반영
현재주가 (원)	240,000	
상승여력 (%)	16.7	
EPS (원)	17,366	- '26년 추정 EPS 적용, 기존 '26년 15,196원, +14.3%

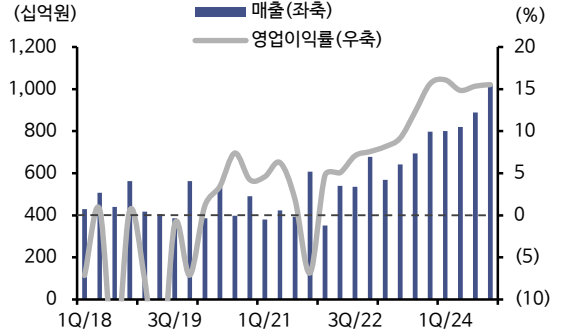
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 미국 변압기 PPI



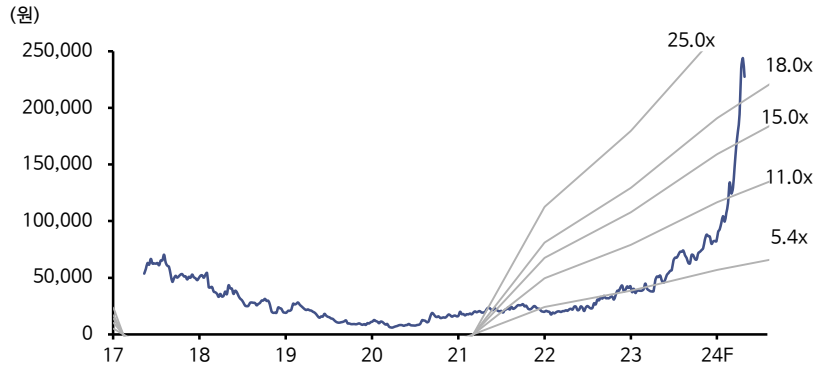
자료: Kita, 신한투자증권

## HD현대일렉트릭 분기 매출액, 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## HD현대일렉트릭 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	LS	3.9	10.6	31.2	9.4	8.0	0.8	0.7	8.5	7.7	8.9	9.7	(11.0)	17.5
	LSE	4.6	65.1	109.3	20.8	17.2	2.4	2.2	11.0	9.7	12.4	13.7	(3.2)	20.5
	HD현대일렉트릭	8.7	44.1	192.0	28.0	21.8	6.6	5.2	18.5	15.4	26.7	26.9	32.5	28.4
	효성중공업	2.7	19.0	75.7	13.0	9.7	2.1	1.7	8.3	6.9	17.2	19.3	67.8	33.9
	LS에코에너지	0.6	4.4	(9.3)	49.5	39.2	3.7	3.4	18.6	16.6	9.0	10.2	75.5	26.3
	평균				24.1	19.2	3.1	2.7	13.0	11.3	14.8	15.9	32.3	25.3
해외	프리스미안	20.3	1.2	21.4	17.8	15.8	3.1	2.8	9.3	8.4	18.7	18.8	26.1	12.6
	스미토모 전기공업	16.9	0.5	33.1	12.6	11.3	0.9	0.8	5.9	5.6	7.1	7.4	30.7	11.1
	넥상스	6.3	(2.2)	22.7	14.6	13.0	2.3	2.0	6.4	6.0	16.1	15.7	12.6	12.0
	이튼 코퍼레이션	169.8	(2.7)	27.9	30.2	27.0	6.4	5.9	23.0	21.1	20.2	21.4	22.4	12.0
	평균				18.8	16.8	3.2	2.9	11.2	10.3	15.5	15.8	22.9	11.9
전체 평균					21.8	18.1	3.1	2.8	12.2	10.8	15.1	15.9	28.1	19.4

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정



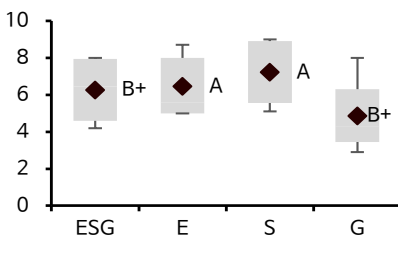
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 친환경 경영을 통한 그린 임팩트 창출
- ◆ 사회: 이해관계자 상호존중 및 참여를 통한 동반성장 도모
- ◆ 지배구조: 공정하고 투명한 ESSG 경영 실천

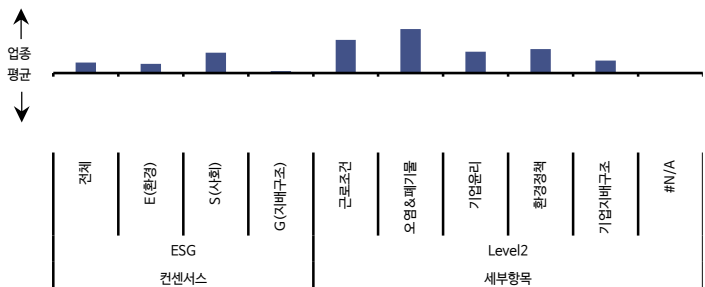
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### 협력사 안전교육



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 울산 결식아동 후원



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 성남 탄천 환경보호활동



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 2023 2차 브랜드데이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>2,215.0</b>	<b>2,435.0</b>	<b>2,910.2</b>	<b>3,577.8</b>	<b>4,214.8</b>
유동자산	1,398.3	1,548.3	1,973.0	2,631.1	3,285.5
현금및현금성자산	354.8	172.7	176.1	323.1	677.5
매출채권	443.2	471.6	600.9	771.9	872.2
재고자산	357.1	627.8	849.7	1,091.4	1,233.3
비유동자산	816.6	886.7	937.2	946.8	929.2
유형자산	516.3	536.9	624.3	636.1	621.0
무형자산	52.7	65.5	70.0	66.5	63.4
투자자산	6.2	5.2	7.9	9.1	9.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,568.7</b>	<b>1,603.9</b>	<b>1,853.1</b>	<b>2,171.9</b>	<b>2,359.0</b>
유동부채	1,252.5	1,411.1	1,497.4	1,797.7	1,974.0
단기차입금	206.8	277.9	341.0	341.0	341.0
매입채무	192.7	254.5	276.0	354.5	400.5
유동성장기부채	84.0	176.7	100.7	100.7	100.7
비유동부채	316.3	192.7	355.7	374.2	385.0
사채	144.6	49.9	193.3	193.3	193.3
장기차입금(경기금융부채 포함)	115.7	83.4	97.4	97.4	97.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>646.2</b>	<b>831.2</b>	<b>1,057.0</b>	<b>1,405.9</b>	<b>1,855.6</b>
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	901.7	401.8	401.8	401.8	401.8
기타자본	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)
기타포괄이익누계액	79.3	83.8	84.7	84.7	84.7
이익잉여금	(499.8)	171.9	396.6	743.1	1,188.0
<b>지배주주지분</b>	<b>646.2</b>	<b>822.6</b>	<b>1,048.1</b>	<b>1,394.7</b>	<b>1,839.5</b>
비지배주주지분	0.0	8.6	8.9	11.2	16.1
*충차입금	559.4	599.5	745.0	748.6	750.7
*순차입금(순현금)	182.3	390.8	539.5	387.7	30.4

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>109.8</b>	<b>(124.1)</b>	<b>(22.4)</b>	<b>256.9</b>	<b>429.9</b>
당기순이익	(33.7)	162.0	259.5	384.8	485.8
유형자산상각비	38.0	40.7	44.4	52.1	47.1
무형자산상각비	4.8	6.2	8.0	7.5	7.1
외환환손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	89.4	(347.4)	(346.7)	(187.5)	(110.1)
(법인세납부)	(1.6)	(2.2)	(10.6)	(121.1)	(152.9)
기타	12.9	16.6	23.0	121.1	152.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(42.4)</b>	<b>(57.6)</b>	<b>(93.3)</b>	<b>(77.6)</b>	<b>(41.6)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(27.7)	(33.3)	(75.4)	(64.0)	(32.0)
유형자산의감소	0.5	0.3	0.4	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(5.5)	(7.8)	(13.7)	(4.0)	(4.0)
투자자산의감소(증가)	1.0	0.3	0.4	(1.2)	(0.7)
기타	(10.7)	(17.1)	(5.0)	(8.4)	(4.9)
<b>FCF</b>	<b>15.3</b>	<b>(198.8)</b>	<b>5.9</b>	<b>156.2</b>	<b>381.9</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(240.9)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>118.2</b>	<b>(32.4)</b>	<b>(33.9)</b>
차입금의 증가(감소)	(232.0)	7.8	149.5	3.6	2.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(18.0)	(36.0)	(36.0)
기타	(8.9)	(9.7)	(13.3)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4.0	1.6	0.9	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(169.4)</b>	<b>(182.1)</b>	<b>3.4</b>	<b>146.9</b>	<b>354.4</b>
기초현금	524.3	354.8	172.7	176.1	323.0
기말현금	354.8	172.7	176.1	323.0	677.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>1,806.0</b>	<b>2,104.5</b>	<b>2,702.8</b>	<b>3,534.2</b>	<b>3,993.7</b>
증감률 (%)	(0.3)	16.5	28.4	30.8	13.0
<b>매출원가</b>	<b>1,570.9</b>	<b>1,768.2</b>	<b>2,092.4</b>	<b>2,656.7</b>	<b>2,951.9</b>
<b>매출총이익</b>	<b>235.1</b>	<b>336.3</b>	<b>610.4</b>	<b>877.5</b>	<b>1,041.7</b>
매출총이익률 (%)	13.0	16.0	22.6	24.8	26.1
<b>판매관리비</b>	<b>225.4</b>	<b>203.3</b>	<b>295.2</b>	<b>331.9</b>	<b>372.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>9.7</b>	<b>133.0</b>	<b>315.2</b>	<b>545.6</b>	<b>669.2</b>
증감률 (%)	(86.6)	1,266.4	136.9	73.1	22.7
영업이익률 (%)	0.5	6.3	11.7	15.4	16.8
영업외손익	(50.2)	30.9	(4.7)	(39.7)	(30.5)
금융손익	(6.5)	(38.4)	(44.2)	(55.5)	(45.6)
기타영업외손익	(43.6)	69.3	39.6	15.8	15.0
중속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(40.4)</b>	<b>163.9</b>	<b>310.5</b>	<b>505.9</b>	<b>638.7</b>
법인세비용	(6.7)	1.9	51.1	121.1	152.9
계속사업이익	(33.7)	162.0	259.5	384.8	485.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(33.7)</b>	<b>162.0</b>	<b>259.5</b>	<b>384.8</b>	<b>485.8</b>
증감률 (%)	적지	흑전	60.1	48.3	26.2
순이익률 (%)	(1.9)	7.7	9.6	10.9	12.2
(지배주주)당기순이익	(33.7)	162.5	259.2	382.5	480.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.5)	0.3	2.4	4.9
총포괄이익	(33.0)	175.8	243.9	384.8	485.8
(지배주주)총포괄이익	(33.0)	176.2	243.6	384.4	485.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.5)	0.3	0.5	0.6
<b>EBITDA</b>	<b>52.6</b>	<b>179.9</b>	<b>367.6</b>	<b>605.3</b>	<b>723.4</b>
증감률 (%)	(54.1)	242.3	104.3	64.7	19.5
EBITDA 이익률 (%)	2.9	8.5	13.6	17.1	18.1

## 주요 투자지표

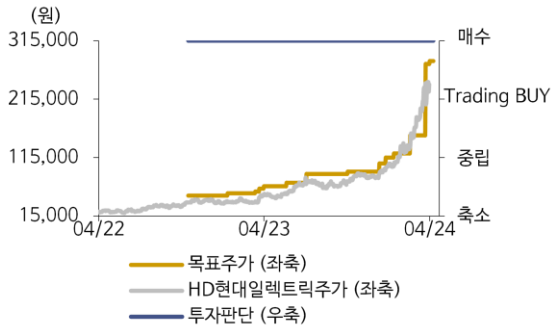
12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(935)	4,495	7,198	10,675	13,476
EPS (지배순이익, 원)	(935)	4,508	7,189	10,610	13,342
BPS (자본총계, 원)	17,927	23,058	29,324	39,000	51,478
BPS (지배지분, 원)	17,927	22,820	29,077	38,689	51,032
DPS (원)	0	500	1,000	1,000	1,000
PER (당기순이익, 배)	(21.3)	9.5	11.4	21.3	16.9
PER (지배순이익, 배)	(21.3)	9.4	11.4	21.4	17.1
PBR (자본총계, 배)	1.1	1.8	2.8	5.8	4.4
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.9	2.8	5.9	4.5
EV/EBITDA (배)	17.1	10.7	9.6	14.2	11.4
배당성향 (%)	0.0	11.1	13.9	9.4	7.5
배당수익률 (%)	0.0	1.2	1.2	0.4	0.4
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	2.9	8.5	13.6	17.1	18.1
영업이익률 (%)	0.5	6.3	11.7	15.4	16.8
순이익률 (%)	(1.9)	7.7	9.6	10.9	12.2
ROA (%)	(1.5)	7.0	9.7	11.9	12.5
ROE (지배순이익, %)	(5.1)	22.1	27.7	31.3	29.7
ROIC (%)	(0.4)	12.7	20.8	24.1	26.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	242.8	193.0	175.3	154.5	127.1
순차입금비율 (%)	28.2	47.0	51.0	27.6	1.6
현금비율 (%)	28.3	12.2	11.8	18.0	34.3
이자보상배율 (배)	0.4	5.5	8.0	12.1	14.8
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.8	4.3	3.5	3.5	3.3
재고자산회수기간 (일)	72.3	85.4	99.8	100.2	106.2
매출채권회수기간 (일)	82.8	79.3	72.4	70.9	75.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### HD현대일렉트릭(267260)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 08일	매수	50,000	(19.9)	(12.5)
2023년 02월 03일	매수	54,000	(26.5)	(16.3)
2023년 04월 05일	매수	57,000	(29.8)	(20.2)
2023년 04월 14일	매수	62,000	(19.3)	(17.7)
2023년 04월 24일	매수	66,000	(24.4)	(18.0)
2023년 06월 13일	매수	72,000	(10.6)	11.9
2023년 07월 27일	매수	87,000	(19.4)	(12.4)
2023년 10월 26일	매수	91,000	(9.6)	(3.3)
2024년 01월 04일	매수	105,000	(12.3)	(9.0)
2024년 01월 18일	매수	115,000	(12.1)	(9.2)
2024년 02월 05일	매수	122,000	1.5	14.2
2024년 03월 12일	매수	153,000	17.3	53.6
2024년 04월 15일	매수	275,000	(17.0)	(11.3)
2024년 04월 24일	매수	280,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 HD현대일렉트릭을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 04월 22일 기준)

매수 (매수)	92.44%	Trading BUY (중립)	5.46%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------