

HD 현대일렉트릭 (267260)

NDR 후기; 사이클 고민과 긍정적 기대

2024년 10월 31일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	440,000 원 (유지)
✓ 상승여력	28.3%	✓ 현재주가 (10월 30일)	343,000 원

[전력기회]

이동현 연구위원
✉ Idh@shinhan.com

이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

신한생각 업사이클과 회사 전략의 적합성을 확인해 갈 것

3분기 매출액은 1Q23 이후 7분기만에 전분기 대비 감소했으나 비수기에 도 북미, 중동 비중 증가로 20% 이상의 영업이익률 달성. 더 긴 호흡의 시장 성장을 바라보며 공급계약이 길어지며 장기 성장을 확인해 갈 것

주요 요점: 북미 수주 여전히 호조와 P, Q 증가 지속

수주 동향과 가이던스: 수주잔고 54억불 중 북미 60%, 3분기 북미 매출액 비중 36%, 3분기 수주 7.1억불 중 북미 수주 비중 37%(2.6억불). 북미 수주 감소 이유: 선별 수주, 우량 고객사 위주로 압축, '25년 상반기로 수주 이연, 잔고 쌓는 것보다 주요 고객사 대응을 우선적으로 고려. 수주, 매출액은 연간 가이던스에 맞추는 것이 목표(가이던스 매출액 3.3조원, 수주 37억불 / 4분기 잔여 매출액 7,934억원, 수주 7.2억불)

수주/단가 트렌드: 북미는 전방이 신재생 위주, AI/데이터센터 일부, 교체 수요는 1970년대 설치 물량의 교체가 아직 본격화되지 않았다는 의견도 있음. 단가는 신재생에 따른 장거리 송전으로 대형화, ASP 상승. 단가는 북미, 중동, 유럽 순이며 주요지역 비중 증가의 믹스로 ASP 상승 효과

생산량(Capa) 추이: 전력변압기 '25년 증설효과 반영, Capa 2,200억원 증가 중 '25년 70% 반영, 북미가 1,400억원, 국내 800억원. 중저압차단기는 현재 2,500억원 Capa를 '30년까지 두배로 늘림. 당장의 증설효과보다는 원가개선, 효율성 증대 차원. 배전과 회전기기는 Capa보다 수요의 문제

Valuation & Risk

매수 투자자의견과 목표주가 44만원 유지. '25년 이후 수주, 단가 추이에 따른 실적 변동성. 미국 대선에 따른 반덤핑 이슈가 있으나 현재의 공급 부족 상황에서는 영향이 크지 않을 것. 초고압 변압기 시장의 증설도 제한적

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	2,104.5	133.0	162.5	9.4	22.1	1.9	10.7	1.2
2023	2,702.8	315.2	259.2	11.4	27.7	2.8	9.6	1.2
2024F	3,489.7	720.8	531.4	23.3	41.3	8.1	16.0	0.3
2025F	3,943.3	896.0	669.8	18.5	36.4	5.7	12.6	0.3
2026F	4,456.0	1,094.5	858.1	14.4	33.6	4.2	9.9	0.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

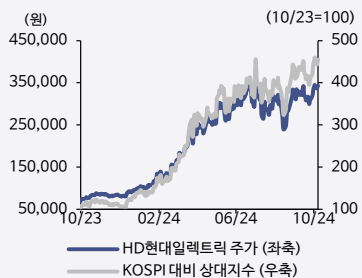
Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	12,364.2십억원
발행주식수(유동비율)	36.0백만주(56.0%)
52주 최고가/최저가	365,500 원/73,700 원
일평균 거래액 (60 일)	134,223백만원
외국인 지분율	35.6%

주요주주 (%)	
에이치디현대 외 4인	38.9
국민연금공단	8.0

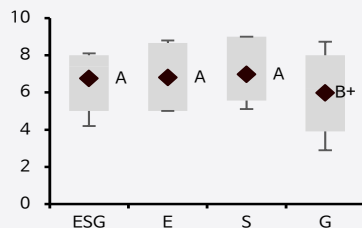
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	4.1	10.6	365.4	328.2
상대	4.1	16.8	314.6	340.8

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



주요 Q&A

Q. 부문별 복미 비중이 고른 편인지?

A. 그렇지 않음. 전력기기 복미 비중이 높으며, 미주에서 배전은 비중이 작음. 전력과 배전은 미주 지역 기준 비교가 불가능한 수준. 회전기기는 미주 비중이 높으며 매출 기준 전력의 절반 이하

Q. 북미쪽 유통망 통해서 판매?

A. 북미는 유통망 통해서 나감. 배전변압기 최근 유통망 없이 바로 유틸리티 업체들과 계약한 경우가 많았음. 통상적으로는 배전은 디스트리뷰터(distributor) 통해서 들어가는 경우가 많음. 지금까지는 디스트리뷰터와의 계약을 축소하는 분위기. 미국 판매법인 설립 이후 브로커 통해서 들어가던 부분을 직계약으로 돌리고 있었음. 디스트리뷰터 계약 규모를 줄이고 있으나 배전은 여전히 필요. 대부분은 미국 판매법인 통해서 직계약하려고 노력

Q. 최근 유럽 계약건 수주, 마진을 희생하면서 들어가는건지?

A. 마진은 미국이랑 차이가 큰 편. 레퓨테이션 차원에서 시장 진입. 시장 사이클이 유럽쪽으로 올 것으로 기대

Q. 국내 최근 가격 올라오는지?

A. 전체적인 매출 규모가 줄어들고 있음. 한전 물량 지속 감소 추세. 이번 분기만 보면 매출 기준 국내가 30% 이하, 그중 한전 물량은 절반 이하. 국내가 올라왔다고 판단하기에는 아직 이르다고 생각

Q. 북미 지역별 차이?

A. 고객사의 차이보다는 스펙 차이에 해당. 최근 추세는 대형화. 대형 변압기가 가격이 높고 마진이 좋음. 최근에는 오히려 고객군을 줄이고 있음. 가격, 납기, 스펙 등 조건이 우호적이고 변동이 심하지 않은 안정적인 고객들 위주로 고객군을 좁히고 있음

Q. 유럽향은 북미향 가격의 몇 % 정도인지?

A. 가격을 비교하면 아직도 중동이 중간. 유럽이 북미를 따라오기에는 아직 많이 남았다는 판단. 장기적으로는 미국에 수렴해갈 것이라고 생각하지만, 예상보다 미국이 더 빨리 올라가고 있음. 전체적으로 스펙 자체가 대형화 고사양 추세라서 수주 하나하나가 규모가 커지고 마진이 좋아짐

Q. 배당성향?

A. 별도 기준 30%, 올해는 가능할 것. 앞으로도 타겟은 별도 기준 30%

Q. 4분기 일회성 요인? 성과급 반영?

A. 성과급 나눠서 반영. 일회성으로 들어오지 않을 것. 4분기는 일회성 없을 것

Q. 미국 시장 변화 혹은 슬로우 다운?

A. 그렇지 않음. ASP 자체가 오른 것은 아니나 믹스 상으로 중동과 미국이 비중이 커지면서 전체적인 ASP가 올라간 효과. 미국 지역 안에서도 스펙이 높고 대용량 제품이 더 많이 섞이기 시작. 마진이 더 좋아짐. ASP 자체의 상승이 아닌 믹스 개선으로 가격성, 마진이 더 올라옴

Q. 미국 대선의 영향? 트럼프와 해리스 중 누가 우호적?

A. 해리스는 우호적. 트럼프는 아직까지는 애매하다는 판단. 반덤핑 이슈도 있지만 리스크가 그렇게 크지 않다고 생각. 미국 시장 상황 여전히 좋고, 전력 쇼티지가 지속되고, 미국 업체들 중 고압~초고압을 생산하는 업체가 거의 없다는 점을 고려했을 때 반덤핑 우려는 크지 않다고 판단. 그러나 트럼프 당선 시 보통 관세 부과할 경우 영향은 있을 것

Q. HD현대일렉트릭의 MS를 1~2%로 평가하는 업체들 존재. 이튼 등 대형 메이저 업체들 대비 어떠한 경쟁력이 있는지?

A. 이튼은 배전기기 업체. 배전기기는 우리가 이제 막 진출하고자 함. 배전 시장에서는 MS가 몇 %인지 정확히 추산 불가. 아마 배전 시장 쪽에서 MS를 1~2%로 평가한 것으로 보임. 배전 시장은 굉장히 크고 각 지역별로 시장의 색깔이 뚜렷하며 마진도 그리 높지 않음. 전력기기 쪽은 GE, 지멘스, 히타치, HD현대일렉, 효성중공업이 메인 플레이어. HD현대일렉의 중동, 북미 지역 MS는 10% 정도로 추산. 일반적으로 GE, 지멘스는 각자 지향하는 하이엔드 레벨이 있음. 일반적으로 유틸리티 업체들이 원하는 등급이 있는데 해당 등급에서는 우리가 탑 플레이어. 중장기적으로 레퓨테이션이 좋으며 고객 요청, 스펙 변경 등 유동적으로 잘 대응. 일부 유틸리티 업체들은 우리를 탭티어 업체로 두고 있음

Q. 미국 대선 관련, SMR과 신재생에너지 중 무엇이 더 유리한가?

A. 트럼프 당선시 SMR를 밀고나갈 가능성. 그러나 신재생에너지 쪽이 더 우호적. 신재생에너지 발전이 제품이 더 많이 들어가고 대용량 초고압 제품이 들어감. 700~750KV 이상의 초고압 제품들 수요가 늘어나는 추세이며 현재 전력변압기 생산 업체가 제한적. 전압이 올라갈수록 생산업체는 더욱 줄어들. 과거에는 원전 쪽에서 대용량, 고스펙 제품들 수요가 많았으나 최근에는 신재생에너지 쪽에서 수요가 많아졌고, Q 수량도 신재생에너지쪽이 더 많은 편. 신재생에너지 기조가 유지되면 더욱 유리한 환경. SMR은 크기가 작고 볼티지가 작아질 가능성이 있음. 최근 원전 재가동 투자가 이루어지고 있어서 원전 쪽으로도 발주가 나오고 있음. 신재생과 원전이 둘 다 같이 갈 가능성

HD현대일렉트릭 2024년 3분기 잠정 영업실적

(십억원, %)	3Q24P	2Q24	QoQ	3Q23	YoY	신한(기준)	신한 대비	컨센서스	컨센 대비
매출액	789	917	(14.0)	694	13.6	852	(7.4)	861	(8.4)
영업이익	164	210	(22.0)	85	91.8	153	7.4	165	(0.8)
세전이익	153	209	(27.1)	67	128.8	146	4.6	152	0.1
순이익	117	161	(27.7)	53	118.7	112	3.8	121	(3.3)
영업이익률	20.8	22.9	-	12.3	-	17.9	-	19.2	-
세전이익률	19.4	22.8	-	9.6	-	17.1	-	17.7	-
순이익률	14.8	17.6	-	7.7	-	13.2	-	14.0	-

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

HD현대일렉트릭 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액(십억원)	합계	569	642	694	797	801	917	789	983	2,104	2,703	3,490	3,943	4,456
	전력기기	233	252	326	386	317	378	313	537	1,045	1,217	1,545	2,181	2,443
	회전기기	108	121	119	122	143	140	131	179	405	469	593	784	883
	배전기기	110	178	141	199	239	254	175	267	595	608	724	979	1,131
영업이익		46	59	85	125	129	210	164	218	133	315	721	896	1,095
세전이익		38	48	67	159	123	209	153	206	164	311	691	872	1,117
순이익		29	38	53	139	94	161	117	159	162	259	531	670	858
영업이익률(%)		8.1	9.2	12.3	15.6	16.1	22.9	20.8	22.2	6.3	11.7	20.7	22.7	24.6
매출액 성장률	YoY	61.6	19.0	29.8	17.7	40.9	42.7	13.6	23.3	16.5	28.4	29.1	13.0	13.0
	QoQ	(16.1)	13.0	8.1	14.8	0.5	14.5	(14.0)	24.6	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	176.9	116.0	125.8	143.3	178.1	257.0	91.8	75.0	1,266.4	136.9	128.6	24.3	22.1
	QoQ	(9.6)	27.1	45.2	45.9	3.3	63.1	(22.0)	33.1	-	-	-	-	-
수주잔고	합계	3,965	4,840	5,157	5,593	6,690	7,090	7,289	7,631	3,527	5,476	7,631	8,840	9,007
	YoY	60.0	63.1	43.2	58.6	68.7	46.5	41.3	41.9	84.0	55.3	41.9	15.8	1.9
신규수주	합계	1,007	1,517	1,012	1,117	1,898	1,510	987	1,326	3,715	4,652	5,743	5,152	4,544
	YoY	10.2	47.4	(13.4)	85.1	88.6	(0.5)	(2.4)	30.3	73.4	25.2	26.1	(10.3)	(11.8)

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

HD현대일렉트릭 PER Valuation - 목표주가 440,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	440,000	유지
Target PER (배)	23.89	- 비교업체 이튼을 10% 할인(기준 15% 할인, 21.87배): 이튼 수준의 이익률과 미국 비중으로 타업체 배제, 규모적 할인
현재주가 (원)	343,000	시가총액 12.3조원, 목표 시가총액 15.8조원
상승여력 (%)	28.3	투자익전 매수 유지
EPS (원)	18,580	- '25년 추정 EPS 적용, 기준 18,688원, 변동폭 미미

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

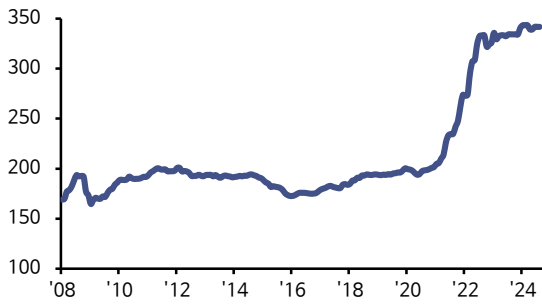
HD현대일렉트릭 연간 실적 추정 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률(%)		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
매출액	3,545	4,006	4,526	3,490	3,943	4,456	(1.6)	(1.6)	(1.6)
영업이익	707	900	1,090	721	896	1,095	1.9	(0.5)	0.5
세전이익	682	875	1,113	691	872	1,117	1.4	(0.4)	0.3
순이익	525	674	857	531	670	858	1.3	(0.6)	0.1
EPS	14,557	18,688	23,772	14,742	18,580	23,805	1.3	(0.6)	0.1
영업이익률	19.9	22.5	24.1	20.7	22.7	24.6			

자료: 신한투자증권 추정

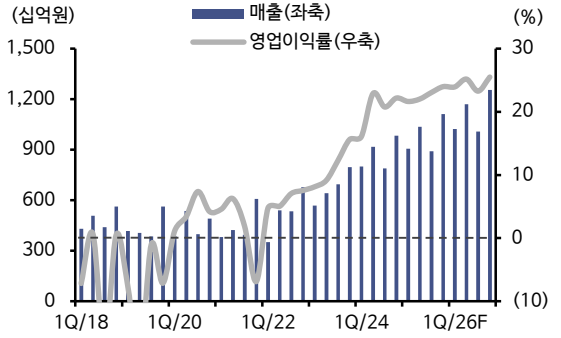
미국 변압기 PPI

(변압기 '99=100)



자료: FRED, 신한투자증권

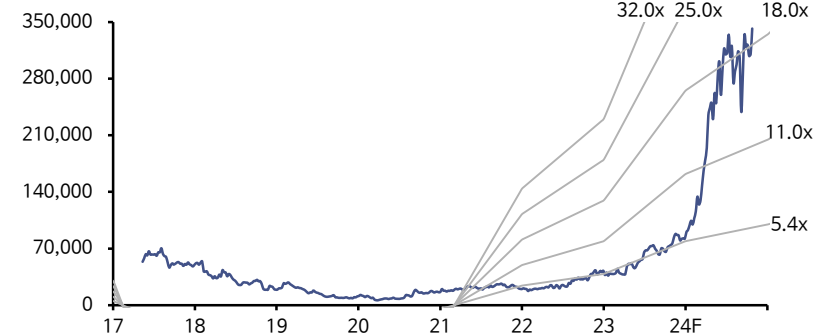
HD현대일렉트릭 분기 매출액, 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망

(원)



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

이튼 코퍼레이션 사업부문별 2024 가이드نس

(%)	유기적 성장(Organic Growth)	OPM
전력기기 미주	10~12	27.8~28.2
전력기기 글로벌	2.5~4.5	19.4~19.8
항공	9~11	23.3~23.7
자동차(Vehicle)	(4)~0	16.3~16.7
e모빌리티(eMobility)	25~35	1~2
전사	7~9	22.8~23.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

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	3.4	(7.9)	32.9	9.6	9.1	0.8	0.7	8.2	7.8	8.5	9.1	(8.2)	6.0
	LS ELECTRIC	4.5	(18.5)	119.9	18.3	14.7	2.6	2.3	10.6	9.1	14.6	16.2	18.0	26.2
	HD현대일렉트릭	12.3	0.0	290.5	22.4	16.8	7.6	5.3	15.4	12.2	39.7	37.1	130.6	33.6
	효성중공업	3.7	9.8	124.5	19.2	12.9	2.8	2.3	11.5	8.8	14.7	19.4	50.6	48.7
	LS에코에너지	0.8	(14.8)	24.2	27.0	26.3	4.6	4.0	17.7	16.3	18.9	16.7	343.8	2.7
	평균				19.3	16.0	3.7	2.9	12.7	10.8	19.3	19.7	107.0	23.5
해외	프리스미안	28.6	13.2	58.8	20.1	16.8	3.8	3.3	10.9	9.0	20.5	20.3	50.4	19.8
	스미토모 전기공업	17.3	(1.1)	32.8	11.9	10.8	0.8	0.8	5.7	5.5	7.1	7.5	43.7	9.7
	넥상스	8.3	21.8	61.4	17.3	15.7	3.0	2.7	8.2	7.6	18.3	17.9	28.6	10.3
	이튼 코퍼레이션	179.6	4.9	39.0	31.2	28.1	6.9	6.3	24.3	21.9	21.3	22.5	28.9	11.0
	평균				20.1	17.8	3.6	3.3	12.3	11.0	16.8	17.1	37.9	12.7
전체 평균					19.7	16.8	3.7	3.1	12.5	10.9	18.2	18.5	76.3	18.7

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

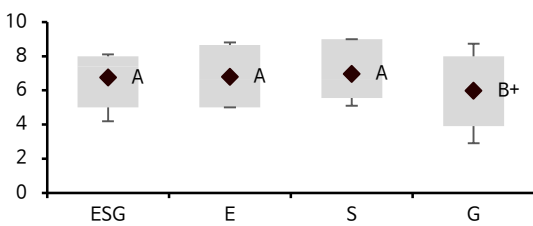
ESG Insight

Analyst Comment

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

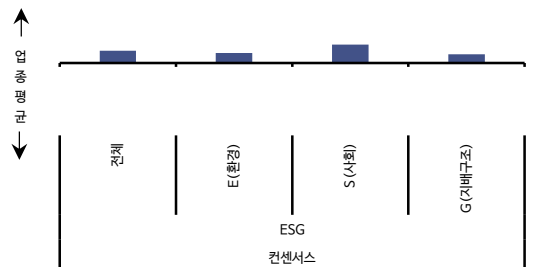
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



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)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,435.0	2,910.2	3,443.5	4,255.9	5,243.6
유동자산	1,548.3	1,973.0	2,468.0	3,305.8	4,310.8
현금및현금성자산	172.7	176.1	252.6	802.3	1,481.9
매출채권	471.6	600.9	740.9	837.3	946.1
재고자산	627.8	849.7	1,047.7	1,183.9	1,337.8
비유동자산	886.7	937.2	975.5	950.1	932.8
유형자산	536.9	624.3	685.6	663.1	648.2
무형자산	65.5	70.0	64.1	60.4	57.3
투자자산	5.2	7.9	8.9	9.5	10.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,603.9	1,853.1	1,911.6	2,091.2	2,294.2
유동부채	1,411.1	1,497.4	1,559.1	1,728.3	1,919.5
단기차입금	277.9	341.0	118.5	118.5	118.5
매입채무	254.5	276.0	340.3	384.5	434.5
유동성장기부채	176.7	100.7	138.9	138.9	138.9
비유동부채	192.7	355.7	352.5	362.9	374.6
사채	49.9	193.3	174.3	174.3	174.3
장기차입금(경기금융부채 포함)	83.4	97.4	98.1	98.1	98.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	831.2	1,057.0	1,531.9	2,164.7	2,949.4
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	401.8	401.8	401.8	401.8	401.8
기타자본	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)
기타포괄이익누계액	83.8	84.7	101.5	101.5	101.5
이익잉여금	171.9	396.6	856.0	1,489.8	2,275.9
지배주주지분	822.6	1,048.1	1,524.3	2,158.2	2,944.2
비지배주주지분	8.6	8.9	7.6	6.5	5.2
*충차입금	599.5	745.0	545.3	547.3	549.6
*순차입금(순현금)	390.8	539.5	256.4	(296.0)	(978.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(124.1)	(22.4)	484.4	625.1	791.4
당기순이익	162.0	259.5	530.1	668.7	856.7
유형자산상각비	40.7	44.4	57.1	54.4	46.9
무형자산상각비	6.2	8.0	8.9	7.6	7.2
외화환산손실(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, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(347.4)	(346.7)	(175.7)	(105.7)	(119.4)
(법인세납부)	(2.2)	(10.6)	(97.4)	(203.1)	(260.0)
기타	16.6	23.0	161.4	203.2	260.0
투자활동으로인한현금흐름	(57.6)	(93.3)	(118.9)	(41.4)	(42.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(33.3)	(75.4)	(101.3)	(32.0)	(32.0)
유형자산의감소	0.3	0.4	0.1	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(7.8)	(13.7)	(5.3)	(4.0)	(4.0)
투자자산의감소(증가)	0.3	0.4	(1.7)	(0.7)	(0.8)
기타	(17.1)	(5.0)	(10.7)	(4.7)	(5.3)
FCF	(198.8)	5.9	309.1	574.0	699.8
재무활동으로인한현금흐름	(1.9)	118.2	(297.6)	(34.0)	(69.7)
차입금의 증가(감소)	7.8	149.5	(17.1)	2.0	2.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(18.0)	(36.0)	(36.0)	(72.0)
기타	(9.7)	(13.3)	(244.5)	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	1.6	0.9	8.6	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(182.1)	3.4	76.5	549.7	679.6
기초현금	354.8	172.7	176.1	252.5	802.3
기말현금	172.7	176.1	252.5	802.3	1,481.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,104.5	2,702.8	3,489.7	3,943.3	4,456.0
증감률 (%)	16.5	28.4	29.1	13.0	13.0
매출원가	1,768.2	2,092.4	2,436.6	2,674.7	2,943.0
매출총이익	336.3	610.4	1,053.0	1,268.6	1,512.9
매출총이익률 (%)	16.0	22.6	30.2	32.2	34.0
판매관리비	203.3	295.2	332.3	372.6	418.4
영업이익	133.0	315.2	720.8	896.0	1,094.5
증감률 (%)	1,266.4	136.9	128.7	24.3	22.2
영업이익률 (%)	6.3	11.7	20.7	22.7	24.6
영업외손익	30.9	(4.7)	(29.6)	(24.2)	22.2
금융손익	(38.4)	(44.2)	(19.5)	0.7	51.9
기타영업외손익	69.3	39.6	(10.0)	(24.9)	(29.7)
중속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
세전계속사업이익	163.9	310.5	691.2	871.7	1,116.7
법인세비용	1.9	51.1	161.1	203.1	260.0
계속사업이익	162.0	259.5	530.1	668.7	856.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	162.0	259.5	530.1	668.7	856.7
증감률 (%)	흑전	60.1	104.3	26.1	28.1
순이익률 (%)	7.7	9.6	15.2	17.0	19.2
(지배주주)당기순이익	162.5	259.2	531.4	669.8	858.1
(비지배주주)당기순이익	(0.5)	0.3	(1.3)	(1.1)	(1.4)
총포괄이익	175.8	243.9	546.9	668.7	856.7
(지배주주)총포괄이익	176.2	243.6	548.2	669.7	858.0
(비지배주주)총포괄이익	(0.5)	0.3	(1.3)	(1.0)	(1.3)
EBITDA	179.9	367.6	786.8	958.1	1,148.6
증감률 (%)	242.3	104.3	114.1	21.8	19.9
EBITDA 이익률 (%)	8.5	13.6	22.5	24.3	25.8

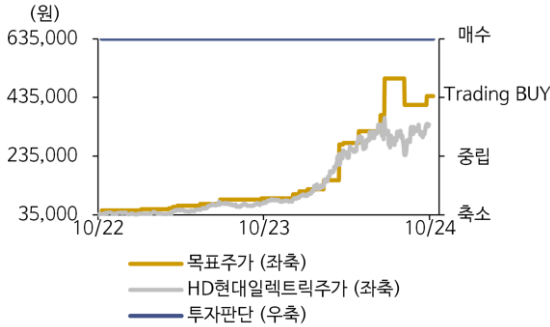
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	4,495	7,198	14,706	18,551	23,767
EPS (지배순이익, 원)	4,508	7,189	14,742	18,580	23,805
BPS (자본총계, 원)	23,058	29,324	42,498	60,051	81,821
BPS (지배지분, 원)	22,820	29,077	42,287	59,869	81,677
DPS (원)	500	1,000	1,000	1,000	1,000
PER (당기순이익, 배)	9.5	11.4	23.3	18.5	14.4
PER (지배순이익, 배)	9.4	11.4	23.3	18.5	14.4
PBR (자본총계, 배)	1.8	2.8	8.1	5.7	4.2
PBR (지배지분, 배)	1.9	2.8	8.1	5.7	4.2
EV/EBITDA (배)	10.7	9.6	16.0	12.6	9.9
배당성향 (%)	11.1	13.9	6.8	5.4	4.2
배당수익률 (%)	1.2	1.2	0.3	0.3	0.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.5	13.6	22.5	24.3	25.8
영업이익률 (%)	6.3	11.7	20.7	22.7	24.6
순이익률 (%)	7.7	9.6	15.2	17.0	19.2
ROA (%)	7.0	9.7	16.7	17.4	18.0
ROE (지배순이익, %)	22.1	27.7	41.3	36.4	33.6
ROIC (%)	12.7	20.8	34.7	36.0	41.1
안정성					
부채비율 (%)	193.0	175.3	124.8	96.6	77.8
순차입금비율 (%)	47.0	51.0	16.7	(13.7)	(33.2)
현금비율 (%)	12.2	11.8	16.2	46.4	77.2
이자보상배율 (배)	5.5	8.0	21.0	28.0	33.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.3	3.5	3.5	3.4	3.4
재고자산회수기간 (일)	85.4	99.8	99.2	103.3	103.3
매출채권회수기간 (일)	79.3	72.4	70.2	73.0	73.0

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	(8.7)	4.8
2024년 05월 28일	매수	320,000	(6.1)	6.9
2024년 07월 15일	매수	375,000	(15.0)	(7.7)
2024년 07월 24일	매수	500,000	(40.5)	(33.1)
2024년 09월 06일	매수	410,000	(23.9)	(16.5)
2024년 10월 25일	매수	440,000	-	-

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, 이지한)
- ◆ 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 10월 29일 기준)

매수 (매수)	94.64%	Trading BUY (중립)	3.45%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------