

HD 현대일렉트릭

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

2024년 1월 18일

[전력기기]

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

신년 CEO 간담회; 순풍에 돛단듯



매수
(유지)



현재주가 (1월 17일)
93,000 원



목표주가
115,000 원 (상향)



상승여력
23.6%

- ◆ CEO 간담회 참석, 사업계획 및 현황
- ◆ '24년 실적전망 매출 3.3조원, 수주 37억불은 충분한 가시성
- ◆ 목표주가 11.5만원으로 9.5% 상향



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	3,352.4십억원
발행주식수	36.0백만주
유동주식수	19.8백만주(54.9%)
52 주 최고가/최저가	95,600 원/36,200 원
일평균 거래량 (60 일)	301,504 주
일평균 거래액 (60 일)	24,867 백만원
외국인 지분율	21.68%

주요주주

현대중공업지주 외 7 인	40.04%
국민연금공단	12.44%

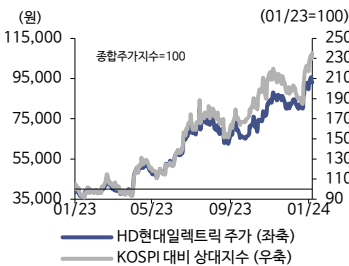
절대수익률

3개월	22.4%
6개월	35.4%
12개월	137.9%

KOSPI 대비 상대수익률

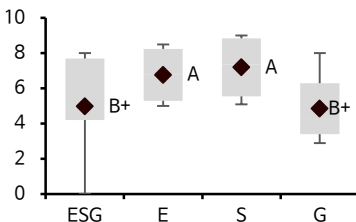
3개월	23.6%
6개월	45.5%
12개월	132.3%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



CEO 간담회 개최, 가시성 높은 연간 가이던스

1/17 신년 CEO 간담회가 개최되었다. 1/3 발표된 '24년 연간 가이던스'는 매출액 3.3조원(+20%, 이하 YoY, 추정), 수주 37억달러(+17%)였다. 매출액은 대부분 수주잔고에서 반영되므로 가시성이 높다. 수주는 단납기의 우호적 요인, 전쟁지역의 리스크 등을 감안한 수치이다. 수주 목표치가 달성되면 '26년 매출액은 4조원을 초과할 전망이다.

이익에 대한 가이던스는 없지만 '24년은 물량과 단가 증가가 동시 반영되는 구간이다. 원가도 안정화 되었다. 배전 매출비중이 증가하면 수익성이 떨어질 수 있지만 '24년의 변수는 아닐 것으로 본다.

아직은 편안한 업황

미국과 울산에 당장의 Capa를 늘릴 수 있는 소규모 증설들이 진행중이다. 시장에서는 제품 가격을 떨어뜨릴만큼의 경쟁사 대규모 증설이 바로 반영되지는 않는다. 올라간 제품가를 향유하는 구간이다.

이외 국내 한전 물량과 ESS 시장 확대, 국내외 배전 시장의 확대 및 Capa 증설효과, 해상풍력의 중장기 투자 등을 기대해 볼 수 있다. 그러나 지금의 사이클에서는 초고압과 일부 배전 전력기기의 수주와 단가가 주가를 설명하는 요인이다. 북미에서 시작된 공급 부족이 다른 지역의 단가도 올리고 있다. 아직은 편안한 업황이 지속된다.

목표주가 11.5만원으로 상향, 추가적인 성장을 기대

목표주가를 11.5만원으로 상향한다(기존 10.5만원, +9.5%). EPS 적용시점을 12FW에서 '24년으로 변경했다. 이익 급증 구간이라 PER이 '24년은 8~9배, '25년은 6~7배까지 떨어진다. 실적 성장이 담보된 상황에서 수주의 피크아웃까지는 레벨업이 이어질텐데 연중 37억달러 수주 목표치를 달성해가며 주가는 추가 상승할 것으로 본다.

앞으로의 변수는 하반기 미국 대선에 따른 전력투자 영향, 전쟁 지역의 발주 상황, 원자재 가격변동, 장납기 수주 전략 등이 될 것이다. 변수들의 영향은 하반기에 집중될 것으로 보이며 상반기는 호황이 지속될 전망이다. 여전히 매력적이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
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	2,749.5	291.5	187.7	5,207	27,287	15.8	9.6	3.0	20.8	32.5
2024F	3,302.5	405.6	259.6	7,201	33,988	12.9	7.7	2.7	23.5	14.1
2025F	3,731.8	486.5	347.2	9,632	43,121	9.7	6.1	2.2	25.0	(6.8)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

23년 실적 및 24년 경영계획

3분기 누계기준 수주 연간 목표 85% 달성, 매출 연간 목표 75% 달성. 수주와 매출 모두 연간 계획을 초과달성할 것으로 기대. 24년 수주 목표 37억불, 매출 3조 3천억원. 24년 이후에도 이어지는 우호적 시장 환경을 반영한 수치

24년 경영전략

전력기기 사업의 기존 위치 굳히기 및 다변화, 제품 포트폴리오 다각화를 통한 균형잡힌 사업 포트폴리오 구축 전략. 전력기기 사업은 단기간 내에 공급 캐파를 확대하기 어려운 사업으로 시장 지위를 확고히 하면 안정적 수익 창출 가능. 울산 본사와 미국 알라바마 공장 캐파 증설 추진. 또한, 친환경 프리미엄 전력기기 제품 확대, 유럽 등 해상 풍력 시장 확장을 통해 시장의 변화에 대처

전력기기 중심의 사업구조에서 배전 사업 확대로 나아가 사업 포트폴리오 다각화, 균형잡힌 사업 포트폴리오 구축. 스마트 배전 신공장 건설 결정 및 청주 부지 확보. 배전 사업 확대를 통해 시장 사이클에 유연한 대처 가능

신성장 사업 확대; 전동화 트렌드에 앞장서고 회전기 사업을 미래 성장 먹거리로 삼을 것. 회전기 시장은 친환경, 전동화 추세에 따라 지속적 성장 예상. 선박 전동화에 있어서 주체적인 위치

Q&A

Q. 올해 매출목표 3조 3천억원 계획은 단납기 물량 포함인지? 수주 37억불 목표가 지금 Capa 상으로 생산 가능한지? 경쟁사들 증설에 따른 공급 증가가 가격에 영향을 주는 시점과 규모는 어떠한지?

수주 37억불 관련, 현재 수주받은 변압기는 단납기는 26년, 그 이상은 27~28년, 더 길게는 30년까지 받고 있기 때문에 37억불 전체가 한해 매출에 반영되는 것은 아님. 매출 관련하여 23년에는 예측하지 못했던 단납기 물량이 많이 들어왔음. 24년 가이드스는 합리적으로 추정한 수치.

변압기는 생산 캐파를 늘리기 위해 울산 공장, 알라바마 공장 증설, 인력 충원 등 진행. 총 20% 정도의 증설 기대. 이를 통해 납기 평탄화와 더불어 충분히 가능한 수주 목표 수치를 제시

미국 시장 주요 경쟁사들은 아직까지 증설이 없으며 따라서 가격 변수는 영향이 없을 것으로 예상. 현재 미국 시장 전체의 가격에 영향을 미칠 정도가 아님. 경쟁사 그 누구도 증설로 인한 가격 하락을 원하지 않는 상황

Q. 작년에 수주 단가 혹은 판매 단가가 연초 대비 몇 % 올랐는지? 가격 상승 효과가 어떠한지? 북미 시장 업체들의 Capa가 그대로라면 다른 지역의 가격이 상승하는지? 미국 시장 고압 쪽 점유율과 가장 위협적인 경쟁사는 어디인지?

미국 시장 내 MS는 20% 정도(변압기 기준), 향후 추가적인 상승 기대. 유럽 메이저 업체들도 미국 시장에 참여하면서 가격이 인상되었고 유럽 시장도 영향을 받고 있음. 중동 시장도 메이저 업체들의 슬롯 부족으로 가격 상승.

시장 플레이어가 많지 않아 미국 시장으로부터 유럽과 호주 시장까지 풍선 효과 발생. 현재는 셀러스 마켓이므로 위협적인 경쟁사는 뚜렷하지 않음.

Q. 아웃소싱을 포함한 올해 및 내년 매출 추정치는 어떠한지? 지금 협의중인 물량이 있는지? 올해 37억불 수주의 가시성과 다운사이드 리스크는? 올해 ESS 사업 진척상황은 어떠한지?

캐파 증설 20%에 따른 추가 매출 효과 2,200억 정도 추정. 협의 물량은 현재 단납기 등 존재. 작년 수주 가이던스 두 차례 상향 조정하였으나 올해는 조정 없는 합리적 추정을 목표로 하였음.

ESS는 재작년 수주물량이 공사가 끝나가고 있으며 국내는 올해 한전 주파수 조정 ESS 물량 발주 기대. 한전 장주기 ESS 물량도 올해 안으로 발주될 것. 작년 하반기부터 발주가 나오고 있으며 해당 물량의 일부분 수주 예상. 국내 시장은 공공부문 주도로 살아날 것. 신남원 ESS 사업 약간의 수익 발생.

Q. 한전 올해 발주 상황은 어떠한지? Capa 여력이 되는지?

한전 내년도부터 연간 약 2.5% 전력 소모량 늘어날 것으로 추산. 발전은 5% 정도 상승 예상. 작년부터 슬롯을 미리 배정해두었으며 매출 변동성을 줄여왔음.

Q. 미국 외 다른 지역의 상승세를 확인 가능한 시점과 규모는? 해상풍력 투자 전망과 지난 1년간의 변화는 어떠한지?

작년 덴마크 셴코와 792억원 해상풍력 변전소 전력기기 공급 계약 체결. 영국, 프랑스 등 실제 수주 진행. 국내 해상풍력은 GE와 MOU 체결. 일정 물량 이상의 해상풍력 터빈 수주되면 국내 터빈 공장 건설 계획. 그러나 전체적으로 국내 해상풍력 사업이 지연되고 있는 상황.

Q. 신공장 건설 및 증설로 인한 매출 효과 예상 시점은? 국내외 알라바마 공장 증설 효과에 평가 효과는 현재 가격으로 추산했는지? 수익 추정시 고려해야할 비용은 무엇이 있는지?

배전 신공장 25년 하반기 완공, 내후년부터는 공장 정상 가동. 캐파 기준으로 안정 공장 대비 두 배정도 늘 것으로 예상. 풀가동 여부는 논의중.

안성 공장 중저압 차단기 매출은 2,500~2,600억 정도로, 신공장은 내년 4월 착공, 25년 10월 완공 목표. 중저압 차단기는 생산과 동시에 판매가 이루어져 26년 1월 생산이 본격적으로 시작됨과 동시에 매출 효과가 바로 나타남.

판가는 현재 판가를 기준으로 반영했고, 수익성도 개선될 것. 또한, 작년 하반기 대비 올해는 원자재 가격 안정적.

Q. 이익률 가이던스는 어느 정도인지? 연구개발비 투자 상황과 이익률과의 관계는 어떠한지?

25~26년부터 배전 비중이 커지면 시장 상황이 좋을 시에는 이익률이 줄어든 수도 있으나, 새로 지어지는 공장은 초기 투자를 들여서 완전 자동화 및 인력 최소화 계획 중. 스마트 공장 건설을 통해 자동화의 효과로 이익률 개선 예정.

변압기 등 전력기기의 시장 사이클 영향을 감안하여 배전에 투자를 하고 자동화 공장 건설을 통해 이익률을 높이는 전략.

알앤디 투자는 지속적으로 늘려나갈 것. 매출 대비 알앤디 투자 지속적 증가 예정.

Q. 장납기 수주를 언제까지 열어둘 수 있는지? 원가 변화에 노출되는 부분과 고객사 측 리스크는 어떠한지?

장납기는 가격 변동 리스크가 있으나, 고객사 입장에서 리드 평탄화 및 안정적 조달 가능. 장기 물량은 현재 신사협정에 의해 이루어지나, 기간이 너무 길 경우 신사협정의 수준을 벗어날 가능성 존재. 에스컬레이션 조항을 양자 합의에 의해 포함시킬 가능성.

Q. 대금 지급 조건(선수금과 유보금)의 변동 사항은? 올해 순차입금 규모는 어떠한지?

현재 선수금을 더 받는 쪽으로 추세 이동. 장납기일수록 수금에 예의주시하고 있음. 또한, 22년 대비 23년에 차입금이 늘어났으나 24년에는 순차입금 추가적인 증가는 없을 것으로 판단. 자금 차환도 문제 없을 것.

HD현대일렉트릭 2023년 4분기 영업실적 전망

	4Q23F	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	844	694	21.5	678	24.6	839	800
영업이익	101	85	18.1	51	96.9	100	89
세전이익	89	67	33.3	16	462.4	88	81
순이익	67	53	26.1	46	45.8	67	62
영업이익률 (%)	12.0	12.3	-	7.6	-	11.9	11.1
세전이익률	10.5	9.6	-	2.3	-	10.5	10.2
순이익률	8.0	7.7	-	6.8	-	7.9	7.8

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

HD현대일렉트릭 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(십억원)	352	540	535	678	569	642	694	844	1,811	1,806	2,104	2,749	3,303
전력기기	180	199	355	311	233	272	326	460	935	976	1,045	1,291	1,792
회전기기	77	106	113	109	108	121	119	172	306	379	405	519	651
배전기기	94	149	154	197	110	158	141	212	570	451	595	621	860
영업이익	17	27	38	51	46	59	85	101	73	10	133	291	406
세전이익	6	11	131	16	38	48	67	89	(53)	(40)	164	241	343
순이익	7	8	101	46	29	38	53	67	(40)	(34)	162	188	260
영업이익률(%)	4.8	5.0	7.1	7.6	8.1	9.2	12.3	12.0	4.0	0.5	6.3	10.6	12.3
매출액 성장률 YoY	(7.6)	27.5	35.8	11.5	61.6	19.0	29.8	24.6	2.3	(0.3)	16.5	30.6	20.1
QoQ	(42.1)	53.5	(0.9)	26.6	(16.1)	13.0	8.1	21.5	-	-	-	-	-
영업이익 성장률 YoY	(4.2)	2.8	409.2	흑전	176.9	116.0	125.8	96.9	(146.4)	(86.6)	1,266.4	119.1	39.2
QoQ	흑전	62.9	38.9	35.4	(9.6)	27.1	45.2	18.1	-	-	-	-	-
수주잔고	2,478	2,968	3,601	3,527	3,965	4,840	5,157	5,179	1,581	1,917	3,527	5,179	6,689
YoY	46.9	71.0	86.7	84.0	60.0	63.1	43.2	46.8	(19.0)	21.2	84.0	46.8	29.2
신규수주	913	1,030	1,168	603	1,007	1,517	1,012	866	1,442	2,142	3,715	4,402	4,813
YoY	87.4	118.2	98.9	1.4	10.2	47.4	(13.4)	43.5	(17.3)	48.6	73.4	18.5	9.3

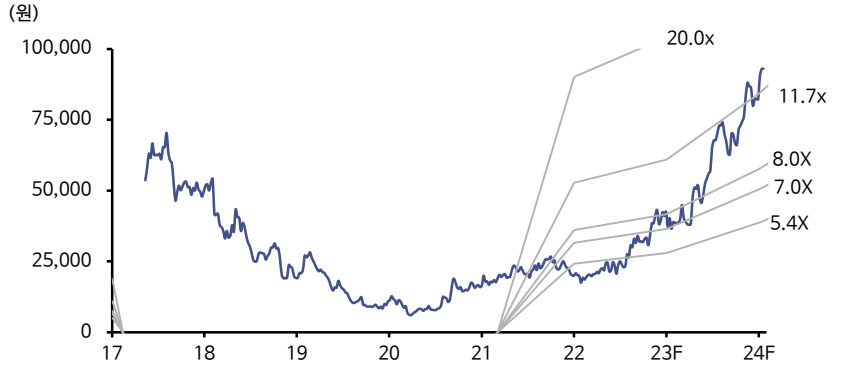
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대일렉트릭 PER Valuation - 목표주가 115,000원 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	115,000	기존 105,000원, +9.5%
Target PER (배)	15.6	- 비교업체인 프리스미안, 스미토모전기공업, 넥상스의 2023년 추정 평균 PER 14.2배를 10% 할증 적용 : 증설, 중대형 전력기기 수요 증가에 따른 레버리지 반영
현재주가 (원)	93,000	
상승여력 (%)	23.6	
EPS (원)	7,201	- '24년 추정 EPS, 기존 12FWEPS 6,703원, +7.4%

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 영업실적 전망 공시

	2023년	2024년	YoY(%)	비고
매출액 (억원)	25,460	33,020	29.7	연결 재무제표 기준
수주 (백만달러)	3,186	3,743	17.5	연결 재무제표 기준
'23년 수주 전망치 정정 (백만달러)	연간 경영실적 추정에 따른 수주 전망치 수정 정정전 19.45(연초), 2,634(4월) 정정후 3,186			
정정관련 공시서류제출일	2023-04-13			
정정일자	2023-07-26			

자료: DART, 신한투자증권

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	LS	2.8	(0.2)	(8.3)	7.8	6.5	0.6	0.6	7.6	7.1	8.4	9.3	(18.7)	20.0
	LSE	2.3	7.0	3.0	10.4	9.1	1.3	1.2	6.0	5.6	12.8	13.4	71.5	13.5
	HD현대일렉트릭	3.3	16.1	13.0	18.3	12.7	3.4	2.7	12.0	9.1	20.0	23.5	19.7	43.8
	효성중공업	1.6	(3.1)	8.1	11.4	6.6	1.5	1.2	8.1	5.9	14.0	19.4	232.8	72.6
	LS전선아시아	0.6	8.1	(2.4)	192.5	55.7	4.2	4.0	21.4	20.3	2.2	7.4	(75.8)	245.1
	평균				48.1	18.1	2.2	1.9	11.0	9.6	11.5	14.6	45.9	79.0
해외	프리스미안	16.2	5.8	(1.0)	14.4	15.1	2.7	2.4	8.5	8.6	19.4	16.4	10.6	(4.6)
	스미토모 전기공업	13.3	5.0	2.4	12.8	10.6	0.7	0.7	5.7	5.3	5.7	6.4	7.0	20.3
	넥상스	4.6	(2.8)	(7.2)	12.4	12.0	1.8	1.6	5.5	5.5	14.7	14.2	(1.4)	3.3
	평균				13.2	12.6	1.7	1.6	6.6	6.5	13.3	12.3	5.4	6.4
전체 평균					35.0	16.0	2.0	1.8	9.4	8.4	12.1	13.7	30.7	51.8

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

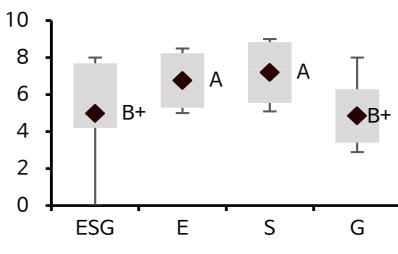
ESG Insight

Analyst Comment

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

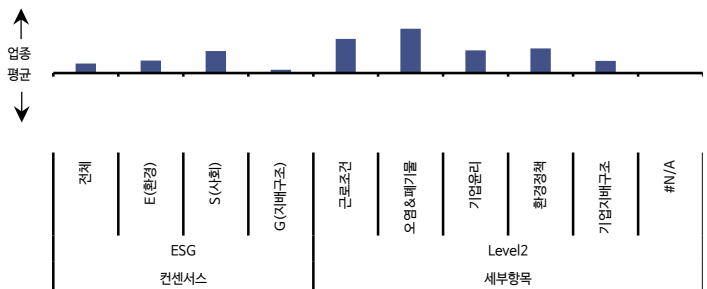
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

협력사 안전교육



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

결식아동 후원



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

성남 탄천 환경보호활동



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

2023 2차 브랜드데이



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	2,215.0	2,435.0	2,997.9	3,498.2	4,030.6
유동자산	1,398.3	1,548.3	2,099.4	2,585.3	3,130.5
현금및현금성자산	354.8	172.7	385.4	527.0	804.9
매출채권	443.2	471.6	587.5	705.6	797.4
재고자산	357.1	627.8	782.1	939.4	1,061.5
비유동자산	816.6	886.7	898.4	912.9	900.1
유형자산	516.3	536.9	576.6	594.3	584.4
무형자산	52.7	65.5	70.7	67.2	64.1
투자자산	6.2	5.2	4.8	5.1	5.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,568.7	1,603.9	2,004.4	2,259.0	2,456.6
유동부채	1,252.5	1,411.1	1,615.1	1,854.8	2,040.8
단기차입금	206.8	277.9	371.7	371.7	371.7
매입채무	192.7	254.5	317.0	380.7	430.2
유동성장기부채	84.0	176.7	51.8	51.8	51.8
비유동부채	316.3	192.7	389.3	404.2	415.8
사채	144.6	49.9	215.3	215.3	215.3
장기차입금(경기금융부채 포함)	115.7	83.4	100.0	100.0	100.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	646.2	831.2	993.4	1,239.2	1,574.0
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	93.2	93.2	93.2
이익잉여금	(499.8)	171.9	323.6	565.2	894.4
지배주주지분	646.2	822.6	983.6	1,225.2	1,554.3
비지배주주지분	0.0	8.6	9.8	14.0	19.7
*충차입금	559.4	599.5	753.3	756.2	758.5
*순차입금(순현금)	182.3	390.8	322.5	175.2	(107.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	109.8	(124.1)	210.3	233.6	336.6
당기순이익	(33.7)	162.0	188.9	263.8	352.8
유형자산상각비	38.0	40.7	44.9	46.3	41.9
무형자산상각비	4.8	6.2	7.7	7.5	7.1
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
운전차분변동	89.4	(347.4)	(83.9)	(84.0)	(65.2)
(법인세납부)	(1.6)	(2.2)	(27.4)	(78.8)	(105.4)
기타	12.9	16.6	80.1	78.8	105.4
투자활동으로인한현금흐름	(42.4)	(57.6)	(106.8)	(76.9)	(42.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(27.7)	(33.3)	(75.7)	(64.0)	(32.0)
유형자산의감소	0.5	0.3	0.3	0.0	0.0
무형자산의증가(증거)	(5.5)	(7.8)	(10.4)	(4.0)	(4.0)
투자자산의감소(증거)	1.0	0.3	(0.1)	(0.3)	(0.2)
기타	(10.7)	(17.1)	(20.9)	(8.6)	(6.7)
FCF	15.3	(198.8)	43.6	136.7	263.3
재무활동으로인한현금흐름	(240.9)	(1.9)	106.3	(15.1)	(15.7)
차입금의 증가(감소)	(232.0)	7.8	134.5	2.9	2.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(18.0)	(18.0)	(18.0)
기타	(8.9)	(9.7)	(10.2)	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	2.9	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(169.4)	(182.1)	212.8	141.6	278.0
기초현금	524.3	354.8	172.7	385.4	527.0
기말현금	354.8	172.7	385.4	527.0	805.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,806.0	2,104.5	2,749.5	3,302.5	3,731.8
증감률 (%)	(0.3)	16.5	30.6	20.1	13.0
매출원가	1,570.9	1,768.2	2,183.3	2,594.7	2,906.1
매출총이익	235.1	336.3	566.2	707.8	825.8
매출총이익률 (%)	13.0	16.0	20.6	21.4	22.1
판매관리비	225.4	203.3	274.8	302.2	339.2
영업이익	9.7	133.0	291.5	405.6	486.5
증감률 (%)	(86.6)	1,266.4	119.1	39.2	20.0
영업이익률 (%)	0.5	6.3	10.6	12.3	13.0
영업외손익	(50.2)	30.9	(50.8)	(63.0)	(28.3)
금융손익	(6.5)	(38.4)	(41.3)	(47.5)	(30.7)
기타영업외손익	(43.6)	69.3	(9.4)	(15.6)	2.4
중속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
세전계속사업이익	(40.4)	163.9	240.7	342.6	458.2
법인세비용	(6.7)	1.9	51.8	78.8	105.4
계속사업이익	(33.7)	162.0	188.9	263.8	352.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(33.7)	162.0	188.9	263.8	352.8
증감률 (%)	적지	흑전	16.6	39.6	33.8
순이익률 (%)	(1.9)	7.7	6.9	8.0	9.5
(지배주주)당기순이익	(33.7)	162.5	187.7	259.6	347.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.5)	1.3	4.2	5.6
총포괄이익	(33.0)	175.8	198.3	263.8	352.8
(지배주주)총포괄이익	(33.0)	176.2	197.1	259.8	347.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.5)	1.2	3.9	5.2
EBITDA	52.6	179.9	344.0	459.4	535.5
증감률 (%)	(54.1)	242.3	91.3	33.5	16.6
EBITDA 이익률 (%)	2.9	8.5	12.5	13.9	14.4

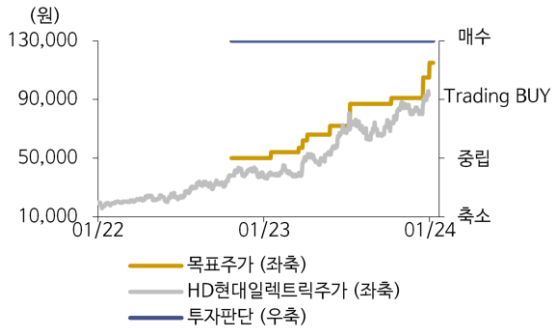
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(935)	4,495	5,241	7,317	9,788
EPS (지배순이익, 원)	(935)	4,508	5,207	7,201	9,632
BPS (자본총계, 원)	17,927	23,058	27,560	34,378	43,666
BPS (지배지분, 원)	17,927	22,820	27,287	33,988	43,121
DPS (원)	0	500	500	500	500
PER (당기순이익, 배)	(21.3)	9.5	15.7	12.7	9.5
PER (지배순이익, 배)	(21.3)	9.4	15.8	12.9	9.7
PBR (자본총계, 배)	1.1	1.8	3.0	2.7	2.1
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.9	3.0	2.7	2.2
EV/EBITDA (배)	17.1	10.7	9.6	7.7	6.1
배당성향 (%)	0.0	11.1	9.6	6.9	5.2
배당수익률 (%)	0.0	1.2	0.6	0.5	0.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	2.9	8.5	12.5	13.9	14.4
영업이익률 (%)	0.5	6.3	10.6	12.3	13.0
순이익률 (%)	(1.9)	7.7	6.9	8.0	9.5
ROA (%)	(1.5)	7.0	7.0	8.1	9.4
ROE (지배순이익, %)	(5.1)	22.1	20.8	23.5	25.0
ROIC (%)	(0.4)	12.7	18.3	20.0	22.0
안정성					
부채비율 (%)	242.8	193.0	201.8	182.3	156.1
순차입금비율 (%)	28.2	47.0	32.5	14.1	(6.8)
현금비율 (%)	28.3	12.2	23.9	28.4	39.4
이자보상배율 (배)	0.4	5.5	7.7	10.0	11.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.8	4.3	3.7	3.6	3.5
재고자산회수기간 (일)	72.3	85.4	93.6	95.1	97.8
매출채권회수기간 (일)	82.8	79.3	70.3	71.5	73.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 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	(12.4)	(9.0)
2024년 01월 18일	매수	115,000	-	-

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.
- ◆ 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 투자자의 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 01월 16일 기준)

매수 (매수)	92.59%	Trading BUY (중립)	5.35%	중립 (중립)	2.06%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------