

HD 현대일렉트릭

Bloomberg Code (267260)

Reuters Code (267260.KS)



주가 (4월 23일)

238,500원

시가총액

8조 597십억원

Analyst

이동현 연구위원

02-3772-2675

✉ ldh@sinhan.com

▶ 1Q24 실적발표, 어닝 서프라이즈

- 4/23 1Q24 실적발표. 매출액 8,010억원(+41%, 이하 YoY), 영업이익 1,288억원(+178%), 영업이익률 16.1%(+8.0%p) 기록
- 컨센서스 대비 매출액 +12%, 영업이익 55% 상회
- 신규수주 14.38억불(+81%), 수주잔고 50.76억불(66%), 연간 수주목표 37.43억불 대비 38% 달성

▶ 초호황이 주는 고른 성장

- 1Q24 매출에서 신남원 ESS 프로젝트 2Q24 물량 600억원이 조기 반영. 배터리 납품에 따름. 이익률이 낮지만 간접비 회수, 수익성 악영향 제한적
- 영업이익 환입 150억원, 내용은 대손충당금 환입 50억원(중국 양중법인 및 국내), 재고자산충당금 및 미사용품 관련 환입, 재료비 절감 등
- [매출액] 전력기기 3,174억원(+70%), 배전기기 2,385억원(53%), 회전기기 32%), 종속법인 1,026억원(-13%). 국내, 유럽, 북미, 중동 등 고른 성장
- [북미, 수주] 7.69억불(1Q23 4.08억불), 전체 잔고의 57.5%, 신재생 투자 디벨로퍼가 1Q24 다수의 프로젝트 발주, 신재생 수주 협의 늘어남
- [중동, 수주] 1.89억불(1Q23 1.27억불), 전쟁 영향 제한적, 발주 증가세
- [선박용, 수주] 1.29억불(1Q23 1.17억불), 조선 수주 증가, 친환경 영향

▶ Analyst Comment

- 1Q24 실적이 4Q23 대비 QoQ 추월한건 역대 처음
- 일회성 150억원 제외 시에도 opm 14.2%(컨센 11.6%)로 호실적
- 신규수주, 수주잔고는 Capa 부담에도 급증
- 업황의 피크아웃은 아직 남았다고 판단

▶ 주요 QnA

- 1) 1Q24 수주 설명, 수주 트렌드: 미주, 중동 대형 프로젝트 이연된 물량의 반영, 북미는 신재생 투자 디벨로퍼의 다수 신재생 공사 발주로 공시는 안됨. 중동은 초고압 변전소 연달아 계약. 연간은 상고하저 흐름 예상, 가이던스 유지
- 2) 수익성: 1Q24 환율 영향도 반영, 하반기 구리가격 같은 원재료가, 금리인하는 변수
- 3) 중동 전쟁 영향: 현재는 없음, 일부는 역으로 협의 증가. 영업 강화 지역인 사우디, 쿠웨이트, 오만은 전쟁에 직접적 영향이 없음
- 4) 장납기 수주: 미주, 유럽은 27~29년 수주 협의
- 5) 데이터센터 수요 증가 영향: 북미는 데이터센터 수요 급증 추정, 배전단에 영향이 크지만 발전은 필수, 관련 변압기 부족에 대한 문의가 다수
- 6) Capa: '30년까지 수요 증가 기대, 현재 '30~50년 수요 예측하고 있음. 이외 타제조사 동향도 예의주시, 지금은 시장 동향을 살피는 단계

🔔 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 주권사로 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 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.