



HD 현대일렉트릭 (267260)

주가 (1월 13일)
시가총액

389,000원
14조 22십억원

[Analyst] 이동현 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

신년 간담회, 장기화되는 대내외 성장

경영진 주관 신년 간담회 개최, 주요 발언

- 1/13 경영진 주관 신년 간담회를 개최. '25년 경영 계획과 현황, 사업 전략에 대한 Q&A를 진행
 - '25년 수주목표는 약 5.0조원(38억불, 환율 1,300원 적용), 매출목표는 약 3.9조원(1/3 공시)
 - '27년 연결 매출목표 약 4.6조원(연평균성장률 11.7%), ROE 28%, 배당성향 30% 이상(12/17 밸류업 공시)
 - 기존에 밝혀왔던 투자(울산, 미국 알라바마, 청주 중저압차단기) 외 추가 증설 고민 중, 확정되면 소통 예정
 - 고객사와 장기적인 협력, 에스컬레이션 조항 반영 계약
 - 미국 보편관세 시행될 것으로 예상되나 고객사와 협의를 통해 대응 가능
- 판가는 아직도 오르는 추세, 경쟁사를 포함해 신규 공장 투자를 해도 양산에 4~5년은 걸림, 공급적 제약이 있음. '30년까지 호황이 지속될 것으로 판단

Analyst Comment: 장기화되는 호황에 선두업체의 자신감까지

- 원달러 환율 전망치 1,300원으로 보수적, 연간 매출목표 초과달성 가능성이 있음
- 전방산업 투자사이클을 고려 시 '25년 수주목표는 무난하게 달성할 전망
- '27년 매출 가이드런스는 현재 시점의 Capa와 잔고, 일부 예정 슬롯만 감안한 보수적 전망치라 판단
- 현재 수주 목표치 기준으로도 연간 신규수주 5조원이 지속된다면 '27년까지 쌓이게 되는 수주잔고는 대략 10조원(3Q24 기준 약 7.2조원), 수요 지속을 예상한다면 추가적 설비 투자 확대가 필요한 시점
- 피크아웃을 보는 기준에 대해 매출액, 수주잔고, 신규수주로 구분했을때 전년동기대비 매출액 감소는 '30년 이후, 수주잔고 감소는 현재 시점에서도 '27년 이후로 예상. 신규수주 감소는 CapEx 상황에 따라 달라짐
- 만약 추가적인 증설을 발표한다면 신규수주를 확대할 수 있는 호재로 인식될 것
- 3년의 고성장이 지속되었지만 과거와 같은 사이클 관점에서 탈피, '25년도 여전히 성장 관점의 투자 필요

HD현대일렉트릭 기업가치 제고 계획

밸류업 목표	주주환원 확대	'25~'27년 배당성향 30% 이상 추진 선 배당결정으로 예측 가능성 제고 지속 가능한 주주환원 정책 수립
	안정적 장기 실적	'27년 연결 매출 4.58조원 목표(CAGR 11.7%) '25~'27년 평균 ROE 28% 목표 핵심 사업 부문별 경쟁력 강화
	지속 가능 경영	지배구조핵심지표 93% 목표 ESG경영 정책 강화 주주와의 소통 확대
이행방안	적극적 주주환원 정책	배당성향 30% 이상 결산배당 기준일 변경 주주환원 정책수립
	핵심 사업 경쟁력 강화	주력 사업 차별적 경쟁력 확보 글로벌 사업 역량 강화 지속가능 성장을 위한 미래기술, 신사업 개발
	지속 가능 경영	투명하고 책임 있는 경영 실천 지배구조핵심지표 93% 목표

자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 2024, 2025 가이던스 공시

2025년 가이던스		2024년 가이던스	
매출액(억원)	38,918	매출액(억원)	33,020
수주(백만달러)	3,822	수주(백만달러)	3,743
공시일자	2025-01-03	공시일자	2024-01-03

자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

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.
- ◆ 당사는 상기 회사 HD현대일렉트릭을 기초자산으로 한 주식옵션의 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 실적차와 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.