

# 전력기기 HD현대일렉트릭

기업 코드번호: 267260

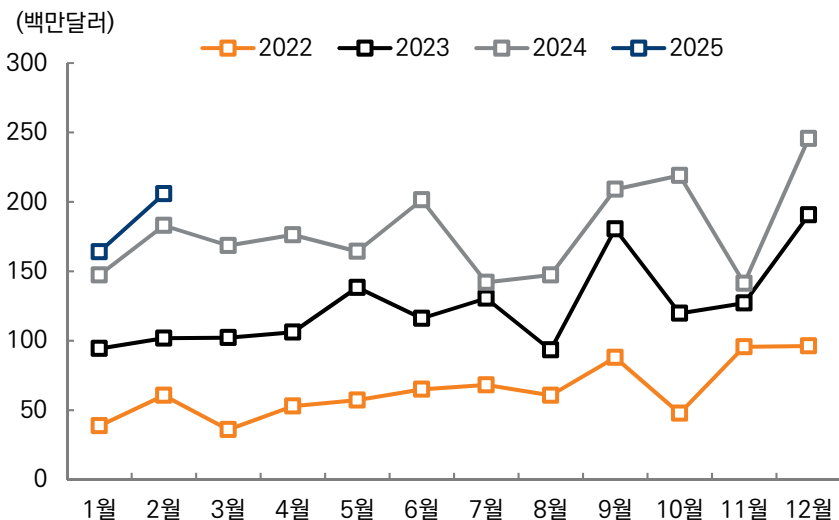
| 투자의견 | 목표주가     | 현재주가(25/3/17) | 상승여력  |
|------|----------|---------------|-------|
| 매수   | 510,000원 | 359,000원      | 42.1% |

## New findings

- 2월 변압기 수출 2억 달러(+13% YoY, +25% MoM)를 기록, 높아진 기저에도 글로벌 전력 인프라 투자 모멘텀에 힘입어 증가세 유지.
- 특히, 변압기 수입 의존도가 70% 넘는 미국은 현재 대규모 전력 수요를 동반하는 신규 정책이 다수 추진되고 있어, 전력망 현대화에 대한 지속적인 투자가 예상됨.
- 1) 변압기 수주 대형화, 2) 납기 장기화, 3) 미국 및 유럽 단가 상승 등으로 전력기기 기업들은 수익성 추가 상승 잠재력 보유.
- 25년은 가파른 단가 상승 구간이었던 23년도 수주 물량들이 점진적으로 매출로 반영되면서, 전년 대비 높은 수익성 개선이 예상됨.

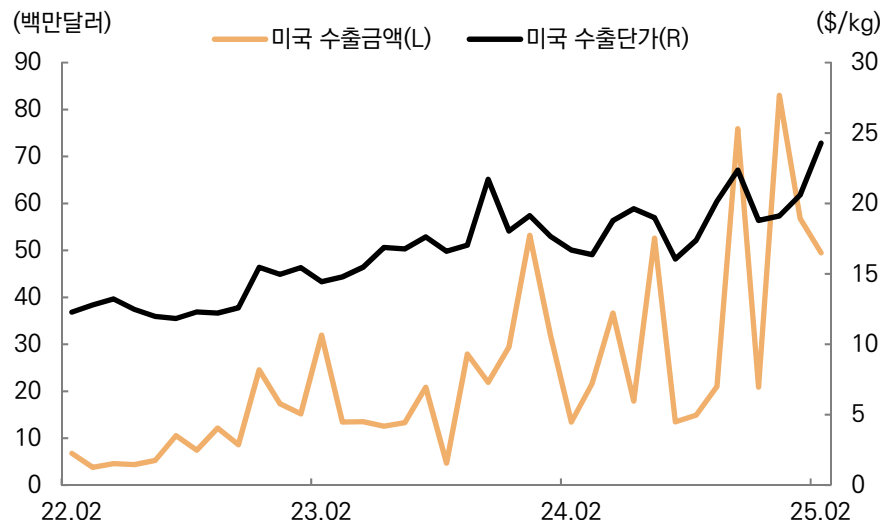
## Key charts

### 월별 변압기 수출금액 추이



자료: TRASS, 미래에셋증권 리서치센터

### 미국향 월별 초고압/고압 변압기 수출 금액 및 수출 단가 추이



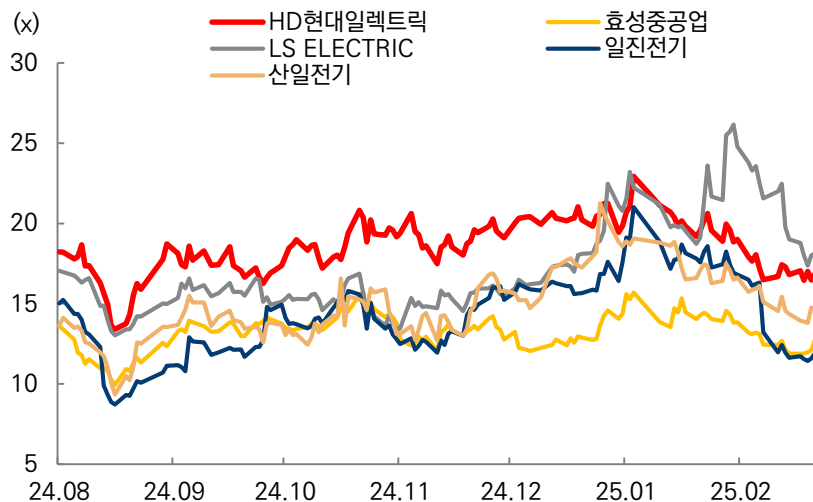
자료: TRASS, 미래에셋증권 리서치센터

## Top pick

- HD현대일렉트릭을 중장기 Top Pick으로 제시. 여전히 강한 북미 수요로 1-2분기 수주 모멘텀 강화 예상, 4Q24 매출 인식 지연되었던 미국향 물량 역시 1, 2분기 걸쳐서 소화될 것으로 전망.
- 수주잔고 내 미국 비중 64%(4Q24 기준), 미국 알라바마 생산 공장 CAPA 증설(그린필드)로 실적 모멘텀 지속 유지 기대.
- 최근 데이터센터에 요구되는 변압기가 100kV이상급, 고압 변압기 수요 증가 추세. 미국내 납품 레퍼런스가 좋은 동사에게 유리할 전망.
- 밸류에이션 관점에서 지난 1월 고점 12개월 선행 P/E(23배) 대비 26% 할인되어 거래 중. 25년 이익 성장세 감안 시 현 시점에서 적극적 매수 전략 유효해 보임.

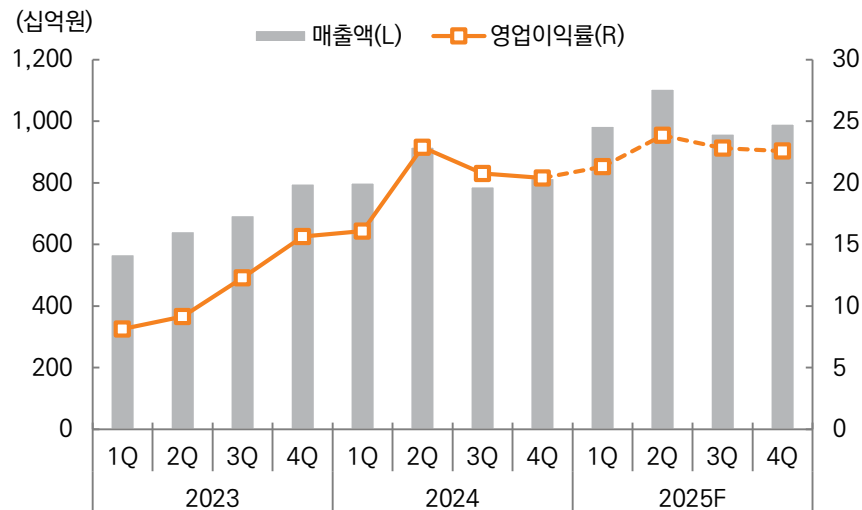
## Key charts

### 전력기기 5사 12개월 선행 P/E 추이



자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

### HD현대일렉트릭 분기별 매출 및 영업이익 추이

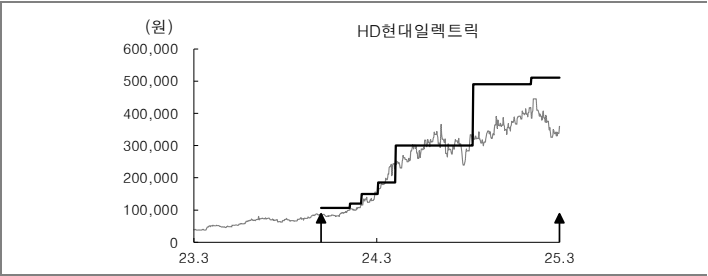


자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

# Compliance

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자              | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|-------------------|------|---------|--------|------------|
|                   |      |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| HD현대일렉트릭 (267260) |      |         |        |            |
| 2025.01.20        | 매수   | 510,000 | -      | -          |
| 2024.09.26        | 매수   | 490,000 | -26.75 | -14.69     |
| 2024.04.24        | 매수   | 300,000 | -2.70  | 21.83      |
| 2024.03.20        | 매수   | 185,000 | 9.44   | 31.89      |
| 2024.02.16        | 매수   | 150,000 | -9.76  | 4.20       |
| 2024.01.24        | 매수   | 120,000 | -12.69 | -2.67      |
| 2023.11.27        | 매수   | 107,000 | -18.85 | -5.98      |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자의견 분류 및 적용기준

### 기업

매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상  
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상  
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상  
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상

### 산업

비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승  
중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준  
비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|----|
| 84.62% | 7.14%           | 8.24%  | 0% |

\* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.