

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 1,000,000원
현재주가(26/10/27)	450,000원
상승여력	122.2%

영업이익(26F,십억원)	1,195
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,205
EPS 성장률(26F,%)	11.2
MKT EPS 성장률(26F,%)	278.0
P/E(26F,x)	19.9
MKT P/E(26F,x)	5.3
KOSPI	5,638.34
시가총액(십억원)	16,221
발행주식수(백만주)	36
유동주식비율(%)	62.7
외국인 보유비중(%)	33.5
벤테(12M) 일간수익률	0.83
52주 최저가(원)	447,000
52주 최고가(원)	1,420,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-36.4 -65.5 -45.1
상대주가	-20.2 -59.6 -60.7



[전력 솔루션]

김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

HD현대일렉트릭

3Q26 Review: 데이터센터를 위한 증설

3Q26 Review: 북미 매출 비중 축소와 환율 하락 영향으로 컨센서스 하회

동사의 3Q26 매출액은 1조 1,799억원(+18.5% YoY, 컨센서스 1.5% 상회), 영업이익은 2,845억원(+15.1% YoY, 컨센서스 6.7% 하회, OPM 24.1%)을 기록했다. 실적 둔화 요인은 고마진 사업인 북미 매출 비중 축소(2Q26: 47.5% → 3Q26: 38.0%)와 23년 수주한 유럽 저마진 사업에 대한 매출 인식 영향이다. 배전기기 및 신사업은 안좌 BESS 매출 1,250억원이 반영되며 3,251억원을 기록했으나 BESS를 제외한 배전기기 매출은 약 2천억원으로 전분기와 유사하다. 세전이익은 매출채권과 외화 보유분에서 발생한 외화관련 손익으로 2,408억원을 기록했다. 신규수주는 높은 기저로 전분기 대비 감소했으나 수주잔고는 전분기 대비 4.2% 증가했다.

데이터센터를 위한 증설

빅테크향 장기공급계약의 PO 발주가 본격화되고 있다. 지난 7월 체결한 빅테크 A사향 전력기기와 배전기기 패키지 계약은 3분기부터 배전변압기 PO가 유입되기 시작했으며, 2027년부터 매출에 반영될 전망이다. 기존 빅테크 고객의 추가 발주가 이어지는 가운데 B, C, D사와의 신규 장기공급계약도 상당 부분 진전돼 이르면 11월부터 신규 계약이 발표될 가능성도 높다. 데이터센터 투자 속도 조절에 대한 시장의 우려와 달리 영업 현장에서 체감하는 수요는 오히려 확대되고 있으며, 북미 전력변압기 가격과 수익성도 상승세를 이어나가고 있는 것으로 파악된다.

동사는 북미 배전기기 수요 확대에 대응하기 위해 청주 배전 캠퍼스의 2단계 증설을 발표했다. 29년 6월까지 총 1,980억원을 투자해 배전변압기 생산설비를 구축하고, 연간 약 2,500억원의 추가 매출 Capa를 확보할 계획이다. 기존 배전변압기 매출이 연간 1,000~1,200억원 수준임을 감안하면, 빅테크 고객사향 공급 물량 확대를 위한 필수적인 증설이다. 청주 공장은 기존 중저압 차단기에 이어 배전반과 배전변압기로 생산 품목을 확대하고 있어, 향후 배전기기 패키지 수주 확대가 기대된다.

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 100만원으로 9.1% 하향

목표주가를 기존 110만원에서 100만원으로 하향하며, 투자의견 '매수'를 유지한다. 상반기 급증했던 신규 수주가 안정화되면서 업종 전반의 기대감이 조정되고 있는 점을 반영해 적용 멀티플을 하향했다. 다만 금번 실적에서도 확인됐듯이 북미 전력기기 수요는 여전히 견조하며 빅테크향 발주도 본격화되고 있다. 실적 성장 전망이 유지되는 가운데 밸류에이션 부담이 낮아진 만큼 매수 전략이 유효하다고 판단한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,322	4,079	4,554	5,333	6,461
영업이익 (십억원)	669	995	1,195	1,380	1,743
영업이익률 (%)	20.1	24.4	26.2	25.9	27.0
순이익 (십억원)	502	733	815	1,026	1,325
EPS (원)	13,914	20,324	22,603	28,468	36,761
ROE (%)	39.3	41.5	35.1	34.7	35.2
P/E (배)	27.5	38.1	19.9	15.8	12.2
P/B (배)	9.1	13.6	6.2	4.9	3.8
배당수익률 (%)	1.4	0.9	1.9	2.3	3.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

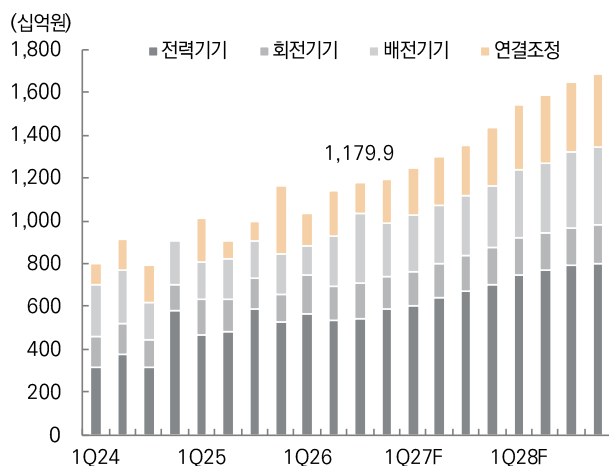
표 1. HD현대일렉트릭 분기 및 연간 실적 추정

(십억원, EPS는 원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
신규수주(백만불)	1,797	1,440	980	1,373	1,441	1,493	1,530	1,572	3,816	4,273	5,590	6,035	6,581
수주잔고(백만불)	7,888	8,490	884	1,340	1,826	2,320	2,804	3,279	5,541	6,731	1,340	3,279	4,985
Book to Bill(x)	2.6	1.1	1.3	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	1.8	1.5	1.4
매출액	1,036.5	1,141.8	1,179.9	1,196.2	1,243.3	1,302.1	1,354.9	1,432.5	3,322.3	4,079.5	4,554.4	5,332.8	6,460.9
전력기기	564.0	535.9	542.3	584.3	601.1	639.9	673.8	704.3	1,588.9	2,060.5	2,226.5	2,619.0	3,110.2
배전기기	135.9	231.2	325.1	248.5	264.3	274.3	282.6	295.0	867.7	731.9	940.7	1,116.1	1,356.0
회전기기	184.8	159.9	167.1	155.9	162.7	161.7	163.6	167.7	537.1	588.7	667.7	655.7	706.8
연결조정	151.8	214.8	145.4	207.5	215.2	226.3	235.0	265.5	328.6	698.4	719.5	942.0	1,287.9
YoY(%)													
신규수주	34.6	44.6	-19.1	88.1	-19.8	3.7	56.1	14.4	7.1	12.0	30.8	8.0	9.0
수주잔고	28.2	29.6	-87.3	-80.1	-76.9	-72.7	217.1	144.6	28.8	21.5	-80.1	144.6	52.0
매출액	2.2	26.0	18.5	2.8	20.0	14.0	14.8	19.8	22.9	22.8	11.6	17.1	21.2
전력기기	21.6	10.7	-7.7	11.3	6.6	19.4	24.2	20.5	34.5	29.7	8.1	17.6	18.8
회전기기	10.8	9.5	16.5	17.7	-11.9	1.1	-2.1	7.6	14.6	9.6	13.4	-1.8	7.8
배전기기	-24.2	20.2	85.8	34.1	94.5	18.6	-13.1	18.7	34.9	-15.7	28.5	18.6	21.5
연결조정	-26.0	156.0	63.0	-35.2	41.8	5.3	61.6	28.0	-227.0	112.5	3.0	30.9	36.7
영업이익	258.3	287.0	282.3	275.9	288.1	316.3	338.0	370.3	668.9	995.3	1,195.3	1,379.9	1,742.5
QoQ(%)	-19.5	11.1	-1.7	-2.3	4.4	9.8	6.9	9.6	-	-	-	-	-
YoY(%)	18.4	37.2	14.2	-14.0	11.5	10.2	19.7	34.2	112.2	48.8	20.1	15.4	26.3
OPM(%)	24.9	25.1	23.9	23.1	23.2	24.3	24.9	25.8	20.1	24.4	26.2	25.9	27.0
영업외손익	25.9	-8.2	-41.5	12.6	11.4	13.9	16.8	17.5	-18.8	-38.9	-103.0	-7.6	28.6
세전이익	284.2	278.8	240.8	288.5	299.5	330.2	354.8	387.7	650.1	956.4	1,092.3	1,372.3	1,771.1
지배순이익	208.1	206.6	183.3	216.8	223.1	246.9	265.9	290.2	501.6	732.6	814.8	1,026.2	1,325.1
NPM(%)	20.1	18.1	15.5	18.1	17.9	19.0	19.6	20.3	15.1	18.0	17.9	19.2	20.5
EPS	5,772	5,732	5,085	6,014	6,189	6,850	7,377	8,051	13,914.2	20,324	22,603	28,468	36,761
YoY(%)	35.0	45.1	-4.1	-11.5	7.2	19.5	45.1	33.9	93.5	46.1	11.2	25.9	29.1

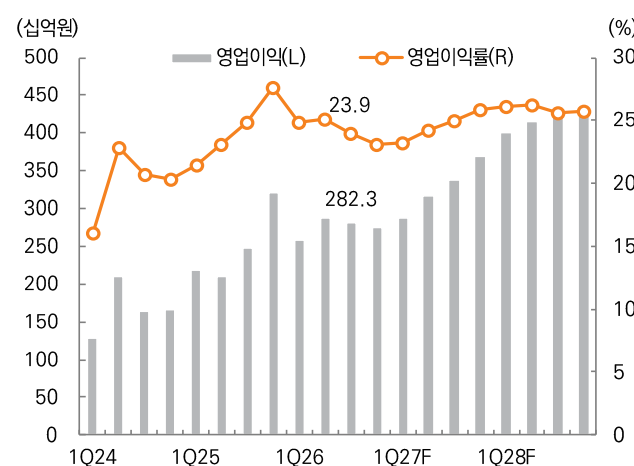
자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. HD현대일렉트릭 분기별 매출액 추이



자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. HD현대일렉트릭 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. HD현대일렉트릭 밸류에이션

구분	값	비고
2028F 순이익(십억원)	1,325.1	지배주주 지분
발행 주식 수(백만주)	36.0	
2028F EPS(원)	36,761	
Target PER(배)	26.0	초고압 변압기 경쟁사 28F PER 평균값 적용
목표주가(원)	1,000,000	십만 단위 반올림
현재주가(원)	450,000	26.10.27 기준
상승여력(%)	122.2	투자자의견 매수

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 기존 추정치 대비 조정 비율

(십억원, EPS는 원, 조정 비율은 %)

	기존(26.10.13)				변경 후(26.10.27)				조정 비율			
	4Q26F	2026F	2027F	2028F	4Q26F	2026F	2027F	2028F	4Q26F	2026F	2027F	2028F
매출액	1,181.0	4,495.3	5,181.0	6,074.2	1,196.2	4,554.4	5,332.8	6,460.9	1.3	1.3	2.9	6.4
영업이익	300.9	1,133.4	1,375.8	1,691.0	275.9	1,195.3	1,379.9	1,742.5	-8.3	5.5	0.3	3.0
당기순이익(지배)	223.1	850.5	1,023.9	1,286.4	216.8	814.8	1,026.2	1,325.1	-2.8	-4.2	0.2	3.0
EPS	6,190	23,594	28,404	35,687	6,014	22,603	28,468	36,761	-2.8	-4.2	0.2	3.0

자료: 미래에셋증권, 리서치센터

표 4. HD현대일렉트릭 연간 실적 추이 및 전망

(신규수주 및 수주잔고는 백만불, 십억원, EPS는 원)

	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
신규수주(백만불)	2,960	3,564	3,816	4,273	5,590	6,035	6,581
수주잔고(백만불)	2,713	4,302	5,541	6,731	1,340	3,279	4,985
Book to Bill(x)	1.8	1.7	1.6	1.5	1.8	1.5	1.4
매출액	2,104.5	2,702.8	3,322.3	4,079.5	4,554.4	5,332.8	6,460.9
전력기기	848.5	1,181.1	1,588.9	2,060.5	2,226.5	2,619.0	3,110.2
배전기	576.7	643.4	867.7	731.9	940.7	1,116.1	1,356.0
회전기	404.8	468.7	537.1	588.7	667.7	655.7	706.8
연결조정	274.5	409.6	328.6	698.4	719.5	942.0	1,287.9
YoY(%)							
신규수주	59.5	20.4	7.1	12.0	30.8	8.0	9.0
수주잔고	50.9	58.6	28.8	21.5	-80.1	144.6	52.0
매출액	16.5	28.4	22.9	22.8	11.6	17.1	21.2
전력기기	23.5	39.2	34.5	29.7	8.1	17.6	18.8
배전기	13.1	11.6	34.9	-15.7	28.5	18.6	21.5
회전기	13.2	15.8	14.6	9.6	13.4	-1.8	7.8
연결조정	9.1	49.2	-19.8	112.5	3.0	30.9	36.7
영업이익	133.0	315.2	668.9	995.3	1,195.3	1,379.9	1,742.5
YoY(%)	1,265.3	136.9	112.2	48.8	20.1	15.4	26.3
OPM(%)	6.3	11.7	20.1	24.4	26.2	25.9	27.0
영업외손익	30.9	-4.7	-18.8	-38.9	-103.0	-7.6	28.6
세전이익	163.9	310.5	650.1	956.4	1,092.3	1,372.3	1,771.1
지배순이익	162.5	259.2	501.6	732.6	814.8	1,026.2	1,325.1
NPM(%)	7.7	9.6	15.1	18.0	17.9	19.2	20.5
EPS	4,508	7,189	13,914	20,324	22,603	28,468	36,761
YoY(%)	흑자전환	59.5	93.5	46.1	11.2	25.9	29.1

자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

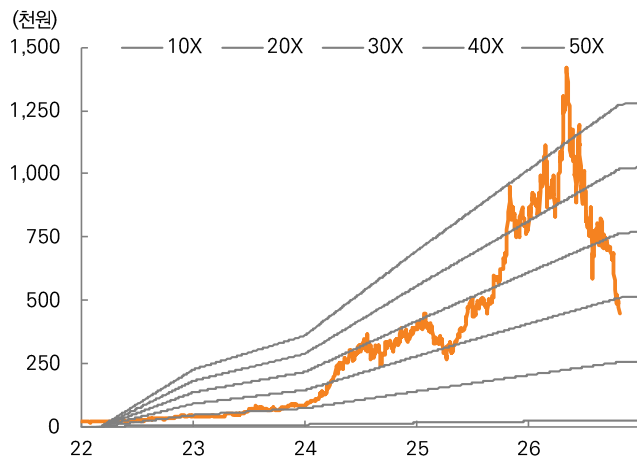
표 5. HD현대일렉트릭 Peer Valuation

(조원, %, x)

기업명	시가총액	영업지표(26F)			영업지표(28F)			밸류에이션(26F)			밸류에이션(28F)		
		매출액	영업이익	OPM	매출액	영업이익	OPM	PER	PBR	EV/EBITDA	PER	PBR	EV/EBITDA
HD현대일렉트릭	16.3	4.6	1.2	26.1	6.4	1.9	29.2	17.4	6.0	11.9	11.1	3.6	7.8
LS일렉트릭	23.8	6.8	0.8	11.3	9.9	1.4	14.6	42.8	9.6	27.0	21.8	5.5	15.3
산일전기	4.9	0.7	0.3	37.3	1.1	0.5	40.5	22.9	6.5	17.7	13.1	3.8	10.0
효성중공업	17.9	7.1	1.1	15.3	10.2	2.0	20.0	23.5	5.9	15.6	11.9	3.2	8.5
일진전기	2.7	2.4	0.3	10.8	2.7	0.3	11.5	14.6	3.6	9.7	11.6	2.4	8.0
GE 버노바	302.4	61.5	5.8	9.5	80.9	15.2	18.7	36.2	16.0	34.5	24.6	9.3	17.4
GE 버노바 T&D	14.2	0.9	0.2	25.3	1.5	0.4	25.1	83.5	36.8	62.0	49.1	17.9	36.7
지멘스 에너지	157.2	65.7	7.7	11.7	85.1	13.9	16.4	27.6	9.0	14.3	15.0	6.1	8.9
히타치	215.1	87.3	9.7	11.2	109.3	14.4	13.2	31.9	4.2	15.3	21.8	3.4	11.4
히타치 에너지	17.5	1.1	0.1	13.7	2.3	0.4	17.6	128.2	24.5	102.8	54.6	14.3	40.6
ABB	203.8	50.7	10.0	19.8	63.3	13.3	21.1	25.2	7.9	18.4	19.6	5.7	14.0
초고압 변압기 Peer 평균								46.3	13.5	34.1	26.0	7.8	18.2

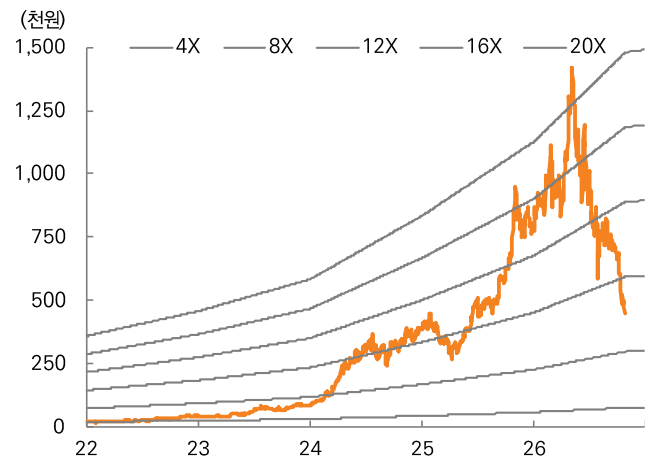
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. HD현대일렉트릭 12MF PER 밴드차트



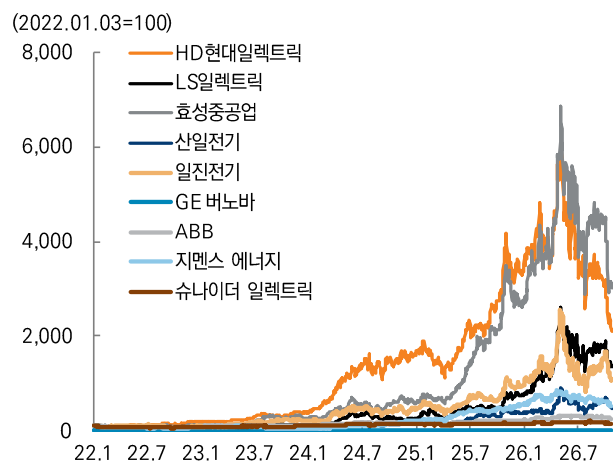
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. HD현대일렉트릭 12MF PBR 밴드차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 전력기기사 상대주가 추이



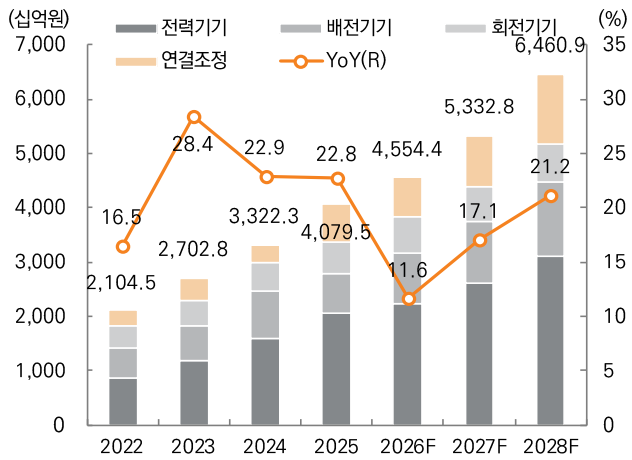
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 전력기기사 24개월 선행 PER 추이



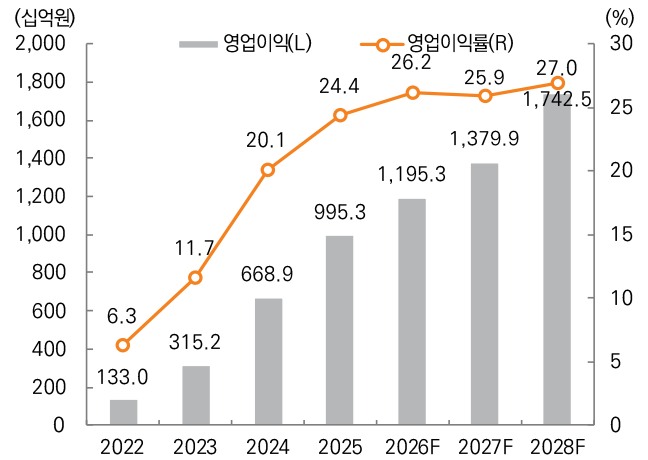
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. HD현대일렉트릭 연도별 매출액 추이



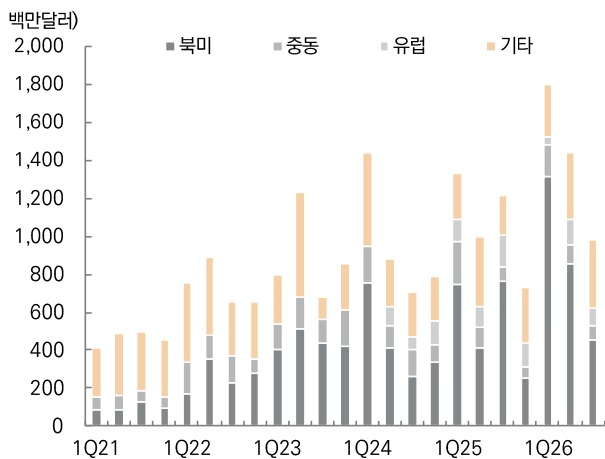
자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. HD현대일렉트릭 연도별 영업이익 및 영업이익률 추이



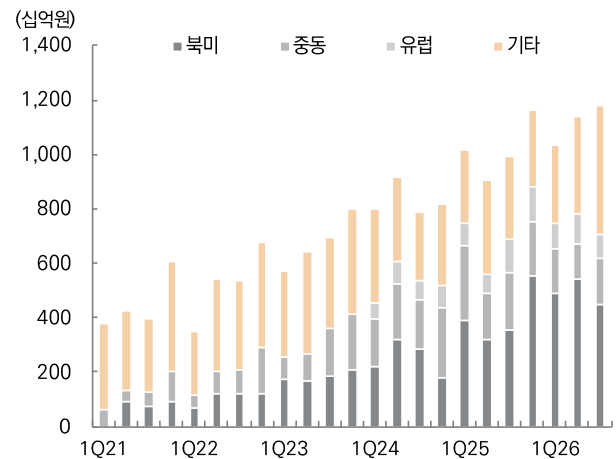
자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. HD현대일렉트릭 지역별 수주금액 추이



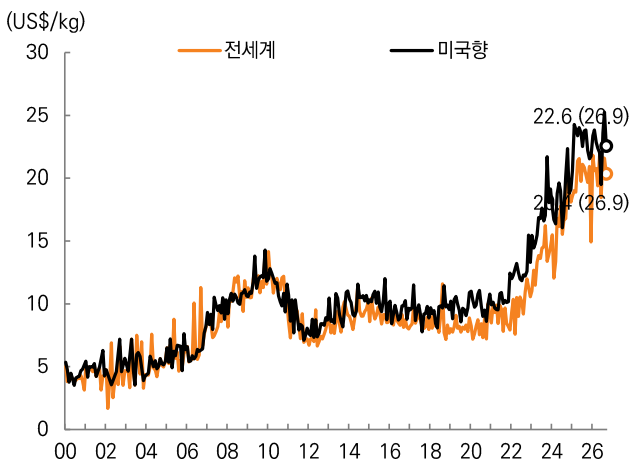
자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. HD현대일렉트릭 지역별 매출 비중 추이



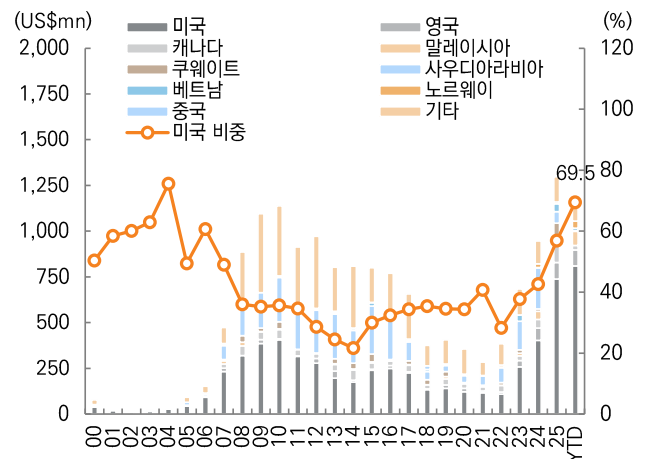
자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 글로벌 vs 북미 대형변압기 kg당 단가 추이



주: 850423 기준
자료: 수출입무역통계, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 한국의 국가별 대형변압기 수출금액 추이 및 미국 비중



주: 850423 기준
자료: 수출입무역통계, 미래에셋증권 리서치센터

HD현대일렉트릭 (267260)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,079	4,554	5,333	6,461
매출원가	2,687	2,909	3,436	4,086
매출총이익	1,392	1,645	1,897	2,375
판매비와관리비	398	450	517	633
조정영업이익	995	1,195	1,380	1,743
영업이익	995	1,195	1,380	1,743
비영업손익	-39	8	-8	28
금융손익	8	24	44	80
관계기업등 투자손익	0	-1	0	0
세전계속사업손익	956	1,203	1,372	1,771
계속사업법인세비용	225	308	348	449
계속사업이익	732	895	1,024	1,322
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	732	814	1,024	1,322
지배주주	733	815	1,026	1,325
비지배주주	-1	-2	-2	-3
총포괄이익	748	860	1,024	1,322
지배주주	748	862	1,026	1,325
비지배주주	0	-2	-2	-3
EBITDA	1,069	1,286	1,496	1,868
FCF	726	598	903	1,327
EBITDA 마진율 (%)	26.2	28.2	28.1	28.9
영업이익률 (%)	24.4	26.2	25.9	27.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	18.0	17.9	19.2	20.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,426	3,727	4,788	6,217
현금 및 현금성자산	951	1,181	1,739	2,634
매출채권 및 기타채권	769	791	948	1,114
재고자산	1,267	1,302	1,560	1,833
기타유동자산	439	453	541	636
비유동자산	1,344	1,625	1,769	1,786
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	943	1,139	1,274	1,283
무형자산	65	75	84	92
자산총계	4,770	5,351	6,556	8,004
유동부채	2,549	2,582	3,072	3,592
매입채무 및 기타채무	490	504	603	709
단기금융부채	172	138	145	152
기타유동부채	1,887	1,940	2,324	2,731
비유동부채	188	158	175	194
장기금융부채	102	70	70	70
기타비유동부채	86	88	105	124
부채총계	2,737	2,740	3,247	3,786
지배주주지분	2,029	2,609	3,309	4,220
자본금	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402
이익잉여금	1,323	1,858	2,558	3,470
비지배주주지분	4	2	0	-3
자본총계	2,033	2,611	3,309	4,217

예상 현금흐름표 (요약)

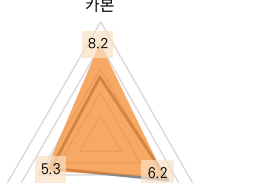
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	960	858	1,142	1,449
당기순이익	732	814	1,024	1,322
비현금수익비용가감	315	392	420	494
유형자산감가상각비	65	80	105	113
무형자산상각비	9	10	11	12
기타	241	302	304	369
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	193	-37	2	2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	53	50	-149	-159
재고자산 감소(증가)	-196	31	-257	-274
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	79	-45	82	87
법인세납부	-292	-336	-348	-449
투자활동으로 인한 현금흐름	-226	-288	-264	-148
유형자산처분(취득)	-233	-259	-239	-122
무형자산감소(증가)	-7	-19	-20	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	11	-1	-5	-6
기타투자활동	3	-9	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-350	-381	-319	-407
장단기금융부채의 증가(감소)	-126	-66	7	7
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-221	-281	-326	-414
기타재무활동	-3	-34	0	0
현금의 증가	381	230	558	895
기초현금	570	951	1,181	1,739
기말현금	951	1,181	1,739	2,634

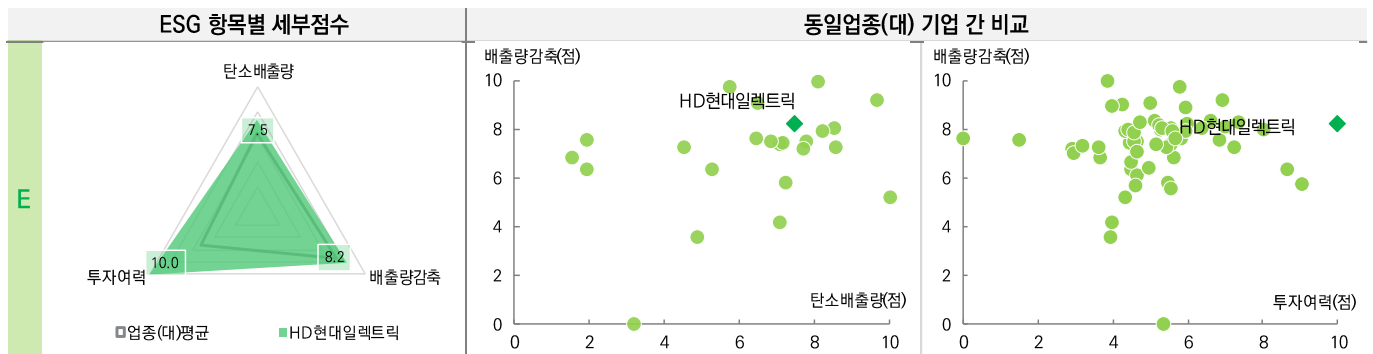
자료: HD현대일렉트릭, 미래셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

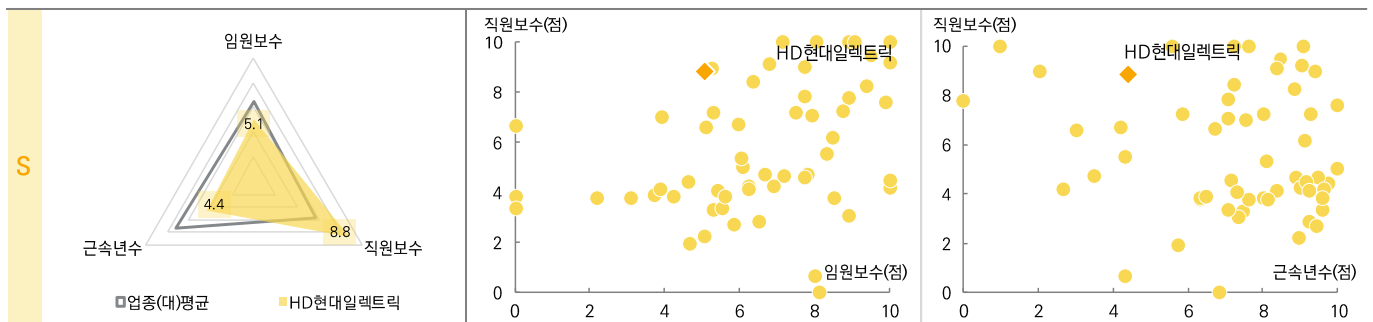
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	38.1	19.9	15.8	12.2
P/CF (x)	26.7	13.5	11.2	8.9
P/B (x)	13.6	6.2	4.9	3.8
EV/EBITDA (x)	25.4	11.8	9.8	7.4
EPS (원)	20,324	22,603	28,468	36,761
CFPS (원)	29,042	33,455	40,053	50,383
BPS (원)	56,704	72,789	92,215	117,497
DPS (원)	7,100	8,386	10,544	13,616
배당성향 (%)	34.9	37.1	37.1	37.1
배당수익률 (%)	0.9	1.2	1.6	2.0
매출액증가율 (%)	22.8	11.6	17.1	21.2
EBITDA증가율 (%)	45.6	20.3	16.3	24.9
조정영업이익증가율 (%)	48.8	20.1	15.4	26.3
EPS증가율 (%)	46.1	11.2	25.9	29.1
매출채권 회전율 (회)	5.3	6.1	6.4	6.6
재고자산 회전율 (회)	3.5	3.5	3.7	3.8
매입채무 회전율 (회)	7.4	7.1	7.6	7.6
ROA (%)	17.1	16.1	17.2	18.2
ROE (%)	41.5	35.1	34.7	35.2
ROIC (%)	55.3	54.7	61.8	72.2
부채비율 (%)	134.6	105.0	98.1	89.8
유동비율 (%)	134.4	144.3	155.8	173.1
순차입금/자기자본 (%)	-34.4	-38.2	-46.9	-58.0
조정영업이익/금융비용 (x)	59.3	114.5	150.9	181.9

ESG 레이팅 : HD현대일렉트릭 (267260)

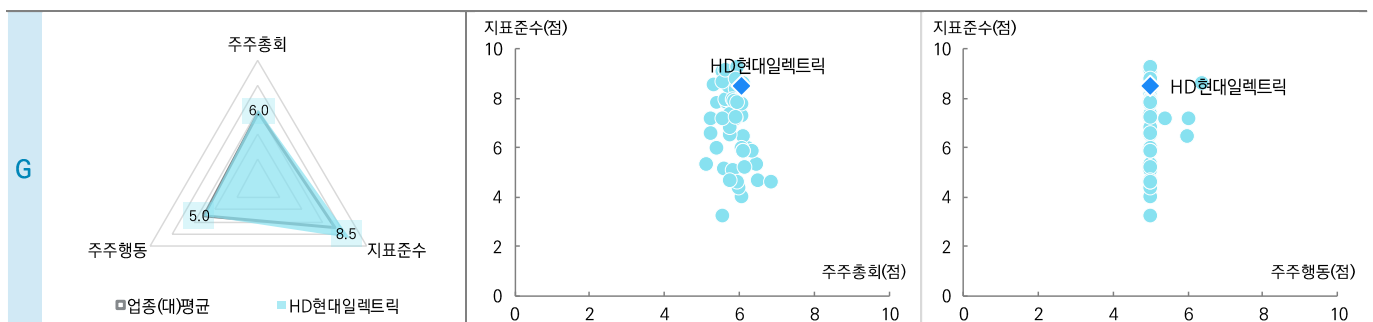
종합		세부항목						
ESG	카본  거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■HD현대일렉트릭	ESG 점수	6.5	=	직전점수	6.5	업종(대)	산업재
		ESG 등급	AA	▲	직전등급	A	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김태형
		카본(E)	8.2	AAA	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	6.2	BBB	10	=		
		거버넌스(G)	5.3	A	50	=		
							가중치 변동 없음	



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



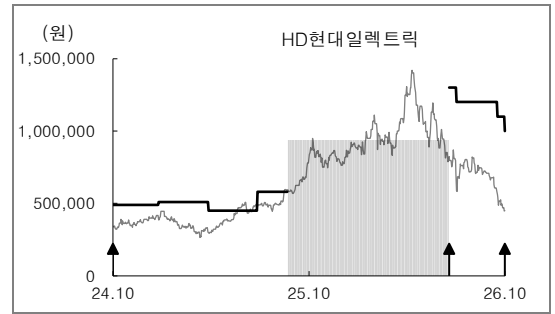
(1) 주주총회 = 주주총회 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
HD현대일렉트릭 (267260)				
2026.10.27	매수	1,000,000	-	-
2026.10.13	매수	1,100,000	-54.90	-50.64
2026.07.29	매수	1,200,000	-39.84	-31.58
2026.07.15	매수	1,300,000	-39.39	-33.15
2025.09.18	분석 대상 제외		-	-
2025.07.23	매수	580,000	-12.81	2.59
2025.04.23	매수	450,000	-8.13	12.89
2025.01.20	매수	510,000	-31.89	-12.75
2024.09.26	매수	490,000	-26.75	-14.69



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

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대일렉트릭 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급지(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 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.