

## BUY 유지

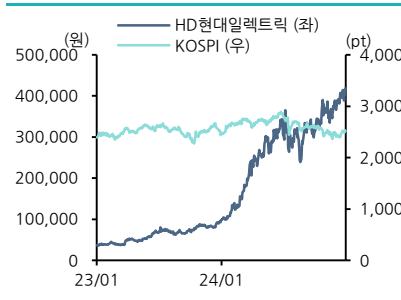
목표주가 유지 500,000원

종가(25.01.20) 385,000원  
상승여력 29.9%

## Stock Data

|               |           |
|---------------|-----------|
| KOSPI(01/20)  | 2,520.1pt |
| 시가총액          | 138,781억원 |
| 액면가           | 5,000원    |
| 52주 최고가       | 418,000원  |
| 52주 최저가       | 99,200원   |
| 외국인지분율        | 35.9%     |
| 90일 일평균거래대금   | 1,075억원   |
| 주요주주지분율       |           |
| 에이치디현대 (외 5인) | 38.8%     |
| 유동주식비율        | 60.8%     |

## Stock Price



## 4Q24 Review: 높아진 북미 영향

## 4Q24P: 예상치 못한 쇼크

HD현대일렉트릭의 4분기 실적은 매출액 8,157억원(+2.3% YoY), 영업이익 1,663억원(+33.4% YoY, OPM 20.4%)로 컨센서스(Fnguide 영업이익 2,194억원) 대비 쇼크를 기록했다. 외형의 큰 감소가 결국 이익 하락을 이끌었다고 추정되나, 업황/수출입 데이터 고려시 영업 문제일 가능성은 제한적으로 판단된다. 결국 회계적 이슈로 판단되며, 1) 일부 PJT 지연으로 인한 북미 생산법인 매출 지연, 2) 별도 법인에서 북미향 매출(선적기준)이 증가하였으나, 고객사로 인도(인도기준)에 시차가 발생하여 대규모 연결조정이 발생했다. 특히 2)의 영향이 컸던 것으로 파악된다. 이는 북미 매출의 QoQ 하락(1,818억원 -11.8% YoY), 반대로 사업부문에서 전력기기 매출 증가(5,508억원, + 50.6% YoY)라는 상반된 숫자로 확인 가능하다. 전체적인 미인식 규모는 2,000억원 내외로 추정되며, 해당 금액은 올해 상반기기준 인식될 것으로 추정된다. 수익성 측면에서는 긍정적 측면을 부각 가능하다. 4분기 수익성은 20.4%를 기록하였으나, 회사의 수익성에서 가장 주요한 Factor인 미국 비중은 22.2%로 Trailing 24M 중 가장 낮은 비중을 기록했다. 이는 곧 타 지역의 수익성 레벨이 이미 높은 수준임을 증명하며, 추가적인 수익성 상향조정 가능성을 암시한다.

## 이어지는 Q 증가 시대

회사는 추가적인 CAPA 증설을 발표했다. '26년 말까지 한국/미국에 신규 공장을 준공하는 형태이며, 이로 인해 늘어나는 매출 규모는 3,000억원으로 제시하였다. 이로 인해 '26년까지 발생하는 '24.09 준공 CAPA, '27년부터 신규 발표된 CAPA로 Q증가 효과가 '28년까지 이어질 것으로 전망된다. 동시에 회사는 지속적인 효율화 작업을 통해 연 10% 수준의 Q증가 효과를 발생 시키기 위한 노력 중임을 밝혔다. 대규모 쇼크를 기록했으나, 전사 고수익성이 증명되었고, 상반기 인식될 지연 매출과 환수혜로 인한 서프라이즈 기대 가능하다고 판단되며 목표주가 500,000원 유지한다.

## Financial Data

|       | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EPS<br>(원) | PER<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | PBR<br>(배) | ROE<br>(%) | 배당수익률<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|------------------|------------|------------|--------------|
| 2022  | 2,104        | 133           | 162          | 4,508      | 9.4        | 10.7             | 1.9        | 22.1       | 1.2          |
| 2023  | 2,703        | 315           | 259          | 7,200      | 11.4       | 9.5              | 2.8        | 27.7       | 0.6          |
| 2024E | 3,322        | 669           | 500          | 13,891     | 27.7       | 18.5             | 9.3        | 39.3       | 1.0          |
| 2025E | 4,156        | 974           | 725          | 20,138     | 19.1       | 12.8             | 6.7        | 40.6       | 1.3          |
| 2026E | 4,820        | 1,199         | 885          | 24,587     | 15.7       | 10.2             | 5.0        | 36.4       | 1.6          |

자료 : K-IFRS연결기준, 상생인증권



QR코드로 간편하게

상생인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. HD현대일렉트릭 실적 Review

| (단위: %,십억원) | 4Q23A | 1Q24A | 2Q24A | 3Q24A | 4Q24P | %YoY   | %QoQ   | 당사전망치 | 차이     | 컨센서스  | 차이     |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 매출액         | 797.3 | 801.0 | 916.9 | 788.7 | 815.7 | 2.3    | 3.4    | 985.5 | -17.2  | 985.8 | -17.3  |
| 영업이익        | 124.6 | 128.8 | 210.1 | 163.8 | 166.3 | 33.4   | 1.5    | 237.6 | -30.0  | 219.4 | -24.2  |
| 세전이익        | 158.7 | 122.7 | 209.5 | 152.6 | 167.4 | 5.5    | 9.7    | 235.5 | -28.9  | 203.3 | -17.7  |
| 지배주주순이익     | 138.8 | 94.0  | 161.5 | 116.9 | 127.7 | -8.0   | 9.3    | 179.7 | -29.0  | 156.4 | -18.4  |
| 영업이익률       | 15.6  | 16.1  | 22.9  | 20.8  | 20.4  | 4.8%p  | -0.4%p | 24.1  | -3.7%p | 22.3  | -1.9%p |
| 세전이익률       | 19.9  | 15.3  | 22.8  | 19.3  | 20.5  | 0.6%p  | 1.2%p  | 23.9  | -3.4%p | 20.6  | -0.1%p |
| 지배주주순이익률    | 17.4  | 11.7  | 17.6  | 14.8  | 15.7  | -1.8%p | 0.8%p  | 18.2  | -2.6%p | 15.9  | -0.2%p |

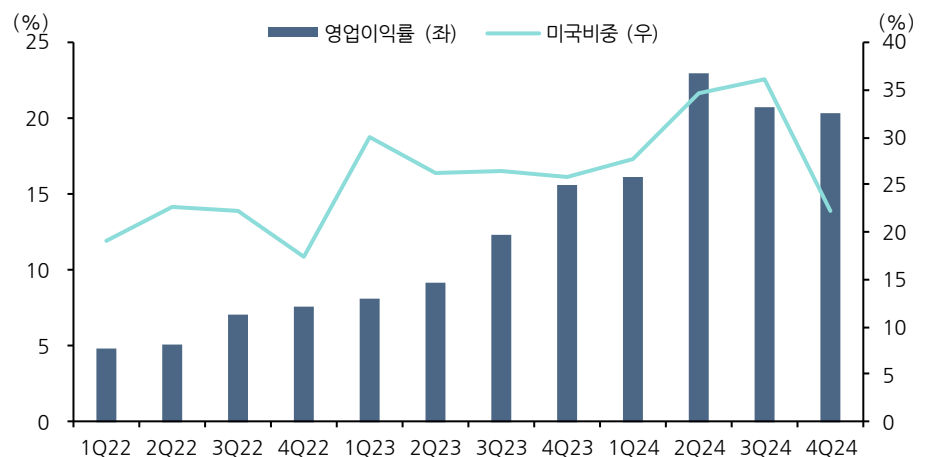
자료: 상상인증권

표 2. HD현대일렉트릭 실적 전망치 변경

| (단위 : 십억원)   | 2025E   |         |        | 2026E   |         |        |
|--------------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
|              | 변경 전    | 변경 후    | 변경률(%) | 변경 전    | 변경 후    | 변경률(%) |
| 매출액          | 4,285.4 | 4,156.0 | -3.0   | 4,826.0 | 4,820.3 | -0.1   |
| 영업이익         | 999.6   | 973.9   | -2.6   | 1,191.7 | 1,199.4 | 0.6    |
| 세전이익         | 949.0   | 955.3   | 0.7    | 1,142.2 | 1,172.4 | 2.6    |
| 지배주주순이익      | 716.6   | 724.9   | 1.2    | 857.9   | 885.0   | 3.2    |
| 영업이익률 (%)    | 23.3    | 23.4    | 0.1p   | 24.7    | 24.9    | 0.2p   |
| 세전이익률 (%)    | 22.1    | 23.0    | 0.8p   | 23.7    | 24.3    | 0.7p   |
| 지배주주순이익률 (%) | 16.7    | 17.4    | 0.7p   | 17.8    | 18.4    | 0.6p   |

자료: 상상인증권

그림 1. 영업이익률-미국 비중 비교



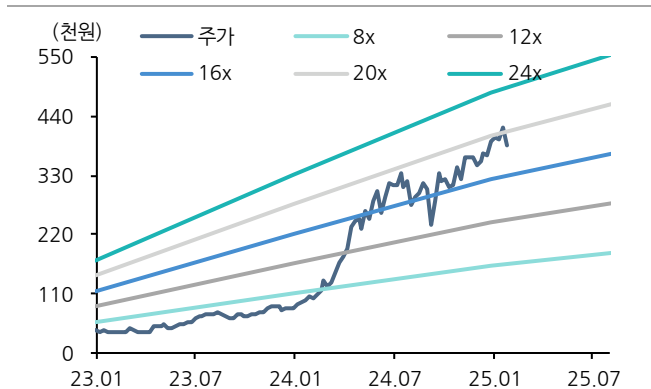
자료: HD현대일렉트릭, 상상인증권

표 3. 실적테이블

| 단위: 십억원        | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23         | 4Q23         | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24         | 4Q24E        | 2023           | 2024E          | 2025E          | 2026E          |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 신규수주 (백만달러)    | 796          | 1,232        | 677          | 859          | 1,438        | 880          | 707          | 791          | 3,564          | 3,816          | 4,007          | 4,127          |
| 수주잔고 (백만달러)    | 3,050        | 3,723        | 3,967        | 4,302        | 5,076        | 5,252        | 5,399        | 5,541        | 4,302          | 5,503          | 6,268          | 6,635          |
| <b>매출액</b>     | <b>568.6</b> | <b>642.5</b> | <b>694.4</b> | <b>797.3</b> | <b>801.0</b> | <b>916.9</b> | <b>788.7</b> | <b>815.7</b> | <b>2,702.8</b> | <b>3,322.3</b> | <b>4,156.0</b> | <b>4,820.3</b> |
| 전력기기           | 296.0        | 364.9        | 413.0        | 497.9        | 433.3        | 461.8        | 486.6        | 462.4        | 1,571.7        | 1,844.1        | 2,400.0        | 2,789.7        |
| 회전기기           | 125.7        | 120.8        | 118.7        | 121.6        | 142.5        | 140.1        | 131.4        | 138.2        | 486.8          | 552.2          | 669.3          | 762.1          |
| 배전기기 등         | 146.9        | 156.8        | 162.8        | 177.8        | 225.1        | 315.0        | 170.8        | 215.1        | 644.2          | 926.0          | 1,086.7        | 1,268.6        |
| <b>영업이익</b>    | <b>46.3</b>  | <b>58.8</b>  | <b>85.4</b>  | <b>124.6</b> | <b>128.8</b> | <b>210.1</b> | <b>163.8</b> | <b>166.3</b> | <b>315.2</b>   | <b>669.0</b>   | <b>973.9</b>   | <b>1,199.4</b> |
| OPM(%)         | 8.1          | 9.2          | 12.3         | 15.6         | 16.1         | 22.9         | 20.8         | 20.4         | 11.7           | 20.1           | 23.4           | 24.9           |
| 법인세차감전순이익      | 37.6         | 47.5         | 66.7         | 158.7        | 122.7        | 209.5        | 152.6        | 167.4        | 310.5          | 652.2          | 955.3          | 1,172.4        |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>29.2</b>  | <b>37.7</b>  | <b>53.4</b>  | <b>138.8</b> | <b>94.0</b>  | <b>161.5</b> | <b>116.9</b> | <b>127.7</b> | <b>259.2</b>   | <b>500.0</b>   | <b>724.8</b>   | <b>884.9</b>   |
| NPM(%)         | 5.1          | 5.9          | 7.7          | 17.4         | 11.7         | 17.6         | 14.8         | 15.7         | 9.6            | 15.0           | 17.4           | 18.4           |
| YoY(%)         |              |              |              |              |              |              |              |              |                |                |                |                |
| 신규수주           | 5.0          | 38.3         | 3.4          | 30.9         | 80.7         | -28.6        | 4.4          | -7.9         | 20.4           | 7.1            | 5.0            | 3.0            |
| 수주잔고           | 45.2         | 48.0         | 43.2         | 58.6         | 66.4         | 41.1         | 36.1         | 28.8         | 58.6           | 27.9           | 13.9           | 5.9            |
| 매출액            | 61.6         | 19.0         | 29.8         | 17.7         | 40.9         | 42.7         | 13.6         | 3.0          | 28.4           | 23.1           | 25.1           | 16.0           |
| 전력기기           | 64.1         | 31.7         | 49.3         | 37.2         | 46.4         | 39.2         | 6.6          | -7.1         | 43.3           | 17.3           | 30.1           | 16.2           |
| 회전기기           | 63.1         | 14.2         | 5.5          | 11.2         | 13.3         | 16.0         | 10.7         | 18.1         | 20.3           | 14.6           | 21.2           | 13.9           |
| 배전기기 등         | 55.7         | -0.3         | 11.6         | -13.4        | 53.3         | 71.4         | 33.4         | 21.0         | 6.9            | 43.7           | 17.4           | 16.7           |
| 영업이익           | 176.9        | 116.0        | 125.8        | 143.3        | 178.1        | 257.0        | 91.8         | 31.7         | 104.3          | 98.8           | 41.8           | 22.0           |
| 지배주주순이익        | 304.7        | 353.3        | -47.0        | 200.5        | 221.5        | 328.4        | 118.8        | -9.2         | 136.9          | 111.5          | 45.6           | 23.2           |

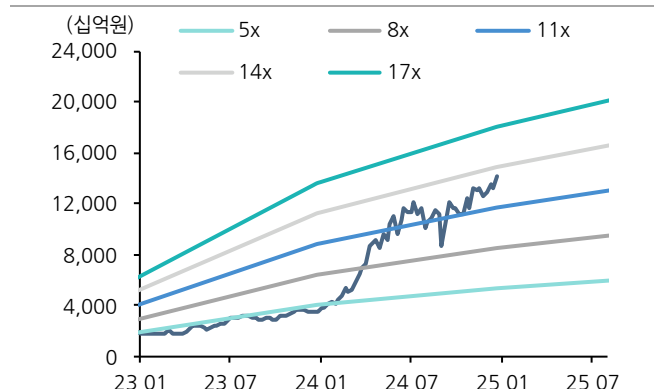
자료: HD현대일렉트릭, 상상인증권

그림 2. P/E 밴드 차트



자료: Quantwise, 상상인증권

그림 3. P/B 밴드 차트



자료: Quantwise, 상상인증권

표 4. Valuation

| 항목명            | 단위 |         | 비 고                                                     |
|----------------|----|---------|---------------------------------------------------------|
| Cost of Equity | %  | 7.92    | (a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.11% |
| 무위험수익률         | %  | 2.79    | (b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균                                |
| 베타             | 배  | 0.84    | (C): KOSPI 대비 52주 조정 베타 적용                              |
| ROE            | %  | 35.45   | (d): 36M FWD 지배주주기준 ROE                                 |
| 영구성장률          | %  | 2.81    | (e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균                               |
| 적정 PBR         | X  | 6.39    | (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]                              |
| 적용 BPS         | 원  | 79,137  | (g): 36M FWD BPS                                        |
| 주당 가치          | 원  | 505,359 | (h): (f) X (g)                                          |
| 목표주가           | 원  | 500,000 | 과리율 5% 이상으로 목표주가 상향                                     |
| 현재주가           | 원  | 385,000 | 2025년 01월 20일 종가                                        |
| 상승여력           | %  | 29.9    |                                                         |

자료: 상상인증권

표 5. (참고) P/E 기준 Valuation

| 항목명        | 단위 |         | 비 고                                  |
|------------|----|---------|--------------------------------------|
| EPS        | 원  | 20,139  | (a): 25년 추정 EPS                      |
| Target P/E | 배  | 24.7    | (b): Global PEER 평균 25E P/E(24.7) 적용 |
| 적정 주가      | 원  | 496,839 | (C): (a) X (b)                       |
| 현재 주가      | 원  | 385,000 | 2025년 01월 20일 종가                     |
| 상승여력       | %  | 29.0    |                                      |

| 항목명              | 단위  |         | 비 고                                        |
|------------------|-----|---------|--------------------------------------------|
| EBITDA           | 십억원 | 1,039   | (a): 25년 추정 EBITDA                         |
| Target EV/EBITDA | 십억원 | 17.6    | (b): Global PEER 평균 25E EV/EBITDA(17.6) 적용 |
| 적정 EV            | 십억원 | 18,238  | (C): (a) X (b)                             |
| 순차입금             | 십억원 | -554    | (d): 24년 추정 순차입금                           |
| 적정 시가총액          | 십억원 | 18,792  | (e): (c) - (d)                             |
| 총 주식발행수          | 천주  | 35,993  | (f): 총 주식발행수 - 자기주식수                       |
| 적정 주가            | 원   | 522,103 | (g): (e) / (f)                             |
| 현재 주가            | 원   | 385,000 | 2025년 01월 20일 종가                           |
| 상승여력             | %   | 35.6    |                                            |

자료: 상상인증권

## 대차대조표

| (단위: 십억원)      | 2022           | 2023           | 2024E          | 2025E          | 2026E          |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>1,548.3</b> | <b>1,973.0</b> | <b>2,409.2</b> | <b>3,053.3</b> | <b>3,735.1</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 172.7          | 176.1          | 674.2          | 860.2          | 1,231.9        |
| 매출채권           | 505.5          | 659.4          | 558.7          | 732.6          | 848.6          |
| 재고자산           | 627.8          | 849.7          | 874.2          | 1,146.3        | 1,327.6        |
| <b>비유동자산</b>   | <b>886.7</b>   | <b>937.2</b>   | <b>1,002.1</b> | <b>1,046.6</b> | <b>1,138.2</b> |
| 관계기업투자등        | 4.3            | 3.9            | 3.9            | 4.1            | 4.2            |
| 유형자산           | 536.9          | 624.3          | 695.2          | 730.1          | 811.8          |
| 무형자산           | 65.5           | 70.0           | 71.3           | 71.3           | 71.3           |
| <b>자산총계</b>    | <b>2,435.0</b> | <b>2,910.2</b> | <b>3,411.3</b> | <b>4,099.9</b> | <b>4,873.4</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>1,411.1</b> | <b>1,497.4</b> | <b>1,594.4</b> | <b>1,729.5</b> | <b>1,825.1</b> |
| 매입채무           | 365.9          | 405.3          | 396.8          | 520.3          | 602.7          |
| 단기금융부채         | 466.2          | 454.3          | 174.2          | 144.2          | 114.2          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>192.7</b>   | <b>355.7</b>   | <b>313.0</b>   | <b>285.7</b>   | <b>258.6</b>   |
| 장기금융부채         | 133.3          | 290.8          | 244.0          | 214.0          | 184.0          |
| <b>부채총계</b>    | <b>1,603.9</b> | <b>1,853.1</b> | <b>1,907.4</b> | <b>2,015.2</b> | <b>2,083.7</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>822.6</b>   | <b>1,048.1</b> | <b>1,496.0</b> | <b>2,076.9</b> | <b>2,781.9</b> |
| 자본금            | 180.2          | 180.2          | 180.2          | 180.2          | 180.2          |
| 자본잉여금          | 401.8          | 401.8          | 401.8          | 401.8          | 401.8          |
| 이익잉여금          | 171.9          | 396.6          | 860.6          | 1,441.5        | 2,146.4        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>8.6</b>     | <b>8.9</b>     | <b>7.8</b>     | <b>7.8</b>     | <b>7.8</b>     |
| <b>자본총계</b>    | <b>831.2</b>   | <b>1,057.0</b> | <b>1,503.8</b> | <b>2,084.7</b> | <b>2,789.7</b> |

## 손익계산서

| (단위: 십억원)       | 2022           | 2023           | 2024E          | 2025E          | 2026E          |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>      | <b>2,104.5</b> | <b>2,702.8</b> | <b>3,322.3</b> | <b>4,156.0</b> | <b>4,820.3</b> |
| 매출원가            | 1,768.2        | 2,092.4        | 2,298.7        | 2,760.0        | 3,111.7        |
| 매출총이익           | 336.3          | 610.4          | 1,023.6        | 1,396.0        | 1,708.7        |
| 판매비와 관리비        | 203.3          | 295.2          | 354.6          | 422.1          | 509.2          |
| <b>영업이익</b>     | <b>133.0</b>   | <b>315.2</b>   | <b>669.0</b>   | <b>973.9</b>   | <b>1,199.4</b> |
| EBITDA          | 179.9          | 367.6          | 732.8          | 1,039.0        | 1,267.7        |
| 금융손익            | -21.4          | -31.6          | -18.9          | -15.7          | -28.5          |
| 관계기업등 투자손익      | -0.1           | 0.1            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| 기타영업외손익         | 52.3           | 26.8           | 2.1            | -2.9           | 1.5            |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>163.9</b>   | <b>310.5</b>   | <b>652.2</b>   | <b>955.3</b>   | <b>1,172.4</b> |
| 계속사업법인세비용       | 1.9            | 51.1           | 155.4          | 229.6          | 286.5          |
| 당기순이익           | 162.0          | 259.5          | 496.8          | 725.7          | 886.0          |
| <b>지배주주순이익</b>  | <b>162.5</b>   | <b>259.2</b>   | <b>500.0</b>   | <b>724.8</b>   | <b>884.9</b>   |
| 매출총이익률 (%)      | 16.0           | 22.6           | 30.8           | 33.6           | 35.4           |
| 영업이익률 (%)       | 6.3            | 11.7           | 20.1           | 23.4           | 24.9           |
| EBITDA 마진률 (%)  | 8.5            | 13.6           | 22.1           | 25.0           | 26.3           |
| 세전이익률 (%)       | 7.8            | 11.5           | 19.6           | 23.0           | 24.3           |
| 지배주주순이익률 (%)    | 7.7            | 9.6            | 15.0           | 17.4           | 18.4           |
| ROA (%)         | 7.0            | 9.7            | 15.8           | 19.3           | 19.7           |
| ROE (%)         | 22.1           | 27.7           | 39.3           | 40.6           | 36.4           |
| ROIC (%)        | 12.9           | 18.7           | 36.5           | 54.3           | 54.4           |

## 현금흐름표

| (단위: 십억원)        | 2022          | 2023         | 2024E         | 2025E         | 2026E         |
|------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>-124.1</b> | <b>-22.4</b> | <b>711.9</b>  | <b>501.4</b>  | <b>773.7</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 162.0         | 259.5        | 496.8         | 725.7         | 886.0         |
| 현금수익비용가감         | 81.4          | 106.7        | -44.6         | 67.0          | 70.2          |
| 유형자산감가상각비        | 40.7          | 44.4         | 57.1          | 65.1          | 68.3          |
| 무형자산상각비          | 6.2           | 8.0          | 6.7           | 0.0           | 0.0           |
| 기타현금수익비용         | 34.6          | 54.3         | -120.9        | -6.6          | 1.3           |
| 운전자본 증감          | -347.4        | -346.7       | 259.8         | -291.3        | -182.5        |
| 매출채권의 감소(증가)     | -35.5         | -142.9       | 107.0         | -173.9        | -115.9        |
| 재고자산의 감소(증가)     | -264.0        | -219.9       | -17.0         | -272.1        | -181.4        |
| 매입채무의 증가(감소)     | 56.0          | 23.5         | -50.0         | 123.5         | 82.3          |
| 기타영업현금흐름         | -103.9        | -7.4         | 219.8         | 31.2          | 32.5          |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-57.6</b>  | <b>-93.3</b> | <b>-130.7</b> | <b>-111.5</b> | <b>-162.0</b> |
| 유형자산 처분(취득)      | -32.9         | -75.0        | -114.1        | -100.0        | -150.0        |
| 무형자산 감소(증가)      | -7.8          | -13.7        | -10.6         | 0.0           | 0.0           |
| 투자자산 감소(증가)      | 0.3           | -1.9         | -13.4         | -2.1          | -2.2          |
| 기타투자활동           | -17.2         | -2.7         | 7.4           | -9.4          | -9.8          |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>-1.9</b>   | <b>118.2</b> | <b>-83.1</b>  | <b>-204.0</b> | <b>-240.0</b> |
| 차입금의 증가(감소)      | -1.9          | 137.1        | -65.1         | -60.0         | -60.0         |
| 자본의 증가(감소)       | 0.0           | -18.0        | -18.0         | -144.0        | -180.0        |
| 배당금 지급           | 0.0           | 18.0         | 18.0          | 144.0         | 180.0         |
| 기타재무활동           | 0.0           | -0.9         | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>-182.1</b> | <b>3.4</b>   | <b>498.1</b>  | <b>185.9</b>  | <b>371.7</b>  |
| 기초현금             | 354.8         | 172.7        | 176.1         | 674.2         | 860.2         |
| 기말현금             | 172.7         | 176.1        | 674.2         | 860.2         | 1,231.9       |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원)       | 2022    | 2023   | 2024E  | 2025E   | 2026E   |
|-----------------|---------|--------|--------|---------|---------|
| <b>투자지표 (배)</b> |         |        |        |         |         |
| P/E             | 9.4     | 11.4   | 27.7   | 19.1    | 15.7    |
| P/B             | 1.9     | 2.8    | 9.3    | 6.7     | 5.0     |
| EV/EBITDA       | 10.7    | 9.5    | 18.5   | 12.8    | 10.2    |
| P/S             | 0.7     | 1.1    | 4.2    | 3.3     | 2.9     |
| 배당수익률 (%)       | 1.2     | 0.6    | 1.0    | 1.3     | 1.6     |
| <b>성장성 (%)</b>  |         |        |        |         |         |
| 매출액 증가율         | 16.5    | 28.4   | 22.9   | 25.1    | 16.0    |
| 영업이익 증가율        | 1,266.4 | 136.9  | 112.2  | 45.6    | 23.2    |
| 세전이익 증가율        | 흑전      | 89.4   | 110.0  | 46.5    | 22.7    |
| 지배주주순이익 증가율     | 흑전      | 59.5   | 92.9   | 45.0    | 22.1    |
| EPS 증가율         | 흑전      | 59.7   | 92.9   | 45.0    | 22.1    |
| <b>안정성 (%)</b>  |         |        |        |         |         |
| 부채비율            | 193.0   | 175.3  | 126.8  | 96.7    | 74.7    |
| 유동비율            | 109.7   | 131.8  | 151.1  | 176.5   | 204.7   |
| 순차입금/자기자본       | 47.2    | 51.0   | -20.1  | -26.4   | -35.3   |
| 영업이익/금융비용       | 5.5     | 8.0    | 22.4   | 47.9    | 75.2    |
| 총차입금 (십억원)      | 599.5   | 745.0  | 418.3  | 358.3   | 298.3   |
| 순차입금 (십억원)      | 392.3   | 539.5  | -302.8 | -550.7  | -984.4  |
| <b>주당지표 (원)</b> |         |        |        |         |         |
| EPS             | 4,508   | 7,200  | 13,891 | 20,138  | 24,587  |
| BPS             | 22,820  | 29,077 | 41,502 | 57,616  | 77,173  |
| SPS             | 58,382  | 74,980 | 92,166 | 115,294 | 133,723 |
| DPS             | 500     | 500    | 4,000  | 5,000   | 6,000   |

### HD현대일렉트릭 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



### Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김광식)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급

| 구분               | 투자의견<br>기준 및 기간                       | 투자등급                  | 투자의견<br>비율 | 비고              | 구분              | 투자의견<br>기준 및 기간               | 투자등급    | 투자의견<br>비율 | 비고                   |
|------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|---------|------------|----------------------|
| 산업<br>(Industry) | 투자등급 3 단계<br>향후 12개월<br>시장대비<br>상대수익률 | Overweight<br>(비중확대)  | 50.0%      | 시가총액 대비<br>비중확대 | 기업<br>(Company) | 투자등급 3 단계<br>향후 12개월<br>절대수익률 | BUY     | 95.8%      | 절대수익률<br>15% 초과      |
|                  |                                       | Neutral<br>(중립)       | 33.3%      | 시가총액<br>수준 유지   |                 |                               | HOLD    | 4.2%       | 절대수익률<br>+15% ~ -15% |
|                  |                                       | Underweight<br>(비중축소) | 16.7%      | 시가총액<br>대비 비중축소 |                 |                               | SELL    | 0.0%       | 절대수익률<br>-15% 초과     |
|                  |                                       | 합계 100%               |            |                 |                 |                               | 합계 100% |            |                      |