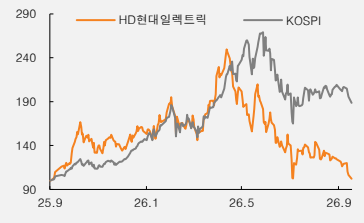


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 1,100,000원
현재주가(26/10/12)	582,000원
상승여력	89.0%

영업이익(26F,십억원)	1,133
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,222
EPS 성장률(26F,%)	16.1
MKT EPS 성장률(26F,%)	277.0
P/E(26F,x)	24.7
MKT P/E(26F,x)	6.5
KOSPI	6,384.24
시가총액(십억원)	20,979
발행주식수(백만주)	36
유동주식비율(%)	62.7
외국인 보유비중(%)	33.6
벤투(12M) 일간수익률	0.86
52주 최저가(원)	582,000
52주 최고가(원)	1,420,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-22.1	-41.7	-11.8
상대주가	-15.7	-46.5	-50.1



[전력 솔루션]

김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

HD현대일렉트릭

빅테크향 PO를 기다리며

3Q26 Preview: 원화 강세로 컨센서스 하회 전망

동사의 3Q26 매출액은 1조 1,360억원(+14.1% YoY, 컨센서스 3.7% 하회), 영업이익은 2,872억원(+16.2% YoY, 컨센서스 7.9% 하회)을 전망한다. 전분기 말 대비 환율이 14% 이상 하락하며 탑라인에 부담으로 작용하고 있다. 동사는 개별 프로젝트의 납기에 맞춰 환해지를 실행하기보다 향후 예상되는 외화 현금흐름에 대해 부분적으로 헤지하는 전략을 채택하고 있다. 환해지 관련 이익이 영업외손익에 반영되는 구조로, 원화 강세에 따른 부정적 영향은 영업단에서 직접적으로 나타날 예정이다. 긍정적인 부분은 계절적으로 3분기는 납품 물량이 증가하는 경향을 보인다는 점이다. 견조한 출하 흐름과 환율 하락에 따른 부정적 영향이 일부 상쇄되며 전년 동기 대비 기준 두 자릿수 실적 성장세는 유지될 것으로 분석한다.

하반기 빅테크향 수주를 기다리며

하반기 주요 카탈리스트는 빅테크향 공급 물량의 수주 전환 여부다. 지난 7월 공시된 빅테크향 1.1조원 규모의 공급 물량은 현재 개별 발주서(PO) 발행을 기다리고 있는 것으로 파악된다. 아직 신규 수주로 인식되지는 않았으나, PO 발행이 시작되면 순차적으로 수주잔고에 반영될 전망이다. 현재 구체적인 발주 일정이 조율되고 있으며, 2027~2028년 납기 물량은 기존 발표 규모를 소폭 상회할 가능성이 있다. 2029~2030년 납기 물량에 대한 논의도 진행 중이며, A사 외 글로벌 빅테크 업체들과의 협의도 진전되고 있어 중장기 수주 확대 가능성은 여전히 높다고 판단한다. 상반기 수주 비중이 높았던 만큼 하반기 신규 수주 흐름은 상대적으로 둔화되는 흐름을 보일 수 있으나 연간 가이던스 달성에는 무리가 없을 것으로 판단한다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 110만원으로 8.3% 하향

동사의 목표주가를 기존 120만원에서 110만원으로 8.3% 하향하며, 투자 의견 '매수'를 유지한다. 목표주가 하향은 환율 하락에 따른 실적 추정치 조정과, 업종 전반의 밸류에이션 하락을 반영한 적용 멀티플 하향에 기인한다. 최근 주가 조정으로 동사는 2028년 예상 실적 기준 PER 16.3배에 거래되고 있어 밸류에이션 매력이 높아진 상황이다. 시장 변동성이 확대되는 구간에서는 업종 내 대표주로 수급이 집중될 가능성이 높다. 단기 실적 우려에도 불구하고 중장기 성장성에는 변화가 없는 만큼, 현 주가 수준은 매수 기회로 판단한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,322	4,079	4,495	5,181	6,074
영업이익 (십억원)	669	995	1,133	1,376	1,691
영업이익률 (%)	20.1	24.4	25.2	26.6	27.8
순이익 (십억원)	502	733	851	1,024	1,286
EPS (원)	13,914	20,324	23,594	28,404	35,687
ROE (%)	39.3	41.5	36.4	34.2	34.0
P/E (배)	27.5	38.1	24.7	20.5	16.3
P/B (배)	9.1	13.6	7.9	6.3	5.0
배당수익률 (%)	1.4	0.9	1.5	1.8	2.2

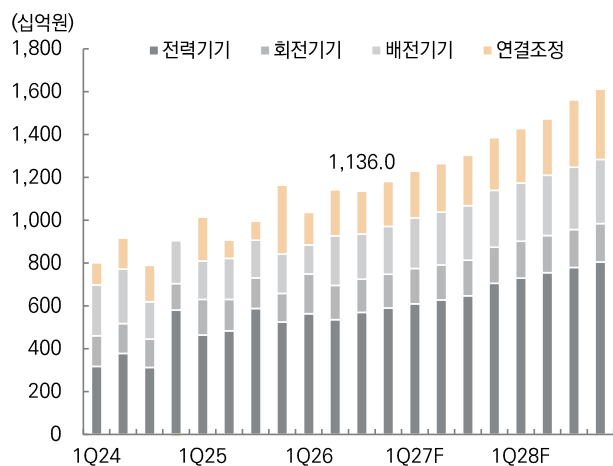
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. HD현대일렉트릭 분기 및 연간 실적 추정

(십억원, EPS는 원)

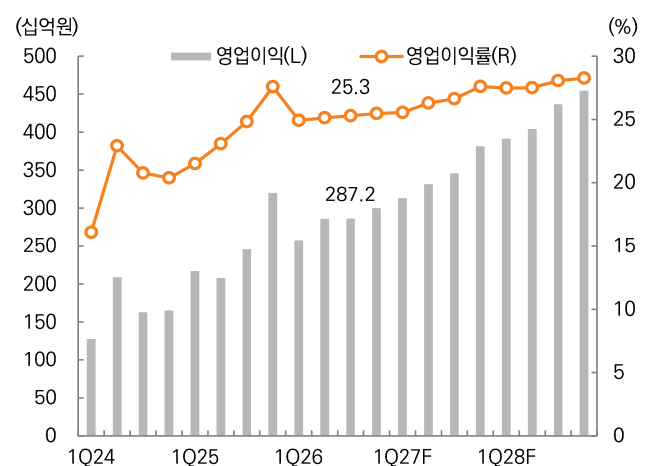
	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
신규수주(백만불)	1,797	1,440	1,055	928	1,333	1,346	1,361	1,421	3,816	4,273	5,220	5,461	5,917
수주잔고(백만불)	7,888	8,490	8,683	8,716	9,117	9,504	9,876	10,245	5,541	6,731	8,716	10,245	11,549
Book to Bill(x)	2.6	1.1	1.3	1.1	1.5	1.5	1.5	1.4	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4
매출액	1,036.5	1,141.8	1,136.0	1,181.0	1,229.0	1,263.7	1,302.5	1,385.9	3,322.3	4,079.5	4,495.3	5,181.0	6,074.2
전력기기	564.0	535.9	570.1	590.7	609.1	628.2	646.8	705.3	1,588.9	2,060.5	2,260.6	2,589.4	3,069.1
회전기기	135.9	231.2	210.3	223.0	237.2	245.9	255.0	264.6	867.7	731.9	800.3	1,002.8	1,142.4
배전기기	184.8	159.9	154.9	157.6	164.9	163.3	166.2	169.1	537.1	588.7	657.2	663.6	701.7
연결조정	151.8	214.8	200.8	209.7	217.7	226.3	234.4	246.8	328.6	698.4	777.2	925.2	1,160.9
YoY(%)													
신규수주	34.6	44.6	-13.0	27.1	-25.8	-6.5	29.0	53.1	7.1	12.0	22.2	4.6	8.4
수주잔고	28.2	29.6	24.4	29.5	15.6	11.9	13.7	17.5	28.8	21.5	29.5	17.5	12.7
매출액	2.2	26.0	14.1	1.5	18.6	10.7	14.7	17.3	22.9	22.8	10.2	15.3	17.2
전력기기	21.6	10.7	-3.0	12.5	8.0	17.2	13.5	19.4	34.5	29.7	9.7	14.5	18.5
회전기기	10.8	9.5	8.0	19.0	-10.8	2.2	7.3	7.3	14.6	9.6	11.6	1.0	5.7
배전기기	-24.2	20.2	20.1	20.3	74.6	6.4	21.3	18.7	34.9	-15.7	9.3	25.3	13.9
연결조정	-26.0	156.0	125.2	-34.5	43.4	5.3	16.7	17.7	-227.0	112.5	11.3	19.0	25.5
영업이익	258.3	287.0	287.2	300.9	314.1	332.4	346.8	382.5	668.9	995.3	1,133.4	1,375.8	1,691.0
QoQ(%)	-19.5	11.1	0.1	4.8	4.4	5.8	4.3	10.3	-	-	-	-	-
YoY(%)	18.4	37.2	16.2	-6.2	21.6	15.8	20.8	27.1	112.2	48.8	13.9	21.4	22.9
OPM(%)	24.9	25.1	25.3	25.5	25.6	26.3	26.6	27.6	20.1	24.4	25.2	26.6	27.8
영업외손익	25.9	-8.2	-5.2	-3.9	-5.1	-2.7	0.3	0.9	-18.8	-38.9	8.5	-6.5	28.3
세전이익	284.2	278.8	282.0	296.9	308.9	329.7	347.1	383.4	650.1	956.4	1,141.9	1,369.3	1,719.3
지배순이익	208.1	206.6	212.7	223.1	230.1	246.6	260.2	287.0	501.6	732.6	850.5	1,023.9	1,286.4
NPM(%)	20.1	18.1	18.7	18.9	18.7	19.5	20.0	20.7	15.1	18.0	18.9	19.8	21.2
EPS(원)	5,772	5,732	5,900	6,190	6,383	6,841	7,219	7,961	13,914.2	20,324	23,594	28,404	35,687
YoY(%)	35.0	45.1	11.3	-8.9	10.6	19.4	22.3	28.6	93.5	46.1	16.1	20.4	25.6

그림 1. HD현대일렉트릭 분기별 매출액 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. HD현대일렉트릭 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. HD현대일렉트릭 밸류에이션

구분	값	비고
2028F 순이익(십억원)	1,286.4	지배주주 지분
발행 주식 수(백만주)	36.0	
2028F EPS(원)	35,687	
Target PER(배)	30.8	초고압 변압기 경쟁사 28F PER 평균값 적용
목표주가(원)	1,100,000	십만 단위 반올림
현재주가(원)	582,000	26.10.12 기준
상승여력(%)	89.0	투자자의견 매수

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 기존 추정치 대비 조정 비율

(십억원, EPS는 원, 조정 비율은 %)

	기존(26.07.29)				변경 후(26.10.13)				조정 비율			
	3Q26F	2026F	2027F	2028F	3Q26F	2026F	2027F	2028F	3Q26F	2026F	2027F	2028F
매출액	1,184.7	4,594.6	5,421.4	6,361.0	1,136.0	4,495.3	5,181.0	6,074.2	-4.1	-2.2	-4.4	-4.5
영업이익	320.6	1,226.6	1,521.5	1,834.9	287.2	1,133.4	1,375.8	1,691.0	-10.4	-7.6	-9.6	-7.8
당기순이익(지배)	242.4	913.6	1,155.9	1,422.3	212.7	850.5	1,023.9	1,286.4	-12.3	-6.9	-11.4	-9.6
EPS	6,724	25,344	32,067	39,457	5,900	23,594	28,404	35,687	-12.3	-6.9	-11.4	-9.6

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	5,220	5,461	5,917
수주잔고(백만불)	2,713	4,302	5,541	6,731	8,716	10,245	11,549
Book to Bill(x)	1.8	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4
매출액	2,104.5	2,702.8	3,322.3	4,079.5	4,495.3	5,181.0	6,074.2
전력기기	848.5	1,181.1	1,588.9	2,060.5	2,260.6	2,589.4	3,069.1
배전기기	576.7	643.4	867.7	731.9	800.3	1,002.8	1,142.4
회전기기	404.8	468.7	537.1	588.7	657.2	663.6	701.7
연결조정	274.5	409.6	328.6	698.4	777.2	925.2	1,160.9
YoY(%)							
신규수주	59.5	20.4	7.1	12.0	22.2	4.6	8.4
수주잔고	50.9	58.6	28.8	21.5	29.5	17.5	12.7
매출액	16.5	28.4	22.9	22.8	10.2	15.3	17.2
전력기기	23.5	39.2	34.5	29.7	9.7	14.5	18.5
배전기기	13.1	11.6	34.9	-15.7	9.3	25.3	13.9
회전기기	13.2	15.8	14.6	9.6	11.6	1.0	5.7
연결조정	9.1	49.2	-19.8	112.5	11.3	19.0	25.5
영업이익	133.0	315.2	668.9	995.3	1,133.4	1,375.8	1,691.0
YoY(%)	1,265.3	136.9	112.2	48.8	13.9	21.4	22.9
OPM(%)	6.3	11.7	20.1	24.4	25.2	26.6	27.8
영업외손익	30.9	-4.7	-18.8	-38.9	8.5	-6.5	28.3
세전이익	163.9	310.5	650.1	956.4	1,141.9	1,369.3	1,719.3
지배순이익	162.5	259.2	501.6	732.6	850.5	1,023.9	1,286.4
NPM(%)	7.7	9.6	15.1	18.0	18.9	19.8	21.2
EPS	4,508	7,189	13,914	20,324	23,594	28,404	35,687
YoY(%)	흑자전환	59.5	93.5	46.1	16.1	20.4	25.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터

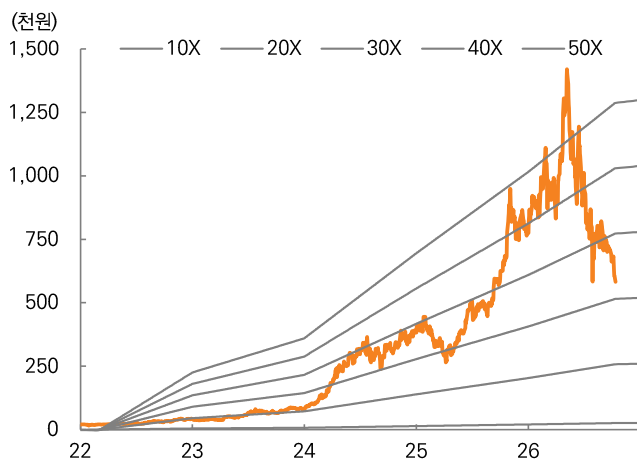
표 5. HD현대일렉트릭 Peer Valuation

(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	21.0	4.6	1.2	26.2	6.3	1.9	29.2	22.2	7.8	15.4	14.4	4.6	10.2
LS일렉트릭	27.5	6.5	0.7	11.0	9.4	1.3	14.2	51.2	11.2	33.1	27.0	6.6	18.9
산일전기	6.6	0.7	0.3	37.7	1.1	0.5	40.8	31.0	8.7	24.0	17.6	5.2	13.5
효성중공업	20.9	7.1	1.1	15.5	9.9	2.0	20.1	26.7	6.8	17.9	14.0	3.8	10.0
일진전기	3.5	2.4	0.3	10.8	2.6	0.3	11.6	19.1	4.7	12.6	14.9	3.1	10.5
GE 버노바	356.4	61.6	5.9	9.6	81.1	15.2	18.7	42.7	18.8	40.8	28.9	10.9	20.6
GE 버노바 T&D	15.2	0.9	0.2	25.3	1.4	0.4	25.4	89.4	39.4	66.4	52.3	19.2	39.9
지멘스 에너지	187.9	65.9	7.7	11.7	85.3	14.0	16.4	32.8	10.7	17.2	17.8	7.3	10.6
지멘스 에너지 인도	15.4	1.3	0.3	19.4	2.1	0.4	20.7	71.1	19.0	50.9	45.0	10.9	31.6
히타치	216.1	87.5	9.8	11.2	109.7	14.6	13.3	32.1	4.2	15.4	21.6	3.5	11.3
히타치 에너지	19.4	1.1	0.1	13.7	2.3	0.4	17.3	142.5	27.2	114.8	60.6	15.8	44.7
ABB	233.3	50.7	9.9	19.4	62.5	13.2	21.1	28.5	9.0	21.5	22.8	6.5	16.4
초고압 변압기 Peer 평균								53.9	15.6	39.7	30.9	9.0	21.7

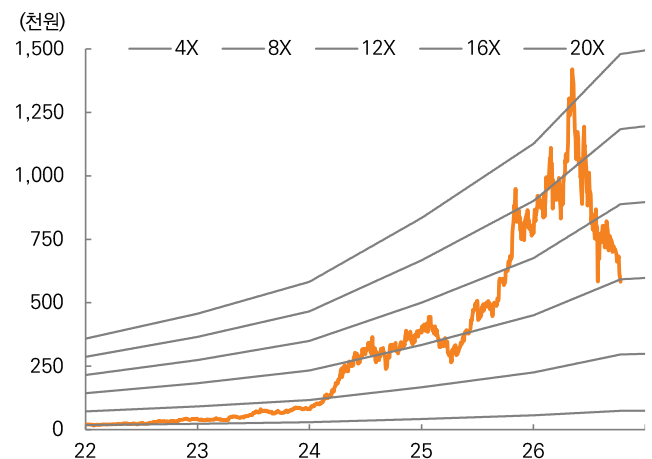
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. HD현대일렉트릭 12MF PER 밴드차트



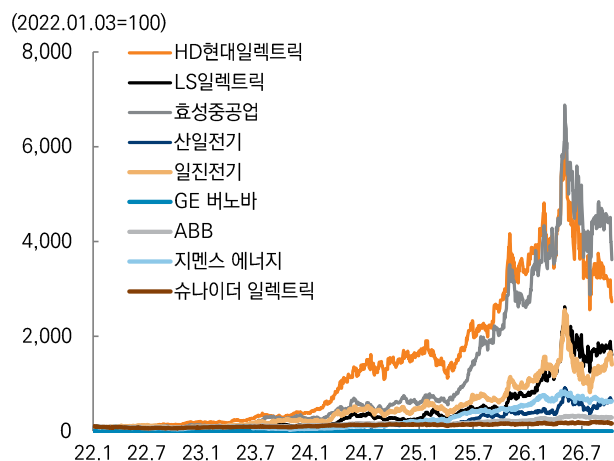
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. HD현대일렉트릭 12MF PBR 밴드차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 전력기기사 상대주가 추이



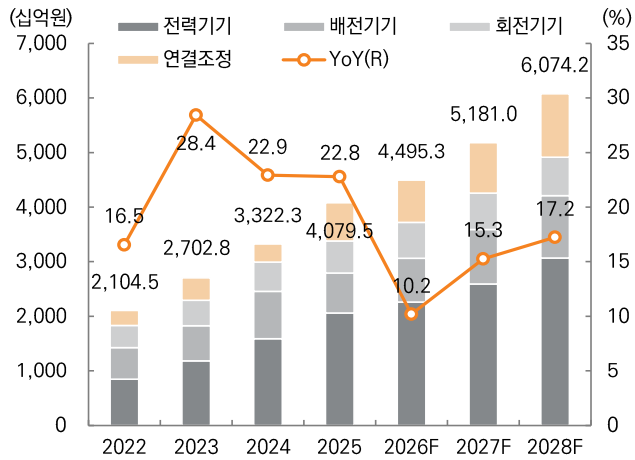
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 전력기기사 24개월 선행 PER 추이



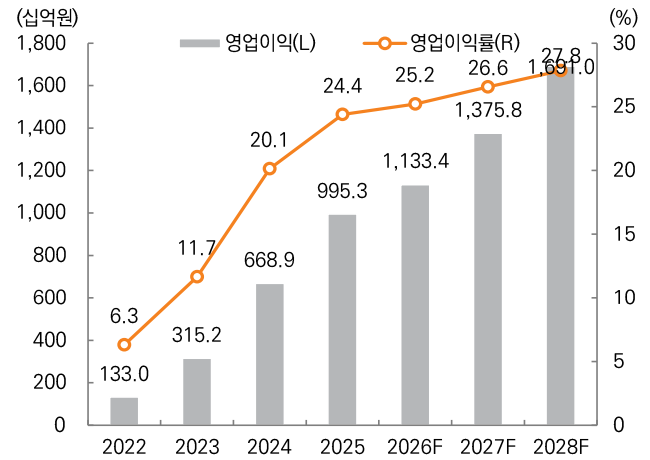
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. HD현대일렉트릭 연도별 매출액 추이



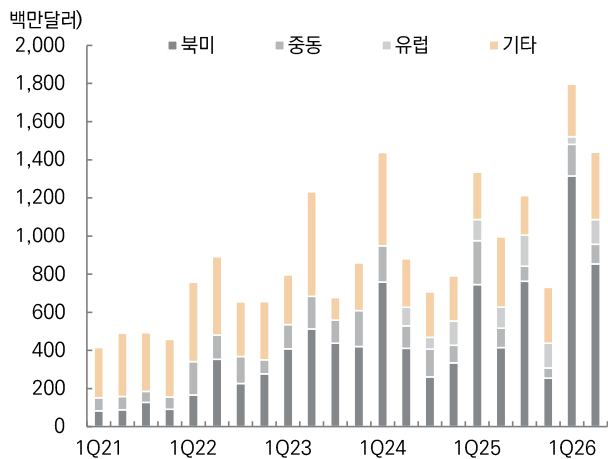
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. HD현대일렉트릭 연도별 영업이익 및 영업이익률 추이



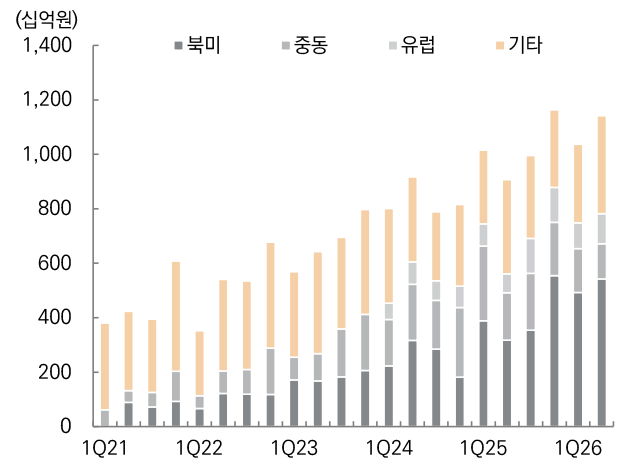
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. HD현대일렉트릭 지역별 수주금액 추이



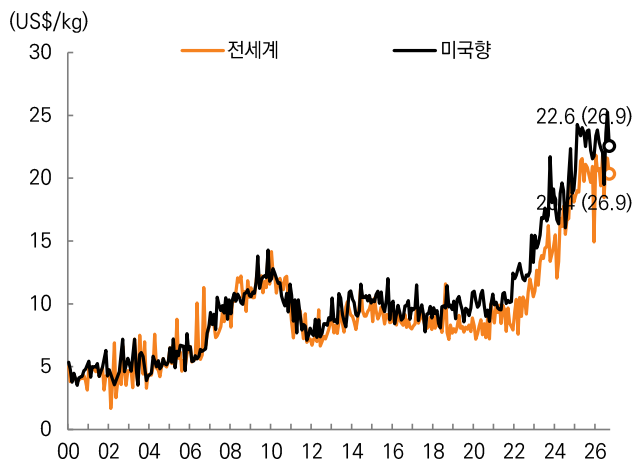
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. HD현대일렉트릭 지역별 매출 비중 추이



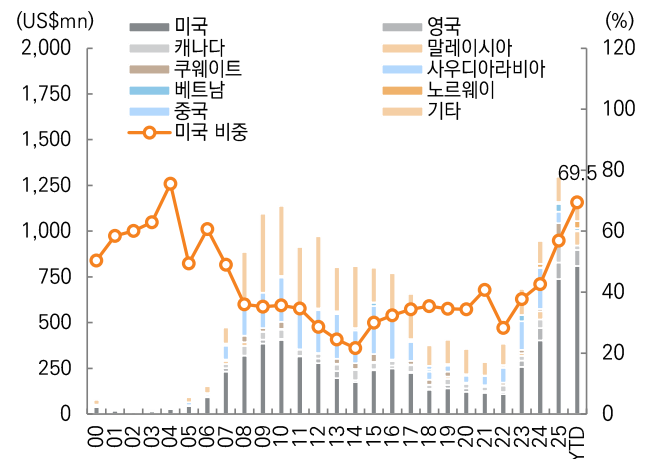
자료: 미래에셋증권 리서치센터

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	4,495	5,181	6,074
매출원가	2,687	2,918	3,302	3,787
매출총이익	1,392	1,577	1,879	2,287
판매비와관리비	398	444	503	596
조정영업이익	995	1,133	1,376	1,691
영업이익	995	1,133	1,376	1,691
비영업손익	-39	9	-7	28
금융손익	8	24	45	80
관계기업등 투자손익	0	-1	0	0
세전계속사업손익	956	1,142	1,369	1,719
계속사업법인세비용	225	293	348	436
계속사업이익	732	849	1,022	1,283
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	732	849	1,022	1,283
지배주주	733	851	1,024	1,286
비지배주주	-1	-2	-2	-3
총포괄이익	748	894	1,022	1,283
지배주주	748	896	1,024	1,286
비지배주주	0	-2	-2	-3
EBITDA	1,069	1,224	1,492	1,816
FCF	726	633	900	1,288
EBITDA 마진율 (%)	26.2	27.2	28.8	29.9
영업이익률 (%)	24.4	25.2	26.6	27.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	18.0	18.9	19.8	21.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,426	3,728	4,716	6,064
현금 및 현금성자산	951	1,215	1,767	2,634
매출채권 및 기타채권	769	781	917	1,066
재고자산	1,267	1,286	1,509	1,755
기타유동자산	439	446	523	609
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	5,353	6,485	7,851
유동부채	2,549	2,551	2,975	3,444
매입채무 및 기타채무	490	497	583	679
단기금융부채	172	138	143	150
기타유동부채	1,887	1,916	2,249	2,615
비유동부채	188	157	172	189
장기금융부채	102	70	70	70
기타비유동부채	86	87	102	119
부채총계	2,737	2,708	3,147	3,633
지배주주지분	2,029	2,643	3,337	4,221
자본금	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402
이익잉여금	1,323	1,892	2,587	3,470
비지배주주지분	4	2	0	-3
자본총계	2,033	2,645	3,337	4,218

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	960	892	1,139	1,411
당기순이익	732	849	1,022	1,283
비현금수익비용가감	315	376	418	481
유형자산감가상각비	65	80	105	113
무형자산상각비	9	10	11	12
기타	241	286	302	356
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	193	-37	2	2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	53	60	-130	-143
재고자산 감소(증가)	-196	47	-223	-246
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	79	-50	71	78
법인세납부	-292	-321	-348	-436
투자활동으로 인한 현금흐름	-226	-287	-264	-147
유형자산처분(취득)	-233	-259	-239	-122
무형자산감소(증가)	-7	-19	-20	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	11	0	-5	-5
기타투자활동	3	-9	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-350	-381	-324	-396
장단기금융부채의 증가(감소)	-126	-67	6	6
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-221	-281	-330	-403
기타재무활동	-3	-33	0	1
현금의 증가	381	264	552	867
기초현금	570	951	1,215	1,767
기말현금	951	1,215	1,767	2,634

자료: HD현대일렉트릭, 미래셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	38.1	24.7	20.5	16.3
P/CF (x)	26.7	17.1	14.6	11.9
P/B (x)	13.6	7.9	6.3	5.0
EV/EBITDA (x)	25.4	16.3	13.0	10.2
EPS (원)	20,324	23,594	28,404	35,687
CFPS (원)	29,042	33,975	39,939	48,955
BPS (원)	56,704	73,744	93,002	117,515
DPS (원)	7,100	8,630	10,389	13,052
배당성향 (%)	34.9	36.6	36.6	36.6
배당수익률 (%)	0.9	1.3	1.5	1.9
매출액증가율 (%)	22.8	10.2	15.3	17.2
EBITDA증가율 (%)	45.6	14.5	21.9	21.7
조정영업이익증가율 (%)	48.8	13.9	21.4	22.9
EPS증가율 (%)	46.1	16.1	20.4	25.6
매출채권 회전율 (회)	5.3	6.1	6.4	6.4
재고자산 회전율 (회)	3.5	3.5	3.7	3.7
매입채무 회전율 (회)	7.4	7.2	7.4	7.3
ROA (%)	17.1	16.8	17.3	17.9
ROE (%)	41.5	36.4	34.2	34.0
ROIC (%)	55.3	51.6	61.9	70.6
부채비율 (%)	134.6	102.4	94.3	86.1
유동비율 (%)	134.4	146.2	158.5	176.1
순차입금/자기자본 (%)	-34.4	-39.0	-47.4	-58.0
조정영업이익/금융비용 (x)	59.3	108.7	151.3	179.4

ESG 레이팅 : HD현대일렉트릭 (267260)

ESG

종합

카본

거버넌스

인센티브

업종(대)평균

HD현대일렉트릭

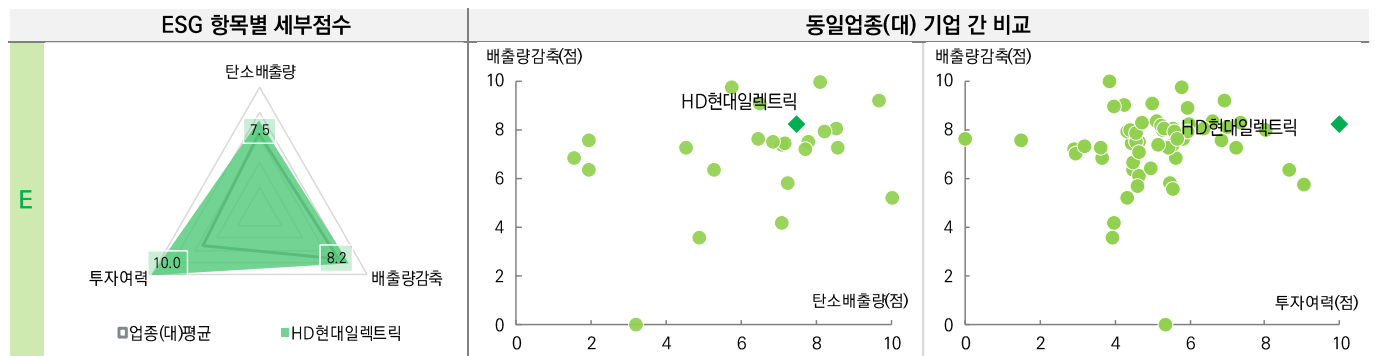
8.2

5.3

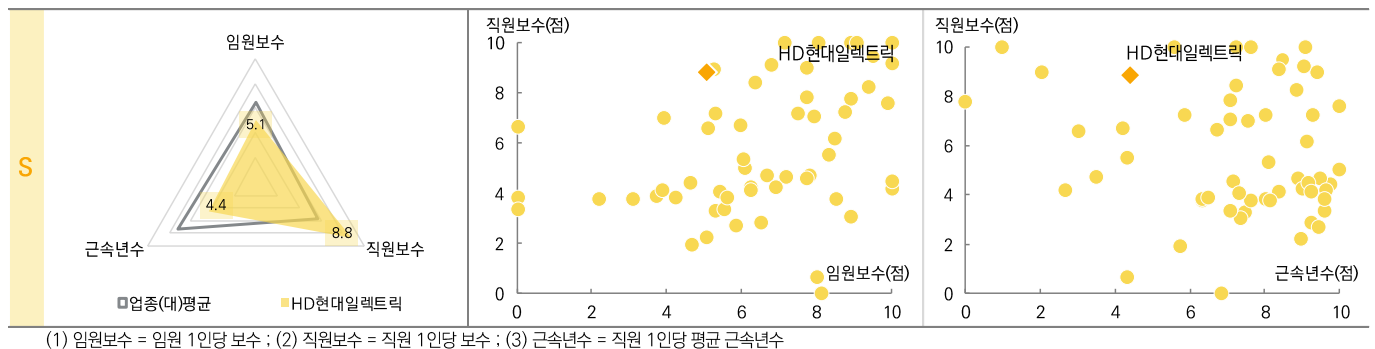
6.2

세부항목

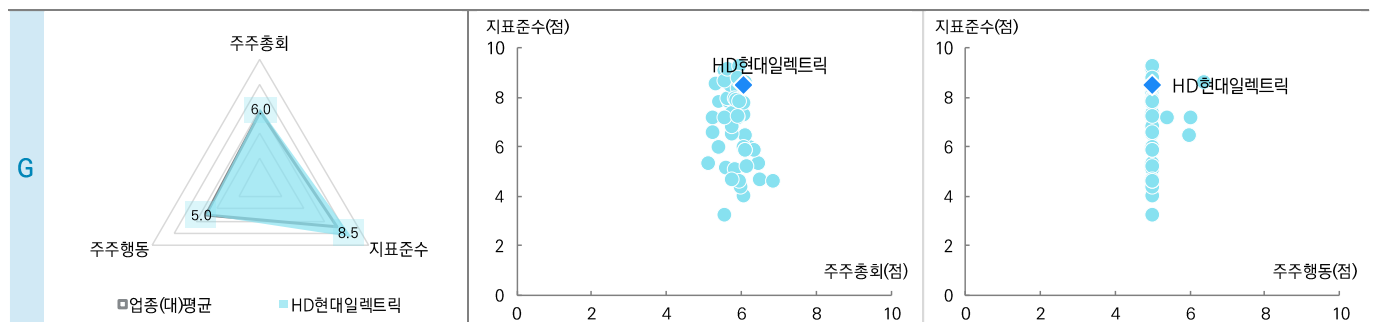
ESG 점수	6.5	▼	직전점수	6.7	업종(대)	산업재
ESG 등급	AA	=	직전등급	AA	업종(중)	자본재
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김태형
카본(E)	8.2	AAA	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	6.2	BBB	10	=		
거버넌스(G)	5.3	A	50	=	가중치 변동 없음	



(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



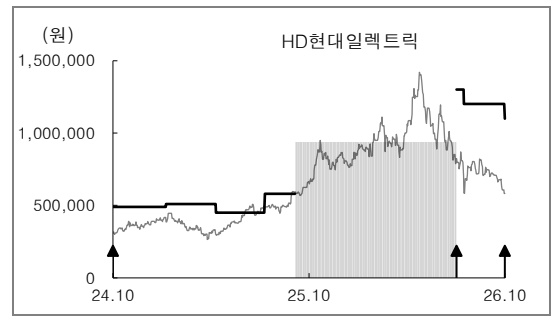
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대·가권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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)				
2026.10.13	매수	1,100,000	-	-
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 유동성공급자(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.