2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

01 / 20

핵심 결론: 확인된 숫자와 가격이 요구하는 조건

84.9억달러 수주잔고를 매출·마진·증설로 나눠 본다

관측	값	기준
종가	678,000원	2026-10-02
시가총액	24.44조원	종가×표시 주식수
원문 기관	0기관	0기관

10월 2일 종가 678,000원, 시가총액 24.44조원이며 재무 기준일은 6월 30일이다.

상반기 매출 2.178조원, 영업이익 0.545조원이다. 실제 읽은 증권사 원문은 없음 0기관이고 목록·보도요약은 제외했다.

목표주가 평균 대신 사업 변수·마진·자본비용의 조건을 공개한다. 단순 모델은 거래 결론이나 수익 보장이 아니다.

출처: S1 · P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

02 / 20

사업 구조: 매출원과 가치동인을 분리

초고압 변압기·고압차단기·배전기기·회전기기·선박 전장·에너지솔루션

축	확인	오독 금지
사업	초고압 변압기·고압차단기·배전기기·회전기기·선박 전장·에너지솔루션	모든 매출에 같은 배수 적용
핵심변수	북미 전력변압기 가격과 납기, 고압차단기·배전 믹스, 구리·전기강판·운임·환율, 울산·앨라배마 증설 수율, 수주 취소·지체상금	단일 호재로 정상 이익 고정
주식수	36,047,135주	자사주·신주 시점 혼용

초고압 변압기·고압차단기·배전기기·회전기기·선박 전장·에너지솔루션

핵심 관측변수는 북미 전력변압기 가격과 납기, 고압차단기·배전 믹스, 구리·전기강판·운임·환율, 울산·앨라배마 증설 수율, 수주 취소·지체상금다.

전력기기 회사는 수주 시점의 가격과 원재료를 납품 시점 실적에 연결해야 한다.

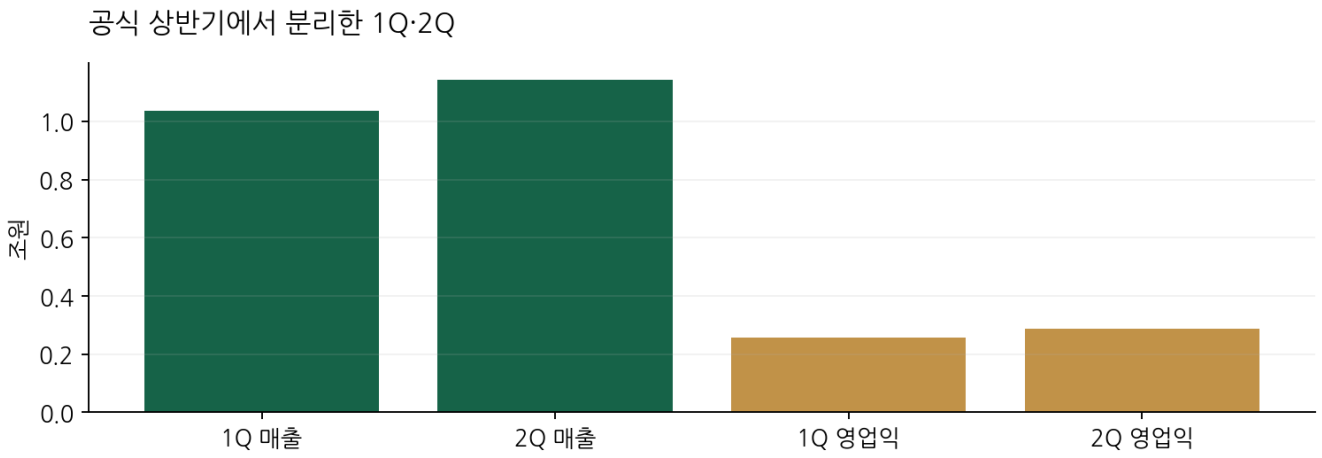
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

03 / 20

공식 실적: 분기 숫자를 같은 기준으로 비교

1Q 매출 1.037조원·영업이익 0.258조원, 2Q 매출 1.142조원·영업이익 0.287조원.



구분	1Q26	2Q26	H1
매출	1.037조원	1.142조원	2.178조원
영업이익	0.258조원	0.287조원	0.545조원
영업이익률	24.9%	25.1%	25.0%

상반기 영업이익률은 25.03%, 2Q는 25.14%다.

고마진 북미 변압기와 배전기기의 믹스가 핵심이다.

잠정 실적과 반기 검토 재무제표 사이 정정 가능성을 남겼다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

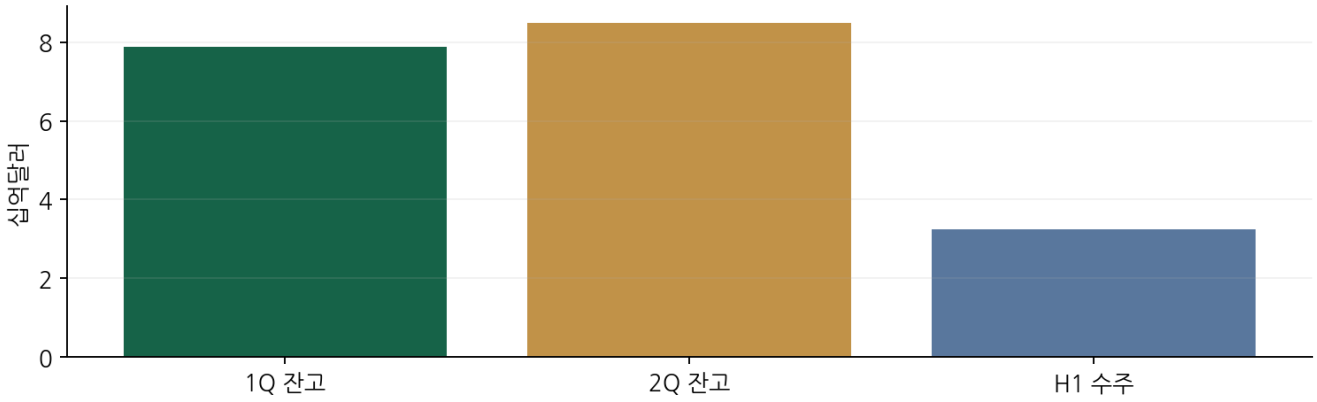
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

04 / 20

수주·요금·믹스: 외형보다 이익의 선행지표

2Q 말 수주잔고 84.9억달러, 상반기 수주 32.37억달러

수주잔고·신규수주 또는 요금-원가 결과의 분기 마진



선행지표	현재 확인	다음 확인
수주/판매	2Q 말 수주잔고 84.9억달러, 상반기 수주 32.37억달러	후속 IR·공시
마진	H1 25.0%	믹스·원가
현금화	공식 현금흐름 세부 재검증 필요	운전자본·CAPEX

2Q 말 수주잔고 84.9억달러, 상반기 수주 32.37억달러

잔고는 계약 금액이지 확정 이익이 아니다. 취소·인도·원재료·환율·지체상금 조건을 반영해야 한다.

북미 전력변압기 가격과 납기, 고압차단기·배전 믹스, 구리·전기강판·운임·환율, 울산·앨라배마 증설 수율, 수주 취소·지체상금

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

05 / 20

재무상태·현금흐름: 이익과 현금의 간극

이번 판은 반기 손익과 운영변수에 우선순위를 둔다.

확인	현재	모델 처리
영업현금	세부 재검증 미완료	가치에 미가산
CAPEX	회사 증설/망투자 공시	민감도 조건
순차입금	세부 재검증 미완료	EV 정밀화 보류

수주산업은 선수금·계약자산·재고·매출채권 변화가 현금흐름을 크게 흔든다.

세부 현금흐름·순차입금은 DART XBRL 항목별 재검증을 완료하지 못해 숫자를 꾸며 넣지 않았다. 이 누락은 가치모델에서 현금을 더하거나 부채를 빼지 않은 이유다.

다음 갱신은 북미 전력변압기 가격과 납기, 고압차단기·배전 믹스, 구리·전기강판·운임·환율, 울산·앨라배마 증설 수율, 수주 취소·지체상금와 현금흐름을 함께 대조한다.

출처: S2 · S3 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

06 / 20

업종 핵심변수: 다음 분기의 관측 순서

북미 전력변압기 가격과 납기, 고압차단기·배전 믹스, 구리·전기강판·운임·환율, 울산·앨라배마 증설 수율, 수주 취소·지체상금

축	상향 조건	하향 조건
수요	수주·판매의 반복	취소·연기
수익성	믹스·원가 안정	원재료·정책 역풍
자본	현금전환·부채감소	CAPEX·운전자본 확대

북미 전력변압기 가격과 납기, 고압차단기·배전 믹스, 구리·전기강판·운임·환율, 울산·앨라배마 증설 수율, 수주 취소·지체상금

수주·정책 발표 → 매출 전환 → 영업이익률 → 운전자본·부채의 순서로 확인한다. 가격 상승을 실적 개선의 증거로 사용하지 않는다.

한 분기만으로 장기 정상마진이나 요구수익률을 올리지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

07 / 20

증권사 비교: 실제 읽은 원문만 기관 수에 반영

실제 읽은 증권사 원문은 없음의 0기관입니다. 발행일과 형식이 다른 비교 표본이며 시장 전체 최신 컨센서스가 아닙니다. 목록·요약만으로 원문 기관 수를 늘리지 않았습니다.

기관·일자	확보	당시 목표	검토 범위
미래에셋증권 2026-07-29	목록/요약	미제시	리서치 목록과 제목만 확보; 첨부 원문은 식별하지 못해 원문 수 제외
기타 증권사 2026-07	목록/요약	미제시	삼성·KB·하나 등 원문 검색을 추가 시도했으나 최신 PDF 미확보

미래에셋증권 2026-07-29: 목록·요약만 확보. 리서치 목록과 제목만 확보; 첨부 원문은 식별하지 못해 원문 수 제외

기타 증권사 2026-07: 목록·요약만 확보. 삼성·KB·하나 등 원문 검색을 추가 시도했으나 최신 PDF 미확보

원문 미확보 종목은 비교 공백을 그대로 남겼고 검색 목록의 제목을 분석 내용처럼 재구성하지 않았다.

출처: S4 · S5 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

08 / 20

전망 가정: 확률이 아닌 세 조건

정상화 매출×영업이익률×세후계수 78%×이익배수

가정	보수	기준	낙관
정상 매출	4.4조	4.9조	5.5조
영업이익률	19.0%	23.0%	25.0%
세후 이익배수	22배	27배	31배

북미 전력변압기 가격과 납기, 고압차단기·배전 믹스, 구리·전기강판·운임·환율, 울산·앨라배마 증설 수율, 수주 취소·지체 상금

정상화 매출×영업이익률×세후계수 78%×이익배수

보수·기준·낙관은 확률을 부여하지 않은 스트레스 조건이며 시장 컨센서스가 아니다.

출처: S1 · S4 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

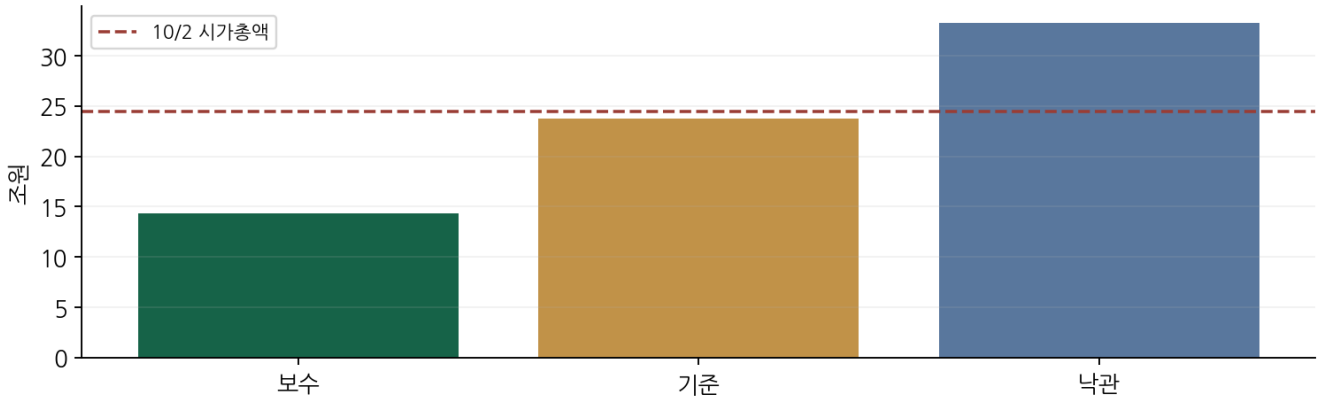
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

09 / 20

보수·기준·낙관: 조건부 가치 범위

목표주가가 아니라 입력값 변화의 결과다.

조건별 지분가치 비교 · 확률·목표가 아님



조건	핵심 가정	지분가치	주당 비교
보수	4.4조/19.0%/22배	14.35조	397,972원
기준	4.9조/23.0%/27배	23.73조	658,433원
낙관	5.5조/25.0%/31배	33.25조	922,334원

정상화 매출×영업이익률×세후계수 78%×이익배수

10월 2일 시가총액 24.44조원과 같은 시점으로 비교했다. 순현금·순차입금 정밀 조정을 하지 않아 오차 범위가 넓다.

낙관값은 높은 확률이나 매수 판단을 뜻하지 않는다.

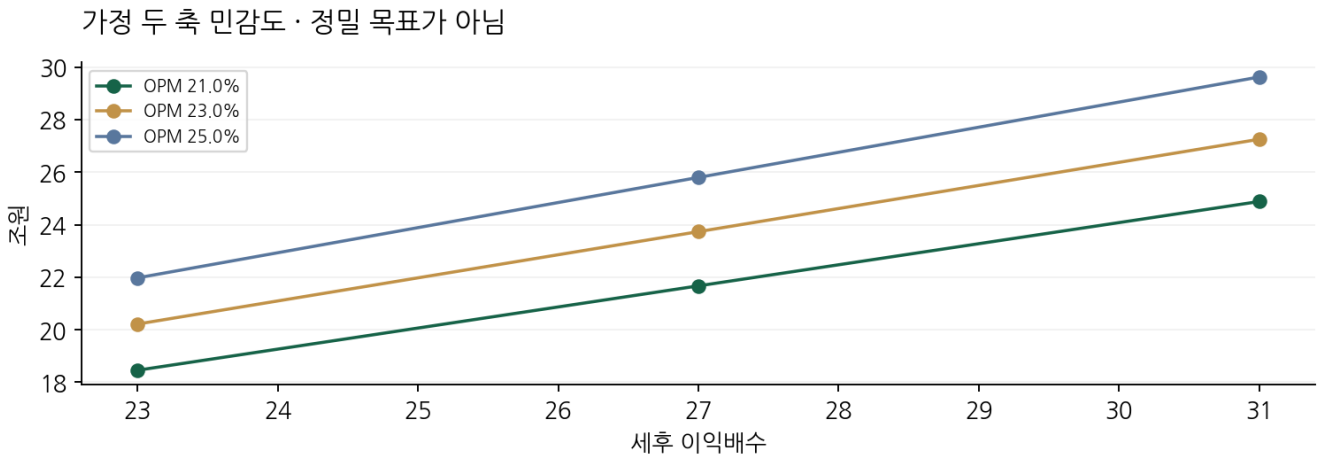
출처: S1 · S4 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

10 / 20

가치 민감도: 한 점 대신 두 축

정상화 매출×영업이익률×세후계수 78%×이익배수



축	낮음	기준	높음
영업이익률	21.0%	23.0%	25.0%
세후 이익배수	23배	27배	31배

정상 매출을 고정하고 영업이익률과 세후 이익배수를 움직였다.

실제 세계에서는 매출·마진·운전자본·부채·요구수익률이 동시에 변한다.

차트의 교차점은 목표가나 확률가중 기대값이 아니다.

출처: S1 · S4 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

11 / 20

역산 조건: 현재 가격이 요구하는 것

현재 시가총액 24.44조원.

항목	관측	한계
현재가	678,000원	10/2
시가총액	24.44조원	표시 주식수
기준 모델	658,433원	조건부

기준 정상매출 4.9조원과 배수 27배를 고정하면 현재 시가총액이 요구하는 영업이익률은 약 23.7%다.

역산은 시장가격이 옳거나 그 조건이 실현될 것이라는 예측이 아니다.

북미 전력변압기 가격과 납기, 고압차단기·배전 믹스, 구리·전기강판·운임·환율, 울산·앨라배마 증설 수율, 수주 취소·지체 상금

출처: S1 · P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

12 / 20

가격 추세: 세 이동평균과 회복의 순서

10월 2일 관측 종가 678,000원, 전일 대비 0.59%.

관측	수치	해석
SMA20	714,750원	단기 평균 가격
SMA60	747,733원	중기 평균 가격
SMA120	922,958원	장기 평균 가격

종가는 SMA20 대비 -5.14%, SMA60 대비 -9.33%, SMA120 대비 -26.54% 위치다. 이동평균을 회복해도 이익 전망이 자동 개선되지는 않는다. 기업의 실적 확인과 시장의 추세 확인을 별도로 기록한다.

북미 전력변압기 가격과 납기, 고압차단기·배전 믹스, 구리·전기강판·운임·환율, 울산·앨라배마 증설 수율, 수주 취소·지체상금

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

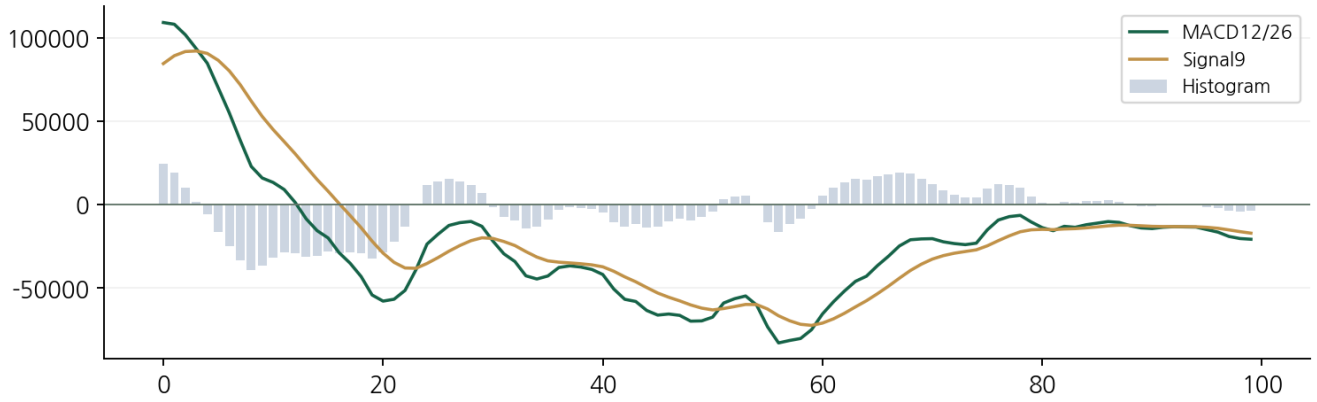
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

13 / 20

모멘텀: RSI와 MACD를 함께 읽기

Wilder RSI14 39.24, MACD 히스토그램 -3,648.3원.

MACD는 EMA 차이 · 최신 100개 거래 관측



지표	값	산식
RSI14	39.24	상승/하락 변화량 Wilder 평활
MACD	-20,845.3원	EMA12 EMA26
Signal	-17,197.0원	MACD EMA9

MACD -20,845.3원과 시그널 -17,197.0원의 차이는 단기·장기 EMA 간격의 변화다. 히스토그램이 양수라도 MACD 자체가 음수라면 약세 안의 속도 완화일 수 있다. RSI 30·70 기준을 확정 매매 신호로 쓰지 않는다.

반등 검증은 일회성 갭 상승보다 20일 평균 가격 유지, 거래량 동반, 다음 공시의 전망 확인을 함께 요구한다. 현재 지표는 300개 관측치의 마지막 값이며 다음 거래일에는 바뀐다.

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

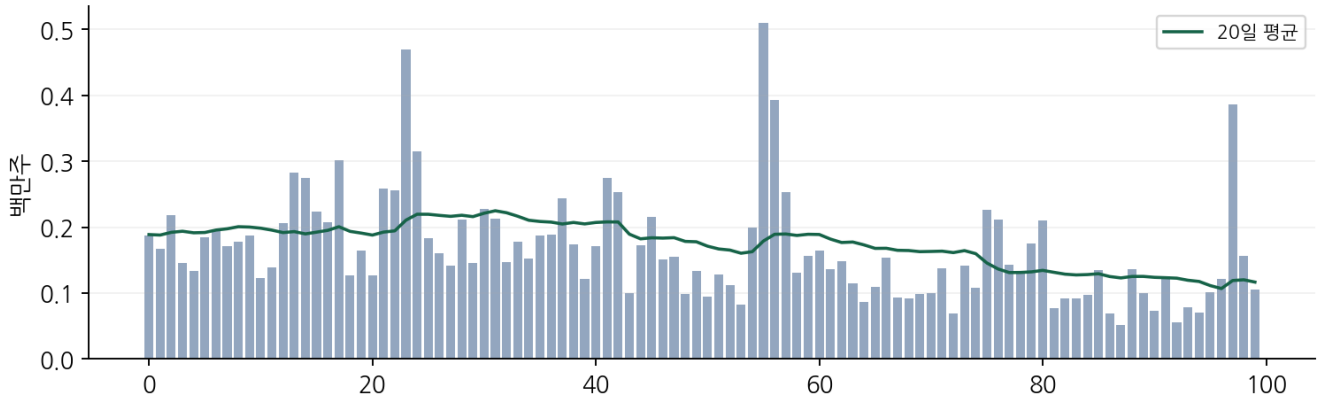
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

14 / 20

거래량·ATR: 가격 움직임의 비용

최근 거래량 104,822주 · 직전 20일 평균 대비 0.87배.

거래량과 20일 평균 · 권리락·수급의 단독 인과 해석 금지



항목	관측	활용
ATR14	33,691원	포지션 크기·변동 범위 참고
거래량 비율	0.87배	당일/직전20일평균
20일 가격 범위	643,000~769,000	권리락·공시 확인

ATR14는 33,691원, 종가의 4.97%다. 전일 종가와 당일 고저가로 구한 True Range를 Wilder 방식으로 평활했다. 이 수치는 평균 변동 범위이며 손실 상한이나 하락 확률이 아니다.

20거래 관측 고가 769,000원·저가 643,000원은 실제 거래 범위다. 돌파나 이탈을 확인할 때 공시·권리 행사·지수 변동·거래량을 함께 살핀다. 특정 가격의 지지·저항 지속을 보장하지 않는다.

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

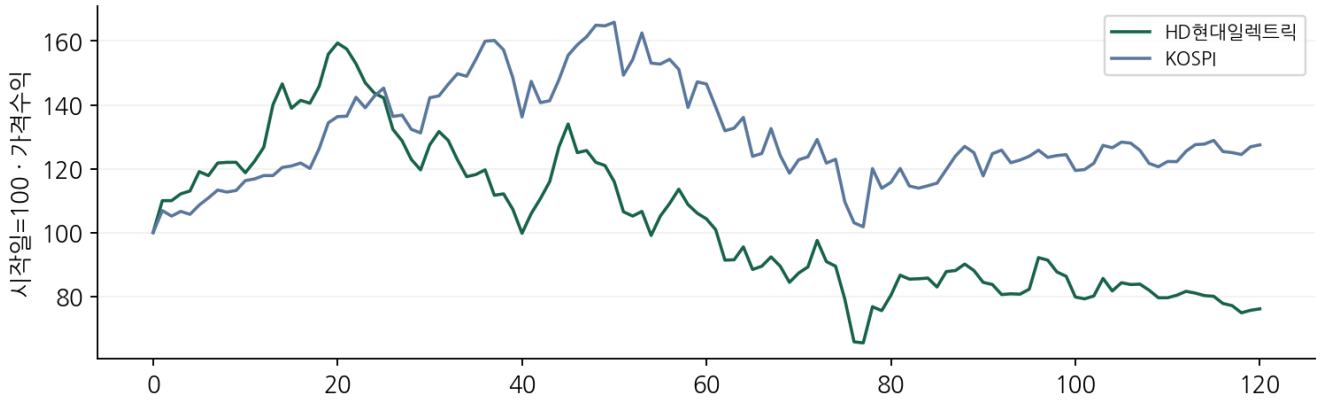
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

15 / 20

상대 성과: 시장 방향과 기업 고유 변수 분리

20거래 관측 상대성과 -11.36%p (KOSPI 대비).

같은 거래일을 맞춘 지수 대비 가격 성과



기간	종목	지수	차이
20거래 관측	-4.64%	+6.72%	-11.36%p
60거래 관측	-27.02%	-13.01%	-14.01%p

20거래 관측 가격수익률은 종목 -4.64%, 지수 +6.72%다. 60거래 관측은 종목 -27.02%, 지수 -13.01%이며 두 값의 차이는 -14.01%p다. 시작·종료 거래일을 정확히 맞췄다.

차트는 121개 동일 거래일의 첫 값을 100으로 정규화한 가격 지수다. 배당·신주인수권·수수료·세금을 포함한 투자자 총수익과는 다르다. 시장을 이겼다는 이유만으로 자산의 저평가를 입증할 수 없다.

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

출처: P1 · P2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

리스크: 가치가 훼손되는 경로

고수익 수주잔고 소진 후 신규 수주의 가격 정상화

위험	관측	모델 수정
고수익 수주잔고 소진 후 신규 수주의 가격 정상화	실적·수주/요금	매출·마진
울산·북미 증설의 램프업 지연과 품질비용	CAPEX·품질·가동률	배수·할인
구리·전기강판·물류비·환율 역전 및 고객 집중	원가·정책·재무	CoE·P/B

첫째, 고수익 수주잔고 소진 후 신규 수주의 가격 정상화. 둘째, 울산·북미 증설의 램프업 지연과 품질비용. 셋째, 구리·전기강판·물류비·환율 역전 및 고객 집중.

이익 감소가 현금전환·부채·주주환원·밸류에이션을 동시에 낮출 수 있다.

기술적 반등은 이 위험의 해소 증거가 아니다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

17 / 20

논리 수정 조건: 무엇을 보면 가정을 바꾸나

뉴스보다 모델 입력을 바꿀 증거를 찾는다.

조건	확인 자료	변경
상향	반복 실적+현금전환	매출/마진
하향	지연·원가·정책 악화	마진/배수
분모	신주·자사주·공기업 정책	주식수/BPS

기준 시나리오는 북미 전력변압기 가격과 납기, 고압차단기·배전 믹스, 구리·전기강판·운임·환율, 울산·앨라배마 증설 수율, 수주 취소·지체상금를 전제로 한다.

반복 실적과 현금전환이 확인되면 매출·마진 가정을 단계적으로 올리고, 수주 지연·정책 역풍·운전자본 악화가 보이면 즉시 낮춘다.

후속 공시는 기준일과 함께 반영하고 과거 보고서는 삭제하지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

18 / 20

일정: 확정과 미확정을 분리

확정되지 않은 3Q 발표일을 꾸며내지 않는다.

상태	사건	확인
확정	2026 반기보고서 공시 완료	S2/S3
관찰	다음 분기 운영변수	회사 IR
미확정	3Q 실적발표 정확한 날짜	공식 공지 대기

2026년 3Q 정기보고서 법정 제출기한은 회사 실적발표일과 같지 않다. 회사 공지 전 날짜는 미확정이다.

울산·앨라배마 증설 진척과 다음 분기 배당 공시를 확인한다.

확정 일정은 회사 IR·DART가 게시할 때만 갱신한다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

19 / 20

자료 확보의 경계: 원문·목록·미확보

자료 공백도 분석 결과다.

범주	확보	처리
공식	회사 IR·DART	실적 기준
증권사	원문 0기관	기관 수 정직 표기
미확보	세부 CF·일부 원문	모델에서 제외

실제 읽은 증권사 원문은 없음의 0기관입니다. 발행일과 형식이 다른 비교 표본이며 시장 전체 최신 컨센서스가 아닙니다. 목록·요약만으로 원문 기관 수를 늘리지 않았습니다.

공식 IR·DART를 우선했고 증권사 차트·표를 복사하지 않았다. 사실 비교표와 차트는 보존한 관측자료로 다시 계산했다.

현금흐름·순차입금 세부와 일부 최신 증권사 원문은 미확보다. 이를 보강하기 전 EV·DCF 정밀 목표가처럼 표현하지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

20 / 20

방법론·출처·한계

웹과 PDF는 같은 구조화 데이터를 사용한다.

범주	기준	한계
가격	네이버 300개 관측	거래소 수정주가 대조 미완료
재무	회사 IR·DART	후속 정정 가능
가치	자체 조건부 산식	정밀 목표가 아님

가격은 2026-10-02까지 300개 일별 OHLCV, 재무는 2026-06-30 공식 반기 기준이다. SMA20/60/120, Wilder RSI14·ATR14, MACD12/26/9, 거래량과 KOSPI 동일 거래일 상대성과를 코드로 계산했다.

정상화 매출×영업이익률×세후계수 78%×이익배수

본 자료는 정보 제공 목적의 AI 기업분석이며 특정 금융상품의 매수·매도를 권유하지 않는다. 투자 판단과 결과는 투자자 본인에게 귀속된다.

[S1] HD현대일렉트릭 2Q26 공식 보도자료
[S2] HD현대일렉트릭 공식 IR 자료실
[S3] HD현대일렉트릭 반기보고서 DART
[S4] 미래에셋증권 HD현대일렉트릭 목록
[S5] 증권사 원문 추가 검색 기록
[P1] 네이버 일별 HD현대일렉트릭
[P2] 네이버 일별 KOSPI