

Company Update

Analyst 김태현
02) 6915-5658
kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	38,000원
현재가 (5/28)	29,050원

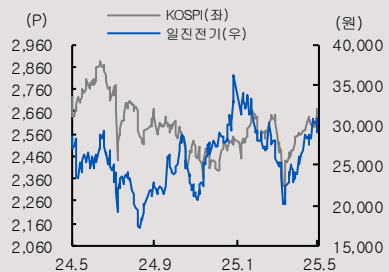
KOSPI (5/28)	2,670.15pt
시가총액	1,385십억원
발행주식수	47,685천주
액면가	1,000원
52주 최고가	36,250원
최저가	17,200원
60일 일평균거래대금	17십억원
외국인 지분율	6.8%
배당수익률 (2025F)	1.5%

주주구성	
일진홀딩스 외 4 인	51.15%
국민연금공단	8.59%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	17%	28%	6%
절대기준	22%	36%	4%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	38,000	30,000	▲
EPS(25)	1,562	1,427	▲
EPS(26)	2,024	1,685	▲

일진전기 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

일진전기 (103590)

북미 중심 수주잔고 확대

목표주가 상향, 견조한 성장세 지속 전망

투자 의견 '매수'를 유지하고, 목표주가를 38,000원으로 26.7% 상향한다. 1분기 실적이 기대치를 상회했고, 중전기 수주잔고의 확대와 하반기 증설 효과를 고려하면 견조한 실적 성장세가 이어질 전망이다.

수출 비중 확대 흐름

1분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 4,574억원(+34.0% yoy), 340억원(+86.4% yoy)을 기록했다. 전선 매출이 3,815억원(+35.9% yoy), 변압기 등 중전기 매출은 752억원(+26.3% yoy)으로 모두 증가했으며, 총 수출액은 1,726억원(+96.0% yoy), 수출 비중은 37.7%(+11.9%p yoy)로 확대됐다.

지역별로는 미주와 아시아·호주 매출이 각각 236.2%(yoy), 56.0%(yoy) 늘었고, 유럽과 국내도 각각 874.6%(yoy), 12.5%(yoy) 개선됐다. 전선 수주잔고는 5.8억 달러(-6.3% yoy)로 다소 감소했지만, 중전기 수주잔고가 12.3억 달러(+29.3% yoy)로 확대됨에 따라 전체 수주잔고는 18.1억 달러(+15.3% yoy)로 증가했다. 특히 중전기 수주는 미국과 중동 중심으로 확대되고 있다.

북미 사업 강화, 수익성 개선 기대감 여전

향후 3년치 이상 변압기 공급 물량을 확보한 가운데, 수주잔고 내 고마진 북미 비중이 70%를 상회하며 수익성 개선이 지속될 것으로 보인다. 또한 하반기부터 홍성 제2공장에서 초고압변압기 생산이 본격화되고, 내년에는 생산능력이 전년 대비 약 67% 증가할 예정이어서 글로벌 전력기기 시장에서의 사업 확대 및 수주 경쟁력 강화 흐름이 이어질 것으로 기대된다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,247	1,577	1,895	2,326	2,817
영업이익	61	80	122	155	191
세전이익	44	64	103	132	158
지배주주순이익	35	46	75	97	115
EPS(원)	871	992	1,562	2,024	2,409
증가율(%)	42.6	13.9	57.5	29.6	19.0
영업이익률(%)	4.9	5.1	6.4	6.7	6.8
순이익률(%)	2.8	2.9	4.0	4.2	4.1
ROE(%)	9.6	10.6	14.0	16.1	16.9
PER	12.2	27.5	18.6	14.4	12.1
PBR	1.1	2.6	2.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	7.1	14.0	10.1	8.6	6.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 일진전기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	341.3	433.8	331.4	470.8	457.4	518.2	382.2	537.0	1,246.7	1,577.2	1,894.9
전선	283.2	377.2	280.0	376.1	388.7	466.6	352.3	444.6	1,014.8	1,316.5	1,652.2
전력시스템	76.7	82.9	72.5	120.3	127.9	114.4	90.8	154.2	292.3	352.3	487.4
기타 및 조정	-18.6	-26.3	-21.1	-25.6	-59.1	-62.8	-60.9	-61.8	-60.3	-91.6	-244.6
YoY	13.5%	42.7%	16.1%	32.1%	34.0%	19.5%	15.3%	14.1%	7.0%	26.5%	20.1%
전선	6.7%	54.5%	24.6%	34.1%	37.3%	23.7%	25.8%	18.2%	6.3%	29.7%	25.5%
전력시스템	63.1%	9.3%	-10.3%	35.8%	66.8%	38.1%	25.3%	28.2%	16.1%	20.5%	38.3%
영업이익	18.3	24.5	14.7	22.3	34.0	36.8	24.1	27.4	60.8	79.7	122.3
전선	7.9	15.0	6.1	11.9	17.4	19.6	9.2	13.3	25.7	40.8	59.5
전력시스템	15.9	11.0	6.9	4.9	32.9	20.5	11.4	10.2	33.8	38.7	74.9
기타 및 조정	-5.6	-1.4	1.7	5.5	-16.3	-3.3	3.6	3.9	1.3	0.2	-12.1
YoY	6.8%	88.5%	-7.3%	50.5%	86.4%	50.0%	64.1%	22.9%	92.9%	31.2%	53.4%
전선	-37.7%	223.3%	4.2%	362.5%	120.1%	31.0%	51.2%	12.4%	18.4%	58.6%	45.9%
전력시스템	130.3%	8.1%	-10.9%	-45.1%	106.5%	87.0%	64.6%	106.8%	123.2%	14.6%	93.5%
% OPM	5.4	5.7	4.4	4.7	7.4	7.1	6.3	5.1	4.9	5.1	6.5
전선	2.8	4.0	2.2	3.2	4.5	4.2	2.6	3.0	2.5	3.1	3.6
전력시스템	20.8	13.2	9.5	4.1	25.7	17.9	12.5	6.6	11.6	11.0	15.4

자료: 일진전기, IBK투자증권

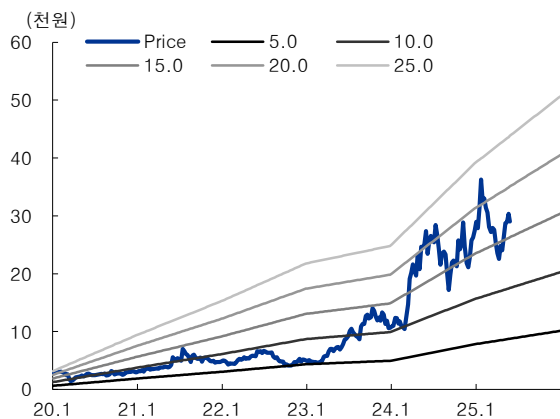
표 2. 적정주가(목표주가) 산출

구분	내용	비고
12M Forward EPS	1,755원	12M Forward EPS 적용
Target PER	21.8배	과거 5개년(2020~24) 동안 각 년도 PER 배수 최고치의 평균값 적용
적정주가	38,308원	12M Forward EPS x Target PER
목표주가	38,000원	기존 30,000원 대비 26.7% 상향
현재주가	29,050원	(2025.05.28 종가 기준)
상승여력	30.8%	

자료: IBK투자증권

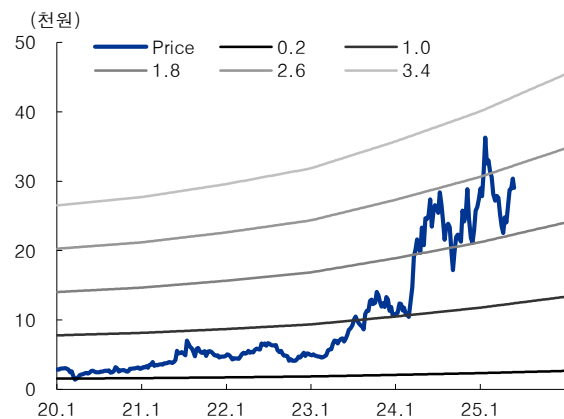
주: 26년 말까지 초고압 변압기 및 초고압 케이블 생산능력이 65% 증가함에 따라 글로벌 초고압 전력 시장에서의 경쟁력 확대 흐름이 지속될 전망. 이에 Target PER을 과거 5개년 PER 배수 최고치 적용 중

그림 1. 일진전기 Fwd PER 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 일진전기 Fwd PBR 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

일진전기 (103590)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,247	1,577	1,895	2,326	2,817
증가율(%)	7.0	26.5	20.1	22.8	21.1
매출원가	1,129	1,422	1,658	2,033	2,458
매출총이익	117	156	237	293	358
매출총이익률 (%)	9.4	9.9	12.5	12.6	12.7
판매비	57	76	115	138	167
판매비율(%)	4.6	4.8	6.1	5.9	5.9
영업이익	61	80	122	155	191
증가율(%)	92.9	31.2	53.4	27.1	22.8
영업이익률(%)	4.9	5.1	6.4	6.7	6.8
순금융손익	-5	-25	2	-1	-3
이자손익	-10	-5	-4	-6	-8
기타	5	-20	6	5	5
기타영업외손익	-12	9	-22	-23	-30
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	44	64	103	132	158
법인세	9	18	28	36	44
법인세율	20.5	28.1	27.2	27.3	27.8
계속사업이익	35	46	75	97	115
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	46	75	97	115
증가율(%)	42.6	33.7	61.3	29.6	19.0
당기순이익률 (%)	2.8	2.9	4.0	4.2	4.1
지배주당당기순이익	35	46	75	97	115
기타포괄이익	-4	-2	0	0	0
총포괄이익	31	44	75	97	115
EBITDA	74	93	138	170	204
증가율(%)	57.6	26.1	48.7	22.8	20.2
EBITDA마진율(%)	5.9	5.9	7.3	7.3	7.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	871	992	1,562	2,024	2,409
BPS	9,359	10,492	11,756	13,330	15,190
DPS	206	300	450	550	650
밸류에이션(배)					
PER	12.2	27.5	18.6	14.4	12.1
PBR	1.1	2.6	2.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	7.1	14.0	10.1	8.6	6.9
성장성지표(%)					
매출증가율	7.0	26.5	20.1	22.8	21.1
EPS증가율	42.6	13.9	57.5	29.6	19.0
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	1.1	1.5	1.8	2.1
ROE	9.6	10.6	14.0	16.1	16.9
ROA	3.9	4.2	5.9	7.0	7.3
ROIC	7.4	9.7	13.2	13.4	13.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	150.3	149.7	129.4	128.5	132.1
순차입금 비율(%)	35.0	0.4	2.5	10.4	3.3
이자보상배율(배)	5.1	10.4	21.9	20.9	21.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.4	9.3	9.0	8.9	9.1
재고자산회전율	8.9	8.1	7.8	8.7	8.8
총자산회전율	1.4	1.4	1.5	1.7	1.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	434	702	777	907	1,100
현금및현금성자산	57	140	160	151	202
유가증권	1	1	3	5	6
매출채권	149	191	231	290	330
재고자산	146	245	242	290	353
비유동자산	495	547	509	546	581
유형자산	389	437	477	512	546
무형자산	5	12	13	13	12
투자자산	12	9	9	9	10
자산총계	929	1,249	1,286	1,453	1,681
유동부채	385	607	520	551	673
매입채무및기타채무	139	195	216	259	316
단기차입금	43	22	21	26	31
유동성장기부채	43	56	41	41	51
비유동부채	173	142	205	266	284
사채	30	0	19	20	24
장기차입금	71	64	94	135	125
부채총계	558	749	725	817	957
지배주주지분	371	500	561	636	724
자본금	37	48	48	48	48
자본잉여금	137	219	219	219	219
자본조정등	-1	-1	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	0	1	1	1	1
이익잉여금	197	232	293	368	456
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	371	500	561	636	724
비이자부채	371	606	549	594	725
총차입금	187	143	176	223	232
순차입금	130	2	14	66	24

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	49	106	164	73	118
당기순이익	35	46	75	97	115
비현금성 비용 및 수익	43	62	50	37	45
유형자산감가상각비	13	13	15	14	12
무형자산상각비	0	0	1	0	0
운전자본변동	-9	17	52	-55	-35
매출채권등의 감소	-52	-27	-46	-59	-40
재고자산의 감소	-11	-99	3	-48	-63
매입채무등의 증가	43	56	20	43	57
기타 영업현금흐름	-20	-19	-13	-6	-7
투자활동 현금흐름	-19	-69	-4	-85	-88
유형자산의 증가(CAPEX)	-24	-69	-56	-49	-46
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	79	0	0
기타	5	1	-27	-36	-42
재무활동 현금흐름	-12	46	-141	4	21
차입금의 증가(감소)	36	18	30	41	-10
자본의 증가	0	93	0	0	0
기타	-48	-65	-171	-37	31
기타 및 조정	-1	0	1	0	0
현금의 증가	17	83	20	-8	51
기초현금	39	57	140	160	151
기말현금	57	140	160	151	202

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

