

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (6/2)

9,480원

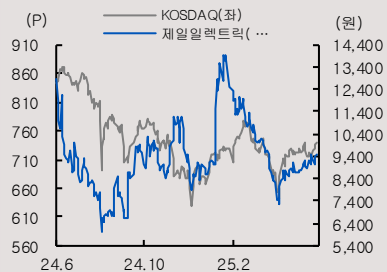
KOSDAQ (6/2)	740.29pt
시가총액	211십억원
발행주식수	22,220천주
액면가	500원
52주 최고가	13,940원
최저가	6,010원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률 (2024.12월)	1.2%

주주구성	
강동욱 외 2 인	60.52%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	7%	-5%	-17%
절대기준	9%	4%	-27%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	Not Rated	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	360	360	-
EPS(24)	466	466	-

제일일렉트릭 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.

제일일렉트릭 (199820)

NDR 후기

1분기 본업의 실적 아쉬워

1분기 연결 실적은 매출액 517억원(+20.5% yoy), 영업이익 27억원(+16.0% yoy)으로 개선됐다. 그러나 이는 작년 5월 인수한 자베스코리아전자 실적 반영 효과가 작용한 것으로, 본업(별도)의 매출은 4.0%(yoy) 줄고, 영업이익은 4.6%(yoy) 증가하는데 그쳤다. 국내 매출의 약 70%가 건설사에서 발생하는 가운데, 부동산 경기 침체가 이어지면서 내수 판매 실적이 부진했다. 수출도 19.4%(yoy) 줄었는데, 이는 미국의 관세 정책 여파로 현지 생산과 소비가 전반적으로 위축된 데 따른 것으로 풀이된다.

남은 분기도 1분기와 유사한 실적 흐름 예상

올해 연간(연결) 매출은 2,113억원(+13.4% yoy), 106억원(+19.1% yoy)으로 전망된다. 이 중 자베스코리아전자의 매출은 520억원, 영업이익은 25억원이 예상된다. 현대모비스, LG전자 등 주요 고객사를 대상으로 한 와이어링 하네스(자동차 내부 전기장치에 전기신호 및 전력을 전달하는 필수 부품) 판매 호조세가 이어질 전망이다.

반면, 본업의 수출 확대는 제한적일 것으로 보인다. 수출의 약 95%가 미국 에너지 솔루션 고객사 한 곳에 공급되는 아크차단기용 핵심부품 납품에서 발생하고 있는데, 해당 고객사가 추진 중인 신규 프로젝트(기존의 전기 차단기에 통신 기능을 탑재해 원격제어, 에너지 모니터링 등을 구현하는 제품)의 양산 일정이 지연되고 있기 때문이다. 이에 따라 내년 하반기부터 점진적으로 납품이 확대되며, 2027년에는 본격적인 실적 기여가 가능할 것으로 전망된다. 국내 배선기구, 차단기, 분전반 등 판매 실적은 하반기 주택 경기의 회복 여부에 따라 영향을 받을 것으로 보인다. 한편, 올해 2월 산업통상자원부가 행정예고한 한국전기설비규정 개정안에 따르면, 2년의 유효기간을 거쳐 물류창고와 전통시장의 저압 전기설비에 아크차단기 설치가 의무화될 예정이다. 아크차단기 제조사가 제한적인 상황에서, 향후 숙박시설이나 주택 등으로도 적용 범위가 확대될 여지도 있어 중장기적으로 긍정적인 수요 확대가 기대된다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	151	147	132	144	166
영업이익	19	13	7	8	9
세전이익	17	16	9	9	12
당기순이익	14	13	7	8	10
EPS(원)	736	581	333	360	466
증가율(%)	0.1	-21.1	-42.7	8.3	29.3
영업이익률(%)	12.6	8.8	5.3	5.6	5.4
순이익률(%)	9.3	8.8	5.3	5.6	6.0
ROE(%)	17.3	11.8	6.3	6.5	7.4
PER	18.1	15.7	14.2	13.9	18.4
PBR	2.9	1.7	0.9	0.9	1.2
EV/EBITDA	13.4	12.7	12.1	10.7	15.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

제일일렉트릭 (199820)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	151	147	132	144	166
증가율(%)	3.6	-2.7	-10.2	9.0	15.0
매출원가	121	123	113	123	141
매출총이익	30	24	19	21	25
매출총이익률(%)	19.9	16.3	14.4	14.6	15.1
판매비	11	11	12	13	16
판매비율(%)	7.3	7.5	9.1	9.0	9.6
영업이익	19	13	7	8	9
증가율(%)	13.5	-32.8	-42.5	3.6	13.5
영업이익률(%)	12.6	8.8	5.3	5.6	5.4
순금융손익	-2	3	1	1	3
이자손익	0	0	0	0	1
기타	-2	3	1	1	2
기타영업외손익	0	0	0	0	1
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	17	16	9	9	12
법인세	3	3	1	1	2
법인세율	17.6	18.8	11.1	11.1	16.7
계속사업이익	14	13	7	8	10
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	13	7	8	10
증가율(%)	1.9	-10.3	-42.7	8.3	29.3
당기순이익률(%)	9.3	8.8	5.3	5.6	6.0
지배주주당기순이익	14	13	7	8	10
기타포괄이익	0	0	0	0	19
총포괄이익	14	13	7	8	29
EBITDA	22	16	11	12	13
증가율(%)	14.8	-27.3	-32.0	7.8	10.8
EBITDA마진율(%)	14.6	10.9	8.3	8.3	7.8

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	736	581	333	360	466
BPS	4,642	5,223	5,406	5,666	6,891
DPS	0	150	100	100	100
밸류에이션(배)					
PER	18.1	15.7	14.2	13.9	18.4
PBR	2.9	1.7	0.9	0.9	1.2
EV/EBITDA	13.4	12.7	12.1	10.7	15.5
성장성지표(%)					
매출증가율	3.6	-2.7	-10.2	9.0	15.0
EPS증가율	0.1	-21.1	-42.7	8.3	29.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	1.6	2.1	2.0	1.2
ROE	17.3	11.8	6.3	6.5	7.4
ROA	12.3	9.1	4.6	4.7	5.6
ROIC	23.9	19.4	9.0	8.9	10.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	29.3	30.3	41.1	33.6	31.6
순차입금 비율(%)	-1.9	-1.7	21.7	10.3	5.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.3	5.0	4.4	5.6	6.2
재고자산회전율	6.0	7.0	4.4	3.6	4.2
총자산회전율	1.3	1.0	0.8	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	73	80	102	101	98
현금및현금성자산	14	13	1	2	4
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	25	34	26	26	27
재고자산	23	19	41	40	38
비유동자산	60	71	68	67	103
유형자산	28	36	40	40	66
무형자산	3	3	4	4	3
투자자산	12	15	7	7	18
자산총계	133	151	169	168	202
유동부채	30	34	49	41	43
매입채무및기타채무	13	15	16	21	19
단기차입금	12	12	27	15	13
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	1	6
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	30	35	49	42	48
지배주주지분	103	116	120	126	153
자본금	6	6	6	6	11
자본잉여금	24	24	24	24	19
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	19
이익잉여금	73	86	90	96	104
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	103	116	120	126	153
비이자부채	18	23	22	26	35
총차입금	12	12	27	16	13
순차입금	-2	-2	26	13	9

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	15	15	-6	18	15
당기순이익	14	13	7	8	10
비현금성 비용 및 수익	7	5	7	5	4
유형자산감가상각비	3	3	3	3	4
무형자산상각비	0	0	0	1	1
운전자본변동	-3	-1	-17	6	0
매출채권등의 감소	-4	-8	7	0	-1
재고자산의 감소	5	4	-22	1	2
매입채무등의 증가	-2	2	1	5	-2
기타 영업현금흐름	-3	-2	-3	-1	1
투자활동 현금흐름	-23	-15	-18	-3	-8
유형자산의 증가(CAPEX)	4	11	6	3	5
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-11	-2	7	1	-10
기타	-17	-24	-30	-7	-3
재무활동 현금흐름	22	0	12	-14	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	25	0	0	0	0
기타	-3	0	12	-14	-5
기타 및 조정	-1	-1	0	0	0
현금의 증가	13	-1	-12	1	2
기초현금	0	14	13	1	2
기말현금	14	13	1	2	4

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												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (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