

Company Update

Analyst 김태현

RA 강민구

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 30,000원

현재가 (11/26) 21,250원

KOSPI (11/26)	2,520.36pt
시가총액	1,013십억원
발행주식수	47,685천주
액면가	1,000원
52주 최고가	29,400원
최저가	10,380원
60일 일평균거래대금	19십억원
외국인 지분율	8.1%
배당수익률 (2024F)	0.9%

주주구성
일진홀딩스 외 4 인 51.15%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-10%	-10%	58%
절대기준	-12%	-15%	59%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	-	-
목표주가	30,000	-	-
EPS(24)	1,103	-	-
EPS(25)	1,427	-	-

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)

안정적 수주 기반 실적 성장세 지속

미주와 아시아&호주 판매 호조로 수출액 76.3%(yoy) 증가

3분기 누적(연결) 매출액과 영업이익이 각각 1조 1,064억원(+24.3% yoy), 575억원(+25.1% yoy)을 기록했다. 변압기 등 중전기 수출은 전년 수준에 그친 반면, 미주 중심의 전력망 인프라 강화에 따른 수혜로 전선 수출이 136.3%(yoy) 증가, 전체 수출액이 3,446억원(+76.3% yoy)으로 늘었다. 수출 비중도 31.1%(+9.2%p yoy)로 확대됐다. 지역별로는 유럽 매출이 91.2%(yoy) 감소한 가운데, 미주와 아시아&호주가 각각 113.5%(yoy), 89.0%(yoy) 크게 증가했고, 국내도 9.7%(yoy) 개선세 이어졌다.

3Q24 누적 수주총액은 22.5억 달러로 전년 동기 대비 72.4% 늘었고, 수주잔고는 17.7억 달러(+83.5% yoy)를 기록했다. 특히 변압기 등 중전기 수주액과 수주잔고가 각각 13.4억 달러(+151.3% yoy), 11.2억 달러(+191.5% yoy)로 대폭 증가했다.

초고압 변압기·케이블 CAPA 증설 효과 기대

최근 흥성공장 생산 설비 증설이 완료, 26년까지 초고압 변압기 생산능력이 4,330억원(기존 2,600억원 대비 67%↑), 초고압 케이블은 6,200억원(기존 3,800억원 대비 63%↑)으로 확대될 전망이다. 리드타임을 고려하면 증설 효과는 내년 하반기부터 나타날 것으로 보이며, 26년 본격화될 전망이다.

글로벌 초고압 전력 시장에서 사업 확대 지속 전망

투자 의견 매수, 목표주가 3만원으로 커버리지를 개시한다. 내년에도 안정적 수주 잔고 기반의 실적 호조세가 이어질 전망이다. 미국 뿐 아니라 작년 노르웨이(23.03_340억원), 바레인(23.10_1,685억원)에 이어 올해 쿠웨이트(24.03_1,282억원), 싱가포르(24.05_750억원) 등 다수 국가 전력청과 초고압 케이블 공급 및 설치 계약 체결이 잇따르고 있다. 증설을 통해 글로벌 초고압 전력 시장에서 사업 확대 및 수주 경쟁력 강화 기조가 장기간 이어질 것으로 기대된다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,165	1,247	1,512	1,789	2,099
영업이익	31	61	77	101	121
세전이익	28	44	68	89	105
지배주주순이익	24	35	51	68	80
EPS(원)	611	871	1,103	1,427	1,685
증가율(%)	62.1	42.6	26.6	29.4	18.1
영업이익률(%)	2.7	4.9	5.1	5.6	5.8
순이익률(%)	2.1	2.8	3.4	3.8	3.8
ROE(%)	7.3	9.6	11.7	12.7	13.4
PER	8.2	12.2	20.4	15.8	13.4
PBR	0.6	1.1	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	7.6	7.1	13.2	10.7	9.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 일진전기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	341.3	433.8	331.4	405.2	416.9	499.7	414.6	457.9	1,246.7	1,511.6	1,789.0
전선	283.2	377.2	280.0	331.3	352.8	421.3	346.6	375.0	1,014.8	1,271.7	1,495.9
전력시스템	76.7	82.9	72.5	94.2	85.6	106.2	90.8	106.6	292.3	326.2	389.3
기타 및 조정	-18.6	-26.3	-21.1	-20.3	-21.6	-27.8	-22.9	-23.8	-60.3	-86.3	-96.1
YoY	13.5%	42.7%	16.1%	13.7%	22.1%	15.2%	25.1%	13.0%	7.0%	21.2%	18.4%
전선	6.7%	54.5%	24.6%	18.1%	24.6%	11.7%	23.8%	13.2%	6.3%	25.3%	17.6%
전력시스템	63.1%	9.3%	-10.3%	6.3%	11.7%	28.1%	25.3%	13.2%	16.1%	11.6%	19.3%
영업이익	18.3	24.5	14.7	19.5	24.2	31.0	23.6	22.0	60.8	76.9	100.8
전선	7.9	15.0	6.1	5.3	10.6	17.7	8.7	6.8	25.7	34.2	43.7
전력시스템	15.9	11.0	6.9	9.6	18.0	14.8	9.5	11.3	33.8	43.4	53.6
기타 및 조정	-5.6	-1.4	1.7	4.5	-4.4	-1.5	5.4	3.9	1.3	-0.7	3.5
YoY	6.8%	88.5%	-7.3%	31.4%	32.4%	26.3%	61.0%	13.0%	92.9%	26.6%	31.0%
전선	-37.7%	223.3%	4.2%	106.7%	33.6%	18.3%	43.1%	27.4%	18.4%	33.1%	27.6%
전력시스템	130.3%	8.1%	-10.9%	7.1%	12.9%	34.7%	38.2%	17.6%	123.2%	28.5%	23.5%
% OPM	5.4	5.7	4.4	4.8	5.8	6.2	5.7	4.8	4.9	5.1	5.6
전선	2.8	4.0	2.2	1.6	3.0	4.2	2.5	1.8	2.5	2.7	2.9
전력시스템	20.8	13.2	9.5	10.2	21.0	13.9	10.5	10.6	11.6	13.3	13.8

자료: 일진전기, IBK투자증권

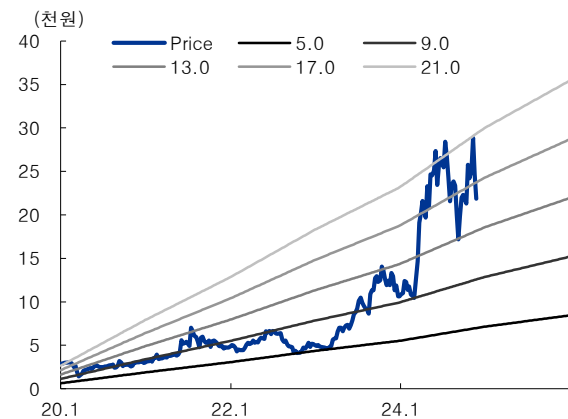
표 2. 일진전기 적정주가(목표주가) 산출

구분	내용	비고
12M Forward EPS	1,400원	12M Forward EPS 적용
Target PER	21.2배	최근 5개년(2020~24E) 동안 각 년도 PER 배수 최고치의 평균값 적용
적정주가	29,708원	12M Forward EPS x Target PER
목표주가	30,000원	신규 제시
현재주가	21,250원	(2024.11.26 종가 기준)
상승여력	41.1%	

자료: IBK투자증권

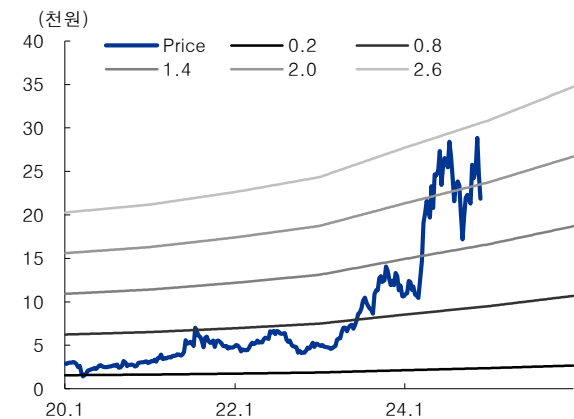
주: 26년 말까지 초고압 변압기 및 초고압 케이블 생산능력이 65% 증가함에 따라 글로벌 초고압 전력 시장에서의 경쟁력 확대 흐름이 지속될 전망. 이에 Target PER을 최근 5개년 PER 배수 최고치로 적용함

그림 1. 일진전기 Fwd PER 밴드차트



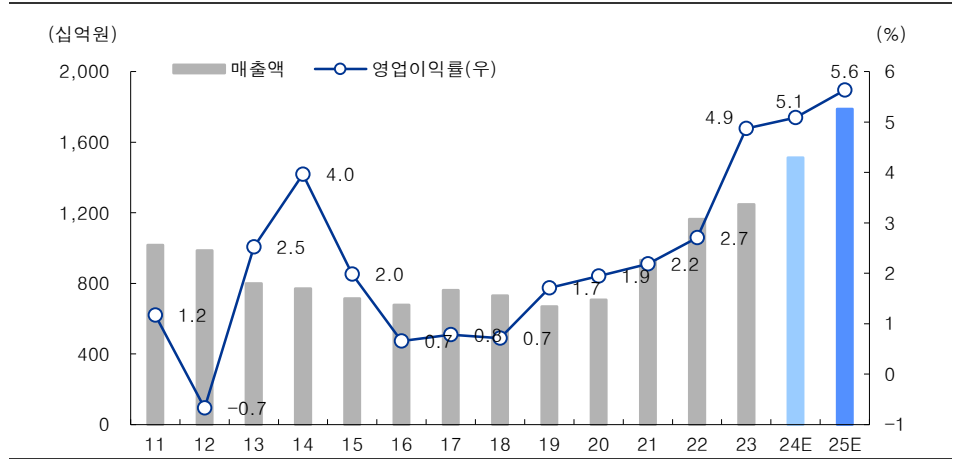
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 일진전기 Fwd PBR 밴드차트



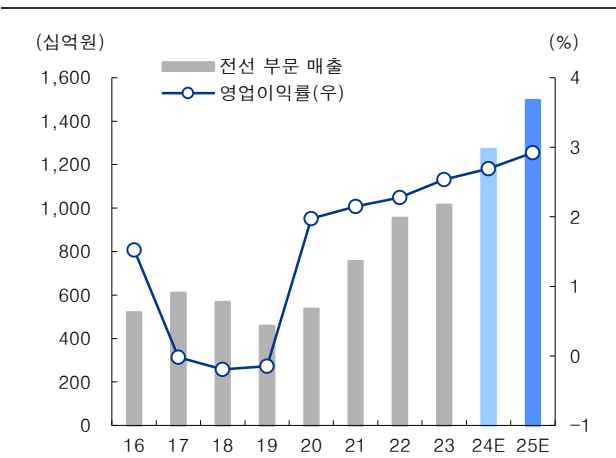
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. 연결 실적 추이 및 전망



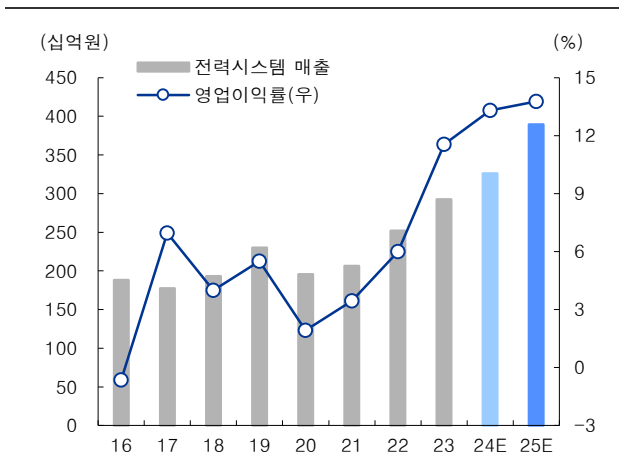
자료: 일진전기, IBK투자증권

그림 4. 전선 부문 매출 추이 및 전망



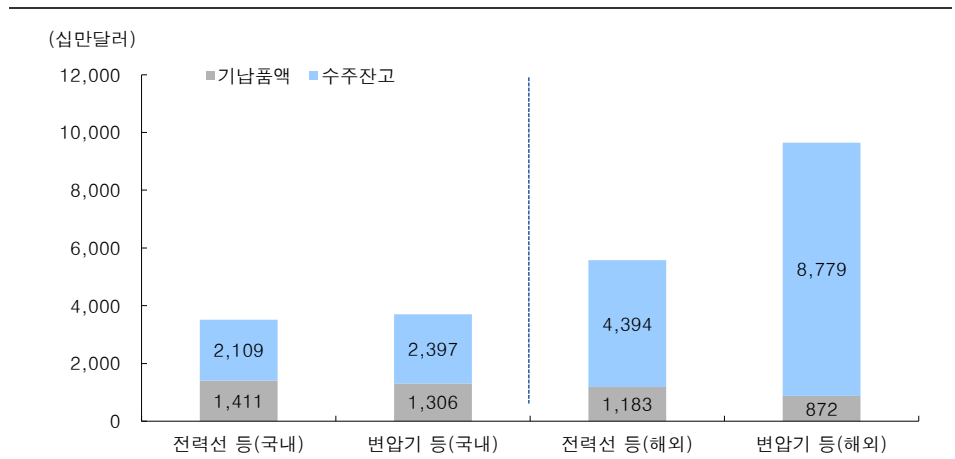
자료: 일진전기, IBK투자증권

그림 5. 전력시스템 부문 매출 추이 및 전망



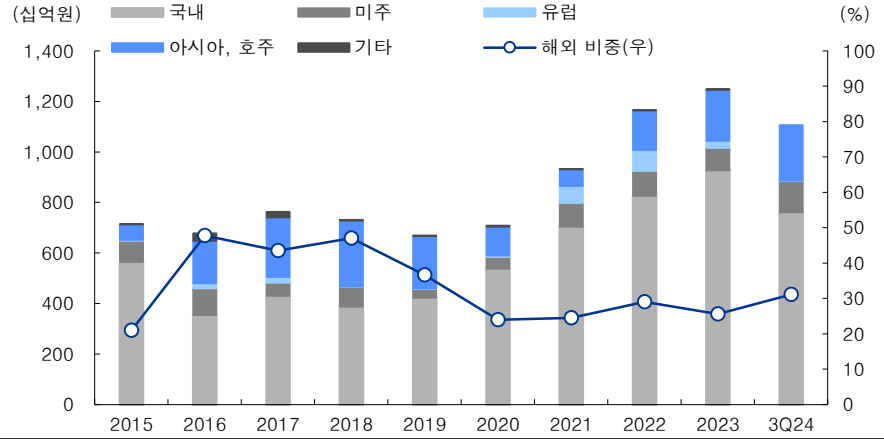
자료: 일진전기, IBK투자증권

그림 6. 품목별 국내외 기납품액과 수주잔고 현황



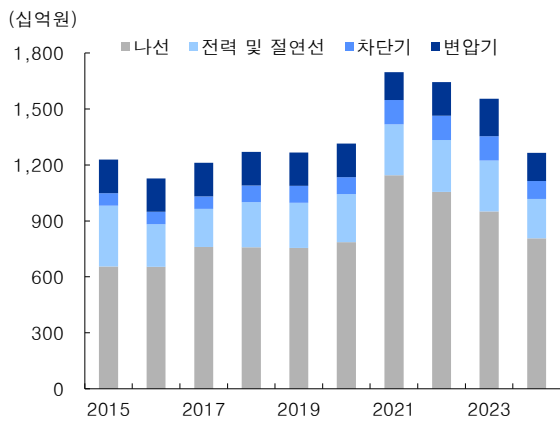
자료: 일진전기, IBK투자증권
 주: 수주기간은 2022~24년 (3Q24 누계 기준)

그림 7. 지역별 매출액 및 비중 추이



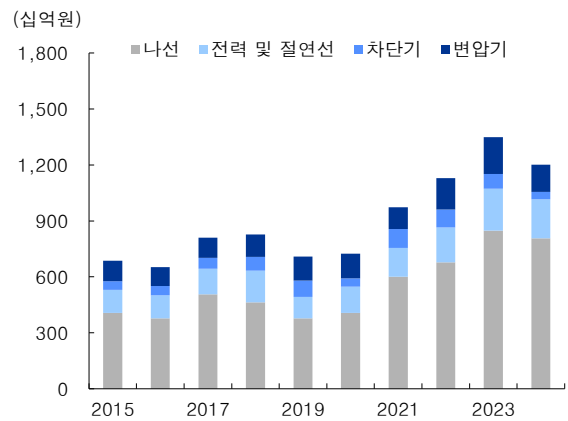
자료: 일진전기, IBK투자증권
주: 24년 3분기는 누적기준

그림 8. 품목별 생산능력 추이



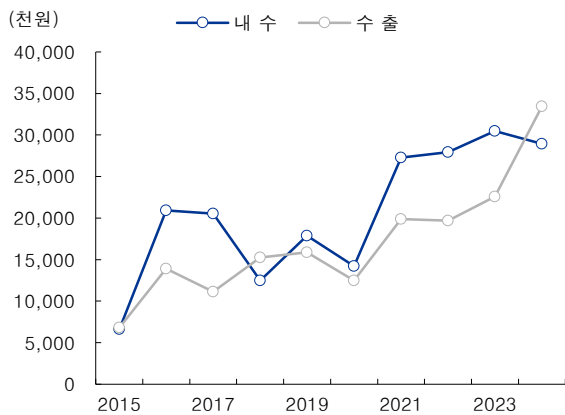
자료: 일진전기, IBK투자증권
주: 3Q24는 누적 기준

그림 9. 품목별 생산실적 추이



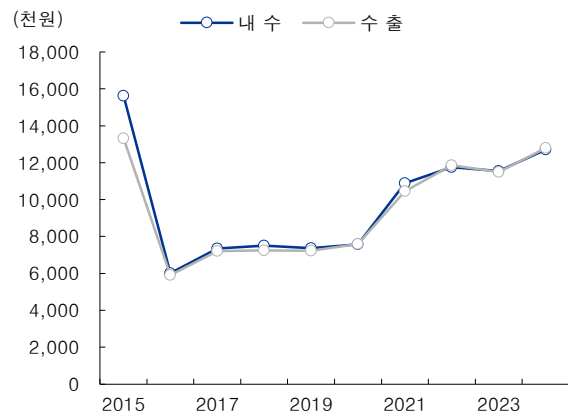
자료: 일진전기, IBK투자증권
주: 3Q24는 누적 기준

그림 10. 전력선(초고압케이블) 가격 추이



자료: 일진전기, IBK투자증권
주: 3Q24는 누적 기준

그림 11. 나선(SCR) 가격 추이



자료: 일진전기, IBK투자증권
주: 3Q24는 누적 기준

일진전기 (103590)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,165	1,247	1,512	1,789	2,099
증가율(%)	24.9	7.0	21.2	18.4	17.3
매출원가	1,068	1,129	1,370	1,619	1,898
매출총이익	96	117	142	170	201
매출총이익률 (%)	8.2	9.4	9.4	9.5	9.6
판매비	65	57	65	70	79
판매비율(%)	5.6	4.6	4.3	3.9	3.8
영업이익	31	61	77	101	121
증가율(%)	54.3	92.9	26.6	31.0	20.3
영업이익률(%)	2.7	4.9	5.1	5.6	5.8
순금융손익	-12	-5	5	-8	-1
이자손익	-7	-10	-6	-8	-9
기타	-5	5	11	0	8
기타영업외손익	8	-12	-15	-4	-15
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	28	44	68	89	105
법인세	4	9	16	21	25
법인세율	14.3	20.5	23.5	23.6	23.8
계속사업이익	24	35	51	68	80
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	35	51	68	80
증가율(%)	62.1	42.6	48.7	32.5	18.1
당기순이익률 (%)	2.1	2.8	3.4	3.8	3.8
지배주주당기순이익	24	35	51	68	80
기타포괄이익	1	-4	1	0	0
총포괄이익	26	31	52	68	80
EBITDA	47	74	89	112	131
증가율(%)	25.4	57.6	21.1	25.2	17.4
EBITDA마진율(%)	4.0	5.9	5.9	6.3	6.2

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	611	871	1,103	1,427	1,685
BPS	8,697	9,359	10,650	11,871	13,351
DPS	122	206	206	206	206
밸류에이션(배)					
PER	8.2	12.2	20.4	15.8	13.4
PBR	0.6	1.1	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	7.6	7.1	13.2	10.7	9.2
성장성지표(%)					
매출증가율	24.9	7.0	21.2	18.4	17.3
EPS증가율	62.1	42.6	26.6	29.4	18.1
수익성지표(%)					
배당수익률	2.4	1.9	0.9	0.9	0.9
ROE	7.3	9.6	11.7	12.7	13.4
ROA	2.9	3.9	5.1	6.0	6.3
ROIC	5.1	7.4	8.9	9.4	9.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	143.4	150.3	111.4	112.6	113.2
순차입금 비율(%)	45.2	35.0	19.7	21.9	19.9
이자보상배율(배)	4.3	5.1	9.3	11.8	12.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.5	9.4	8.6	7.9	7.6
재고자산회전율	8.5	8.9	9.2	9.2	9.3
총자산회전율	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	361	434	592	702	817
현금및현금성자산	39	57	72	90	95
유가증권	2	1	2	4	4
매출채권	115	149	203	252	297
재고자산	134	146	182	206	243
비유동자산	479	495	482	501	540
유형자산	372	389	448	466	503
무형자산	8	5	10	9	9
투자자산	13	12	12	12	13
자산총계	840	929	1,073	1,204	1,357
유동부채	322	385	370	388	458
매입채무및기타채무	96	139	136	154	182
단기차입금	63	43	16	18	22
유동성장기부채	27	43	55	55	65
비유동부채	173	173	196	250	263
사채	60	30	19	20	24
장기차입금	46	71	83	124	114
부채총계	495	558	566	638	721
지배주주지분	345	371	508	566	637
자본금	37	37	48	48	48
자본잉여금	137	137	219	219	219
자본조정등	-1	-1	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	1	0	1	1	1
이익잉여금	170	197	240	299	369
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	345	371	508	566	637
비이자부채	298	371	392	420	495
총차입금	197	187	174	218	226
순차입금	156	130	100	124	127

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	51	49	48	33	51
당기순이익	24	35	51	68	80
비현금성 비용 및 수익	25	43	41	23	26
유형자산감가상각비	14	13	12	11	10
무형자산상각비	1	0	0	0	0
운전자본변동	14	-9	-22	-50	-46
매출채권의 감소	14	-52	-39	-49	-46
재고자산의 감소	13	-11	-36	-24	-37
매입채무등의 증가	-21	43	-2	18	28
기타 영업현금흐름	-12	-20	-22	-8	-9
투자활동 현금흐름	-11	-19	-19	-50	-76
유형자산의 증가(CAPEX)	-25	-24	-70	-29	-46
유형자산의 감소	3	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	5	0	79	0	0
기타	6	5	-28	-21	-30
재무활동 현금흐름	-28	-12	-14	35	30
차입금의 증가(감소)	20	36	37	41	-10
자본의 증가	0	0	93	0	0
기타	-48	-48	-144	-6	40
기타 및 조정	4	-1	0	1	-1
현금의 증가	16	17	15	19	4
기초현금	24	39	57	72	90
기말현금	39	57	72	90	95

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								

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

