Results Comment

자화전자 (033240)

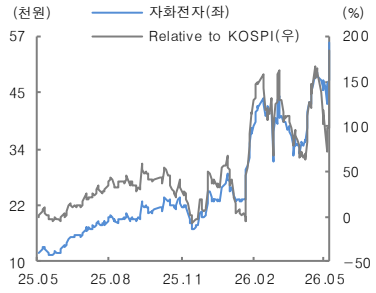
박강호
kangho.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	62,000 상향
현재주가 (26.05.15)	55,700

가전 및 전자부품업종

KOSPI	7493.18
시가총액	1,203십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	11십억원
52주 최고/최저	55,700원 / 11,380원
120일 평균거래대금	109억원
외국인지분율	15.39%
주요주주	김상면 외 3 인 36.87%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	59.1	32.1	180.0	327.5
상대수익률	29.4	-2.9	49.9	49.5



1Q 호조! 성장 지속, 다각화도 추진

- 1Q26 매출(2,607억원)과 영업이익(245억원)은 전년대비 호조
- 북미향 액츄에이터(OIS) 매출 증가 및 점유율 확대로 분석
- 2026년 1조원 매출을 예상, 영업이익도 최고 추정

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 62,000원 상향(24%)

2026년 1Q 매출(2,607억원)과 영업이익(246억원)은 각각 61.7%(yoy/-1.2% qoq), 389%(yoy/-7.8% qoq) 증가 등 큰 폭의 성장세를 시현. 또한 종전 추정(매출 2,603억원, 영업이익 256억원)에 부합. 당기순이익은 외화환산이익 증가로 366억원으로 613.2%(yoy/7.1% qoq) 증가 동시에 종전 추정(200억원)을 83% 상회. 1Q26 실적 호조를 반영, 2026년 주당순이익(EPS)을 24.8% 상향. 목표주가는 62,000원(2026년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 16배 적용, 실적 호조 구간의 평균)으로 상향(24%). 투자의견은 매수(BUY) 유지

2026년/2027년 애플의 스마트폰 판매량 증가 속에 점유율 확대 가능성, 또한 로봇향 액츄에이터 사업 추진으로 밸류에이션 확대(레이팅)가 필요 판단. 2026년 매출(1.01조원)과 영업이익(824.4억원)은 역대 최고를 예상

1Q 매출과 영업이익은 전년대비 큰 폭의 성장

1Q26 매출은 2,607억원(61.7% yoy/-1.2% qoq), 영업이익 246억원(389% yoy/-7.8% qoq), 당기순이익(366억원 613% yoy/7.1% qoq)으로 큰 폭의 성장세를 시현. 애플의 아이폰 17 판매 증가 및 점유율 확대가 수반된 배경으로 분석. 아이폰17 생산의 마무리 단계에서 경쟁사대비 자화전자의 공급 물량이 증가한 것으로 분석. 또한 1Q가 삼성전자와 중국의 프리미엄 스마트폰 출시 효과도 동시 반영되면서 글로벌 스마트폰, 프리미엄 모델에 OIS를 공급, 평균공급단가 상승도 지속 판단

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	161	264	260	261	61.7	-1.2	260	207	23.5	-20.5
영업이익	5	27	26	25	389.0	-7.8	26	9	흑전	-62.0
순이익	5	34	20	37	613.3	7.1	20	7	흑전	-80.5

자료: 자화전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	681	849	1,019	1,017	1,114
영업이익	45	42	82	79	85
세전순이익	20	44	96	95	104
총당기순이익	17	47	84	78	85
지배지분순이익	17	47	84	78	85
EPS	750	2,150	3,877	3,620	3,954
PER	15.7	12.0	12.3	13.2	12.1
BPS	18,078	20,286	24,429	28,084	32,040
PBR	0.7	1.3	2.3	2.0	1.7
ROE	4.3	11.2	17.2	13.8	13.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	1,017	1,015	1,019	1,017	0.2	0.2
판매비와 관리비	114	121	123	127	8.0	5.4
영업이익	83	79	82	79	-1.1	0.1
영업이익률	8.2	7.8	8.1	7.8	-0.1	0.0
영업외손익	-1	-1	13	16	흑자조정	흑자조정
세전순이익	82	78	96	95	17.0	22.5
지배지분순이익	67	64	84	78	24.8	22.5
순이익률	6.6	6.3	8.2	7.7	1.6	1.4
EPS(지배지분순이익)	3,107	2,955	3,877	3,620	24.8	22.5

자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

표 1. 자화전자 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	**161.2**	**167.8**	**255.9**	**264.0**	**260.7**	**207.3**	**280.7**	**269.8**	**848.9**	**1,018.5**	**1,017.0**
증감률(yoy)	-12.2%	27.9%	44.2%	39.8%	61.7%	23.5%	9.7%	2.2%	24.6%	20.0%	-0.1%
증감률(qoq)	-14.6%	4.1%	52.5%	3.2%	-1.2%	-20.5%	35.4%	-3.9%			
액츄에이터	143.9	150.8	238.5	246.0	243.6	189.4	262.3	251.1	779.1	946.5	943.3
기타	17.3	17.0	17.4	18.0	17.0	17.9	18.4	18.8	69.8	72.1	73.7
매출비중 (%)											
통신기기(Auto, Motor)	89.3%	89.9%	93.2%	93.2%	93.5%	91.4%	93.5%	93.0%	91.8%	92.9%	92.8%
기타	10.7%	10.1%	6.8%	6.8%	6.5%	8.6%	6.5%	7.0%	8.2%	7.1%	7.2%
영업이익	**5.0**	**-9.2**	**19.4**	**26.7**	**24.6**	**9.4**	**23.6**	**24.8**	**42.0**	**82.4**	**79.0**
이익률	3.1%	-5.5%	7.6%	10.1%	9.5%	4.5%	8.4%	9.2%	4.9%	8.1%	7.8%
YoY	-71.7%	적전	198.9%	92.6%	389.0%	흑전	21.6%	-7.1%	-6.6%	96.3%	-4.2%
QoQ	-63.7%	적전	흑전	37.6%	-7.8%	-62.0%	152.3%	5.1%			
세전이익	**6.9**	**-17.0**	**24.8**	**29.0**	**38.2**	**8.7**	**23.6**	**25.3**	**43.7**	**95.9**	**95.4**
이익률	4.3%	-10.1%	9.7%	11.0%	14.7%	4.2%	8.4%	9.4%	5.2%	9.4%	9.4%
지배지분순이익	**5.1**	**-16.1**	**23.9**	**34.2**	**36.6**	**7.2**	**19.4**	**20.7**	**47.1**	**83.9**	**78.2**
이익률	3.2%	-9.6%	9.4%	12.9%	14.0%	3.4%	6.9%	7.7%	5.6%	8.2%	7.7%

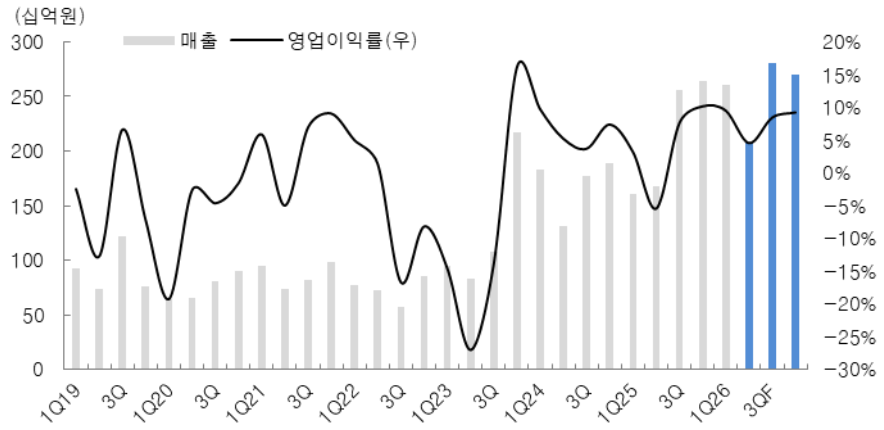
주: K-IFRS 연결 기준 / 기타: PTC, OA부품 및 기타 실적 포함
자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

표 2. 자화전자 사업부문별 영업실적 전망(수정 전) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	**161.2**	**167.8**	**255.9**	**264.0**	**260.3**	**206.9**	**280.3**	**269.4**	**848.9**	**1,016.8**	**1,015.3**
증감률(yoy)	-12.2%	27.9%	44.2%	39.8%	61.5%	23.3%	9.5%	2.0%	24.6%	19.8%	-0.2%
증감률(qoq)	-14.6%	4.1%	52.5%	3.2%	-1.4%	-20.5%	35.5%	-3.9%			
액츄에이터	143.9	150.8	238.5	246.0	243.6	189.4	262.3	251.1	779.1	946.5	943.3
기타	17.3	17.0	17.4	18.0	16.6	17.5	17.9	18.3	69.8	70.4	72.0
매출비중 (%)											
통신기기(Auto, Motor)	89.3%	89.9%	93.2%	93.2%	93.6%	91.5%	93.6%	93.2%	91.8%	93.1%	92.9%
기타	10.7%	10.1%	6.8%	6.8%	6.4%	8.5%	6.4%	6.8%	8.2%	6.9%	7.1%
영업이익	**5.0**	**-9.2**	**19.4**	**26.7**	**25.6**	**9.3**	**23.6**	**24.8**	**42.0**	**83.3**	**78.9**
이익률	3.1%	-5.5%	7.6%	10.1%	9.8%	4.5%	8.4%	9.2%	4.9%	8.2%	7.8%
YoY	-71.7%	적전	198.9%	92.6%	408.0%	흑전	21.4%	-7.2%	-6.6%	98.4%	-5.3%
QoQ	-63.7%	적전	흑전	37.6%	-4.2%	-63.5%	152.6%	5.2%			
세전이익	**6.9**	**-17.0**	**24.8**	**29.0**	**24.4**	**8.7**	**23.6**	**25.3**	**43.7**	**82.0**	**77.9**
이익률	4.3%	-10.1%	9.7%	11.0%	9.4%	4.2%	8.4%	9.4%	5.2%	8.1%	7.7%
지배지분순이익	**5.1**	**-16.1**	**23.9**	**34.2**	**20.0**	**7.1**	**19.4**	**20.7**	**47.1**	**67.2**	**63.8**
이익률	3.2%	-9.6%	9.4%	12.9%	7.7%	3.4%	6.9%	7.7%	5.6%	6.6%	6.3%

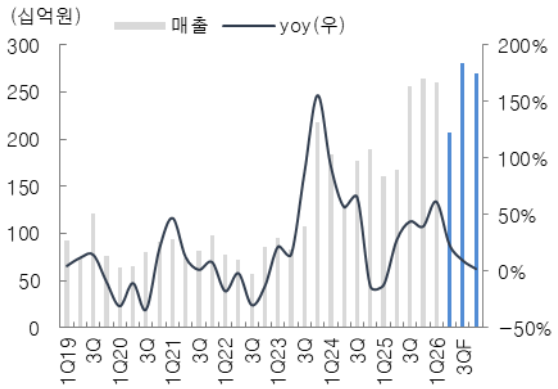
주: K-IFRS 연결 기준 / 기타: PTC, OA부품 및 기타 실적 포함
자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



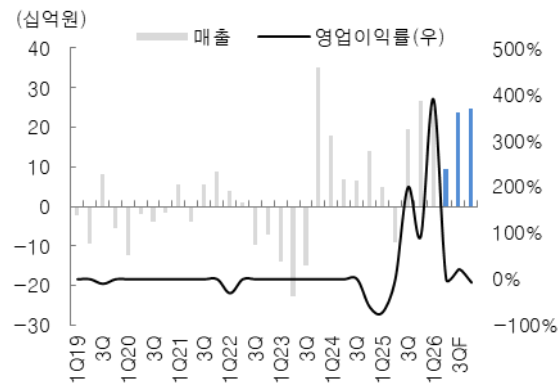
자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률(yoy) 전망



자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률(yoy) 전망



자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	681	849	1,019	1,017	1,114
매출원가	557	706	813	811	894
매출총이익	124	143	206	206	219
판매비와관리비	79	101	123	127	134
영업이익	45	42	82	79	85
영업이익률	6.6	4.9	8.1	7.8	7.7
EBITDA	103	112	154	164	181
영업외손익	-25	2	13	16	19
관계기업손익	-6	5	5	6	6
금융수익	40	37	34	34	34
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-41	-45	-41	-41	-41
외환관련손실	19	33	28	28	28
기타	-18	6	15	18	19
법인세비용차감전순손익	20	44	96	95	104
법인세비용	-3	3	-12	-17	-19
계속사업순손익	17	47	84	78	85
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	47	84	78	85
당기순이익률	2.4	5.6	8.2	7.7	7.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	17	47	84	78	85
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	1	1	1	1
포괄순이익	19	48	85	79	86
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	19	48	85	79	86

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	335	339	358	363	381
현금및현금성자산	59	43	56	61	54
매출채권 및 기타채권	172	171	170	170	186
재고자산	76	96	102	102	111
기타유동자산	28	29	29	30	30
비유동자산	383	439	502	572	635
유형자산	304	351	410	475	532
관계기업투자금	24	29	34	39	46
기타비유동자산	55	59	58	57	57
자산총계	718	778	860	935	1,016
유동부채	311	326	325	322	318
매입채무 및 기타채무	90	103	110	110	114
차입금	168	171	162	159	151
유동성채무	4	0	0	0	0
기타유동부채	49	53	53	53	53
비유동부채	6	7	6	6	6
차입금	2	3	2	2	2
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	4	4	4	4
부채총계	317	333	331	328	324
지배지분	401	445	528	607	692
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	164	163	163	163	163
이익잉여금	234	275	359	437	522
기타자본변동	-8	-4	-4	-4	-4
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	401	445	528	607	692
순차입금	138	149	126	118	117

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	750	2,150	3,877	3,620	3,954
PER	15.7	12.0	12.3	13.2	12.1
BPS	18,078	20,286	24,429	28,084	32,040
PBR	0.7	1.3	2.3	2.0	1.7
EBITDAPS	4,648	5,126	7,125	7,570	8,387
EV/EBITDA	3.9	6.3	8.6	8.1	7.3
SPS	30,743	38,729	47,079	47,072	51,546
PSR	0.4	0.7	1.2	1.2	1.1
CFPS	5,451	5,728	8,101	8,663	9,558
DPS	0	0	0	0	0

재무비율 (단위: 원 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	35.3	24.6	20.0	-0.1	9.5
영업이익 증가율	흑전	-6.6	96.3	-4.2	8.1
순이익 증가율	흑전	183.6	78.0	-6.7	9.2
수익성					
ROIC	7.3	8.3	11.8	9.7	9.5
ROA	6.4	5.6	10.1	8.8	8.8
ROE	4.3	11.2	17.2	13.8	13.2
안정성					
부채비율	79.2	74.9	62.7	54.0	46.8
순차입금비율	34.3	33.4	23.9	19.4	16.9
이자보상배율	4.7	7.2	12.2	11.8	13.4

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	108	103	157	163	158
당기순이익	17	47	84	78	85
비현금항목의 가감	104	78	91	109	121
감가상각비	58	70	72	85	96
외환손익	-7	3	-1	-1	-1
지분법평가손익	6	-5	-5	-6	-6
기타	47	9	26	31	33
자산부채의 증감	-11	-17	-1	-2	-24
기타현금흐름	-2	-5	-17	-22	-24
투자활동 현금흐름	-78	-117	-133	-154	-157
투자자산	-17	-3	-5	-6	-6
유형자산	-65	-115	-129	-149	-152
기타	4	0	1	1	1
재무활동 현금흐름	-27	-3	-13	-7	-12
단기차입금	0	0	-9	-3	-8
사채	41	0	0	0	0
장기차입금	-55	3	-1	0	0
유상증자	7	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-19	-6	-4	-4	-4
현금의 증감	3	-16	13	5	-7
기초 현금	56	59	43	56	61
기말 현금	59	43	56	61	54
NOPLAT	37	45	72	65	70
FCF	28	-3	11	-3	10

자료: 지화전자, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

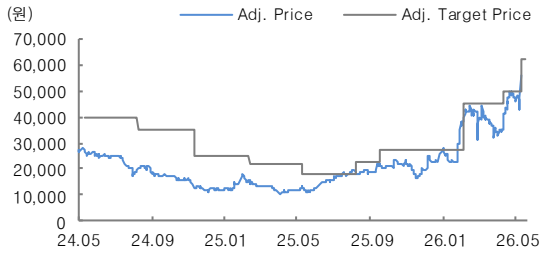
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

자화전자(033240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.15	26.04.16	26.02.09	25.11.14	25.09.22	25.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	62,000	50,000	45,000	27,000	27,000	23,000
괴리율(평균,%)		(6.29)	(14.73)	(15.57)	(19.71)	(16.18)
괴리율(최대/최소,%)		11.40	(1.33)	42.04	(12.96)	(2.61)
제시일자	25.05.16	25.02.16	24.11.16	24.08.14	24.07.16	24.06.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	22,000	25,000	35,000	40,000	40,000
괴리율(평균,%)	(13.32)	(42.96)	(47.42)	(50.09)	(40.77)	(37.07)
괴리율(최대/최소,%)	9.33	(30.00)	(28.64)	(39.29)	(33.75)	(33.75)
제시일자	24.05.28	24.05.22	24.05.16			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	40,000	40,000	40,000			
괴리율(평균,%)	(35.77)	(35.77)	(35.88)			
괴리율(최대/최소,%)	(33.75)	(33.75)	(34.25)			
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260513)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.9%	10.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상