

산일전기 (062040)

쇼크처럼 보이지만 서프입니다

3Q25 Re: 일회성 감안 시, 영업이익도 사상 최대

산일전기는 3Q25 매출액 1,327억원(YoY +66.5%, QoQ +3.5%)으로 분기 사상 최대 매출액을 재차 경신했다. 영업이익은 427억원(YoY +53.6%, QoQ -7.9%, OPM 32.2%)을 기록했으나, 일회성 대손상각비(79억원)를 제외하면 실질 영업이익은 505억원(OPM 38.1%)으로 컨센서스를 상회했다. 대손상각비는 일부 거래처의 매출채권 회수 지연에 따른 보수적 회계처리로, 재무 건전성 유지를 위한 일시적 비용이다. 이를 제외 시, OPM은 오히려 QoQ +2.0%p 개선되었으며, 해당 비용은 이미 회수 중으로 4Q에 영업외로 환입될 예정이다.

사업부별로 신재생·데이터센터 특수변압기 매출이 1,017억원(YoY +158.1%, QoQ +16.5%)으로 고성장을 이어갔다. 특수변압기 미국향 매출은 YoY +185.8%, 유럽향 매출은 YoY +122.9% 증가하며 전방 수요의 구조적 성장세를 확인시켰다. 전력망 부문 매출은 262억원(YoY -28.6%, QoQ -31.4%)으로 관세 부담 협의에 따른 납기 조정 영향이 이어지며 둔화되었다. 협상이 이르면 4Q에 마무리될 예정으로, 순차적 인도가 재개될 전망이다. 약 100~150억원 규모의 전력망 변압기 매출은 이연되어 4분기 중 인식될 것으로 보인다. 한편, 3Q 실질 관세 부담은 10억원 미만으로 감소해 수익성에 미치는 영향은 미미했다.

3분기 신규수주는 1,275억원(YoY +42.8%, QoQ +38.0%)으로, 연간 가이던스 5,000억원 달성이 무난하다. 수주잔고는 4,143억원으로 안정적이다. 2공장은 램프업이 진행되며 기존 예상 CAPA 3,000억원 대비 실제 생산 가능 규모가 약 4,000억원으로 확대될 전망이다. 자동화에 따른 효율 개선과 고용량 제품 중심의 믹스 덕분이다. 내년 특수변압기 CAPA는 1·2공장 합산 약 5,000억원으로 예상된다. 특수변압기 신재생 발전소향은 80%, ESS는 20% 수준으로 추정되며 미국 데이터센터 온사이트 발전 확산에 따른 ESS 수요 증가는 추가 수혜로 연결될 가능성이 높다.

목표주가 200,000원으로 상향

동사의 2025년 매출은 5,061억원(YoY +51.5%), 영업이익은 1,783억원(YoY +63.2%, OPM 35.2%)으로 추정된다. 데이터센터 및 ESS 수요 강세에 따른 특수변압기 성장세, 관세 부담 완화, 신규 수주 확대가 맞물리며 실적 모멘텀은 내년에도 이어질 전망이다. 2026년에는 영업이익이 YoY +54% 이상 증가할 것으로 예상되며, Peer 대비 고성장 기조가 지속될 것으로 기대한다. 글로벌 고효율·고용량 특수변압기 분야에서 차별화된 경쟁력을 확보하고 있으며, ESS·데이터센터 수요 확산의 직접 수혜 기업으로 리레이팅 여지가 충분하다. 현재 주가는 26F PER 23배로, Peer 대비 약 30% 할인된 수준이다. 이에 26F EPS에 Target PER 28배를 적용해 목표주가를 200,000원으로 상향한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	133	66.5	3.5	139	-4.2
영업이익	43	53.6	-7.6	49	-12.7
세전계속사업이익	47	62.3	-1.6		
지배순이익	37	61.4	-2.5	39	-4.9
영업이익률 (%)	32.2	-2.7 %pt	-3.8 %pt	35.3	-3.1 %pt
지배순이익률 (%)	27.8	-0.9 %pt	-1.7 %pt	28.0	-0.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	215	334	506	700
영업이익	47	109	178	275
지배순이익	39	84	146	216
PER	-	15.7	33.8	22.8
PBR	-	3.5	8.7	6.4
EV/EBITDA	-	12.6	26.2	16.6
ROE	47.0	29.9	29.2	32.4

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



손현정 음식료/전력기기

hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant

koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 200,000원 (U)

직전 목표주가 170,000원

현재주가 (11/5) 162,300원

상승여력 23%

시가총액	49,413억원
총발행주식수	30,445,200주
60일 평균 거래대금	872억원
60일 평균 거래량	683,929주
52주 고/저	168,700원 / 44,500원
외인지분율	11.83%
배당수익률	0.61%
주요주주	박동석 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	52.7	27.5	249.0
상대	35.3	1.8	124.6
절대 (달러환산)	47.5	22.1	232.0

산일전기 3Q25 Review

(단위: 십억원)

	3Q25P	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	당사 추정치	Diff	비고
매출액	132.7	79.7	66.5%	128.3	3.5%	134.1	-1.0%	일회성 대손상각비 제외 시, 505억원으로 예상치 부합
영업이익	42.7	27.8	53.6%	46.3	-7.9%	50.4	-15.4%	
당기순이익(지배)	36.9	22.9	61.2%	38.0	-2.9%	40.3	-8.4%	

자료: 유안타증권 리서치센터

당사 산일전기 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	4Q25F	2025F	2026F	4Q25F	2025F	2026F	4Q25F	2025F	2026F
매출액	144.3	505.5	699.8	146.3	506.1	699.5	1.3%	0.1%	0.0%
영업이익	50.3	184.6	271.1	51.8	178.3	275.1	2.8%	-3.4%	1.5%
영업이익률	34.9%	36.5%	38.7%	35.4%	35.2%	39.3%	+0.5%p	-1.3%p	+0.6%p
당기순이익(지배)	42.1	151.6	213.5	40.3	146.4	216.5	-4.2%	-3.4%	1.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

산업전기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액		70.7	75.2	79.7	108.4	98.8	128.3	132.7	146.3	334.0	506.1	699.5
전력망		22.7	33.1	36.7	60.4	45.0	38.3	26.2	52.6	152.9	162.1	194.8
	미국	19.3	29.0	35.2	56.1	42.0	38.0	26.2	50.5	139.6	156.7	188.9
	유럽, 기타	3.4	4.1	1.5	4.3	3.0	0.2	0.1	2.2	13.3	5.4	5.9
신재생/데이터센터		40.3	36.0	39.4	36.0	50.0	87.3	101.7	87.6	151.5	326.7	504.7
	미국	22.7	22.4	22.2	4.5	25.6	64.0	63.5	49.9	71.8	203.0	313.5
	유럽, 기타	17.6	13.6	17.1	31.4	24.5	23.3	38.2	37.7	79.7	123.7	191.2
기타 (지역별)		7.7	6.2	3.6	12.0	3.8	2.7	4.8	6.0	29.5	17.3	16.8
내수		10.9	7.7	6.3	7.8	4.2	2.4	2.4	4.2	32.7	13.3	13.6
수출		59.8	67.5	73.4	100.6	94.6	125.8	130.3	142.1	301.3	492.8	685.9
	미국	42.0	51.4	57.4	68.7	65.4	100.0	88.1	100.4	219.6	354.0	502.4
	유럽	13.0	13.3	12.6	26.3	23.3	18.7	35.8	31.5	65.1	109.4	140.1
	일본	3.1	1.1	1.7	3.1	1.4	3.1	3.8	5.6	9.1	14.0	23.1
	기타	1.7	1.6	1.7	2.5	4.5	3.9	2.7	4.5	7.5	15.7	20.3
% YoY		33.4%	52.6%	32.8%	107.5%	39.8%	70.5%	66.5%	35.0%	55.7%	51.5%	38.2%
전력망		241.5%	120.9%	206.8%	214.9%	98.1%	15.7%	-28.5%	-12.9%	189.7%	6.0%	20.2%
	미국	549.2%	340.4%	356.2%	340.3%	117.0%	31.4%	-25.6%	-10.0%	365.1%	12.3%	20.5%
	유럽, 기타	-8.3%	-51.0%	-63.7%	-33.1%	-10.5%	-94.9%	-96.4%	-50.0%	-41.4%	-59.3%	9.0%
신재생/데이터센터		-6.3%	19.5%	-10.7%	31.4%	24.2%	142.8%	158.4%	143.7%	4.9%	115.6%	54.5%
	미국	-41.6%	23.7%	-42.4%	-80.9%	12.8%	186.0%	185.8%	1000.0%	-39.8%	182.7%	54.5%
	유럽, 기타	324.5%	13.3%	210.7%	757.5%	38.9%	71.6%	122.9%	20.0%	214.9%	55.1%	54.6%
기타 (지역별)		129.5%	46.0%	-9.0%	110.9%	-50.3%	-56.4%	32.1%	-50.0%	70.9%	-41.3%	-3.2%
내수				-12.6%	-27.8%	-60.9%	-68.6%	-62.1%	-46.4%		-59.5%	2.6%
수출				39.0%	142.8%	58.3%	86.4%	77.5%	41.3%		63.6%	39.2%
	미국			24.1%	82.2%	55.8%	94.5%	53.4%	46.2%		61.2%	41.9%
	유럽			1158.5%	63273.0	79.4%	41.0%	183.8%	20.0%		67.9%	28.1%
	일본			-43.9%	25.5%	-54.3%	174.2%	123.8%	81.2%		54.4%	64.9%
	기타			-33.4%	109.3%	171.3%	140.8%	62.1%	79.6%		109.4%	29.3%
% 매출비중												
전력망		32.1%	44.0%	46.0%	55.7%	45.5%	29.8%	19.8%	36.0%	45.8%	32.0%	27.8%
	미국	27.4%	38.5%	44.1%	51.8%	42.5%	29.7%	19.7%	34.5%	41.8%	31.0%	27.0%
	유럽, 기타	4.8%	5.5%	1.9%	4.0%	3.0%	0.2%	0.0%	1.5%	4.0%	1.1%	0.8%
신재생/데이터센터		57.0%	47.8%	49.4%	33.2%	50.6%	68.1%	76.6%	59.9%	45.4%	64.5%	72.2%
	미국	32.1%	29.7%	27.9%	4.2%	25.9%	49.9%	47.9%	34.1%	21.5%	40.1%	44.8%
	유럽, 기타	24.9%	18.1%	21.5%	29.0%	24.7%	18.2%	28.8%	25.8%	23.9%	24.4%	27.3%
기타 (지역별)		10.9%	8.3%	4.5%	11.1%	3.9%	2.1%	3.6%	4.1%	8.8%	3.4%	2.4%
내수		15.4%	10.3%	7.9%	7.2%	4.3%	1.9%	1.8%	2.9%	9.8%	2.6%	1.9%
수출		84.6%	89.7%	92.1%	92.8%	95.7%	98.1%	98.2%	97.1%	90.2%	97.4%	98.1%
(수출 내 비중)												
	미국	70.3%	76.2%	78.2%	68.3%	69.2%	79.5%	67.6%	70.7%	72.9%	71.8%	73.2%
	유럽	21.7%	19.7%	17.2%	26.1%	24.6%	14.9%	27.5%	22.2%	21.6%	22.2%	20.4%
	일본	5.2%	1.7%	2.3%	3.1%	1.5%	2.5%	2.9%	4.0%	3.0%	2.8%	3.4%
	기타	2.8%	2.4%	2.3%	2.5%	4.8%	3.1%	2.1%	3.2%	2.5%	3.2%	3.0%
영업이익		23.3	24.5	27.8	33.7	37.5	46.3	42.7	51.8	109.2	178.3	275.1
% YoY		95.5%	90.3%	63.0%	603.5%	61.4%	89.1%	53.6%	53.6%	134.4%	63.2%	54.3%
% 영업이익률		32.9%	32.6%	34.9%	31.1%	38.0%	36.1%	32.2%	35.4%	32.7%	35.2%	39.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

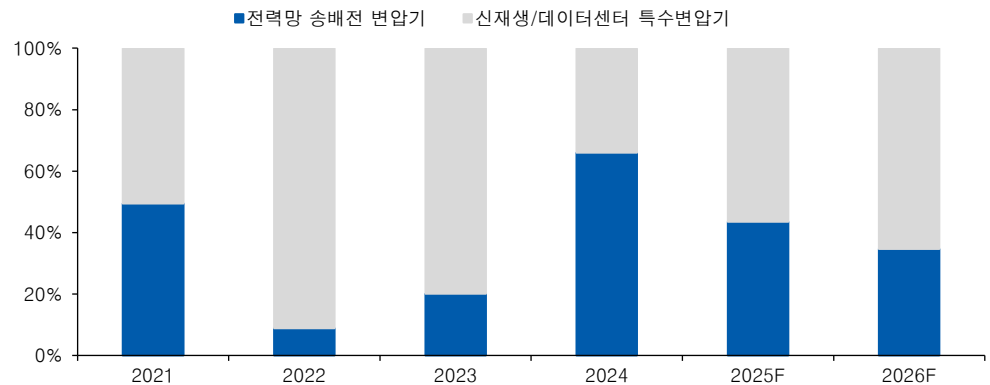
배전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만 EUR, 백만 TWD)

		산일전기	LS ELECTRIC	제룡전기	Eaton (ETN)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		4,941	13,659	616	147,046	138,996	108,541	247,966
매출액	2024	334	4,552	263	24,878	38,153	33,085	20,203
	2025F	506	4,866	243	27,429	41,943	34,824	25,468
	2026F	700	5,604	226	29,751	45,213	36,859	31,281
영업이익	2024	109	390	98	5,959	6,449	5,367	4,891
	2025F	178	420	84	5,382	7,718	6,122	6,270
	2026F	275	547	78	6,345	8,630	6,631	8,136
영업이익률	2024	32.7%	8.6%	37.2%	24.0%	16.9%	16.2%	24.2%
	2025F	35.2%	8.6%	34.5%	19.6%	18.4%	17.6%	24.6%
	2026F	39.3%	9.8%	34.5%	21.3%	19.1%	18.0%	26.0%
당기순이익(지배)	2024	83.7	238.7	79.9	3,794	4,269	3,938	4,286
	2025F	146.4	343.1	71.0	4,287	5,472	4,515	5,284
	2026F	216.5	439.9	62.0	4,953	6,145	4,930	6,805
PER	2024	15.7	19.9	9.2	33.1	31.1	24.8	37.2
	2025F	33.8	39.8	8.7	34.3	25.4	24.0	46.9
	2026F	22.8	31.0	9.9	29.7	22.6	22.0	36.4

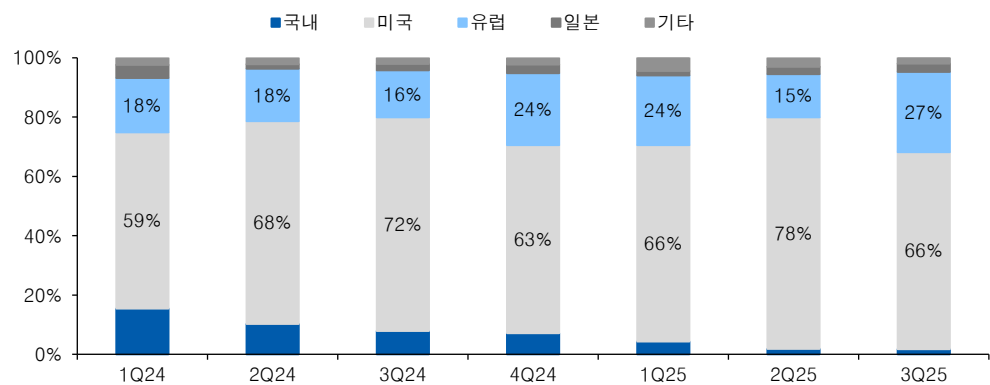
자료: 유안타증권 리서치센터, 주) 시가총액은 25.11.05 기준

산일전기 미국향 사업부문 매출 비중



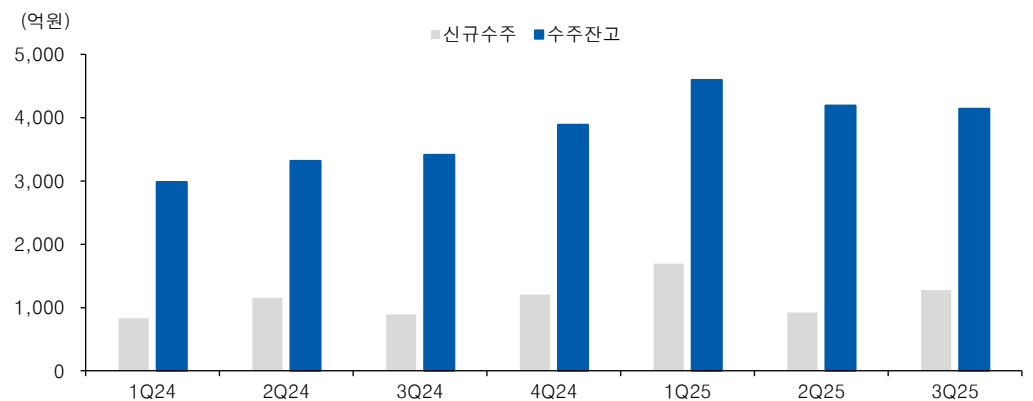
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 지역별 매출 비중 추이



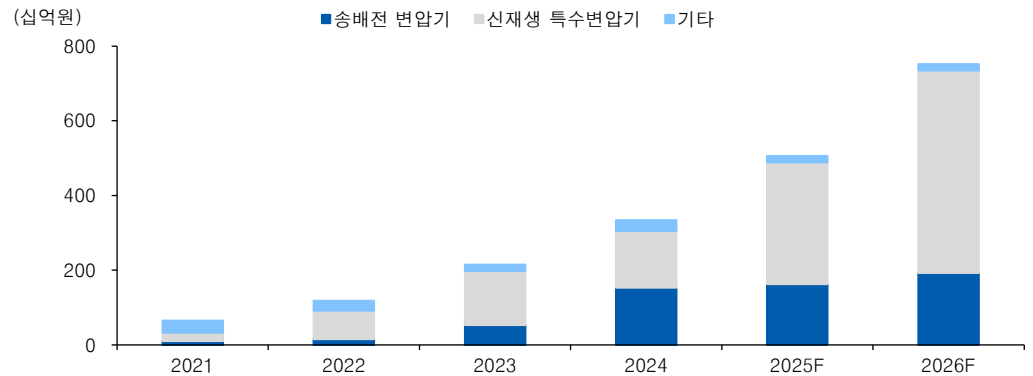
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 분기별 신규수주 및 수주잔고



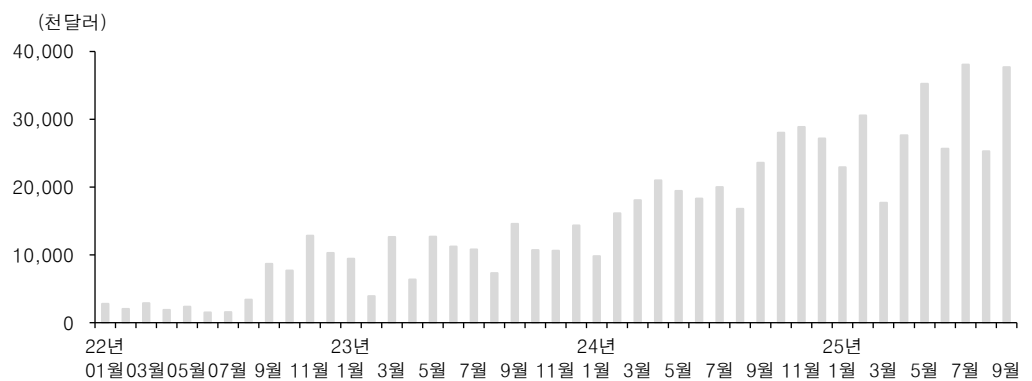
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 사업부문 매출액 추이 및 전망



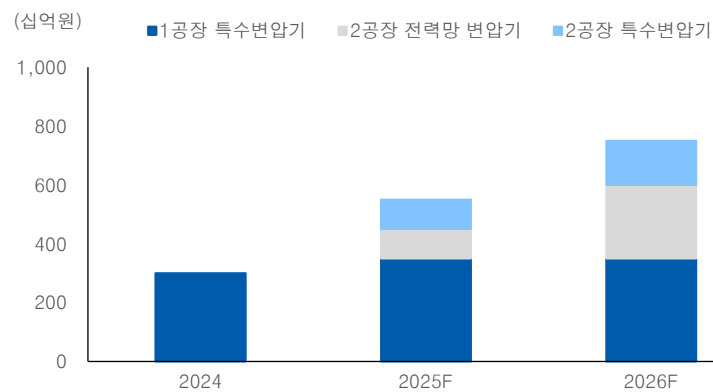
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 변압기 수출데이터



자료: Trass, 시흥, 안산 합산 기준

산일전기 변압기 CAPA



자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

3Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 Q&A

1) 일회성 대손상각비 금액?

- 3Q25 대손상각비는 79억원

2) 4분기 중 회수 예정이라고 하셨는데, 4분기에는 전액 금액 환입 예정인지? 영업외비용으로 잡힐 예정인지?

- 환입은 영업외로 포함될 예정

3) 전력망 매출 4Q25로 이연된 금액?

- 약 100~150억원 정도 이연. 해당 부분 제거 시, 전력망 매출액은 약 400억원 정도로 보고 있음

4) GEV가 최근 Prolec을 연결 자회사로 편입했는데, 동사 수주 감소할 영향은?

- Prolec이 점유율 40%, 동사는 30% 정도. 제품력은 우리가 더 우수한 것으로 판단 (당사는 최근 산일전기의 MS가 더 늘어나고 있는 걸로 확인)

5) 신재생 부문 고성장세, 요인은 2분기와 비슷한지?

- 빅테크 ESS쪽 성장세 기대. 향후 3년간 호조세 전망

6) 2공장 증설이 시기적으로는 3분기부터 매출 인식이 되는 것으로 알고 있는데, 2공장 아이템 배분이 전력망 쪽 비중이 클 것 같은데, 2공장 증설 부분의 매출 기여는 어떻게 일어나고 있는 지?

- 2공장 Full CAPA 기준 3,000억원 수준. 미국 전력망 제품이 기존에 비중이 몰려있었음
- B동쪽은 몰드 변압기 생산라인을 계획했으나, 신재생 호황을 반영하여 특수 변압기를 생산할 예정
- 2공장 램프업 효과는 내년을 기점으로 가속 예정

7) 특수변압기 내 제품 Breakdown?

- 특수변압기 전체 내 데이터센터 범위로 국한하여 말씀드리기 어려움
- 신재생 80%, ESS향 20% 정도 출하 중

8) On-Site ESS향 구체적인 수혜 정도?

- 수혜 기대. 대응 수준은 높진 않으나, 온사이트 발전에 있어서 대형 스펙보다는 소형화가 되는 형태다보니 수혜를 기대 중
- 기술력, 제품 스펙은 충분히 수혜 볼 수 있다고 판단

9) 태양광 보조금 정책 변화가 있는데, 그에 따른 현재 납기의 쏠림 현상과 2H26 수주 감소 리스크?

- 기한 내에 진행하기 위해 4Q25 또는 내년 초에 러시격의 수주가 있을 것으로 기대하였으나, 실제로 두드러지는 증가는 아님
- 내년 하반기 이후 신재생 쪽 수주 감소 리스크는 없을 것. 보수적으로 신재생은 3년 간 전조세 기조 유지할 것
- 신재생 수요는 지금 당장의 전력 공급 부족을 해결하기 위한 소스이며 단기적으로 대체제는 없을 것
- 보조금 혜택을 받으려면 선급금을 보내줘야하는데, 현재 해당 기조는 포착되지 않은 상태

10) 2공장 제품 타입별 생산능력 Breakdown? 현재 CAPA를 전력망과 특수변압기쪽 금액 정도?

- A동이 지상변압기, B동이 특수변압기. 전체 3000억원. 2,000억원은 전력망, 1,000억 정도가 특수변압기 쪽 CAPA에 해당
- 실제로 생산해보니 4,000억원 정도 가능함. 생산량 2,500억원, 1,500억원으로 상향
- 생산 인력을 유동적으로 옮겨서 생산량도 늘릴 수 있기에 수요처 변화에 충분히 대응 가능

11) 2공장의 B공장 CAPA는 4,000억원까지 생산 가능하다고 말씀 주셨는데, 왜?

- 1) 효율성의 증가(자동화), 2) 가격 효과(동일한 제품이 더 높은 가격으로 팔리는 것이 아닌, 고용량 제품의 생산 요청이 오고 있기에 애초에 비싼 제품을 생산함-믹스효과)

12) 인력 충원이나 채용 계획?

- 사업 계획 수립 중이기에 구체적인 내용은 없으나, 2공장의 오픈 당시 250명 > 300명(매출액 +1,000억원)으로 50명 추가 충원하였으나, 자동화 공장의 특성 반영으로 이보다 적은 인원이 늘어날 예정
- 인건비가 차지하는 비중은 높지 않으며 인건비 성격의 주식보상비용 평가 등의 처리로 인해 전사 수익성 훼손은 우려 안해도 된다고 판단

산일전기 (062040) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	215	334	506	700	954
매출원가	137	190	269	360	486
매출총이익	78	144	237	339	468
판매비	31	34	58	64	85
영업이익	47	109	178	275	383
EBITDA	49	112	181	277	385
영업외손익	2	-4	3	5	9
외환관련손익	1	11	1	1	1
이자손익	-2	0	2	4	7
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	2	-15	0	0	0
법인세비용차감전순이익	48	105	182	280	391
법인세비용	10	22	35	64	78
계속사업순이익	38	84	146	216	313
중단사업순이익	1	0	0	0	0
당기순이익	39	84	146	216	313
지배지분순이익	39	84	146	216	313
포괄순이익	52	83	145	216	312
지배지분포괄이익	52	83	145	216	312

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	35	16	91	151	221
당기순이익	39	84	146	216	313
감가상각비	3	3	3	2	2
외환손익	0	-6	-1	-1	-1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-27	-86	-72	-82	-109
기타현금흐름	20	21	15	15	15
투자활동 현금흐름	-16	-173	-27	-30	-40
투자자산	0	-33	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-23	-90	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	7	-51	-27	-30	-39
재무활동 현금흐름	-2	198	-17	-16	-15
단기차입금	-13	3	5	6	8
사채 및 장기차입금	-10	-10	0	0	0
자본	23	220	0	0	0
현금배당	0	-5	-13	-13	-13
기타현금흐름	-1	-9	-9	-9	-9
연결범위변동 등 기타	0	0	6	9	14
현금의 증감	17	41	53	113	181
기초 현금	4	21	62	115	228
기말 현금	21	62	115	228	409
NOPLAT	47	109	178	275	383
FCF	12	-74	91	151	221

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

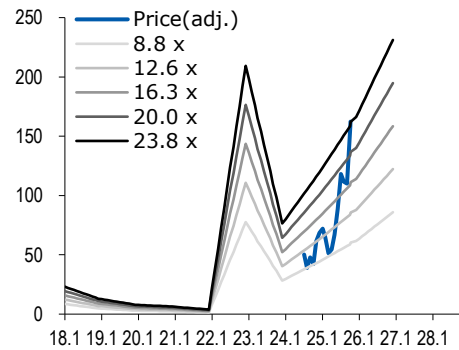
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	103	305	470	708	1,053
현금및현금성자산	21	62	115	228	409
매출채권 및 기타채권	32	96	147	203	277
재고자산	44	60	92	127	173
비유동자산	88	187	185	183	181
유형자산	81	168	165	163	160
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	7	12	13	13	13
자산총계	191	493	655	891	1,234
유동부채	53	53	79	109	148
매입채무 및 기타채무	27	17	26	35	48
단기차입금	7	1	1	1	1
유동성장기부채	3	0	0	0	0
비유동부채	12	6	9	12	16
장기차입금	8	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	65	58	88	121	164
지배지분	126	434	567	770	1,069
자본금	2	15	15	15	15
자본잉여금	23	230	230	230	230
이익잉여금	70	148	281	485	786
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	126	434	567	770	1,069
순차입금	-4	-130	-205	-342	-554
총차입금	19	11	16	22	30

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	8,807	3,214	4,805	7,110	10,286
BPS	26,290	14,553	18,660	25,337	35,196
EBITDAPS	11,139	4,302	5,940	9,114	12,648
SPS	48,385	12,828	16,623	22,976	31,330
DPS	947	420	420	420	420
PER	-	15.7	33.8	22.8	15.8
PBR	-	3.5	8.7	6.4	4.6
EV/EBITDA	-	12.6	26.2	16.6	11.4
PSR	-	3.9	9.8	7.1	5.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	81.3	55.7	51.5	38.2	36.4
영업이익 증가율 (%)	259.7	134.4	63.2	54.3	39.2
지배순이익 증가율 (%)	5,480.2	114.3	74.8	48.0	44.7
매출총이익률 (%)	36.3	43.0	46.8	48.5	49.0
영업이익률 (%)	21.7	32.7	35.2	39.3	40.1
지배순이익률 (%)	18.2	25.1	28.9	30.9	32.8
EBITDA 마진 (%)	23.0	33.5	35.7	39.7	40.4
ROIC	39.0	42.4	44.7	55.1	65.8
ROA	24.7	24.5	25.5	28.0	29.5
ROE	47.0	29.9	29.2	32.4	34.1
부채비율 (%)	51.9	13.5	15.5	15.7	15.4
순차입금/자기자본 (%)	-3.5	-30.0	-36.1	-44.4	-51.8
영업이익/금융비용 (배)	26.2	54.9	97.1	107.5	111.2

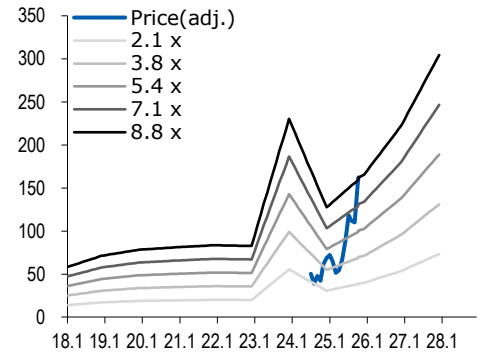
P/E band chart

(천원)

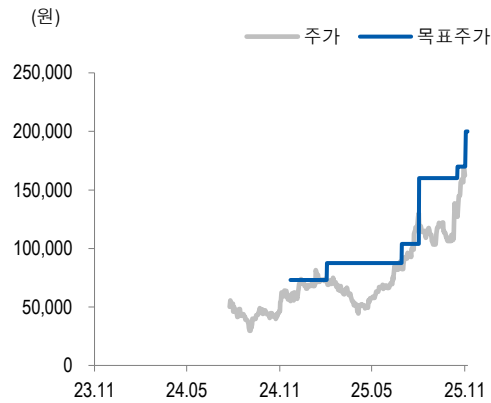


P/B band chart

(천원)



산일전기 (062040) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-11-06	BUY	200,000	1년		
2025-10-22	BUY	170,000	1년	-8.50	-0.76
2025-08-07	BUY	160,000	1년	-28.08	-13.44
2025-07-04	BUY	104,000	1년	-0.99	25.10
2025-02-06	BUY	87,500	1년	-26.25	1.71
2024-11-26	BUY	73,000	1년	-6.44	11.78
2024-11-22	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-11-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.