

일진전기 (103590)

가장 저평가된 전력기기

2026년 10월 14일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	100,000 원 (유지)
✓ 상승여력	34.2%	✓ 현재주가 (10월 13일)	74,500 원

신한생각 변압기 29년 수주 논의 및 전선 상반기 수주 급증

5월 시가총액 약 6.9조원 도달 이후 7월말 2.2조원까지 약 68% 하락. 전선업체들의 수주잔고총계 연간 증가율은 24년 25.4%, 25년 21.2%에서 26년 상반기에만 23.2% 증가. 변압기에 이은 전선 부문의 호황이 확대되는 것을 감안할 때 펀더멘털 문제가 아닌 수급 측면의 주가 하락으로 판단

변압기 생산 CAPA 점증, 전선 유럽 지역 진출

상반기 영업이익 1,227억원은 중전기 825억원(변압기 743억원, 차단기 82억원), 전선 400억원(초고압 케이블 277억원, 나선 123억원)으로 구성. 중전기 전체 영업이익률 25%(+3.8%p YoY), 미주지역 이익률 28% 기록. 변압기는 28년 생산 예정 물량까지 모두 계획된 상태. 증설 후 매출액 CAPA 약 4,300억원이었으나, 고마진 제품 믹스 변동으로 5,000억원 수준으로 확대. 3공장 증설 전까지 추가적으로 CAPA 증가 여지 높다고 판단

26년 10월 1,871억원 규모 영국 전력청 대상 400kV 송전망 케이블 공급 계약 체결. 기존 상반기 전력선 수주잔고 6억 4,896만달러에 더해 약 1조 원 이상의 전력선 부문 수주잔고 도달 전망. 해당 수주로 기존 아시아, 중동 지역뿐만 아니라 유럽 지역까지 신뢰도를 확장한 것으로 판단. 유럽을 계기로 미주 지역으로 점진적 영업선 확대 예정. 1H26 일회성 공사충당금 환입금 81억원 제거 후 초고압 케이블 이익률인 약 6%에서 상향 예상

Valuation & Risk: 펀더멘털 이상 무, 목표주가 유지

27F PER 18.0배로 대형 3사 평균 24배 대비 낮은 수준. 중전기 호조로 실적 추정치 상향에도 시장 기대감 하락으로 인한 목표 배수 하향 조정

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	1,577.2	2,044.6	2,350.8	2,595.2	2,845.5
영업이익 (십억원)	79.7	151.2	252.8	271.7	310.9
순이익 (십억원)	46.2	103.9	183.6	195.0	222.5
ROE (%)	10.6	19.1	27.3	23.1	21.5
배당수익률 (%)	1.1	0.9	0.5	0.5	0.5
PER (배)	27.5	25.0	19.2	18.0	15.8
PBR (배)	2.6	4.4	4.7	3.8	3.1
EV/EBITDA (배)	14.1	15.2	12.1	10.7	8.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

허성규 선임연구원

✉ sqheo@shinhan.com

이병화 연구위원

✉ hani86@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

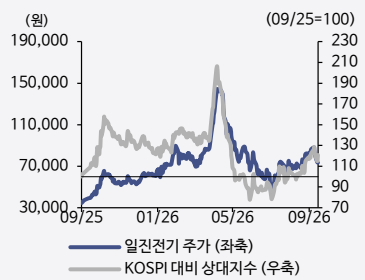
시가총액	3,500.1 십억원
발행주식수(유동비율)	47.7 백만주(55.9%)
52주 최고가/최저가	144,100 원/39,400 원
일평균 거래액 (60일)	26,147 백만원
외국인 지분율	8.7%

주요주주 (%)

일진홀딩스 외 2인	43.8
국민연금공단	7.7

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	3.4	20.3	86.3	26.3
상대	18.4	35.7	10.6	(9.8)

주가

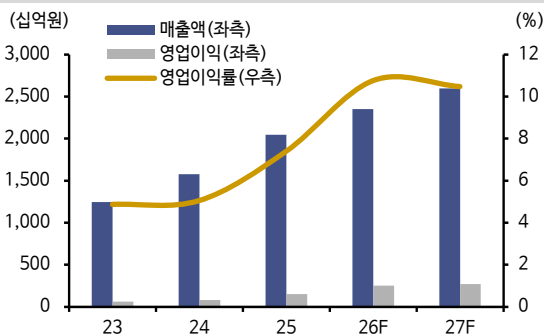


일진전기 실적테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	23	24	25	26F	27F
매출액	457.4	522.8	450.2	614.2	506.1	637.4	543.0	664.3	1,246.7	1,577.2	2,044.6	2,350.8	2,595.2
YoY	34.0	20.5	35.8	30.4	10.6	21.9	20.6	8.2	7.0	26.5	29.6	15.0	10.4
QoQ	(2.8)	14.3	(13.9)	36.4	(17.6)	25.9	(14.8)	22.4					
동나선	208.1	217.2	190.0	242.3	224.7	273.9	223.3	264.2	614.3	762.8	857.6	986.1	1,052.5
YoY	14.5	1.9	5.8	28.6	8.0	26.1	17.5	9.0	10.1	24.2	12.4	15.0	6.7
QoQ	10.5	4.4	(12.5)	27.5	(7.2)	21.9	(18.5)	18.3					
전력선	112.0	108.3	60.1	138.2	99.8	88.6	84.9	147.2	167.0	369.2	418.6	420.6	506.9
YoY	57.5	(3.6)	(0.8)	10.4	(10.9)	(18.2)	41.3	6.5	(18.1)	121.0	13.4	0.5	20.5
QoQ	(10.6)	(3.3)	(44.5)	129.9	(27.8)	(11.2)	(4.1)	73.4					
중전기	75.2	131.5	113.9	178.5	120.7	206.5	146.8	195.6	292.3	275.4	499.0	669.7	752.1
YoY	26.3	115.3	101.9	81.5	60.6	57.1	28.9	9.6	16.1	(5.8)	81.2	34.2	12.3
QoQ	(23.6)	74.9	(13.4)	56.7	(32.4)	71.0	(28.9)	33.2					
기타	62.1	65.8	86.1	55.2	60.9	68.4	87.9	57.3	173.1	169.9	269.2	274.5	283.7
YoY	115.2	39.1	147.2	(6.4)	(2.1)	4.0	2.1	3.9	14.5	(1.8)	58.4	2.0	3.4
QoQ	5.5	5.9	30.9	(35.9)	10.3	12.5	28.5	(34.9)					
영업이익	34.0	37.6	35.3	44.2	50.8	72.0	60.3	69.8	60.8	79.7	151.2	252.8	271.7
YoY	86.4	53.4	140.8	98.5	49.1	91.4	70.6	57.7	92.9	31.2	89.6	67.2	7.5
QoQ	52.8	10.5	(6.0)	25.2	14.7	41.8	(16.2)	15.7					
당기순이익	22.9	26.2	27.6	27.2	35.9	49.9	43.7	51.0	34.5	46.2	103.9	183.6	195.0
YoY	81.2	57.7	256.6	195.7	57.0	90.3	58.3	87.5	42.6	33.7	124.9	76.8	6.2
QoQ	148.8	14.7	5.1	(1.5)	32.1	39.1	(12.5)	16.7					
GPM	13.0	14.2	14.0	13.6	15.4	17.3	16.8	16.7	8.3	9.4	9.9	13.7	16.6
OPM	7.4	7.2	7.8	7.2	10.0	11.3	11.1	10.5	4.9	5.1	7.4	10.8	10.5
NPM	5.0	5.0	6.1	4.4	7.1	7.8	8.0	7.7	2.8	2.9	5.1	7.8	7.5

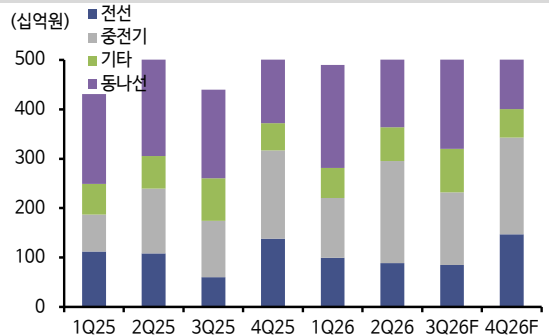
자료: 회사자료, 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망



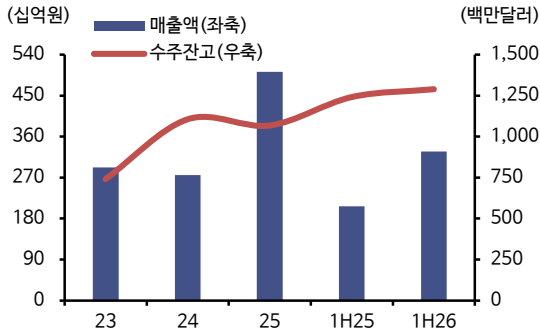
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 매출액 추이



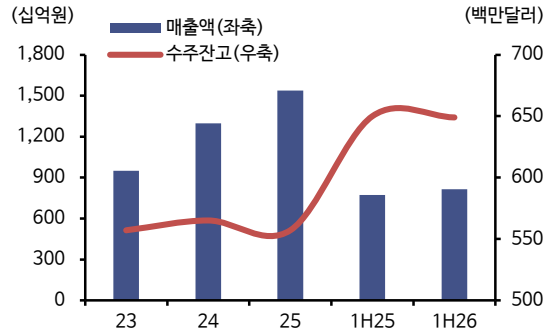
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

중전기 부문 매출액 및 수주잔고 추이



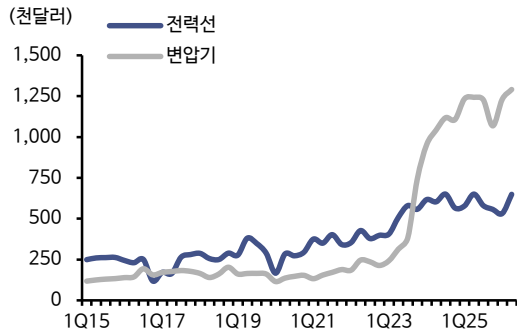
자료: 회사 자료, 신한투자증권

전선 부문 매출액 및 수주잔고 추이



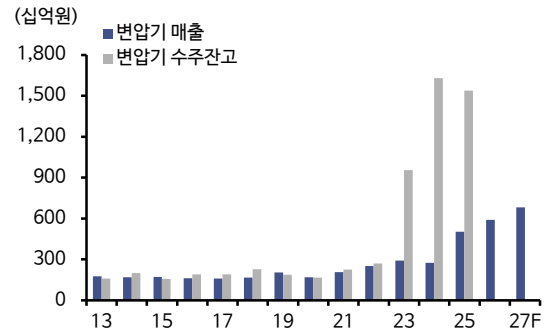
자료: 회사 자료, 신한투자증권

일진전기 사업부별 수주잔고 추이



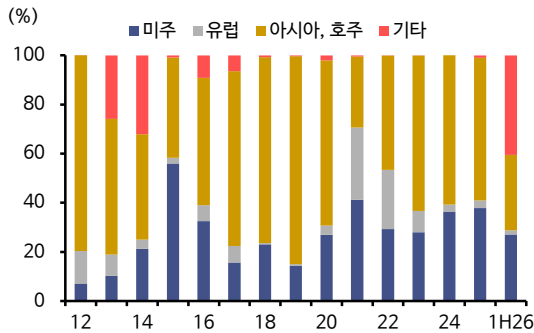
자료: 회사 자료, 신한투자증권

일진전기 변압기 부문 매출과 수주잔고 추이



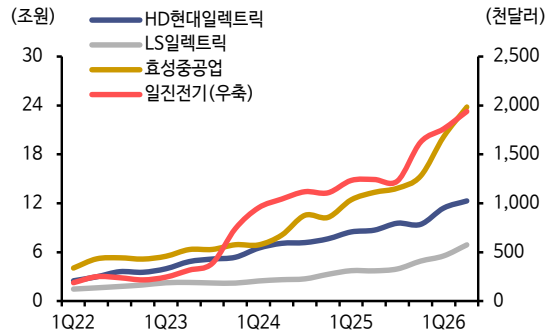
자료: 회사 자료, 신한투자증권

일진전기 해외 매출 지역별 비중 추이



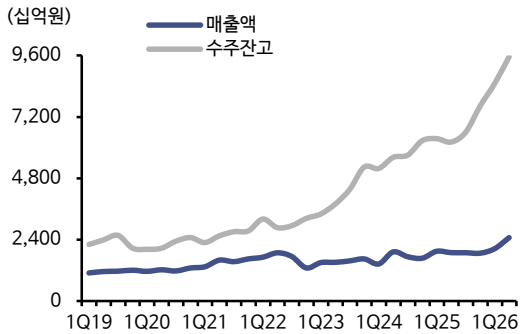
자료: 회사 자료, 신한투자증권

변압기 상장사 수주잔고 추이



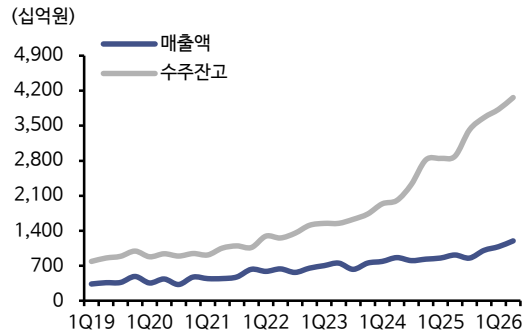
자료: 회사 자료, 신한투자증권

LS전선 매출액 및 수주잔고 추이



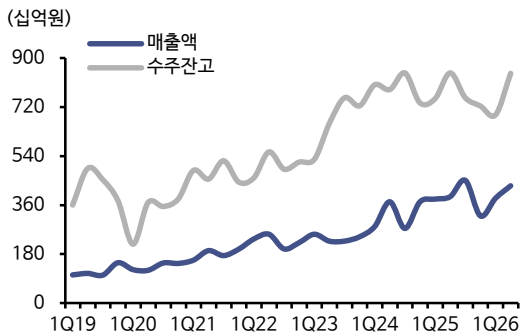
자료: 회사 자료, 신한투자증권

대한전선 매출액 및 수주잔고 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

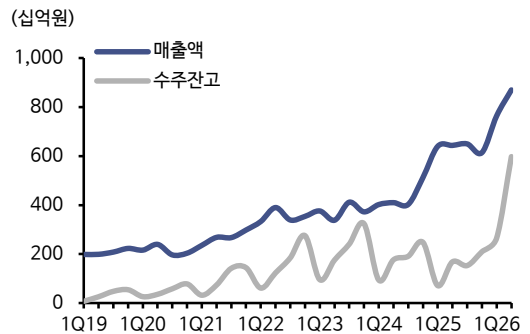
일진전기 전선사업부 매출액 및 수주잔고 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

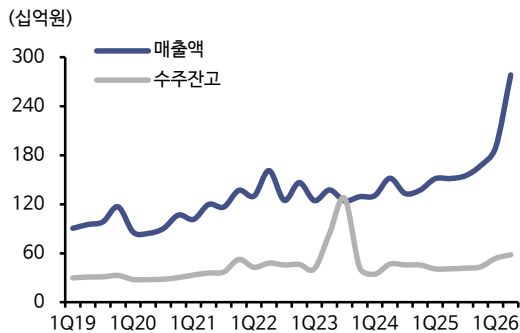
주: 수주잔고 평균 환율 1,300원 적용

가온전선 매출액 및 수주잔고 추이



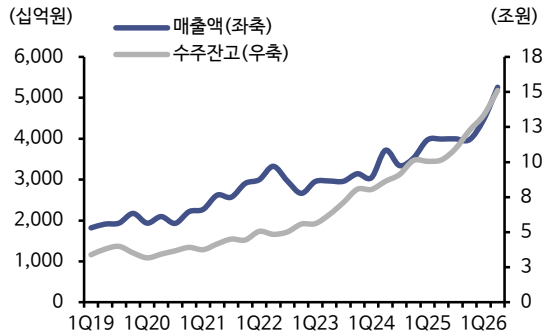
자료: 회사 자료, 신한투자증권

대원전선 매출액 및 수주잔고 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

전선기업들의 매출액 및 수주잔고 추이



자료: 각 사, 신한투자증권

주: LS전선, 대한전선, 일진전기 전선사업, 가온전선, 대원전선 합계

밸류에이션 테이블: 목표주가 100,000원 유지

PER based Valuation	변경 전	변경 후	비고
목표주가 산정기간	27년	27년	
EPS (원)	3,310	4,090	중전기 실적 증가로 27년 EPS 상향
Target PER (배)	30	24	대형 3개사 평균 27FPER 적용
목표주가 (원)	100,000	100,000	
현재주가 (원)		74,500	
상승여력 (%)		34.2	

자료: 신한투자증권

국내 전력기기&전력망 기업 2027F 컨센서스 기준 밸류에이션 비교

(십억원, %, 배)	시가총액	P/E	매출액 YoY	EPS YoY	ROE	P/B
일진전기	3,500.1	18.0	10.4	6.2	23.1	3.8
HD현대일렉트릭	20,186.4	17.2	17.9	26.1	37.7	5.7
LS일렉트릭	26,880.0	34.5	22.7	44.4	27.2	8.7
효성중공업	20,066.4	17.8	20.0	47.8	30.6	4.9
산일전기	6,465.6	23.4	29.5	30.7	31.5	6.5
대한전선	4,841.0	29.5	6.0	123.7	8.7	2.4
가온전선	8,322.8	40.9	27.6	104.5	28.9	10.4

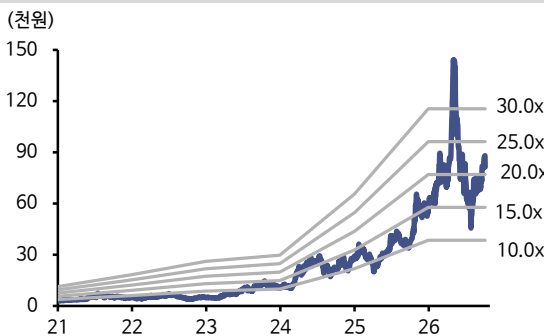
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 / 2026년 10월 13일 종가 기준

일진전기 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
연결매출	2,254.1	2,464.9	2,350.8	2,595.2	4.3	5.3	2,368.9	2,490.6
영업이익	184.8	200.3	252.8	271.7	36.8	35.6	255.3	276.1
지배순이익	131.4	155.9	183.6	195.0	39.7	25.1	184.1	204.4
영업이익률	8.2	8.1	10.8	10.5	31.2	28.8	10.8	11.1
순이익률	5.8	6.3	7.8	7.5	34.0	18.8	7.8	8.2

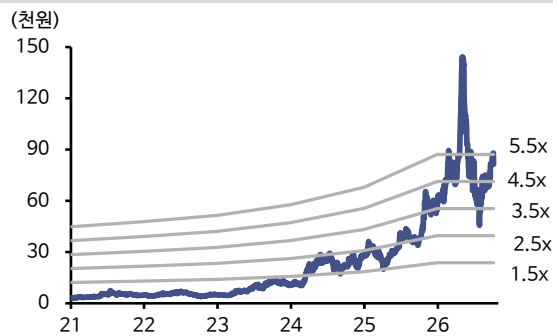
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

12MF PER 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

12MF PBR 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	1,249.0	1,526.0	1,799.8	2,076.9	2,384.0
유동자산	702.2	967.5	1,211.7	1,464.7	1,743.7
현금및현금성자산	140.0	137.6	257.5	411.3	588.7
매출채권	190.8	304.6	350.2	386.6	423.9
재고자산	245.1	335.5	385.8	425.9	467.0
비유동자산	546.8	558.5	588.0	612.2	640.3
유형자산	437.1	441.7	471.5	496.1	524.4
무형자산	12.3	13.2	12.2	11.3	10.4
투자자산	9.2	14.6	15.3	15.8	16.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	748.7	937.3	1,044.1	1,145.3	1,249.0
유동부채	606.5	834.5	928.7	1,019.8	1,113.1
단기차입금	22.2	52.3	52.3	52.3	52.3
매입채무	195.3	315.1	362.3	399.9	438.5
유동성장기부채	55.7	20.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	142.2	102.8	115.4	125.5	135.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	66.7	18.5	18.5	18.5	18.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	500.3	588.7	755.6	931.6	1,135.0
자본금	47.7	47.7	47.7	47.7	47.7
자본잉여금	219.5	219.5	219.5	219.5	219.5
기타자본	(0.6)	0.8	0.8	0.8	0.8
기타포괄이익누계액	1.3	0.8	0.8	0.8	0.8
이익잉여금	232.4	320.0	486.9	662.9	866.3
지배주주지분	500.3	588.7	755.6	931.6	1,135.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	167.6	150.0	138.9	146.0	153.2
*순차입금(순현금)	11.8	(39.1)	(177.9)	(330.7)	(507.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	105.7	21.0	192.1	203.4	233.9
당기순이익	46.2	-	183.6	195.0	222.5
유형자산상각비	12.7	16.3	22.5	25.2	28.3
무형자산상각비	0.4	0.9	1.0	0.9	0.8
외환환산손실(이익)	(7.9)	0.1	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.3	0.3	0.3	0.3
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	17.2	(103.6)	8.5	(1.3)	1.1
(법인세납부)	(7.1)	(9.5)	(55.2)	(63.7)	(76.4)
기타	44.2	-	31.4	47.0	57.3
투자활동으로인한현금흐름	(68.8)	(35.1)	(60.7)	(56.4)	(63.4)
유형자산증가(CAPEX)	(69.5)	(24.6)	(52.3)	(49.8)	(56.6)
유형자산감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(1.1)	(2.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	0.0	(2.0)	(0.7)	(0.5)	(0.5)
기타	1.7	(6.0)	(7.7)	(6.1)	(6.3)
FCF	32.2	56.3	151.7	170.1	192.7
재무활동으로인한현금흐름	46.0	(53.4)	(11.1)	7.1	7.3
차입금증가(감소)	(45.7)	(52.2)	(11.1)	7.1	7.3
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	91.7	(1.2)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.3)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.4	(0.8)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	83.3	(2.5)	119.9	153.7	177.4
기초현금	56.7	140.0	137.6	257.5	411.2
기말현금	140.0	137.6	257.5	411.2	588.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,577.2	2,044.6	2,350.8	2,595.2	2,845.5
증감률 (%)	26.5	29.6	15.0	10.4	9.6
매출원가	1,421.6	1,764.1	1,960.9	2,177.4	2,378.8
매출총이익	155.6	280.4	389.9	417.8	466.7
매출총이익률 (%)	9.9	13.7	16.6	16.1	16.4
판매관리비	75.9	129.2	137.2	146.2	155.8
영업이익	79.7	151.2	252.8	271.7	310.9
증감률 (%)	31.2	89.6	67.2	7.5	14.4
영업이익률 (%)	5.1	7.4	10.8	10.5	10.9
영업외손익	(16.0)	(8.8)	(14.0)	(12.9)	(12.0)
금융손익	(24.8)	67.3	68.7	70.1	71.6
기타영업외손익	8.8	(76.1)	(82.7)	(83.1)	(83.6)
중상 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	63.8	142.4	238.8	258.7	298.9
법인세비용	17.6	38.5	55.2	63.7	76.4
계속사업이익	46.2	103.9	183.6	195.0	222.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	46.2	103.9	183.6	195.0	222.5
증감률 (%)	33.7	124.9	76.8	6.2	14.1
순이익률 (%)	2.9	5.1	7.8	7.5	7.8
(지배주주)당기순이익	46.2	103.9	183.6	195.0	222.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종포괄이익	44.4	101.3	183.6	195.0	222.5
(지배주주)종포괄이익	44.4	101.3	183.6	195.0	222.5
(비지배주주)종포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	92.9	168.4	276.3	297.8	340.0
증감률 (%)	26.1	81.4	64.0	7.8	14.2
EBITDA 이익률 (%)	5.9	8.2	11.8	11.5	11.9

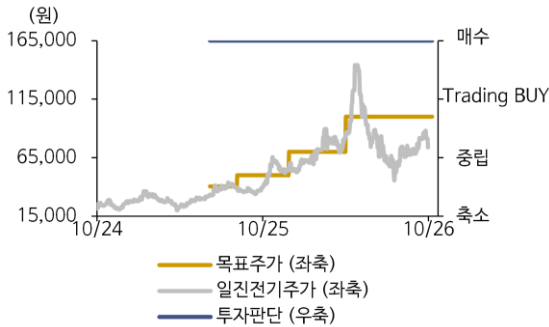
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	992	2,179	3,851	4,090	4,666
EPS (지배순이익, 원)	992	2,179	3,851	4,090	4,666
BPS (자본총계, 원)	10,492	12,345	15,846	19,536	23,802
BPS (지배지분, 원)	10,492	12,345	15,846	19,536	23,802
DPS (원)	300	500	350	400	400
PER (당기순이익, 배)	27.5	25.0	19.2	18.0	15.8
PER (지배순이익, 배)	27.5	25.0	19.2	18.0	15.8
PBR (자본총계, 배)	2.6	4.4	4.7	3.8	3.1
PBR (지배지분, 배)	2.6	4.4	4.7	3.8	3.1
EV/EBITDA (배)	14.1	15.2	12.1	10.7	8.9
배당성향 (%)	31.0	22.9	9.1	9.8	8.6
배당수익률 (%)	1.1	0.9	0.5	0.5	0.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.9	8.2	11.8	11.5	11.9
영업이익률 (%)	5.1	7.4	10.8	10.5	10.9
순이익률 (%)	2.9	5.1	7.8	7.5	7.8
ROA (%)	4.2	7.5	11.0	10.1	10.0
ROE (지배순이익, %)	10.6	19.1	27.3	23.1	21.5
ROIC (%)	11.4	20.3	35.0	34.3	36.5
안정성					
부채비율 (%)	149.7	159.2	138.2	122.9	110.0
순차입금비율 (%)	2.4	(6.6)	(23.5)	(35.5)	(44.7)
현금비율 (%)	23.1	16.5	27.7	40.3	52.9
이자보상배율 (배)	10.4	31.1	57.2	62.4	68.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	25.9	29.7	23.7	23.3	23.2
재고자산회수기간 (일)	45.3	51.8	56.0	57.1	57.3
매출채권회수기간 (일)	39.4	44.2	50.8	51.8	52.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

일진전기(103590)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2025년 06월 19일	매수	40,500	(3.2)	8.1
2025년 08월 18일	매수	50,000	(8.1)	31.0
2025년 12월 10일	매수	70,000	(1.0)	27.9
2026년 04월 14일	매수	100,000	(18.3)	44.1
2026년 10월 14일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 허성규, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 09일 기준)

매수 (매수)	94.51%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	3.30%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------