

일진전기

전선과 변압기, 두 마리 토끼

투자 의견 '매수', 목표주가 30,000원으로 커버리지 개시

일진전기에 대한 투자 의견 '매수', 목표주가 30,000원으로 커버리지를 개시한다. 25년 추정 EPS 1,700원에 Target P/E 17배를 적용해 산출하였다. Target P/E는 글로벌 Peer의 평균 PER(19배)에 10%의 할인율을 적용하였다. 글로벌 Peer는 주요 전력 케이블사 및 전력기기 기업들로 선별하였으며, 매출 규모와 시장점유율을 고려해 할인율을 산정하였다. 당사는 19~23년 5년간 연평균 매출 성장률 13%로, 글로벌 Peer들과 견줄 정도의 높은 성장세를 보여주고 있다.

전선과 중전기 사업, 두마리 토끼

전력망 확대에 가장 중요한 전선과 중전기(변압기)를 동시에 생산 및 판매하는 매력적인 사업 구조를 갖추었다. 미국의 송전망 CAPEX 구성요소를 살펴보면, 변압기가 25%, 전선이 30%를 차지한다. 뿐만 아니라, 진입 장벽이 높은 초고압 케이블을 제조하고 있어 차세대 신기술인 초고압 직류 송전(HVDC) 프로젝트 등 관련 시장 내 동사의 경쟁력 역시 우수하다고 판단한다.

25년부터는 증설 효과와 더불어 확실해질 실적 개선세

늘어나는 변압기 수요에 발맞춰 당사는 적극적인 CAPA 증대로 대응하고 있다. 흥성 제1공장 부지에 신규 변압기 공장을 증설하고, 전선 생산설비를 확충하면서 연간 매출액 약 4,100억원 증가가 예상된다. 이에 외형 성장세와 더불어 중전기 사업 부문에서의 영업 레버리지 효과를 기대한다. 현재 변압기 시장은 공급 부족으로 인해 높아진 수주 단가를 유지하고 있으며, 리드타임에 따른 매출 인식으로 25년부터 본격적으로 동사의 영업이익률 상승이 이어질 것으로 전망한다.

중전기 비중 확대에 따른 밸류에이션 상승 기대

1) 고마진의 중전기 및 고압 전선의 매출 규모가 상승, 2) 높아지고 있는 북미 노출도를 비추어보았을 때, 현 시점 밸류에이션은 매력적인 구간에 있다고 판단한다. 현재 25년 추정 EPS 기준 P/E는 13배에 거래되고 있으며, Target P/E 대비 16% 할인된 밸류에이션으로 거래 중이다.

투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	30,000원
현재주가(24/9/25)	21,250원
상승여력	41.2%

영업이익(24F,십억원)	72
Consensus 영업이익(24F,십억원)	98
EPS 성장률(24F,%)	22.2
MKT EPS 성장률(24F,%)	83.0
P/E(24F,x)	20.0
MKT P/E(24F,x)	10.2
KOSPI	2,596.32

시가총액(십억원)	1,013
발행주식수(백만주)	48
유동주식비율(%)	46.6
외국인 보유비중(%)	6.8
베타(12M) 일간수익률	0.94
52주 최저가(원)	10,380
52주 최고가(원)	29,400

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-9.0	11.0	78.8
상대주가	-5.3	17.0	71.9



[에너지/전력기기]

조연주
yunju_cho@miraeasset.com

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	1,165	1,247	1,387	1,601	1,812
영업이익 (십억원)	31	61	72	107	136
영업이익률 (%)	2.7	4.9	5.2	6.7	7.5
순이익 (십억원)	24	35	50	80	102
EPS (원)	611	871	1,064	1,675	2,131
ROE (%)	7.3	9.6	11.4	14.8	16.3
P/E (배)	8.2	12.2	20.0	12.7	10.0
P/B (배)	0.6	1.1	2.0	1.8	1.5
배당수익률 (%)	2.4	1.9	1.0	1.0	1.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

I. 투자의견 및 Valuation

투자의견 ‘매수’, 목표주가 30,000원 제시

일진전기에 대한 투자의견 ‘매수’, 목표주가 30,000원으로 커버리지를 개시한다. 25년 추정 EPS 1,700원에 글로벌 전선 및 전력기기 Peer의 평균 PER(17배)를 적용해 산출하였다. 글로벌 Peer는 주요 전력 케이블과 동사와 유사한 규격의 변압기를 생산하고 있는 전력기기 기업(이튼, 프리스미안, 넥상스, NKT, 스미토모전기)들로 구성하였다. 동사는 19-23년 5년간 연평균 매출 성장률 13%로, 글로벌 Peer들과 견줄 정도의 높은 성장세를 보여주고 있다. 현재 25년 추정 EPS 기준 P/E는 13배에 거래되고 있으며, Target P/E 대비 16% 할인된 밸류에이션으로 거래 중이다.

25년 매출 성장세와 더불어 중전기 사업 부문에서의 영업레버리지 효과를 기대한다. 현재 변압기 시장은 높아진 단가 수준을 유지하고 있으며, 리드타임에 따른 매출 인식으로 점차 동사의 영업이익률 상승이 이어질 것으로 전망한다. 또한, 최근에는 마진이 상대적으로 높은 고압 케이블의 수주잔고가 증가하고 있어 전체 수익성 개선에 기여할 것으로 예상된다.

표 33. 일진전기 P/E 밸류에이션

구분	내용	비고
25F 지배주주 EPS(원)	1,700	
Target P/E(배)	17	25F 글로벌 Peer 평균 10% 할인
목표 시가총액(십억원)	1,378	
주식 수(천주)	47,685	
적정 주가(원)	28,900	
목표 주가(원)	30,000	천 단위 반올림
현재 주가(원)	21,250	24.09.25 종가 기준
상승 여력	32.1%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 34. 일진전기 밸류에이션 추이

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
시가총액(십억원)	111	112	118	189	197	394	-	-
주가(원)	2,606	2,628	2,808	4,618	4,914	10,640	-	-
EPS	-380	98	95	381	593	932	1,406	2,102
YoY(%)	684%	-126%	-3%	300%	56%	57%	51%	50%
BPS	7,659	7,746	7,877	8,239	8,796	10,011	10,999	12,895
YoY(%)	-6%	1%	2%	5%	7%	14%	10%	17%
P/E		31.2	24.4	12.7	8.1	11.4	18.9	17.7
P/B	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6	1.1	1.9	1.6
EV/EBITDA	17.7	12.0	9.9	10.6	7.7	7.2	9.2	6.2

주: 24.09.25 종가 기준

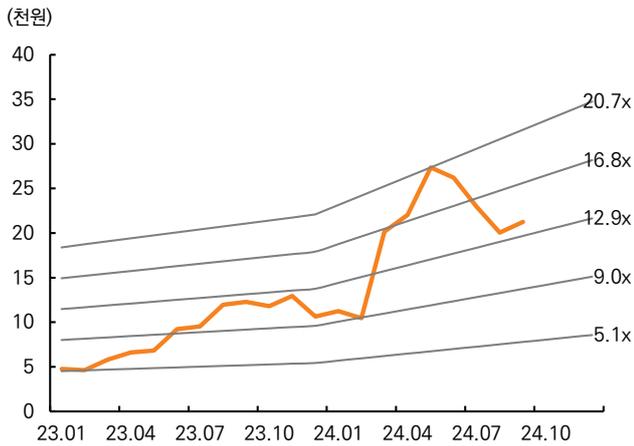
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 35. 글로벌 Peer 밸류에이션

분류	회사명	시가총액 (조 원)	주가 수익률 (%)		매출액 성장률 (%)		영업이익률 (%)		P/E (X)		P/B (X)		EV/EBITDA (X)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
	일진전기	1.0	(9.0)	99.7	28.0	9.0	6.1	8.0	15.1	10.1	1.9	1.6	9.9	6.7
전선	프리스미안	28.7	5.5	58.3	9.5	13.2	8.6	9.6	19.9	16.7	3.8	3.3	12.3	9.9
	넥상스	8.4	5.8	62.3	9.4	8.7	7.6	7.6	17.3	15.7	3.1	2.7	8.1	7.3
	누코프케이블스	6.8	(2.5)	37.5	22.6	7.0	7.7	8.2	20.2	21.6	2.7	2.4	11.3	10.9
	스미토모전기공업	17.3	(0.5)	31.0	9.5	13.2	5.0	5.6	13.9	11.6	0.9	0.8	6.1	5.5
	후지쿠라	13.2	19.7	343.4	9.4	8.7	8.1	10.8	29.2	20.1	4.2	3.4	16.8	11.7
	평균	14.9	5.6	106.5	12.1	10.1	7.4	8.3	20.1	17.2	2.9	2.5	10.9	9.1
중전기	이튼	173.4	9.1	35.9	8.3	7.6	19.6	20.4	30.5	27.5	6.8	6.2	23.8	21.3
	슈나이더일렉트릭	205.9	5.9	32.2	5.0	7.5	17.7	18.4	28.9	25.5	4.7	4.2	18.8	16.5
	평균	189.7	7.5	34.1	6.7	7.6	18.7	19.4	29.7	26.5	5.7	5.2	21.3	18.9
글로벌 Peer 전체 평균					10.1	9.2	11.6	12.5	23.7	20.7	4.0	3.5	14.8	12.8

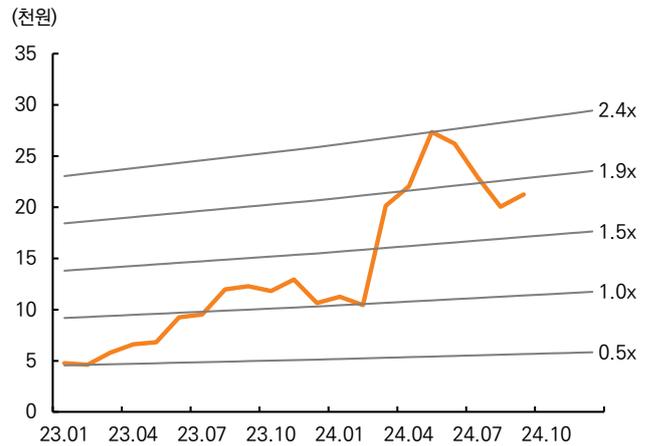
주: 24.09.25 종가, 컨센서스 기준
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 160. 일진전기 12개월 선행 P/E 밴드차트



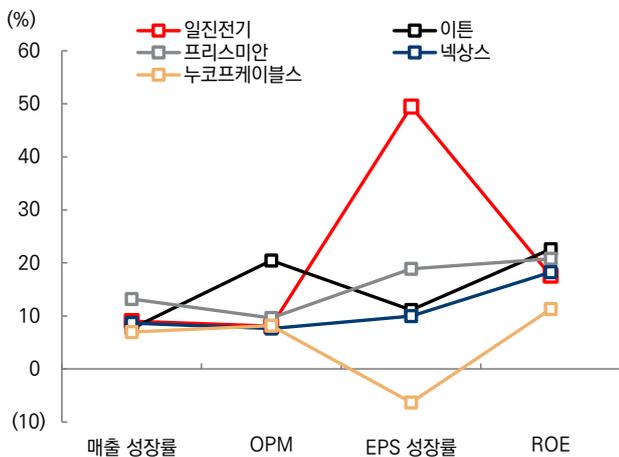
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 161. 일진전기 12개월 선행 P/B 밴드차트



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 162. 글로벌 Peer 대비 펀더멘털 비교('25F)



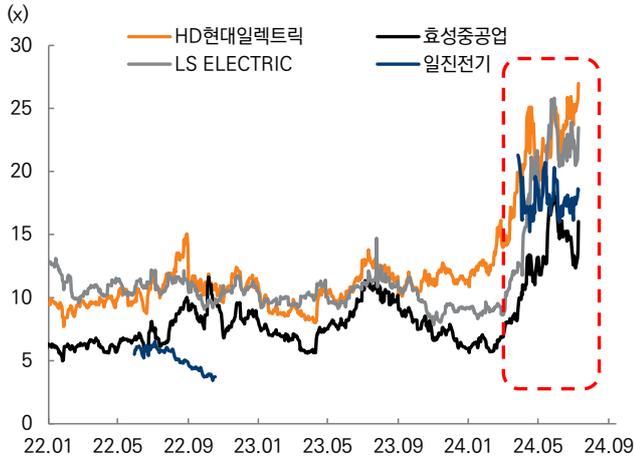
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 163. 글로벌 Peer: P/E vs. EPS 성장률 (24-25년 추정 평균)



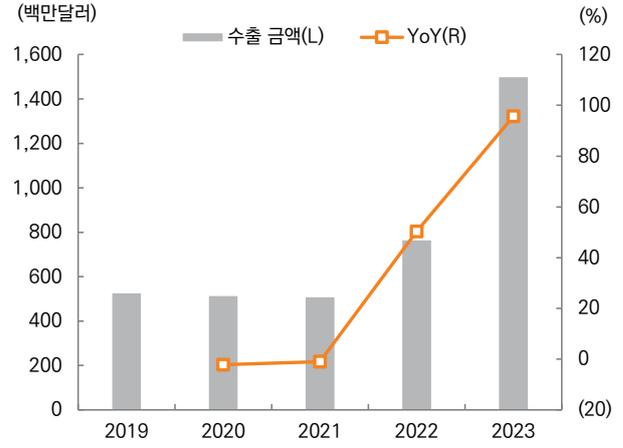
주: X축은 EPS 성장률, Y축은 P/E
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 164. 국내 전력기기 4사 12MF P/E 추이



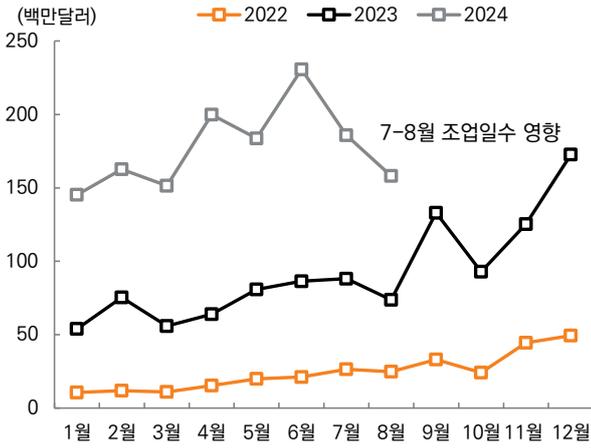
자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 165. 연도별 변압기 수출 금액 및 성장률



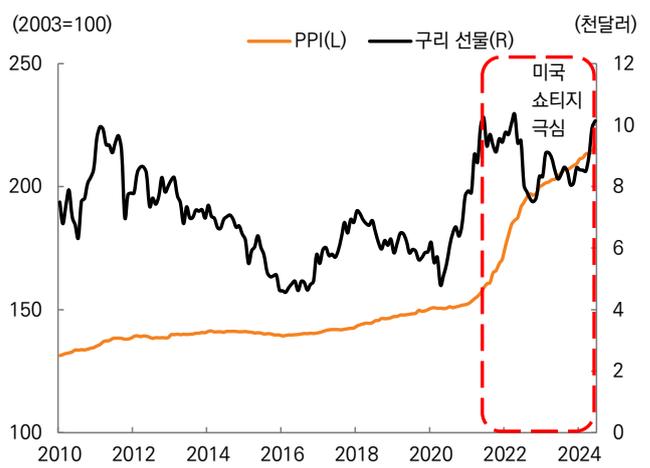
자료: TRASS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 166. 국내 기업 월별 미국향 변압기 수출 금액



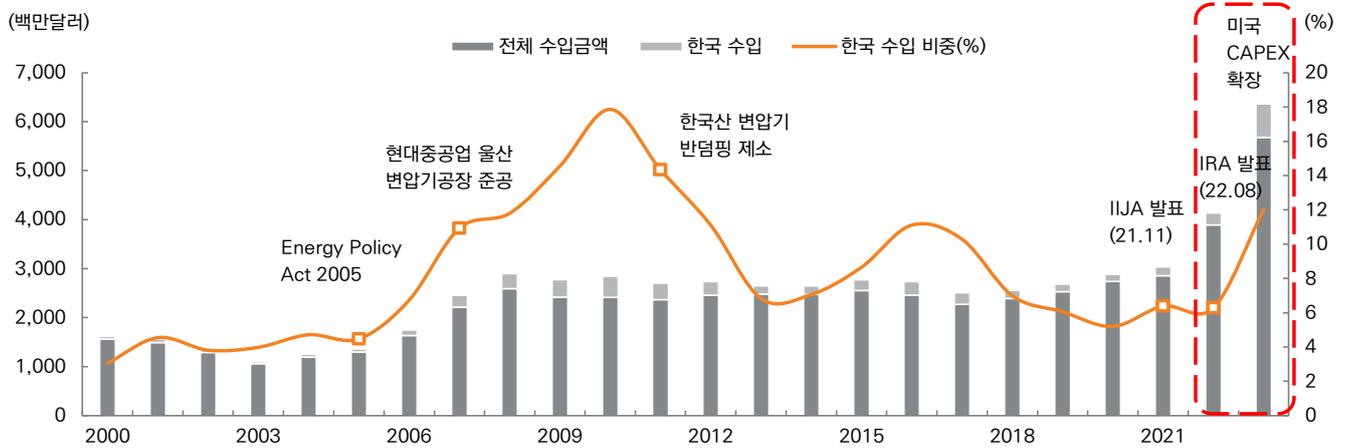
자료: TRASS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 167. 구리 가격 vs. 북미 변압기 가격 추이(PPI)



자료: FRED, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 168. 미국 변압기 수입 금액 및 한국 비중 추이



자료: USITC, 미래에셋증권 리서치센터

II. 실적 전망

3Q24 및 24년 실적 전망

동사는 2Q24 매출액 4,340억원(+43% YoY), 영업이익 250억원(+89% YoY)으로 호실적을 기록하였다. 당 분기 지역별 매출에서는 미주와 아시아 및 호주가 전년 동기 대비 각각 232%, 189%씩 증가하며 해외 매출 비중(2Q23: 18% → 2Q24: 36%)이 늘어나고 있는 모습을 보였다. 또한, 2분기 구리가격 상승으로 인해 중전기 대비 상대적으로 저마진의 전선 부문 매출과 수익성이 증가하며 영업이익률 상승에 기여했다.

3분기에도 높아지는 미국 매출 비중 및 중전기 사업 호조로 인해 상반기와 유사한 영업이익률(OPM 5%)을 유지할 수 있을 것으로 기대한다. 동사의 수주 전략도 순향을 달리고 있다. 국내 주요 기업 대비 상대적으로 낮은 인지도로 인해 일부 수출 지역에서 저마진 수주가 존재했으나, 작년에 모두 소진되었다. 일부 중동 국가와 꽤 오랜 납품 기간을 가진 유럽에서는 전선, 변압기 모두 적정 마진으로 수주하고 있는 상황이다.

24년 매출액 1조 3,920억원(+12% YoY), 영업이익 770억원(+26% YoY), OPM 5.5%를 기록할 것으로 예상된다. 현재까지 전선과 중전기 부문 모두 내수 비중이 더 큰 상황이나, 25년부터는 중전기 부문에서 수출 비중이 특히 더 늘어날 것으로 전망한다. 팬데믹 전에는 수출 비중이 40% 정도였던 점을 고려한다면, 변압기 쇼티지 현상의 장기화에 따라 회복 수준을 넘어설 것으로 예상된다.

표 36. 일진전기 2Q24 실적 요약 테이블

(십억 원)

	2Q23	1Q24	2Q24P			미래에셋		컨센서스	
			발표치	QoQ (%)	YoY (%)	추정치	차이 (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	301	341	434	27.1	42.7	-	-	301	44.2
영업이익	17	18	25	34.3	88.5	-	-	15	165.7
당기순이익	7	13	17	31	142.9	-	-	9	187.9
영업이익률 (%)	4.3	5.4	5.7						
순이익률 (%)	2.3	3.8	3.9						
사업부문별 매출액						비고			
중전기	76	411	61	2.6	-19.5	1) 중전기: 1H24 중전기 매출 중 미주, 중동 지역 비중 49%			
전선	23	159	372	32.4	63.6	2) 전선: 국내 나동선 수량 증가에 따른 매출 증가			
기타	1	1	1	-0.8	8.6				
중전기 매출 비중	24.9	17.4	18.5						

자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

표 37. 일진전기 영업실적 전망치 추정

(십억 원)

항목	분류	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	전체	301	304	286	357	341	434	306	306	1,247	1,392	1,606	1,818
	중전기	47	76	57	112	60	61	63	91	292	348	434	527
	전선	253	227	227	243	281	372	242	214	951	1,044	1,173	1,291
성장률 (%)	전체	4.8	-0.9	8.9	15.4	13.5	42.7	7.2	-14.1	7.0	11.6	15.4	13.2
	중전기	-6.8	42.6	-8.1	30.7	26.6	-19.5	10.2	-18.7	16.1	19.0	24.7	21.5
	전선	12.2	7.4	-10.0	14.4	9.6	11.1	63.6	6.4	4.6	9.8	12.3	10.1
영업이익		17	13	16	15	18	25	15	14	61	77	112	142
YoY (%)		75.2	250.0	85.7	56.1	6.8	88.5	-5.0	-2.2	92.9	26.2	46.4	26.5
OPM (%)		5.7	4.3	5.5	4.2	5.4	5.7	4.9	4.7	4.9	5.5	7.0	7.8
당기순이익 (지배)			11	7	13	3	13	17	10	10	35	50	80
YoY (%)		-2.3	258.8	513.3	-67.0	14.5	128.1	-22.8	261.8	42.6	44.7	59.8	27.3
NPM (%)		3.7	2.4	4.7	0.8	3.7	3.8	3.4	3.4	2.8	3.6	5.0	5.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

III. 투자포인트 1

전선과 전력기기가 융합된 매력적인 사업구조

동사는 전력망 확대에 가장 중요한 전선과 중전기 사업 포트폴리오를 동시에 갖추고 있는 매력적인 사업 구조를 갖추었다. 중전기 사업부문에서는 송전용 350kV 고압 전력변압기와 300kV 고압 차단기를 생산한다. 고압 차단기 역시 21년 대비 제조 PPI 지수가 40% 급등한 고부가 가치 제품으로 마진 기여도가 크다. 또한, 전선 사업부문에서는 가공선을 비롯해 400kV 고압 및 초고압 전력 케이블을 제조하고 있다. 스마트 그리드 트렌드에 따라 초고압 직류 송전(HVDC)가 차세대 기술로 각광받고 있는 가운데, 동사의 시장 내 경쟁력은 우수하다고 판단한다.

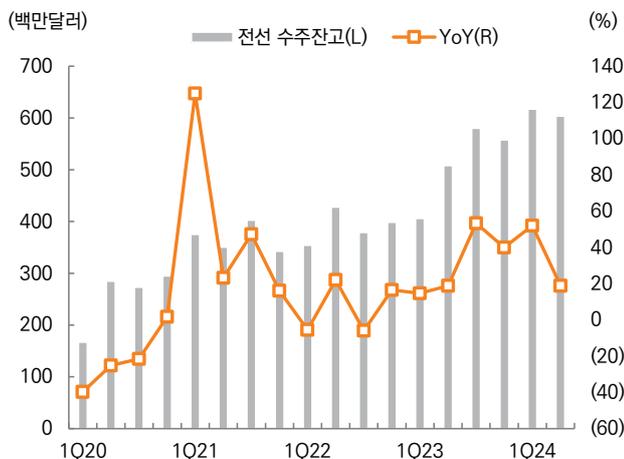
미국의 송전망 CAPEX 구성요소를 살펴보면, 변압기가 25%, 전선이 30%를 차지한다. 송전망 투자 CAPEX의 50% 이상을 차지하는 제품에 대한 레퍼런스를 쌓고 있는 기업으로 사업적 매력도가 높다.

표 38. 일진전기 사업분야 및 주요 제품

사업분야	주요 제품	주요 자재	용도	수요처	
중전기	변압기	66-500kV 변압기 S/R, 배전 변압기	전기강판, 제관품, 부싱, 방열기 등	발전된 전압을 높이거나 낮추는 장치	전력청(변전소), 관공서(철도, 원자력), EPC, 플랜트사업자, 민간 제조사
	GIS 차단기	132-420kV GIS차단기 MV GIS, 전력기기	제관, 조작기, 전장품, 절연물 등	전류의 이상 상태(과부하 등) 감지하여 차단하는 장치	
전력	전력선	HV(66-400kV), 접속재 MV(22.9kV~), 사공	구리/알루미늄, 절연체(XLPE), PV/PVC	발전된 전력을 송전하는 케이블	
	소재	SCR(구리-Rod), 알루미늄-Rod	전기동, 알루미늄	전력선, 산업용전선 등 산업 기초재	

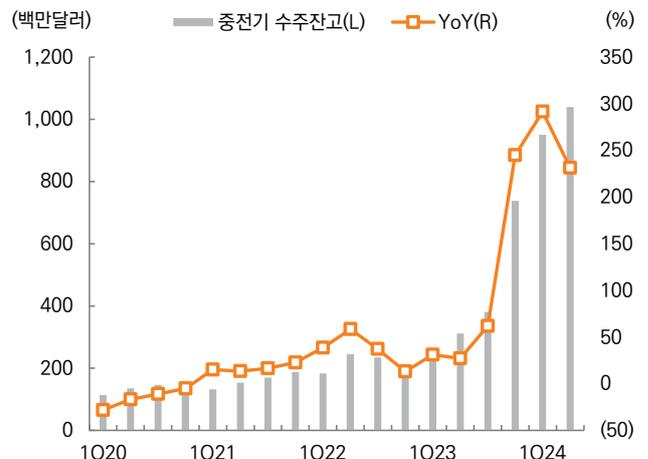
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 169. 일진전기 전선 부문 수주잔고 추이



자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 170. 일진전기 중전기 부문 수주잔고 추이



자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

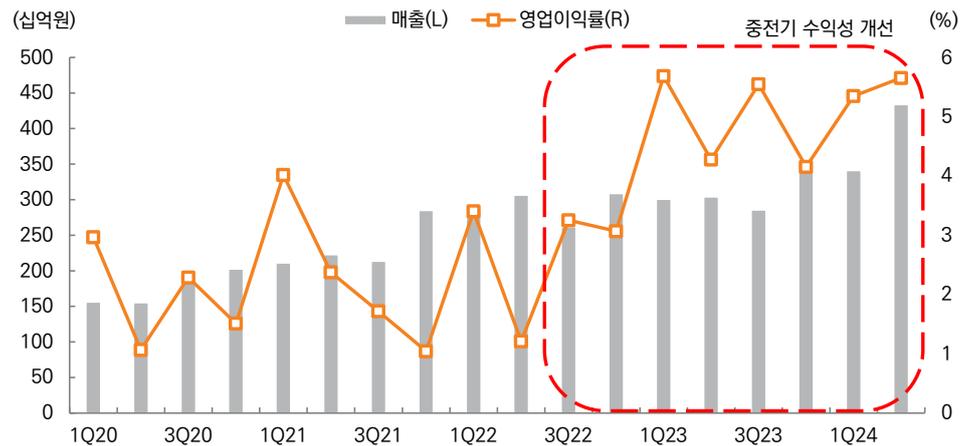
III. 투자포인트 2

높아질 실적 개선세 (feat. 적극적인 CAPA 증설로 인한 효과)

23년 9월, 동사는 초고압 변압기 수요 증가에 대응하기 위해 680억원 규모의 신규 공장 증설을 발표했다. 기존 보유 중이던 홍성 1공장 인근 유휴부지에 신규 공장 증설하여 변압기 및 전선의 생산 능력을 2배 이상 확대시킬 예정이다. 증설로 인한 효과는 중전기 부문 매출액 4,330억원(기존: 2,600억원/+67%), 전선 부문 6,200억원(기존: 3,800억원/+63%)에 이를 것으로 기대한다.

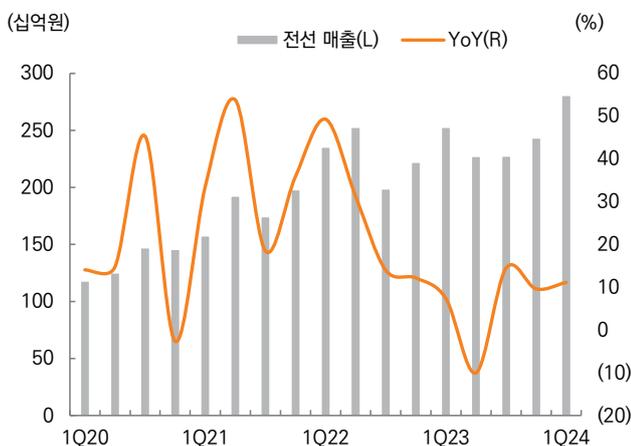
24년 12월부터 본격적으로 가동이 예상되는 가운데, 25년부터는 생산 물량 증가로 실적이 본격적으로 개선될 것으로 전망한다. 23년 11월, 동사는 미국 동부 전력청으로부터 약 4,300억원(22년 매출액의 37%) 규모의 변압기 장기공급계약(5년)을 맺는 쾌거를 이뤘다.

그림 171. 일진전기 매출액 및 영업이익률 추이



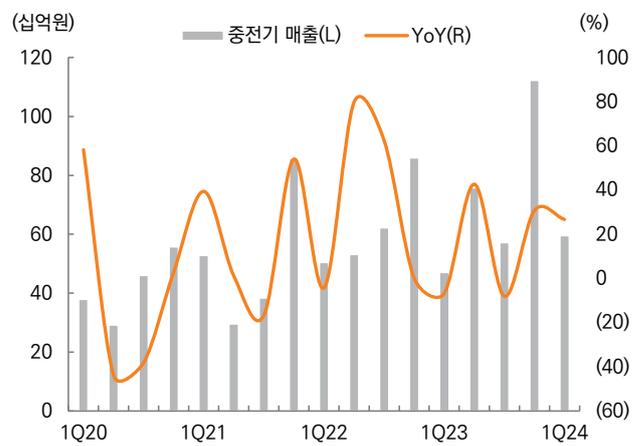
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 172. 일진전기 전선 부문 매출액 추이 및 전망



자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 173. 일진전기 중전기 부문 매출액 추이 및 전망



자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

표 39. 일진전기 생산 공장 현황

생산 공장	사업 부문	주요 제품
홍성공장	중전기	전력변압기 및 고압 GIS(차단기)
화성공장 제1공장	중전기	전력기기 및 중저압 GIS(차단기)
화성공장 제2공장	전선	케이블 및 접속재
반월공장	전선	SCR 및 AL

주: 해외 1개 법인과 4개 지사 보유
 자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

표 40. 일진전기 공장 증설 및 CAPA 확대 계획

	변압기 홍성 공장 증설	전선 생산설비 CAPA 증설
주요 내용	건축 및 설비 투자 (초고압 변압기 생산)	구축물 및 설비 투자 (케이블 장조장화 및 전용시험장 구축 등)
투자 규모	682억원	350억원
투자 일정	2023.08~2024.10 (14개월)	2023.08~2024.12(16개월)
효과	연간 매출 기준 CAPA 2,600억원('23년) → 4,330억원('26년)	연간 매출 기준 CAPA 3,800억원('23년) → 6,200억원('26년)

자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

표 41. 일진전기 유상증자 자금 사용 세부 내역

(백만원)

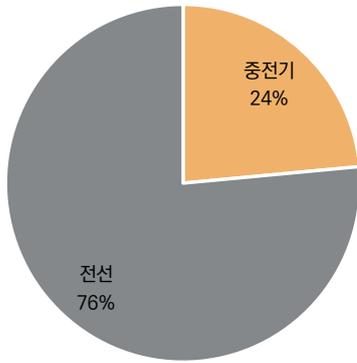
사업 부문	상세 내역	2024	2025	2026	비고
중전기	변압기 공장 건축비	29,475	-	-	변압기 공장 증축
	변압기 생산설비	10,000	-	-	
	기존 공장 시설 유지보수	-	7,000	5,000	기존 공장 CAPA 증대
	친환경 170kV 차단기 생산설비	-	3,500	-	
	기존 차단기 공장 시설 유지보수	-	4,500	-	
	초고압 차단기 생산설비	-	-	5,000	
중전기 합계		39,475	15,000	10,000	
전선	시설 유지보수	4,300	4,500	8,500	기존 공장 CAPA 증대
	절연공정 설비	2,700	1,000	-	
	ACC 시험 설비	-	5,500	-	
	HVDC 생산 설비	3,000	3,000	-	
	검사장비 유지보수	-	1,000	1,500	
전선 합계		10,000	15,000	10,000	
총 합계		49,475	30,000	20,000	

자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

IV. 기업 소개

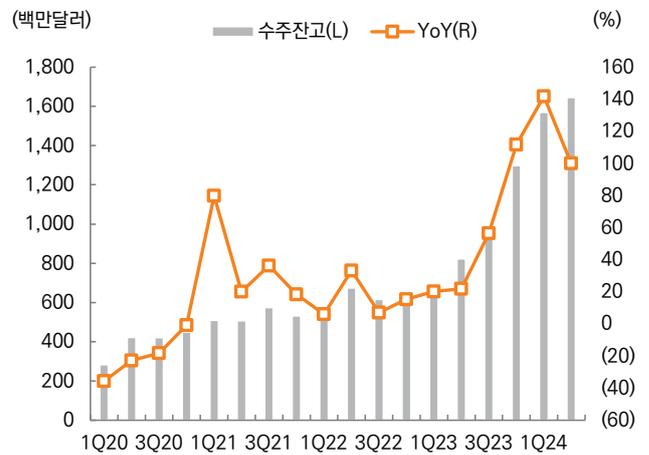
일진전기는 저압부터 초고압까지 다양한 전압의 전선 및 변압기, 차단기 등의 전력기기를 생산하고 있다. 크게 사업부문은 전선, 중전기로 나뉘어지며 23년 매출액 기준 각각 76%, 23%를 차지하고 있다. 전선 부문은 제품별로 크게 동나선 및 알미늄 나선, 전력 및 절연선으로 나뉜다. 저압(22.9kV)부터 초고압(400kV)까지의 전력선을 생산하며, 중전기 부문에서는 변압기 및 차단기를 생산한다. 주요 자회사로는 미국에 위치한 판매법인인 Ijin Electric USA Inc를 100% 자회사로 소유하고 있다. 현재 최대주주는 일진홀딩스로 지분율 51%를 보유 중이다.

그림 174. 일진전기 사업 부문별 매출 비중('23)



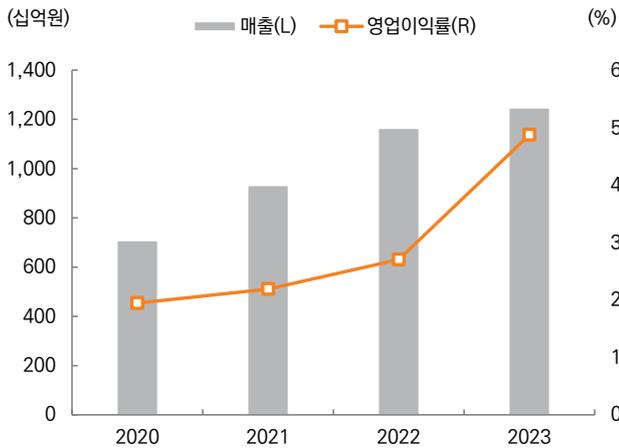
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 175. 일진전기 분기별 수주잔고 추이



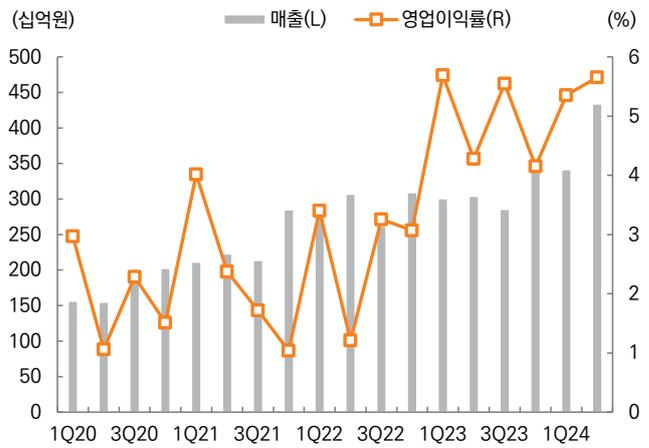
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 176. 일진전기 연간 실적 추이



자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 177. 일진전기 분기별 실적 추이



자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

일진전기 (103590)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,247	1,387	1,601	1,812
매출원가	1,129	1,257	1,435	1,609
매출총이익	118	130	166	203
판매비와관리비	57	58	60	67
조정영업이익	61	72	107	136
영업이익	61	72	107	136
비영업손익	-17	-2	4	7
금융손익	-10	-3	4	7
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	44	70	111	143
계속사업법인세비용	9	20	31	41
계속사업이익	35	50	80	102
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	35	50	80	102
지배주주	35	50	80	102
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	31	51	80	102
지배주주	31	51	80	102
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	74	85	119	150
FCF	25	88	66	71
EBITDA 마진율 (%)	5.9	6.1	7.4	8.3
영업이익률 (%)	4.9	5.2	6.7	7.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.8	3.6	5.0	5.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	434	454	551	652
현금 및 현금성자산	57	184	239	299
매출채권 및 기타채권	158	135	156	177
재고자산	146	125	145	164
기타유동자산	73	10	11	12
비유동자산	495	513	536	574
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	389	404	426	465
무형자산	5	8	8	8
자산총계	929	968	1,087	1,226
유동부채	385	335	375	414
매입채무 및 기타채무	172	148	170	193
단기금융부채	93	84	85	86
기타유동부채	120	103	120	135
비유동부채	173	126	136	145
장기금융부채	101	65	65	65
기타비유동부채	72	61	71	80
부채총계	558	461	510	559
지배주주지분	371	506	576	668
자본금	37	48	48	48
자본잉여금	137	219	219	219
이익잉여금	197	239	309	400
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	371	506	576	668

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	49	117	100	123
당기순이익	35	50	80	102
비현금수익비용가감	43	42	39	48
유형자산감가상각비	13	12	12	13
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	30	30	27	35
영업활동으로인한자산및부채의변동	-9	49	8	8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-52	54	-20	-19
재고자산 감소(증가)	-11	21	-19	-19
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	43	-20	18	18
법인세납부	-5	-12	-31	-41
투자활동으로 인한 현금흐름	-19	-27	-36	-54
유형자산처분(취득)	-24	-29	-34	-52
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	5	2	-2	-2
기타투자활동	0	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-12	37	-9	-10
장단기금융부채의 증가(감소)	-11	-45	1	1
자본의 증가(감소)	0	93	0	0
배당금의 지급	0	0	-10	-10
기타재무활동	-1	-11	0	-1
현금의 증가	17	127	55	60
기초현금	39	57	184	239
기말현금	57	184	239	299

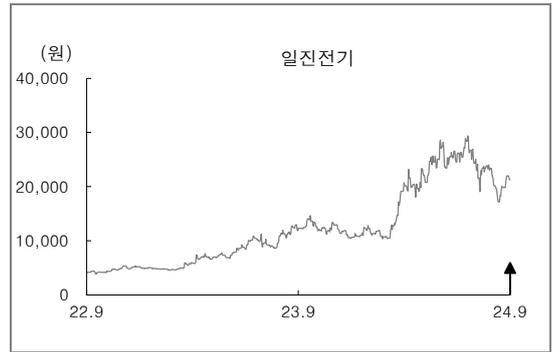
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	12.2	20.0	12.7	10.0
P/CF (x)	5.4	10.9	8.5	6.8
P/B (x)	1.1	2.0	1.8	1.5
EV/EBITDA (x)	7.1	11.4	7.7	5.7
EPS (원)	871	1,064	1,675	2,131
CFPS (원)	1,966	1,951	2,499	3,146
BPS (원)	9,360	10,619	12,088	14,000
DPS (원)	206	206	220	235
배당성향 (%)	23.6	23.6	23.6	25.0
배당수익률 (%)	1.9	1.0	1.0	1.1
매출액증가율 (%)	7.0	11.3	15.4	13.2
EBITDA증가율 (%)	57.6	14.9	40.8	25.9
조정영업이익증가율 (%)	92.9	19.0	48.3	27.1
EPS증가율 (%)	42.6	22.2	57.3	27.3
매출채권 회전을 (회)	9.4	10.0	11.6	11.5
재고자산 회전을 (회)	8.9	10.2	11.9	11.7
매입채무 회전을 (회)	9.6	9.7	11.2	11.0
ROA (%)	3.9	5.3	7.8	8.8
ROE (%)	9.6	11.4	14.8	16.3
ROIC (%)	10.2	10.3	18.3	21.2
부채비율 (%)	150.3	91.1	88.5	83.7
유동비율 (%)	112.7	135.6	147.1	157.7
순차입금/자기자본 (%)	34.0	-8.8	-17.4	-24.1
조정영업이익/금융비용 (x)	5.1	8.6	13.8	17.4

자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
일진전기 (103590)				
2024.09.26	매수	30,000	-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.