

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (3/11)

10,070원

KOSDAQ (3/11)	721.50pt
시가총액	224십억원
발행주식수	22,220천주
액면가	500원
52주 최고가	14,100원
최저가	4,762원
60일 일평균거래대금	23십억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률 (2023.12월)	2.0%

주주구성	
강동욱 외 2 인	60.52%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-7%	14%	157%
절대기준	-11%	16%	111%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	333	-	-
EPS(23)	360	-	-

제일일렉트릭 주가추이



본 조식분석자료는 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.

제일일렉트릭 (199820)

하반기 해외 모멘텀 본격화

국내 스마트 배선기구 및 세대분전반 시장 점유율 1위 업체

세대분전반, 차단기, 스마트 배선기구 등 전력 및 스마트홈 관련 약전(세대 내 저전압 전기) 제품을 주력으로 하고 있다. 국내와 해외 매출 비중은 각각 50% 수준이며, 국내 세대분전반 시장에서 약 25%의 점유율로 1위를 차지하고 있다.

국내 정체 반면, 해외 성장 기대감 여전

올해도 국내 판매 실적의 큰 개선은 어려울 전망이다. 매출의 약 75%가 현대산업개발 등 건설사에서 발생하는데, 부동산 경기 침체가 지속되면서 성장에 제약이 있을 가능성이 크다. 중장기적으로는 산자부가 전기 화재 예방을 위한 조치로, 아크 차단기 설치 의무화를 위한 한국전기설비규정(KEC) 개정을 추진하고 있어 우호적 사업 환경이 조성될 여지는 있어 보인다.

해외 실적 성장 기대감은 높다. 미국 에너지 솔루션 기업에 23년간 안정적으로 AFCI PCBA(아크 차단기 핵심 부품)를 공급해왔다. AFCI는 위험한 불꽃을 감지 및 차단하는 기능을 갖춘 제품으로, 미국에서는 2002년부터 법제화되어 필수 설치가 요구된다. 이에 해당 시장 선도 업체에 부품을 납품하는 동사의 성장세가 이어질 전망이다. 특히, 올해 미국 주요 고객사의 신규 프로젝트가 본격적으로 추진됨에 따라, 하반기부터 2032년까지 AFCI PCBA 납품량이 점진적으로 확대될 전망이다.

올해 자베스코리아전자 실적 온기 반영

작년 5월에는 자베스코리아전자를 인수하며, 와이어링 하네스(자동차 내부 전기장치에 전기 신호와 전력을 전달하는 필수 부품) 등 모빌리티 배전기 시장으로 사업을 확장했다. 올해부터 연결 실적에 온전히 반영될 예정이다. 자베스코리아전자의 작년 매출은 약 400억 원으로 추정되며, 영업이익은 순익분기점을 넘어선 것으로 보인다. 올해는 매출이 25% 이상 성장하고, 영업이익률은 약 4%로 확대될 전망이다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	146	151	147	132	144
영업이익	17	19	13	7	8
세전이익	17	17	16	9	9
당기순이익	14	14	13	7	8
EPS(원)	736	736	581	333	360
증가율(%)	15.3	0.1	-21.1	-42.7	8.3
영업이익률(%)	11.6	12.6	8.8	5.3	5.6
순이익률(%)	9.6	9.3	8.8	5.3	5.6
ROE(%)	24.8	17.3	11.8	6.3	6.5
PER	0.0	18.1	15.7	14.2	13.9
PBR	0.0	2.9	1.7	0.9	0.9
EV/EBITDA	0.8	13.4	12.7	12.1	10.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

제일일렉트릭 (199820)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	146	151	147	132	144
증가율(%)	13.9	3.6	-2.7	-10.2	9.0
매출원가	119	121	123	113	123
매출총이익	27	30	24	19	21
매출총이익률 (%)	18.5	19.9	16.3	14.4	14.6
판매비	10	11	11	12	13
판매비율(%)	6.8	7.3	7.5	9.1	9.0
영업이익	17	19	13	7	8
증가율(%)	15.5	13.5	-32.8	-42.5	3.6
영업이익률(%)	11.6	12.6	8.8	5.3	5.6
순금융손익	0	-2	3	1	1
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	-2	3	1	1
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	17	17	16	9	9
법인세	3	3	3	1	1
법인세율	17.6	17.6	18.8	11.1	11.1
계속사업이익	14	14	13	7	8
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	14	13	7	8
증가율(%)	15.3	1.9	-10.3	-42.7	8.3
당기순이익률 (%)	9.6	9.3	8.8	5.3	5.6
지배주주당기순이익	14	14	13	7	8
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	14	14	13	7	8
EBITDA	19	22	16	11	12
증가율(%)	16.5	14.8	-27.3	-32.0	7.8
EBITDA마진율(%)	13.0	14.6	10.9	8.3	8.3

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	736	736	581	333	360
BPS	3,309	4,642	5,223	5,406	5,666
DPS	63	0	150	100	100
밸류에이션(배)					
PER	0.0	18.1	15.7	14.2	13.9
PBR	0.0	2.9	1.7	0.9	0.9
EV/EBITDA	0.8	13.4	12.7	12.1	10.7
성장성지표(%)					
매출증가율	13.9	3.6	-2.7	-10.2	9.0
EPS증가율	15.3	0.1	-21.1	-42.7	8.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	1.6	2.1	2.0
ROE	24.8	17.3	11.8	6.3	6.5
ROA	14.6	12.3	9.1	4.6	4.7
ROIC	25.9	23.9	19.4	9.0	8.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	59.6	29.3	30.3	41.1	33.6
순차입금 비율(%)	23.4	-1.9	-1.7	21.7	10.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.3	6.3	5.0	4.4	5.6
재고자산회전율	6.0	6.0	7.0	4.4	3.6
총자산회전율	1.5	1.3	1.0	0.8	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	54	73	80	102	101
현금및현금성자산	0	14	13	1	2
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	23	25	34	26	26
재고자산	28	23	19	41	40
비유동자산	48	60	71	68	67
유형자산	27	28	36	40	40
무형자산	2	3	3	4	4
투자자산	1	12	15	7	7
자산총계	101	133	151	169	168
유동부채	37	30	34	49	41
매입채무및기타채무	15	13	15	16	21
단기차입금	14	12	12	27	15
유동성장기부채	1	0	0	0	0
비유동부채	0	1	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	38	30	35	49	42
지배주주지분	64	103	116	120	126
자본금	5	6	6	6	6
자본잉여금	0	24	24	24	24
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	59	73	86	90	96
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	64	103	116	120	126
비이자부채	23	18	23	22	26
총차입금	15	12	12	27	16
순차입금	15	-2	-2	26	13

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	11	15	15	-6	18
당기순이익	14	14	13	7	8
비현금성 비용 및 수익	5	7	5	7	5
유형자산감가상각비	2	3	3	3	3
무형자산상각비	0	0	0	0	1
운전자본변동	-7	-3	-1	-17	6
매출채권등의 감소	0	-4	-8	7	0
재고자산의 감소	-7	5	4	-22	1
매입채무등의 증가	-1	-2	2	1	5
기타 영업현금흐름	-1	-3	-2	-3	-1
투자활동 현금흐름	-6	-23	-15	-18	-3
유형자산의 증가(CAPEX)	4	4	11	6	3
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	-1	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-11	-2	7	1
기타	-8	-17	-24	-30	-7
재무활동 현금흐름	-6	22	0	12	-14
차입금의 증가(감소)	-1	0	0	0	0
자본의 증가	0	25	0	0	0
기타	-5	-3	0	12	-14
기타 및 조정	0	-1	-1	0	0
현금의 증가	-1	13	-1	-12	1
기초현금	2	0	14	13	1
기말현금	0	14	13	1	2