

제일일렉트릭 199820

[탐방 노트] 큰 잠재력을 갖고 있는 기업

오랜 업력을 지닌 배전 시스템/부품 전문 업체

제일일렉트릭은 1955년에 설립되었으며 배전기구, 차단기, 주택용 분전반 등의 배전 시스템과 전기화재방지를 목적으로 시설하는 AFCI/GFCI(화재 방지, 인체 감전보호)의 핵심 부품을 생산하고 있다. 회로자동차단기에 탑재되는 AFCI/GFCI PCB만 수출을 하고 있으며 나머지 사업부는 모두 국내에서 판매 중이다. 내수와 수출 비중이 52.3%, 47.7%이며 지난해에는 전기차용 와이어하네스(배전 시스템), 차량용 통신케이블 사업을 영위하고 있는 자베스코리아전자(지분을 79%)를 인수했다.

하반기 주요 해외 거래처향 신제품 공급 앞두고 있어

동사는 올해 하반기 해외 주요 거래처 향으로 PCB(인쇄회로기판)조립품 본격 생산을 앞두고 있다. 이미 오랜 기간 AFCI, GFCI의 PCB조립품을 납품하고 있었으며 신규로 매출이 발생할 제품은 실시간 에너지 모니터링, 원격 제어 등의 기능이 탑재된 차단기에 공급이 될 예정이다. 동사의 제품이 적용된 차단기가 판매될 시장은 북미이며 주택용 ESS와 연결될 것으로 보인다. 단순 차단기 역할 외에 주택 에너지 소비 패턴을 최적화할 수 있어 소비자들의 에너지 비용 절감으로 이어진다. 현재 시제품 양산 중이며 하반기 본격 생산을 앞두고 있는 만큼 향후 실적과 주가 흐름에 중요하게 작용할 것으로 판단한다.

컨센서스 기준 2025년 매출액과 영업이익의 증가율 각각 24%, 28%

2024년 실적은 매출액 1,662억원(+15.4% YoY)과 영업이익 103억원(+35.1% YoY)으로 예상하며 2025년 실적은 컨센서스 기준 매출액 2,406억원(+24.4% YoY)과 영업이익 183억원(+27.6% YoY)으로 전망된다. 2025년 본업은 큰 변동 없이 꾸준한 매출 흐름을 예상하며 신제품의 본격적인 실적 기여는 2026년부터 시작될 전망이다. 자회사 자베스코리아는 올해 매출 증가와 함께 흑자전환을 통해 전사 실적 확대에 기여할 것으로 보인다. 현재 주가는 2025년 예상 실적 기준 PER 14.3배에 거래 중이다.

Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	146	151	147	132	144
영업이익	17	19	13	7	8
영업이익률(%)	11.5	12.7	8.7	5.6	5.3
세전이익	17	17	16	9	9
지배주주지분순이익	14	14	13	7	8
EPS(원)	736	648	581	333	360
증감률(%)	15.3	-12.0	-10.3	-42.7	8.3
ROE(%)	24.8	17.3	11.8	6.3	6.5
PER(배)	n/a	20.5	15.7	14.2	13.9
PBR(배)	n/a	1.4	0.9	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	0.8	13.5	12.7	12.2	10.7

자료: 제일일렉트릭, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

안주원 미드스몰캡·재생에너지

02-709-2655

joowonahn@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.03.06

N/R

목표주가

현재주가(03/05)

상승여력

10,820원

Stock Data

KOSDAQ	747.0pt
시가총액(보통주)	240십억원
발행주식수	22,220천주
액면가	500원
자본금	11십억원
60일 평균거래량	1,983천주
60일 평균거래대금	24,615백만원
외국인 지분율	0.4%
52주 최고가	27,750원
52주 최저가	5,700원
주요주주	
강동욱(외 3인)	60.5%
수정자신운용(외 1인)	5.9%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-9.0	-11.2
3M	21.6	10.2
6M	54.8	51.8

주가차트

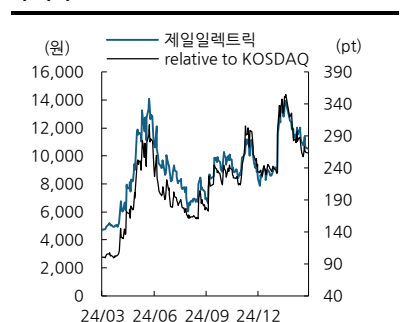


표1 제일일렉트릭 실적 테이블

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	37.1	34.8	36.5	35.6	42.9	44.4	40.4	38.5	132.2	144.0	166.2
증가율	28.4%	8.6%	-1.8%	4.5%	15.8%	27.4%	10.9%	8.1%	-89.0%	9.0%	15.4%
배선기구	4.1	5.0	5.6	7.0	6.0	5.2	4.0	5.1	17.1	21.7	20.3
차단기	2.6	1.8	2.3	2.1	2.1	2.1	1.9	2.1	9.5	8.9	8.2
분전반	3.5	2.8	4.3	4.5	4.4	4.4	5.0	4.6	15.0	15.1	18.4
PCB ASSY(수출)	17.9	16.8	15.6	11.5	19.9	20.6	20.4	18.5	61.2	61.8	79.5
기타	8.8	8.4	8.8	10.5	10.5	12.0	9.1	8.3	29.3	36.5	39.9
영업이익	2.7	1.8	2.8	0.4	2.3	4.0	3.5	0.5	7.4	7.7	10.3
영업이익률	7.2%	5.2%	7.6%	1.1%	5.4%	9.0%	8.7%	1.3%	5.6%	5.3%	6.2%
당기순이익	2.9	1.7	2.6	0.7	2.4	4.4	2.2	0.7	7.4	8.0	9.6
순이익률	7.8%	5.0%	7.2%	2.0%	5.5%	9.8%	5.5%	1.7%	5.6%	5.6%	5.8%

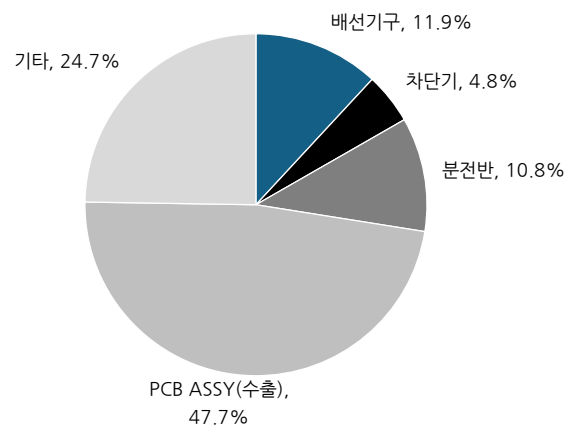
자료: 제일일렉트릭, DS투자증권 리서치센터

그림1 제일일렉트릭 주요 제품(배선기구, 주택용 분전반, PCB조립품)



자료: 제일일렉트릭, DS투자증권 리서치센터

그림2 제일일렉트릭 사업 부문별 매출 비중



자료: 제일일렉트릭, DS투자증권 리서치센터

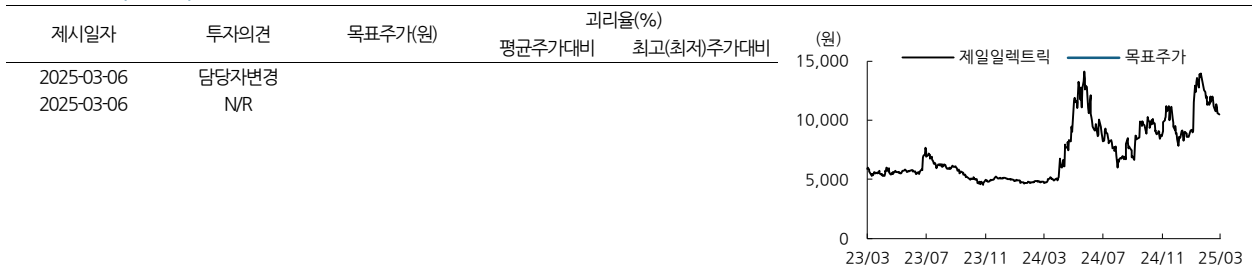
[제일일렉트릭 199820]

재무상태표						손익계산서					
	2019	2020	2021	2022	2023		2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	54	73	80	102	101	매출액	146	151	147	132	144
현금 및 현금성자산	0	14	13	1	2	매출원가	119	121	123	113	123
매출채권 및 기타채권	23	26	34	27	27	매출총이익	27	30	24	19	21
재고자산	28	23	19	41	40	판매비 및 관리비	10	11	11	12	13
기타	3	11	14	32	32	영업이익	17	19	13	7	8
비유동자산	48	60	71	68	67	(EBITDA)	19	22	16	11	12
관계기업투자등	1	0	15	7	7	금융손익	0	-3	2	2	1
유형자산	27	28	36	40	40	이자비용	0	0	0	1	1
무형자산	2	3	3	4	4	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	101	133	151	169	168	기타영업외손익	0	0	1	-1	1
유동부채	37	30	34	49	41	세전계속사업이익	17	17	16	9	9
매입채무 및 기타채무	19	16	19	20	25	계속사업법인세비용	3	3	3	1	1
단기금융부채	15	12	12	27	16	계속사업이익	14	14	13	7	8
기타유동부채	4	2	3	1	1	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	0	1	1	1	1	당기순이익	14	14	13	7	8
장기금융부채	0	0	0	0	0	지배주주	14	14	13	7	8
기타비유동부채	0	1	1	0	1	총포괄이익	14	14	13	7	8
부채총계	38	30	35	49	42	매출총이익률 (%)	18.3	19.8	16.2	14.4	14.5
지배주주지분	64	103	116	120	126	영업이익률 (%)	11.5	12.7	8.7	5.6	5.3
자본금	5	6	6	6	6	EBITDA마진률 (%)	13.0	14.4	10.8	8.2	8.1
자본잉여금	0	24	24	24	24	당기순이익률 (%)	9.7	9.5	8.8	5.6	5.6
이익잉여금	59	73	86	90	96	ROA (%)	14.6	12.3	9.1	4.6	4.7
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	24.8	17.3	11.8	6.3	6.5
자본총계	64	103	116	120	126	ROIC (%)	19.8	19.6	11.2	5.2	4.9

현금흐름표						주요투자지표					
	2019	2020	2021	2022	2023		2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	11	15	15	-6	18	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	14	14	13	7	8	P/E	n/a	20.5	15.7	14.2	13.9
비현금수익비용가감	5	7	5	7	5	P/B	n/a	1.4	0.9	0.4	0.4
유형자산감가상각비	2	3	3	3	3	P/S	n/a	2.0	1.4	0.8	0.8
무형자산상각비	0	0	0	0	1	EV/EBITDA	0.8	13.5	12.7	12.2	10.7
기타현금수익비용	3	4	2	3	1	P/CF	n/a	14.1	11.6	7.4	8.8
영업활동 자산부채변동	-7	-3	-1	-17	6	배당수익률 (%)	n/a	n/a	1.6	2.1	2.0
매출채권 감소(증가)	0	-4	-8	7	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-7	5	4	-22	1	매출액	13.9	3.6	-2.7	-10.2	9.0
매입채무 증가(감소)	-1	-3	3	1	4	영업이익	15.5	13.5	-32.8	-42.5	3.6
기타자산 부채변동	1	-1	0	-3	1	세전이익	13.2	1.8	-6.9	-44.1	5.5
투자활동 현금	-6	-23	-15	-18	-3	당기순이익	15.3	1.9	-10.3	-42.7	8.3
유형자산처분(취득)	-4	-3	-11	-6	-3	EPS	15.3	-12.0	-10.3	-42.7	8.3
무형자산 감소(증가)	-1	0	0	-1	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	-8	-2	-18	0	부채비율	59.6	29.3	30.3	41.1	33.6
기타투자활동	-1	-11	-2	7	1	유동비율	144.0	248.3	233.6	209.0	243.8
재무활동 현금	-6	22	0	12	-14	순차입금/자기자본(x)	23.1	-2.1	-1.4	21.7	10.8
차입금의 증가(감소)	-5	-3	0	16	-12	영업이익/금융비용(x)	40.8	61.5	60.0	14.6	6.8
자본의 증가(감소)	-1	25	0	-3	-2	총차입금 (십억원)	15	12	12	27	16
배당금의 지급	1	0	0	3	2	순차입금 (십억원)	15	-2	-2	26	14
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-1	13	-1	-12	1	EPS	736	648	581	333	360
기초현금	2	0	14	13	1	BPS	6,617	9,284	10,446	10,811	11,332
기말현금	0	14	13	1	2	SPS	7,612	6,811	6,626	5,948	6,480
NOPLAT	14	16	11	6	7	CFPS	1,016	942	789	637	567
FCF	7	-5	2	-21	16	DPS	63	n/a	150	100	100

자료: 제일일렉트릭, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

제일일렉트릭 (199820) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.