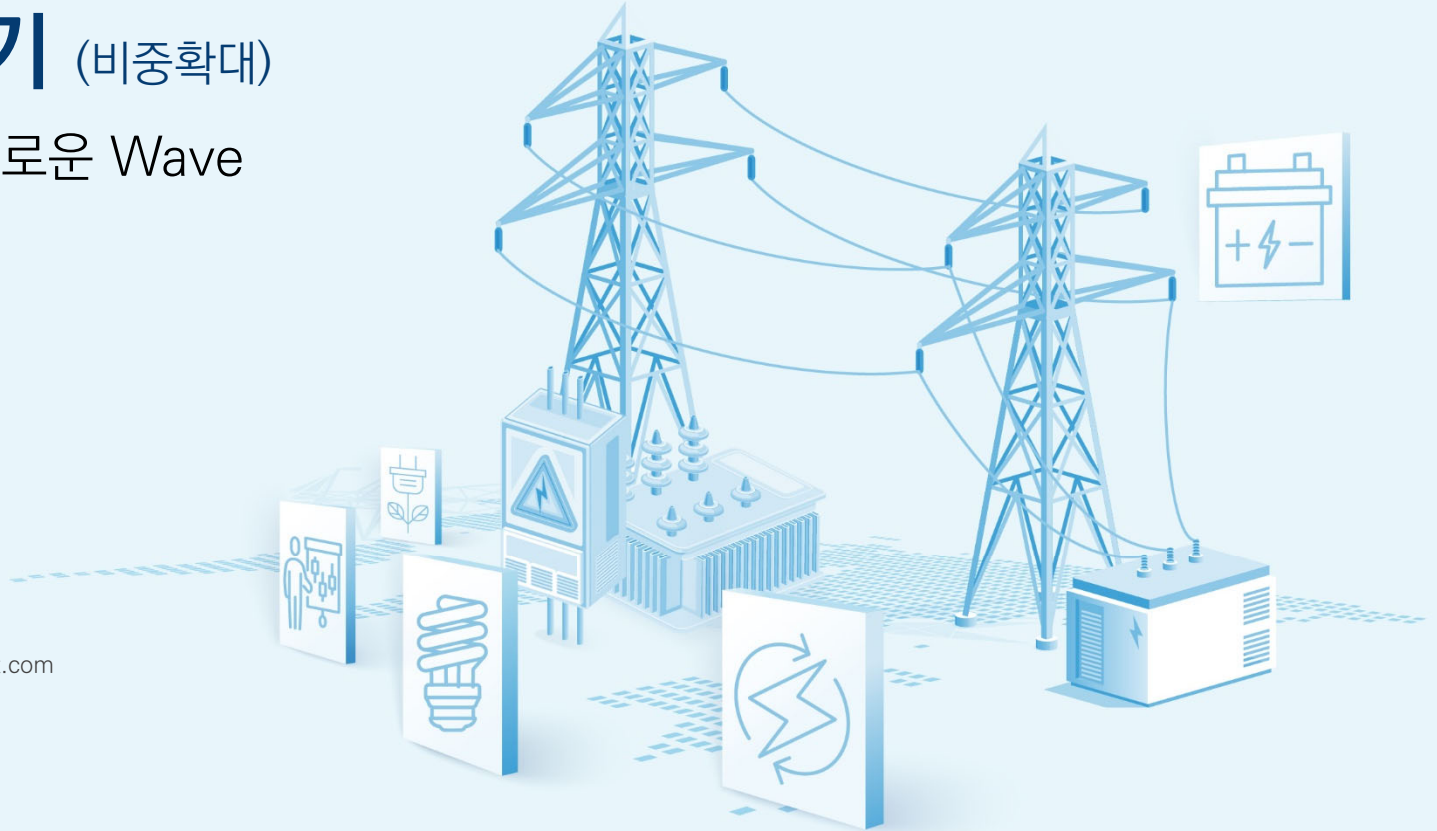


전력기기 (비중확대)

이어질 순조로운 Wave

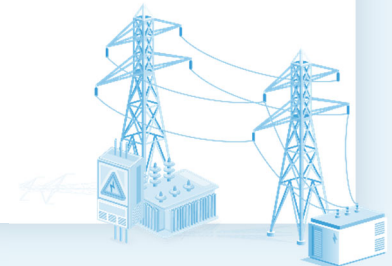
조연주

yunju_cho@miraeasset.com



CONTENTS

[요약] 2025년에도 이어질 순풍	5p
I. 트럼프 정권에서도 지속될 대규모 인프라 투자	10p
II. 쉽게 꺾이지 않는 높은 수주 단가(P)	15p
III. 1) 수출 비중 확대, 2) 증설 통해 CAPA 확대되는 기업에 주목	21p
종목 분석	
HD현대일렉트릭 (267260) Top picks	26p
효성중공업 (298040)	28p
LS ELECTRIC (010120)	30p
일진전기 (103590)	32p



[요약] 2025년에도 이어질 순풍

여전히 유효한 K-변압기 성장 내러티브

- 25년에도 외형 성장세는 지속될 것으로 전망. 고객들의 주문 스펙 향상 등으로 높은 수주 단가(P) 트렌드가 이어지고 있는 상황. 시장 내 대형 및 초고압 변압기 플레이어가 제한적인 상황에서 여전히 쇼티지 장기화
- 전력 수요가 높은 만큼 기존 송배전망 교체 및 신규 수요는 계속될 것으로 예상. 뿐만 아니라, 하이퍼스케일러들의 AI 데이터센터에 대한 투자 코멘트 역시 우호적
- 25년에도 전력기기 기업들의 수주는 24년과 유사한 흐름 또는 증가할 것으로 전망

트럼프 정권에서도 지속될 전력 인프라 투자 사이클

- 트럼프 정권 2기에서는 저렴한 전력 공급에 대한 정부 정책 확고해질 것으로 예상
- 미국 내 구조적인 전력 수요 증가로 그리드 자체에 대한 투자는 지속될 것으로 전망.
- 대규모 인프라 투자 프로젝트가 본격화되고 있다는 점도 긍정적
- 현재의 쇼티지 상황 고려 시, 트럼프 정권 1기 당시 높았던 관세가 재현될 가능성은 제한적이라고 판단

Top picks 및 차선호 종목

- 수출 비중 확대에 따른 마진 개선에 주목
- 전력기기 업종 Top picks는 ①HD현대일렉트릭, ②효성중공업
- HD현대일렉트릭은 9-10월 준공된 국내/미국 생산법인 CAPA 증설(+20%)이 단계적으로 25년부터 매출에 반영. CAPA 증설 분이 전체 매출 규모 증대에 기여할 것으로 전망
- 효성중공업은 지역 믹스 개선을 통해 중공업 부문 마진 상승 폭 증가할 것으로 예상



I

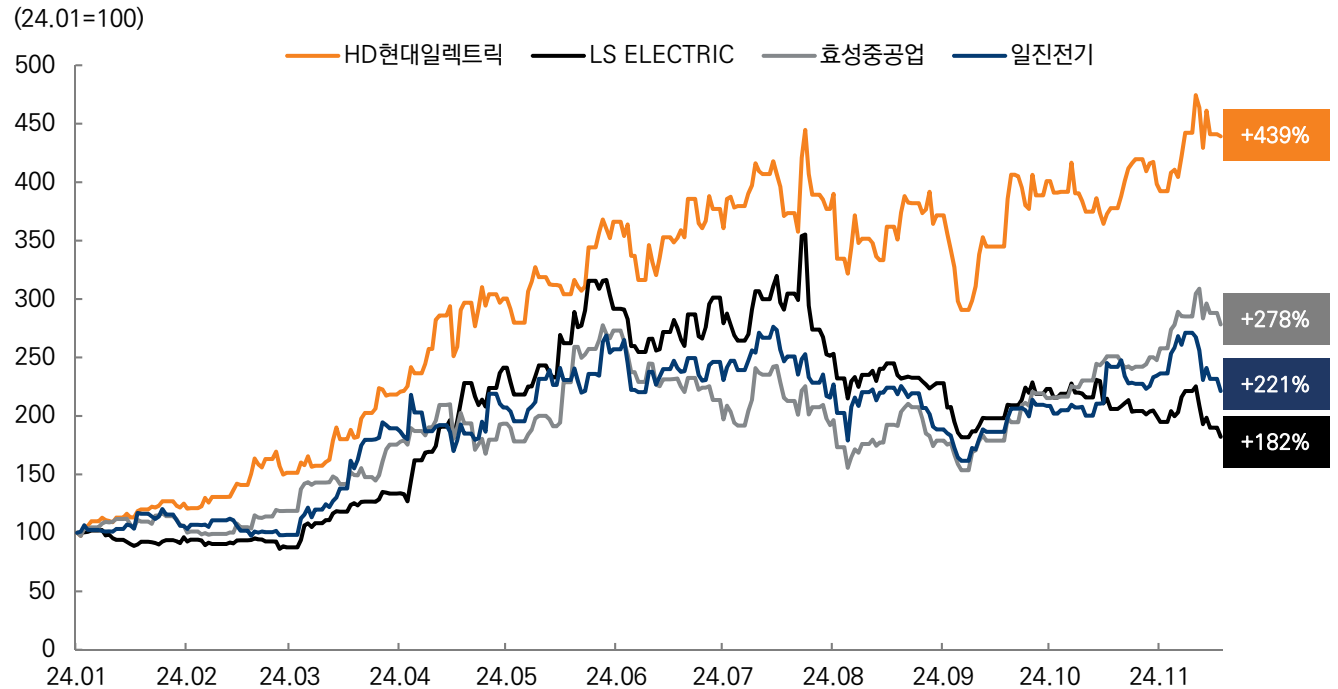
2024년 전력기기 리뷰

I. 2024년 리뷰: 시장 약세에도 강한 모습을 보인 섹터

강력했던 실적, 하반기 주가 변동성 확대

- 상반기 상승 랠리 주로 꼽혔던 전력기기 기업 주가는 하반기에 접어들며 변동성 확대 구간에 진입
- 특히, 7-8월 변압기 피크아웃 우려 및 수출 통계 실적 하회 이슈가 밸류에이션 하락을 주도
- 3분기 실적을 앞두고 계절성과 환율 역풍으로 하락했으나 초고압 변압기 기업(효성중공업, HD현대일렉트릭)을 중심으로 투자 심리 회복
- 기업 실적에서 강한 수출 성장세를 보여주며 전반적인 시장 약세에도 강한 모습을 보인 섹터

2024년 YTD 국내 전력기기 기업 주가 수익률



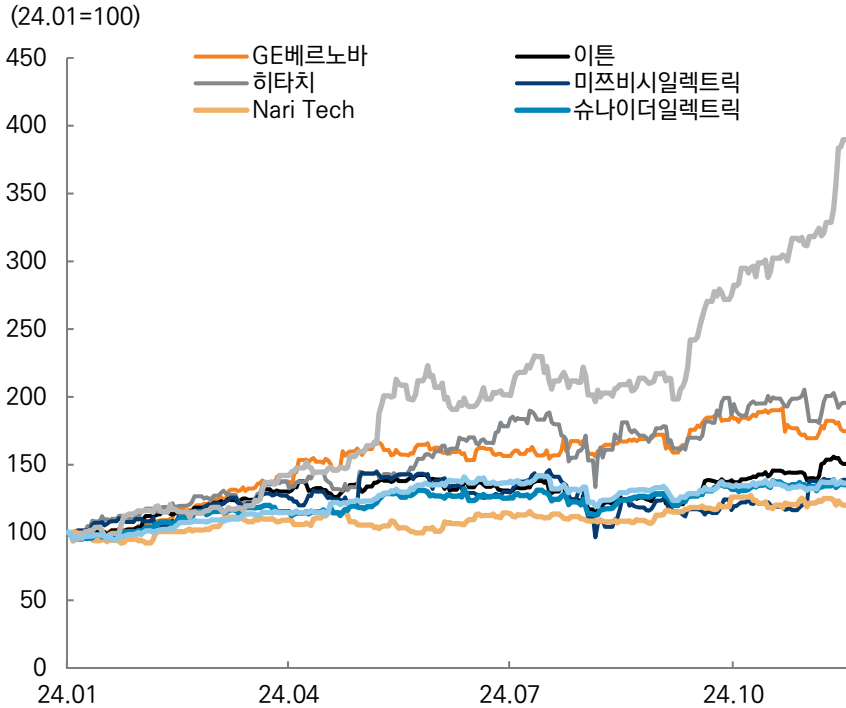
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

I. 2024년 리뷰: 시장 약세에도 강한 모습을 보인 섹터

우수한 펀더멘탈에도 글로벌 Peer 대비 저평가

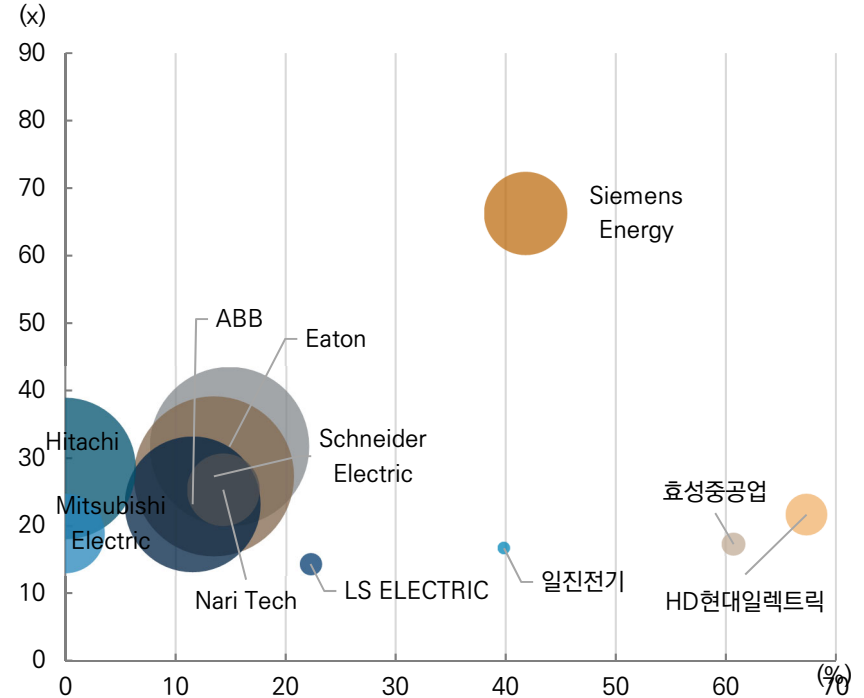
- 24년 강력한 전력기기 실적 성장세를 바탕으로 글로벌 기업 주가 역시 평균 +138% YTD 상승
- 우수한 펀더멘탈에도 불구하고 국내 대형 전력기기 3사는 평균 50% 내외로 할인되어 거래 중
- 글로벌 Peer 대비 국내 기업은 밸류에이션 매력도 부족

2024년 YTD 글로벌 전력기기 기업 주가 수익률



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

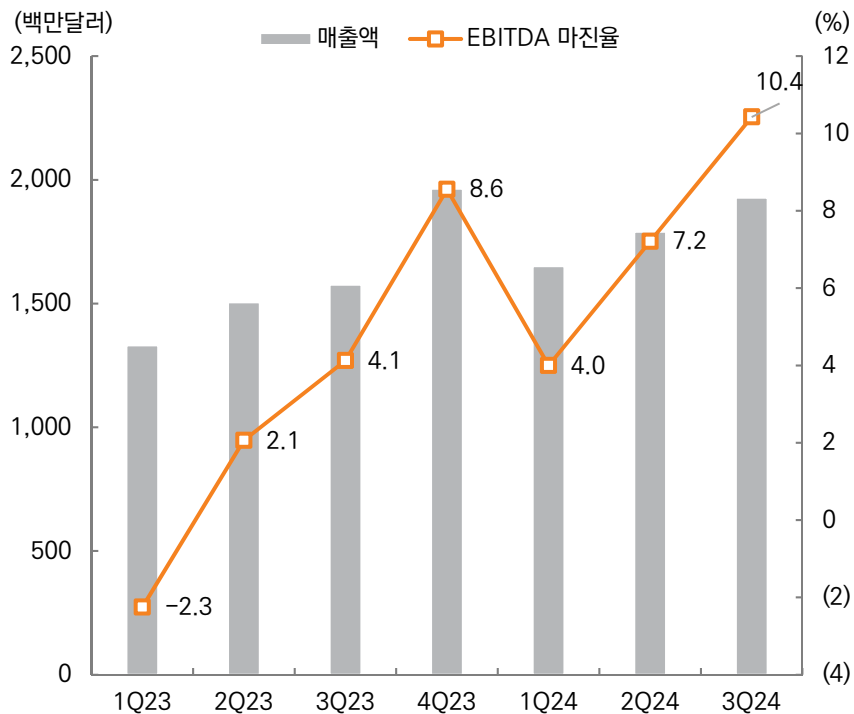
I. 2024년 리뷰: 글로벌 기업들의 강한 자신감

글로벌 Peer 기업

: GE베르노바 실적 강세

- GE베르노바, 전력기기 생산하는 Electrification 사업부 실적이 전체 매출 및 이익 기여도 상승
- 전력기기 부문 EBITDA 마진율이 10% 웃돌며 Power 사업부 실적 상회. 수주잔고 역시 우상향 지속
- Q&A에서 하이퍼 스케일러들의 주문 이제 시작되었다는 내용 언급. 실제로 하이퍼 스케일러들의 AI 관련 CAPEX 코멘트 역시 컨센서스를 상회하는 가운데 미국 전력 소비는 여전히 강세

GE베르노바 Electrification 사업 부문 분기 실적 추이



자료: GE베르노바, 미래에셋증권 리서치센터

GE베르노바 가이드선 상황 추이 - 매분기 상황 조정 중

	매출 성장률	EBITDA 마진율
1Q24	Low double digit	Mid single digit
2Q24	Mid-High teen digit	High single digit
3Q24	High teens	Higher end of HSD

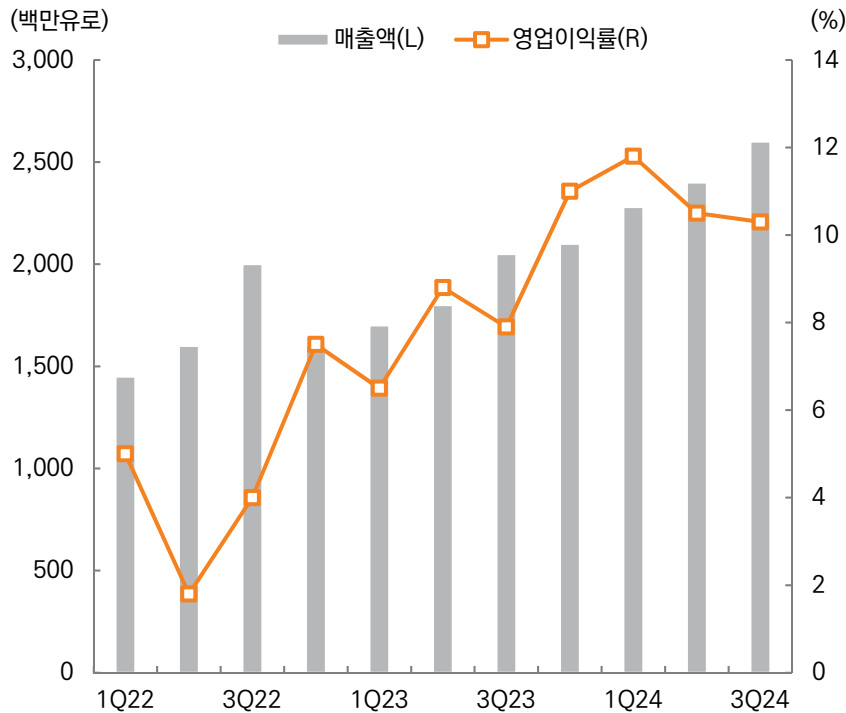
자료: GE베르노바, 미래에셋증권 리서치센터

I. 2024년 리뷰: 글로벌 기업들의 강한 자신감

글로벌 Peer 기업 : 강한 업황에 대한 자신감

- 글로벌 전력기기 기업들의 실적과 주요 코멘트를 살펴보면, 전력기기 업황에 대한 강한 자신감 표현
- 실제로 복합기업의 경우, 전력기기 사업이 실적에 기여하는 폭이 지속해서 늘어나는 중
- 주요 고객사인 민간 유틸리티사, 하이퍼스케일러 등 전력청 외 민간 발주로 인한 수주환경 우호적
- 25년 긍정적인 가이던스 제시

지멘스 에너지 Grid Technologies 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 지멘스 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 Peer 기업 실적 주요 코멘트(3Q24)

기업명	최근 실적 주요 코멘트
GE베르노바	24년 기말 수주잔고 22년 대비 3배 이상 증가 예상
히타치	분기별 프로젝트 인식에 따른 마진 상승폭 둔화 다만, 수익성 개선 트렌드에는 변화 없음
지멘스 에너지	28년까지 전력기기 사업 매출 약 2배 증가 예상 (CAGR 20%)
이튼	3Q24 데이터센터향 매출액 +35% 증가, 30% 이상의 안정적인 고마진 구조 견조
슈나이더 일렉트릭	데이터센터 및 인프라 투자로 인해 19% 성장률 달성
ABB	비용 효율화, 우호적인 가격정책으로 인해 EBITDA 마진율 24% 기록(+3.3ppt YoY)

자료: 미래에셋증권 리서치센터



II

—

트럼프 2기 정권에서는?

I. 대규모 인프라 투자 지속 예상

속도 내는 전력망 투자

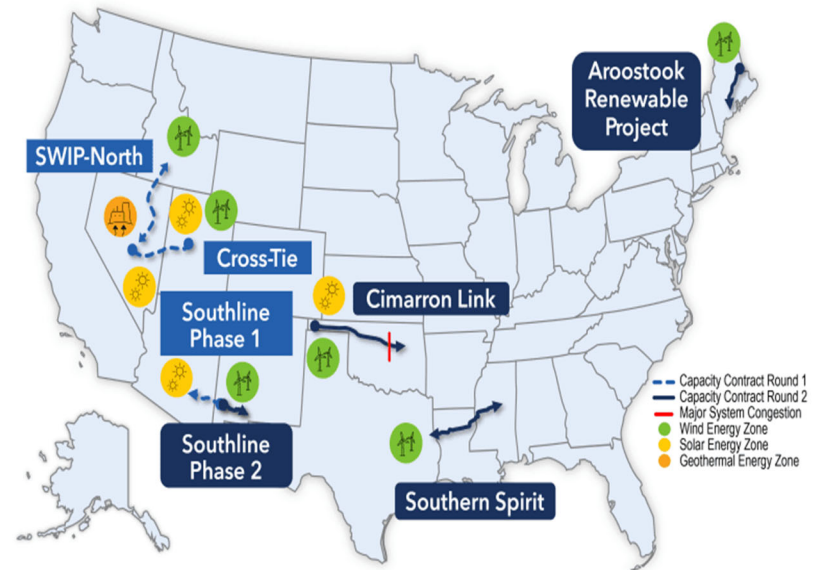
- 10월 3일, 미국 에너지부(DOE) 15억달러 규모의 송배전망 투자 계획 발표
 - 약 1,000마일의 신규 송전선 건설
 - 미국 루이지애나, 메인, 미시시피, 뉴멕시코, 오클라호마, 텍사스 주 전역에 최대 7.1GW 규모의 신규 발전 용량 수용
- 10월 18일, 20억달러 추가 투자 발표. 38개의 전력 그리드 프로젝트 할당
 - 7.5GW 이상 규모의 발전 용량 추가 수용

24년 발표된 대규모 송전 투자 프로젝트(총 15억달러)

프로젝트명	투자 규모 (백만 달러)	기업명	착공일	가동일
Southern Spirit transmission	360	Pattern Energy	2026	2029
Southline transmission	352	Grid United, Black Forest	-	2027-2028
Cimarron link	306	Invenergy	2025-2026	2028
Aroostook Renewable	425	Avangrid	-	-

자료: DOE, 미래에셋증권 리서치센터

24년 발표된 대규모 송전 투자 프로젝트



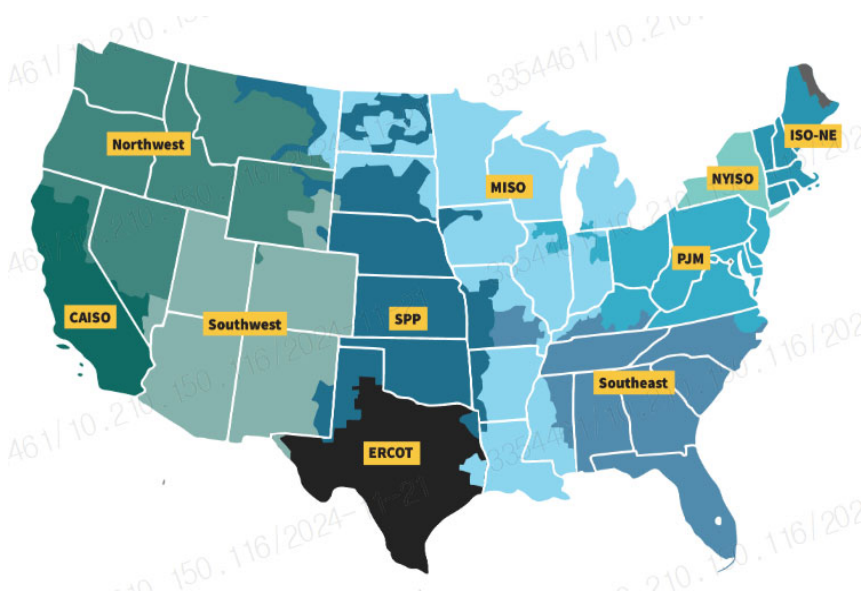
자료: DOE, 미래에셋증권 리서치센터

I. 대규모 인프라 투자 지속 예상

전력망 연결 및 확충 프로젝트 본격화

- 미국 중부 전력망 운영자 SPP, 24년 통합 송전 계획 일환으로 89개 송전 프로젝트 승인(77억달러)
 - 2,333마일의 신규 송전선 건설 및 485마일의 송전망 재건
 - 20년 역사 상 규모 및 가치 면에서 가장 큰 단일 포트폴리오
- 미국 FERC, 동부 및 서부 전력망 운영사에 향후 20년 이상 장기적인 관점에서의 투자 계획 요구
- 또한, 우선 기존 송전선을 고압선으로 교체해 더 많은 양의 전력을 수용할 수 있도록 하는 방안 추진 중

미국 송전망 운영 및 도매시장 운영자 ISO/RTO



자료: FERC, 미래에셋증권 리서치센터

미국 주요 전력 관련 정부 정책 추진 현황

날짜	내용
21년 11월	美 정부, 신규 송전선 건설 및 기존 송전시설 업그레이드 위한 TCF 발표
22년 1월	美 에너지부(DOE), Building a Better Grid Initiative 수립
22년 11월	美 정부, 44개 주의 전력망 확충에 35억달러를 직접 투자하는 GRIP 발표
23년 6월	美 에너지부(DOE), 송전망에 대한 기술적, 재정적 지원하는 CITAP 발표
23년 10월	美 정부, TSED 프로그램의 일환으로 전력망 강화에 3억 달러 투자 계획
23년 8월	FERC, 전력 계통연결 간소화 규정 승인
24년 4월	FERC, 전력망 계획 및 자금 조달 방식 규칙 개정
24년 10월	DOE, 15억달러 규모의 송배전망 투자 계획 발표
24년 10월	DOE, 20억달러 추가 투자 발표

주: 연방에너지규제위원회(FERC)
자료: 미래에셋증권 리서치센터

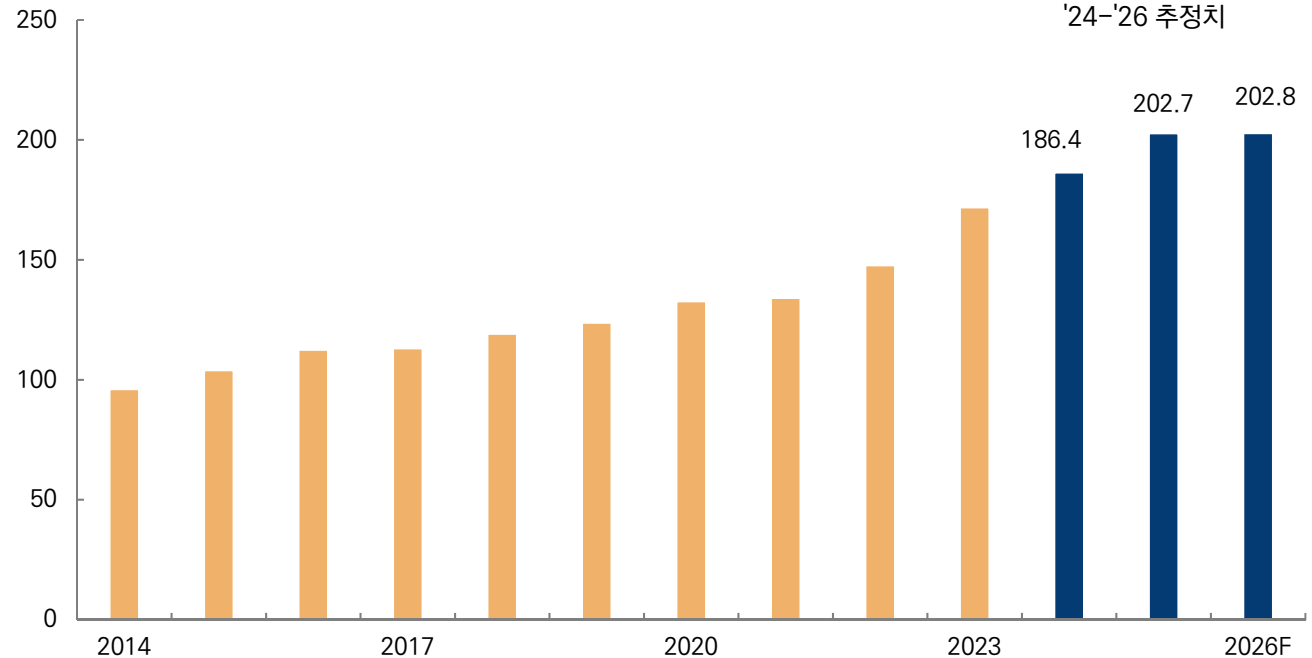
I. 대규모 인프라 투자 지속 예상

전력 인프라 현대화 노력은 지속될 것

- 트럼프 정권 2기에서는 저렴한 전력 공급에 대한 정부 정책 확고해질 것으로 예상
- 전력 수요가 높은 만큼 기존 송배전망 교체 수요는 지속
- 교체 수요 뿐만 아니라 미국 전력 인프라 현대화도 중요. 발전원이 다양해지면서 전력망 혼선 다수
- 민간 유틸리티사 50개는 배전망 현대화에 대한 연간 투자 금액을 거의 10배 가량 늘린 상황
- 23년 접수된 배전망 관련 프로젝트는 총 682억달러, 그 중 75% 이상이 승인 - 규제 당국 지원 확대

미국 유틸리티 기업 CAPEX 추이 및 전망

(십억달러)



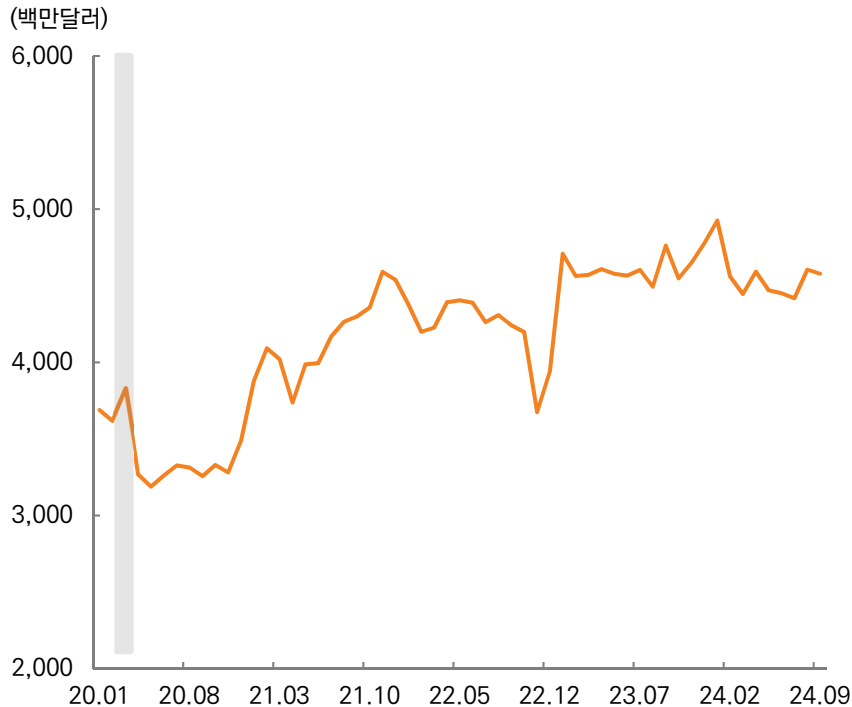
자료: EEI, 미래에셋증권 리서치센터

I. 대규모 인프라 투자 지속 예상

저압 전력기기 및 배전반은 산업 생산 증대가 중요

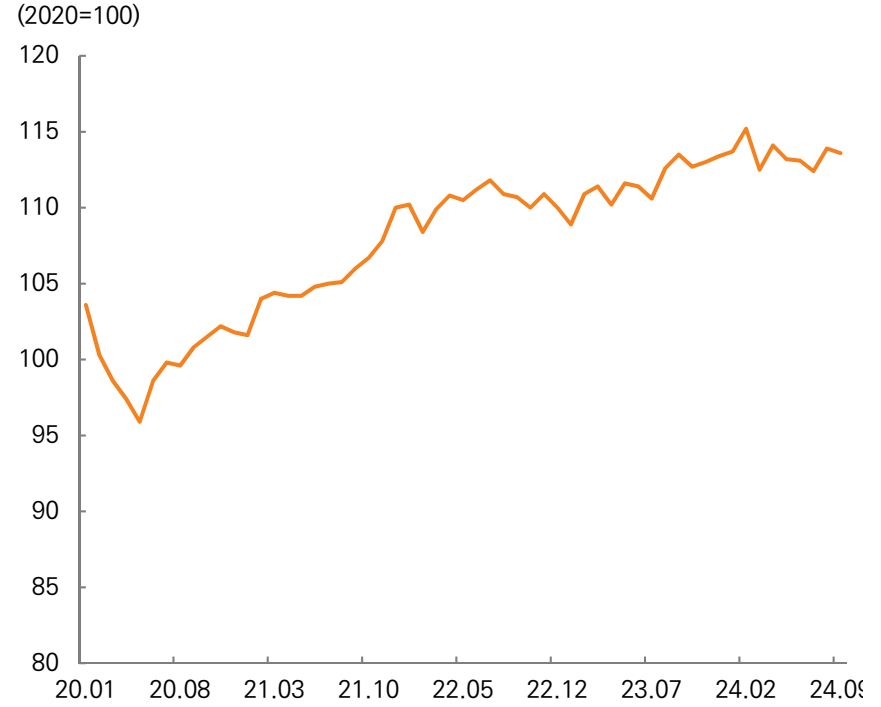
- 저압 전력기기 및 배전반 등은 산업 생산 증가가 중요하게 작용할 것으로 예상
- 산업 생산성 증대에 따라 공장 가동률이 높아지고 신규 설비 투자 확대되는 구조. 현재 국내 반도체, 배터리 기업들은 업황 둔화에 따라 공장 건설이 지연되거나 중단되는 사례 다수 발생 중
- 다만, 업황의 턴어라운드 시점을 고려해 배전기기 시장은 장기 성장성을 바탕으로 재평가될 수 있을 것으로 전망

미국 제조업체 전력기기 월별 신규 주문 추이



주: 음영 부분은 리세션 구간
자료: FRED, 미래에셋증권 리서치센터

국내 산업 생산 지수 추이



자료: 통계청, 미래에셋증권 리서치센터

I. 반덤핑 관세에 대한 우려

과거의 높은 반덤핑 관세 재현될 가능성은 낮아

- 미국은 2012년 한국산 변압기에 대한 반덤핑 조사 시작
- 도널드 트럼프 미국 대통령 1기 임기 때(2017-2020) 60%까지 치솟았던 반덤핑 관세
- 24년 1월 재심에서 한국산 전력 변압기에 대한 반덤핑 관세를 유지하기로 한 상황
- 다만, 현재의 쇼티지 상황 고려 시 트럼프 정권 2기 때에도 과거의 높은 관세 재현될 가능성은 제한적

국내 전력기기 3사 과거 반덤핑 관세율 사례

차수	재심 대상 기간	HD현대일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC
원심	2010-07-01 ~ 2011-06-30	15.0%	29.0%	22.0%
1차 연례 재심	2012-02-16 ~ 2013-07-31	13.8%	9.1%	11.7%
2차 연례 재심	2013-08-01 ~ 2014-07-31	16.1%	8.7%	12.4%
3차 연례 재심	2014-08-01 ~ 2015-07-31	60.8%	3.0%	3.0%
4차 연례 재심	2015-08-01 ~ 2016-07-31	0.0%	0.0%	0.0%
5차 연례 재심	2016-08-01 ~ 2017-07-31	60.8%	15.7%	15.7%
6차 연례 재심	2017-08-01 ~ 2018-07-31	60.8%	37.4%	37.4%
7차 연례 재심	2018-08-01 ~ 2019-07-31	52.5%	52.5%	52.5%
8차 연례 재심	2019-08-01 ~ 2020-07-31	7.9%	7.9%	22.0%
9차 연례 재심	2020-08-01 ~ 2021-07-31	4.3%	4.3%	4.3%

주: 음영은 트럼프 미국 대통령 1기 임기 시기
자료: 미래에셋증권 리서치센터

I. 구조적인 공급 부족으로 높은 단가(P) 유지 및 상승 기대

높은 관세 적용하기 힘든 구조적인 공급 부족

- 초고압 변압기 쇼티지가 장기화되고 있는 가운데, 전력기기 기업들의 CAPA 증설 효과는 27년부터 본격화될 것으로 전망
- 신규 공장 착공부터 가동을 정상화까지 최소 3년 이상 소요. 공급 과잉 우려가 제한적인 이유
- 고압 전력기기가 대형화됨에 따라 일부 프로젝트는 수주 단가(P)를 추가로 높일 수 있는 상황

미국 내 변압기 생산 시설 보유 기업

	배전 변압기 (6.6kV-66kV)	중압 변압기 (33kV-230kV)	고압 변압기 (230-765kV)	초고압 변압기 (800kV-1,200kV)
Siemens Energy				
GE Vernova				
Hitachi				
Eaton				
GE Prolec			Up to 345kV	
Virginia Transformer			Up to 765kV	
Pennsylvania Transformer			Up to 765kV	
Niagara Transformer				
Delta Star				
HD현대일렉트릭				
효성중공업				Up to 1,100kV

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국 내 변압기 생산 CAPA 증설 계획

기업	국가	지역	투자 규모 (십억원/백만달러)	투자 발표일	신규/기존 증설
HD현대일렉트릭	한국	울산	27	23년 4월	기존
	미국	알라바마	18	23년 4월	기존
효성중공업	한국	청주	117	23년 11월	신규
	미국	창원	100	24년 6월	기존
미국	멤피스				
LS ELECTRIC	한국	부산	108	24년 5월	기존
			59	24년 5월	M&A
지멘스 에너지	미국	노스캐롤라이나	150	24년 2월	신규
히타치 에너지	핀란드	Vassa	180	24년 4월	신규
	독일	Bad Honnef	30	24년 2월	기존
	미국	버지니아	37	22년 10월	기존
	미국	미주리	10	22년 5월	기존
	브라질	상파울루	200	24년 9월	기존
	미국	펜실베이니아	60	24년 9월	기존
	미국	버지니아	25	24년 9월	기존
	멕시코	Reynosa	70	24년 9월	신규
	스페인	Cordoba	87	24년 7월	기존
		글로벌	4,500	24년 6월	기존 및 신규
캐나다	Montreal	100+	24년 4월	기존	
	글로벌	1,500	24년 4월	기존 및 신규	

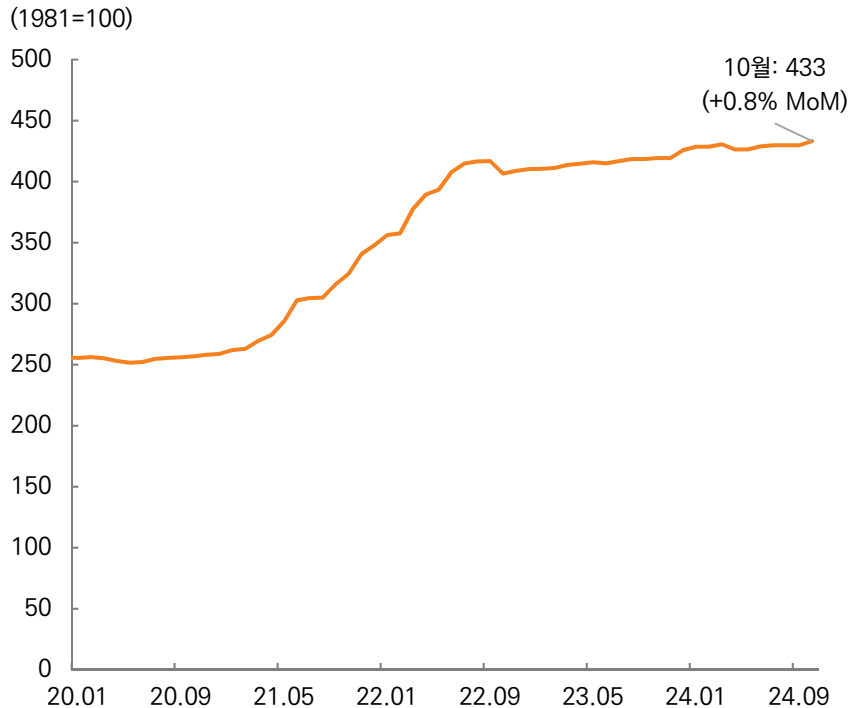
자료: 미래에셋증권 리서치센터

I. 구조적인 공급 부족으로 높은 단가(P) 유지 및 상승 기대

공급 부족 장기화를 반증해주고 있는 PPI

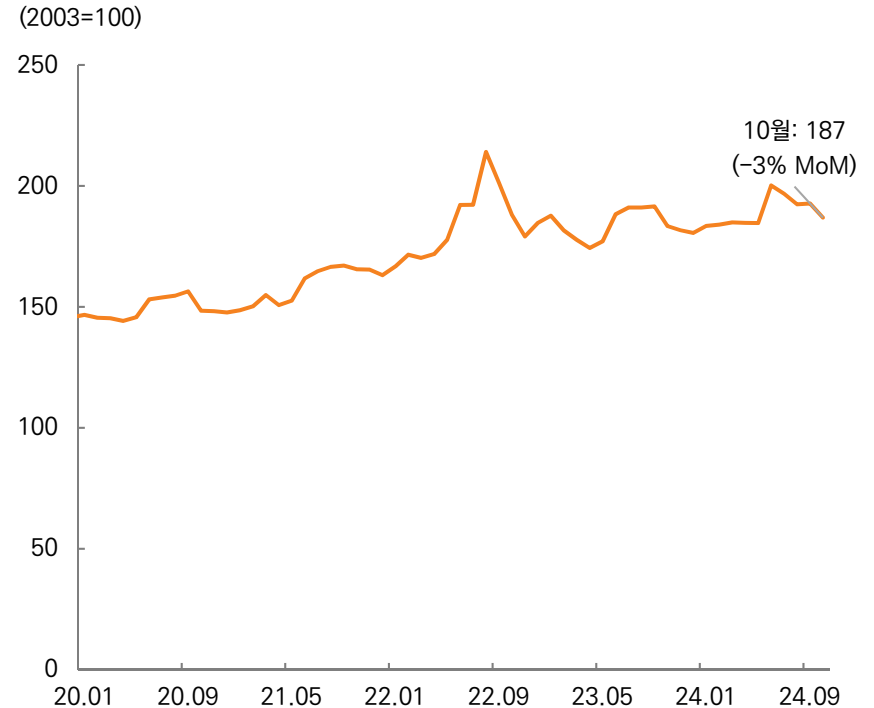
- 24년 누적 평균 전력 변압기 생산 PPI 지수는 429ppt로 23년 평균 대비 3.3% 증가
- 24년 누적 평균 배전기기 생산 PPI 지수는 189ppt로 23년 평균 대비 2.8% 증가
- 공급자 우위 시장 지속에 따라 PPI는 지속해서 높은 수준 유지 예상. 일부 주요 부품 중 비탄력적인 공급으로 원재료비 증가 가능성
- 또한, 요구되는 스펙이 올라가면서 일부 프로젝트는 단가(P) 상승 여지 더 남아있다고 판단

미국 전력 변압기 및 특수 변압기 생산 PPI 지수 추이



자료: FRED, 미래에셋증권 리서치센터

미국 배전기기 생산 PPI 지수 추이



자료: FRED 미래에셋증권 리서치센터

I. 유럽까지 번지고 있는 초과 수요

장기공급계약을 통해 선제적인 물량 확보전

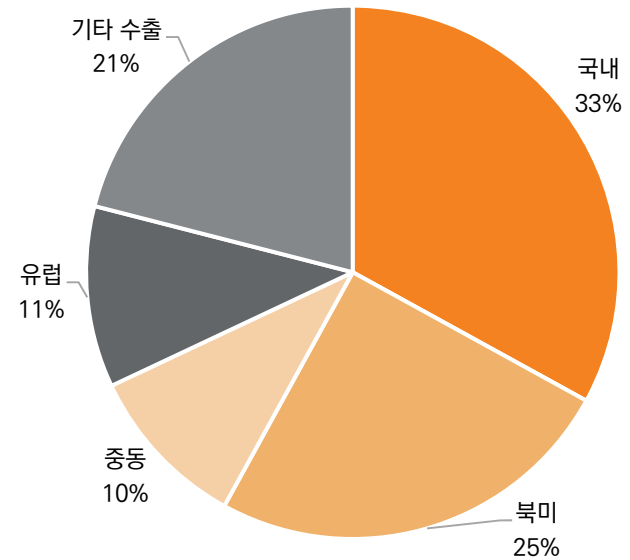
- 효성중공업은 유럽 수주 누적 1조원 돌파. 신재생 발전 비율이 높은 북유럽 지역에서 초고압 및 대형 변압기 위주로 발주 지속
- 지역 별로 수주 단가가 가장 높은 지역인 미국, 중동에 이어 유럽에서도 쇼티지로 인한 단가 인상이 중장기적으로 이루어질 것으로 예상
- 또한, 국내 변압기는 효율성과 내구성에서 우수하여 해외 수주 전망은 여전히 긍정적

유럽 수주는 지속되는 중

계약 일자	기업명	거래 상대방	금액 (십억원)	계약 종료일
24년 11월	효성중공업	덴마크 Orsted	291	29년 6월
24년 8월	HD현대일렉트릭	스웨덴 전력청	66	29년 9월
24년 7월	효성중공업	노르웨이 송전청	304	29년 6월
24년 5월	HD현대일렉트릭	영국 National Grid	82	27년 10월
23년 11월	효성중공업	노르웨이 송전청	102	27년 4월

자료: 미래에셋증권 리서치센터

효성중공업 3Q24 중공업 부문 지역별 매출 비중



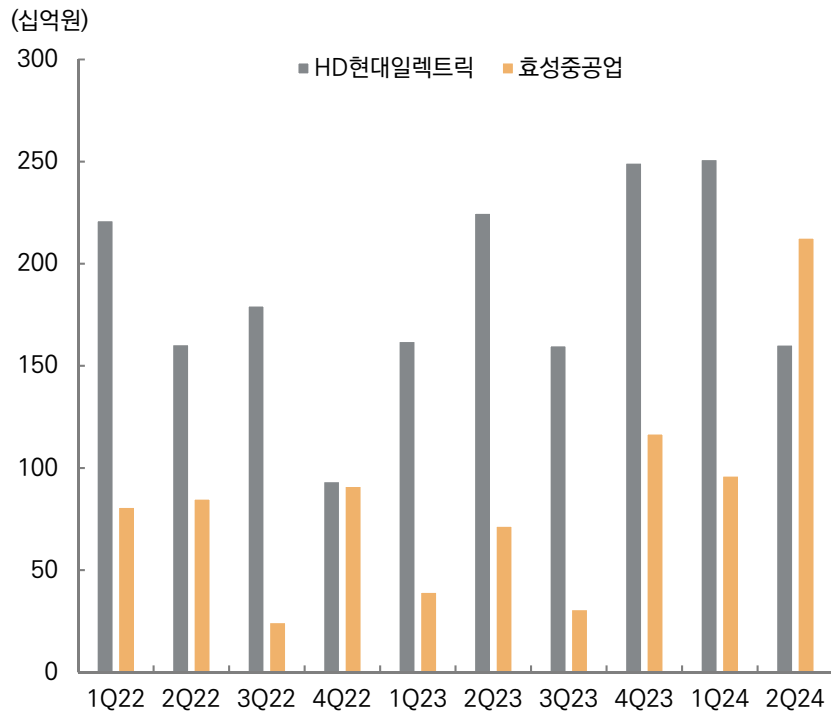
자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

I. 변압기 외 고압 차단기 해외 수주 증가세

GIS 고압 차단기 수주 물량 증가세

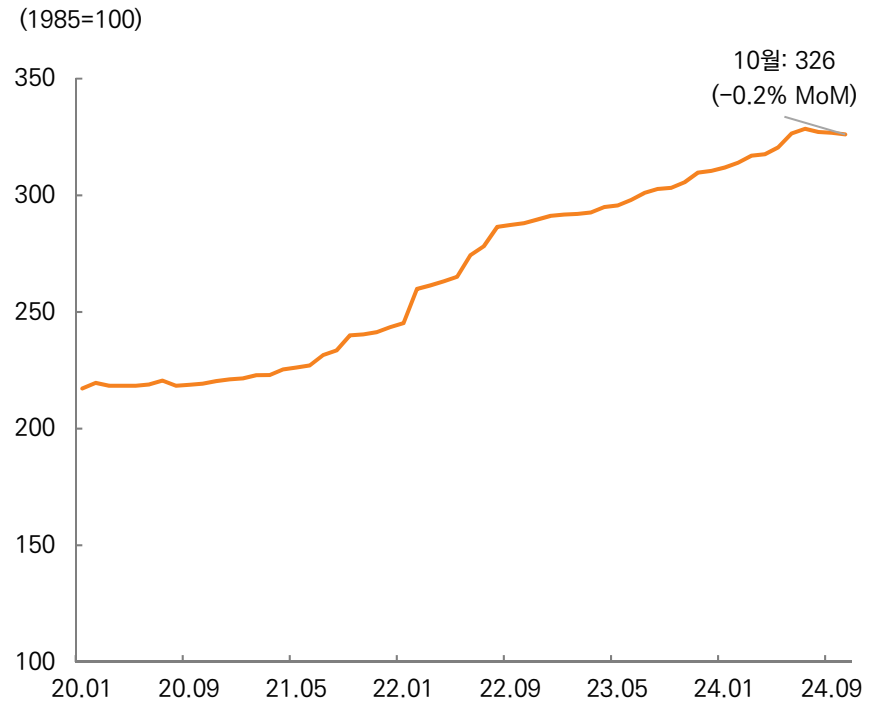
- 중동 지역에서는 변압기 단가 상승과 더불어 고압 차단기 수주 물량이 늘어나고 있는 상황
- 특히, 국내 전력기기 기업들이 주로 생산하는 GIS(Gas Insulated Switchgear) 고압 차단기 방식을 국가 전력망에서 사용하고 있어 공급 플레이어 역시 제한적인 것이 특징
- 변압기 외 상대적인 CAPA 여력이 있는 만큼 차단기 수주 증가로 인한 이익 기여도 주목

전력기기 대형 2사 중동 수주 금액 추이



주: 효성중공업은 1Q23부터 연결 기준, HD현대일렉트릭 분기말 평균 달러/원 환율로 환산
 자료: HD현대일렉트릭, 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

미국 차단기 및 배전반 생산 PPI 지수 추이



자료: FRED, 미래에셋증권 리서치센터



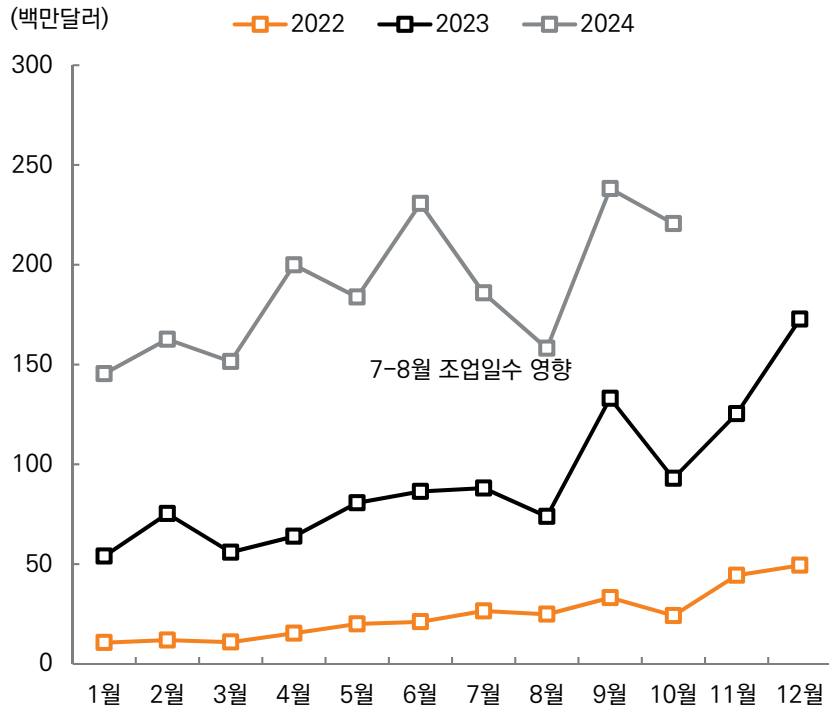
III
—
25년 투자전략

II. 1) 수출 비중 확대, 2) 증설 통해 CAPA 확대되는 기업에 주목

수출 비중 확대에 따른 마진 개선에 주목

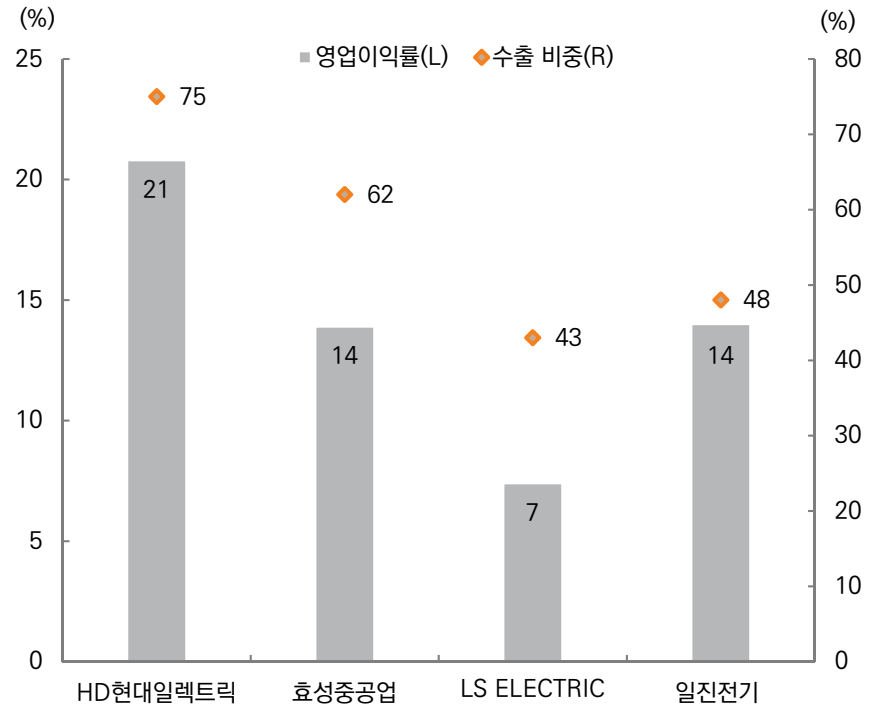
- 국내 전력기기 기업, 수출 비중 지속 확대되고 있는 가운데 가시적인 마진 개선 이루어질 것으로 전망
- 변압기 수출 금액 역시 23년 대비 2배 이상 증가. 10월 기준 1.3억달러(+86% YoY) 기록
- 초고압 변압기 호황이 지속되며 HD현대일렉트릭, 효성중공업은 업황 수혜 이어질 것으로 예상
- 일진전기 역시 3Q24 수주잔고 기준 미국 비중이 30% 이상으로 긍정적인 전망

변압기 월별 미국 수출 금액 추이



자료: TRASS, 미래에셋증권 리서치센터

국내 전력기기 4사 영업이익률 및 수출 비중(3Q24)



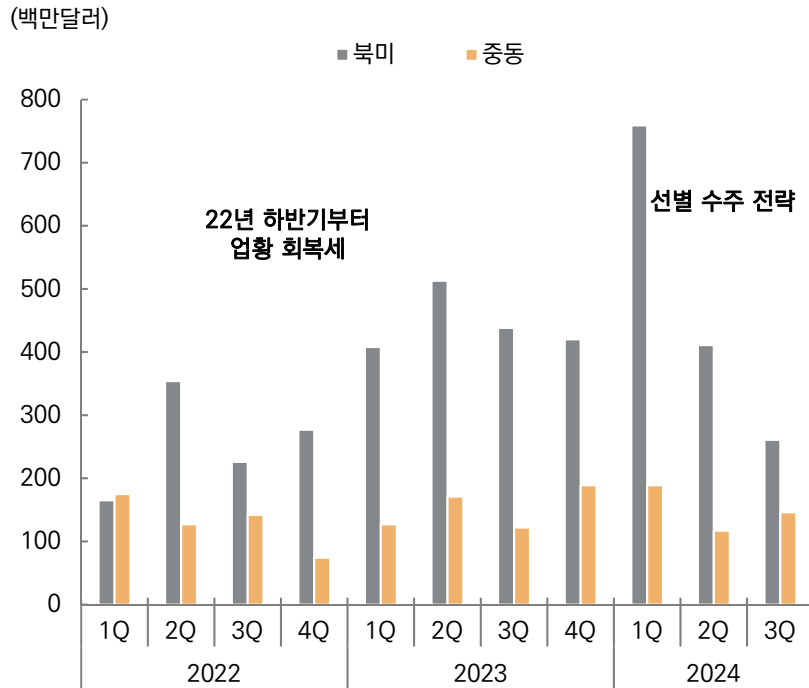
주: 효성중공업 연결 기준, LS ELECTRIC 본사 기준, 일진전기 중전기 사업부 한정
자료: 미래에셋증권 리서치센터

II. HD현대일렉트릭, 25년에도 북미 시장 주도로 긍정적인 흐름

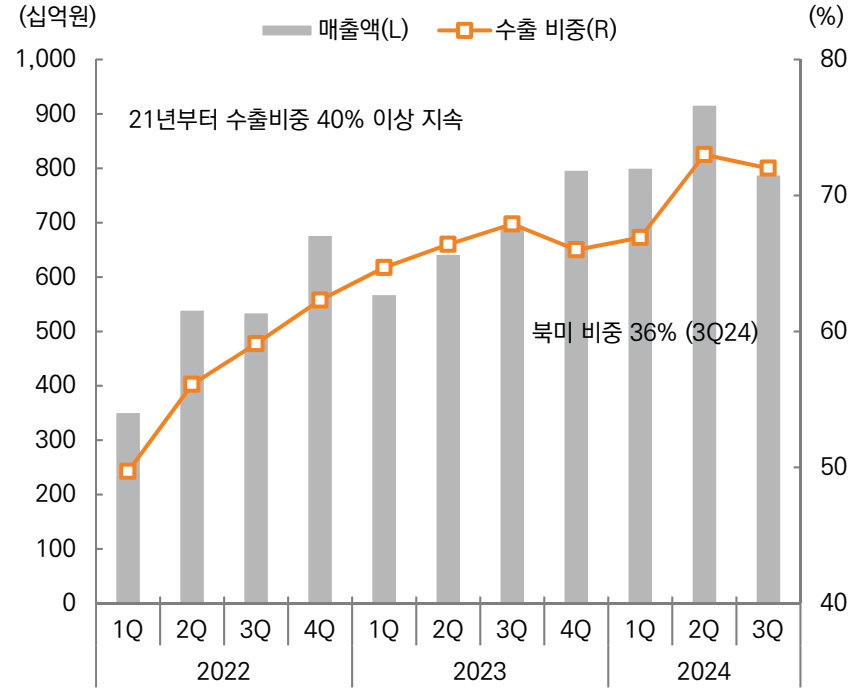
북미시장에서 견조한 실적 흐름 지속 예상

- 3Q24에서도 지속된 북미시장 호조 및 전력기기 부문에서 강한 실적 보여준 기업
- 선별 수주 전략을 통해 마진율 상승하는 구간 진입
- 고객의 요구 스펙 또한 올라가고 있어 그에 따른 추가적인 판가(P) 상승 가능할 것으로 예상
- 9-10월 준공된 국내/미국 생산법인 CAPA 증설(+20%)이 단계적으로 25년부터 매출에 반영
- CAPA 증설 분이 전체 매출 규모 증대에 기여할 것으로 전망

HD현대일렉트릭 분기별 신규 수주 추이: 지역 Mix



HD현대일렉트릭 매출액 및 수출 비중



사료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

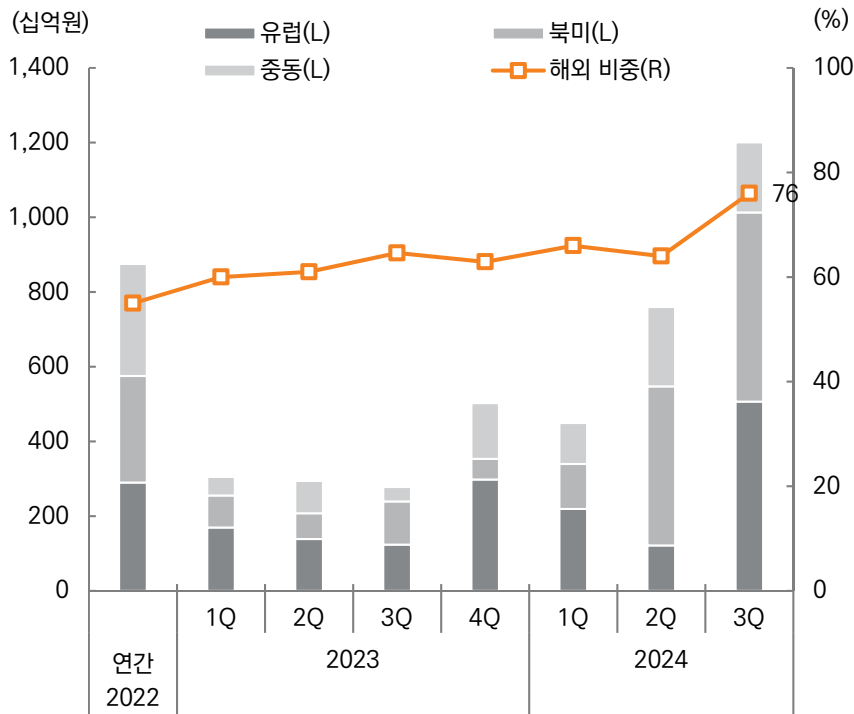
주: 효성중공업, LS ELECTRIC은 전력기기 사업 부문 한정
자료: 미래에셋증권 리서치센터

II. 효성중공업, 늘어나는 북미 비중으로 25년 가시적인 마진율 개선 폭

북미 비중 확대에 따른 마진율 개선 폭 증가

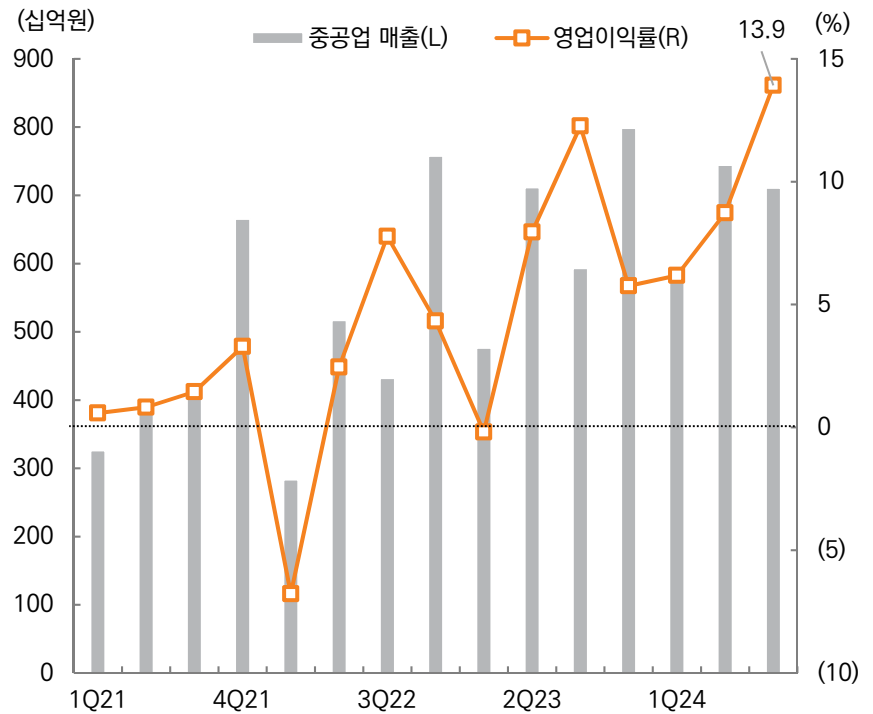
- 3Q24 실적에서 중공업 마진 개선 폭이 가장 눈에 띈 기업(OPM +5.2ppt), 신규 수주 +23% QoQ
- 3Q24 수주잔고 내 지역별 비중은 미국 25% 이상, 유럽 22%, 중동 8%로 추정
- 23년 말부터 본격적으로 늘어나기 시작한 미국 수주 물량의 매출화 실현
- 국내 및 해외 생산법인의 높은 가동률과 지역 믹스 개선을 통해 중공업 부문 마진율 10% 이상 수준으로 상승할 여지 충분하다고 판단

효성중공업 중공업(별도) 지역별 신규 수주 비중 추이



자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

효성중공업 중공업 매출 및 영업이익률 추이



자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

III. Global Peer Group (Valuation)

글로벌 동종 업체 Valuation

(십억원, %, 배)

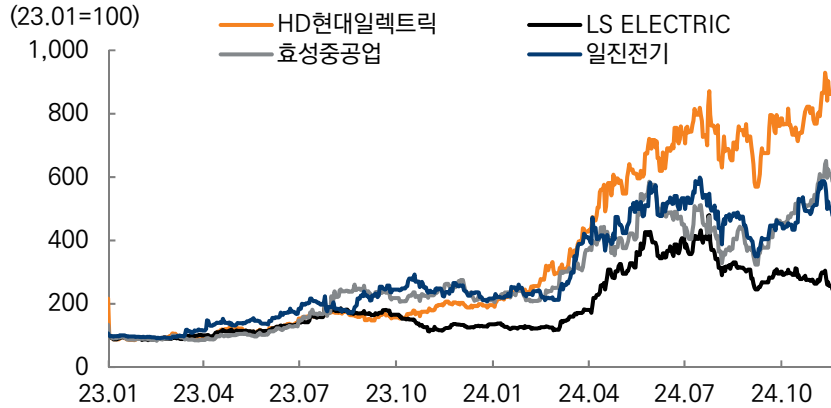
	시가총액	PER		PBR		EV/EBITDA		ROE		매출 성장률		영업이익률		EPS 성장률	
		24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
HD현대일렉트릭	12,941	24.5	18.7	8.4	6.0	16.9	12.8	40.9	37.4	30.6	17.4	20.3	22.2	103.7	30.9
효성중공업	4,084	20.8	13.7	3.3	2.7	11.7	8.5	16.3	21.4	11.7	11.7	7.4	9.3	69.2	52.2
LS ELECTRIC	3,939	16.1	12.6	2.1	1.9	8.8	7.2	13.7	15.5	2.7	8.8	8.4	9.3	16.6	27.9
일진전기	1,068	20.7	12.6	2.2	1.9	12.4	7.8	12.1	16.5	21.9	14.4	5.3	7.1	16.4	63.3
GE베르노바	132,040	97.7	52.8	8.9	7.5	42.4	26.0	14.8	15.8	-	5.7	2.3	5.6	-	84.9
이튼	199,073	33.4	30.0	7.5	6.9	25.8	23.0	21.8	23.4	7.9	7.8	19.0	19.8	18.3	11.4
히타치	157,420	31.0	25.9	3.3	2.9	15.0	12.9	11.0	10.7	-	-	7.9	9.8	-	-
미쯔비시 일렉트릭	49,745	20.5	17.2	1.6	1.4	9.5	8.1	8.1	8.2	-	-	6.4	7.3	-	-
Nari Tech	41,477	27.0	23.6	4.2	3.9	19.3	16.6	16.0	16.7	-	13.2	16.2	16.3	-	14.3
슈나이더 일렉트릭	201,209	29.2	25.4	4.6	4.2	18.7	16.4	16.3	17.2	4.8	8.0	17.6	18.4	12.2	14.8
지멘스 에너지	53,479	75.5	57.1	3.9	3.7	14.2	11.7	8.3	5.2	10.8	8.5	2.4	3.5	124.7	(41.0)
ABB	144,835	24.0	22.3	6.9	6.0	16.5	14.7	28.2	27.4	2.1	5.5	16.4	17.4	15.5	7.6

주: 24/11/21 증가 기준

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

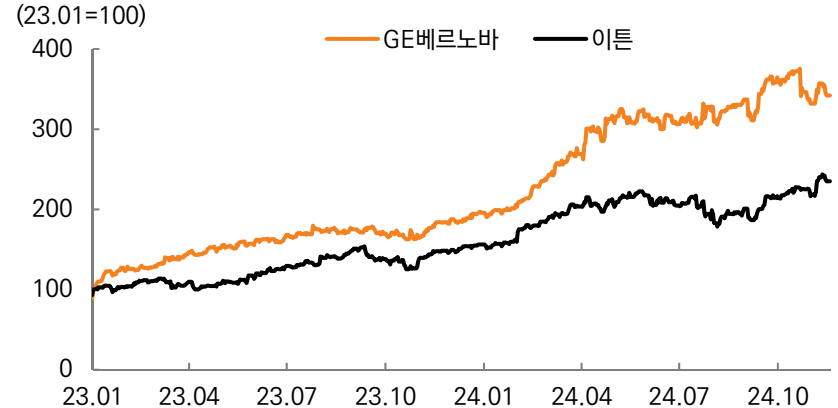
IV. 전력기기 기업 주가 추이

국내 전력기기 기업 주가 추이



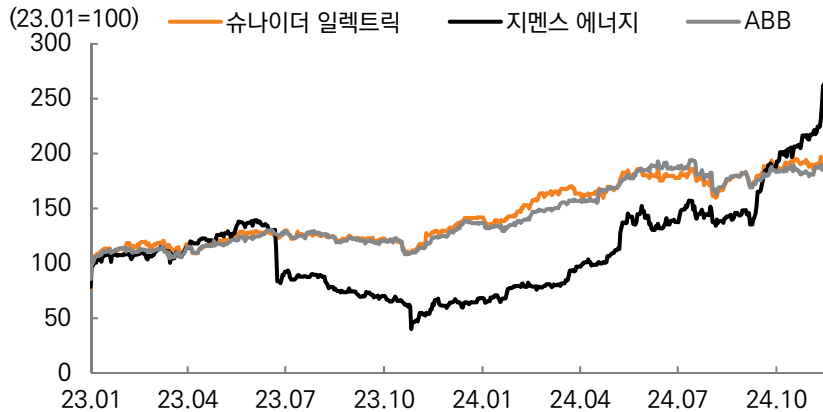
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

북미 전력기기 기업 주가 추이



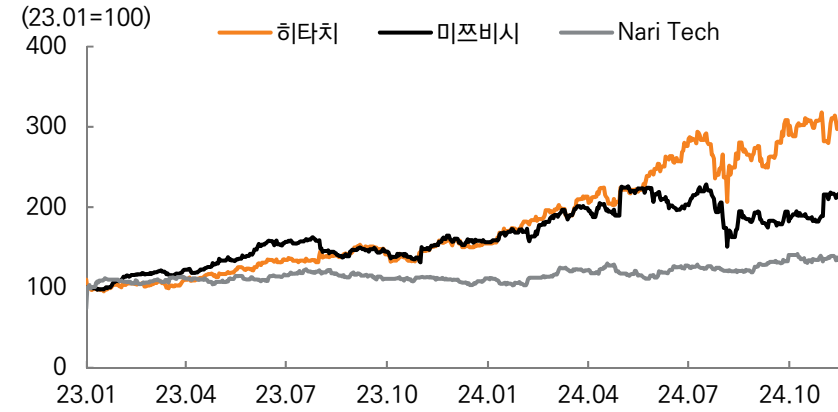
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

유럽 전력기기 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

아시아 전력기기 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

25년에도 지속될 호황

투자이건(유지)	매수
목표주가(유지)	490,000원
현재주가(24/11/22)	363,000원
상승여력	35.0%

영업이익(24F, 십억원)	736
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	712
EPS 성장률(24F, %)	113.7
MKT EPS 성장률(24F, %)	74.4
P/E(24F, x)	23.6
MKT P/E(24F, x)	10.1
KOSPI	2,501.24

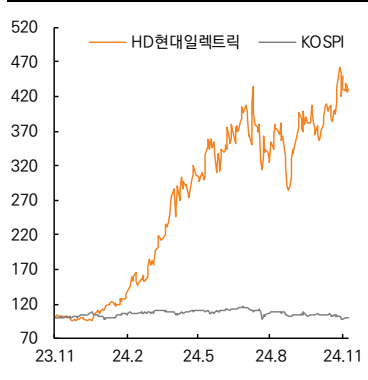
시가총액(십억원)	13,085		
발행주식수(백만주)	36		
유동주식비율(%)	60.7		
외국인 보유비중(%)	36.0		
베타(12M) 일간수익률	0.38		
52주 최저가(원)	80,000		
52주 최고가(원)	390,000		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	10.2	43.8	329.1
상대주가	13.2	56.5	330.9

투자포인트

- 고객의 요구 스펙 또한 올라가고 있어 그에 따른 추가적인 판가(P) 상승 가능할 것으로 예상
- 9-10월 준공된 국내/미국 생산법인 CAPA 증설(+20%)이 단계적으로 25년부터 매출에 반영
- CAPA 증설 분이 전체 매출 규모 증대에 기여할 것으로 전망

리스크

- 반덤핑 관세
- 원재료(구리 등)비용 상승



결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	2,104	2,703	3,649	4,153	4,852
영업이익 (십억원)	133	315	736	889	1,140
영업이익률 (%)	6.3	11.7	20.2	21.4	23.5
순이익 (십억원)	162	259	554	701	876
EPS (원)	4,508	7,189	15,366	19,441	24,298
ROE (%)	22.1	27.7	42.4	37.2	33.6
P/E (배)	9.4	11.4	23.6	18.7	14.9
P/B (배)	1.8	2.8	8.3	5.9	4.3
배당수익률 (%)	1.2	1.2	0.6	0.9	1.3

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

HD현대일렉트릭 (267260)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,703	3,649	4,153	4,852
매출원가	2,092	2,588	2,902	3,324
매출총이익	611	1,061	1,251	1,528
판매비외관리비	295	324	362	388
조정영업이익	315	736	889	1,140
영업이익	315	736	889	1,140
비영업손익	-4	-16	32	26
금융손익	-33	-15	15	45
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	311	720	921	1,166
계속사업법인세비용	51	168	221	291
계속사업이익	259	553	700	874
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	259	553	700	874
지배주주	259	554	701	876
비지배주주	0	-1	-1	-1
총포괄이익	244	569	700	874
지배주주	244	571	701	876
비지배주주	0	-1	-1	-1
EBITDA	368	801	947	1,191
FCF	-98	603	611	779
EBITDA 마진율 (%)	13.6	22.0	22.8	24.5
영업이익률 (%)	11.7	20.2	21.4	23.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.6	15.2	16.9	18.1

자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,973	2,654	3,505	4,627
현금 및 현금성자산	176	451	998	1,698
매출채권 및 기타채권	659	944	1,074	1,255
재고자산	850	1,217	1,385	1,619
기타유동자산	288	42	48	55
비유동자산	937	1,052	1,063	1,051
관계기업투자등	0	0	0	1
유형자산	624	764	781	774
무형자산	70	62	54	49
자산총계	2,910	3,707	4,568	5,678
유동부채	1,497	1,770	1,979	2,268
매입채무 및 기타채무	330	472	538	628
단기금융부채	454	275	278	281
기타유동부채	713	1,023	1,163	1,359
비유동부채	356	365	378	396
장기금융부채	291	272	272	272
기타비유동부채	65	93	106	124
부채총계	1,853	2,135	2,357	2,665
지배주주지분	1,048	1,563	2,205	3,009
자본금	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402
이익잉여금	397	897	1,537	2,341
비지배주주지분	9	8	6	5
자본총계	1,057	1,571	2,211	3,014

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	11.4	23.6	18.7	14.9
P/CF (x)	8.1	16.4	13.6	11.2
P/B (x)	2.8	8.3	5.9	4.3
EV/EBITDA (x)	9.6	16.4	13.3	10.0
EPS (원)	7,189	15,366	19,441	24,298
CFPS (원)	10,158	22,121	26,749	32,508
BPS (원)	29,500	43,804	61,581	83,882
DPS (원)	1,000	2,000	3,200	4,600
배당성향 (%)	13.9	13.0	16.5	18.9
배당수익률 (%)	1.2	0.6	0.9	1.3
매출액증가율 (%)	28.4	35.0	13.8	16.8
EBITDA증가율 (%)	104.3	117.8	18.3	25.8
조정영업이익증가율 (%)	136.9	133.6	20.7	28.3
EPS증가율 (%)	59.5	113.7	26.5	25.0
매출채권 회전을 (회)	5.0	5.0	4.5	4.6
재고자산 회전을 (회)	3.7	3.5	3.2	3.2
매입채무 회전을 (회)	7.9	7.7	6.9	6.8
ROA (%)	9.7	16.7	16.9	17.1
ROE (%)	27.7	42.4	37.2	33.6
ROIC (%)	17.7	35.3	35.9	42.1
부채비율 (%)	175.3	135.9	106.6	88.4
유동비율 (%)	131.8	150.0	177.1	204.0
순차입금/자기자본 (%)	51.0	3.4	-22.4	-39.8
조정영업이익/금융비용 (x)	8.0	21.4	27.7	35.2

25년 중공업 마진 개선 폭에 주목

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	520,000원
현재주가(24/11/22)	406,500원
상승여력	27.9%

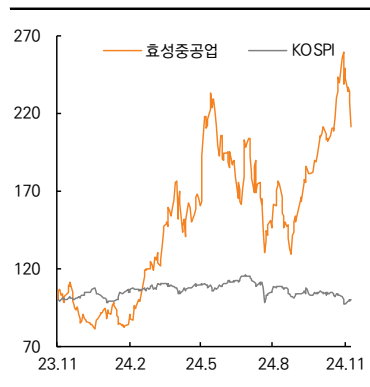
영업이익(24F, 십억원)	348
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	351
EPS 성장률(24F, %)	71.2
MKT EPS 성장률(24F, %)	74.4
P/E(24F, x)	19.1
MKT P/E(24F, x)	10.1
KOSPI	2,501.24
시가총액(십억원)	3,790
발행주식수(백만주)	9
유동주식비율(%)	51.0
외국인 보유비중(%)	14.6
베타(12M) 일간수익률	0.08
52주 최저가(원)	157,700
52주 최고가(원)	500,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	4.1 0.5 109.1
상대주가	7.0 9.4 110.0

투자포인트

- 23년 말부터 본격적으로 늘어나기 시작한 미국 수주 물량의 매출화 실현
- 국내 및 해외 생산법인의 높은 가동률과 지역 믹스 개선을 통해 중공업 부문 마진을 10% 이상 수준으로 상승할 여지 충분하다고 판단

Risk 요인

- 판관비 증가(임금단체협상, 성과급 등)
- 반덤핑 관세
- 원재료 비용 상승



계산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	3,510	4,301	4,909	5,613	6,385
영업이익 (십억원)	143	258	348	482	610
영업이익률 (%)	4.1	6.0	7.1	8.6	9.6
순이익 (십억원)	10	116	199	302	394
EPS (원)	1,096	12,438	21,293	32,429	42,247
ROE (%)	1.1	11.3	17.2	22.1	23.3
P/E (배)	71.2	13.0	19.1	12.5	9.6
P/B (배)	0.7	1.4	3.1	2.5	2.0
배당수익률 (%)	0.0	1.5	0.6	0.6	0.6

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

효성중공업 (298040)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	4,301	4,909	5,613	6,385
매출원가	3,663	4,145	4,682	5,281
매출총이익	638	764	931	1,104
판매비와관리비	380	417	449	494
조정영업이익	258	348	482	610
영업이익	258	348	482	610
비영업손익	-88	-80	-88	-95
금융손익	-80	-42	4	20
관계기업등 투자손익	-3	-1	-1	-1
세전계속사업손익	170	268	394	515
계속사업법인세비용	38	58	83	109
계속사업이익	132	210	311	407
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	132	210	311	407
지배주주	116	199	302	394
비지배주주	16	11	9	13
총포괄이익	121	210	311	407
지배주주	106	257	399	521
비지배주주	15	-48	-88	-115
EBITDA	343	423	573	718
FCF	422	700	312	299
EBITDA 마진율 (%)	8.0	8.6	10.2	11.2
영업이익률 (%)	6.0	7.1	8.6	9.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.7	4.1	5.4	6.2

자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,351	2,972	3,590	4,114
현금 및 현금성자산	278	1,052	1,378	1,583
매출채권 및 기타채권	757	929	1,071	1,224
재고자산	726	891	1,026	1,174
기타유동자산	590	100	115	133
비유동자산	2,410	2,515	2,789	3,102
관계기업투자등	32	39	45	51
유형자산	1,281	1,332	1,515	1,738
무형자산	114	162	187	206
자산총계	4,761	5,488	6,379	7,216
유동부채	2,811	3,199	3,546	3,837
매입채무 및 기타채무	921	944	1,146	1,277
단기금융부채	940	1,089	1,056	1,024
기타유동부채	950	1,166	1,344	1,536
비유동부채	726	905	1,163	1,325
장기금융부채	420	530	730	830
기타비유동부채	306	375	433	495
부채총계	3,537	4,105	4,708	5,162
지배주주지분	1,080	1,229	1,508	1,878
자본금	47	47	47	47
자본잉여금	892	892	892	892
이익잉여금	176	350	629	1,000
비지배주주지분	144	154	163	176
자본총계	1,224	1,383	1,671	2,054

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	13.0	19.1	12.5	9.6
P/CF (x)	4.9	9.9	7.9	6.3
P/B (x)	1.4	3.1	2.5	2.0
EV/EBITDA (x)	7.7	10.4	7.4	5.7
EPS (원)	12,438	21,293	32,429	42,247
CFPS (원)	32,821	40,988	51,586	64,548
BPS (원)	115,933	131,857	161,789	201,540
DPS (원)	2,500	2,500	2,500	2,500
배당성향 (%)	17.6	11.1	11.2	11.1
배당수익률 (%)	1.5	0.6	0.6	0.6
매출액증가율 (%)	22.5	14.1	14.3	13.8
EBITDA증가율 (%)	52.0	23.3	35.6	25.3
조정영업이익증가율 (%)	80.0	34.8	38.7	26.6
EPS증가율 (%)	1,035.4	71.2	52.3	30.3
매출채권 회전을 (회)	6.1	6.3	6.1	6.1
재고자산 회전을 (회)	6.3	6.1	5.9	5.8
매입채무 회전을 (회)	5.5	5.2	5.3	5.1
ROA (%)	2.8	4.1	5.2	6.0
ROE (%)	11.3	17.2	22.1	23.3
ROIC (%)	10.8	17.9	27.3	30.9
부채비율 (%)	288.9	296.8	281.8	251.3
유동비율 (%)	83.6	92.9	101.3	107.2
순차입금/자기자본 (%)	81.8	33.7	17.5	6.7
조정영업이익/금융비용 (x)	2.8	3.7	4.2	5.1

중장기로 바라 볼 배전기기 시장

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	210,000원
현재주가(24/11/22)	131,700원
상승여력	59.5%

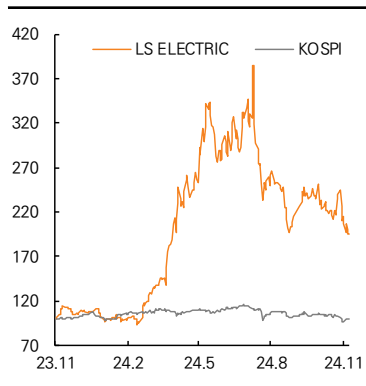
영업이익(24F, 십억원)	368		
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	358		
EPS 성장률(24F, %)	15.8		
MKT EPS 성장률(24F, %)	74.4		
P/E(24F, x)	16.6		
MKT P/E(24F, x)	10.1		
KOSPI	2,501.24		
시가총액(십억원)	3,951		
발행주식수(백만주)	30		
유동주식비율(%)	50.5		
외국인 보유비중(%)	22.0		
베타(12M) 일간수익률	0.70		
52주 최저가(원)	63,200		
52주 최고가(원)	260,000		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	-14.7	-35.1	74.7
상대주가	-12.3	-29.4	75.4

투자포인트

- 초고압 변압기 및 미국 비중 확대에 의한 중장기 실적 개선 기대
- 배전기기 시장 확대에 따라 국내 대기업 의존도 낮추고 미국 유통망 확충 통해 납품 기대

Risk 요인

- 배전반 업황 회복 속도 둔화
- 반덤핑 관세
- 원재료 비용 상승



결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	3,377	4,230	4,454	5,063	5,553
영업이익 (십억원)	188	325	368	439	510
영업이익률 (%)	5.6	7.7	8.3	8.7	9.2
순이익 (십억원)	90	206	239	324	384
EPS (원)	3,010	6,865	7,954	10,802	12,805
ROE (%)	6.0	12.6	13.2	16.2	17.2
P/E (배)	18.7	10.7	16.6	12.2	10.3
P/B (배)	1.1	1.3	2.1	1.9	1.7
배당수익률 (%)	2.0	3.8	2.7	3.4	4.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LS ELECTRIC, 미래에셋증권 리서치센터

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	4,230	4,454	5,063	5,553
매출원가	3,457	3,577	4,083	4,482
매출총이익	773	877	980	1,071
판매비와관리비	449	510	541	561
조정영업이익	325	368	439	510
영업이익	325	368	439	510
비영업손익	-61	-33	-13	-3
금융손익	-19	-13	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	264	335	426	507
계속사업법인세비용	56	102	102	123
계속사업이익	208	240	324	384
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	208	240	324	384
지배주주	206	239	324	384
비지배주주	2	2	0	0
총포괄이익	198	223	324	384
지배주주	196	221	321	381
비지배주주	1	3	3	4
EBITDA	427	476	532	617
FCF	102	806	177	236
EBITDA 마진율 (%)	10.1	10.7	10.5	11.1
영업이익률 (%)	7.7	8.3	8.7	9.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.9	5.4	6.4	6.9

자료: LS ELECTRIC, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,605	2,845	3,028	3,303
현금 및 현금성자산	584	1,195	1,201	1,234
매출채권 및 기타채권	782	942	1,043	1,181
재고자산	528	647	716	811
기타유동자산	711	61	68	77
비유동자산	1,128	1,280	1,449	1,607
관계기업투자등	3	3	4	4
유형자산	682	763	884	990
무형자산	94	153	200	250
자산총계	3,733	4,125	4,477	4,910
유동부채	1,449	1,797	1,928	2,107
매입채무 및 기타채무	369	440	487	552
단기금융부채	446	580	580	581
기타유동부채	634	777	861	974
비유동부채	560	428	430	432
장기금융부채	548	413	413	413
기타비유동부채	12	15	17	19
부채총계	2,009	2,225	2,357	2,539
지배주주지분	1,713	1,889	2,109	2,360
자본금	150	150	150	150
자본잉여금	-13	25	25	25
이익잉여금	1,597	1,754	1,975	2,225
비지배주주지분	11	11	11	11
자본총계	1,724	1,900	2,120	2,371

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	10.7	16.6	12.2	10.3
P/CF (x)	4.6	8.1	7.6	6.4
P/B (x)	1.3	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA (x)	6.0	7.8	6.9	5.9
EPS (원)	6,865	7,954	10,802	12,805
CFPS (원)	15,827	16,288	17,337	20,427
BPS (원)	57,905	63,408	70,744	79,094
DPS (원)	2,800	3,500	4,500	5,500
배당성향 (%)	39.6	43.2	41.2	42.5
배당수익률 (%)	3.8	2.2	2.9	3.5
매출액증가율 (%)	25.3	5.3	13.7	9.7
EBITDA증가율 (%)	47.4	11.6	11.7	15.9
조정영업이익증가율 (%)	73.2	13.4	19.1	16.4
EPS증가율 (%)	128.1	15.8	35.8	18.5
매출채권 회전을 (회)	5.7	5.2	5.1	5.0
재고자산 회전을 (회)	8.6	7.6	7.4	7.3
매입채무 회전을 (회)	9.5	8.8	8.8	8.6
ROA (%)	5.9	6.1	7.5	8.2
ROE (%)	12.6	13.2	16.2	17.2
ROIC (%)	13.7	13.9	20.7	21.2
부채비율 (%)	116.5	117.1	111.2	107.1
유동비율 (%)	179.8	158.4	157.1	156.8
순차입금/자기자본 (%)	20.9	-13.9	-13.0	-13.4
조정영업이익/금융비용 (x)	7.7	8.9	10.4	12.1

25년 하반기부터 반영될 CAPA 증설 효과

투자이건(유지)	매수
목표주가(유지)	32,000원
현재주가(24/11/22)	21,850원
상승여력	46.5%

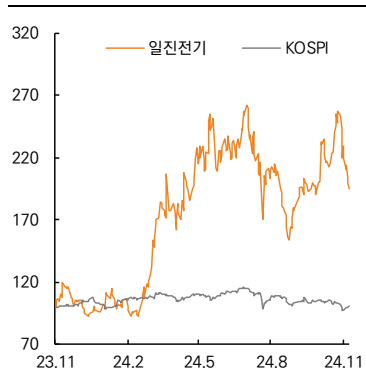
영업이익(24F, 십억원)	78
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	80
EPS 성장률(24F, %)	24.7
MKT EPS 성장률(24F, %)	74.4
P/E(24F, x)	20.1
MKT P/E(24F, x)	10.1
KOSPI	2,501.24
시가총액(십억원)	1,042
발행주식수(백만주)	48
유동주식비율(%)	46.6
외국인 보유비중(%)	8.7
베타(12M) 일간수익률	0.95
52주 최저가(원)	10,380
52주 최고가(원)	29,400
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-12.2 -6.6 77.2
상대주가	-9.8 1.7 78.0

투자포인트

- 4Q24 완공한 CAPA 증설 효과는 25년 하반기부터 매출로 이어질 것으로 예상
- 증설로 인한 매출 효과는 단계적으로 변압기, 전선 각각 기존 대비 67%, 62% 수준의 증가 기대
- 25년 추정 EPS 기준 P/E 12배 거래 중, 매수 전략 유효

Risk 요인

- 반덤핑 관세
- 원재료 비용(구리 등) 상승



계산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	1,165	1,247	1,500	1,731	1,971
영업이익 (십억원)	31	61	78	117	150
영업이익률 (%)	2.7	4.9	5.2	6.8	7.6
순이익 (십억원)	24	35	51	87	112
EPS (원)	611	871	1,086	1,832	2,344
ROE (%)	7.3	9.6	11.6	16.0	17.6
P/E (배)	8.2	12.2	20.1	11.9	9.3
P/B (배)	0.6	1.1	2.1	1.8	1.5
배당수익률 (%)	2.4	1.9	0.9	1.0	1.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

일진전기 (103590)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,247	1,500	1,731	1,971
매출원가	1,129	1,357	1,549	1,747
매출총이익	118	143	182	224
판매비외관리비	57	65	65	75
조정영업이익	61	78	117	150
영업이익	61	78	117	150
비영업손익	-17	-7	4	7
금융손익	-10	-3	4	8
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	44	71	121	157
계속사업법인세비용	9	20	33	45
계속사업이익	35	51	87	112
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	35	51	87	112
지배주주	35	51	87	112
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	31	53	87	112
지배주주	31	53	87	112
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	74	90	129	163
FCF	25	104	76	84
EBITDA 마진율 (%)	5.9	6.0	7.5	8.3
영업이익률 (%)	4.9	5.2	6.8	7.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.8	3.4	5.0	5.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	434	546	664	792
현금 및 현금성자산	57	198	263	336
매출채권 및 기타채권	158	174	201	228
재고자산	146	161	186	212
기타유동자산	73	13	14	16
비유동자산	495	514	536	574
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	389	404	426	465
무형자산	5	8	8	8
자산총계	929	1,059	1,200	1,367
유동부채	385	408	459	512
매입채무 및 기타채무	172	190	219	249
단기금융부채	93	86	87	88
기타유동부채	120	132	153	175
비유동부채	173	144	156	169
장기금융부채	101	65	65	65
기타비유동부채	72	79	91	104
부채총계	558	552	615	680
지배주주지분	371	507	585	686
자본금	37	48	48	48
자본잉여금	137	219	219	219
이익잉여금	197	240	318	419
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	371	507	585	686

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	12.2	20.1	11.9	9.3
P/CF (x)	5.4	11.1	8.1	6.4
P/B (x)	1.1	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA (x)	7.1	10.9	7.1	5.2
EPS (원)	871	1,086	1,832	2,344
CFPS (원)	1,966	1,969	2,695	3,423
BPS (원)	9,360	10,641	12,267	14,391
DPS (원)	206	206	220	235
배당성향 (%)	23.6	23.6	23.6	25.0
배당수익률 (%)	1.9	0.8	0.9	1.0
매출액증가율 (%)	7.0	20.3	15.4	13.8
EBITDA증가율 (%)	57.6	22.6	42.3	27.0
조정영업이익증가율 (%)	92.9	28.3	49.5	28.2
EPS증가율 (%)	42.6	24.7	68.7	27.9
매출채권 회전을 (회)	9.4	9.6	9.8	9.7
재고자산 회전을 (회)	8.9	9.8	10.0	9.9
매입채무 회전을 (회)	9.6	9.3	9.4	9.2
ROA (%)	3.9	5.1	7.7	8.7
ROE (%)	9.6	11.6	16.0	17.6
ROIC (%)	10.2	13.0	20.0	23.3
부채비율 (%)	150.3	108.8	105.1	99.1
유동비율 (%)	112.7	133.7	144.7	154.8
순차입금/자기자본 (%)	34.0	-11.9	-21.5	-29.0
조정영업이익/금융비용 (x)	5.1	9.2	14.9	19.0

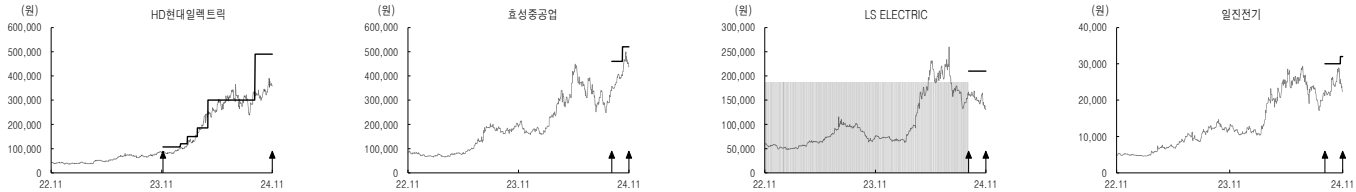
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
HD현대일렉트릭 (267260)									
2024.09.26	매수	490,000	-	-	2024.11.01	매수	520,000	-	-
2024.04.24	매수	300,000	-2.70	21.83	2024.09.26	매수	460,000	-16.51	-11.63
2024.03.20	매수	185,000	9.44	31.89	LS ELECTRIC (010120)				
2024.02.16	매수	150,000	-9.76	4.20	2024.09.26	매수	210,000	-	-
2024.01.24	매수	120,000	-12.69	-2.67	일진전기 (103590)				
2023.11.27	매수	107,000	-18.85	-5.98	2024.11.15	매수	32,000	-	-
효성중공업 (298040)									
					2024.09.26	매수	30,000	-18.04	-3.83

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



투자이건 분류 및 적용기준

기업

- 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
- Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
- 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
- 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상

산업

- 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
- 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
- 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

투자이건 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance

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.