MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.12

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 120,000원
현재주가(26/11/11)	52,700원
상승여력	127.7%

영업이익(26F,십억원)	260
Consensus 영업이익(26F,십억원)	255
EPS 성장률(26F,%)	85.3
MKT EPS 성장률(26F,%)	275.0
P/E(26F,x)	13.1
MKT P/E(26F,x)	5.1
KOSPI	5,375.36
시가총액(십억원)	2,513
발행주식수(백만주)	48
유동주식비율(%)	55.9
외국인 보유비중(%)	9.4
베타(12M) 일간수익률	1.25
52주 최저가(원)	42,100
52주 최고가(원)	144,100

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-35.3	-63.0	-15.4
상대주가	-20.2	-46.2	-35.4



[전력 솔루션]

김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

103590 · 전력 솔루션

일진전기

시장 점유율 100%

3Q26 Review: 견조한 성장세 지속

동사의 3Q26 매출액은 6,376억원(+41.6% YoY, 컨센서스 10.8% 상회), 영업이익은 700억원(+98.3% YoY, 컨센서스 11.9% 상회, OPM 11.0%)을 기록했다. 홍성 변압기 공장의 매출 기여가 본격화된 가운데 고수익 미주향 매출 비중이 확대(2Q26: 17.4%→3Q26:18.8%)되며 외형과 수익성이 동시에 개선됐다. 변압기 공장은 3분기에도 초과근무를 지속하며 100%를 상회하는 가동률이 유지됐다. 성과급 비용을 2분기에 선반영하면서 3분기 판관비가 전분기 대비 약 100억원 감소한 점도 수익성에 긍정적으로 작용했다. 신규 수주는 해외 중전기 부문에서 2,539억원을 수주하며 전체 분기 수주도 역대 최대인 5,948억원으로 확대됐다.

지금은 미국 보단 한국에 집중할 때

국내 전력 인프라 투자 확대에 따른 수혜를 예상한다. 정부는 제12차 전력수급기본계획 재전망에서 2040년 최대 전력소비량 전망치를 기존 657.6~694.1TWh에서 847.3~885.1TWh로 약 28% 상향했다. 변압기 설비용량이 전력수요와 밀접하게 연동되는 만큼 반도체 팹과 데이터센터의 전력수요가 본격화되는 2028년을 기점으로 신규 변압기 수요도 큰 폭으로 증가할 전망이다. 변압기 생산에 필요한 리드타임을 고려하면 2027년은 대규모 전력기자재 발주의 원년이 될 것으로 분석한다.

강한 수요에 더해 가파른 제품 판가 인상이 목격되고 있다. 동사의 주력 제품인 345kV 변압기 대당 가격은 2026년 중 11.7억원에서 16.0억원으로 36.8% 상승했다(그림9). 국내 변압기 판가는 2024년부터 상승세를 이어왔으나, 이번 인상 폭은 그중에서도 가장 가파른 수준이다. 최근 한전이 발주한 변압기 입찰이 잇따라 유찰되고 있어 필요한 물량을 확보하기 위한 추가적인 판가 인상 가능성도 높다. 정부가 호남 반도체 산업단지에 필요한 전력설비의 발주 계획을 구체화하고 있는 만큼, 수급 불균형 심화에 따른 판가 상승세가 지속될 것으로 전망한다.

국내 변압기 판가는 미국 대비 여전히 할인된 수준이다. 당사가 산출한 국내 변압기 PPI는 147pt로 미국의 198pt를 크게 하회한다(그림14). 미국 시장 수준으로 판가가 정상화된다고 가정하면 국내 전력기기의 ASP 상승 여력은 최소 34% 이상으로 추정된다. 최근 한전 입찰의 유찰이 증가하는 배경은 국내 제조사들이 수익성이 높은 북미향 물량을 우선 배정하고 있기 때문이다. 국내 물량을 확보하려면 수출 대비 기회비용을 보전할 수 있도록 판가를 북미 수준에 근접하게 인상할 가능성이 높다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	1,577	2,045	2,419	2,673	2,869
영업이익 (십억원)	80	151	260	316	365
영업이익률 (%)	5.1	7.4	10.7	11.8	12.7
순이익 (십억원)	46	104	193	238	278
EPS (원)	992	2,179	4,037	4,982	5,830
ROE (%)	10.6	19.1	28.6	27.8	26.2
P/E (배)	27.5	25.0	13.1	10.6	9.0
P/B (배)	2.6	4.4	3.3	2.6	2.1
배당수익률 (%)	1.1	0.9	1.8	2.2	2.5

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

345kV 변압기 시장 점유율 100%

발주 물량 확대와 판가 인상이 나타나는 가운데 동사는 국내 초고압 변압기 시장에서 독점적인 지위를 확보하고 있다. 동사의 국내 345kV 변압기 시장점유율은 100%, 154kV 변압기 시장점유율은 74%에 달한다(그림11). HD현대일렉트릭과 효성중공업 등 1티어 업체들은 북미향 물량을 우선 배정하면서 2024년 이후 내수용 345kV 변압기 입찰 참여를 중단했다. 이들이 북미 대비 낮은 가격으로 국내 입찰에 복귀할 경우 수출과 내수의 가격 체계가 달라져 반덤핑 대응 과정에서 추가적인 가격 검증 부담이 발생할 수 있다. 높은 북미 수익성과 수주잔고까지 고려하면 1티어 업체들의 국내 시장 복귀 가능성은 낮다.

데이터센터 건설 지연 리스크로부터의 안전지대

동사는 최근 화두가 되고 있는 미국 데이터센터 건설 지연 리스크로부터 자유롭다. 주요 고객이 한전과 미국 전통 유틸리티 업체로 구성돼 AIDC 프로젝트의 착공 일정 변화가 수주와 매출에 미치는 영향이 제한적이다. 미국 데이터센터 관련 정책 불확실성은 2027년 상반기까지 이어질 가능성이 높다. 2027년 1월 새 주지사 취임 이후 AIDC 규제와 주민 보호를 위한 정책적 조치가 불가피하며, 사업자와 지역 주민 간 보상안 및 전력망 비용 분담 협상이 타결되기까지도 최소 상반기가 소요될 전망이다. 데이터센터 관련 불확실성이 안정화될 때까지 판가와 발주량의 동반 상승이 확실한 일진전기가 전력기기 섹터 내 안전지대로 부각될 것으로 판단한다.

투자의견 '매수', 목표주가 120,000원으로 5.3% 상향

동사의 목표주가를 기존 114,000원에서 120,000원으로 5.3% 상향하며 투자의견 '매수'를 유지한다. 국내 변압기 ASP 상승과 제12차 전력수급기본계획에 따른 변전설비 시장 확대를 반영해 실적 추정치를 상향했다. 동사는 국내 345kV 변압기 시장점유율 100%, 154kV 시장점유율 74%를 바탕으로 발주 물량과 판가 상승의 수혜를 동시에 누릴 전망이다. 한전과 미국 전통 유틸리티 고객 중심의 수주잔고를 확보해 미국 데이터센터 건설 지연에 따른 영향도 제한적이다. 확실한 판가 상승과 물량 증가, 데이터센터 관련 정책 불확실성으로부터의 방어력을 고려해 전력기기 섹터 내 최선호주 의견을 유지한다.

표 1. 일진전기 분기 및 연간 실적 추정 (십억원, EPS는 원)

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
신규수주	355.0	416.3	594.8	446.0	461.0	467.7	461.5	489.8	1,026.8	956.7	1,812.2	1,880.0	2,012.0
전선	71.6	206.9	206.3	128.6	142.8	145.5	135.2	154.7	365.2	441.5	613.4	578.2	643.5
중전기	283.5	209.5	388.5	317.4	318.2	322.2	326.3	335.1	661.6	515.2	1,198.8	1,301.8	1,368.5
수주잔고	1,761.6	1,939.1	2,254.0	2,451.2	2,660.9	2,871.4	3,070.9	3,288.7	1,671.9	1,624.8	2,451.2	3,288.7	4,175.1
전선	531.8	649.0	704.3	708.6	727.1	745.8	753.2	775.4	565.6	556.9	708.6	775.4	891.0
중전기	1,229.8	1,290.1	1,549.7	1,742.6	1,933.9	2,125.6	2,317.8	2,513.2	1,106.3	1,067.9	1,742.6	2,513.2	3,284.0
Book to Bill(x)	0.7	0.7	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7
매출액	506.1	637.4	637.6	637.9	642.8	659.3	670.7	700.2	1,577.2	2,044.6	2,419.0	2,672.9	2,869.4
전선	384.7	430.3	443.2	449.7	449.9	459.6	463.7	482.5	1,298.0	1,541.9	1,707.8	1,855.7	1,923.1
동 및 알미늄 나선	224.7	273.9	265.3	260.7	257.8	257.5	255.0	262.4	762.8	857.6	1,024.7	1,032.8	1,026.9
전력 및 절연선	99.8	88.6	115.8	127.3	128.6	137.7	145.1	156.1	369.2	418.6	431.5	567.5	637.1
전선 기타	60.1	67.8	62.1	61.7	63.5	64.4	63.5	63.9	166.1	265.7	251.6	255.4	259.2
중전기	120.7	206.5	193.9	187.5	192.1	199.0	206.3	217.0	275.4	499.0	708.6	814.4	943.3
중전기	111.0	200.6	181.3	178.9	182.2	189.6	195.5	206.3	255.6	483.0	671.9	773.5	896.0
중전기 기타	9.7	5.9	12.6	8.5	9.9	9.4	10.8	10.7	19.8	16.1	36.7	40.9	47.3
기타	0.7	0.6	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	3.9	3.6	2.6	2.8	3.0
매출원가	428.4	527.3	538.8	526.0	529.0	542.7	550.8	574.0	1,421.6	1,764.1	2,020.6	2,196.5	2,334.2
판매관리비	26.9	38.1	28.8	38.8	39.0	39.4	39.8	41.8	75.9	129.2	132.6	160.0	170.7
영업이익	50.8	72.0	70.0	73.0	74.7	77.2	80.2	84.3	79.7	151.3	265.8	316.4	364.5
전선	21.1	18.9	16.5	21.1	21.0	21.2	21.5	22.2	40.8	44.2	77.7	85.9	89.1
중전기	29.2	53.3	53.2	51.9	53.6	56.0	58.5	62.0	38.7	116.0	187.6	230.2	275.1
기타	0.5	-0.2	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.8	-1.2	0.5	0.4	0.4
YoY(%)													
매출액	10.6	21.9	41.6	3.9	27.0	3.4	5.2	9.8	26.5	29.6	18.3	10.5	7.4
전선	0.8	10.2	32.2	3.4	17.0	6.8	4.6	7.3	36.5	18.8	10.8	8.7	3.6
중전기	60.6	57.1	70.2	5.0	59.1	-3.6	6.4	15.7	-5.8	81.2	42.0	14.9	15.8
기타	-4.0	-23.2	-52.6	-18.1	-5.6	5.3	31.5	1.4	3.1	-7.0	-26.8	6.3	7.0
영업이익	49.1	91.4	98.2	65.1	47.2	7.3	14.5	15.5	31.2	89.7	75.7	19.1	15.2
전선	21.0	82.5	0.5	흑자전환	-0.5	11.8	30.3	5.2	58.6	8.2	75.9	10.6	3.7
중전기	-11.2	142.3	336.3	6.2	83.6	5.1	9.9	19.5	14.6	199.6	61.8	22.7	19.5
기타	흑자전환	적자지속	408.9	흑자전환	-71.5	흑자전환	-56.7	351.3	적자전환	적자지속	흑자전환	-27.8	-3.4
OPM(%)													
영업이익	10.0	11.3	11.0	11.4	11.6	11.7	12.0	12.0	5.1	7.4	11.0	11.8	12.7
전선	5.5	4.4	3.7	4.7	4.7	4.6	4.6	4.6	3.1	2.9	4.5	4.6	4.6
중전기	24.2	25.8	27.5	27.7	27.9	28.1	28.4	28.6	14.1	23.2	26.5	28.3	29.2
기타	62.0	-35.8	52.4	2.4	18.8	7.3	17.3	10.6	-20.8	-33.2	19.8	13.5	12.2
영업외손익	-8.1	-2.6	-6.2	-1.4	-0.5	-0.4	-0.4	-1.0	-16.0	-8.8	-18.3	-2.3	2.3
세전이익	42.6	69.3	63.9	71.6	74.3	76.8	79.8	83.3	63.8	142.4	247.5	314.2	366.9
지배순이익	35.9	49.9	51.4	55.2	55.8	58.2	60.6	63.0	46.2	103.9	192.5	237.6	278.0
NPM(%)	7.1	7.8	8.1	8.7	8.7	8.8	9.0	9.0	2.9	5.1	8.0	8.9	9.7
EPS	**753**	**1,047**	**1,078**	**1,158**	**1,169**	**1,220**	**1,271**	**1,321**	**1,072**	**2,353**	**4,037**	**4,982**	**5,830**
YoY(%)	**15.1**	**90.3**	**86.4**	**103.2**	**55.3**	**16.5**	**17.9**	**14.1**	**23.1**	**119.6**	**71.6**	**23.4**	**17.0**

표 2. 일진전기 밸류에이션

구분	값	비고
2028F 순이익(십억원)	278.0	지배주주 지분
발행 주식 수(백만 주)	47.7	
2028F EPS(원)	5,829.8	
전선 부문 영업이익 비중(%)	24.4	
전선 부문 EPS(원)	1,424.2	
전선 부문 Target PER(배)	14.1	글로벌 전선 Peer 28F PER 평균값 적용
전선 부문 Equity Value(a)	20,081	
중전기 부문 영업이익 비중(%)	75.5	
중전기 부문 EPS(원)	4,399.8	
중전기 Target PER(배)	22.7	글로벌 전력기기 Peer 28F PER 평균값 적용
중전기 부문 Equity Value(b)	99,875	
목표주가(원) (c) = (a) + (b)	120,000	천 단위 반올림
현재주가(원)	**52,700**	**26.11.11 기준**
상승여력(%)	**127.7**	**투자의견 매수**

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 기존 추정치 대비 조정 비율

(십억원, EPS는 원, 조정 비율은 %)

	기존(26.10.07)				변경 후(26.11.12)				조정 비율			
	4Q26F	2026F	2027F	2028F	4Q26F	2026F	2027F	2028F	4Q26F	2026F	2027F	2028F
매출액	607.0	2,363.4	2,517.9	2,659.9	637.9	2,419.0	2,672.9	2,869.4	5.1	2.4	6.2	7.9
영업이익	62.4	248.1	262.6	291.6	73.0	260.4	316.4	364.5	17.0	5.0	20.5	25.0
당기순이익(지배)	47.1	179.4	196.7	221.9	55.2	192.5	237.6	278.0	17.3	7.3	20.8	25.3
EPS	987.0	3,762.2	4,123.9	4,654.0	1,158.5	4,037.2	4,982.5	5,829.8	17.4	7.3	20.8	25.3

자료: 미래에셋증권, 리서치센터

표 4. 일진전기 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, EPS는 원)

	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,164.7	1,246.7	1,577.2	2,044.6	2,419.0	2,672.9	2,869.4
전선	908.7	950.7	1,298.0	1,541.9	1,707.8	1,855.7	1,923.1
동 및 알미늄 나선	557.8	614.3	762.8	857.6	1,024.7	1,032.8	1,026.9
전력 및 절연선	203.8	167.0	369.2	418.6	431.5	567.5	637.1
전선 기타	147.0	169.3	166.1	265.7	251.6	255.4	259.2
중전기	251.8	292.3	275.4	499.0	708.6	814.4	943.3
중전기	219.8	273.6	255.6	483.0	671.9	773.5	896.0
중전기 기타	32.0	18.7	19.8	16.1	36.7	40.9	47.3
기타	4.2	3.7	3.9	3.6	2.6	2.8	3.0
매출원가	1,068.5	1,129.4	1,421.6	1,764.1	2,020.6	2,196.5	2,334.2
판매관리비	64.7	56.6	75.9	129.2	132.6	160.0	170.7
영업이익	31.5	60.8	79.7	151.3	265.8	316.4	364.5
전선	21.7	25.7	40.8	44.2	77.7	85.9	89.1
중전기	15.1	33.8	38.7	116.0	187.6	230.2	275.1
기타	-4.4	1.6	-0.8	-1.2	0.5	0.4	0.4
OPM(%)	2.7	4.9	5.1	7.4	11.0	11.8	12.7
영업외손익	-3.8	-17.2	-16.0	-8.8	-18.3	-2.3	2.3
세전이익	27.7	43.6	63.8	142.4	247.5	314.2	366.9
지배순이익	24.2	34.5	46.2	103.9	192.5	237.6	278.0
NPM(%)	2.1	2.8	2.9	5.1	8.0	8.9	9.7
EPS	**611**	**871**	**1,072**	**2,353**	**4,037**	**4,982**	**5,830**
YoY(%)		**42.6**	**23.1**	**119.6**	**71.6**	**23.4**	**17.0**

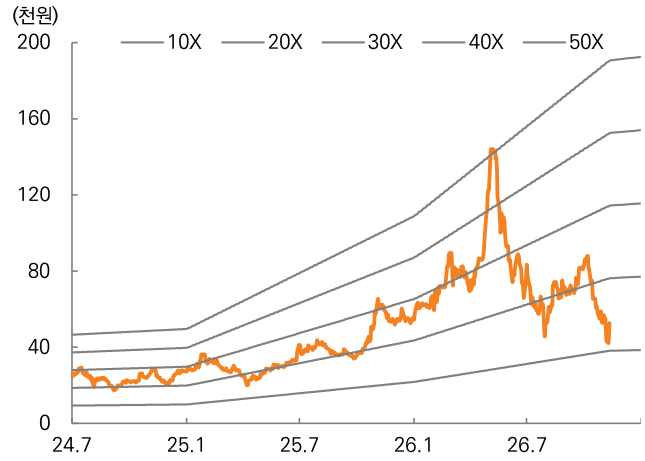
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 일진전기 Peer Valuation (조원, %, x)

기업명	시가총액	영업지표(26F)			영업지표(28F)			밸류에이션(26F)			밸류에이션(28F)		
		매출액	영업이익	OPM	매출액	영업이익	OPM	PER	PBR	EV/EBITDA	PER	PBR	EV/EBITDA
일진전기	2.5	2.4	0.3	10.8	2.7	0.3	11.5	13.7	3.3	9.0	10.8	2.2	7.4
LS일렉트릭	18.3	6.7	0.8	11.3	9.8	1.4	14.6	33.1	7.4	21.0	16.8	4.3	12.0
산일전기	3.9	0.7	0.2	35.4	1.2	0.5	39.0	19.4	5.3	15.1	10.6	3.1	7.9
효성중공업	16.7	7.1	1.1	15.0	10.1	2.0	19.8	21.6	5.5	14.9	11.3	3.1	8.1
HD현대일렉트릭	14.6	4.6	1.2	25.5	6.3	1.8	28.2	16.5	5.5	10.9	10.5	3.3	7.2
GE 버노바	281.0	62.7	6.1	9.7	82.9	15.5	18.7	32.0	16.0	29.6	23.7	9.5	14.4
GE 버노바 T&D	15.3	0.9	0.2	25.3	1.5	0.4	25.2	88.5	39.0	65.8	53.2	18.7	38.6
지멘스 에너지	165.1	66.0	7.7	11.7	85.1	14.0	16.4	29.0	9.4	15.2	16.9	6.4	9.3
히타치	188.2	87.5	9.8	11.2	108.3	14.4	13.3	28.0	3.7	13.3	19.9	3.0	9.9
ABB	208.2	50.9	10.1	19.8	63.5	13.4	21.2	25.5	8.2	18.5	21.8	5.7	14.2
초고압 변압기 Peer 평균								34.4	12.5	24.0	**22.7**	7.1	14.5
대한전선	3.7	4.6	0.2	4.5	5.4	0.3	5.9	302.0	2.0	16.7	17.4	1.6	11.1
스미토모전기공업	42.1	42.4	3.3	7.7	50.6	4.9	9.8	15.8	2.0	9.3	11.5	1.5	6.6
프리스미안	50.5	35.3	3.4	9.8	44.4	5.0	11.3	22.1	3.9	12.4	14.9	2.8	8.8
NKT A/S	9.4	5.3	0.4	7.8	7.2	0.8	11.4	28.0	2.8	13.8	15.1	2.2	7.8
넥상스	8.4	10.0	0.8	8.1	12.3	1.2	9.4	18.2	2.6	8.2	11.9	2.0	6.1
전선 Peer 평균								77.2	2.7	12.1	**14.1**	2.0	8.1

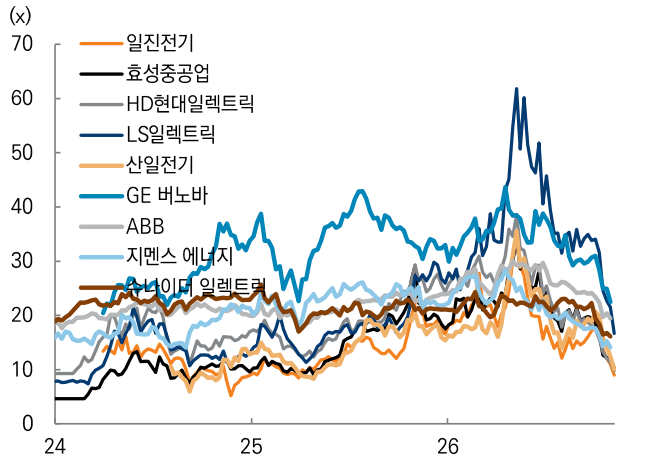
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 일진전기 12MF PER 밴드차트



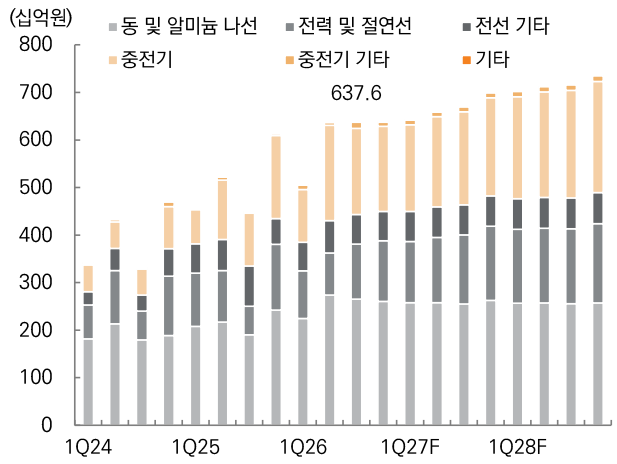
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 전력기기 기업 24MF PER 추이



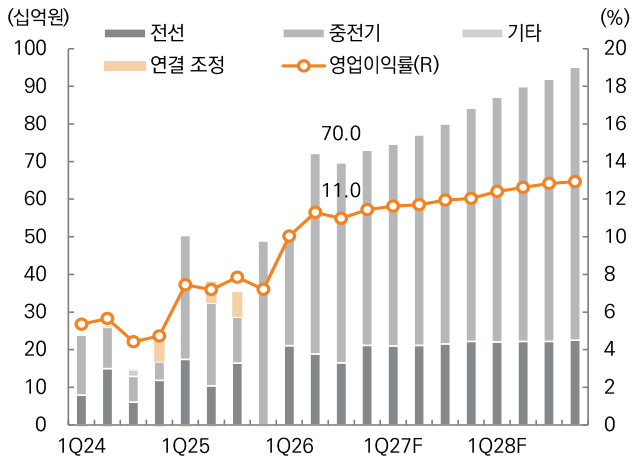
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 일진전기 분기별 매출액 추이



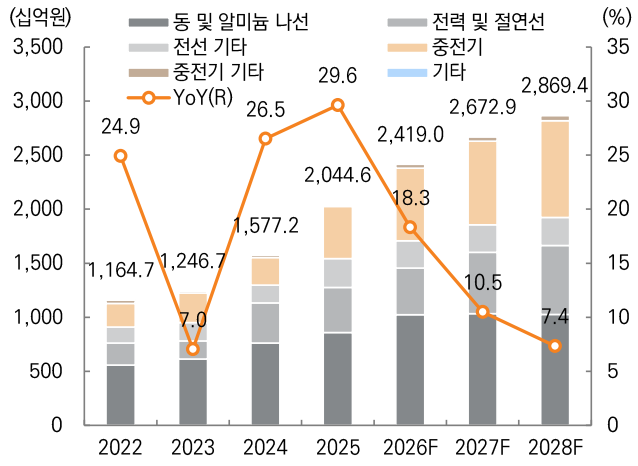
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 일진전기 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



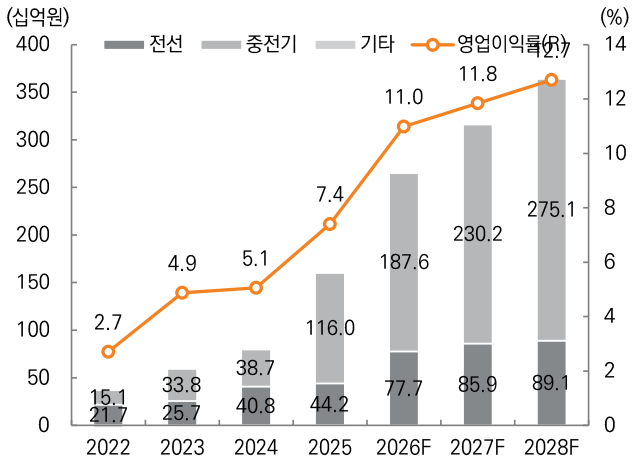
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 일진전기 연도별 매출액 추이



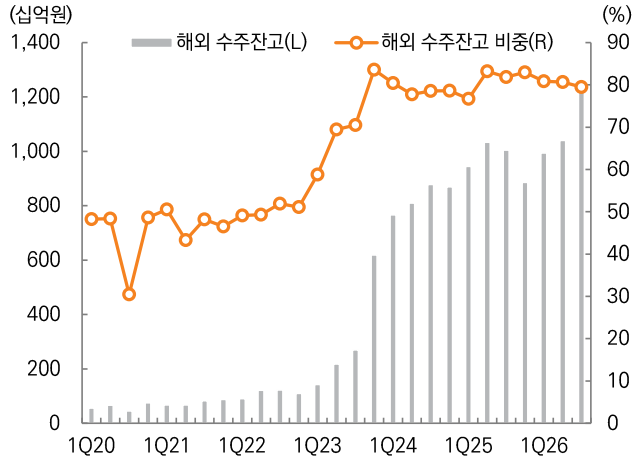
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 일진전기 연도별 영업이익 및 영업이익률 추이



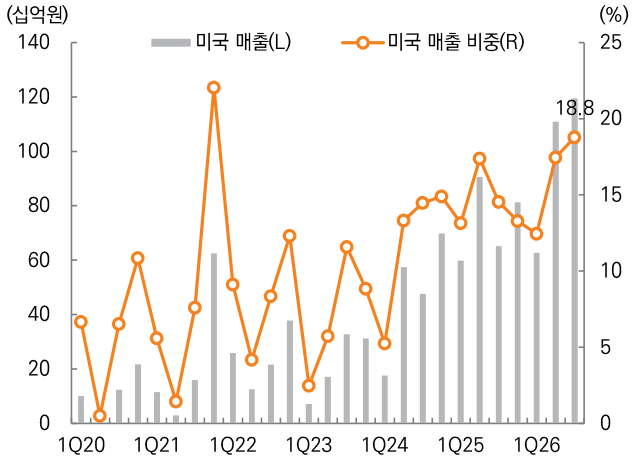
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 일진전기 해외 수주잔고 추이



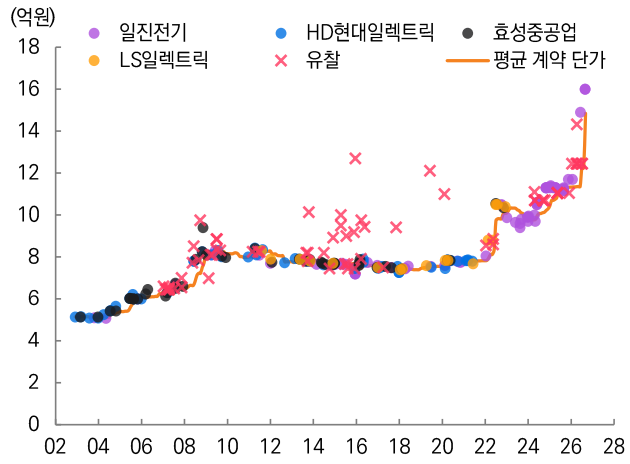
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 일진전기 미국향 매출액 추이



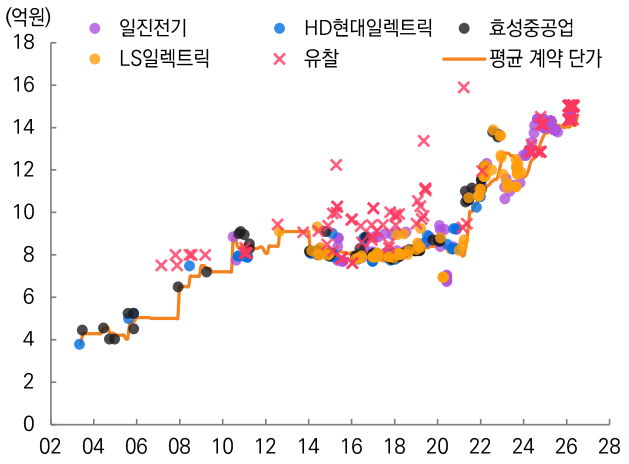
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 국내 345kV 변압기 계약시점 기준 가격 추이



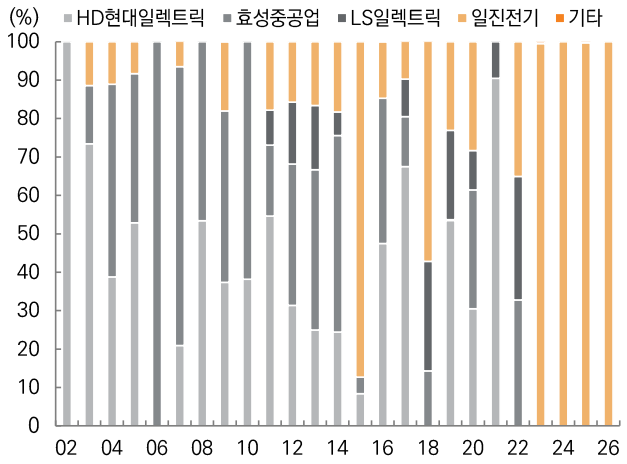
자료: 한국전력공사 전자조달시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 국내 154kV 변압기 계약시점 기준 가격 추이



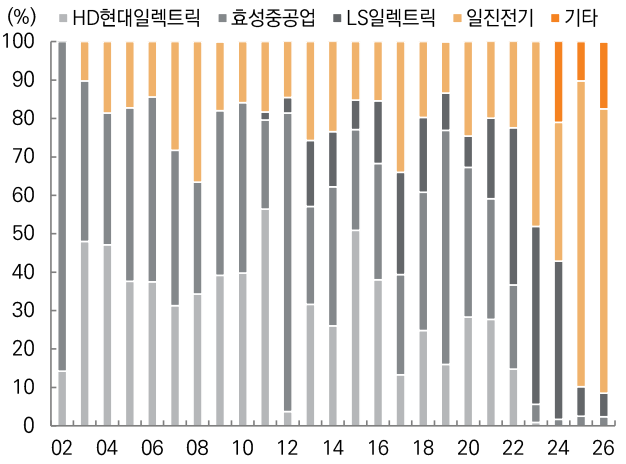
자료: 한국전력공사 전자조달시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 국내 345kV 변압기 시장 점유율 추이



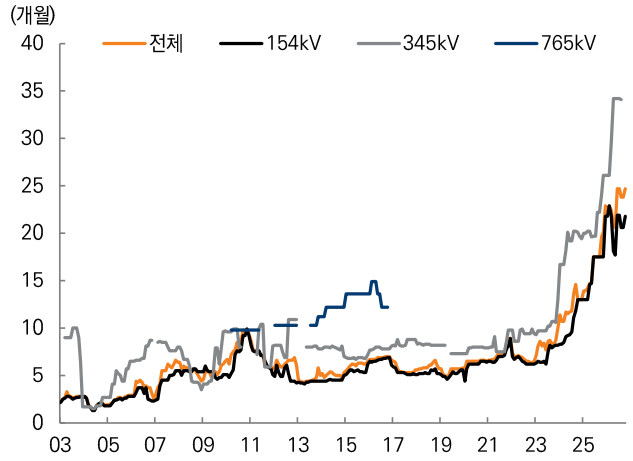
자료: 한국전력공사 전자조달시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 국내 154kV 변압기 시장 점유율 추이



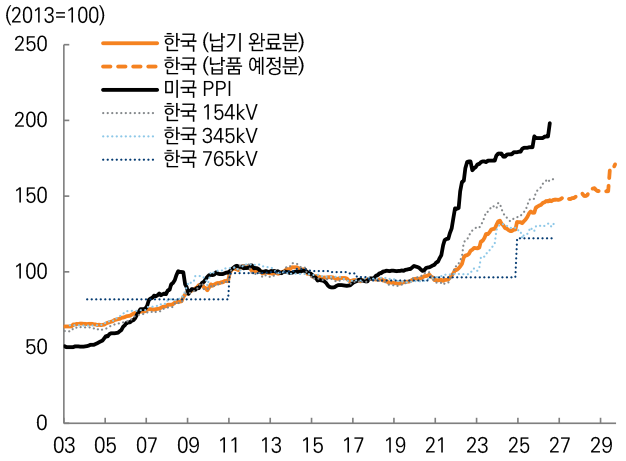
자료: 한국전력공사 전자조달시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 국내 전압대별 변압기 리드타임 추이



주: 발주로부터 인도까지 소요 기간
자료: 한국전력공사 전자조달시스템, FRED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 미국 변압기 PPI vs 국내 변압기 PPI(당사 산출)



자료: 한국전력공사 전자조달시스템, FRED, 미래에셋증권 리서치센터

일진전기 (103590)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,045**	**2,419**	**2,673**	**2,869**
매출원가	**1,764**	**2,021**	**2,197**	**2,334**
매출총이익	**281**	**398**	**476**	**535**
판매비와관리비	**129**	**138**	**160**	**171**
조정영업이익	**151**	**260**	**316**	**365**
영업이익	**151**	**260**	**316**	**365**
비영업손익	**-9**	**-13**	**-2**	**2**
금융손익	-3	-5	-2	3
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	142	247	314	367
계속사업법인세비용	39	58	77	89
계속사업이익	104	189	238	278
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**104**	**193**	**238**	**278**
지배주주	104	193	238	278
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**101**	**195**	**238**	**278**
지배주주	101	195	238	278
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	168	280	339	390
FCF	62	-16	191	241
EBITDA 마진율 (%)	8.2	11.6	12.7	13.6
영업이익률 (%)	7.4	10.7	11.8	12.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.1	8.0	8.9	9.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**967**	**1,125**	**1,367**	**1,608**
현금 및 현금성자산	138	159	307	494
매출채권 및 기타채권	317	372	408	429
재고자산	336	387	425	446
기타유동자산	176	207	227	239
비유동자산	**559**	**569**	**598**	**625**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	442	455	485	513
무형자산	13	14	12	11
자산총계	**1,526**	**1,694**	**1,965**	**2,233**
유동부채	**835**	**852**	**921**	**961**
매입채무 및 기타채무	339	269	295	310
단기금융부채	132	205	211	214
기타유동부채	364	378	415	437
비유동부채	**103**	**85**	**93**	**97**
장기금융부채	18	2	2	2
기타비유동부채	85	83	91	95
부채총계	**937**	**937**	**1,014**	**1,059**
지배주주지분	**589**	**757**	**951**	**1,174**
자본금	48	48	48	48
자본잉여금	219	219	219	219
이익잉여금	320	489	682	906
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**589**	**757**	**951**	**1,174**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**87**	**16**	**243**	**293**
당기순이익	104	193	238	278
비현금수익비용가감	114	93	101	112
유형자산감가상각비	16	19	22	25
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	97	73	78	86
영업활동으로인한자산및부채의변동	-104	-187	-18	-10
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-146	-64	-35	-20
재고자산 감소(증가)	-90	-51	-38	-22
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	120	-74	24	14
법인세납부	-10	-54	-77	-89
투자활동으로 인한 현금흐름	**-35**	**-42**	**-57**	**-55**
유형자산처분(취득)	-24	-32	-51	-52
무형자산감소(증가)	-3	-1	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-40	3	-5	-3
기타투자활동	32	-12	-1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-53**	**50**	**-38**	**-51**
장단기금융부채의 증가(감소)	-18	57	6	3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	-44	-55
기타재무활동	-35	-7	0	1
현금의 증가	**-2**	**22**	**148**	**187**
기초현금	140	138	159	307
기말현금	138	159	307	494

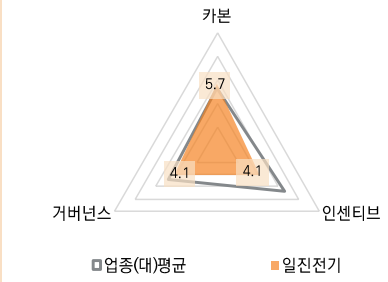
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	25.0	13.1	10.6	9.0
P/CF (x)	11.9	8.8	7.4	6.4
P/B (x)	4.4	3.3	2.6	2.1
EV/EBITDA (x)	15.2	9.0	7.0	5.6
EPS (원)	2,179	4,037	4,982	5,830
CFPS (원)	4,569	5,983	7,105	8,176
BPS (원)	12,346	15,886	19,942	24,629
DPS (원)	500	927	1,143	1,338
배당성향 (%)	22.9	22.9	22.9	22.9
배당수익률 (%)	0.9	1.1	1.3	1.6
매출액증가율 (%)	29.6	18.3	10.5	7.4
EBITDA증가율 (%)	81.4	66.5	21.1	15.0
조정영업이익증가율 (%)	89.6	72.2	21.5	15.2
EPS증가율 (%)	119.6	85.3	23.4	17.0
매출채권 회전율 (회)	8.3	7.3	7.2	7.2
재고자산 회전율 (회)	7.0	6.7	6.6	6.6
매입채무 회전율 (회)	6.9	7.3	8.7	8.6
ROA (%)	7.5	12.0	13.0	13.2
ROE (%)	19.1	28.6	27.8	26.2
ROIC (%)	20.9	30.2	30.6	33.1
부채비율 (%)	159.2	123.7	106.6	90.1
유동비율 (%)	115.9	132.0	148.4	167.3
순차입금/자기자본 (%)	-6.6	-0.4	-15.7	-28.6
조정영업이익/금융비용 (x)	31.1	38.4	48.4	54.5

자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : 일진전기 (103590)

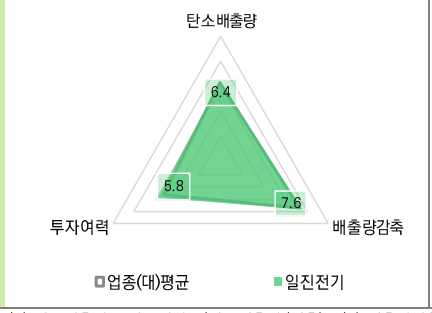
종합



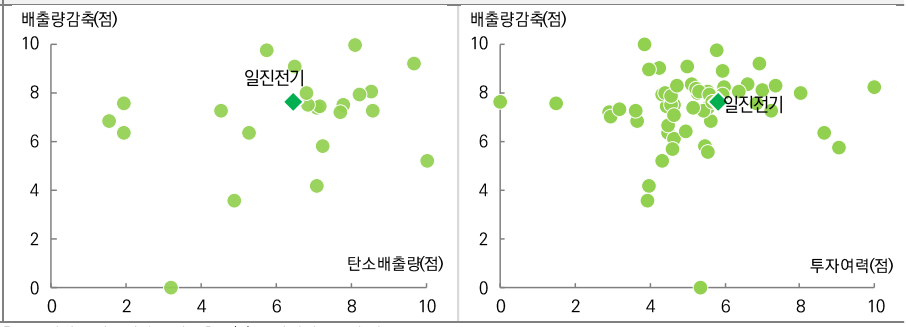
세부항목

ESG 점수	4.7	=	직전점수	4.7	업종(대)	산업재
ESG 등급	BB	▼	직전등급	BBB	업종(중)	자본재
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김태형
카본(E)	5.7	A	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	4.1	B	10	=	기존 가중치 유지	
거버넌스(G)	4.1	BB	50	=		

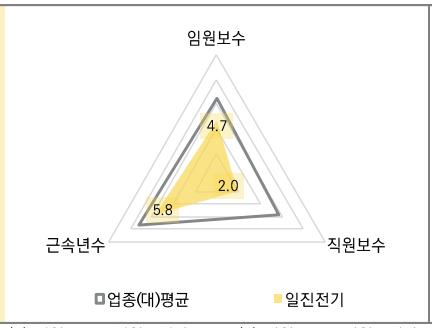
ESG 항목별 세부점수

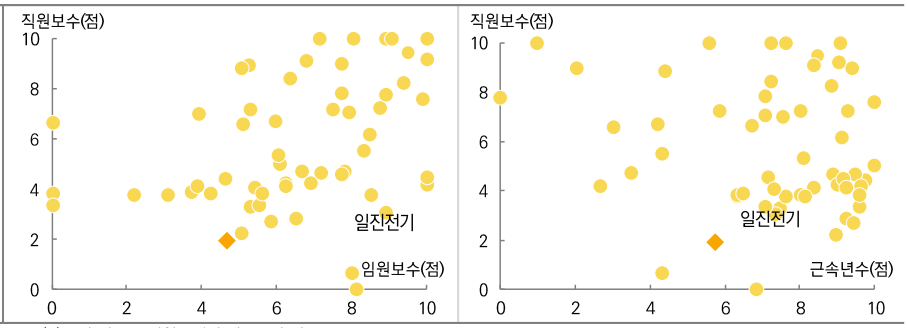


동일업종(대) 기업 간 비교

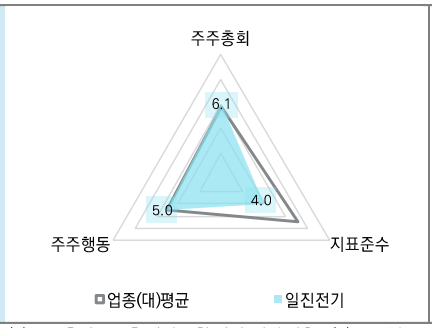


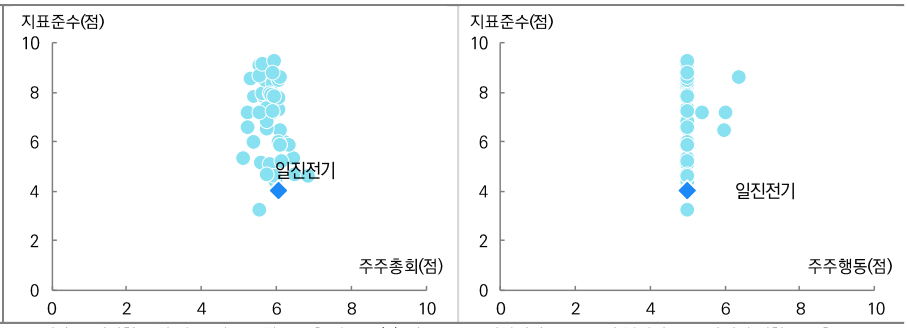
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





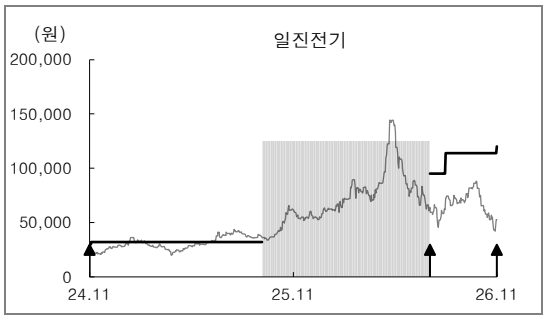
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
일진전기 (103590)				
2026.11.12	매수	120,000	-	-
2026.08.12	매수	114,000	-40.54	-22.81
2026.07.15	매수	95,000	-39.00	-29.89
2025.09.18	분석 대상 제외		-	-
2024.11.15	매수	32,000	-3.19	36.88
2024.09.26	매수	30,000	-18.04	-3.83



* 괴리율 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
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 일진전기 와(과) 주식매수계약 체결 등의 기타이해관계에 있습니다.
- 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.