

# 일진전기 (103590)

## 이익 구조는 이미 중전기 중심

일진전기에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 150,000원을 유지한다. 동사는 전선 매출 비중이 높아 초고압변압기 Peer 대비 할인 요인이 존재했다. 그러나 최근 주가 조정으로 현재 주가는 2027F PER 20배, 2028F PER 17배 수준까지 낮아졌다. 수주잔고와 영업이익 기여도는 이미 중전기 중심으로 전환되고 있어, 매출 구조보다 이익 구조와 수주잔고 구조를 기준으로 재평가될 필요가 있다.

2Q26 연결 실적은 매출액 6,017억원(YoY +15.1%), 영업이익 559억원(YoY +48.6%, OPM 9.3%)으로 전망한다. 1Q26에는 전사 영업이익률이 처음으로 10%에 진입하며 이익 체력 개선을 확인했다. 2026년 연결 매출액은 2조 3,212억원(YoY +13.5%), 영업이익 2,113억원(YoY +39.7%, OPM 9.1%)으로 추정한다. 2027년에는 매출액 2조 5,614억원(YoY +10.3%), 영업이익 2,576억원(YoY +20.6%, OPM 10.1%)으로 전사 OPM 10%대 안착이 가능할 전망이다.

핵심은 중전기 수익성이다. 1Q26 전체 수주잔고 17.6억달러 중 중전기 수주잔고는 12.3억달러로 약 70%를 차지한다. 매출 비중은 여전히 전선 중심이나, 영업이익 비중은 중전기 58%, 전선 42%로 중전기 기여도가 더 크다. 1Q26 중전기 매출액은 1,207억원(YoY +60.6%), 영업이익은 292억원(YoY +81.7%, OPM 24.2%)을 기록했다. 변압기 사업부 이익률은 25.5%로, 미주향 고마진 프로젝트 매출 증가가 수익성 개선을 견인했다.

수주잔고의 질도 개선되고 있다. 1Q26 중전기 매출 내 미주 비중은 32.3%였으나, 수주잔고 기준 북미 비중은 73.1%다. 향후 북미 수주잔고의 매출 전환이 진행될수록 중전기 마진 개선 가시성은 높아질 전망이다. 전선 부문은 초고압 케이블 매출 변동성이 존재하나, 구리 가격 상승에 따른 판가 반영과 수출 채산성 개선이 수익성에 우호적으로 작용하고 있다. 중전기 이익 비중 확대, 북미 고마진 수주잔고 매출 전환, 최근 밸류에이션 부담 완화를 감안하면 Peer 대비 할인 축소 가능성은 여전히 유효하다고 판단한다.



손현정 유틸리티/음식료  
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant  
koeun2.kim@yuantakorea.com

**BUY (M)**

**목표주가 150,000원 (M)**  
 직전 목표주가 150,000원  
 현재주가 (6/10) 79,000원  
 상승여력 90%

시가총액	37,671억원
총발행주식수	47,685,390주
60일 평균 거래대금	554억원
60일 평균 거래량	527,524주
52주 고/저	144,100원 / 31,400원
외인지분율	12.74%
배당수익률	0.92%
주요주주	일진홀딩스 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(45.2)	(2.5)	147.3
상대	(46.8)	(30.2)	(8.1)
절대 (달러환산)	(47.1)	(6.0)	121.3

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	602	15.1	18.9	578	4.1
영업이익	56	48.6	10.1	50	10.8
세전계속사업이익	51	45.5	18.9		
지배순이익	40	51.9	11.2	35	12.5
영업이익률 (%)	9.3	+2.1 %pt	-0.7 %pt	8.7	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	6.6	+1.6 %pt	-0.5 %pt	6.1	+0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	1,577	2,045	2,321	2,561
영업이익	80	151	211	258
지배순이익	46	104	144	185
PER	21.1	17.2	26.1	20.4
PBR	2.0	3.0	5.3	4.4
EV/EBITDA	10.7	10.4	15.8	12.6
ROE	10.6	19.1	22.3	23.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

일진전기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	전체	457.4	522.8	450.2	614.2	506.1	601.7	544.3	669.2	2,044.6	2,321.2	2,561.4
	중전기	75.2	132.2	111.5	162.2	120.7	171.8	161.7	194.6	481.1	648.9	797.6
	전선	381.5	389.8	337.7	450.9	384.7	428.8	381.6	473.4	1,559.9	1,668.5	1,759.6
	기타 및 연결조정	0.8	0.8	0.9	1.1	0.7	1.0	0.9	1.1	3.6	3.8	4.3
YoY	전체	34.0%	20.5%	35.8%	30.4%	10.6%	15.1%	20.9%	9.0%	29.6%	13.5%	10.3%
	중전기	31.6%	137.8%	121.2%	73.0%	60.6%	30.0%	45.0%	20.0%	87.3%	34.9%	22.9%
	전선	34.7%	3.3%	20.6%	19.9%	0.8%	10.0%	13.0%	5.0%	18.5%	7.0%	5.5%
영업이익	전체	34.0	37.6	35.3	44.2	50.8	55.9	49.5	55.2	151.2	211.3	257.6
	중전기	16.1	28.6	18.8	44.8	29.2	47.1	29.2	56.0	108.3	161.5	201.5
	전선	17.7	10.2	16.5	-0.1	21.1	9.6	17.8	2.0	44.2	50.5	58.4
	기타 및 연결조정	0.3	-0.5	0.1	-0.4	0.5	-0.9	2.5	-2.8	-0.6	-0.7	-2.3
YoY	전체	86.4%	53.4%	140.7%	98.6%	49.1%	48.6%	39.9%	24.8%	89.6%	43.9%	20.6%
	중전기	54.5%	154.5%	171.5%	300.8%	81.7%	65.0%	55.0%	25.0%	179.7%	49.2%	24.7%
	전선	122.8%	-32.1%	171.7%	-101.0%	19.5%	-5.0%	8.0%	흑전	8.2%	14.4%	15.6%
OPM	전체	7.4%	7.2%	7.9%	7.2%	10.0%	9.3%	9.1%	8.3%	7.4%	9.1%	10.1%
	중전기	21.4%	21.6%	16.9%	27.6%	24.2%	27.4%	18.0%	28.8%	22.5%	24.9%	25.3%
	전선	4.6%	2.6%	4.9%	0.0%	5.5%	2.3%	4.7%	0.4%	2.8%	3.0%	3.3%
당기순이익(지배)	전체	22.9	26.3	27.6	27.2	35.9	39.9	37.6	31.0	103.9	144.5	184.7
	YoY	81.2%	57.8%	256.9%	195.8%	57.0%	51.9%	36.5%	14.2%	124.9%	39.1%	27.8%
	NPM(%)	5.0%	5.0%	6.1%	4.4%	7.1%	6.6%	6.9%	4.6%	5.1%	6.2%	7.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		일진전기	HD 현대 일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC	산일전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		<b>3,767</b>	35,543	32,049	35,400	6,690	103,834	247,263	25,706	21,698	127,702
매출액	2025	<b>2,045</b>	4,080	5,969	4,966	502	28,480	38,068	5,845	10,587	39,077
	2026F	<b>2,321</b>	4,593	7,288	6,278	698	35,018	45,440	6,413	11,315	43,917
	2027F	<b>2,561</b>	5,187	9,860	8,024	894	39,738	51,921	6,795	12,116	49,894
	2028F	<b>2,861</b>	6,026	12,635	10,129	1,090	44,632	59,212	7,169	12,875	56,210
영업이익	2025	<b>151</b>	995	747	426	179	1,612	1,388	1,209	1,132	2,149
	2026F	<b>211</b>	1,232	1,183	708	262	2,261	4,560	1,440	1,357	4,904
	2027F	<b>258</b>	1,571	1,770	1,118	348	2,716	7,555	1,560	1,564	6,822
	2028F	<b>309</b>	1,922	2,402	1,490	427	3,252	10,102	1,686	1,747	8,786
영업이익률	2025	<b>7.4%</b>	24.4%	12.5%	8.6%	35.6%	5.7%	3.6%	20.7%	10.7%	5.5%
	2026F	<b>9.1%</b>	26.8%	16.2%	11.3%	37.5%	6.5%	10.0%	22.5%	12.0%	11.2%
	2027F	<b>10.1%</b>	30.3%	17.9%	13.9%	39.0%	6.8%	14.6%	23.0%	12.9%	13.7%
	2028F	<b>10.8%</b>	31.9%	19.0%	14.7%	39.2%	7.3%	17.1%	23.5%	13.6%	15.6%
당기순이익(지배)	2025	<b>104</b>	733	520	287	149	1,028	4,884	887	802	1,414
	2026F	<b>144</b>	1,016	936	570	238	2,142	6,280	1,053	909	3,708
	2027F	<b>185</b>	1,248	1,533	923	297	2,515	6,508	1,144	1,052	5,065
	2028F	<b>224</b>	1,556	2,036	1,179	368	2,985	8,882	1,241	1,179	6,408
PER	2025	<b>25.0</b>	38.1	31.9	48.2	26.6	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	<b>26.1</b>	35.0	34.2	62.1	28.1	48.5	39.4	24.4	23.9	34.4
	2027F	<b>20.4</b>	28.5	20.9	38.4	22.6	41.3	38.0	22.5	20.6	25.2
	2028F	<b>16.8</b>	22.8	15.7	30.0	18.2	34.8	27.8	20.7	18.4	19.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 국내 기업은 당사 추정, 시가총액은 26.06.10 기준

전선 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만EUR, 십억 JPY)

		일진전기	대한전선	LS 에코에너지	가온전선	Prysmian (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric (5802)
시가총액		3,767	7,340	1,736	5,178	43,027	6,510	7,151	8,440
매출액	2025	2,045	3,636	960	2,546	19,650	7,810	3,565	5,232
	2026F	2,321	4,141	1,162	2,604	21,719	7,019	3,438	5,571
	2027F	2,561	4,887	1,311	-	23,500	7,810	4,064	6,030
	2028F	2,861	5,603	1,474	-	25,232	8,264	4,751	6,522
영업이익	2025	151	129	67	79	1,909	376	257	451
	2026F	211	189	80	104	2,136	530	261	549
	2027F	258	259	92	-	2,536	634	384	660
	2028F	309	336	107	-	2,897	749	561	742
영업이익률	2025	7.4%	3.5%	7.0%	3.1%	9.7%	4.8%	7.2%	8.6%
	2026F	9.1%	4.6%	6.9%	4.0%	9.8%	7.5%	7.6%	9.9%
	2027F	10.1%	5.3%	7.0%	-	10.8%	8.1%	9.4%	10.9%
	2028F	10.8%	6.0%	7.3%	-	11.5%	9.1%	11.8%	11.4%
당기순이익(지배)	2025	104	84	49	52	1,270	352	275	335
	2026F	144	137	52	71	1,357	308	215	406
	2027F	185	201	60	-	1,709	392	290	488
	2028F	224	272	70	-	2,015	474	423	579
PER	2025	25.0	50.7	25.2	25.6	20.0	25.6	21.8	9.9
	2026F	26.1	53.7	33.2	72.9	31.7	21.1	33.2	20.8
	2027F	20.4	36.5	28.7	-	25.2	16.6	24.7	17.3
	2028F	16.8	27.0	24.7	-	21.4	13.7	16.9	14.6
PBR	2025	4.4	2.7	5.0	2.8	4.5	2.3	2.7	3.2
	2026F	5.3	4.0	6.8	-	5.5	3.0	3.2	2.7
	2027F	4.4	3.6	5.7	-	4.7	2.7	2.8	2.5
	2028F	3.6	3.1	4.7	-	4.0	2.4	2.5	2.2

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 시가총액은 26.06.10 기준

일진전기 (103590) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,577	2,045	2,321	2,561	2,861
매출원가	1,422	1,764	1,960	2,134	2,362
매출충이익	156	280	361	427	499
판매비	76	129	150	169	190
영업이익	80	151	211	258	309
EBITDA	93	168	227	272	322
영업외손익	-16	-9	-18	-6	-5
외환관련손익	11	-5	1	0	0
이자손익	-5	-3	-2	-1	1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-21	0	-17	-5	-5
법인세비용차감전순손익	64	142	193	252	304
법인세비용	18	39	48	67	80
계속사업순손익	46	104	144	185	224
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	46	104	144	185	224
지배지분순이익	46	104	144	185	224
포괄순이익	44	101	142	182	222
지배지분포괄이익	44	101	142	182	222

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	106	87	159	195	214
당기순이익	46	104	144	185	224
감가상각비	13	16	15	14	13
외환손익	-8	0	-1	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	17	-104	-32	-26	-35
기타현금흐름	37	70	32	22	13
투자활동 현금흐름	-69	-35	-14	-13	-14
투자자산	0	-2	-1	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-69	-25	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	1	-9	-13	-12	-14
재무활동 현금흐름	46	-53	-28	-29	-27
단기차입금	-5	66	8	7	9
사채 및 장기차입금	-22	-84	0	0	0
자본	93	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-20	-36	-36	-36	-36
연결범위변동 등 기타	0	-1	35	9	24
현금의 증감	83	-2	152	163	196
기초 현금	57	140	138	290	452
기말 현금	140	138	290	452	648
NOPLAT	80	151	211	258	309
FCF	36	62	159	195	214

자료: 유안타증권

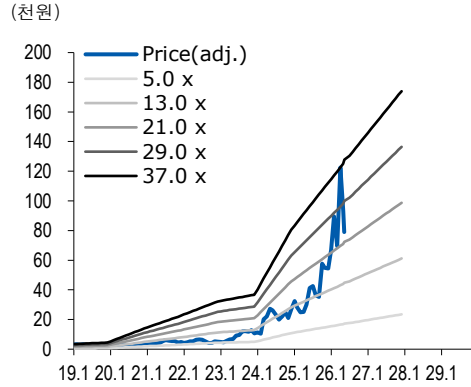
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	702	967	1,213	1,471	1,787
현금및현금성자산	140	138	290	452	648
매출채권 및 기타채권	248	395	430	474	529
재고자산	245	336	381	420	470
비유동자산	547	559	546	536	523
유형자산	437	442	427	413	401
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	9	15	15	16	16
자산총계	1,249	1,526	1,759	2,007	2,310
유동부채	607	835	938	1,027	1,139
매입채무 및 기타채무	270	369	419	463	517
단기차입금	22	52	52	52	52
유동성장기부채	56	20	20	20	20
비유동부채	142	103	114	124	136
장기차입금	64	18	18	18	18
사채	0	0	0	0	0
부채총계	749	937	1,052	1,151	1,275
지배지분	500	589	707	855	1,034
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	219	219	219	219	219
이익잉여금	232	320	441	592	773
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	500	589	707	855	1,034
순차입금	12	-39	-190	-352	-547
총차입금	168	150	158	165	174

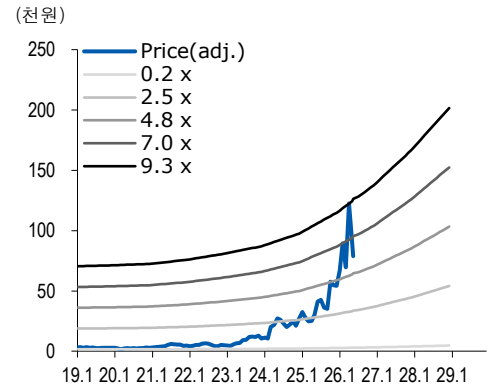
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	992	2,179	3,029	3,873	4,702
BPS	10,494	12,347	14,822	17,942	21,691
EBITDAPS	1,994	3,532	4,762	5,705	6,750
SPS	33,869	42,876	48,678	53,715	60,002
DPS	300	500	700	900	1,100
PER	21.1	17.2	26.1	20.4	16.8
PBR	2.0	3.0	5.3	4.4	3.6
EV/EBITDA	10.7	10.4	15.8	12.6	10.0
PSR	0.6	0.9	1.6	1.5	1.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	26.5	29.6	13.5	10.3	11.7
영업이익 증가율 (%)	31.2	89.6	39.7	21.9	19.8
지배순이익 증가율 (%)	33.7	124.9	39.0	27.9	21.4
매출충이익률 (%)	9.9	13.7	15.5	16.7	17.4
영업이익률 (%)	5.1	7.4	9.1	10.1	10.8
지배순이익률 (%)	2.9	5.1	6.2	7.2	7.8
EBITDA 마진 (%)	5.9	8.2	9.8	10.6	11.2
ROIC	12.1	21.6	31.3	38.3	46.7
ROA	4.2	7.5	8.8	9.8	10.4
ROE	10.6	19.1	22.3	23.6	23.7
부채비율 (%)	149.7	159.2	148.8	134.6	123.3
순차입금/자기자본 (%)	2.4	-6.6	-26.9	-41.1	-52.9
영업이익/금융비용 (배)	10.4	31.1	44.9	52.2	59.6

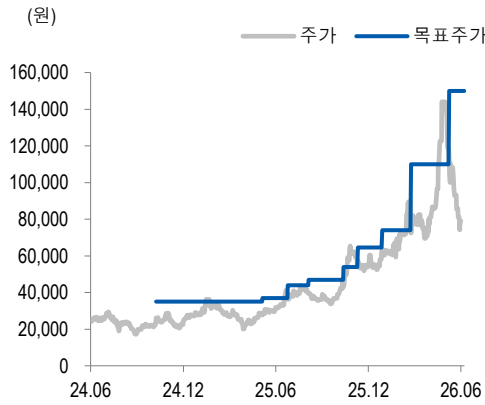
P/E band chart



P/B band chart



일진전기 (103590) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-11	BUY	150,000	1년		
2026-05-18	BUY	150,000	1년		
2026-03-04	BUY	110,000	1년	-14.94	31.00
2026-01-06	BUY	74,000	1년	-7.64	20.95
2025-11-19	BUY	64,500	1년	-14.55	-3.41
2025-10-22	BUY	54,000	1년	7.14	21.30
2025-08-14	BUY	47,000	1년	-20.25	-3.09
2025-07-04	BUY	44,000	1년	-8.42	-0.45
2025-05-15	BUY	37,000	1년	-12.15	11.35

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-06-10

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.