

일진전기 (103590)

이익 구조는 견조, 눈높이는 조정

2Q26 Preview: 컨센서스 부합 전망

일진전기는 2Q26 매출액 5,755억원(YoY +10.1%), 영업이익 529억원(YoY +40.6%, OPM 9.2%)을 기록하며 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다. 중전기 부문의 고수익 프로젝트 매출 반영이 이어지며 전사 이익 성장을 견인할 것으로 판단한다.

사업부별로는 중전기 매출액 1,652억원(YoY +25.0%), 영업이익 406억원(YoY +42.0%, OPM 24.6%)을 예상한다. 전선은 매출액 4,093억원(YoY +5.0%), 영업이익 96억원(YoY -5.0%, OPM 2.4%)으로 추정한다. 매출 비중은 여전히 전선이 높지만, 영업이익 기여도는 중전기 중심으로 재편되고 있다.

중전기 중심 이익 구조는 유지

핵심은 중전기 수익성이다. 복미향 고마진 변압기 수주잔고가 매출로 전환되며 중전기 부문은 20% 중반의 OPM을 유지할 전망이다. 전선 부문은 수익성 변동성이 존재하나, 중전기 이익 비중 확대가 전사 이익률을 지지할 것으로 판단한다.

다만 목표주가는 125,000원으로 하향 조정한다. 2Q26 실적은 컨센서스에 부합하고 중전기 중심의 이익 구조 개선은 유효하나, 전선 부문 수익성 눈높이와 최근 전력기기 업종 밸류에이션 조정을 반영했다. 현재 주가는 2027F 기준 15배 수준까지 낮아져 밸류에이션 부담은 크게 완화됐다. 국내 전력망 투자 확대와 복미 변압기 수주잔고 매출 전환을 감안하면 중장기 이익 성장 방향성은 유효하다. 투자 의견 '매수'를 유지한다.



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 125,000원 (D)

직전 목표주가 150,000원

현재주가 (7/13) 61,000원

상승여력 105%

시가총액	29,088억원
총발행주식수	47,685,390주
60일 평균 거래대금	579억원
60일 평균 거래량	560,246주
52주 고/저	144,100원 / 33,900원
외인지분율	10.44%
배당수익률	0.92%
주요주주	일진홀딩스 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(25.4)	(26.5)	59.7
상대	(11.0)	(37.3)	(25.5)
절대 (달러환산)	(24.6)	(27.2)	46.1

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	576	10.1	13.7	573	0.4
영업이익	53	40.6	4.2	51	4.3
세전계속사업이익	45	30.6	6.6	53	-13.4
지배순이익	35	32.9	-2.9	37	-6.2
영업이익률 (%)	9.2	+2.0 %pt	-0.8 %pt	8.8	+0.4 %pt
지배순이익률 (%)	6.1	+1.1 %pt	-1.0 %pt	6.5	-0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	1,577	2,045	2,295	2,521
영업이익	80	151	208	253
지배순이익	46	104	142	189
PER	21.1	17.2	20.5	15.4
PBR	2.0	3.0	4.1	3.4
EV/EBITDA	10.7	10.4	12.1	9.5
ROE	10.6	19.1	22.0	24.2

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	575.5	544.3	669.2	2,044.6	2,295.1	2,520.9
	중전기	75.2	132.2	111.5	162.2	120.7	165.2	161.7	194.6	481.1	642.3	786.5
	전선	381.5	389.8	337.7	450.9	384.7	409.3	381.6	473.4	1,559.9	1,649.0	1,730.2
	기타 및 연결조정	0.8	0.8	0.9	1.1	0.7	1.0	0.9	1.1	3.6	3.8	4.2
YoY	전체	34.0%	20.5%	35.8%	30.4%	10.6%	10.1%	20.9%	9.0%	29.6%	12.3%	9.8%
	중전기	31.6%	137.8%	121.2%	73.0%	60.6%	25.0%	45.0%	20.0%	87.3%	33.5%	22.5%
	전선	34.7%	3.3%	20.6%	19.9%	0.8%	5.0%	13.0%	5.0%	18.5%	5.7%	4.9%
영업이익	전체	34.0	37.6	35.3	44.2	50.8	52.9	49.5	55.2	151.2	208.3	253.4
	중전기	16.1	28.6	18.8	44.8	29.2	40.6	29.2	56.0	108.3	154.9	193.6
	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	2.7	2.5	-2.8	-0.6	2.8	1.4
YoY	전체	86.4%	53.4%	140.7%	98.6%	49.1%	40.6%	39.9%	24.8%	89.6%	43.9%	20.6%
	중전기	54.5%	154.5%	171.5%	300.8%	81.7%	42.0%	55.0%	25.0%	179.7%	43.1%	24.9%
	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%	9.2%	9.1%	8.3%	7.4%	9.1%	10.1%
	중전기	21.4%	21.6%	16.9%	27.6%	24.2%	24.6%	18.0%	28.8%	22.5%	24.1%	24.6%
	전선	4.6%	2.6%	4.9%	0.0%	5.5%	2.4%	4.7%	0.4%	2.8%	3.1%	3.4%
당기순이익(지배)	전체	22.9	26.3	27.6	27.2	35.9	34.9	30.0	41.4	103.9	142.2	189.0
	YoY	81.2%	57.8%	256.9%	195.8%	57.0%	32.8%	8.7%	52.4%	124.9%	36.9%	32.9%
	NPM(%)	5.0%	5.0%	6.1%	4.4%	7.1%	6.1%	5.5%	6.2%	5.1%	6.2%	7.5%

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		2,909	28,405	24,859	27,675	5,199	98,824	293,327	25,942	21,390	130,991
매출액	2025	2,045	4,080	5,969	4,966	502	28,480	38,068	5,845	10,587	39,077
	2026F	2,295	4,593	7,235	6,245	693	35,024	45,507	6,534	11,314	43,992
	2027F	2,521	5,309	9,786	7,532	885	39,862	52,000	7,027	12,070	50,166
	2028F	2,803	6,446	12,647	9,297	1,057	44,955	59,256	7,588	12,939	56,675
영업이익	2025	151	995	747	426	179	1,612	1,388	1,209	1,132	2,149
	2026F	208	1,225	1,137	708	259	2,256	4,605	1,495	1,345	4,994
	2027F	253	1,608	1,781	1,036	345	2,708	7,618	1,655	1,571	6,946
	2028F	302	2,056	2,483	1,348	413	3,237	10,520	1,815	1,765	8,947
영업이익률	2025	7.4%	24.4%	12.5%	8.6%	35.6%	5.7%	3.6%	20.7%	10.7%	5.5%
	2026F	9.1%	26.7%	15.7%	11.3%	37.4%	6.4%	10.1%	22.9%	11.9%	11.4%
	2027F	10.1%	30.3%	18.2%	13.8%	39.0%	6.8%	14.6%	23.6%	13.0%	13.8%
	2028F	10.8%	31.9%	19.6%	14.5%	39.1%	7.2%	17.8%	23.9%	13.6%	15.8%
당기순이익(지배)	2025	104	733	520	287	149	1,028	4,884	887	802	1,414
	2026F	142	1,009	826	570	235	2,142	6,487	1,056	900	3,791
	2027F	189	1,275	1,357	869	295	2,518	6,492	1,167	1,055	5,202
	2028F	227	1,659	1,986	1,081	357	2,990	8,847	1,274	1,204	6,608
PER	2025	25.0	38.1	31.9	48.2	26.6	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	20.5	28.1	30.1	48.6	22.1	46.1	45.2	24.6	23.8	34.6
	2027F	15.4	22.3	18.3	31.8	17.6	39.3	45.2	22.2	20.3	25.2
	2028F	12.8	17.1	12.5	25.6	14.5	33.1	33.2	20.4	17.8	19.8

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 국내 기업은 당사 추정, 시가총액은 26.07.13 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		2,909	5,547	1,312	4,094	40,446	5,862	6,730	7,895
매출액	2025	2,045	3,636	960	2,546	19,650	7,810	3,565	5,290
	2026F	2,295	4,115	1,186	2,946	21,900	6,967	3,499	5,635
	2027F	2,521	4,834	1,344	—	23,751	7,662	4,086	6,017
	2028F	2,803	5,533	1,475	—	25,536	8,348	4,777	6,522
영업이익	2025	151	129	67	79	1,909	376	257	457
	2026F	208	192	81	106	2,172	516	258	558
	2027F	253	217	93	—	2,587	652	365	662
	2028F	302	291	105	—	2,947	740	537	780
영업이익률	2025	7.4%	3.5%	7.0%	3.1%	9.7%	4.8%	7.2%	8.6%
	2026F	9.1%	4.7%	6.8%	3.6%	9.9%	7.4%	7.4%	9.9%
	2027F	10.1%	4.5%	6.9%	—	10.9%	8.5%	8.9%	11.0%
	2028F	10.8%	5.3%	7.1%	—	11.5%	8.9%	11.2%	12.0%
당기순이익(지배)	2025	104	84	49	52	1,270	352	275	342
	2026F	142	71	52	70	1,434	307	213	416
	2027F	189	149	61	—	1,855	401	288	491
	2028F	227	232	69	—	2,261	490	420	579
PER	2025	25.0	50.7	25.2	25.6	20.0	25.6	21.8	9.9
	2026F	20.5	78.1	25.1	58.3	28.2	19.1	31.6	19.0
	2027F	15.4	37.2	21.5	—	21.8	14.6	23.4	16.1
	2028F	12.8	23.9	19.0	—	17.9	12.0	16.0	13.6
PBR	2025	4.4	2.7	5.0	2.8	4.5	2.3	2.7	3.2
	2026F	4.4	3.4	5.4	13.1	5.1	2.7	3.0	2.5
	2027F	3.6	3.0	4.5	—	4.4	2.4	2.7	2.3
	2028F	3.0	2.7	3.8	—	3.7	2.1	2.4	2.0

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 시가총액은 26.07.13 기준

일진전기 (103590) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,577	2,045	2,295	2,521	2,803
매출원가	1,422	1,764	1,938	2,101	2,314
매출총이익	156	280	357	420	489
판매비	76	129	148	167	187
영업이익	80	151	208	253	302
EBITDA	93	168	224	268	315
영업외손익	-16	-9	-18	4	6
외환관련손익	11	-5	1	10	10
이자손익	-5	-3	-2	-1	1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-21	0	-17	-5	-5
법인세비용차감전순이익	64	142	190	257	308
법인세비용	18	39	48	68	81
계속사업순이익	46	104	142	189	227
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	46	104	142	189	227
지배지분순이익	46	104	142	189	227
포괄순이익	44	101	140	186	224
지배지분포괄이익	44	101	140	186	224

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	160	191	210
당기순이익	46	104	142	189	227
감가상각비	13	16	15	14	13
외환손익	-8	0	-1	-10	-10
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	17	-104	-28	-24	-33
기타현금흐름	37	70	32	22	13
투자활동 현금흐름	-69	-35	-13	-12	-14
투자자산	0	-2	-1	0	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-69	-25	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	1	-9	-12	-12	-13
재무활동 현금흐름	46	-53	-29	-29	-28
단기차입금	-5	66	7	7	8
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	33	21	31
현금의 증감	83	-2	152	171	199
기초 현금	57	140	138	289	460
기말 현금	140	138	289	460	658
NOPLAT	80	151	208	253	302
FCF	36	62	160	191	210

자료: 유안타증권

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

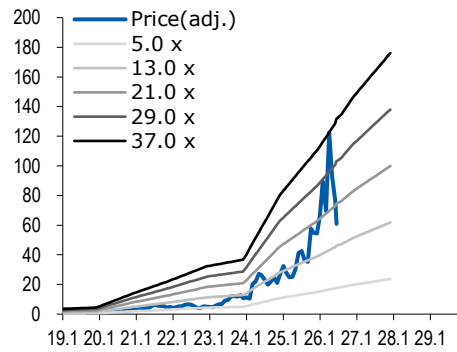
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	702	967	1,202	1,463	1,773
현금및현금성자산	140	138	289	460	658
매출채권 및 기타채권	248	395	425	466	519
재고자산	245	336	377	414	460
비유동자산	547	559	543	529	517
유형자산	437	442	427	413	401
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	9	15	15	16	16
자산총계	1,249	1,526	1,745	1,992	2,290
유동부채	607	835	928	1,012	1,117
매입채무 및 기타채무	270	369	415	455	506
단기차입금	22	52	52	52	52
유동성장기부채	56	20	20	20	20
비유동부채	142	103	113	122	134
장기차입금	64	18	18	18	18
사채	0	0	0	0	0
부채총계	749	937	1,041	1,135	1,251
지배지분	500	589	704	857	1,039
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	219	219	219	219	219
이익잉여금	232	320	438	594	778
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	500	589	704	857	1,039
순차입금	12	-39	-190	-360	-557
총차입금	168	150	157	164	172

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	992	2,179	2,982	3,963	4,757
BPS	10,494	12,347	14,775	17,985	21,789
EBITDAPS	1,994	3,532	4,699	5,617	6,611
SPS	33,869	42,876	48,130	52,865	58,776
DPS	300	500	700	900	1,100
PER	21.1	17.2	20.5	15.4	12.8
PBR	2.0	3.0	4.1	3.4	2.8
EV/EBITDA	10.7	10.4	12.1	9.5	7.5
PSR	0.6	0.9	1.3	1.2	1.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	26.5	29.6	12.3	9.8	11.2
영업이익 증가율 (%)	31.2	89.6	37.7	21.7	19.2
지배순이익 증가율 (%)	33.7	124.9	36.9	32.9	20.0
매출총이익률 (%)	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	7.5	8.1
EBITDA 마진 (%)	5.9	8.2	9.8	10.6	11.2
ROIC	12.1	21.6	30.8	37.8	45.8
ROA	4.2	7.5	8.7	10.1	10.6
ROE	10.6	19.1	22.0	24.2	23.9
부채비율 (%)	149.7	159.2	147.8	132.3	120.4
순차입금/자기자본 (%)	2.4	-6.6	-27.0	-41.9	-53.6
영업이익/금융비용 (배)	10.4	31.1	44.3	51.6	58.8

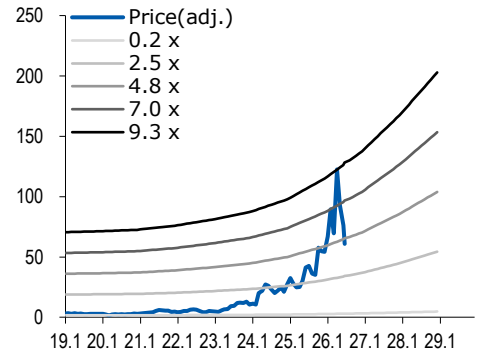
P/E band chart

(천원)

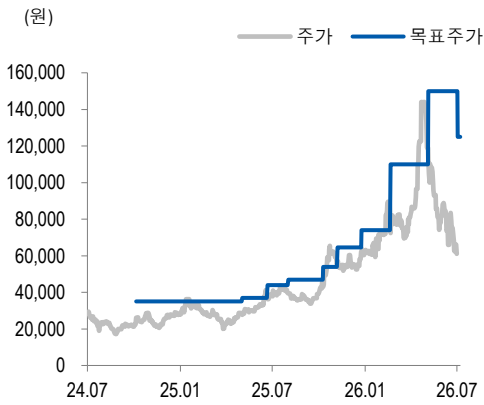


P/B band chart

(천원)



일진전기 (103590) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-14	BUY	125,000	1년		
2026-05-18	BUY	150,000	1년	-44.91	-26.40
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	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-13

※ 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 대상법인의 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.