IT

자화전자 033240

탐방노트: 4배 증설 그리고 로봇핵심부품까지

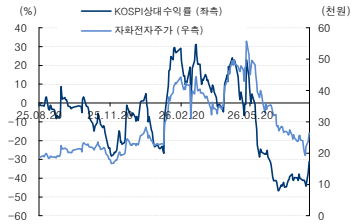
Aug 05 2026

Not Rated

Company Data

현재가(08/04)	26,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	55,700 원
52 주 최저가(보통주)	16,690 원
KOSPI (08/04)	6,358.95p
KOSDAQ (08/04)	780.72p
자본금	111 억원
시가총액	5,704 억원
발행주식수(보통주)	2,161 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	9.4 만주
평균거래대금(60 일)	23 억원
외국인지분(보통주)	15.48%
주요주주	
김상면 외 3 인	36.87%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-1.9	-30.5	43.5
상대주가	24.8	-41.3	-29.0

자성소재 기반의 독보적인 기술 기업

자화전자는 1981 년 설립되어 자석 분말 배합 및 성형 등 자성 소재 분야에서 독보적인 내재화 기술을 보유한 기업. 현재 고사양 카메라 모듈용 핵심 부품인 Folded Zoom, OIS, AF Actuator 를 국내·북미·중화권 고객사에 공급 중

투자포인트: 4배 증설 그리고 로봇핵심부품까지

1. 북미 고객사 요청으로 현재 대비 4배 증설 준비 중

구미 1공장에서 생산되는 액추에이터(OIS)는 현재 주당 70~75만 개 수준으로 풀가동 중. 2028년 7월 양산을 목표로 인접 3개 동에 약 2,500억 원을 투자해 주당 70만 개 규모의 CAPA를 추가할 경우 관련 매출은 현 수준 대비 약 2배로 확대될 전망임. 추가로 구미 2공장은 구미시와 생산 시설 구축을 위한 MOU를 체결했으며, 총 5,000억 원이 투입되는 1공장의 약 2배 규모로 고객사 상위 제품 내 점유율 확대에 대응할 예정임.

2. 로봇의 눈과 손을 구현하는 핵심 부품 제조

초정밀 자성 엔코더 및 로봇 관절 모터 기술 기반으로 고객사향으로 약 40~50억원의 매출이 발생. 로봇의 눈의 역할을 하는 액추에이터 역시 최종고객사와의 설계가 진행 중. 2027년 상반기 시제품 제작 이후 신규 모델 적용을 목표로 하고 있어 2028년부터 로봇 사업의 본격적인 실적 기여가 예상됨.

공격적인 증설과 로봇 핵심부품으로 초고속 성장 기대

구미공장 증설은 북미 고객사향 공급 확대를 통해 2028년 이후 본업의 외형 성장이 전망. 동시에 그간 축적한 초정밀 제어·자성 기술이 휴머노이드 로봇 구동계로 확장되며, 본업의 실적 가시성과 로봇 신사업의 밸류에이션 확장성이 동시에 부각되는 구간으로 판단됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액(십억원)	**348**	**292**	**503**	**681**	**849**
YoY(%)	15.7	-16.0	72.2	35.3	24.6
영업이익(십억원)	**16**	**-12**	**-16**	**45**	**42**
OP 마진(%)	4.6	-4.1	-3.2	6.6	4.9
순이익(십억원)	**22**	**-38**	**-24**	**17**	**47**
EPS(원)	1,203	-1,983	-1,129	750	2,150
YoY(%)	흑전	적전	적지	흑전	186.7
PER(배)	20.8	-10.7	-25.1	15.7	12.0
PCR(배)	8.2	11.4	17.7	2.2	4.5
PBR(배)	1.5	1.3	1.7	0.7	1.3
EV/EBITDA(배)	10.6	27.4	29.7	4.0	6.5
ROE(%)	7.5	-11.9	-6.8	4.3	11.2

IT 최보영
3771-9724, 20190031@iprovest.com

[자화전자 033240]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	348	292	503	681	849
매출원가	282	234	413	557	706
매출총이익	65	58	90	124	143
매출총이익률 (%)	18.8	19.9	17.9	18.2	16.8
판관비	49	70	107	79	101
영업이익	16	-12	-16	45	42
영업이익률 (%)	4.7	-4.0	-3.2	6.6	4.9
EBITDA	41	17	27	103	112
EBITDA Margin (%)	11.8	5.8	5.3	15.1	13.2
영업외손익	2	-31	-13	-25	2
관계기업손익	2	1	-2	-6	5
금융수익	19	32	28	40	37
금융비용	-19	-33	-40	-41	-45
기타	0	-31	1	-18	6
법인세비용차감전순손익	19	-43	-29	20	44
법인세비용	-3	-5	-5	3	-3
계속사업순손익	22	-38	-24	17	47
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	22	-38	-24	17	47
당기순이익률 (%)	6.2	-13.1	-4.9	2.4	5.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	22	-38	-24	17	47
지배순이익률 (%)	6.2	-13.1	-4.9	2.4	5.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5	7	4	2	1
포괄순이익	26	-31	-20	19	48
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	26	-31	-20	19	48

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	224	199	300	335	339
현금및현금성자산	36	52	56	59	43
매출채권 및 기타채권	76	64	147	172	171
재고자산	37	38	80	76	96
기타유동자산	76	44	16	28	29
비유동자산	214	307	393	383	439
유형자산	138	209	294	304	351
관계기업투자금	16	14	27	24	29
기타금융자산	36	29	9	6	5
기타비유동자산	24	55	64	48	54
자산총계	438	506	693	718	778
유동부채	137	135	220	311	326
매입채무 및 기타채무	39	45	83	90	103
차입금	31	30	126	168	171
유동성채무	0	0	9	4	0
기타유동부채	68	59	2	49	53
비유동부채	2	28	93	6	7
차입금	0	25	90	2	3
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	3	3	4	4
부채총계	139	163	313	317	333
지배지분	299	343	380	401	445
자본금	9	10	11	11	11
자본잉여금	28	102	157	164	163
이익잉여금	265	227	218	234	275
기타자본변동	-7	-7	-7	-12	-9
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	299	343	380	401	445
총차입금	93	107	226	211	212

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	39	30	-59	108	103
당기순이익	0	0	-24	17	47
비현금항목의 가감	33	74	59	104	78
감가상각비	24	28	42	56	69
외환손익	-5	1	1	-7	3
지분법평가손익	-2	-1	2	6	-5
기타	15	46	14	48	11
자산부채의 증감	-17	2	-94	-11	-17
기타현금흐름	23	-46	1	-2	-5
투자활동 현금흐름	-78	-25	-104	-78	-117
투자자산	-123	-79	-10	2	-2
유형자산	61	97	147	66	118
기타	-16	-43	-241	-147	-234
재무활동 현금흐름	34	20	163	-27	-3
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	50	0	0	41	0
장기차입금	-15	21	167	-55	3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	-4	-12	-6
현금의 증감	-4	17	4	3	-16
기초 현금	40	36	52	56	59
기말 현금	36	52	56	59	43
NOPLAT	19	-10	-14	37	45
FCF	88	117	82	150	217

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	1,203	-1,983	-1,129	750	2,150
PER	20.8	-10.7	-25.1	15.7	12.0
BPS	16,690	16,945	17,140	18,078	20,438
PBR	1.5	1.3	1.7	0.7	1.3
EBITDAPS	912	-610	-756	2,029	1,916
EV/EBITDA	10.6	27.4	29.7	4.0	6.5
SPS	19,433	15,183	23,258	30,743	38,729
PSR	1.3	1.4	1.2	0.4	0.7
CFPS	4,913	6,079	3,791	6,787	9,896
DPS	0	0	0	0	0

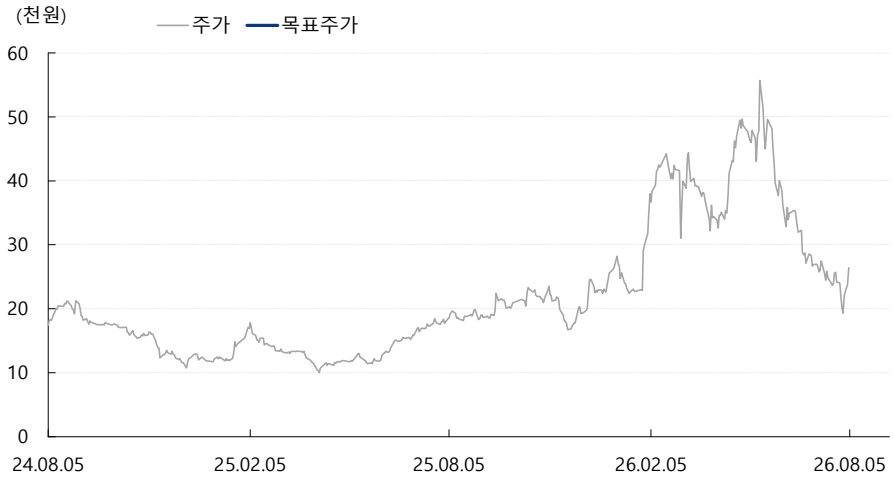
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	15.7	-16.0	72.2	35.3	24.6
영업이익 증가율	흑전	적전	적지	흑전	-6.6
순이익 증가율	흑전	적전	적지	흑전	183.6
수익성					
ROIC	8.4	-3.4	-3.1	6.9	8.1
ROA	5.4	-8.1	-4.1	2.4	6.3
ROE	7.5	-11.9	-6.8	4.3	11.2
안정성					
부채비율	46.6	47.4	82.4	79.2	74.9
순차입금비율	21.3	21.2	32.6	29.4	27.3
이자보상배율	48.4	-12.3	-2.6	4.7	7.2

자료: 자화전자, 교보증권 리서치센터

자화전자 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.08.05	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하