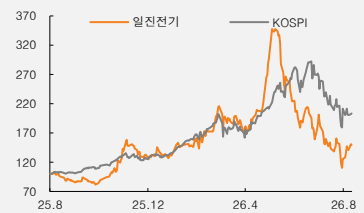


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 114,000원
현재주가(26/8/11)	61,800원
상승여력	84.5%

영업이익(26F, 십억원)	249
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	220
EPS 성장률(26F, %)	72.7
MKT EPS 성장률(26F, %)	277.0
P/E(26F, x)	16.4
MKT P/E(26F, x)	6.2
KOSPI	6,345.53
시가총액(십억원)	2,947
발행주식수(백만주)	48
유동주식비율(%)	55.9
외국인 보유비중(%)	10.6
벤테(12M) 일간수익률	1.12
52주 최저가(원)	33,900
52주 최고가(원)	144,100

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.6	-13.3	48.7
상대주가	10.0	-26.9	-24.8



[전력 솔루션]

김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

일진전기

가장 저평가된 전력기기 기업

2Q26 Review: 미국향 매출 비중 확대에 컨센서스 상회

동사의 2Q26 매출액은 6,374억원(+21.9% YoY, 컨센서스 9.5% 상회), 영업이익은 720억원(+91.4% YoY, 컨센서스 30.1% 상회, OPM 11.3%)을 기록했다. 변압기와 차단기가 주력 제품인 중전기 부문 매출이 큰 폭으로 성장하며 전사 실적을 견인했다. 매출 증가는 납기 대응을 위해 중전기 생산라인을 생산 Capa 대비 추가 가동한 데 기인한다(반기 가동률 108%). 이익률은 미국향 매출 인식 비중 확대에 힘입어 역대 최고 수준을 경신했으며 중전기 부문 이익률은 25.8%를 기록했다. 금번 분기 미국향 매출 비중은 17.4%, 중전기 부문 북미향 매출 비중은 약 30%로 추산된다. 일회성 요인으로선 전선 부문에서 약 30억원의 충당금을 환입했다.

성장에 대한 과도한 우려는 금물

미국향 매출 비중 확대에 따른 추가적인 이익률 개선을 전망한다. 현재 동사의 중전기 부문 내 북미향 매출 비중은 약 30%로 국내 Peer를 하회한다. 반면 수주잔고 기준 해외 비중은 2021년 약 50%에서 2026년 80%까지 확대되며 상승세를 이어가고 있다. 통상 수주부터 매출 인식까지 약 3년이 소요되는 제품 특성을 고려하면, 현재 수주한 2029년 물량이 본격적으로 출하될 때까지 북미향 매출 비중은 지속적으로 확대될 것으로 분석한다. 북미향 매출 비중 확대를 바탕으로 중전기 부문 이익률은 향후 2~3%p 추가 개선될 여력이 있다고 판단한다.

추가 증설 공백에 따른 성장에 대한 우려도 일부 완화될 것으로 판단한다. 동사의 소극적인 증설 계획은 성장률 측면에서 밸류에이션 할인 요인으로 작용해왔다. 다만 금번 분기에는 별도 증설 없이도 생산라인 초과 가동을 통해 매출 성장 여력이 있음을 증명했다. Capex 부담 없이 기존 생산능력을 활용해 추가 매출을 확보할 수 있다는 점에서 수익성 측면에서도 긍정적인 요인으로 판단한다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 114,000원으로 20.0% 상향

동사의 목표주가를 기존 95,000원에서 114,000원으로 20.0% 상향하며, 투자 의견 '매수'를 유지한다. 지속적인 미국향 매출 비중 확대에 따른 이익률 개선과 추가 가동 여력을 반영해 실적 추정치를 상향 조정했다(28F EPS 기준 4,537원→4,769원). 당사 추정치 기준 28F PER은 12.9배로 글로벌 및 국내 Peer 중 밸류에이션이 가장 낮다. 금번 실적을 통해 성장에 대한 우려가 일부 불식된 만큼, 현 수준의 밸류에이션은 매수 기회로 판단한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	1,577	2,045	2,369	2,628	2,770
영업이익 (십억원)	80	151	249	272	298
영업이익률 (%)	5.1	7.4	10.5	10.4	10.8
순이익 (십억원)	46	104	179	204	227
EPS (원)	992	2,179	3,763	4,282	4,769
ROE (%)	10.6	19.1	26.9	24.8	22.8
P/E (배)	27.5	25.0	16.4	14.4	13.0
P/B (배)	2.6	4.4	4.0	3.3	2.7
배당수익률 (%)	1.1	0.9	1.4	1.6	1.8

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

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	370.5	372.9	386.6	390.4	377.9	393.5	1,026.8	956.7	1,514.8	1,548.4	1,607.2
전선	71.6	206.9	125.3	121.9	136.3	138.0	127.3	142.3	365.2	441.5	525.6	543.8	586.3
중전기	283.5	209.5	245.3	251.0	250.3	252.4	250.6	251.2	661.6	515.2	989.2	1,004.6	1,020.9
수주잔고	1,761.6	1,939.1	2,083.3	2,221.2	2,370.6	2,518.7	2,650.6	2,794.1	1,671.9	1,624.8	2,221.2	2,794.1	3,374.4
전선	531.8	649.0	656.9	656.1	668.8	680.3	678.5	689.5	565.6	556.9	656.1	689.5	748.1
중전기	1,229.8	1,290.1	1,426.4	1,565.1	1,701.8	1,838.3	1,972.1	2,104.6	1,106.3	1,067.9	1,565.1	2,104.6	2,626.3
Book to Bill(x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
매출액	506.1	637.4	598.1	627.8	634.2	651.3	664.8	677.9	1,577.2	2,044.6	2,369.4	2,628.2	2,770.4
전선	384.7	430.3	439.3	462.5	466.4	479.1	490.7	500.1	1,298.0	1,541.9	1,716.7	1,936.3	2,011.8
동 및 말미늄 나선	224.7	273.9	258.6	267.2	266.4	267.6	273.4	275.2	762.8	857.6	1,024.5	1,082.6	1,088.7
전력 및 절연선	99.8	88.6	113.1	132.2	134.8	144.9	151.0	158.9	369.2	418.6	433.8	589.7	655.0
전선 기타	60.1	67.8	67.5	63.0	65.3	66.6	66.2	65.9	166.1	265.7	258.4	264.0	268.1
중전기	120.7	206.5	157.9	164.4	166.9	171.3	173.2	176.9	275.4	499.0	649.6	688.4	754.8
중전기	111.0	200.6	152.2	158.2	159.9	165.2	166.6	170.1	255.6	483.0	622.1	661.9	726.0
중전기 기타	9.7	5.9	5.7	6.2	7.1	6.1	6.6	6.8	19.8	16.1	27.5	26.6	28.8
기타	0.7	0.6	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	3.9	3.6	3.1	3.5	3.7
매출원가	428.4	527.3	500.3	523.5	528.1	543.1	556.0	566.8	1,421.6	1,764.1	1,979.6	2,194.0	2,303.2
판매관리비	26.9	38.1	36.8	39.3	39.9	40.3	40.4	41.2	75.9	129.2	141.1	161.8	169.4
영업이익	50.8	72.0	61.0	65.0	66.1	67.8	68.4	70.0	79.7	151.3	248.7	272.3	297.8
전선	21.1	18.9	19.9	21.9	21.9	22.2	21.8	22.0	40.8	44.2	81.9	88.0	89.0
중전기	29.2	53.3	41.1	43.1	44.2	45.7	46.6	48.0	38.7	116.0	166.7	184.4	208.9
기타	0.5	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.8	-1.2	0.1	-0.1	-0.1
YoY(%)													
매출액	10.6	21.9	32.9	2.2	25.3	2.2	11.2	8.0	26.5	29.6	15.9	10.9	5.4
전선	0.8	10.2	31.1	6.4	21.3	11.4	11.7	8.1	36.5	18.8	11.3	12.8	3.9
중전기	60.6	57.1	38.6	-7.9	38.3	-17.0	9.7	7.6	-5.8	81.2	30.2	6.0	9.6
기타	-4.0	-23.2	-17.3	-6.6	12.9	32.3	0.0	7.0	3.1	-7.0	-13.1	11.5	5.7
영업이익	49.1	91.4	72.5	46.9	30.3	-5.7	12.2	7.7	31.2	89.7	64.4	9.5	9.3
전선	21.0	82.5	21.1	흑자전환	4.0	17.4	9.6	0.5	58.6	8.2	85.4	7.5	1.1
중전기	-11.2	142.3	236.7	-11.8	51.2	-14.2	13.4	11.2	14.6	199.6	43.7	10.6	13.3
기타	흑자전환	적자지속	적자전환	적자지속	-92.6	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	흑자전환	적자전환	적자지속
OPM(%)													
영업이익	10.0	11.3	10.2	10.4	10.4	10.4	10.3	10.3	5.1	7.4	10.5	10.4	10.7
전선	5.5	4.4	4.5	4.7	4.7	4.6	4.5	4.4	3.1	2.9	4.8	4.5	4.4
중전기	24.2	25.8	26.0	26.2	26.5	26.7	26.9	27.1	14.1	23.2	25.7	26.8	27.7
기타	62.0	-35.8	-4.1	-7.2	4.0	-8.7	-3.8	-3.7	-20.8	-33.2	4.3	-3.1	-3.8
영업외손익	-8.1	-2.6	-2.8	-3.3	-2.7	-1.9	-2.9	-3.4	-16.0	-8.8	-16.8	-10.8	-6.9
세전이익	42.6	69.3	58.1	61.7	63.5	65.9	65.5	66.6	63.8	142.4	231.8	261.5	290.9
지배순이익	35.9	49.9	44.6	49.0	49.4	51.4	51.4	52.0	46.2	103.9	179.4	204.2	227.4
NPM(%)	7.1	7.8	7.5	7.8	7.8	7.9	7.7	7.7	2.9	5.1	7.6	7.8	8.2
EPS	753	1,047	935	1,028	1,036	1,078	1,078	1,090	1,072	2,353	3,763	4,282	4,769
YoY(%)	15.1	90.3	61.5	80.3	37.6	3.0	15.3	6.1	23.1	119.6	59.9	13.8	11.4

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 일진전기 밸류에이션

구분	값	비고
2028F 순이익(십억원)	227.4	지배주주 지분
발행 주식 수(백만 주)	47.7	
2028F EPS(원)	4,768.8	
전선 부문 영업이익 비중(%)	29.9	글로벌 전선 Peer 28F PER 평균값 적용
전선 부문 EPS(원)	1,425.5	
전선 부문 Target PER(배)	17.6	
전선 부문 Equity Value(a)	25,089	
중전기 부문 영업이익 비중(%)	70.2	
중전기 부문 EPS(원)	3,345.5	글로벌 전력기기 Peer 28F PER 평균값 적용
중전기 Target PER(배)	26.7	
중전기 부문 Equity Value(b)	89,324	
목표주가(원) (c) = (a) + (b)	114,000	
현재주가(원)	61,800	26.08.11 기준
상승여력(%)	84.5	투자의견 매수

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 기존 추정치 대비 조정 비율

(십억원, EPS는 원, 조정 비율은 %)

	기존(26.07.15)				변경 후(26.08.12)				조정 비율			
	3Q26F	2026F	2027F	2028F	3Q26F	2026F	2027F	2028F	3Q26F	2026F	2027F	2028F
매출액	618.2	2,388.0	2,648.5	2,758.1	598.1	2,369.4	2,628.2	2,770.4	-3.3	-0.8	-0.8	0.4
영업이익	59.1	233.8	262.5	284.0	61.0	249.2	272.3	297.8	3.2	6.6	3.8	4.8
당기순이익(지배)	44.3	171.0	196.4	216.4	44.6	179.4	204.2	227.4	0.6	4.9	4.0	5.1
EPS	929.0	3,585.0	4,119.0	4,537.0	934.6	3,762.6	4,282.5	4,768.8	0.6	5.0	4.0	5.1

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	2,369.4	2,628.2	2,770.4
전선	908.7	950.7	1,298.0	1,541.9	1,716.7	1,936.3	2,011.8
동 및 말미늄 나선	557.8	614.3	762.8	857.6	1,024.5	1,082.6	1,088.7
전력 및 절연선	203.8	167.0	369.2	418.6	433.8	589.7	655.0
전선 기타	147.0	169.3	166.1	265.7	258.4	264.0	268.1
중전기	251.8	292.3	275.4	499.0	649.6	688.4	754.8
중전기	219.8	273.6	255.6	483.0	622.1	661.9	726.0
중전기 기타	32.0	18.7	19.8	16.1	27.5	26.6	28.8
기타	4.2	3.7	3.9	3.6	3.1	3.5	3.7
매출원가	1,068.5	1,129.4	1,421.6	1,764.1	1,979.6	2,194.0	2,303.2
판매관리비	64.7	56.6	75.9	129.2	141.1	161.8	169.4
영업이익	31.5	60.8	79.7	151.3	248.7	272.3	297.8
전선	21.7	25.7	40.8	44.2	81.9	88.0	89.0
중전기	15.1	33.8	38.7	116.0	166.7	184.4	208.9
기타	-4.4	1.6	-0.8	-1.2	0.1	-0.1	-0.1
OPM(%)	2.7	4.9	5.1	7.4	10.5	10.4	10.7
영업외손익	-3.8	-17.2	-16.0	-8.8	-16.8	-10.8	-6.9
세전이익	27.7	43.6	63.8	142.4	231.8	261.5	290.9
지배순이익	24.2	34.5	46.2	103.9	179.4	204.2	227.4
NPM(%)	2.1	2.8	2.9	5.1	7.6	7.8	8.2
EPS	611	871	1,072	2,353	3,763	4,282	4,769
YoY(%)		42.6	23.1	119.6	59.9	13.8	11.4

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 일진전기 Peer Valuation

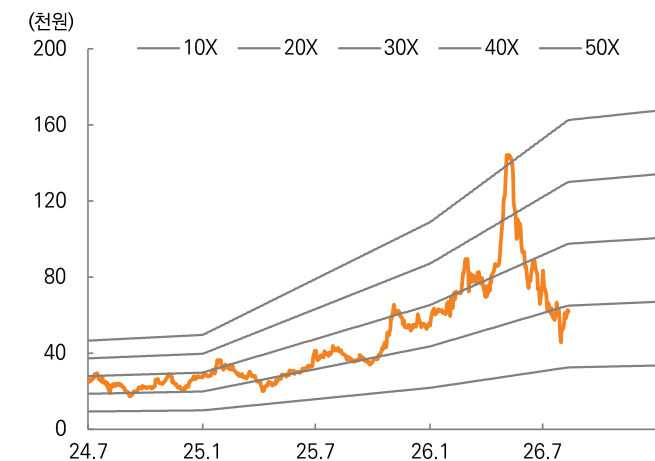
(조원, %, x)

기업명	시가총액	영업지표(26F)			영업지표(28F)			밸류에이션(26F)			밸류에이션(27F)		
		매출액	영업이익	OPM	매출액	영업이익	OPM	PER	PBR	EV/EBITDA	PER	PBR	EV/EBITDA
일진전기	3.4	2.2	0.2	9.6	2.5	0.3	10.8	21.3	4.7	14.3	15.8	3.2	11.2
LS일렉트릭	30.7	6.5	0.7	10.8	9.2	1.3	13.8	55.2	12.4	37.3	30.8	7.4	21.9
산일전기	5.7	0.7	0.3	37.9	1.1	0.4	40.4	26.9	7.7	20.8	16.0	4.6	12.3
효성중공업	26.5	7.2	1.1	15.5	9.9	2.0	20.1	33.5	8.6	22.5	18.0	4.9	12.7
HD현대일렉트릭	26.9	4.7	1.2	26.3	6.5	1.9	29.3	27.9	9.9	19.6	18.1	5.8	13.0
GE 버노바	372.9	65.0	6.3	9.7	85.3	15.5	18.1	43.1	18.3	40.4	28.9	10.9	20.0
GE 버노바 T&D	16.8	0.9	0.2	25.3	1.5	0.4	25.1	92.8	40.9	69.0	54.7	20.0	41.6
지멘스 에너지	219.5	72.1	8.3	11.5	92.9	14.8	15.9	35.7	11.2	18.7	19.7	7.7	11.7
히타치	226.4	92.8	10.4	11.2	110.4	14.5	13.1	31.8	4.2	15.3	22.8	3.5	11.9
ABB	261.1	53.9	10.5	19.5	66.4	14.0	21.0	29.5	9.5	22.6	24.6	6.8	17.4
초고압 변압기 Peer 평균								42.0	14.7	29.7	26.7	8.5	18.3
대한전선	5.5	4.4	0.2	5.2	5.2	0.3	6.2	59.6	3.2	22.2	24.8	2.5	15.8
스미토모전기공업	60.9	45.0	3.5	7.7	50.2	5.0	10.0	21.5	2.7	12.4	16.2	2.2	9.1
프리스미안	63.1	36.2	3.5	9.8	42.6	4.9	11.6	26.2	5.0	15.1	18.3	3.5	11.4
NKT A/S	10.7	5.7	0.4	7.4	7.7	0.9	11.4	30.5	2.9	14.6	15.7	2.3	7.9
넥상스	9.9	11.9	0.9	7.3	14.0	1.2	8.7	19.1	2.8	8.9	12.8	2.2	6.8
전선 Peer 평균								31.4	3.3	14.6	17.6	2.5	10.2

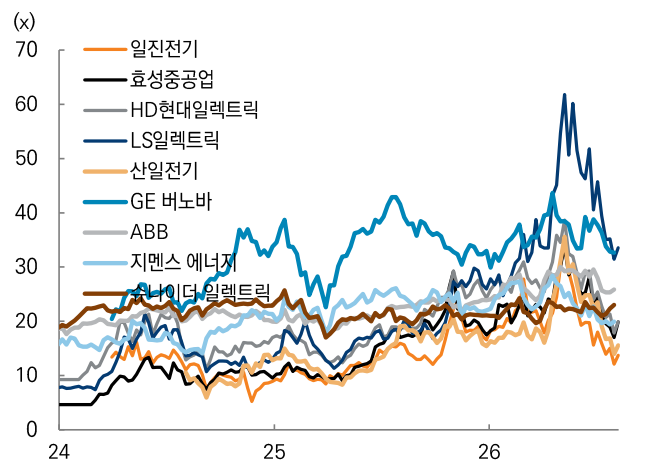
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 일진전기 12MF PER 밴드차트

그림 2. 글로벌 전력기기 기업 24MF PER 추이

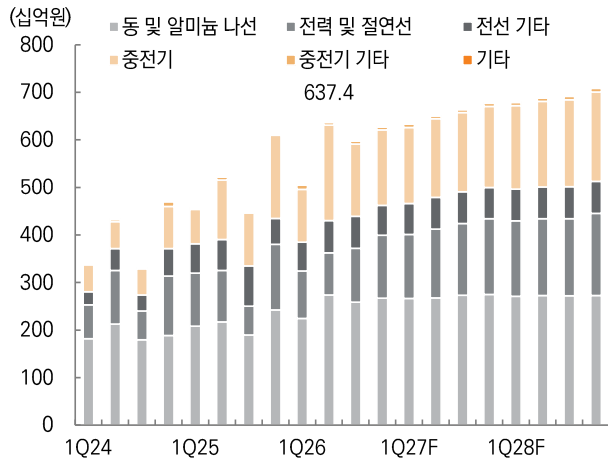


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



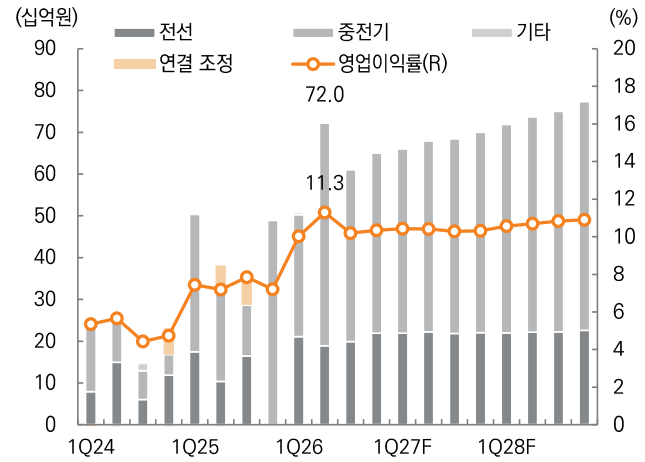
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 일진전기 분기별 매출액 추이



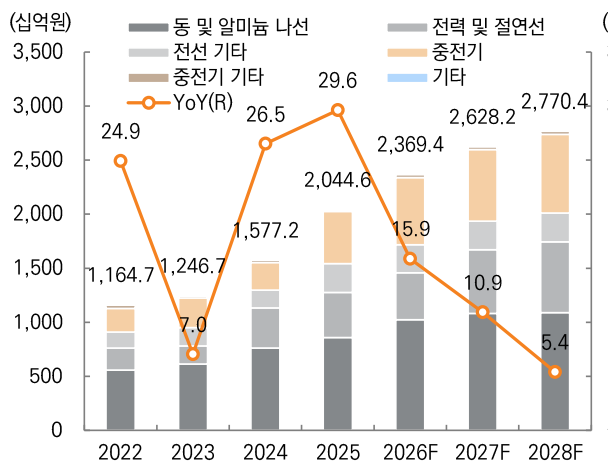
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 일진전기 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



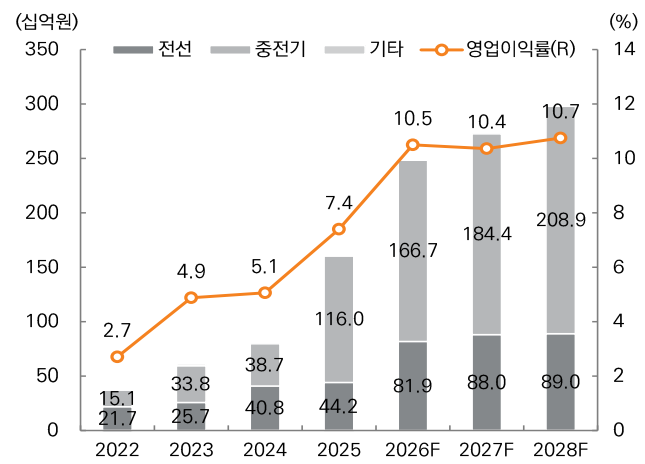
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 일진전기 연도별 매출액 추이



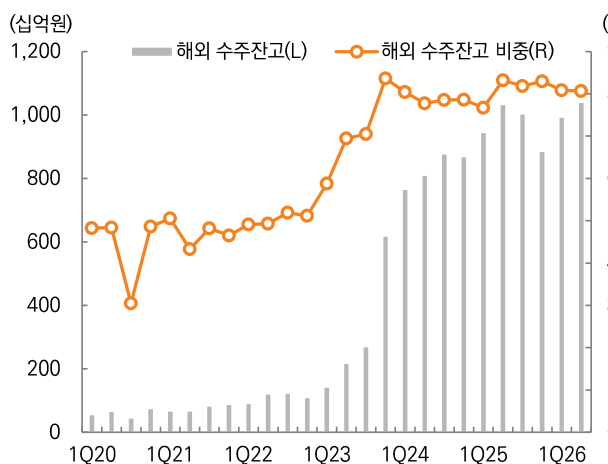
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 일진전기 연도별 영업이익 및 영업이익률 추이



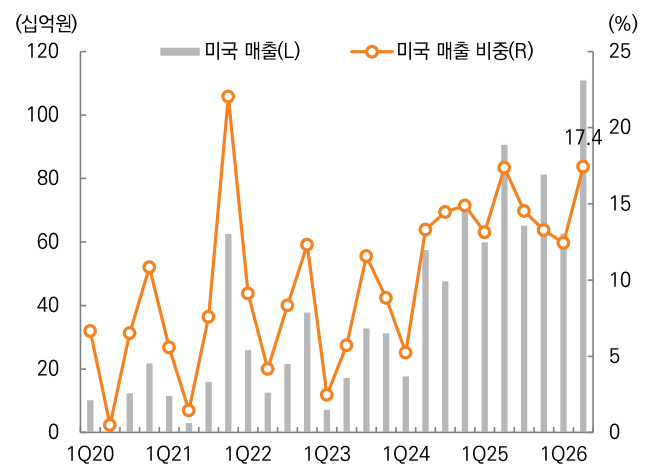
자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 일진전기 해외 수주잔고 추이



자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 일진전기 미국향 매출액 추이



자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

일진전기 (103590)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,045	2,369	2,628	2,770
매출원가	1,764	1,980	2,194	2,303
매출총이익	281	389	434	467
판매비와관리비	129	141	162	169
조정영업이익	151	249	272	298
영업이익	151	249	272	298
비영업손익	-9	-17	-10	-7
금융손익	-3	-6	-4	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	142	232	262	291
계속사업법인세비용	39	49	57	63
계속사업이익	104	183	204	227
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	104	179	204	227
지배주주	104	179	204	227
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	101	181	204	227
지배주주	101	181	204	227
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	168	269	295	323
FCF	62	-149	153	186
EBITDA 마진율 (%)	8.2	11.4	11.2	11.7
영업이익률 (%)	7.4	10.5	10.4	10.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.1	7.6	7.8	8.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	967	1,223	1,423	1,618
현금 및 현금성자산	138	105	217	356
매출채권 및 기타채권	317	411	444	464
재고자산	336	473	511	534
기타유동자산	176	234	251	264
비유동자산	559	578	607	634
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	442	463	493	521
무형자산	13	13	12	11
자산총계	1,526	1,801	2,030	2,252
유동부채	835	934	991	1,027
매입채무 및 기타채무	339	292	315	330
단기금융부채	132	269	274	277
기타유동부채	364	373	402	420
비유동부채	103	124	133	138
장기금융부채	18	20	20	20
기타비유동부채	85	104	113	118
부채총계	937	1,058	1,124	1,165
지배주주지분	589	743	906	1,087
자본금	48	48	48	48
자본잉여금	219	219	219	219
이익잉여금	320	476	639	819
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	589	743	906	1,087

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	87	-108	204	239
당기순이익	104	179	204	227
비현금수익비용가감	114	76	84	89
유형자산감가상각비	16	19	22	25
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	97	56	61	63
영업활동으로인한자산및부채의변동	-104	-316	-23	-14
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-146	-89	-32	-20
재고자산 감소(증가)	-90	-137	-38	-24
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	120	-53	21	13
법인세납부	-10	-42	-57	-63
투자활동으로 인한 현금흐름	-35	-58	-56	-55
유형자산처분(취득)	-24	-40	-51	-52
무형자산감소(증가)	-3	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-40	-4	-5	-3
기타투자활동	32	-14	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-53	136	-36	-44
장단기금융부채의 증가(감소)	-18	139	5	3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	-41	-47
기타재무활동	-35	-3	0	0
현금의 증가	-2	-32	111	139
기초현금	140	138	105	217
기말현금	138	105	217	356

자료: 일진전기, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	25.0	16.4	14.4	13.0
P/CF (x)	11.9	11.5	10.2	9.3
P/B (x)	4.4	4.0	3.3	2.7
EV/EBITDA (x)	15.2	11.4	10.0	8.7
EPS (원)	2,179	3,763	4,282	4,769
CFPS (원)	4,569	5,353	6,050	6,644
BPS (원)	12,346	15,588	19,007	22,793
DPS (원)	500	864	983	1,094
배당성향 (%)	22.9	22.9	22.9	22.9
배당수익률 (%)	0.9	1.2	1.3	1.5
매출액증가율 (%)	29.6	15.9	10.9	5.4
EBITDA증가율 (%)	81.4	59.9	9.7	9.5
조정영업이익증가율 (%)	89.6	64.8	9.3	9.3
EPS증가율 (%)	119.6	72.7	13.8	11.4
매출채권 회전율 (회)	8.3	6.8	6.4	6.3
재고자산 회전율 (회)	7.0	5.9	5.3	5.3
매입채무 회전율 (회)	6.9	6.9	8.0	7.9
ROA (%)	7.5	10.8	10.7	10.6
ROE (%)	19.1	26.9	24.8	22.8
ROIC (%)	20.9	28.2	23.3	23.9
부채비율 (%)	159.2	142.3	124.0	107.2
유동비율 (%)	115.9	131.0	143.6	157.5
순차입금/자기자본 (%)	-6.6	17.0	1.6	-11.4
조정영업이익/금융비용 (x)	31.1	31.0	31.1	33.7

ESG 레이팅 : 일진전기 (103590)

ESG

종합

카본

거버넌스

인센티브

5.7

4.1

4.1

업종(대)평균

일진전기

세부항목

ESG 점수

4.7

▼

직전점수

업종(대)

산업재

ESG 등급

BB

직전등급

업종(중)

자본재

세부항목

점수

등급

가중치(%)

담당자

김태형

카본(E)

5.7

A

40

=

담당자 코멘트

인센티브(S)

4.1

B

10

=

거버넌스(G)

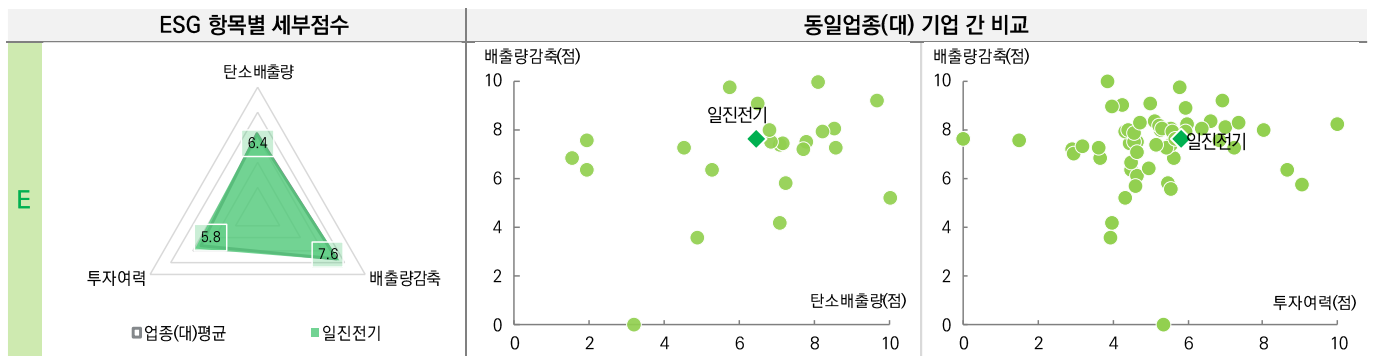
4.1

BB

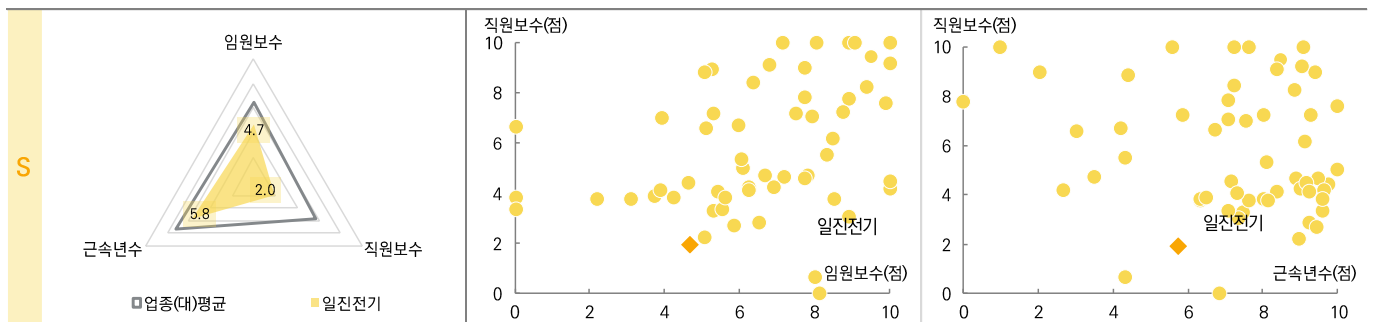
50

=

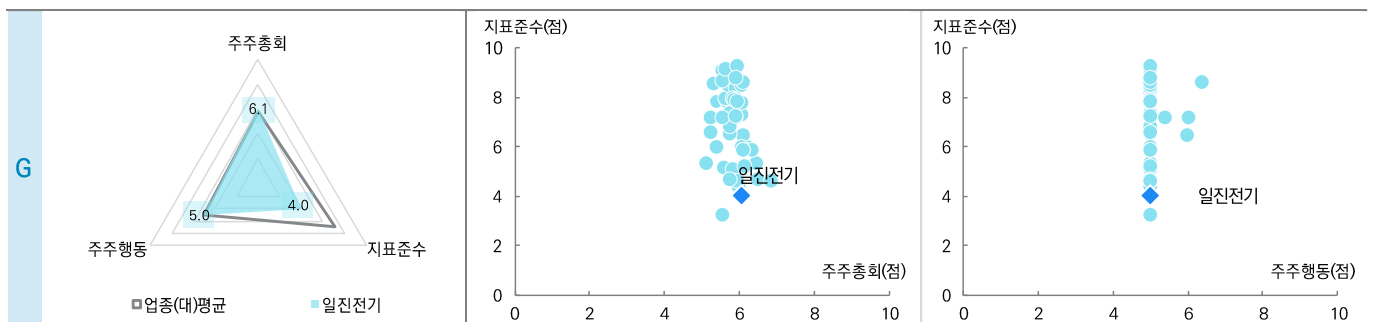
기존 가중치 유지



(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



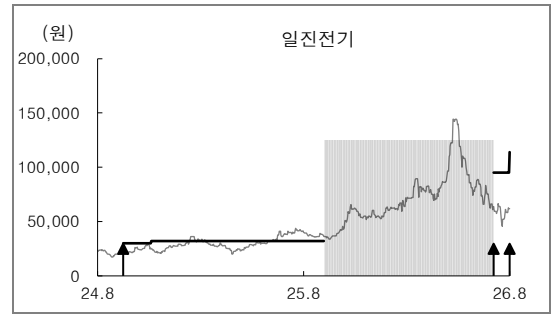
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대·가권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
일진전기 (103590)				
2026.08.12	매수	114,000	-	-
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



* 과리율 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 추가하락이 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 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 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.