

일진전기 (103590)

변압기 증설효과 진행 중

3Q25 Preview

3Q25 매출액은 4,239억원(YoY +27.9%), 영업이익은 322억원(YoY +119.4%, OPM 7.6%)으로 전망된다. 미국향 고단가 변압기 출하가 지속적으로 늘어나며 중전기 부문이 실적을 견인할 것으로 예상된다. 2분기 약 300억원 규모로 이연되었던 물량이 3분기에 반영되며, 전년 대비 두 자릿수 외형 성장이 기대된다. 관세 부담은 일부 존재하나 고객사 전가율이 높아 수익성 영향은 제한적이다.

중전기 부문 매출은 1,414억원(YoY +95.0%), 영업이익 172억원(YoY +150.0%, OPM 12.2%)으로 추정되며, 수익성 높은 154~345kV급 미국향 변압기 공급이 지속된 것으로 판단된다. 전선 부문은 중동, 동남아 등 수출 비중 확대로 안정적인 외형을 유지하고 있다. 수주잔고 약 19억달러 중 중전기 비중이 66%임을 감안할 때, 향후 고마진 제품의 매출 인식에 따른 연결 영업이익률의 업사이드가 기대된다.

미국 동부 전력청과의 장기공급계약(총 4,300억원, 2026~2030년)은 '26년부터 본격 매출화될 예정이며, 향후 북미 전력망 교체 사이클과 연계해 안정적인 매출 기반으로 작용할 전망이다.

목표주가 47,000원 유지

투자 의견 BUY, 목표주가 47,000원을 유지한다. 현재 주가는 2026F PER 16배로, 동종업체 대비 약 33% 할인된 수준이다. 중전기 부문의 증설 효과와 미국향 매출 확대가 본격화되며, 고단가 프로젝트 비중 확대에 따른 이익 체력 레벨업이 예상된다. 일진전기는 북미 송전·배전망 교체 및 AI 데이터센터 전력 인프라 확충의 핵심 수혜 업체로, 2025~2026년 이익 성장 가능성이 높은 전력기기 업체라 판단된다.



손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 47,000원 (M)

직전 목표주가 47,000원
현재주가 (10/13) 39,400원
상승여력 19%

시가총액	18,788억원
총발행주식수	47,685,390주
60일 평균 거래대금	290억원
60일 평균 거래량	754,104주
52주 고/저	43,800원 / 20,050원
외인지분율	9.69%
배당수익률	1.10%
주요주주	일진홀딩스 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.1	3.1	85.0
상대	(2.3)	(8.6)	34.0
절대 (달러환산)	0.4	(0.5)	75.1

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	424	27.9	-18.9	449	-5.6
영업이익	32	119.5	-14.4	34	-5.4
세전계속사업이익	25	147.5	-27.6		
지배순이익	22	179.3	-17.7	23	-7.5
영업이익률 (%)	7.6	+3.2 %pt	+0.4 %pt	7.6	0
지배순이익률 (%)	5.1	+2.8 %pt	+0.1 %pt	5.2	-0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	1,247	1,577	1,867	2,116
영업이익	61	80	127	185
지배순이익	35	46	76	119
PER	10.1	21.1	24.6	15.7
PBR	0.9	2.0	3.4	2.9
EV/EBITDA	6.4	10.7	13.0	8.7
ROE	9.6	10.6	14.4	19.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

일진전기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	전체	341.3	433.8	331.4	470.8	457.4	522.8	423.9	528.3	1,577.3	1,867.1	2,115.7
	중전기	76.7	82.9	72.5	120.3	127.9	192.0	141.4	186.5	352.3	583.6	758.8
	전선	283.2	377.2	280.0	376.1	388.7	389.8	322.0	395.0	1,316.5	1,494.4	1,585.2
	기타 및 연결조정	-18.6	-26.3	-21.1	-25.6	-59.1	-59.0	-39.4	-53.2	-91.6	-210.9	-228.3
YoY	전체	13.5%	42.7%	16.1%	32.1%	34.0%	20.5%	27.9%	12.2%	26.5%	18.4%	13.3%
	중전기	63.1%	9.3%	-10.3%	35.8%	66.8%	131.7%	95.0%	55.0%	20.5%	65.6%	30.0%
	전선	6.7%	54.5%	24.6%	34.1%	37.3%	3.3%	15.0%	5.0%	29.7%	13.5%	6.1%
	기타 및 연결조정	-5.6%	-1.4%	1.7%	5.5%	-16.3%	2.4%	5.0%	3.3%	0.2%	-20.8%	-26.8%
영업이익	전체	18.3	24.5	14.7	22.3	34.0	37.6	32.2	38.2	79.7	127.0	184.8
	중전기	15.9	11.0	6.9	4.9	32.9	23.9	17.2	17.7	38.7	100.8	139.7
	전선	7.9	15.0	6.1	11.9	17.4	11.3	10.0	17.2	40.8	62.1	71.9
	기타 및 연결조정	-5.6	-1.4	1.7	5.5	-16.3	2.4	5.0	3.3	0.2	-20.8	-26.8
YoY	전체	6.8%	88.5%	-7.3%	50.4%	86.4%	53.4%	119.4%	71.5%	31.2%	59.2%	45.5%
	중전기	130.3%	8.1%	-10.9%	-45.1%	106.5%	118.5%	150.0%	260.0%	14.6%	160.3%	38.7%
	전선	-37.7%	223.3%	4.2%	362.5%	120.1%	-24.7%	65.0%	45.0%	58.6%	52.1%	15.8%
	기타 및 연결조정	-5.6%	-1.4%	1.7%	5.5%	-16.3%	2.4%	5.0%	3.3%	0.2%	-20.8%	-26.8%
OPM	전체	5.4%	5.7%	4.4%	4.7%	7.4%	7.2%	7.6%	7.2%	5.1%	6.8%	8.7%
	중전기	20.8%	13.2%	9.5%	4.1%	25.7%	12.5%	12.2%	9.5%	11.0%	17.3%	18.4%
	전선	2.8%	4.0%	2.2%	3.2%	4.5%	2.9%	3.1%	4.4%	3.1%	4.2%	4.5%
	기타 및 연결조정	-5.6%	-1.4%	1.7%	5.5%	-16.3%	2.4%	5.0%	3.3%	0.2%	-20.8%	-26.8%
당기순이익(지배)	전체	12.6	16.6	7.7	9.2	22.9	26.2	21.6	5.7	46.2	73.0	119.4
	중전기	10.8%	13.2%	9.5%	4.1%	25.7%	12.5%	12.2%	9.5%	11.0%	17.3%	18.4%
	전선	2.8%	4.0%	2.2%	3.2%	4.5%	2.9%	3.1%	4.4%	3.1%	4.2%	4.5%
	기타 및 연결조정	-5.6%	-1.4%	1.7%	5.5%	-16.3%	2.4%	5.0%	3.3%	0.2%	-20.8%	-26.8%
YoY	전체	14.4%	128.3%	-42.1%	219.1%	81.3%	57.7%	179.5%	-38.1%	33.7%	58.1%	63.5%
	중전기	10.8%	13.2%	9.5%	4.1%	25.7%	12.5%	12.2%	9.5%	11.0%	17.3%	18.4%
	전선	2.8%	4.0%	2.2%	3.2%	4.5%	2.9%	3.1%	4.4%	3.1%	4.2%	4.5%
	기타 및 연결조정	-5.6%	-1.4%	1.7%	5.5%	-16.3%	2.4%	5.0%	3.3%	0.2%	-20.8%	-26.8%
NPM(%)	전체	3.7%	3.8%	2.3%	2.0%	5.0%	5.0%	5.1%	1.1%	2.9%	3.9%	5.6%
	중전기	3.7%	3.8%	2.3%	2.0%	5.0%	5.0%	5.1%	1.1%	2.9%	3.9%	5.6%
	전선	3.7%	3.8%	2.3%	2.0%	5.0%	5.0%	5.1%	1.1%	2.9%	3.9%	5.6%
	기타 및 연결조정	-5.6%	-1.4%	1.7%	5.5%	-16.3%	2.4%	5.0%	3.3%	0.2%	-20.8%	-26.8%

자료: 유안타증권 리서치센터

송전 변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만EUR, 십억 JPY)

		일진전기	HD 현대일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC	산일전기	GE Vernova Inc (GEV)	Siemens AG (SIE.DE)	Quanta Services (PWR)	Hitachi Ltd (6501)
시가총액		1,879	23,935	13,493	8,880	3,258	164,576	91,277	62,226	20,223
매출액	2024	1,577	3,322	4,895	4,552	334	34,935	34,465	23,750	9,729
	2025F	1,867	4,023	5,843	4,860	505	37,209	39,005	27,666	9,783
	2026F	2,116	4,581	6,637	5,598	700	40,795	42,605	30,873	10,217
영업이익	2024	80	669	362	390	109	643	-2,122	1,473	710
	2025F	127	901	632	429	185	2,065	2,194	1,666	933
	2026F	185	1,113	879	550	271	3,795	4,010	2,086	1,065
영업이익률	2024	5.1%	20.1%	7.4%	8.6%	32.7%	1.8%	-6.2%	6.2%	7.3%
	2025F	7.4%	22.4%	10.8%	8.8%	36.5%	5.5%	5.6%	6.0%	9.5%
	2026F	9.0%	24.3%	13.2%	9.8%	38.7%	9.3%	9.4%	6.8%	10.4%
당기순이익(지배)	2024	46	502	223	239	84	1,552	1,185	905	590
	2025F	73	686	466	327	152	2,230	1,399	1,052	616
	2026F	119	921	679	422	213	3,490	2,659	1,364	768
PER	2024	21.1	27.1	16.4	18.3	21.9	58.3	63.1	51.5	21.1
	2025F	21.2	34.9	29.0	27.2	21.5	73.8	65.2	59.2	32.8
	2026F	14.6	26.0	19.9	21.0	15.3	47.2	34.3	45.6	26.3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주) 시가총액은 25.10.13 기준

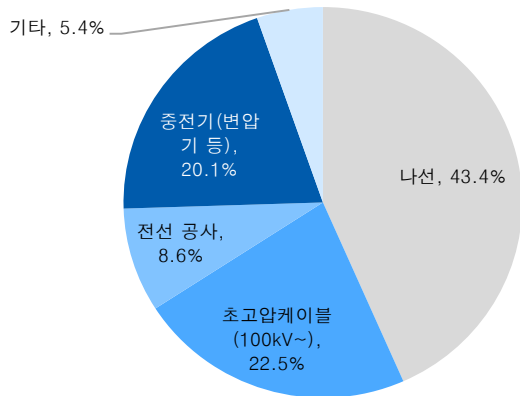
전선 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만EUR, 십억 JPY)

		일진전기	대한전선	LS 에코에너지	가온전선	Prysmian SpA (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric Industries Ltd. (5802)
시가총액		1,879	3,380	1,302	912	26,465	5,529	5,187	3,601
매출액	2024	1,577	3,291	869	1,727	17,200	8,546	3,252	4,400
	2025F	1,867	3,607	1,008	2,516	19,433	7,384	3,402	4,680
	2026F	2,116	3,870	1,235	2,604	20,738	7,497	3,483	4,704
영업이익	2024	80	115	45	45	1,303	610	245	227
	2025F	127	116	60	82	1,805	588	251	321
	2026F	185	150	119	104	2,104	597	274	312
영업이익률	2024	5.1%	3.5%	5.2%	2.6%	7.6%	7.1%	7.5%	5.2%
	2025F	7.4%	3.2%	6.0%	3.3%	9.3%	8.0%	7.4%	6.9%
	2026F	9.0%	3.9%	9.6%	4.0%	10.1%	8.0%	7.9%	6.6%
당기순이익(지배)	2024	46	70	31	25	729	279	337	239
	2025F	73	82	41	54	1,153	486	216	304
	2026F	119	112	75	71	1,265	362	218	323
PER	2024	21.1	27.3	30.4	16.7	15.6	16.1	22.9	11.4
	2025F	21.2	41.4	32.0	17.0	23.0	11.4	24.0	11.8
	2026F	14.6	30.2	17.3	12.8	20.9	15.3	23.8	11.1

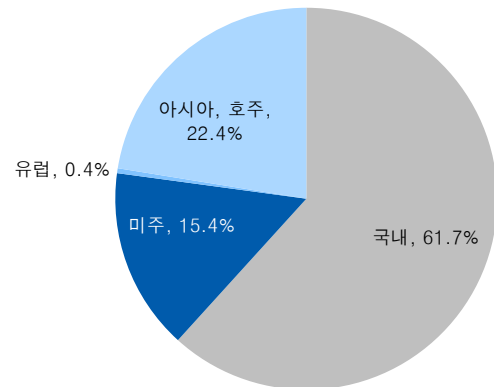
자료: 유안타증권 리서치센터, 주) 시가총액은 25.10.13 기준

일진전기 사업별 매출비중 (2Q25 누적)



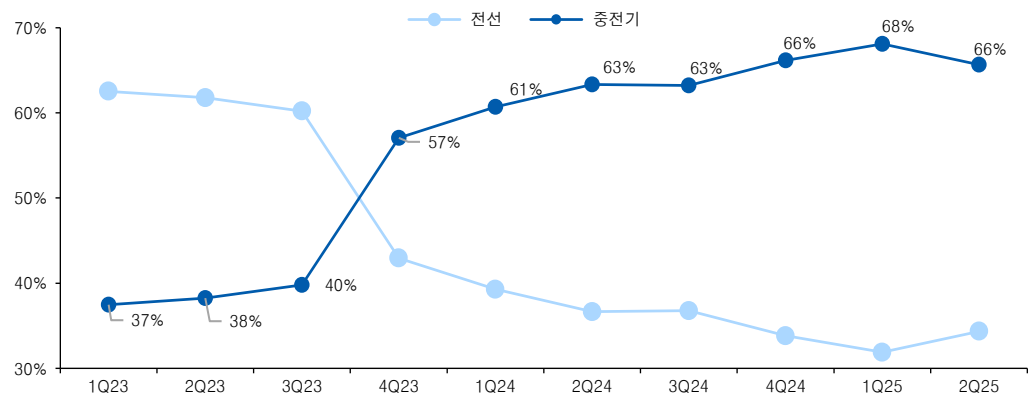
자료: 일진전기, 유안타증권 리서치센터

일진전기 지역별 매출비중 (2Q25 누적)



자료: 일진전기, 유안타증권 리서치센터

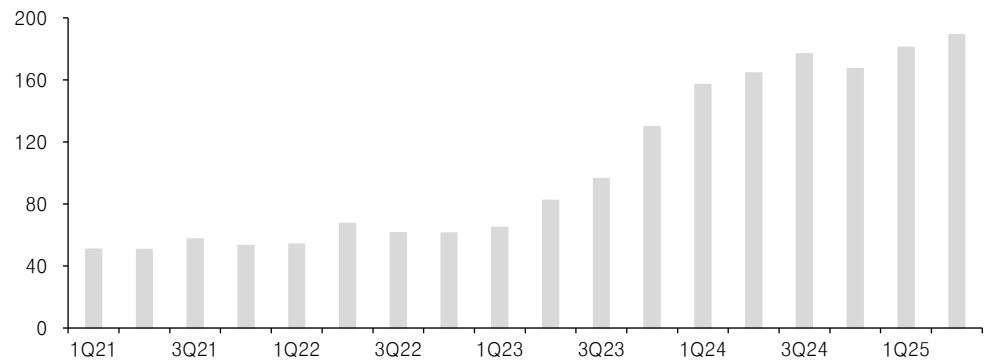
일진전기 수주잔고 내 전선/중전기 비중



자료: 일진전기, 유안타증권 리서치센터

일진전기 전체 수주잔고 추이

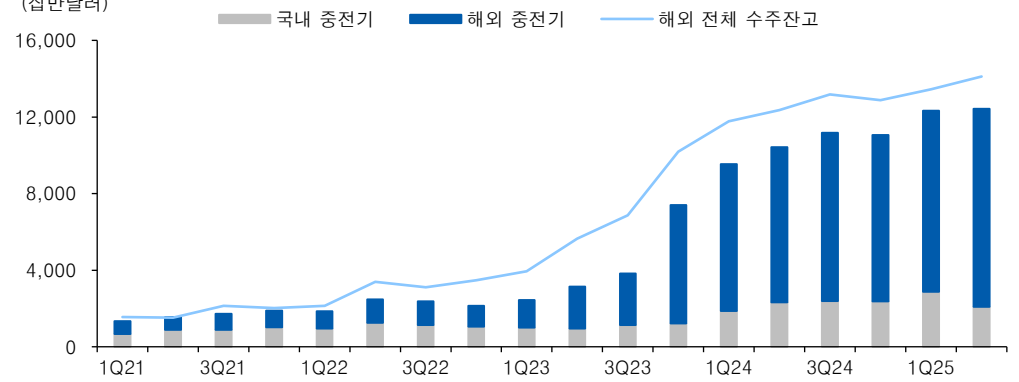
(천만달러)



자료: 일진전기, 유안타증권 리서치센터

일진전기 중전기 수주잔고 추이

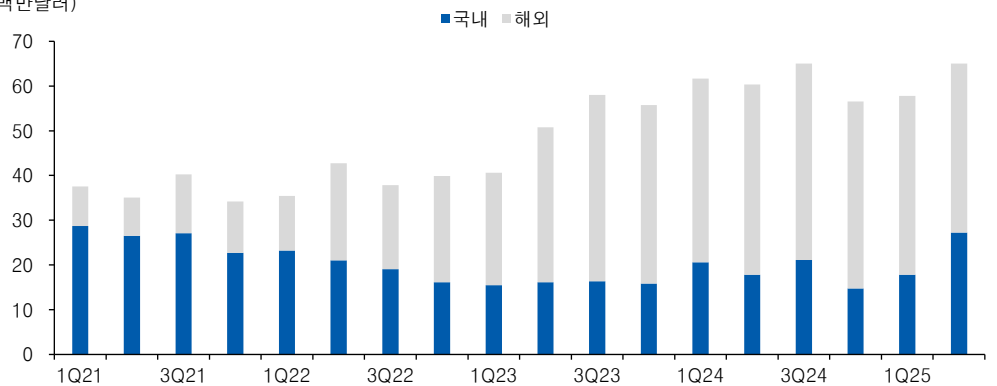
(십만달러)



자료: 일진전기, 유안타증권 리서치센터

일진전기 전선 수주잔고 추이

(백만달러)



자료: 일진전기, 유안타증권 리서치센터

일진전기 (103590) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,247	1,577	1,867	2,116	2,480
매출원가	1,129	1,422	1,611	1,795	2,155
매출총이익	117	156	256	321	325
판매비	57	76	129	136	148
영업이익	61	80	127	185	177
EBITDA	74	93	139	196	188
영업외손익	-17	-16	-25	-23	-21
외환관련손익	-3	11	0	0	0
이자손익	-10	-5	-3	-1	1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-4	-21	-21	-21	-21
법인세비용차감전순이익	44	64	102	162	156
법인세비용	9	18	26	43	46
계속사업순이익	35	46	76	119	110
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	46	76	119	110
지배지분순이익	35	46	76	119	110
포괄순이익	31	44	75	118	108
지배지분포괄이익	31	44	75	118	108

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	49	106	149	195	164
당기순이익	35	46	76	119	110
감가상각비	13	13	12	11	10
외환손익	2	-8	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-9	17	43	49	32
기타현금흐름	9	37	17	15	13
투자활동 현금흐름	-19	-69	-1	-1	-2
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-24	-69	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	5	1	-1	-1	-2
재무활동 현금흐름	-12	46	-16	-17	-15
단기차입금	-22	-5	4	4	5
사채 및 장기차입금	11	-22	0	0	0
자본	0	93	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-20	-20	-20	-20
연결범위변동 등 기타	-2	0	-53	-61	-40
현금의 증감	17	83	78	117	107
기초 현금	39	57	140	218	334
기말 현금	57	140	218	334	442
NOPLAT	61	80	127	185	177
FCF	25	36	149	195	164

자료: 유안타증권

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

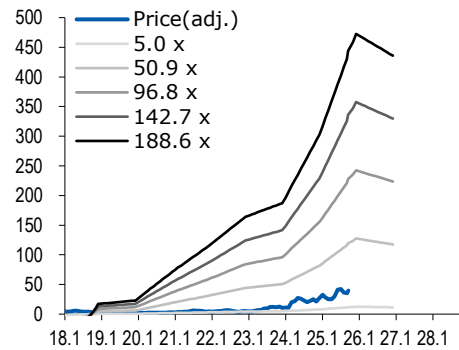
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	434	702	883	1,088	1,325
현금및현금성자산	57	140	218	334	442
매출채권 및 기타채권	206	248	293	332	390
재고자산	146	245	290	329	385
비유동자산	495	547	535	523	513
유형자산	389	437	425	414	404
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	12	9	9	9	9
자산총계	929	1,249	1,418	1,612	1,838
유동부채	385	607	704	787	909
매입채무 및 기타채무	193	270	320	363	425
단기차입금	43	22	22	22	22
유동성장기부채	43	56	56	56	56
비유동부채	173	142	156	168	185
장기차입금	71	64	64	64	64
사채	30	0	0	0	0
부채총계	558	749	860	955	1,095
지배지분	371	500	558	657	744
자본금	37	48	48	48	48
자본잉여금	137	219	219	219	219
이익잉여금	197	232	292	393	481
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	371	500	558	657	744
순차입금	126	12	-65	-180	-286
총차입금	194	168	172	175	181

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	871	992	1,602	2,505	2,310
BPS	9,361	10,494	11,708	13,775	15,597
EBITDAPS	1,857	1,994	2,918	4,113	3,934
SPS	31,438	33,869	39,154	44,367	52,014
DPS	206	300	350	400	450
PER	10.1	21.1	24.6	15.7	17.1
PBR	0.9	2.0	3.4	2.9	2.5
EV/EBITDA	6.4	10.7	13.0	8.7	8.5
PSR	0.3	0.6	1.0	0.9	0.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	7.0	26.5	18.4	13.3	17.2
영업이익 증가율 (%)	92.9	31.2	59.2	45.5	-4.2
지배순이익 증가율 (%)	42.6	33.7	65.4	56.3	-7.8
매출총이익률 (%)	9.4	9.9	13.7	15.2	13.1
영업이익률 (%)	4.9	5.1	6.8	8.7	7.1
지배순이익률 (%)	2.8	2.9	4.1	5.6	4.4
EBITDA 마진 (%)	5.9	5.9	7.5	9.3	7.6
ROIC	10.4	12.1	20.6	29.2	27.4
ROA	3.9	4.2	5.7	7.9	6.4
ROE	9.6	10.6	14.4	19.7	15.7
부채비율 (%)	150.3	149.7	154.0	145.4	147.2
순차입금/자기자본 (%)	34.0	2.4	-11.6	-27.4	-38.4
영업이익/금융비용 (배)	5.1	10.4	17.7	25.2	23.6

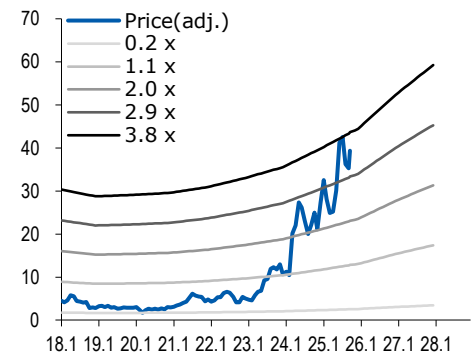
P/E band chart

(천원)

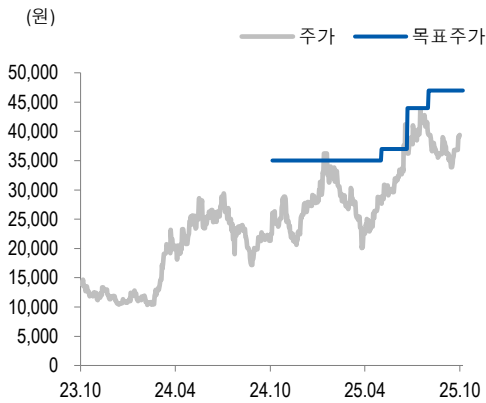


P/B band chart

(천원)



일진전기 (103590) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-14	BUY	47,000	1년		
2025-08-14	BUY	47,000	1년		
2025-07-04	BUY	44,000	1년	-8.42	-0.45
2025-05-15	BUY	37,000	1년	-12.15	11.35
2024-10-17	BUY	35,000	1년	-23.24	3.57
2024-03-28	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	92.9
Hold(중립)	7.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-13

※ 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.