

서호전기 (065710)

| Company Issue Brief | Mid-Small Cap | 2025. 8. 18

배당메리트가 높은 서호전기

| Analyst 정홍식 | hsjeong@ls-sec.co.kr

2Q25 Review

동사의 2Q25 실적은 매출액 312억원(+182.6% yoy), 영업이익 51억원(+393.7% yoy), 순이익(지배주주) 4억원을 기록하였다. 매출액은 대규모 수주잔고를 기반으로 지난 1Q25와 비슷한 수준을 유지하였으며, OP Margin은 16.5%으로 지난 10년 평균 OPM 17.0%와 비슷한 수준을 유지하였다.

참고로 영업외손실 외환차손(환산손실 포함) -23억원, 공정가치금융자산평가손실 -22억원의 합산 -45억원의 영업외 손실이 반영되어 세전이익이 다소 낮은 수준이다. 그리고 사업의 내용의 수주잔고를 고려했을 때 2Q25 신규 수주액은 32억원 규모로 크지 않았던 것으로 파악되며, 2Q25 수주잔고는 999억원 규모이다

배당메리트

동사의 과거 5년 평균 Payout Ratio 63.8% 수준이며, DPS 2021년 1,000원 → 2022년 1,500원 → 2023년 1,500원 → 2024년 2,500원으로 확대되고 있다. 그리고 공시를 통해 DPS 2,000원 반기배당을 발표하였는데, 이는 전년 반기배당 DPS 500원 대비 큰 폭 상승이다. 이는 2025년 이익 증가에 따른 요인으로 해석된다.

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	37,850 원
상승여력	-
시가총액	1,949 억원
KOSDAQ(8/14)	815.26 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	23.73억원
외국인 지분율	4.3%
절대수익률 (YTD)	83.3%
상대수익률(YTD)	63.1%
배당수익률(25E)	7.9%

재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024	직전 4분기
매출액	60.2	66.2	46.5	92.2
영업이익	12.5	13.0	1.6	14.5
순이익	11.3	15.5	11.5	13.1
ROE (%)	12.9	17.0	12.7	14.8
PER (x)	8.1	6.3	9.2	14.9
PBR (x)	0.9	1.0	1.0	2.2

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 서호전기, LS증권 리처시센터

Stock Price

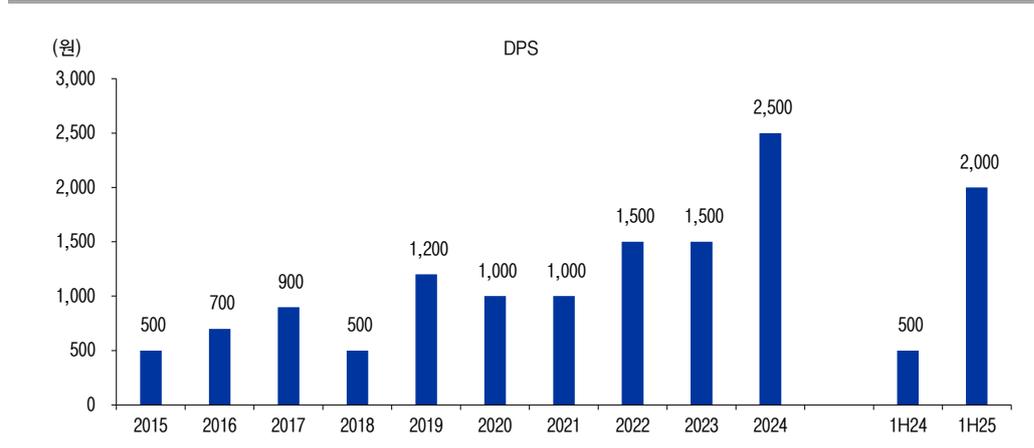


그림1 서호전기 수주잔고 추이



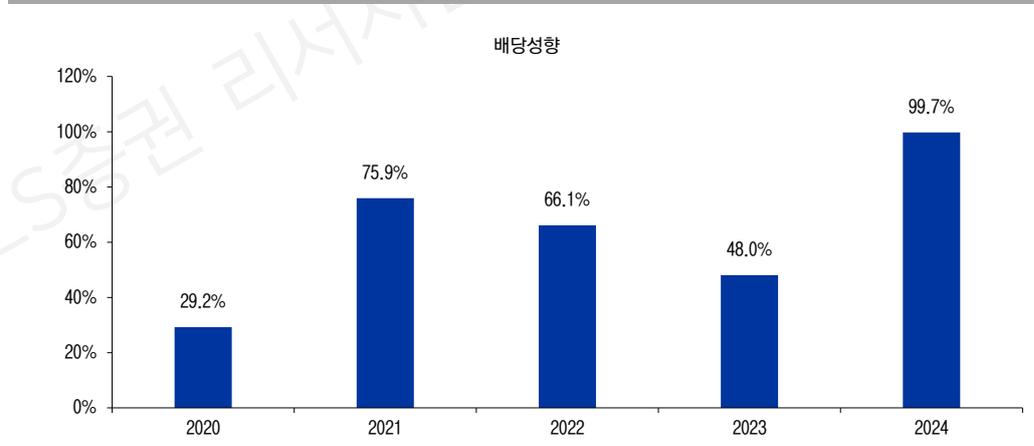
자료: 서호전기, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림2 서호전기 DPS 추이: NI 상승 → DPS 상승으로 반영되는 흐름

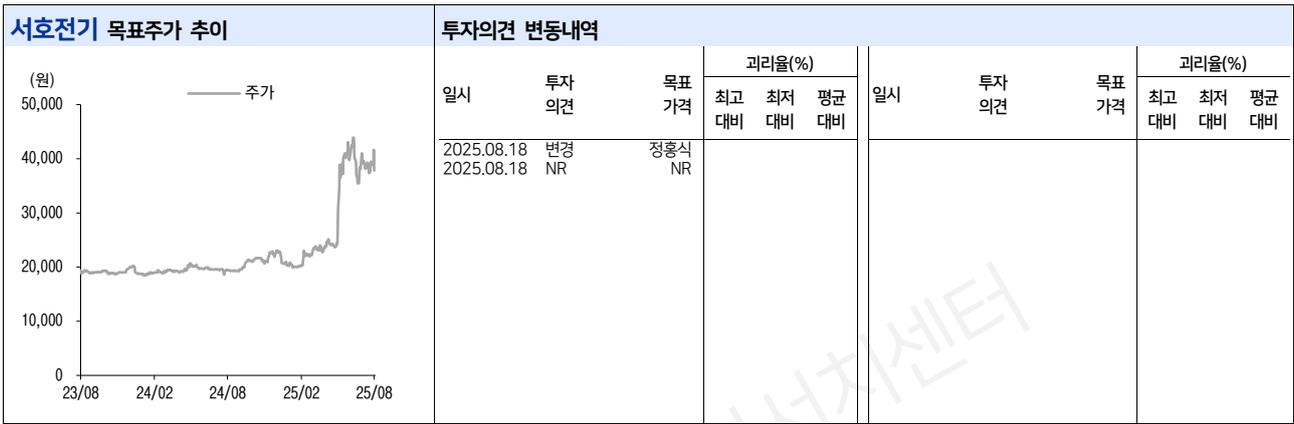


자료: 서호전기, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림3 서호전기 배당성향(과거 5년 평균 63.8%), 2025년 EPS 상승 → DPS 상승 가능성



자료: 서호전기, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (서호전기)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자이견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025.6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)