

제일전기공업 (199820)

건설 경기 회복 + 스마트홈 트렌드로 수혜 지속!

스마트 전기배선기구 전문기업 제일전기공업

제일전기공업은 차단기 및 전기배선기구류 등 전기기기 개발, 제조 전문기업이다. 1955년 설립 후 전기배선기구 제조를 주사업으로 영위하며 성장하였고 1988년 다국적 전력 관리 회사인 Eaton을 고객사로 확보하며 외형성장을 가속화 하였다. 제일전기는 국내외 스마트홈 시장이 개화 됨에 따라 2010년부터 스마트 배선기구, 분전반 등 고부가가치 제품 개발을 통한 제품MIX 개선을 꾸준히 이루고 있다. 또한 최근 정부기관 향 AI스마트 돌봄 서비스 수주 또한 이뤄내며 지속 성장동력 또한 갖춘 상황이다. 2020년 기준 제일전기의 제품별 매출비중은 PCB Assy 47.0%, 분전반 15.8%, 스마트배선기구 15.4% 로 구성되어 있다. 매출액 중 수출비중은 59.8%이다.

전기배선시장 내 강자로서 건설경기 회복에 따른 수혜 예상

제일전기공업은 전기배선시장 내 높은 점유율을 보유하고 있어 2021년 건설경기 회복에 따른 매출액 증가가 예상된다. 코로나 회복 및 정부정책에 따라 국내외 건설 경기는 강한 회복세로 돌아설 것으로 보인다. 국내는 3기 신도시, 2.4 공급대책 등 건설경기에 우호적인 정책들을 기반으로 2021년부터 건설경기가 턴어라운드 할것으로 보인다. 이에 따라 건자재 및 관련제품들의 수요 또한 동반 증가할 전망이다. 제일전기공업은 국내 1군 건설사들에 다수 납품한 업력이 있으며 해외 고객사 또한 보유하고 있어 수요증가에 따른 직접적 수혜가 예상된다.

스마트홈 트렌드 가속화에 따른 제품MIX 개선 전망

제일전기공업은 다양한 스마트홈 제품라인업을 보유함에 따라 국내외 스마트홈 트렌드 지속에 따른 수혜가 예상된다. 국내 스마트홈 시장은 2025년까지 연평균 9.4%로 고성장하며 30조 7,000억원 규모의 시장을 형성할 전망이다. 제일전기공업은 고성장하는 스마트홈 시장 내 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있으며 기존 1군 건설사 및 해외고객사가 확보 되어 있음에 따라 시장과의 동반성장이 예상된다. 제일전기공업은 꾸준한 R&D 및 신제품 출시를 통해 스마트 배선기구 시장 내 지속적인 높은 점유율을 유지할 전망이다.

스몰캡_Report

Not Rated

CP(6월08일): 22,800원

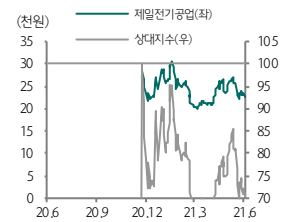
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	986.12
52주 최고/최저(원)	30,650/19,850
시가총액(십억원)	253.3
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	11,110.0
60일 평균 거래량(천주)	92.3
60일 평균 거래대금(십억원)	2.2
20년 배당금(원)	0
20년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	0.09
주요주주 지분율(%)	
강동욱 외 2 인	60.52
한화투자증권 외 1 인	8.65
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(10.2) 1.1 0.0
상대	(10.9) (7.0) 0.0

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	161	181
영업이익(십억원)	16	23
순이익(십억원)	14	20
EPS(원)	1,224	1,782
BPS(원)	10,504	12,277

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	106	122	128	146	151
영업이익	십억원	17	18	15	17	19
세전이익	십억원	16	16	15	17	17
순이익	십억원	13	13	12	14	14
EPS	원	1,374	1,375	1,276	1,472	1,473
증감율	%	51.8	0.1	(7.2)	15.4	0.1
PER	배	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1
PBR	배	0.0	0.0	0.0	0.0	2.9
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	42.8	32.6	24.2	22.2	14.0
BPS	원	3,210	4,218	5,271	6,617	9,284
DPS	원	11,875	7,300	0	125	0



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	106	122	128	146	151
매출원가	80	93	104	119	121
매출총이익	26	29	24	27	30
판매비	10	11	10	10	11
영업이익	17	18	15	17	19
금융손익	(1)	(1)	(0)	(0)	(2)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(1)	0	(0)	0
세전이익	16	16	15	17	17
법인세	3	3	2	3	3
계속사업이익	13	13	12	14	14
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	13	12	14	14
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	13	13	12	14	14
지배주주지분포괄이익	0	0	12	14	14
NOPAT	14	15	12	14	16
EBITDA	18	20	16	19	22
성장성(%)					
매출액증가율	15.2	15.1	4.9	14.1	3.4
NOPAT증가율	55.6	7.1	(20.0)	16.7	14.3
EBITDA증가율	38.5	11.1	(20.0)	18.8	15.8
영업이익증가율	54.5	5.9	(16.7)	13.3	11.8
(지배주주)순이익증가율	44.4	0.0	(7.7)	16.7	0.0
EPS증가율	51.8	0.1	(7.2)	15.4	0.1
수익성(%)					
매출총이익률	24.5	23.8	18.8	18.5	19.9
EBITDA이익률	17.0	16.4	12.5	13.0	14.6
영업이익률	16.0	14.8	11.7	11.6	12.6
계속사업이익률	12.3	10.7	9.4	9.6	9.3

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	1,374	1,375	1,276	1,472	1,473
BPS	3,210	4,218	5,271	6,617	9,284
CFPS	1,673	1,747	1,808	2,072	2,191
EBITDAPS	1,840	2,057	1,698	1,979	2,232
SPS	11,086	12,731	13,361	15,224	15,485
DPS	11,875	7,300	0	125	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.9
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	12.1
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7
재무비율(%)					
ROE	42.8	32.6	24.2	22.2	14.0
ROA	20.0	16.4	13.2	13.9	10.8
ROIC	28.3	25.8	23.7	23.7	25.5
부채비율	113.7	98.6	82.7	59.6	29.3
순부채비율	50.0	40.7	36.3	23.1	(2.1)
이자보상배율(배)	29.5	28.3	23.1	40.8	61.5

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	33	41	47	54	73
금융자산	1	1	2	0	14
현금성자산	1	1	2	0	14
매출채권	21	25	23	23	25
재고자산	8	14	21	28	23
기타유동자산	3	1	1	3	11
비유동자산	33	39	45	48	60
투자자산	1	1	2	1	12
금융자산	1	1	2	1	12
유형자산	31	36	25	27	28
무형자산	0	0	1	2	3
기타비유동자산	1	2	17	18	17
자산총계	66	80	92	101	133
유동부채	26	32	39	37	30
금융부채	3	5	5	1	0
매입채무	14	16	16	15	13
기타유동부채	9	11	18	21	17
비유동부채	9	8	3	0	1
금융부채	9	7	2	0	0
기타비유동부채	0	1	1	0	1
부채총계	35	40	42	38	30
지배주주지분	31	40	51	64	103
자본금	5	5	5	5	6
자본잉여금	0	0	0	0	24
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	4	4	0	0	0
이익잉여금	22	32	46	59	73
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	31	40	51	64	103
순금융부채	15	16	18	15	(2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	10	9	18	11	15
당기순이익	13	13	12	14	14
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	1	1	2	2	3
외환거래손익	1	1	0	0	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(2)	(2)	(2)	(2)	(4)
영업활동 자산부채 변동	(5)	(7)	4	(7)	(3)
투자활동 현금흐름	(8)	(7)	(8)	(6)	(23)
투자자산감소(증가)	(0)	0	0	0	0
자본증가(감소)	7	6	7	4	5
기타	(15)	(13)	(15)	(10)	(28)
재무활동 현금흐름	(3)	(2)	(8)	(6)	22
금융부채증가(감소)	0	1	2	(5)	(3)
자본증가(감소)	0	(0)	(0)	0	25
기타재무활동	0	1	(10)	0	0
배당지급	(3)	(4)	0	(1)	0
현금의 증감	(1)	0	1	(1)	13
Unlevered CFO	16	17	17	20	21
Free Cash Flow	16	16	24	15	19

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

제일전기공업



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.9	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.33%	6.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 06일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 6월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 2021년 6월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 주권(주권관련사채권을 포함한다)의 인수 관련법인(인수 후 3개월간 적용)
- 모집 · 사모 · 매출의 주선업무 관련법인
- 기타 거래제한 목록에 준하는 이해관계를 보유한 법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)
- 거래제한목록, 거래주의목록으로 지정된 법인 중 조사분석자료 공표 금지 법인으로 지정된 법인
- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)
- 모집주선 또는 인수 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.