

전력기기

1Q26 Pre: 실적은 분기별 편차, 수주는 레벨업

Summary

당사 커버리지 6개사 합산 기준 매출액 5조 4,728억원(YoY +20.7%), 영업이익 7,154억원(YoY +41.2%)으로 외형과 이익 모두 고성장 흐름이 이어질 전망이다. 다만 일부 해외 프로젝트에서 지정학적 변수 및 물류 영향으로 매출 인식 시점이 다음 분기로 지연되며, 분기 간 실적 편차가 확대되는 구간이다. 이는 수요 둔화가 아니라 인식 타이밍의 문제다.

수주는 업종 전반에서 한 단계 상향된 흐름이 지속되고 있다. 초고압(765kV) 중심의 신규 송전망 투자와 데이터센터 전력 수요가 결합되며, 수주 규모뿐 아니라 프로젝트 단가와 수익성 역시 동시에 상승하고 있다.

최근에는 데이터센터향 배전 수주 확대와 빅테크 고객 확장이 동시에 나타나며, 업체별로 수주가 실적으로 연결되는 속도의 차별화가 본격화되고 있다. 단납기 구조를 기반으로 한 배전 중심 업체들은 수주 증가가 빠르게 매출로 반영되는 특징을 보이며, 실적 가시성이 한 단계 높아지는 구간이다.

밸류에이션은 높은 수준이다. 전력기기 업체 평균 12MF PER은 약 35배로 시장 대비 프리미엄 구간에 위치해 있다. 다만 이는 고단가 수주잔고 확대와 이익 레버리지 구간 진입을 반영한 결과로, 구조적 이익 체질 변화가 본격적으로 반영되기 시작한 단계로 판단된다.

업종 내 Top Pick으로는

초고압 중심 수주 확대에 따른 이익 레벨 상승이 뚜렷한 효성중공업과, 빅테크 고객 확대 및 단납기 구조를 기반으로 수주가 실적으로 빠르게 연결되는 LS ELECTRIC을 유지한다.

산일전기는 CAPA 확대 기반 물량 성장과 데이터센터 직접 수혜 구간 진입이 기대되는 종목으로, 상대적인 밸류에이션 매력까지 감안할 때 관심 종목으로 접근이 필요하다.

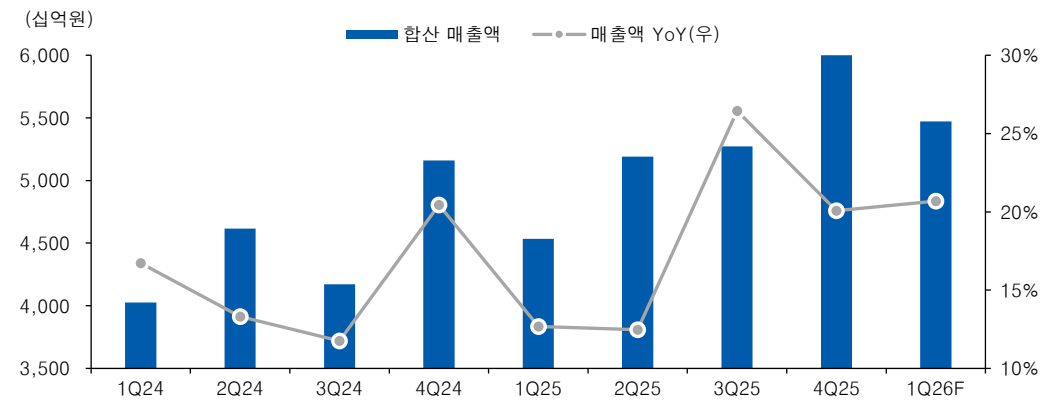


손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

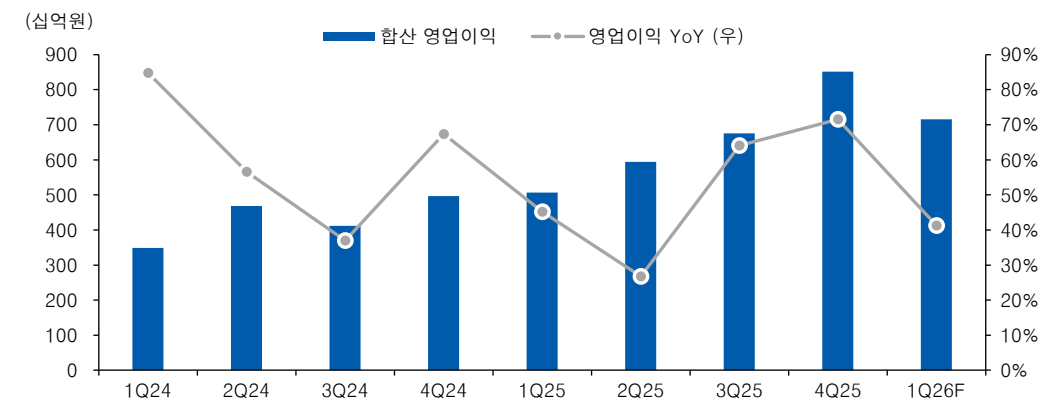
종목	투자 의견	목표주가 (원)
효성중공업	매수 (M)	4,200,000 (U)
LS ELECTRIC	매수 (M)	260,000 (U)
HD 현대일렉트릭	매수 (M)	1,320,000 (U)
산일전기	매수 (M)	239,000 (U)
일진전기	매수 (M)	110,000 (M)
대한전선	매수 (M)	39,000 (M)

전력기기 6개사 합산 매출액 추이 및 전망



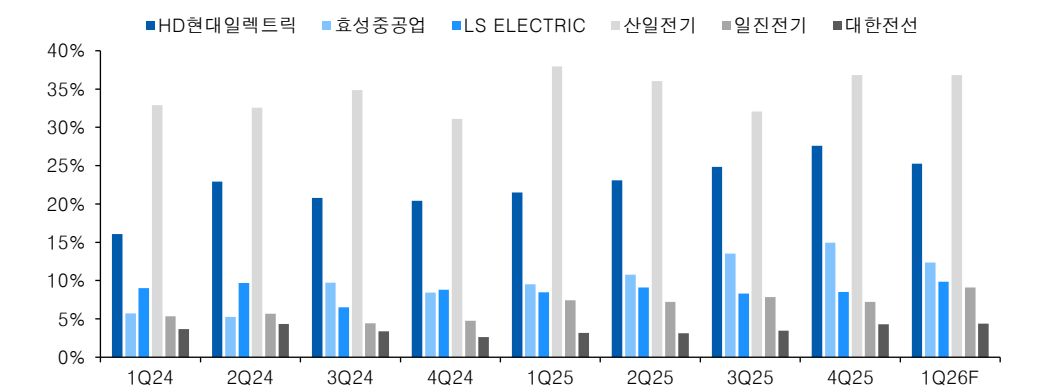
자료: 유안타증권 리서치센터

전력기기 6개사 합산 영업이익 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

기업별 OPM 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		HD 현대 일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		36,300	28,515	26,880	5,294	3,958	87,837	266,523	28,422	21,984	143,994
매출액	2025	4,080	5,969	4,966	502	2,045	28,480	38,068	5,845	9,783	39,077
	2026F	4,617	7,261	6,165	696	2,375	33,528	44,427	6,330	10,515	43,561
	2027F	5,215	9,764	7,366	915	2,627	37,687	50,630	6,678	11,364	49,242
	2028F	6,043	12,492	9,017	1,136	2,943	42,194	57,417	7,037	12,295	55,573
영업이익	2025	995	747	426	179	151	1,612	1,388	1,209	878	1,569
	2026F	1,227	1,142	700	263	211	2,122	4,397	1,470	1,181	4,637
	2027F	1,578	1,726	1,004	362	263	2,555	7,017	1,579	1,373	6,395
	2028F	1,830	2,380	1,295	451	316	3,037	9,649	1,687	1,582	8,289
영업이익률	2025	24.4%	12.5%	8.6%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	9.0%	4.0%
	2026F	26.6%	15.7%	11.4%	37.8%	8.9%	6.3%	9.9%	23.2%	11.2%	10.6%
	2027F	30.3%	17.7%	13.6%	39.6%	10.0%	6.8%	13.9%	23.6%	12.1%	13.0%
	2028F	30.3%	19.1%	14.4%	39.7%	10.7%	7.2%	16.8%	24.0%	12.9%	14.9%
당기순이익(지배)	2025	733	520	287	149	104	1,028	4,884	887	616	1,414
	2026F	1,012	899	545	239	144	1,999	3,892	1,055	804	3,440
	2027F	1,252	1,490	742	309	189	2,339	5,933	1,145	936	4,745
	2028F	1,498	2,018	1,033	447	231	2,735	8,089	1,228	1,080	6,083
PER	2025	38.1	31.9	48.2	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	35.9	31.7	49.3	22.2	27.4	43.9	68.5	26.9	27.3	41.9
	2027F	29.0	19.1	36.2	17.1	21.0	37.6	44.9	24.8	23.5	30.3
	2028F	24.2	14.1	26.0	11.8	17.1	32.1	32.9	23.1	20.4	23.7

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.04.13 기준

배전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만EUR, 백만TWD)

		LS ELECTRIC	산일전기	제통전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		26,880	5,294	791	156,358	112,909	150,167	167,276	257,443
매출액	2025	4,966	502	224	27,448	10,230	40,152	33,220	24,423
	2026F	6,165	696	226	30,597	13,615	43,121	36,533	31,343
	2027F	7,366	915	—	33,470	16,806	46,745	39,048	39,315
	2028F	9,017	1,136	—	36,984	19,438	50,693	41,465	39,060
영업이익	2025	426	179	67	5,209	1,854	6,699	6,047	5,227
	2026F	700	263	78	6,258	3,072	7,726	7,341	8,020
	2027F	1,004	362	—	7,179	4,078	8,791	7,719	10,992
	2028F	1,295	451	—	8,202	4,945	10,012	8,340	11,172
영업이익률	2025	8.6%	35.6%	29.9%	19.0%	18.1%	16.7%	18.2%	21.4%
	2026F	11.4%	37.8%	34.5%	20.5%	22.6%	17.9%	20.1%	25.6%
	2027F	13.6%	39.6%	—	21.4%	24.3%	18.8%	19.8%	28.0%
	2028F	14.4%	39.7%	—	22.2%	25.4%	19.7%	20.1%	28.6%
당기순이익(지배)	2025	287	149	59	4,087	1,333	4,163	4,734	4,419
	2026F	545	239	62	5,139	2,367	5,523	5,636	6,755
	2027F	742	309	—	5,917	3,107	6,377	5,822	9,164
	2028F	1,033	447	—	6,750	3,814	7,288	6,282	9,156
PER	2025	48.2	26.6	9.6	28.7	44.2	31.7	29.9	65.0
	2026F	49.3	22.2	12.8	30.4	47.7	27.2	29.7	38.1
	2027F	36.2	17.1	—	26.4	36.3	23.5	28.7	28.1
	2028F	26.0	11.8	—	23.2	29.6	20.6	26.6	28.1

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 시가총액은 26.04.13 기준

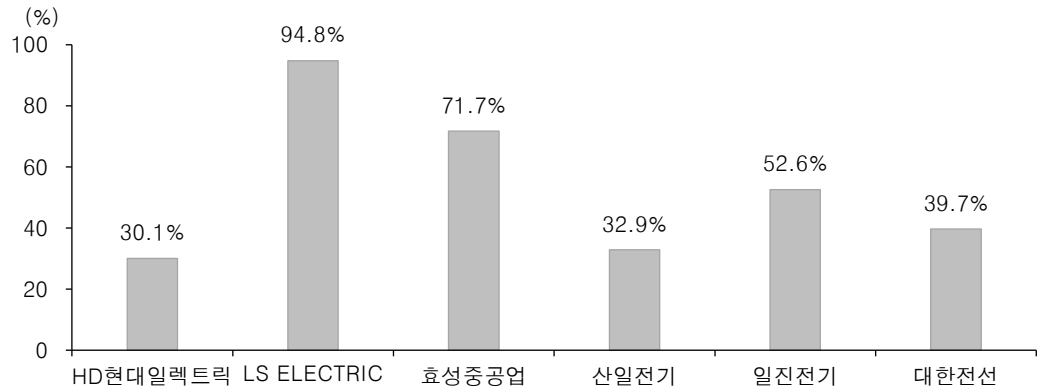
전선 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만EUR, 십억 JPY)

		대한전선	일진전기	LS 에코에너지	가온전선	Prysmian (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric (5802)
시가총액		5,966	3,958	1,335	1,692	35,628	5,735	6,679	7,987
매출액	2025	3,636	2,045	960	2,546	19,650	7,810	3,565	4,680
	2026F	3,950	2,375	1,028	2,604	21,387	7,005	3,561	4,949
	2027F	4,474	2,627	1,149	—	22,814	7,267	4,135	5,027
	2028F	4,986	2,943	1,263	—	24,188	7,580	4,817	5,297
영업이익	2025	129	151	67	79	1,909	376	257	321
	2026F	164	211	69	104	2,096	542	250	3,855
	2027F	185	263	79	—	2,383	628	360	436
	2028F	226	316	97	—	2,636	713	529	518
영업이익률	2025	3.5%	7.4%	7.0%	3.1%	9.7%	4.8%	7.2%	6.9%
	2026F	4.1%	8.9%	6.7%	4.0%	9.8%	7.7%	7.0%	77.9%
	2027F	4.1%	10.0%	6.9%	—	10.4%	8.6%	8.7%	8.7%
	2028F	4.5%	10.7%	7.7%	—	10.9%	9.4%	11.0%	9.8%
당기순이익(지배)	2025	84	104	49	52	1,270	352	275	194
	2026F	71	144	46	71	1,344	328	199	305
	2027F	95	189	51	—	1,753	390	276	308
	2028F	127	231	65	—	1,866	446	406	368
PER	2025	50.7	24.97	25.2	25.6	20.0	25.6	21.8	9.9
	2026F	83.8	27.4	29.2	23.8	26.5	17.5	33.5	26.2
	2027F	62.5	21.0	26.0	—	20.3	14.7	24.2	25.9
	2028F	47.1	17.1	20.4	—	19.1	12.8	16.5	21.7
PBR	2025	2.7	4.4	5.0	2.8	4.5	2.3	2.7	3.2
	2026F	3.3	5.3	5.5	—	4.7	2.6	3.0	3.1
	2027F	3.1	4.3	4.6	—	4.1	2.4	2.7	2.9
	2028F	2.7	3.9	3.6	—	3.5	2.1	2.4	2.7

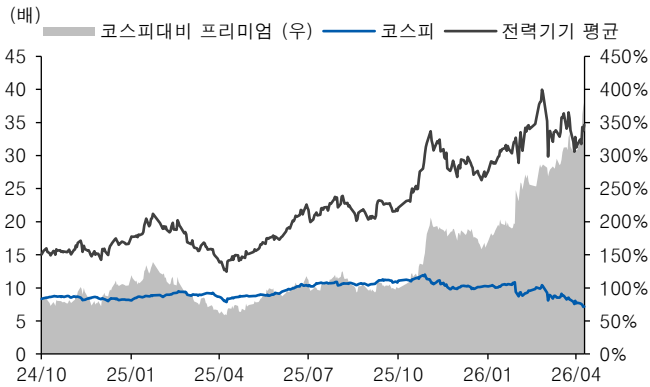
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 종가는 26.04.13 기준

당사 커버리지 YTD 주가 수익률



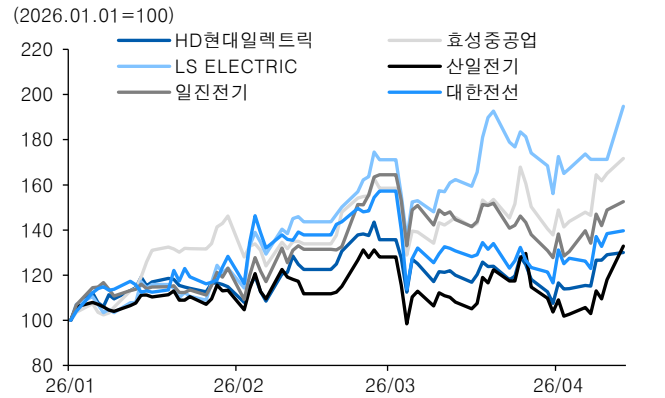
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주) 종가는 26.04.13 기준

주요 전력기기 평균 12MF PER 및 코스피 대비 프리미엄



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

전력기기 6개사 주가 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주) 종가는 26.04.13 기준

1Q26 Preview 투자 포인트

이익 레버리지 구간, 밸류에이션은 구조 변화 반영 구간

1Q26 전력기기 업종은 수주 확대가 실적으로 연결되며 이익 레버리지가 본격적으로 나타나는 구간이다. 커버리지 기준 영업이익은 YoY +41.2% 성장하며 매출 대비 높은 증가율을 기록할 전망이다. 이는 단순 외형 확대를 넘어 고단가 수주잔고의 매출 전환과 제품 믹스 개선이 동시에 반영되며 이익 구조가 한 단계 상향되고 있음을 의미한다. 일부 기업에서는 매출 인식 시점 차이에 따른 분기 변동성이 나타나고 있으나, 이는 수요 둔화가 아니라 수주잔고가 분기 간 나누어 반영되는 과정이다.

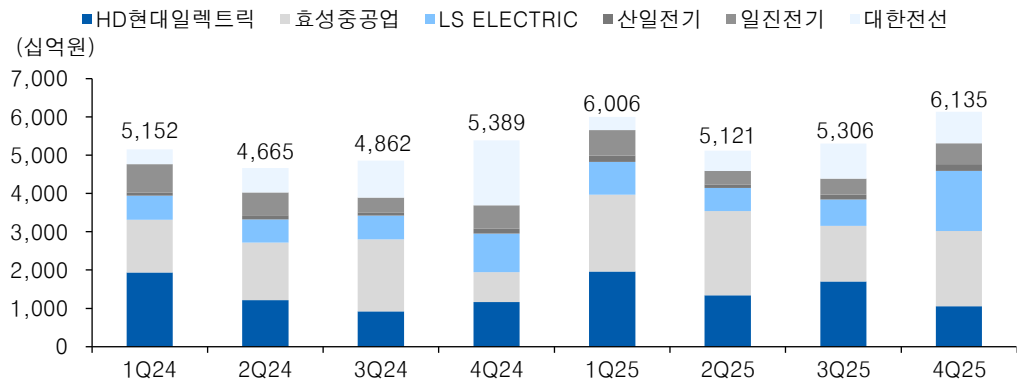
수주 측면에서는 업종 전반의 구조 변화가 더욱 명확해지고 있다. 1Q26 신규 수주는 주요 업체 기준 분기 최대 수준에 근접할 것으로 예상되며, 이는 단순한 업황 개선이 아니라 수주 구조 자체의 변화다. 기존 154kV~345kV 중심의 교체 수요에서 최근에는 765kV 중심의 신규 송전망 확장 프로젝트 비중이 확대되고 있으며, 이는 단가 상승과 프로젝트 대형화를 동시에 수반한다.

여기에 AI 데이터센터 전력 수요가 가세하며 수요 구조도 변화하고 있다. 특히 최근에는 빅테크 고객 중심의 데이터센터향 배전 수주가 확대되며, 업체별로 수주가 실적으로 연결되는 속도의 차별화가 나타나고 있다. 단납기 구조를 보유한 배전 중심 업체들은 수주 증가가 빠르게 매출로 반영되는 특징을 보이며, 실적 가시성이 상대적으로 높아지는 구간이다.

밸류에이션은 높은 수준이다. 전력기기 업체 평균 12MF PER 은 약 35배로 시장 대비 프리미엄 구간에 위치해 있다. 이는 단순한 멀티플 부담이라기보다 초고압 중심의 고단가 수주 확대와 데이터센터 전력 수요 증가에 따른 구조적 이익 체질 변화를 반영한 결과로 판단된다. 특히 초고압 변압기 및 Turn-key 프로젝트 확대는 ASP 상승과 마진 개선을 동시에 수반하며, 주요 업체들의 영업이익률 성장세가 지속되고 있다는 점에서 이익 레벨 상향은 현실화된 구간이다.

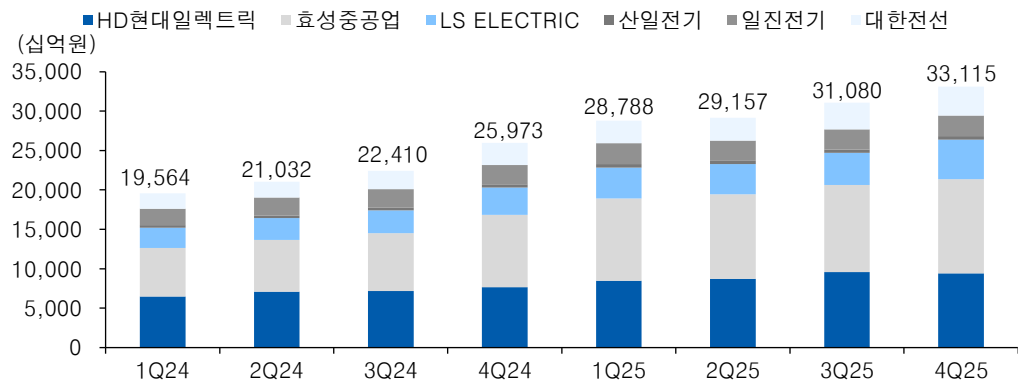
결국 현재 밸류에이션은 고단가 수주잔고 확대 → 매출 인식 → 이익 레벨 상승으로 이어지는 구조가 반영되는 구간이다. 단기적으로는 매출 인식 시점 차이에 따른 분기 변동성이 존재할 수 있으나, 이는 이익 체질 변화의 방향성과는 무관하다. 따라서 1Q26 투자 판단의 핵심은 단기 실적이 아니라, 이미 상승하기 시작한 이익 레벨이 추가적으로 확대될 수 있는지 여부다.

주요 변압기 6개 기업 합산 신규수주 추이



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터, 주) 효성중공업은 중공업 수주만 포함

주요 변압기 6개 기업 합산 수주잔고 추이



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

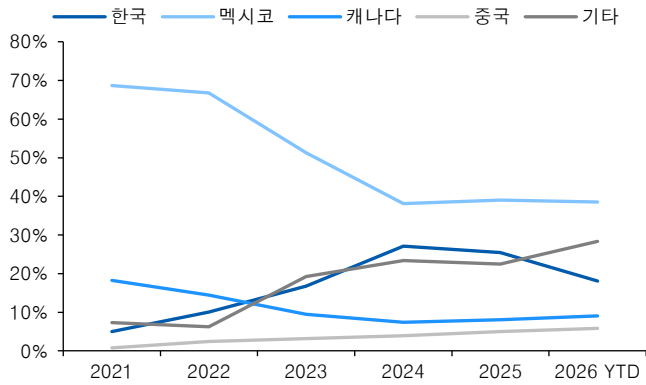
1Q26 기간 수주 공시 내역

(단위: 십억원)

기업명	계약 시작일	계약 종료일	계약 상대국	계약 상대방	계약 금액	수주 종류
효성중공업	26.02.09	31.01.31	미국	미국 대형 유틸리티	787.1	765kV 초고압 변압기, 리액터 공급
LS ELECTRIC	1Q26	1H28	미국	미국 중부 지역 건설, 빅테크 기업 DC	106.6	전력 공급용 마이크로그리드 345kV 급 초고압 변압기 공급
	26.04.10	26.12.31	미국	북미 데이터센터 전력 설비 공급 PJT	170.3	북미 글로벌 하이퍼스케일 전력 설비 공급 프로젝트
일진전기	26.01.02	29.12.31	미국	미국 발전사업자, 재발주 공급계약	197.7	미국 발전사업자 변압기 공급 계약
	26.04.06	28.12.31	캐나다	캐나다 발전사업자, 재발주 공급계약	51.8	변압기 공급계약
대한전선	26.04.07	-	미국	캘리포니아주 리버사이드 지역 송전선로 구축 사업	100.0	폴 턴키 방식 수주, 송전선로 구축 사업

자료: Dart, 언론 보도, 유안타증권 리서치센터, 주) 대한전선 신규 수주 내용은 언론 보도 내용

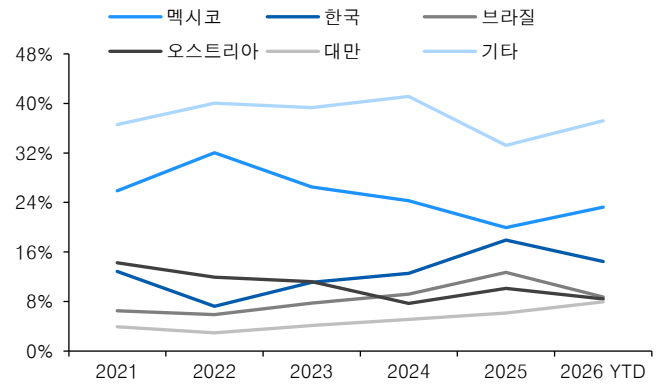
미국 배전변압기 수입 국가별 비중



자료: USITC, 유안타증권 리서치센터

주) 650 kVA~10,000 kVA, 650 kVA 이하 용량의 액체 절연 변압기 합산

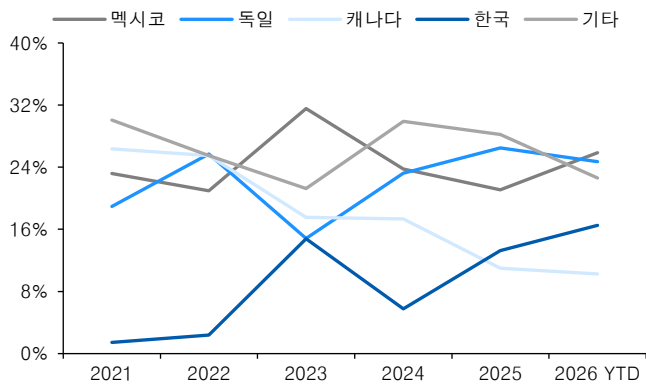
미국 초고압 변압기 수입 국가별 비중



자료: USITC, 유안타증권 리서치센터

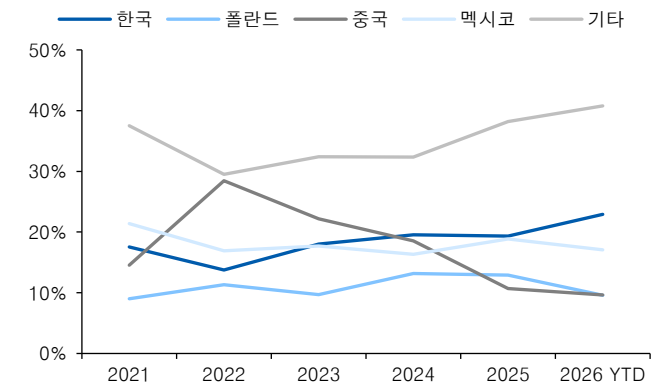
주) 10,000 kVA 초과 중대형 변압기

미국 중전압(MV) 배전반 수입 국가별 비중



자료: USITC, 유안타증권 리서치센터

미국 초고압케이블 수입 국가별 비중



자료: USITC, 유안타증권 리서치센터

전력기기 1Q26 Earnings Preview

전력기기 커버리지 6개 종목 Preview 요약

(단위: 십억원)

		1Q26F	1Q25	YoY	컨센서스	Diff	Preview 요약
HD 현대 일렉트릭	매출액	1,061.3	1,014.7	4.6%	1,130.6	소폭 하회	북미 및 중동 일부 매출 지연 영향으로 컨센서스 소폭 하회할 전망 다만 고단가 수주잔고 기반 이익률은 여전히 높은 수준 유지
	영업이익	267.9	218.2	22.8%	281.8	소폭 하회	
	OPM	25.2%	21.5%	3.7%p	24.9%	부합	
효성중공업	매출액	1,318.3	1,076.1	22.5%	1,314.5	부합	미실현이익 영향으로 영업이익 컨센서스 소폭 하회할 전망 다만 765kV 중심 수주 확대가 확인되며 분기 최대 수주 기대감 유효
	영업이익	162.9	102.4	59.0%	175.8	소폭 하회	
	OPM	12.4%	9.5%	3.2%p	13.4%	소폭 하회	
LS ELECTRIC	매출액	1,366.0	1,032.1	32.4%	1,333.7	부합	배전 단납기 수주 반영 및 초고압 변압기 증설 효과로 컨센서스 부합 예상 계절적 비수기에도 QoQ 증익으로, 연간 실적 상향 흐름의 출발점으로 판단
	영업이익	134.6	87.3	54.2%	132.8	부합	
	OPM	9.9%	8.5%	1.4%p	10.0%	부합	
산일전기	매출액	148.2	98.8	49.9%	145.7	부합	높은 이익률을 유지하는 가운데 CAPA 확대에 따른 물량 성장 지속 데이터센터향 수요 확대 가능성이 반영되는 구간
	영업이익	54.5	37.5	45.3%	56.1	부합	
	OPM	36.8%	38.0%	0.5%p	38.5%	소폭 하회	
일진전기	매출액	558.6	457.4	22.1%	525.2	소폭 상회	증설 효과와 중전기 비중 확대가 동시에 반영되며 이익 체질 개선 중 미국향 고마진 제품 매출 인식에 따른 이익률 개선 전망
	영업이익	50.8	34.0	49.2%	45.2	상회	
	OPM	9.1%	7.4%	1.6%p	8.6%	소폭 상회	
대한전선	매출액	1,020.4	855.5	19.3%	967.2	소폭 상회	고마진 프로젝트 인식에 따른 분기 연속 최대 실적 기대 초고압 케이블 및 Turn-key 비중 확대를 기반으로 수익성 개선 이어지는 중
	영업이익	44.7	27.1	64.9%	36.8	상회	
	OPM	4.4%	3.2%	1.2%p	3.8%	상회	

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 (298040)

1Q는 착시, 2Q 기대는 더 커진다

1Q26 Preview: 컨센서스 소폭 하회

효성중공업은 1Q26 매출액 1조 3,183억원(YoY +22.5%), 영업이익 1,629억원(YoY +59.0%, OPM 12.4%)을 기록하며 영업이익 기준 컨센서스를 하회할 것으로 전망한다.

매출은 건조한 흐름을 유지하나, 영업이익은 해외 판매법인 재고 증가에 따른 미실현이익 영향으로 낮아 보일 가능성이 있다. 본사에서 인식된 매출이 현지 법인에서 최종 고객에게 인도되지 않으며, 연결 기준에서 이익이 일부 제한되는 구조다.

이는 비용 증가나 수요 둔화가 아닌 회계적 인식 시점에 따른 영향이다. 1분기에서 반영되지 못한 이익은 2분기 매출 인식과 함께 반영되며, 분기 간 이익이 이동하는 구조로 이해하는 것이 적절하다.

2Q 이익 레벨 상향: 숫자로 확인되는 구간

이연된 매출과 이익이 반영되며 2Q26은 실적 레벨이 뚜렷하게 상승하는 구간이다. 매출 확대와 함께 이익이 정상적으로 반영되며 영업이익은 3천억원에 근접하는 수준까지 증가할 것으로 예상된다. 1분기 실적이 낮아 보이는 것은 착시이며, 실제 이익 체력은 이미 상향된 상태다. 북미 중심의 초고압 변압기 매출 비중 확대와 고단가 수주잔고의 매출 전환 흐름이 지속되고 있다는 점에서, 연간 기준 이익 성장 방향성 역시 변함이 없다.

765kV 수주 확대: 이익 레벨을 결정하는 핵심 변수

수주 측면에서는 업종 내 가장 강한 흐름이 확인된다. 2월 약 7,800억원 규모의 765kV 변압기 수주를 포함해, 1Q26 신규 수주는 2조원을 상회하며 분기 기준 최대치를 기록할 것으로 전망한다. 이는 단순 물량 증가가 아니라 수주 구조 변화다. 765kV 초고압 변압기는 기존 대비 높은 단가와 수익성을 동반하는 영역으로, 해당 수주 확대는 향후 ASP 상승과 이익률 개선으로 이어지는 구조다.

북미 전력망 투자 확대와 데이터센터 전력 수요 증가가 맞물리며 초고압 중심 수요는 지속적으로 확대되고 있으며, 이에 따라 수주잔고는 양적 성장뿐 아니라 질적으로도 개선되는 흐름이다.

결론적으로 1Q26은 실적이 일시적으로 낮아 보일 수 있으나 이는 회계적 인식 시점 영향이다. 반면 수주는 역대 최대 수준으로 확대되며, 향후 이익 레벨을 결정하는 기반은 더욱 강화되고 있다. 이에 투자 의견 '매수'를 유지하며, 목표주가 4,200,000원으로 상향 조정한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,318	22.5	-24.4	1,329	-0.8
영업이익	163	59.1	-37.5	176	-7.4
세전계속사업이익	161	23.5	-16.4	171	-6.0
지배순이익	134	31.6	-23.2	132	2.2
영업이익률 (%)	12.4	+2.9 %pt	-2.5 %pt	13.2	-0.8 %pt
지배순이익률 (%)	10.2	+0.7 %pt	+0.2 %pt	9.9	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	4,895	5,969	7,261	9,764
영업이익	362	747	1,142	1,726
지배순이익	223	520	899	1,490
PER	13.4	18.7	31.7	19.1
PBR	1.6	4.1	8.9	6.2
EV/EBITDA	8.9	12.5	23.1	14.9
ROE	14.9	24.4	32.5	38.2

자료: 유안타증권

손현정 유틸리티/음식료

hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant

koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 4,200,000원 (U)

직전 목표주가 3,520,000원

현재주가 (4/13) 3,058,000원

상승여력 37%

시가총액	285,145억원
총발행주식수	9,324,548주
60일 평균 거래대금	1,434억원
60일 평균 거래량	56,897주
52주 고/저	3,058,000원 / 436,000원
외인지분율	28.16%
배당수익률	0.42%
주요주주	효성 외 12 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	17.9	50.5	601.4
상대	11.4	21.6	193.7
절대 (달러환산)	18.3	48.9	582.9

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

효성중공업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,076.1	1,525.3	1,624.1	1,743.0	1,318.3	1,782.8	1,914.0	2,246.0	4,895.0	5,968.5	7,261.2	9,764.1
중공업	730.8	1,061.1	1,143.7	1,212.7	950.0	1,273.3	1,372.4	1,637.1	3,100.3	4,148.3	5,232.9	7,606.1
건설	344.2	463.2	479.3	529.4	368.3	509.5	541.6	608.8	1,792.8	1,816.1	2,028.2	2,158.0
기타 및 연결조정	1.1	1.0	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.9	4.1	4.1	4.0
% YoY	9.3%	27.8%	41.8%	10.9%	22.5%	16.9%	17.9%	28.9%	13.8%	21.9%	21.7%	34.5%
중공업	25.5%	42.5%	60.9%	14.1%	30.0%	20.0%	20.0%	35.0%	20.2%	33.8%	26.1%	45.4%
건설	-14.4%	3.1%	10.6%	4.2%	7.0%	10.0%	13.0%	15.0%	4.2%	1.3%	11.7%	6.4%
% 매출비중												
중공업	67.9%	69.6%	70.4%	69.6%	72.1%	71.4%	71.7%	72.9%	63.3%	69.5%	72.1%	77.9%
건설	32.0%	30.4%	29.5%	30.4%	27.9%	28.6%	28.3%	27.1%	36.6%	30.4%	27.9%	22.1%
영업이익	102.4	164.3	219.8	260.5	162.9	292.6	320.6	366.1	362.5	747.0	1,142.1	1,725.8
% YoY	82.3%	162.1%	97.3%	97.0%	59.0%	78.1%	45.9%	40.5%	40.6%	106.1%	52.9%	51.1%
중공업	90.1	168.5	195.7	244.5	146.9	286.5	293.6	354.5	315.1	698.8	1,081.4	1,677.1
건설	12.1	-4.2	24.0	15.8	16.0	6.1	27.1	11.5	47.3	47.7	60.7	48.7
% OPM	9.5%	10.8%	13.5%	14.9%	12.4%	16.4%	16.8%	16.3%	7.4%	12.5%	15.7%	17.7%
중공업	12.3%	15.9%	17.1%	20.2%	15.5%	22.5%	21.4%	21.7%	10.2%	16.8%	20.7%	22.0%
건설	3.5%	-0.9%	5.0%	3.0%	4.3%	1.2%	5.0%	1.9%	2.6%	2.6%	3.0%	2.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

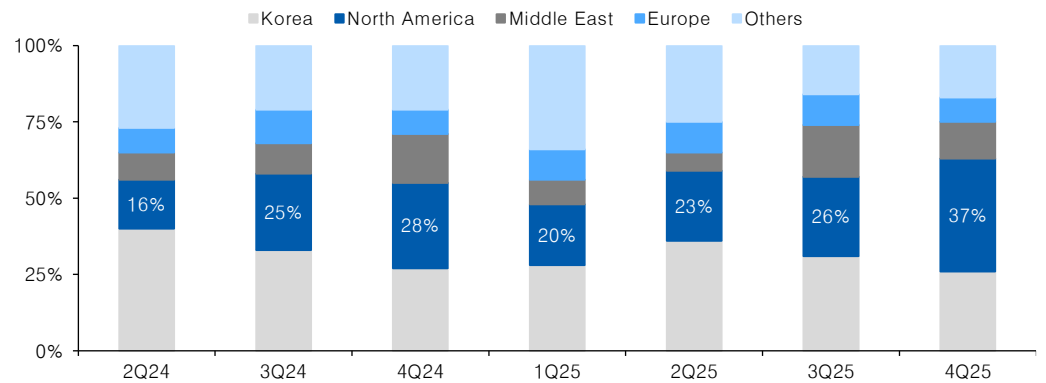
효성중공업 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		효성중공업	HD 현대 일렉트릭	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		28,515	36,300	26,880	5,294	3,958	87,837	266,523	28,422	21,984	143,994
매출액	2025	5,969	4,080	4,966	502	2,045	28,480	38,068	5,845	9,783	39,077
	2026F	7,261	4,617	6,165	696	2,375	33,528	44,427	6,330	10,515	43,561
	2027F	9,764	5,215	7,366	915	2,627	37,687	50,630	6,678	11,364	49,242
	2028F	12,492	6,043	9,017	1,136	2,943	42,194	57,417	7,037	12,295	55,573
영업이익	2025	747	995	426	179	151	1,612	1,388	1,209	878	1,569
	2026F	1,142	1,227	700	263	211	2,122	4,397	1,470	1,181	4,637
	2027F	1,726	1,578	1,004	362	263	2,555	7,017	1,579	1,373	6,395
	2028F	2,380	1,830	1,295	451	316	3,037	9,649	1,687	1,582	8,289
영업이익률	2025	12.5%	24.4%	8.6%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	9.0%	4.0%
	2026F	15.7%	26.6%	11.4%	37.8%	8.9%	6.3%	9.9%	23.2%	11.2%	10.6%
	2027F	17.7%	30.3%	13.6%	39.6%	10.0%	6.8%	13.9%	23.6%	12.1%	13.0%
	2028F	19.1%	30.3%	14.4%	39.7%	10.7%	7.2%	16.8%	24.0%	12.9%	14.9%
당기순이익(지배)	2025	520	733	287	149	104	1,028	4,884	887	616	1,414
	2026F	899	1,012	545	239	144	1,999	3,892	1,055	804	3,440
	2027F	1,490	1,252	742	309	189	2,339	5,933	1,145	936	4,745
	2028F	2,018	1,498	1,033	447	231	2,735	8,089	1,228	1,080	6,083
PER	2025	31.9	38.1	48.2	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	31.7	35.9	49.3	22.2	27.4	43.9	68.5	26.9	27.3	41.9
	2027F	19.1	29.0	36.2	17.1	21.0	37.6	44.9	24.8	23.5	30.3
	2028F	14.1	24.2	26.0	11.8	17.1	32.1	32.9	23.1	20.4	23.7

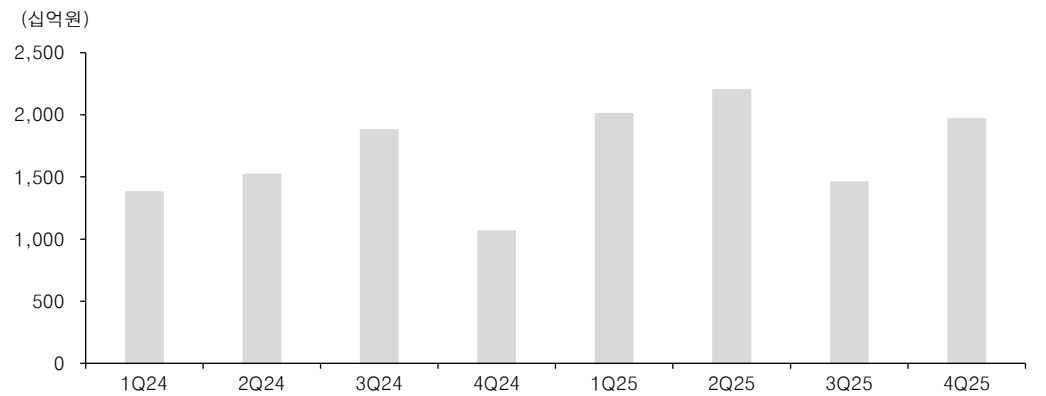
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.04.13 기준

효성중공업 중공업 부문 지역 매출 비중



자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 중공업 부문 신규 수주 추이



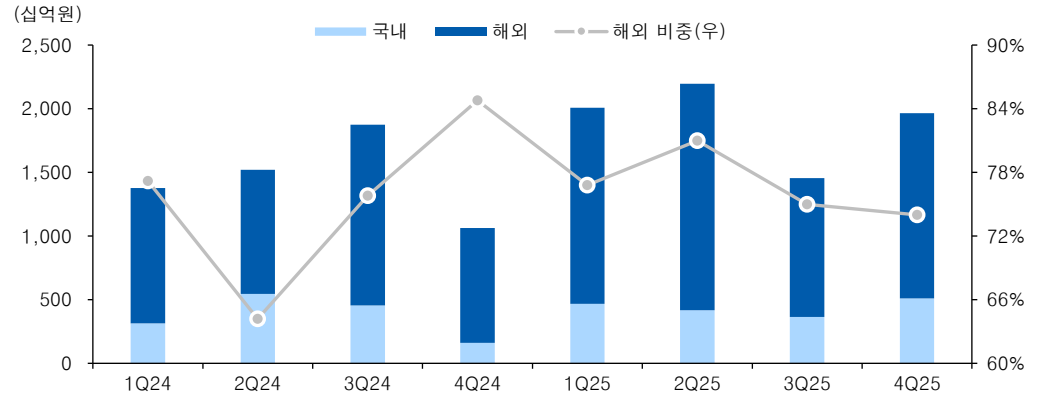
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터, 주) 2Q24 부터 연결 기준

효성중공업 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
27F EPS(원)	159,760	(a) 2027년 추정 EPS
Target PER(배)	26.4	(b) 국내외 Peer 27F PER 에 10% 할인
주당가치(원)	4,217,664	(c) = (a) * (b)
목표주가(원)	4,200,000	
현재주가(원)	3,058,000	2026.04.13 종가
상승여력(%)	37	

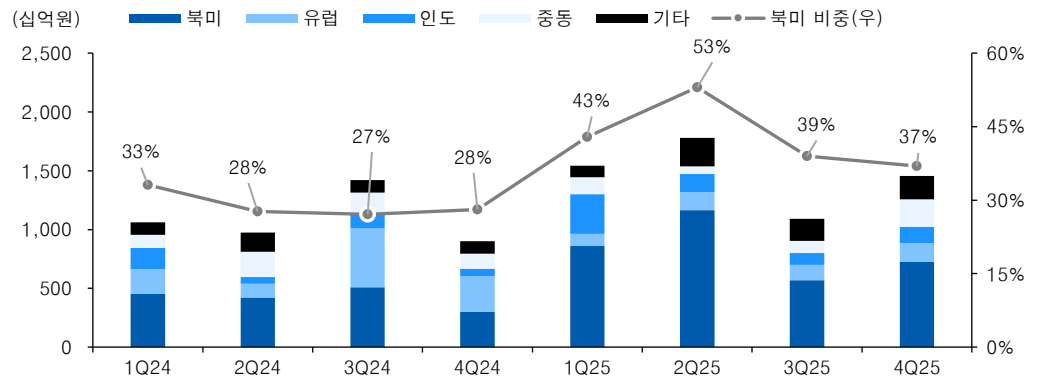
자료: 유안타증권 리서치센터

효성중공업 중공업 부문 신규 수주 내 해외 비중



자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 분기별 중공업 신규 수주 지역별 비중



자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 (298040) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,895	5,969	7,261	9,764	12,492
매출원가	4,103	4,716	5,542	7,265	9,124
매출총이익	792	1,253	1,719	2,499	3,367
판매비	429	506	577	773	987
영업이익	362	747	1,142	1,726	2,380
EBITDA	435	833	1,227	1,825	2,483
영업외손익	-139	-121	-130	-101	-34
외환관련손익	19	-11	-1	-1	1
이자손익	-26	-21	11	80	186
관계기업관련손익	-2	-3	3	3	3
기타	-130	-86	-143	-183	-225
법인세비용차감전순이익	224	626	1,012	1,625	2,346
법인세비용	1	123	142	184	352
계속사업순이익	223	503	869	1,441	1,993
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	223	503	869	1,441	1,993
지배지분순이익	223	520	899	1,490	2,061
포괄순이익	852	473	877	1,448	2,001
지배지분포괄이익	852	490	876	1,446	1,998

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	412	493	1,052	1,253	1,735
당기순이익	223	503	869	1,441	1,993
감가상각비	59	69	72	89	95
외환손익	-20	5	1	1	-1
중속, 관계기업관련손익	2	3	-3	-3	-3
자산부채의 증감	44	-281	-126	-511	-583
기타현금흐름	105	193	239	236	234
투자활동 현금흐름	-215	-213	-241	-519	-443
투자자산	-97	-20	-67	-130	-141
유형자산 증가 (CAPEX)	-84	-163	-110	-260	-160
유형자산 감소	2	1	0	0	0
기타현금흐름	-35	-30	-64	-129	-142
재무활동 현금흐름	-228	-313	-124	-99	-103
단기차입금	-131	-68	35	67	73
사채 및 장기차입금	84	-110	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-23	-47	-70	-77	-88
기타현금흐름	-158	-89	-89	-89	-89
연결범위변동 등 기타	2	0	110	490	628
현금의 증감	-29	-32	796	1,124	1,817
기초 현금	278	249	217	1,013	2,137
기말 현금	249	217	1,013	2,137	3,954
NOPLAT	362	747	1,142	1,726	2,380
FCF	328	330	942	993	1,575

자료: 유안타증권

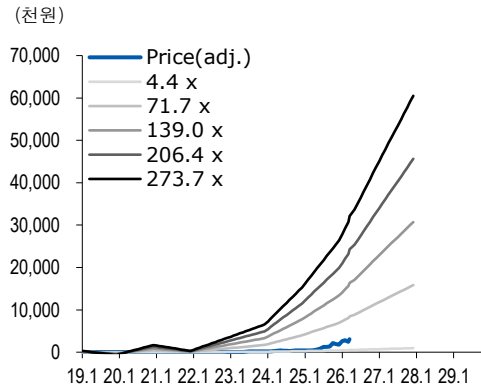
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,036	3,738	5,317	7,925	11,358
현금및현금성자산	249	217	1,013	2,137	3,954
매출채권 및 기타채권	1,330	1,626	1,998	2,687	3,437
재고자산	885	1,278	1,554	2,090	2,674
비유동자산	3,182	3,490	3,533	3,873	4,073
유형자산	2,172	2,307	2,345	2,516	2,580
관계기업 등 자본관련 자산	36	47	58	78	99
기타투자자산	320	329	386	496	615
자산총계	6,219	7,228	8,850	11,798	15,431
유동부채	3,093	3,561	4,260	5,611	7,084
매입채무 및 기타채무	1,437	1,652	2,009	2,702	3,457
단기차입금	332	272	272	272	272
유동성장기부채	165	66	66	66	66
비유동부채	1,070	1,177	1,294	1,520	1,766
장기차입금	511	434	434	434	434
사채	52	30	30	30	30
부채총계	4,163	4,738	5,553	7,131	8,851
지배지분	1,909	2,352	3,188	4,608	6,588
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	892	892	892	892	892
이익잉여금	353	829	1,658	3,071	5,044
비지배지분	147	138	109	60	-8
자본총계	2,056	2,490	3,297	4,667	6,580
순차입금	728	597	-234	-1,426	-3,316
총차입금	1,313	1,136	1,171	1,238	1,311

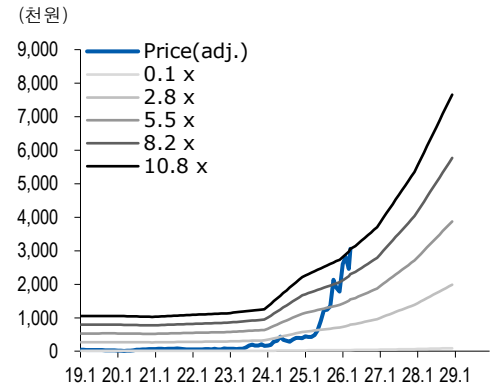
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	23,876	55,755	96,404	159,760	221,029
BPS	204,958	252,555	342,364	494,815	707,519
EBITDAPS	46,688	89,326	131,571	195,676	266,237
SPS	524,956	640,086	778,716	1,047,142	1,339,651
DPS	5,000	7,500	8,300	9,400	10,000
PER	13.4	18.7	31.7	19.1	13.8
PBR	1.6	4.1	8.9	6.2	4.3
EV/EBITDA	8.9	12.5	23.1	14.9	10.1
PSR	0.6	1.6	3.9	2.9	2.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	13.8	21.9	21.7	34.5	27.9
영업이익 증가율 (%)	40.6	106.1	52.9	51.1	37.9
지배순이익 증가율 (%)	92.0	133.5	72.9	65.7	38.4
매출총이익률 (%)	16.2	21.0	23.7	25.6	27.0
영업이익률 (%)	7.4	12.5	15.7	17.7	19.1
지배순이익률 (%)	4.5	8.7	12.4	15.3	16.5
EBITDA 마진 (%)	8.9	14.0	16.9	18.7	19.9
ROIC	18.9	24.6	38.5	57.0	70.5
ROA	4.1	7.7	11.2	14.4	15.1
ROE	14.9	24.4	32.5	38.2	36.8
부채비율 (%)	202.5	190.3	168.5	152.8	134.5
순차입금/자기자본 (%)	38.2	25.4	-7.3	-30.9	-50.3
영업이익/금융비용 (배)	4.1	12.7	20.6	29.8	38.8

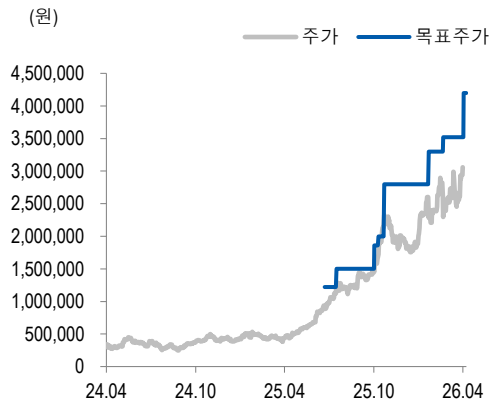
P/E band chart



P/B band chart



효성중공업 (298040) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	BUY	4,200,000	1년		
2026-03-04	BUY	3,520,000	1년	-24.54	-13.13
2026-02-02	BUY	3,300,000	1년	-23.52	-12.18
2025-11-03	BUY	2,800,000	1년	-26.54	-7.04
2025-10-22	BUY	2,000,000	1년	-1.26	6.75
2025-10-14	BUY	1,860,000	1년	-12.10	-9.62
2025-07-28	BUY	1,500,000	1년	-14.24	-0.13
2025-07-04	BUY	1,220,000	1년	-15.94	-7.79
2025-05-10	1년 경과 이후		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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-14

※ 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.

LS ELECTRIC (010120)

빅테크 고객 확대, 수주 모멘텀 가속

1Q26 Preview: 컨센서스 부합, QoQ 증익

LS ELECTRIC은 1Q26 매출액 1조 3,660억원(YoY +32.4%), 영업이익 1,346억원(YoY +54.2%, OPM 9.9%)을 기록하며 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다. 1분기는 계절적으로 저점 구간이나, 초고압 변압기 증설 물량 반영과 배전반 수주잔고 기반 매출 확대가 동시에 작용하며 QoQ 증익 흐름이 예상된다. 이는 단순 계절적 반등이 아니라 수주잔고 기반 외형 성장과 제품 믹스 개선이 반영되는 구간이다.

실적 개선의 핵심은 배전 중심 포트폴리오다. 당사는 배전반 중심의 단납기 제품 구조를 기반으로 수주 물량이 빠르게 매출로 반영되는 특징을 보인다. 특히 데이터센터용 배전반 비중 확대는 실적 반영 속도를 가속화시키는 핵심 변수다. 또한 초고압과 배전이 동시에 확대되는 구조 속에서 인입 이후 내부 분배까지 대응 가능한 포트폴리오를 구축하고 있어 전력 투자 확대의 수혜 범위가 넓다. 결국 당사는 수주 증가가 실적 성장으로 가장 빠르게 연결되는 구조를 보유한 업체로 판단된다.

빅테크 수주 본격화: 고객 확보 → 반복 수주 구조

전일(4/13) 공시된 북미 데이터센터 전력설비 공급 프로젝트(약 1,700억원 규모) 수주는 글로벌 하이퍼스케일 고객사용 배전반 공급이 본격화되는 신호다. 해당 수주는 단순 물량 증가를 넘어 새로운 빅테크 고객사 레퍼런스 확보라는 점에서 의미가 크며, 향후 유사한 데이터센터용 배전반 수주가 연속적으로 발생할 가능성을 높인다.

또한 배전반 중심 단납기 구조를 감안할 때 해당 물량은 2026년 내 매출로 빠르게 반영될 가능성이 높아, 수주 증가가 실적 상향으로 직접 연결되는 구간이다. 결론적으로 LS ELECTRIC은 수주 확대 → 매출 전환 → 이익 성장으로 이어지는 선순환 구조가 강화되는 국면에 진입했다.

목표주가 260,000원으로 상향

투자이건 '매수'를 유지하며, 목표주가는 260,000원으로 상향한다. 목표주가는 28F EPS에 Target PER 42.8배를 적용하여 산정했다. 당사는 배전 중심 단납기 구조를 기반으로 수주에서 매출로의 전환 속도가 빠르며, 데이터센터용 배전기기 수요 확대에 따라 실적 가시성이 높은 구조를 보유하고 있다. 특히 빅테크 고객사 확보를 통해 반복 수주 가능성이 높아지고 있다는 점에서, 기존 전력기기 업체 대비 높은 멀티플 적용이 가능하다고 판단한다.



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 260,000원 (U)

직전 목표주가 176,000원

현재주가 (4/13) 179,200원

상승여력 45%

시가총액	268,800억원
총발행주식수	150,000,000주
60일 평균 거래대금	1,325억원
60일 평균 거래량	233,155주
52주 고/저	179,200원 / 33,440원
외인지분율	21.45%
배당수익률	0.65%
주요주주	LS 외 10 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	19.9	80.5	435.9
상대	13.3	45.8	124.4
절대 (달러환산)	20.3	78.6	421.7

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,366	32.4	-10.4	1,336	2.3
영업이익	135	54.2	3.8	133	1.2
세전계속사업이익	140	67.9	7.1	128	9.8
지배순이익	116	66.4	39.6	98	18.3
영업이익률 (%)	9.9	+1.4 %pt	+1.4 %pt	10.0	-0.1 %pt
지배순이익률 (%)	8.5	+1.7 %pt	+3.0 %pt	7.4	+1.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	4,552	4,966	6,165	7,366
영업이익	390	426	700	1,004
지배순이익	239	287	545	742
PER	91.7	152.6	49.3	36.2
PBR	11.8	20.9	10.6	8.5
EV/EBITDA	10.2	17.0	33.0	23.9
ROE	13.4	14.7	23.7	26.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,524.4	1,366.0	1,463.3	1,572.1	1,763.9	4,551.8	4,965.8	6,165.3	7,366.2
1.전력 사업	661.3	812.3	736.7	918.9	929.1	1,032.3	1,086.1	1,148.4	2,765.0	3,129.2	4,195.9	5,133.7
1)배전기기	231.2	241.4	232.4	242.3	242.7	253.5	244.0	254.4	903.4	947.2	994.6	1,044.3
2)전력인프라	373.0	506.0	458.7	573.1	642.4	728.4	805.6	810.4	1,513.6	1,910.8	2,986.7	3,905.1
배전반	198.6	288.3	246.4	301.0	337.6	403.6	450.9	436.5	820.3	1,034.3	1,628.6	2,041.6
변압기	133.1	173.3	168.9	196.5	234.6	244.8	274.5	268.1	517.8	671.8	1,021.9	1,449.0
초고압변압기	89.6	82.7	88.7	120.3	138.9	190.2	186.3	180.5	363.1	381.3	695.8	1,071.2
배전변압기	43.5	90.6	80.2	76.2	95.7	54.6	88.2	87.6	154.7	290.5	326.1	377.8
기타	41.3	44.4	43.4	75.6	70.2	80.0	80.2	105.8	175.5	204.7	336.2	414.5
3)전력신재생	57.1	64.9	45.7	103.5	43.9	50.5	36.5	83.6	348.0	271.2	214.5	184.3
2.자동차 사업	76.9	86.3	87.9	82.4	75.5	77.7	74.7	70.0	343.5	333.5	297.9	256.3
3.자회사 및 연결조정	293.9	294.4	391.7	519.5	361.5	353.3	411.3	545.5	1,443.4	1,499.5	1,671.5	1,976.2
% YoY	-0.6%	5.4%	19.1%	12.1%	32.4%	22.7%	29.3%	15.7%	7.6%	9.1%	24.2%	19.5%
1.전력 사업	0.0%	14.5%	15.1%	21.8%	40.5%	27.1%	47.4%	25.0%	5.9%	13.2%	34.1%	22.4%
1)배전기기	-4.0%	3.7%	5.9%	15.2%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	0.1%	4.9%	5.0%	5.0%
2)전력인프라	8.9%	32.0%	27.2%	34.2%	72.2%	43.9%	75.6%	41.4%	19.8%	26.2%	56.3%	30.7%
배전반	26.9%	23.7%	16.1%	37.8%	70.0%	40.0%	83.0%	45.0%	7.4%	26.1%	57.5%	25.4%
변압기	13.1%	44.4%	39.5%	23.6%	76.2%	41.2%	62.5%	36.4%	22.8%	29.7%	52.1%	41.8%
초고압변압기	30.6%	-1.1%	3.4%	-3.8%	55.0%	130.0%	110.0%	50.0%	75.2%	5.0%	82.5%	54.0%
배전변압기	-11.4%	148.9%	127.2%	124.8%	120.0%	-39.8%	10.0%	15.0%	-27.8%	87.8%	12.3%	15.8%
기타	-39.6%	46.3%	59.5%	52.2%	70.0%	80.0%	85.0%	40.0%	124.7%	16.6%	64.3%	23.3%
3)전력신재생	-26.7%	-30.3%	-23.9%	-11.4%	-23.1%	-22.2%	-20.1%	-19.2%	-22.0%	-22.1%	-20.9%	-14.1%
2.자동차 사업	-13.3%	-12.8%	13.5%	5.2%	-1.9%	-10.0%	-15.0%	-15.0%	-12.5%	-2.9%	-10.7%	-14.0%
3.자회사 및 연결조정	1.8%	-9.2%	29.0%	-1.4%	23.0%	20.0%	5.0%	5.0%	17.7%	3.9%	11.5%	18.2%
% 매출비중												
1.전력 사업	64.1%	68.1%	60.6%	60.3%	68.0%	70.5%	69.1%	65.1%	60.7%	63.0%	68.1%	69.7%
1)배전기기	22.4%	20.2%	19.1%	15.9%	17.8%	17.3%	15.5%	14.4%	19.8%	19.1%	16.1%	14.2%
2)전력인프라	36.1%	42.4%	37.7%	37.6%	47.0%	49.8%	51.2%	45.9%	33.3%	38.5%	48.4%	53.0%
배전반	19.2%	24.2%	20.3%	19.7%	24.7%	27.6%	28.7%	24.7%	18.0%	20.8%	26.4%	27.7%
변압기	12.9%	14.5%	13.9%	12.9%	17.2%	16.7%	17.5%	15.2%	11.4%	13.5%	16.6%	19.7%
초고압변압기	8.7%	6.9%	7.3%	7.9%	10.2%	13.0%	11.8%	10.2%	8.0%	7.7%	11.3%	14.5%
배전변압기	4.2%	7.6%	6.6%	5.0%	7.0%	3.7%	5.6%	5.0%	3.4%	5.9%	5.3%	5.1%
기타	4.0%	3.7%	3.6%	5.0%	5.1%	5.5%	5.1%	6.0%	3.9%	4.1%	5.5%	5.6%
3)전력신재생	5.5%	5.4%	3.8%	6.8%	3.2%	3.5%	2.3%	4.7%	7.6%	5.5%	3.5%	2.5%
2.자동차 사업	7.4%	7.2%	7.2%	5.4%	5.5%	5.3%	4.8%	4.0%	7.5%	6.7%	4.8%	3.5%
3.자회사 및 연결조정	28.5%	24.7%	32.2%	34.1%	26.5%	24.1%	26.2%	30.9%	31.7%	30.2%	27.1%	26.8%
영업이익	87.3	108.6	100.8	129.7	134.6	157.4	187.0	220.7	389.7	426.4	699.8	1,004.3
1.전력 사업	71.0	91.1	73.9	116.7	110.8	129.5	144.7	182.9	311.9	352.7	567.8	862.6
1)배전기기	46.3	44.4	40.4	45.8	49.6	48.8	52.5	59.5	182.3	176.9	210.4	274.6
2)전력인프라	31.0	55.7	45.0	70.5	71.2	88.1	96.8	130.4	146.4	202.1	386.4	610.5
3)전력신재생	-6.3	-9.0	-11.5	0.5	-10.0	-7.5	-4.5	-7.0	-16.8	-26.4	-29.0	-22.5
2.자동차 사업	3.4	4.5	2.4	-0.7	3.4	4.7	4.1	-1.1	0.8	9.6	11.1	15.0
3.자회사 및 연결조정	13.0	13.0	24.5	14.2	20.4	23.2	38.2	39.0	77.1	64.7	120.8	126.7
% YoY	-6.9%	-0.9%	51.7%	8.2%	54.2%	44.9%	85.6%	70.2%	20.0%	9.4%	64.1%	43.5%
1.전력 사업	-6.2%	-15.0%	37.5%	55.0%	56.1%	42.1%	95.8%	56.7%	19.3%	13.1%	61.0%	51.9%
1)배전기기	-21.2%	-14.5%	4.5%	39.0%	7.0%	10.0%	30.0%	30.0%	4.6%	-3.0%	19.0%	30.5%
2)전력인프라	40.5%	-8.1%	132.0%	59.0%	130.0%	58.2%	115.0%	85.0%	23.6%	38.1%	91.2%	58.0%
3)전력신재생	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적지	-46.3%	56.9%	10.0%	-22.4%
2.자동차 사업	1677.3%	-12.0%	흑전	적지축소	1.0%	5.0%	70.0%	적지	-95.3%	1097.4%	16.1%	34.6%
3.자회사 및 연결조정	-27.6%	-586.9%	85.6%	-70.8%	57.4%	78.7%	56.0%	174.4%	65.9%	-16.1%	86.9%	4.9%
% OPM	8.5%	9.1%	8.3%	8.5%	9.9%	10.8%	11.9%	12.5%	8.6%	8.6%	11.4%	13.6%
1.전력 사업	10.7%	11.2%	10.0%	12.7%	11.9%	12.5%	13.3%	15.9%	11.3%	11.3%	13.5%	16.8%
1)배전기기	20.0%	18.4%	17.4%	18.9%	20.4%	19.3%	21.5%	23.4%	20.2%	18.7%	21.2%	26.3%
2)전력인프라	8.3%	11.0%	9.8%	12.3%	11.1%	12.1%	12.0%	16.1%	9.7%	10.6%	12.9%	15.6%
3)전력신재생	-11.1%	-13.9%	-25.1%	0.5%	-22.8%	-14.8%	-12.3%	-8.4%	-4.8%	-9.7%	-13.5%	-12.2%
2.자동차 사업	4.4%	5.2%	2.7%	-0.8%	4.5%	6.1%	5.5%	-1.6%	0.2%	2.9%	3.7%	5.8%
3.자회사 및 연결조정	4.4%	4.4%	6.3%	2.7%	5.6%	6.6%	9.3%	7.1%	5.3%	4.3%	7.2%	6.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
28F EPS(원)	6,098	(a) 2028년 추정 EPS
Target PER(배)	42.8	(b) 26F~27F PER 평균
주당가치(원)	260,994	(c)=(a)×(b)
목표주가(원)	260,000	
현재주가(원)	179,200	2026.04.13 종가
상승여력(%)	45	

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		LS ELECTRIC	HD 현대 일렉트릭	효성중공업	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		26,880	36,300	28,515	5,294	3,958	87,837	266,523	28,422	21,984	143,994
매출액	2025	4,966	4,080	5,969	502	2,045	28,480	38,068	5,845	9,783	39,077
	2026F	6,165	4,617	7,261	696	2,375	33,528	44,427	6,330	10,515	43,561
	2027F	7,366	5,215	9,764	915	2,627	37,687	50,630	6,678	11,364	49,242
	2028F	9,017	6,043	12,492	1,136	2,943	42,194	57,417	7,037	12,295	55,573
영업이익	2025	426	995	747	179	151	1,612	1,388	1,209	878	1,569
	2026F	700	1,227	1,142	263	211	2,122	4,397	1,470	1,181	4,637
	2027F	1,004	1,578	1,726	362	263	2,555	7,017	1,579	1,373	6,395
	2028F	1,295	1,830	2,380	451	316	3,037	9,649	1,687	1,582	8,289
영업이익률	2025	8.6%	24.4%	12.5%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	9.0%	4.0%
	2026F	11.4%	26.6%	15.7%	37.8%	8.9%	6.3%	9.9%	23.2%	11.2%	10.6%
	2027F	13.6%	30.3%	17.7%	39.6%	10.0%	6.8%	13.9%	23.6%	12.1%	13.0%
	2028F	14.4%	30.3%	19.1%	39.7%	10.7%	7.2%	16.8%	24.0%	12.9%	14.9%
당기순이익(지배)	2025	287	733	520	149	104	1,028	4,884	887	616	1,414
	2026F	545	1,012	899	239	144	1,999	3,892	1,055	804	3,440
	2027F	742	1,252	1,490	309	189	2,339	5,933	1,145	936	4,745
	2028F	1,033	1,498	2,018	447	231	2,735	8,089	1,228	1,080	6,083
PER	2025	48.2	38.1	31.9	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	49.3	35.9	31.7	22.2	27.4	43.9	68.5	26.9	27.3	41.9
	2027F	36.2	29.0	19.1	17.1	21.0	37.6	44.9	24.8	23.5	30.3
	2028F	26.0	24.2	14.1	11.8	17.1	32.1	32.9	23.1	20.4	23.7

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.04.13 기준

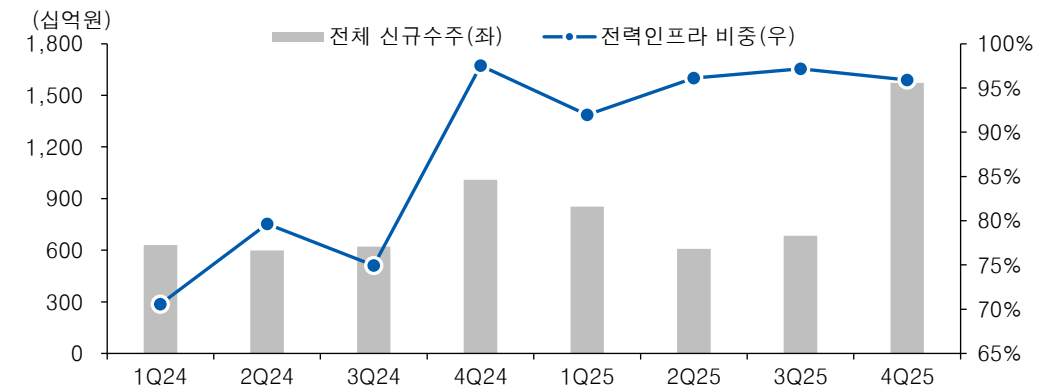
배전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만EUR, 백만TWD)

		LS ELECTRIC	산일전기	제룡전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		26,880	5,294	791	156,358	112,909	150,167	167,276	257,443
매출액	2025	4,966	502	224	27,448	10,230	40,152	33,220	24,423
	2026F	6,165	696	226	30,597	13,615	43,121	36,533	31,343
	2027F	7,366	915	—	33,470	16,806	46,745	39,048	39,315
	2028F	9,017	1,136	—	36,984	19,438	50,693	41,465	39,060
영업이익	2025	426	179	67	5,209	1,854	6,699	6,047	5,227
	2026F	700	263	78	6,258	3,072	7,726	7,341	8,020
	2027F	1,004	362	—	7,179	4,078	8,791	7,719	10,992
	2028F	1,295	451	—	8,202	4,945	10,012	8,340	11,172
영업이익률	2025	8.6%	35.6%	29.9%	19.0%	18.1%	16.7%	18.2%	21.4%
	2026F	11.4%	37.8%	34.5%	20.5%	22.6%	17.9%	20.1%	25.6%
	2027F	13.6%	39.6%	—	21.4%	24.3%	18.8%	19.8%	28.0%
	2028F	14.4%	39.7%	—	22.2%	25.4%	19.7%	20.1%	28.6%
당기순이익(지배)	2025	287	149	59	4,087	1,333	4,163	4,734	4,419
	2026F	545	239	62	5,139	2,367	5,523	5,636	6,755
	2027F	742	309	—	5,917	3,107	6,377	5,822	9,164
	2028F	1,033	447	—	6,750	3,814	7,288	6,282	9,156
PER	2025	48.2	26.6	9.6	28.7	44.2	31.7	29.9	65.0
	2026F	49.3	22.2	12.8	30.4	47.7	27.2	29.7	38.1
	2027F	36.2	17.1	—	26.4	36.3	23.5	28.7	28.1
	2028F	26.0	11.8	—	23.2	29.6	20.6	26.6	28.1

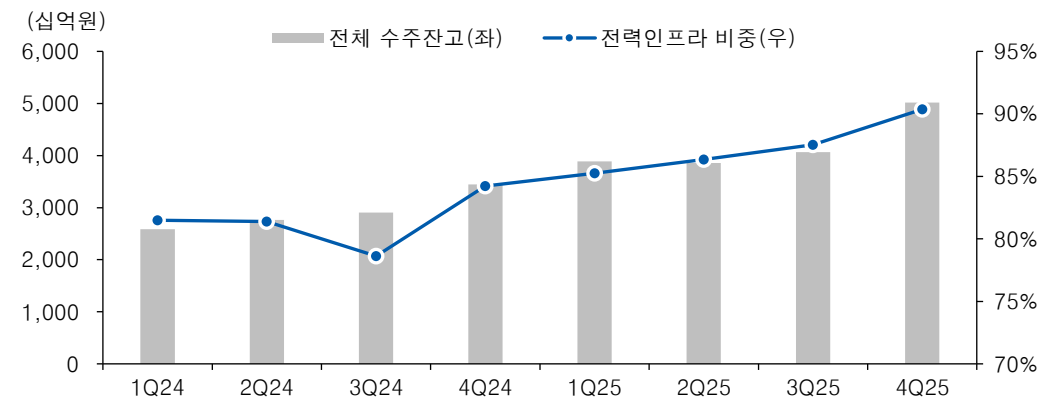
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.04.13 기준

LS ELECTRIC 신규수주 추이



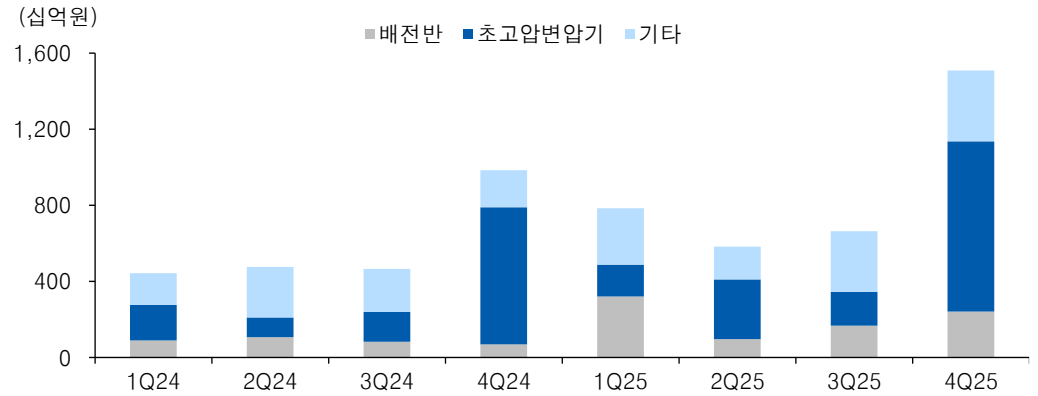
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 수주잔고 추이



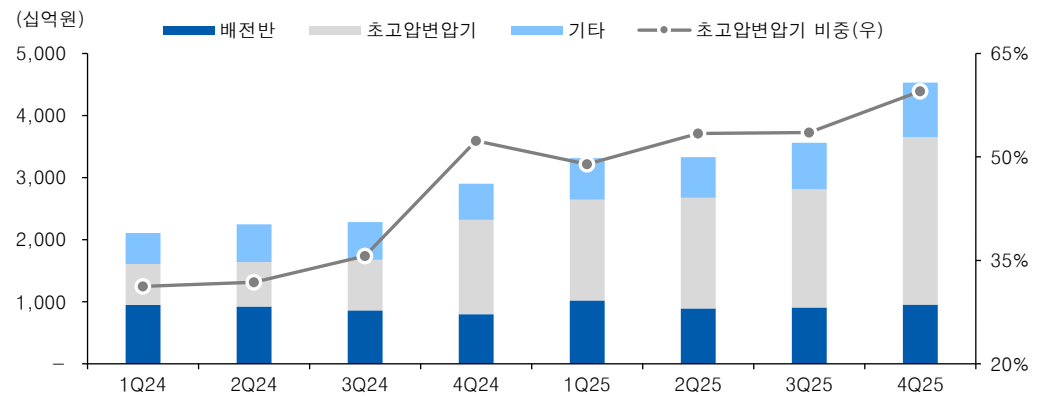
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 신규수주 추이



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 수주잔고 내 초고압변압기 비중



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

1Q26 LS ELECTRIC 신규 수주 내역

(단위: 십억원)

공시 일자	계약 시작일	계약 종료일	계약 상대국	계약 상대	계약 금액	수주 종류
언론보도 (26.04.06)	1Q26	1H28	미국	미국 중부 지역에 건설 되는 빅테크 기업 DC	106.6	전력 공급용 마이크로그리드 345kV 급 초고압 변압기 공급
26.04.13	26.04.10	26.12.31	미국	북미 데이터센터 전력설비 공급 PJT	170.3	북미 글로벌 하이퍼스케일 전력설비 공급 프로젝트

자료: Dart, 언론 보도, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC (010120) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,552	4,966	6,165	7,366	9,017
매출원가	3,644	3,914	4,680	5,465	6,620
매출총이익	908	1,051	1,485	1,901	2,397
판매비	518	625	785	896	1,103
영업이익	390	426	700	1,004	1,295
EBITDA	503	559	835	1,141	1,434
영업외손익	-56	-16	35	20	-27
외환관련손익	64	-1	25	30	20
이자손익	-22	-30	-29	-24	-16
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-98	15	38	13	-32
법인세비용차감전순이익	333	410	735	1,024	1,267
법인세비용	91	126	194	288	360
계속사업순이익	242	284	541	736	907
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	242	284	541	736	907
지배지분순이익	239	287	545	742	915
포괄순이익	213	322	537	733	904
지배지분포괄이익	208	310	517	713	879

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	230	300	419	611	695
당기순이익	242	284	541	736	907
감가상각비	102	116	122	126	129
외환손익	-43	1	-25	-30	-20
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-225	-175	-312	-312	-412
기타현금흐름	154	73	95	93	91
투자활동 현금흐름	-256	-250	-238	-228	-265
투자자산	-31	-36	-7	-7	-10
유형자산 증가 (CAPEX)	-145	-201	-150	-200	-200
유형자산 감소	1	1	0	0	0
기타현금흐름	-81	-13	-81	-21	-56
재무활동 현금흐름	82	59	-51	-61	-68
단기차입금	203	-126	14	14	19
사채 및 장기차입금	133	242	0	0	0
자본	-11	6	0	0	0
현금배당	-83	-87	-89	-99	-111
기타현금흐름	-160	24	24	24	24
연결범위변동 등 기타	20	-7	-56	-52	-72
현금의 증감	76	103	74	270	290
기초 현금	584	660	763	837	1,108
기말 현금	660	763	837	1,108	1,398
NOPLAT	390	426	700	1,004	1,295
FCF	85	99	269	411	495

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

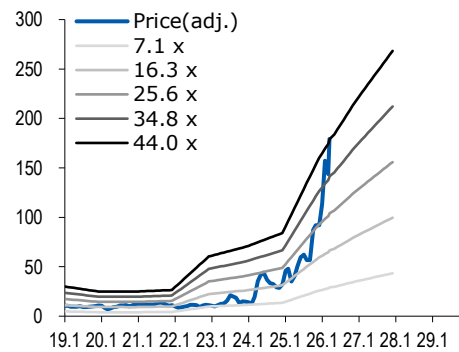
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,052	3,357	4,048	4,938	6,080
현금및현금성자산	660	763	837	1,108	1,398
매출채권 및 기타채권	1,070	1,036	1,284	1,534	1,878
재고자산	510	553	686	820	1,004
비유동자산	1,433	1,600	1,672	1,732	1,817
유형자산	861	979	1,008	1,082	1,153
관계기업 등 지분관련 자산	4	18	22	26	32
기타투자자산	147	205	208	211	215
자산총계	4,485	4,957	5,720	6,670	7,898
유동부채	1,846	1,865	2,171	2,478	2,899
매입채무 및 기타채무	638	707	878	1,049	1,284
단기차입금	381	302	302	302	302
유동성장기부채	249	295	295	295	295
비유동부채	749	951	960	969	982
장기차입금	80	115	115	115	115
사채	489	658	658	658	658
부채총계	2,595	2,815	3,131	3,447	3,881
지배지분	1,839	2,070	2,523	3,163	3,963
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-24	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	1,743	1,939	2,395	3,038	3,842
비지배지분	51	72	67	61	53
자본총계	1,890	2,141	2,590	3,224	4,017
순차입금	719	665	578	295	-12
총차입금	1,449	1,566	1,579	1,593	1,612

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,591	1,911	3,634	4,946	6,098
BPS	12,382	13,920	16,846	21,121	26,469
EBITDAPS	3,357	3,725	5,565	7,610	9,558
SPS	30,346	33,105	41,102	49,108	60,115
DPS	2,900	3,000	660	740	820
PER	18.3	48.2	49.3	36.2	26
PBR	2.4	4.2	2.1	1.7	1.4
EV/EBITDA	10.2	17.0	33.0	23.9	18.8
PSR	4.8	8.8	4.4	3.6	3.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	7.6	9.1	24.2	19.5	22.4
영업이익 증가율 (%)	20.0	9.4	64.1	43.5	28.9
지배순이익 증가율 (%)	15.9	20.1	90.2	36.1	23.3
매출총이익률 (%)	19.9	21.2	24.1	25.8	26.6
영업이익률 (%)	8.6	8.6	11.4	13.6	14.4
지배순이익률 (%)	5.2	5.8	8.8	10.1	10.1
EBITDA 마진 (%)	11.1	11.3	13.5	15.5	15.9
ROIC	14.2	12.7	20.1	24.7	27.7
ROA	5.8	6.1	10.2	12.0	12.6
ROE	13.4	14.7	23.7	26.1	25.7
부채비율 (%)	137.3	131.5	120.9	106.9	96.6
순차입금/자기자본 (%)	39.1	32.1	22.9	9.3	-0.3
영업이익/금융비용 (배)	8.9	8.2	12.8	18.3	23.3

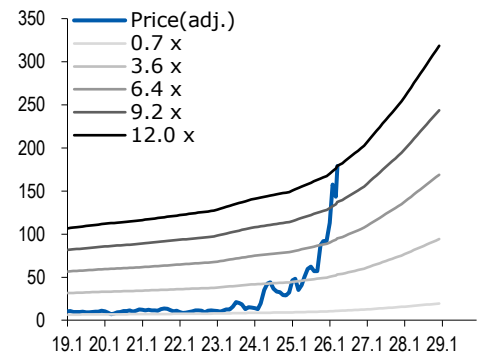
P/E band chart

(천원)



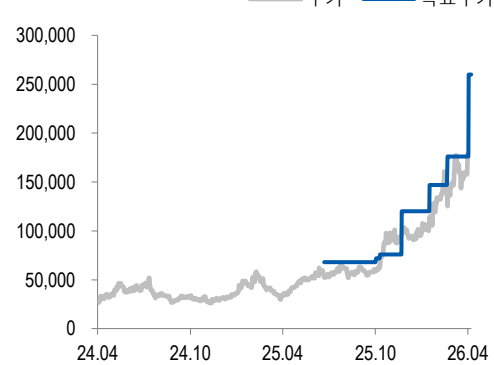
P/B band chart

(천원)



LS ELECTRIC (010120) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	BUY	260,000	1년		
2026-03-04	BUY	176,000	1년	-11.19	1.82
2026-01-28	BUY	147,000	1년	-9.61	9.25
2025-12-04	BUY	120,000	1년	-17.45	-10.17
2025-10-22	BUY	76,000	1년	18.45	33.16
2025-10-14	BUY	72,000	1년	-14.28	-11.25
2025-07-04	BUY	68,000	1년	-14.46	-3.24
2025-05-10	1년 경과 이후		1년		
2024-05-10	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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-13

※ 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.

HD현대일렉트릭 (267260)

일시적 조정, 성장 방향성 유효

1Q26 Preview: 컨센서스 소폭 하회, 인식 시점 영향

HD현대일렉트릭은 1Q26 매출액 1조 613억원(YoY +4.6%), 영업이익 2,679억원(YoY +22.8%, OPM 25.2%)이 예상되며 컨센서스를 소폭 하회할 것으로 전망한다. 이는 수요 둔화가 아니라 매출 인식 시점 차이에 따른 영향으로 판단한다.

1Q26은 북미향 물량 증가에 따라 생산 이후 선적 물량이 확대되면서 연결 기준 매출 및 이익이 일부 지연되는 흐름이 나타나고 있다. 여기에 **중동 프로젝트 일부 매출이 2Q26 및 3Q26으로 지연되며 분기 실적 변동성이 확대된 것으로 판단한다.** 중동 지역의 경우 최근 미국-이란 간 긴장 고조에 따른 지정학적 불확실성 영향으로 프로젝트 진행 및 매출 인식 시점이 일부 지연된 것으로 파악된다. 다만 이는 생산이나 수주 둔화와는 무관하며, 오히려 **향후 매출로 반영될 물량이 축적되는 구간이다.**

이익률은 여전히 구조적으로 높은 수준을 유지할 전망이다. 분기별 물량 집중도에 따라 마진 변동성이 발생할 수 있으나, **고단가 수주잔고의 매출 전환과 제품 믹스 개선을 감안할 때 2026년 연간 이익률은 전년 대비 상향 흐름이 유효하다.**

실적보다 강한 펀더멘털

수요는 여전히 구조적으로 확대되는 구간이다. AI 데이터센터의 GW급 전력 수요 증가와 이에 따른 초고압 중심의 송전 투자 확대 흐름은 지속되고 있으며, 이는 단기적인 실적 변동성과는 별개의 구조적 변화다. 특히 **수주 측면에서는 긍정적인 흐름이 이어지고 있다.** 연초는 주요 고객사의 예산이 확정되는 시기로 신규 발주가 본격화되는 구간이며, 동사의 초고압 변압기 및 배전 설비에 대한 수요는 전년 대비 더욱 견조한 흐름을 보이고 있는 것으로 판단된다. 북미 중심의 수주 확대 흐름이 지속되는 가운데, 유럽 등 신규 시장에서도 장납기 중심의 수요가 형성되고 있는 점도 긍정적이다.

또한 765kV 초고압 변압기의 경우 2026년부터 본격적인 수주가 기대되는 영역으로, 이는 **단순 물량 증가를 넘어 ASP 상승을 동반하는 고부가 수주다.** 해당 비중 확대는 향후 전사 수익성 체질을 한 단계 끌어올리는 요인으로 작용할 전망이다.

동사는 초고압부터 배전까지 이어지는 포트폴리오를 기반으로 해당 수요 확대의 직접적인 수혜가 가능하며, 이는 ASP와 수익성의 동반 상승으로 이어지는 구조다. **결론적으로 1Q26은 실적 둔화가 아니라 인식 시점에 따른 조정 구간이다.** 수요와 수주는 여전히 견조하며, 고단가 수주잔고 기반의 실적 구조 역시 유지되고 있다. 상반기 조정 이후 하반기 회복 흐름과 함께 연간 실적 상향 추세는 유효하다고 판단한다. **투자의견 '매수', 목표주가 1,320,000원으로 상향한다.**



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 1,320,000원 (U)

직전 목표주가 1,160,000원

현재주가 (4/13) 1,007,000원

상승여력 31%

시가총액 362,995억원

총발행주식수 36,047,135주

60일 평균 거래대금 1,526억원

60일 평균 거래량 162,187주

52주 고/저 1,111,000원 / 293,000원

외인지분율 37.07%

배당수익률 0.92%

주요주주 에이치디현대 외 4인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 8.4 13.7 224.3

상대 2.4 (8.2) 35.8

절대 (달러환산) 8.7 12.5 215.8

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,061	4.6	-8.8	1,129	-6.0
영업이익	268	22.8	-16.5	281	-4.8
세전계속사업이익	280	35.1	-11.3	278	1.0
지배순이익	215	39.8	-12.1	213	1.3
영업이익률 (%)	25.2	+3.7 %pt	-2.4 %pt	24.9	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	20.3	+5.1 %pt	-0.8 %pt	18.8	+1.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,322	4,079	4,617	5,215
영업이익	669	995	1,227	1,578
지배순이익	502	733	1,012	1,252
PER	18.6	25.1	35.9	29.0
PBR	6.2	9.0	13.0	9.6
EV/EBITDA	12.5	16.5	26.8	20.4
ROE	39.3	41.5	42.0	38.2

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

HD 현대일렉트릭 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,014.7	906.2	995.4	1,163.2	1,061.3	1,101.9	1,152.3	1,301.8	3,322.4	4,079.5	4,617.2	5,214.9
전력기기	463.7	484.0	587.8	525.0	579.6	629.2	705.4	603.8	1,588.9	2,060.5	2,517.9	2,895.6
회전기기	166.8	146.0	143.4	132.5	171.8	156.2	151.8	141.8	537.1	588.7	621.6	665.1
배전기기	179.2	192.3	175.0	185.4	197.1	211.5	192.5	203.9	867.7	731.9	805.1	914.3
증속법인 및 연결조정	205.0	83.9	89.2	320.3	112.7	104.9	102.6	352.3	328.7	698.4	672.6	739.8
% YoY	26.7%	-1.2%	26.2%	42.6%	4.6%	21.6%	15.8%	11.9%	22.9%	22.8%	13.2%	12.9%
전력기기	46.1%	28.2%	87.7%	-9.6%	25.0%	30.0%	20.0%	15.0%	30.6%	29.7%	22.2%	15.0%
회전기기	17.1%	4.2%	9.2%	7.5%	3.0%	7.0%	5.8%	7.0%	14.6%	9.6%	5.6%	7.0%
배전기기	-24.9%	-24.4%	0.1%	-7.3%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	42.8%	-15.7%	10.0%	13.6%
증속법인 및 연결조정	99.8%	-42.1%	-47.3%	특전	-45.0%	25.0%	15.0%	10.0%	-19.8%	112.5%	-3.7%	10.0%
% 매출비중												
전력기기	45.7%	53.4%	59.0%	45.1%	54.6%	57.1%	61.2%	46.4%	47.8%	50.5%	54.5%	55.5%
회전기기	16.4%	16.1%	14.4%	11.4%	16.2%	14.2%	13.2%	10.9%	16.2%	14.4%	13.5%	12.8%
배전기기	17.7%	21.2%	17.6%	15.9%	18.6%	19.2%	16.7%	15.7%	26.1%	17.9%	17.4%	17.5%
증속법인 및 연결조정	20.2%	9.3%	9.0%	27.5%	10.6%	9.5%	8.9%	27.1%	9.9%	17.1%	14.6%	14.2%
영업이익	218.2	209.1	247.1	320.9	267.9	283.5	309.3	366.7	669.0	995.3	1,227.3	1,577.6
% YoY	69.4%	-0.4%	50.8%	93.0%	22.8%	35.6%	25.2%	14.3%	112.2%	48.8%	23.3%	28.5%
% OPM	21.5%	23.1%	24.8%	27.6%	25.2%	25.7%	26.8%	28.2%	20.1%	24.4%	26.6%	30.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		HD 현대 일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		36,300	28,515	26,880	5,294	3,958	87,837	266,523	28,422	21,984	143,994
매출액	2025	4,080	5,969	4,966	502	2,045	28,480	38,068	5,845	9,783	39,077
	2026F	4,617	7,261	6,165	696	2,375	33,528	44,427	6,330	10,515	43,561
	2027F	5,215	9,764	7,366	915	2,627	37,687	50,630	6,678	11,364	49,242
	2028F	6,043	12,492	9,017	1,136	2,943	42,194	57,417	7,037	12,295	55,573
영업이익	2025	995	747	426	179	151	1,612	1,388	1,209	878	1,569
	2026F	1,227	1,142	700	263	211	2,122	4,397	1,470	1,181	4,637
	2027F	1,578	1,726	1,004	362	263	2,555	7,017	1,579	1,373	6,395
	2028F	1,830	2,380	1,295	451	316	3,037	9,649	1,687	1,582	8,289
영업이익률	2025	24.4%	12.5%	8.6%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	9.0%	4.0%
	2026F	26.6%	15.7%	11.4%	37.8%	8.9%	6.3%	9.9%	23.2%	11.2%	10.6%
	2027F	30.3%	17.7%	13.6%	39.6%	10.0%	6.8%	13.9%	23.6%	12.1%	13.0%
	2028F	30.3%	19.1%	14.4%	39.7%	10.7%	7.2%	16.8%	24.0%	12.9%	14.9%
당기순이익(지배)	2025	733	520	287	149	104	1,028	4,884	887	616	1,414
	2026F	1,012	899	545	239	144	1,999	3,892	1,055	804	3,440
	2027F	1,252	1,490	742	309	189	2,339	5,933	1,145	936	4,745
	2028F	1,498	2,018	1,033	447	231	2,735	8,089	1,228	1,080	6,083
PER	2025	38.1	31.9	48.2	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	35.9	31.7	49.3	22.2	27.4	43.9	68.5	26.9	27.3	41.9
	2027F	29.0	19.1	36.2	17.1	21.0	37.6	44.9	24.8	23.5	30.3
	2028F	24.2	14.1	26.0	11.8	17.1	32.1	32.9	23.1	20.4	23.7

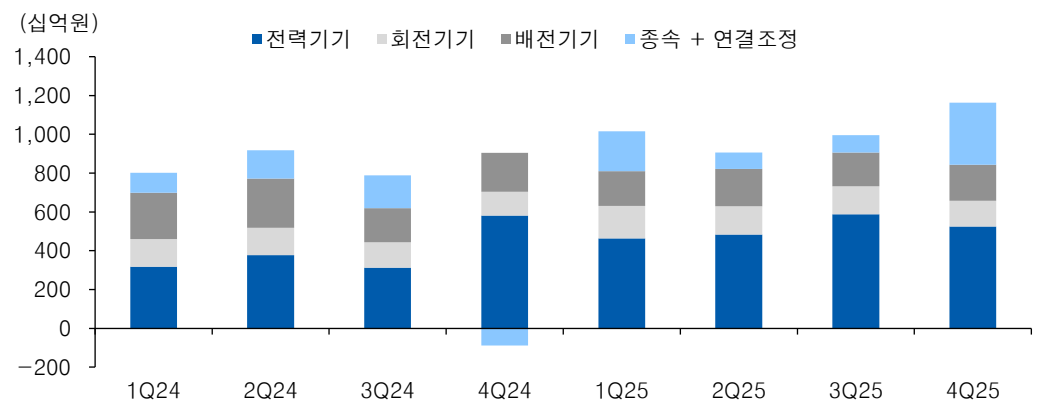
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.04.13 기준

HD 현대일렉트릭 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
28F EPS(원)	41,103	(a) 2028년 추정 EPS
Target PER(배)	32	(b) 26F~27F PER 평균
주당가치(원)	1,315,296	(c)=(a)*(b)
목표주가(원)	1,320,000	
현재주가(원)	1,007,000	2026.04.13 증가
상승여력(%)	31.1	

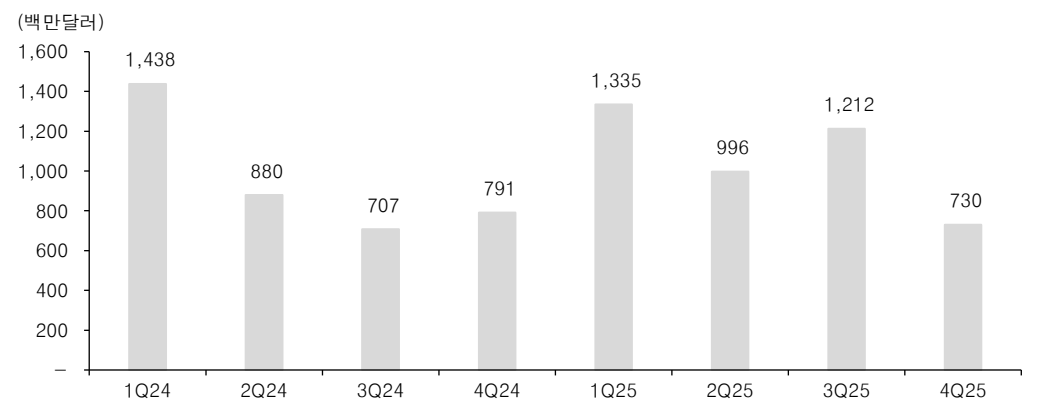
자료: 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 사업부문별 매출액 추이



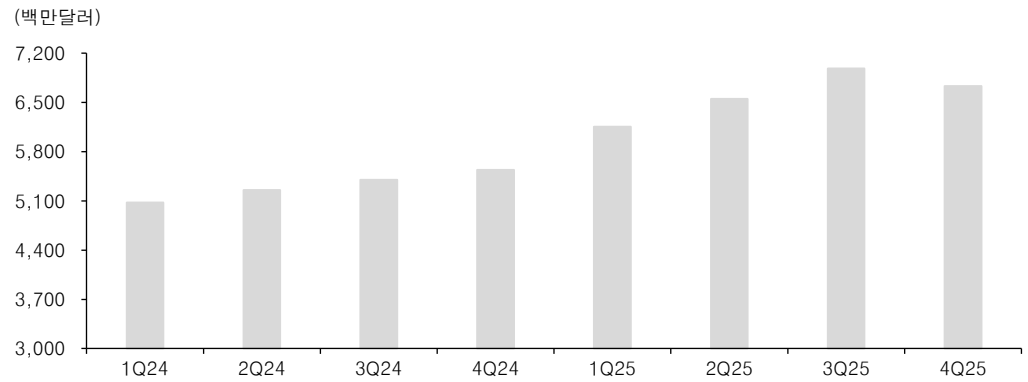
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 분기별 신규수주 추이



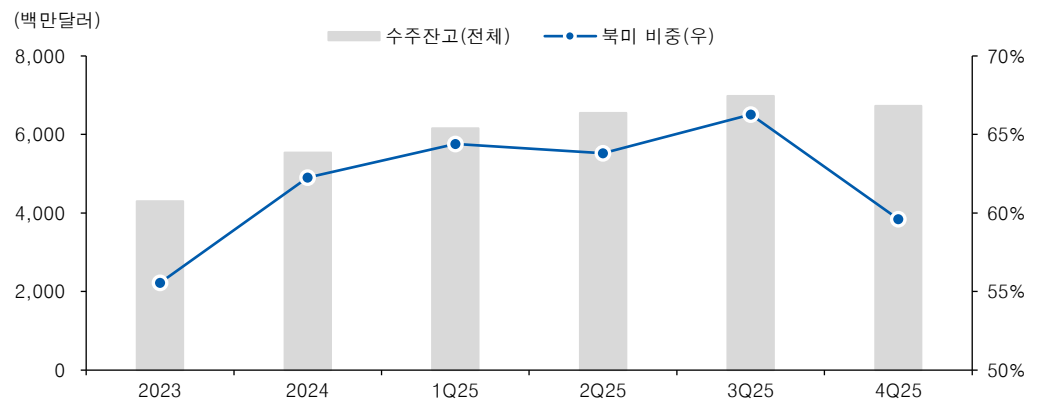
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 수주잔고 추이



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 수주잔고 내 복미 비중 추이



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 (267260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,322	4,079	4,617	5,215	6,043
매출원가	2,278	2,687	2,957	3,140	3,604
매출총이익	1,045	1,393	1,660	2,075	2,440
판매비	376	398	433	497	610
영업이익	669	995	1,227	1,578	1,830
EBITDA	734	1,069	1,303	1,664	1,908
영업외손익	-19	-39	54	39	77
외환관련손익	85	-30	50	20	20
이자손익	-16	8	28	53	87
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-88	-17	-24	-34	-29
법인세비용차감전순이익	650	956	1,281	1,617	1,907
법인세비용	152	225	270	366	427
계속사업순이익	498	732	1,011	1,251	1,480
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	498	732	1,011	1,251	1,480
지배지분순이익	502	733	1,012	1,252	1,482
포괄순이익	522	748	1,035	1,272	1,502
지배지분포괄이익	526	748	1,035	1,272	1,501

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,034	960	1,100	1,357	1,487
당기순이익	498	732	1,011	1,251	1,480
감가상각비	57	65	68	80	72
외환손익	0	0	-50	-20	-20
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	361	193	47	24	-67
기타현금흐름	117	-31	24	23	22
투자활동 현금흐름	-143	-226	-126	-203	-18
투자자산	0	1	0	0	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-122	-234	-120	-197	-10
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-21	6	-6	-6	-7
재무활동 현금흐름	-518	-350	-276	-293	-320
단기차입금	-274	-28	4	5	7
사채 및 장기차입금	-71	-98	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-76	-221	-277	-295	-324
기타현금흐름	-97	-3	-3	-3	-3
연결범위변동 등 기타	21	-3	19	9	100
현금의 증감	394	381	717	870	1,249
기초 현금	176	570	951	1,668	2,537
기말 현금	570	951	1,668	2,537	3,787
NOPLAT	669	995	1,227	1,578	1,830
FCF	912	726	980	1,160	1,477

자료: 유안타증권

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

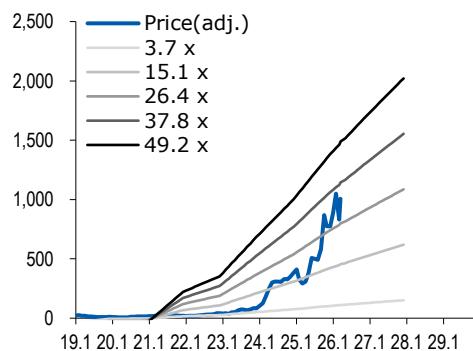
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,764	3,426	4,468	5,700	7,452
현금및현금성자산	570	951	1,668	2,537	3,787
매출채권 및 기타채권	831	772	873	986	1,142
재고자산	1,081	1,267	1,433	1,619	1,876
비유동자산	1,032	1,344	1,389	1,499	1,432
유형자산	730	943	995	1,112	1,050
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	6	9	9	9	10
자산총계	3,796	4,770	5,856	7,199	8,884
유동부채	2,001	2,549	2,866	3,219	3,709
매입채무 및 기타채무	501	608	688	777	901
단기차입금	20	19	19	19	19
유동성장기부채	107	120	120	120	120
비유동부채	287	188	199	212	230
장기차입금	30	0	0	0	0
사채	137	47	47	47	47
부채총계	2,288	2,737	3,066	3,431	3,938
지배지분	1,502	2,029	2,788	3,766	4,945
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	816	1,323	2,058	3,015	4,173
비지배지분	6	4	3	2	0
자본총계	1,508	2,033	2,791	3,768	4,945
순차입금	-204	-700	-1,416	-2,284	-3,531
총차입금	400	274	278	283	290

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	13,914	20,324	28,082	34,735	41,103
BPS	41,725	56,366	77,447	104,633	137,397
EBITDAPS	20,368	29,656	36,137	46,173	52,920
SPS	92,167	113,171	128,087	144,668	167,654
DPS	5,350	7,100	8,000	8,700	9,500
PER	18.6	25.1	35.9	29.0	24.5
PBR	6.2	9.0	13.0	9.6	7.3
EV/EBITDA	12.5	16.5	26.8	20.4	17.2
PSR	2.8	4.5	7.9	7.0	6.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	22.9	22.8	13.2	12.9	15.9
영업이익 증가율 (%)	112.2	48.8	23.3	28.5	16.0
지배순이익 증가율 (%)	93.5	46.1	38.2	23.7	18.3
매출총이익률 (%)	31.4	34.1	36.0	39.8	40.4
영업이익률 (%)	20.1	24.4	26.6	30.3	30.3
지배순이익률 (%)	15.1	18.0	21.9	24.0	24.5
EBITDA 마진 (%)	22.1	26.2	28.2	31.9	31.6
ROIC	40.1	68.5	87.3	102.0	115.4
ROA	15.0	17.1	19.1	19.2	18.4
ROE	39.3	41.5	42.0	38.2	34.0
부채비율 (%)	151.8	134.6	109.9	91.1	79.6
순차입금/자기자본 (%)	-13.6	-34.5	-50.8	-60.6	-71.4
영업이익/금융비용 (배)	22.6	59.3	89.2	112.8	128.2

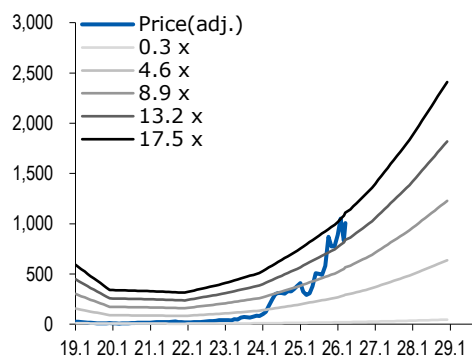
P/E band chart

(천원)



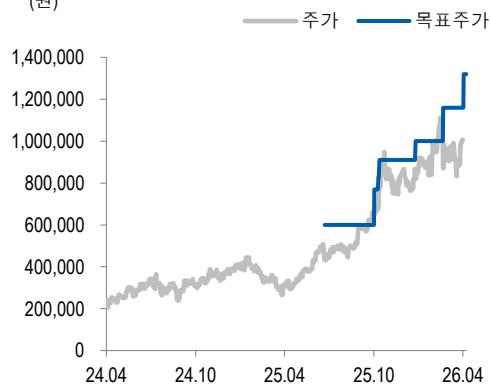
P/B band chart

(천원)



HD 현대일렉트릭 (267260) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	BUY	1,320,000	1년		
2026-03-04	BUY	1,160,000	1년	-19.42	-13.19
2026-01-06	BUY	1,000,000	1년	-7.10	11.10
2025-10-24	BUY	910,000	1년	-9.47	4.29
2025-10-22	BUY	830,000	1년	-10.12	-10.12
2025-10-14	BUY	770,000	1년	-12.23	-11.04
2025-07-04	BUY	600,000	1년	-13.90	11.00
2025-05-10	1년 경과 이후		1년		
2024-05-10	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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-13

※ 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.

산일전기 (062040)

이익 체력은 증명, 저평가 해소가 필요한 시점

1Q26 Preview: 컨센서스 부합

산일전기는 1Q26 매출액 1,482억원(YoY +49.9%), 영업이익 545억원(YoY +45.3%, OPM 36.6%)을 기록하며 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다. 전분기 일회성 요인에도 불구하고 물량 증가와 환율 효과가 동시에 반영되며 QoQ 증익이 이어지는 흐름이다. 이는 수주잔고 기반 매출 확대가 본격적으로 반영되기 시작한 구간으로 해석할 수 있다. 30% 중후반 수준의 높은 영업이익률은 유지되고 있으며, 분기 변동성과 무관하게 연간 기준 이익 레벨은 안정적으로 이어질 전망이다.

CAPA 확대 기반 물량 성장

실적 성장은 증설 기반의 물량 확대가 견인하고 있다. 특수변압기 중심 수요가 지속되는 가운데, CAPA 확장을 통해 출하량이 증가하는 구간이다. 동사는 이미 높은 이익률을 확보한 상태로, 추가적인 마진 개선보다는 물량 증가에 따른 이익 확대가 핵심 성장 축이다. 특수변압기 비중 확대는 고마진 구조를 유지시키는 역할을 하고 있으며, 전력망 변압기 역시 하방을 지지한다. 특히 전력망 부문은 지난해 디스탁킹 영향이 해소되며, 올해는 수주 회복과 함께 안정적인 실적 흐름이 이어질 전망이다.

데이터센터 직접 수혜 확대

수요는 여전히 확대되는 구간이다. 신재생과 ESS 중심 수요가 지속되는 가운데, 데이터센터향 수요가 본격적으로 추가되고 있다. 특히 2026년은 데이터센터 밸류체인 내 직접 수주가 가시화되는 시점이다. 기존 온사이트 중심의 간접 납품 구조에서 벗어나, 데이터센터 내부 탑재 변압기 공급으로 확장되며 직접적인 수혜가 확대될 것으로 예상된다. 이는 단순 물량 증가를 넘어 수주 레벨 자체가 상향되는 변화다. 그럼에도 동사는 국내외 Peer 대비 높은 할인 상태에 있다. 현재 주가는 26F PER 기준 22배 수준으로, 이익 체력과 성장성을 감안할 때 밸류에이션 매력도가 높다고 판단한다. 투자 의견 '매수' 유지하며, 목표주가를 239,000원으로 상향 조정한다.



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com
김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 239,000원 (U)

직전 목표주가 200,000원

현재주가 (4/13) 172,900원

상승여력 38%

시가총액	52,935억원
총발행주식수	30,615,850주
60일 평균 거래대금	652억원
60일 평균 거래량	433,200주
52주 고/저	172,900원 / 48,850원
외인지분율	16.67%
배당수익률	0.96%
주요주주	박동석 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	23.0	23.5	235.7
상대	16.2	(0.2)	40.6
절대 (달러환산)	23.3	22.2	226.9

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	148	49.9	4.3	148	0.4
영업이익	55	45.3	4.1	56	-3.2
세전계속사업이익	55	40.9	-4.4	57	-5.0
지배순이익	55	74.5	26.9	45	22.3
영업이익률 (%)	36.8	-1.2 %pt	+0.0 %pt	38.2	-1.4 %pt
지배순이익률 (%)	36.8	-1.8 %pt	-0.4 %pt	30.2	+6.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	334	502	696	915
영업이익	109	179	263	362
지배순이익	84	149	239	309
PER	15.7	19.4	22.2	17.1
PBR	3.5	4.9	6.7	5.1
EV/EBITDA	12.6	14.7	18.5	12.9
ROE	19.3	29.2	34.8	33.8

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

배전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만 EUR, 백만 TWD)

		산일전기	LS ELECTRIC	제통전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		5,294	26,880	791	156,358	112,909	150,167	167,276	257,443
매출액	2025	502	4,966	224	27,448	10,230	40,152	33,220	24,423
	2026F	696	6,165	226	30,597	13,615	43,121	36,533	31,343
	2027F	915	7,366	—	33,470	16,806	46,745	39,048	39,315
	2028F	1,136	8,162	—	36,984	19,438	50,693	41,465	39,060
영업이익	2025	179	426	67	5,209	1,854	6,699	6,047	5,227
	2026F	263	700	78	6,258	3,072	7,726	7,341	8,020
	2027F	362	1,004	—	7,179	4,078	8,791	7,719	10,992
	2028F	451	1,154	—	8,202	4,945	10,012	8,340	11,172
영업이익률	2025	35.6%	8.6%	29.9%	19.0%	18.1%	16.7%	18.2%	21.4%
	2026F	37.8%	11.4%	34.5%	20.5%	22.6%	17.9%	20.1%	25.6%
	2027F	39.6%	13.6%	—	21.4%	24.3%	18.8%	19.8%	28.0%
	2028F	39.7%	14.1%	—	22.2%	25.4%	19.7%	20.1%	28.6%
당기순이익(지배)	2025	149	287	59	4,087	1,333	4,163	4,734	4,419
	2026F	239	545	62	5,139	2,367	5,523	5,636	6,755
	2027F	309	742	—	5,917	3,107	6,377	5,822	9,164
	2028F	447	918	—	6,750	3,814	7,288	6,282	9,156
PER	2025	26.6	48.2	9.6	28.7	44.2	31.7	29.9	65.0
	2026F	22.2	49.3	12.8	30.4	47.7	27.2	29.7	38.1
	2027F	17.1	36.2	—	26.4	36.3	23.5	28.7	28.1
	2028F	11.8	29.3	—	23.2	29.6	20.6	26.6	28.1

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 시가총액은 26.04.13 기준

산일전기 밸류에이션 산정 테이블

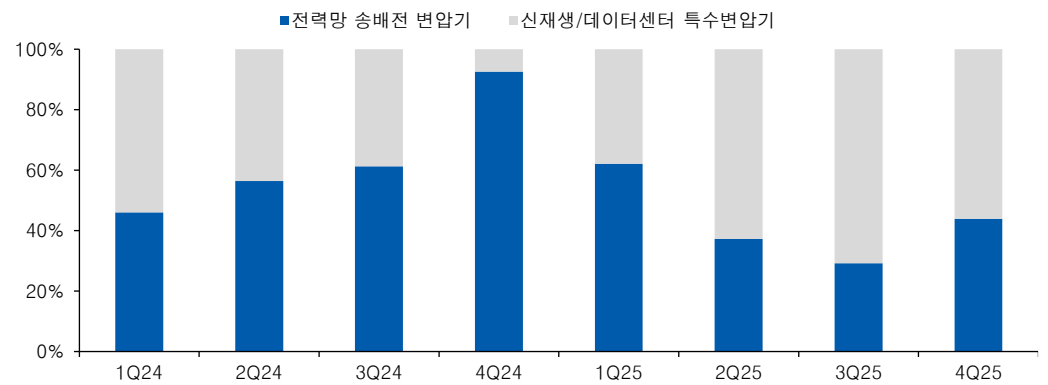
구분	내용	비고
27F EPS(원)	10,091	(a) 2027년 추정 EPS
Target PER(배)	23.7	(b) 국내외 Peer 27F PER 에 20% 할인
주당가치(원)	238,955	(c) = (a) * (b)
목표주가(원)	239,000	
현재주가(원)	172,900	2026.04.13 종가
상승여력(%)	38	

자료: 유안타증권 리서치센터

산일전기 실적 추이 및 전망											(단위: 십억원)		
		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액		98.8	128.3	132.7	142.1	148.2	164.3	187.7	195.6	334.0	502.0	695.7	914.6
전력망		45.0	38.3	26.2	53.8	53.6	47.1	47.2	64.5	152.9	163.3	212.3	288.7
	미국	42.0	38.0	26.2	52.8	50.4	46.8	47.1	63.3	139.6	159.0	207.6	283.5
	유럽, 기타	3.0	0.2	0.1	1.0	3.3	0.3	0.1	1.1	13.3	4.3	4.7	5.2
신재생/데이터센터		50.0	87.3	101.7	82.8	94.6	117.3	140.5	131.1	151.5	321.8	483.4	625.9
	미국	25.6	64.0	63.5	67.5	61.4	79.9	88.9	101.3	71.8	220.6	331.6	415.7
	유럽, 기타	24.5	23.3	38.2	15.3	33.2	37.3	51.6	29.8	79.7	101.2	151.9	210.2
기타 (지역별)		3.8	2.7	4.8	5.5	4.0	2.0	3.8	4.4	29.5	16.8	14.2	15.6
내수		4.2	2.4	2.4	4.4	4.4	2.5	2.5	4.5	32.7	13.5	13.9	14.4
수출		94.6	125.8	130.3	137.7	143.8	161.8	185.2	191.1	301.3	488.5	681.9	900.3
	미국	65.4	100.0	88.1	116.7	111.7	126.7	136.1	164.7	219.6	370.2	539.2	699.2
	유럽	23.3	18.7	35.8	13.8	27.9	26.2	37.6	20.7	65.1	91.6	112.5	157.9
	일본	1.4	3.1	3.8	2.9	2.8	4.1	6.0	4.7	9.1	11.2	17.6	30.5
	기타	4.5	3.9	2.7	4.3	1.4	4.7	5.4	1.1	7.5	15.4	12.6	12.7
% YoY		39.8%	70.5%	66.5%	31.1%	49.9%	28.1%	41.4%	37.6%	55.7%	50.3%	38.6%	31.5%
전력망		98.1%	15.7%	-28.5%	-10.9%	19.2%	23.0%	79.8%	19.8%	189.7%	6.8%	30.0%	36.0%
	미국	117.0%	31.4%	-25.6%	-5.9%	20.0%	23.0%	80.0%	20.0%	365.1%	13.9%	30.6%	36.6%
	유럽, 기타	-10.5%	-94.9%	-96.4%	-76.3%	8.0%	25.0%	2.0%	11.7%	-41.4%	-67.8%	9.6%	11.3%
신재생/데이터센터		24.2%	142.8%	158.4%	130.3%	89.1%	34.4%	38.1%	58.3%	4.9%	112.4%	50.2%	29.5%
	미국	12.8%	186.0%	185.8%	1388.0%	140.0%	25.0%	40.0%	50.0%	-39.8%	207.3%	50.3%	25.4%
	유럽, 기타	38.9%	71.6%	122.9%	-51.4%	35.8%	60.0%	35.0%	95.0%	214.9%	27.0%	50.0%	38.4%
기타 (지역별)		-50.3%	-56.4%	32.1%	-54.1%	3.0%	-25.1%	-20.1%	-20.0%	70.9%	-43.0%	-15.6%	10.0%
내수		-60.9%	-68.6%	-62.1%	-43.5%	3.0%	3.5%	4.0%	2.0%	0.0%	-58.8%	2.9%	3.5%
수출		58.3%	86.4%	77.5%	36.9%	52.0%	28.6%	42.1%	38.7%	0.0%	62.1%	39.6%	32.0%
	미국	55.8%	94.5%	53.4%	69.8%	70.7%	26.7%	54.4%	41.2%	0.0%	68.6%	45.6%	29.7%
	유럽	79.4%	41.0%	183.8%	-47.5%	20.0%	40.0%	5.0%	50.0%	0.0%	40.7%	22.7%	40.4%
	일본	-54.3%	174.2%	123.8%	-7.2%	96.9%	30.0%	60.0%	62.3%	0.0%	24.0%	56.9%	73.2%
	기타	171.3%	140.8%	62.1%	69.8%	-70.1%	21.4%	98.9%	-74.8%	0.0%	106.1%	-18.4%	0.7%
% 매출비중													
전력망		45.5%	29.8%	19.8%	37.9%	36.2%	28.6%	25.1%	33.0%	45.8%	32.5%	30.5%	31.6%
	미국	42.5%	29.7%	19.7%	37.1%	34.0%	28.5%	25.1%	32.4%	41.8%	31.7%	29.8%	31.0%
	유럽, 기타	3.0%	0.2%	0.0%	0.7%	2.2%	0.2%	0.0%	0.6%	4.0%	0.9%	0.7%	0.6%
신재생/데이터센터		50.6%	68.1%	76.6%	58.3%	63.8%	71.4%	74.9%	67.0%	45.4%	64.1%	69.5%	68.4%
	미국	25.9%	49.9%	47.9%	47.5%	41.4%	48.6%	47.4%	51.8%	21.5%	43.9%	47.7%	45.4%
	유럽, 기타	24.7%	18.2%	28.8%	10.7%	22.4%	22.7%	27.5%	15.2%	23.9%	20.2%	21.8%	23.0%
기타 (지역별)		3.9%	2.1%	3.6%	3.9%	2.7%	1.2%	2.0%	2.3%	8.8%	3.4%	2.0%	1.7%
내수		4.3%	1.9%	1.8%	3.1%	3.0%	1.5%	1.3%	2.3%	9.8%	2.7%	2.0%	1.6%
수출		95.7%	98.1%	98.2%	96.9%	97.0%	98.5%	98.7%	97.7%	90.2%	97.3%	98.0%	98.4%
(수출 내 비중)	미국	69.2%	79.5%	67.6%	84.7%	77.7%	78.3%	73.5%	86.2%	72.9%	75.8%	79.1%	77.7%
	유럽	24.6%	14.9%	27.5%	10.0%	19.4%	16.2%	20.3%	10.8%	21.6%	18.8%	16.5%	17.5%
	일본	1.5%	2.5%	2.9%	2.1%	1.9%	2.5%	3.3%	2.5%	3.0%	2.3%	2.6%	3.4%
	기타	4.8%	3.1%	2.1%	3.1%	0.9%	2.9%	2.9%	0.6%	2.5%	3.2%	1.8%	1.4%
영업이익		37.5	46.2	42.6	52.4	54.5	62.4	72.3	73.5	109.2	178.6	262.7	362.2
% YoY		61.4%	88.5%	53.1%	55.4%	45.3%	35.2%	69.8%	40.4%	134.4%	63.5%	47.1%	37.9%
% 영업이익률		38.0%	36.0%	32.1%	36.8%	36.8%	38.0%	38.5%	37.6%	32.7%	35.6%	37.8%	39.6%

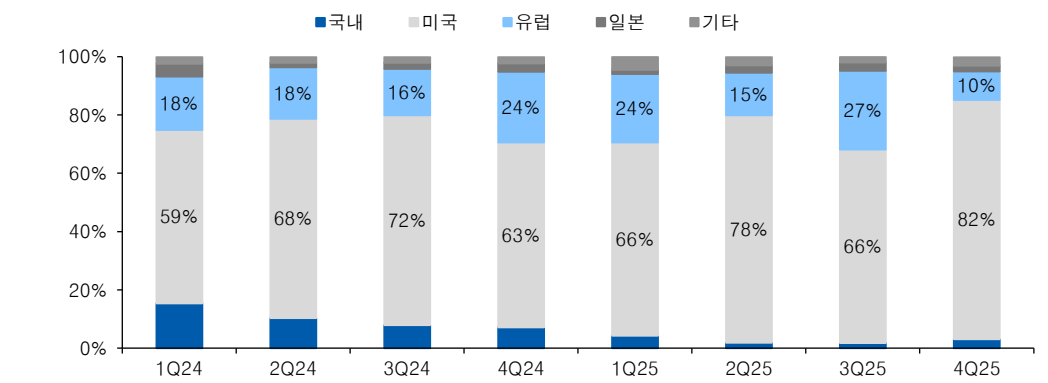
자료: 유안타증권 리서치센터

산일전기 미국향 사업부문 매출 비중



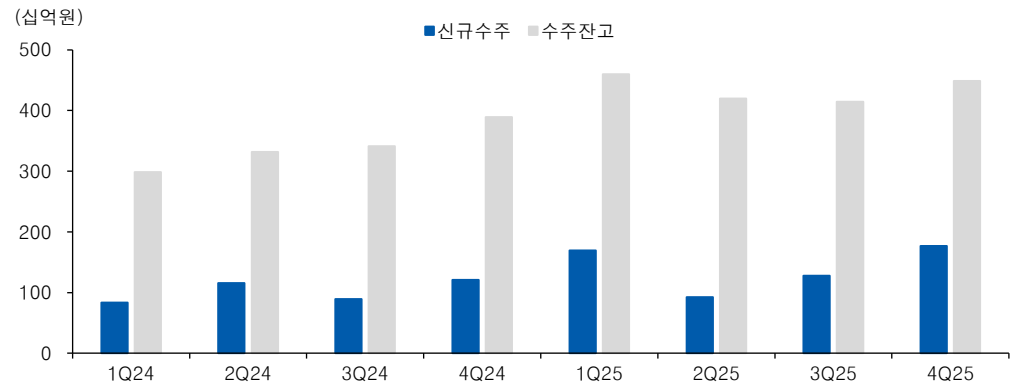
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 지역별 매출 비중 추이



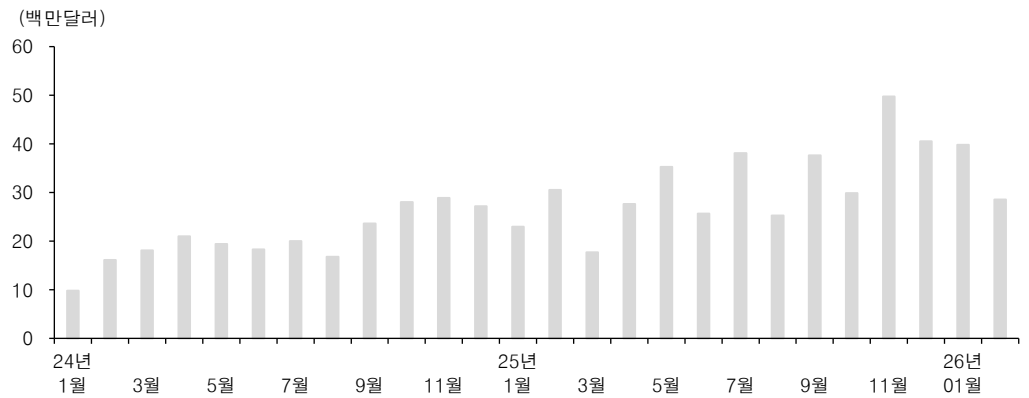
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 신규수주 및 수주잔고



자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 변압기 수출데이터



자료: Trass, 유안타증권 리서치센터, 주) 시흥시, 안산시 합산 기준, '26년 2월 확정치 포함

산일전기 (062040) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	334	502	696	915	1,136
매출원가	190	268	370	471	451
매출충이익	144	234	326	443	685
판관비	34	55	63	81	101
영업이익	109	179	263	362	584
EBITDA	112	183	267	366	588
영업외손익	-4	12	15	19	26
외환관련손익	11	-1	2	2	2
이자손익	0	5	8	13	21
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-15	8	6	4	4
법인세비용차감전순이익	105	191	278	381	611
법인세비용	22	42	39	72	112
계속사업순이익	84	149	239	309	499
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	84	149	239	309	499
지배지분순이익	84	149	239	309	499
포괄순이익	83	149	239	309	499
지배지분포괄이익	83	149	239	309	499

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	16	115	162	222	410
당기순이익	84	149	239	309	499
감가상각비	3	4	4	4	3
외환손익	-6	3	-2	-2	-2
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-86	-69	-93	-103	-103
기타현금흐름	21	29	14	14	14
투자활동 현금흐름	-173	-54	1	-14	-17
투자자산	-33	-55	16	3	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-90	-15	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-51	16	-15	-17	-17
재무활동 현금흐름	198	-13	-30	-43	-62
단기차입금	11	-8	1	1	1
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	245	0	0	0	0
현금배당	-5	-13	-38	-52	-70
기타현금흐름	-54	8	8	8	8
연결범위변동 등 기타	0	-1	22	22	23
현금의 증감	41	47	155	187	355
기초 현금	21	62	109	263	450
기말 현금	62	109	263	450	805
NOPLAT	109	179	263	362	584
FCF	-74	100	162	222	410

자료: 유안타증권

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

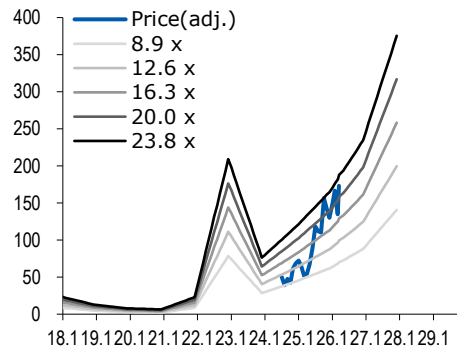
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	305	437	695	1,000	1,474
현금및현금성자산	62	109	263	450	805
매출채권 및 기타채권	96	137	187	246	305
재고자산	60	91	127	167	207
비유동자산	187	245	225	218	215
유형자산	168	179	175	172	168
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	12	42	26	23	24
자산총계	493	682	920	1,218	1,689
유동부채	53	90	125	164	204
매입채무 및 기타채무	17	51	71	93	115
단기차입금	1	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	6	8	11	13
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	58	96	133	175	217
지배지분	434	585	786	1,043	1,472
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	230	230	230	230	230
이익잉여금	148	284	485	742	1,170
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	434	585	786	1,043	1,472
순차입금	-130	-198	-366	-568	-938
총차입금	11	3	4	5	5

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,214	4,891	7,804	10,091	16,293
BPS	14,553	19,269	25,736	34,149	48,177
EBITDAPS	4,302	6,013	8,720	11,957	19,198
SPS	12,828	16,487	22,736	29,874	37,098
DPS	420	1,250	1,700	2,300	3,000
PER	15.7	19.4	22.2	17.1	10.6
PBR	3.5	4.9	6.7	5.1	3.6
EV/EBITDA	12.6	14.7	18.5	12.9	7.4
PSR	3.9	5.8	7.6	5.8	4.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	0.0	50.3	38.6	31.5	24.2
영업이익 증가율 (%)	na	63.5	47.1	37.9	61.3
지배순이익 증가율 (%)	na	78.0	60.4	29.4	61.5
매출총이익률 (%)	43.0	46.6	46.8	48.5	60.3
영업이익률 (%)	32.7	35.6	37.8	39.6	51.4
지배순이익률 (%)	25.1	29.7	34.3	33.8	43.9
EBITDA 마진 (%)	33.5	36.5	38.4	40.0	51.8
ROIC	29.9	45.0	63.5	71.5	101.2
ROA	17.0	25.4	29.8	28.9	34.3
ROE	19.3	29.2	34.8	33.8	39.7
부채비율 (%)	13.5	16.5	17.0	16.8	14.7
순차입금/자기자본 (%)	-30.0	-33.8	-46.5	-54.4	-63.7
영업이익/금융비용 (배)	54.9	18,239.1	57,689.2	64,101.6	85,659.5

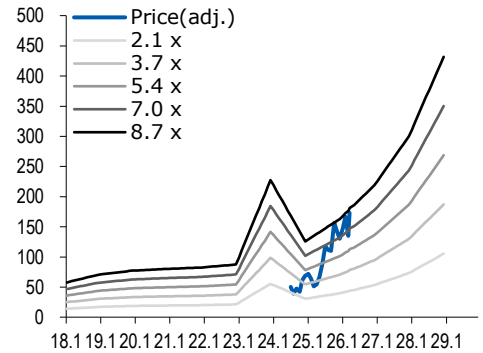
P/E band chart

(천원)



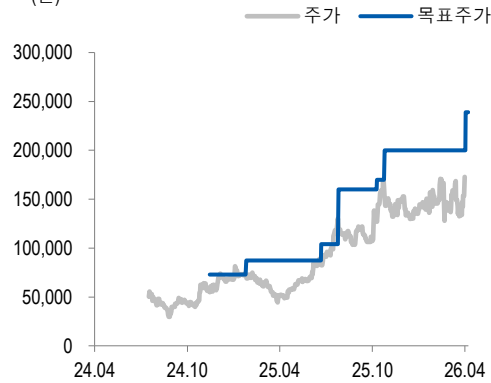
P/B band chart

(천원)



산일전기 (062040) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	BUY	239,000	1년		
2025-11-06	BUY	200,000	1년	-27.46	-13.55
2025-10-22	BUY	170,000	1년	-8.50	-0.76
2025-08-07	BUY	160,000	1년	-28.08	-13.44
2025-07-04	BUY	104,000	1년	-0.99	25.10
2025-02-06	BUY	87,500	1년	-26.25	1.71
2024-11-26	BUY	73,000	1년	-6.44	11.78
2024-11-22	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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-13

※ 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.

일진전기 (103590)

증설 효과 본격화, 이익 체질 상향 구간

1Q26 Preview: 컨센서스 상회, 증설 효과 반영 시작

일진전기는 1Q26 매출액 5,586억원(YoY +22.1%), 영업이익 508억원(YoY +49.2%, OPM 9.1%)을 기록하며 컨센서스를 상회할 것으로 전망한다. 중전기 부문의 매출 확대와 고수익 프로젝트 반영이 동시에 나타나며 이익 성장률이 크게 확대되는 구간이다. 특히 증설 물량이 본격적으로 매출에 반영되기 시작하면서 QoQ 기준으로도 실적 개선 흐름이 이어질 것으로 판단한다. 이는 단순한 물량 증가를 넘어, 고단가 수주잔고의 매출 전환과 사업 구조 변화가 동시에 반영되는 구간이다.

북미 초고압변압기 공급 확대

실적 개선의 핵심은 증설 효과와 중전기 부문 비중 확대다. CAPA 확장에 따라 출하량이 증가하는 가운데, 전선 대비 수익성이 높은 중전기 매출 비중이 빠르게 상승하고 있다. 이에 따라 전사 이익의 질이 개선되는 구간에 진입했다. 중전기 OPM은 구조적으로 상승하고 있으며, 이는 북미향 고단가 변압기 비중 확대, 장기 수주잔고의 매출 인식, 증설에 따른 고정비 레버리지 효과가 동시에 반영된 결과다. 즉, 일진전기는 CAPA 확대에 따른 물량 성장(Q)과 믹스 개선(P)이 동시에 작동하는 구간이다.

AI 데이터센터 수요 확대 낙수효과

수요는 구조적으로 확대되는 구간이다. AI 데이터센터 확산과 함께 초고압 송전망 투자가 증가하며, 이는 중전압 및 변전 설비 수요로 연결되고 있다. 특히 765kV 등 상위 계통 투자는 345kV 및 500kV급 설비 수요를 동시에 유발하며, 동사가 주력으로 하는 전압대에서 실질적인 물량 증가로 이어지고 있다. 여기에 온사이트 발전 확산 역시 중전압 변압기 수요를 추가적으로 자극하는 요인이다. 데이터센터의 전력 확보 방식이 계통 의존에서 벗어나면서, 내부 전력 분배 및 변환 과정에서 중전압 설비 수요가 함께 증가하는 구조다. 최근 수주 역시 북미 송전 프로젝트 중심으로 구성되며, 중장기 매출 가시성이 높은 구조를 확보하고 있다. 일부 물량은 이미 수년치 확보된 것으로 파악되는 점도 긍정적이다. 투자 의견 '매수', 목표주가 110,000원을 유지한다.



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com
김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 110,000원 (M)

직전 목표주가 110,000원

현재주가 (4/13) 83,000원

상승여력 33%

시가총액	39,579억원
총발행주식수	47,685,390주
60일 평균 거래대금	386억원
60일 평균 거래량	517,237주
52주 고/저	89,500원 / 22,550원
외인지분율	12.83%
배당수익률	0.92%
주요주주	일진홀딩스 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.5	34.1	268.1
상대	(0.4)	8.3	54.2
절대 (달러환산)	6.3	33.3	260.0

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	559	22.1	-9.0	525	6.4
영업이익	51	49.2	14.8	45	12.3
세전계속사업이익	46	38.6	15.9		
지배순이익	33	44.5	21.6	28	16.6
영업이익률 (%)	9.1	+1.7 %pt	+1.9 %pt	8.6	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	5.9	+0.9 %pt	+1.5 %pt	5.4	+0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	1,577	2,045	2,375	2,627
영업이익	80	151	211	263
지배순이익	46	104	144	189
PER	21.1	17.2	27.4	21.0
PBR	2.0	3.0	5.6	4.6
EV/EBITDA	10.7	10.4	16.6	13.0
ROE	10.6	19.1	22.3	24.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

일진전기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	전체	457.4	522.8	450.2	614.2	558.6	601.7	544.3	670.3	1,577.3	2,044.6	2,375.0
	중전기	68.0	132.2	111.5	169.4	149.5	171.8	161.7	203.3	256.9	481.1	686.3
	전선	388.7	389.8	337.7	443.7	408.1	428.8	381.6	465.9	1,316.5	1,559.9	1,684.4
	기타 및 연결조정	0.8	0.8	0.9	1.1	1.0	1.1	1.0	1.2	3.9	3.6	4.2
YoY	전체	34.0%	20.5%	35.8%	30.4%	22.1%	15.1%	20.9%	9.2%	26.5%	29.6%	16.2%
	중전기	19.0%	137.8%	121.2%	80.7%	120.0%	30.0%	45.0%	20.0%	-12.1%	87.3%	42.7%
	전선	37.3%	3.3%	20.6%	18.0%	5.0%	10.0%	13.0%	5.0%	29.7%	18.5%	8.0%
영업이익	전체	34.0	37.6	35.3	44.2	50.8	55.1	48.5	56.7	79.7	151.2	211.1
	중전기	16.9	27.8	18.8	44.8	40.5	45.8	29.2	56.0	38.7	108.3	171.5
	전선	17.4	10.4	16.5	-0.1	10.5	9.9	17.8	2.0	40.8	44.2	40.1
	기타 및 연결조정	-0.3	-0.5	0.1	-0.4	-0.2	-0.6	1.6	-1.3	0.2	-1.2	-0.5
YoY	전체	86.4%	53.4%	140.7%	98.6%	49.2%	46.5%	37.3%	28.1%	31.2%	89.6%	43.9%
	중전기	62.2%	147.3%	171.5%	300.8%	140.0%	65.0%	55.0%	25.0%	14.6%	179.7%	58.4%
	전선	120.1%	-30.7%	171.7%	-101.0%	-40.0%	-5.0%	8.0%	흑전	58.6%	8.2%	-9.2%
OPM	전체	7.4%	7.2%	7.9%	7.2%	9.1%	9.2%	8.9%	8.5%	5.1%	7.4%	8.9%
	중전기	24.8%	21.0%	16.9%	26.4%	27.1%	26.7%	18.0%	27.5%	15.1%	22.5%	25.0%
	전선	4.5%	2.7%	4.9%	0.0%	2.6%	2.3%	4.7%	0.4%	3.1%	2.8%	2.4%
당기순이익(지배)	전체	22.9	26.3	27.6	27.2	33.1	36.9	28.9	45.3	46.2	103.9	144.2
	YoY	81.2%	57.8%	256.9%	195.8%	44.5%	40.8%	4.9%	66.7%	33.7%	124.9%	38.8%
	NPM(%)	5.0%	5.0%	6.1%	4.4%	5.9%	6.1%	5.3%	6.8%	2.9%	5.1%	6.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

송전 변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만EUR, 십억 JPY)

		일진전기	HD 현대 일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC	산일전기	GE Vernova Inc (GEV)	Siemens AG (SIE.DE)	Quanta Services (PWR)	Hitachi Ltd (6501)
시가총액		3,958	36,300	28,515	26,880	5,294	266,523	143,994	87,837	21,984
매출액	2025	2,045	4,080	5,969	4,966	502	38,068	39,077	28,480	9,783
	2026F	2,375	4,617	7,261	6,165	696	44,427	43,561	33,528	10,515
	2027F	2,627	5,215	9,764	7,366	915	50,630	49,242	37,687	11,364
	2028F	2,943	6,043	12,492	9,017	1,136	57,417	55,573	42,194	12,295
영업이익	2025	151	995	747	426	179	1,388	1,569	1,612	878
	2026F	211	1,227	1,142	700	263	4,397	4,637	2,122	1,181
	2027F	263	1,578	1,726	1,004	362	7,017	6,395	2,555	1,373
	2028F	316	1,830	2,380	1,295	451	9,649	8,289	3,037	1,582
영업이익률	2025	7.4%	24.4%	12.5%	8.6%	35.6%	3.6%	4.0%	5.7%	9.0%
	2026F	8.9%	26.6%	15.7%	11.4%	37.8%	9.9%	10.6%	6.3%	11.2%
	2027F	10.0%	30.3%	17.7%	13.6%	39.6%	13.9%	13.0%	6.8%	12.1%
	2028F	10.7%	30.3%	19.1%	14.4%	39.7%	16.8%	14.9%	7.2%	12.9%
당기순이익(지배)	2025	104	733	520	287	149	4,884	1,414	1,028	616
	2026F	144	1,012	899	545	239	3,892	3,440	1,999	804
	2027F	189	1,252	1,490	742	309	5,933	4,745	2,339	936
	2028F	231	1,498	2,018	1,033	447	8,089	6,083	2,735	
PER	2025	25.0	38.1	31.9	48.2	26.6	35.9	61.0	57.3	25.8
	2026F	27.4	35.9	31.7	49.3	22.2	68.5	41.9	43.9	27.3
	2027F	21.0	29.0	19.1	36.2	17.1	44.9	30.3	37.6	23.5
	2028F	17.1	24.2	14.1	26.0	11.8	32.9	23.7	32.1	20.4

자료: 유안타증권 리서치센터, 시가총액은 26.04.13 기준

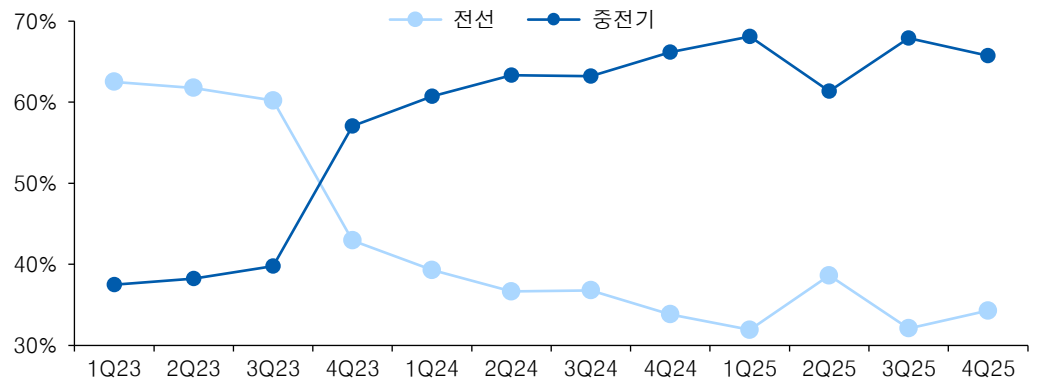
전선 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만EUR, 십억 JPY)

		일진전기	대한전선	LS 에코에너지	가온전선	Prysmian (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric (5802)
시가총액		3,958	5,966	1,335	1,692	35,628	5,735	6,679	7,987
매출액	2025	2,045	3,636	960	2,546	19,650	7,810	3,565	4,680
	2026F	2,375	3,950	1,028	2,604	21,387	7,005	3,561	4,949
	2027F	2,627	4,474	1,149	—	22,814	7,267	4,135	5,027
	2028F	2,943	4,986	1,263	—	24,188	7,580	4,817	5,297
영업이익	2025	151	129	67	79	1,909	376	257	321
	2026F	211	164	69	104	2,096	542	250	3,855
	2027F	263	185	79	—	2,383	628	360	436
	2028F	316	226	97	—	2,636	713	529	518
영업이익률	2025	7.4%	3.5%	7.0%	3.1%	9.7%	4.8%	7.2%	6.9%
	2026F	8.9%	4.1%	6.7%	4.0%	9.8%	7.7%	7.0%	77.9%
	2027F	10.0%	4.1%	6.9%	—	10.4%	8.6%	8.7%	8.7%
	2028F	10.7%	4.5%	7.7%	—	10.9%	9.4%	11.0%	9.8%
당기순이익(지배)	2025	104	84	49	52	1,270	352	275	194
	2026F	144	71	46	71	1,344	328	199	305
	2027F	189	95	51	—	1,753	390	276	308
	2028F	231	127	65	—	1,866	446	406	368
PER	2025	25.0	50.7	25.2	25.6	20.0	25.6	21.8	9.9
	2026F	27.4	83.8	29.2	23.8	26.5	17.5	33.5	26.2
	2027F	21.0	62.5	26.0	—	20.3	14.7	24.2	25.9
	2028F	17.1	47.1	20.4	—	19.1	12.8	16.5	21.7
PBR	2025	4.4	2.7	5.0	2.8	4.5	2.3	2.7	3.2
	2026F	5.9	3.3	4.2	—	4.7	2.6	3.0	3.1
	2027F	4.3	3.1	4.6	—	4.1	2.4	2.7	2.9
	2028F	3.9	2.7	3.6	—	3.5	2.1	2.4	2.7

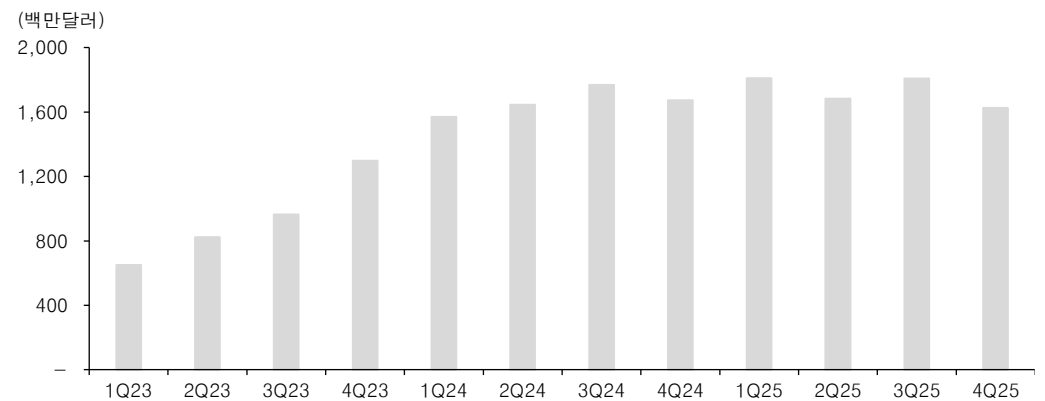
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 종가는 26.04.13 기준

일진전기 수주잔고 내 전선/중전기 비중



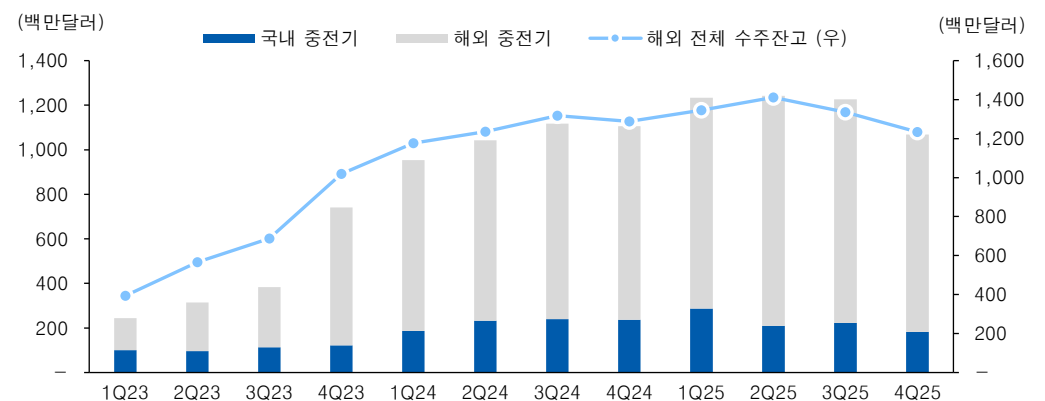
자료: 일진전기, 유안타증권 리서치센터

일진전기 전체 수주잔고 추이



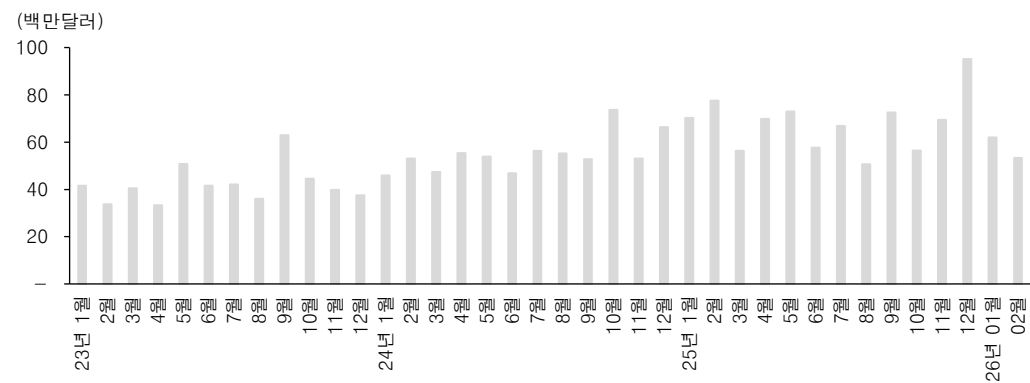
자료: 일진전기, 유안타증권 리서치센터

일진전기 중전기 수주잔고 추이



자료: 일진전기, 유안타증권 리서치센터

일진전기 변압기 수출데이터



자료: Trass, 유안타증권 리서치센터, 주) 흥성군, 안산시, 화성시 합산 기준, '26년 2월 확정치 포함

일진전기 (103590) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,577	2,045	2,375	2,627	2,943
매출원가	1,422	1,764	2,003	2,189	2,430
매출총이익	156	280	372	438	514
판매비	76	129	161	175	197
영업이익	80	151	211	263	316
EBITDA	93	168	227	277	330
영업외손익	-16	-9	-18	-6	-5
외환관련손익	11	-5	1	0	0
이자손익	-5	-3	-2	-1	1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-21	0	-17	-5	-5
법인세비용차감전순이익	64	142	193	257	312
법인세비용	18	39	48	68	82
계속사업순이익	46	104	144	189	230
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	46	104	144	189	230
지배지분순이익	46	104	144	189	230
포괄순이익	44	101	142	186	227
지배지분포괄이익	44	101	142	186	227

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	106	87	150	197	217
당기순이익	46	104	144	189	230
감가상각비	13	16	15	14	13
외환손익	-8	0	-1	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	17	-104	-40	-28	-38
기타현금흐름	37	70	32	22	13
투자활동 현금흐름	-69	-35	-15	-13	-15
투자자산	0	-2	-1	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-69	-25	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	1	-9	-14	-12	-14
재무활동 현금흐름	46	-53	-26	-29	-27
단기차입금	-5	66	10	7	9
사채 및 장기차입금	-22	-84	0	0	0
자본	93	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-20	-36	-36	-36	-36
연결범위변동 등 기타	0	-1	44	11	27
현금의 증감	83	-2	153	167	202
기초 현금	57	140	138	290	457
기말 현금	140	138	290	457	659
NOPLAT	80	151	211	263	316
FCF	36	62	150	197	217

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, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

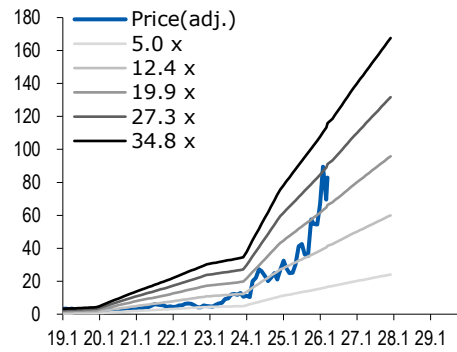
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	702	967	1,235	1,502	1,830
현금및현금성자산	140	138	290	457	659
매출채권 및 기타채권	248	395	439	486	545
재고자산	245	336	390	431	483
비유동자산	547	559	546	536	523
유형자산	437	442	427	413	401
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	9	15	15	16	17
자산총계	1,249	1,526	1,781	2,038	2,353
유동부채	607	835	958	1,052	1,170
매입채무 및 기타채무	270	369	429	475	532
단기차입금	22	52	52	52	52
유동성장기부채	56	20	20	20	20
비유동부채	142	103	116	127	140
장기차입금	64	18	18	18	18
사채	0	0	0	0	0
부채총계	749	937	1,074	1,178	1,309
지배지분	500	589	707	859	1,044
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	219	219	219	219	219
이익잉여금	232	320	440	596	783
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	500	589	707	859	1,044
순차입금	12	-39	-190	-356	-557
총차입금	168	150	160	167	176

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	992	2,179	3,025	3,955	4,823
BPS	10,494	12,347	14,818	18,020	21,890
EBITDAPS	1,994	3,532	4,757	5,817	6,912
SPS	33,869	42,876	49,805	55,085	61,724
DPS	300	500	700	900	1,100
PER	21.1	17.2	27.4	21.0	17.2
PBR	2.0	3.0	5.6	4.6	3.8
EV/EBITDA	10.7	10.4	16.6	13.0	10.3
PSR	0.6	0.9	1.7	1.5	1.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	26.5	29.6	16.2	10.6	12.1
영업이익 증가율 (%)	31.2	89.6	39.6	24.6	20.3
지배순이익 증가율 (%)	33.7	124.9	38.8	30.7	22.0
매출총이익률 (%)	9.9	13.7	15.6	16.7	17.5
영업이익률 (%)	5.1	7.4	8.9	10.0	10.7
지배순이익률 (%)	2.9	5.1	6.1	7.2	7.8
EBITDA 마진 (%)	5.9	8.2	9.6	10.6	11.2
ROIC	12.1	21.6	31.4	39.0	47.7
ROA	4.2	7.5	8.7	9.9	10.5
ROE	10.6	19.1	22.3	24.1	24.2
부채비율 (%)	149.7	159.2	152.0	137.2	125.5
순차입금/자기자본 (%)	2.4	-6.6	-27.0	-41.5	-53.4
영업이익/금융비용 (배)	10.4	31.1	44.6	52.7	60.3

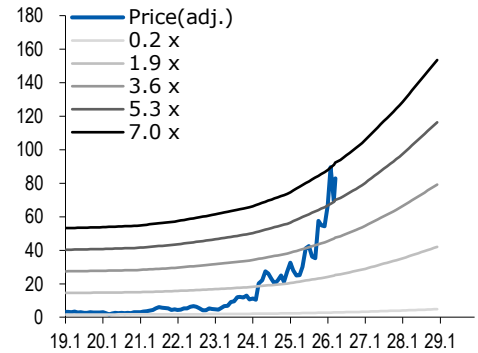
P/E band chart

(천원)

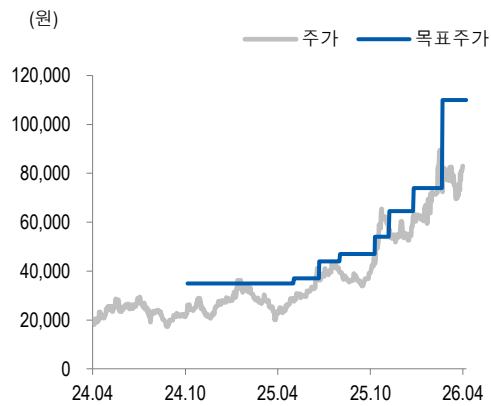


P/B band chart

(천원)



일진전기 (103590) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	BUY	110,000	1년		
2026-03-04	BUY	110,000	1년		
2026-01-06	BUY	74,000	1년	-7.64	20.95
2025-11-19	BUY	64,500	1년	-14.55	-3.41
2025-10-22	BUY	54,000	1년	7.14	21.30
2025-08-14	BUY	47,000	1년	-20.25	-3.09
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-13

※ 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.

대한전선 (001440)

고수익 프로젝트 비중 확대

1Q26 Preview: 컨센서스 상회

대한전선은 1Q26 매출액 1조 204억원(YoY +19.3%), 영업이익 447억원(YoY +64.9%, OPM 4.4%)을 기록하며 컨센서스를 상회할 것으로 전망한다. 2025년 납품된 고수익 프로젝트가 해외 판매법인을 통해 연결 기준 매출로 순차 반영되는 구간으로, QoQ 기준 매출 증가 흐름이 이어질 것으로 판단한다. 4Q25에 초고압 고수익 프로젝트 매출이 집중되었음에도 불구하고, 1Q26 역시 고수익 프로젝트 매출 인식이 지속되는 가운데 환율 및 원자재 가격 환경이 우호적으로 작용하며 QoQ 기준 수익성 개선 흐름이 이어질 것으로 기대한다.

초고압 + Turn-key 중심 수익성 개선

실적 개선의 핵심은 초고압 케이블 중심의 믹스다. 수주와 수주잔고 대부분이 초고압 중심으로 구성되어 있으며, Turn-key 비중 확대가 수익성 개선으로 이어지고 있다. 최근 신규 수주 마진은 일부 두 자릿수 수준까지 상승한 것으로 파악되며, 과거 대비 수익성이 명확히 개선된 상태다. 다만 소재 사업 비중이 약 45~50% 수준으로 높은 구조를 감안할 때 전사 기준 이익률은 급격한 상승보다는 완만한 개선 흐름을 보일 전망이다. 결국 외형 확대보다 초고압 중심 매출 비중 상승에 따른 수익성 개선이 핵심이다.

공급 부족 기반의 선별 수주, 확장성은 옵션

수요는 여전히 강한 구간이다. AI 데이터센터, 발전원 다변화, 노후 전력망 교체가 동시에 진행되며 글로벌 전력 인프라 투자가 확대되고 있다. 지중케이블은 가격보다 납기가 중요한 시장으로 전환되었으며, 해저케이블 역시 주요 경쟁사 CAPA가 대부분 가동된 상태로 공급 부족 환경이 지속되고 있다. 동사는 이미 약 2~3년치 수주잔고를 확보한 상태로, 현재는 수주 확대보다 수익성 중심의 선별 수주 전략을 적용하고 있다. 이에 따라 수주 증가율보다는 마진과 매출 인식 흐름이 실적을 결정하는 구간이다. 서해안 에너지고속도로는 중장기 확장성을 설명하는 변수다. 초기 내부망 중심 참여 이후, 후속 단계로 이어질 경우 해저케이블 및 터키 수주로 확장될 수 있다는 점에서 의미가 있다. 동사에 대한 투자 의견 '매수', 목표주가 39,000원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,020	19.3	1.1	967	5.5
영업이익	45	64.9	2.9	37	21.3
세전계속사업이익	36	12.8	흑전	40	-10.4
지배순이익	33	16.6	-20.0	32	2.0
영업이익률 (%)	4.4	+1.2 %pt	+0.1 %pt	3.8	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	3.2	-0.1 %pt	-0.8 %pt	3.3	-0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,291	3,636	3,950	4,474
영업이익	115	129	164	185
지배순이익	70	84	71	95
PER	30.2	35.2	83.8	62.5
PBR	1.6	1.8	3.5	3.4
EV/EBITDA	14.6	19.7	31.4	29.0
ROE	5.8	5.5	4.3	5.5

자료: 유안타증권

손현정 유틸리티/음식료

hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant

koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 39,000원 (M)
직전 목표주가 39,000원
현재주가 (4/13) 32,000원
상승여력 22%

시가총액	59,663억원
총발행주식수	186,447,300주
60일 평균 거래대금	1,473억원
60일 평균 거래량	4,802,533주
52주 고/저	36,000원 / 11,260원
외인지분율	11.18%
배당수익률	0.00%
주요주주	호반산업 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.8	20.8	183.7
상대	0.9	(2.4)	18.8
절대 (달러환산)	7.7	20.0	177.4

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

대한전선 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	855.5	916.4	855.0	1,009.2	1,020.4	1,015.4	901.2	1,013.3	3,291.3	3,636.0	3,950.3	4,474.3
초고압/해저케이블	114.4	114.4	176.0	252.8	228.8	211.7	186.6	257.9	683.6	657.6	884.9	1,168.5
산업전선(MV/LV)	113.8	113.8	112.1	104.1	114.9	125.2	109.9	109.3	566.6	443.8	459.3	448.7
소재 및 기타	488.0	488.0	440.2	482.1	512.4	507.5	449.0	491.7	1,708.5	1,898.3	1,960.7	2,098.3
통신	15.8	15.8	15.1	18.3	16.1	16.7	16.3	19.2	64.5	65.0	68.3	72.1
종속법인 및 연결 조정	123.5	123.5	111.6	151.9	148.1	154.3	139.5	135.2	268.1	510.4	577.1	686.6
% YoY	8.5%	6.0%	6.3%	21.0%	19.3%	10.8%	5.4%	0.4%	15.7%	10.5%	8.6%	13.3%
초고압/해저케이블	-17.1%	-20.0%	-8.5%	20.3%	100.0%	85.0%	6.0%	2.0%	28.6%	-3.8%	34.6%	32.0%
산업전선(MV/LV)	-20.0%	-24.3%	-21.3%	-21.0%	1.0%	10.0%	-2.0%	5.0%	-1.4%	-21.7%	3.5%	-2.3%
소재 및 기타	13.9%	3.6%	5.3%	23.3%	5.0%	4.0%	2.0%	2.0%	20.1%	11.1%	3.3%	7.0%
통신	-13.2%	-3.7%	-1.9%	26.2%	1.9%	5.6%	7.9%	5.0%	-16.8%	0.8%	5.1%	5.6%
종속법인 및 연결 조정	100.6%	47.8%	208.0%	75.0%	20.0%	25.0%	25.0%	-11.0%	12.9%	90.4%	13.1%	19.0%
% 매출비중												
초고압/해저케이블	13.4%	12.5%	20.6%	25.0%	22.4%	20.8%	20.7%	25.4%	20.8%	18.1%	22.4%	26.1%
산업전선(MV/LV)	13.3%	12.4%	13.1%	10.3%	11.3%	12.3%	12.2%	10.8%	17.2%	12.2%	11.6%	10.0%
소재 및 기타	57.0%	53.3%	51.5%	47.8%	50.2%	50.0%	49.8%	48.5%	51.9%	52.2%	49.6%	46.9%
통신	1.8%	1.7%	1.8%	1.8%	1.6%	1.6%	1.8%	1.9%	2.0%	1.8%	1.7%	1.6%
종속법인 및 연결 조정	14.4%	13.5%	13.1%	15.1%	14.5%	15.2%	15.5%	13.3%	8.1%	14.0%	14.6%	15.3%
영업이익	27.1	28.6	29.5	43.4	44.7	45.8	35.3	37.9	115.2	128.6	163.6	184.6
% YoY	-5.8%	-23.6%	8.5%	99.1%	64.9%	60.2%	19.4%	-12.7%	44.3%	11.7%	27.2%	12.9%
% 영업이익률	3.2%	3.1%	3.5%	4.3%	4.4%	4.5%	3.9%	3.7%	3.5%	3.5%	4.1%	4.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

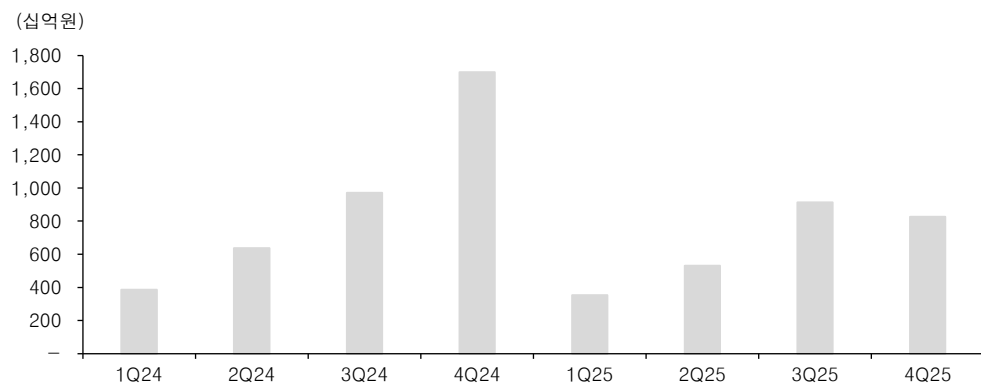
전선 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만EUR, 십억 JPY)

		대한전선	일진전기	LS 에코에너지	가온전선	Prysmian (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric (5802)
시가총액		5,966	3,958	1,335	1,692	35,628	5,735	6,679	7,987
매출액	2025	3,636	2,045	960	2,546	19,650	7,810	3,565	4,680
	2026F	3,950	2,375	1,028	2,604	21,387	7,005	3,561	4,949
	2027F	4,474	2,627	1,149	—	22,814	7,267	4,135	5,027
	2028F	4,986	2,943	1,263	—	24,188	7,580	4,817	5,297
영업이익	2025	129	151	67	79	1,909	376	257	321
	2026F	164	211	69	104	2,096	542	250	3,855
	2027F	185	263	79	—	2,383	628	360	436
	2028F	226	316	97	—	2,636	713	529	518
영업이익률	2025	3.5%	7.4%	7.0%	3.1%	9.7%	4.8%	7.2%	6.9%
	2026F	4.1%	8.9%	6.7%	4.0%	9.8%	7.7%	7.0%	77.9%
	2027F	4.1%	10.0%	6.9%	—	10.4%	8.6%	8.7%	8.7%
	2028F	4.5%	10.7%	7.7%	—	10.9%	9.4%	11.0%	9.8%
당기순이익(지배)	2025	84	104	49	52	1,270	352	275	194
	2026F	71	144	46	71	1,344	328	199	305
	2027F	95	189	51	—	1,753	390	276	308
	2028F	127	231	65	—	1,866	446	406	368
PER	2025	50.7	24.97	25.2	25.6	20.0	25.6	21.8	9.9
	2026F	83.8	27.4	29.2	23.8	26.5	17.5	33.5	26.2
	2027F	62.5	21.0	26.0	—	20.3	14.7	24.2	25.9
	2028F	47.1	17.1	20.4	—	19.1	12.8	16.5	21.7
PBR	2025	2.7	4.4	5.0	2.8	4.5	2.3	2.7	3.2
	2026F	3.3	5.3	5.5	—	4.7	2.6	3.0	3.1
	2027F	3.1	4.3	4.6	—	4.1	2.4	2.7	2.9
	2028F	2.7	3.9	3.6	—	3.5	2.1	2.4	2.7

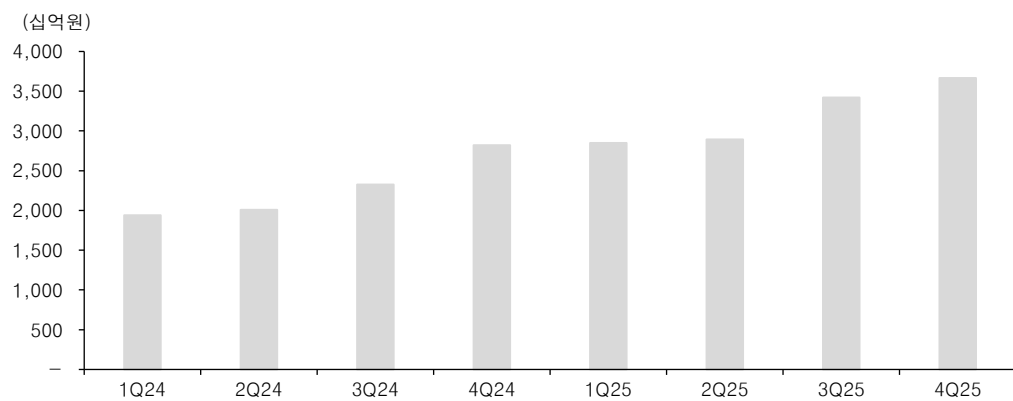
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 종가는 26.04.13 기준

대한전선 신규수주 추이



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 수주잔고 추이



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 (001440) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,291	3,636	3,950	4,474	4,986
매출원가	3,028	3,353	3,604	4,081	4,523
매출총이익	263	283	346	394	463
판매비	148	155	183	209	236
영업이익	115	129	164	185	226
EBITDA	144	167	199	218	258
영업외손익	-39	-92	-84	-71	-54
외환관련 손익	16	0	2	6	5
이자손익	-15	-27	-40	-40	-42
관계기업관련손익	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-40	-64	-45	-36	-16
법인세비용차감전순이익	76	37	80	113	172
법인세비용	2	-53	4	11	34
계속사업순손익	74	90	76	102	138
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	90	76	102	138
지배지분순이익	70	84	71	95	129
포괄순이익	83	137	78	104	140
지배지분포괄이익	77	129	73	98	132

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

현금흐름표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	7	-171	145	106	144
당기순이익	74	90	76	102	138
감가상각비	29	38	35	33	31
외환손익	-20	-2	-2	-6	-5
중속, 관계기업관련손익	1	1	1	1	1
자산부채의 증감	-97	-342	-59	-117	-114
기타현금흐름	20	44	94	94	94
투자활동 현금흐름	-387	-167	-79	-119	-128
투자자산	-263	-8	-2	-3	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-129	-155	-50	-70	-80
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	4	-5	-27	-46	-45
재무활동 현금흐름	411	440	-85	-76	-77
단기차입금	52	390	14	23	22
사채 및 장기차입금	57	146	0	0	0
자본	460	1	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-158	-99	-99	-99	-99
연결범위변동 등 기타	13	4	41	8	6
현금의 증감	44	105	22	-81	-54
기초 현금	289	333	439	460	379
기말 현금	333	439	460	379	326
NOPLAT	115	315	164	185	226
FCF	-122	-326	95	36	64

자료: 유안타증권

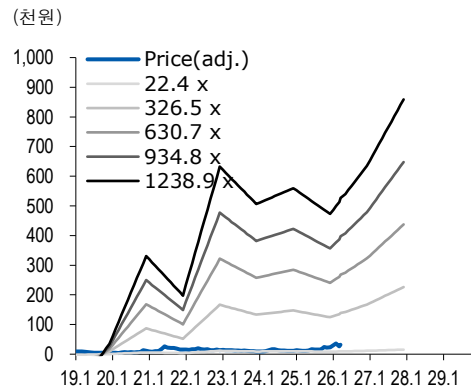
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
유동자산	1,776	2,423	2,607	2,808	3,030	
현금및현금성자산	333	439	460	379	326	
매출채권 및 기타채권	491	676	727	824	918	
재고자산	597	856	930	1,054	1,174	
비유동자산	867	1,071	1,046	1,085	1,137	
유형자산	712	848	863	900	949	
관계기업등 지분관련자산	4	4	4	5	5	
기타투자자산	28	40	41	43	46	
자산총계	2,643	3,493	3,653	3,894	4,167	
유동부채	920	1,684	1,764	1,899	2,030	
매입채무 및 기타채무	458	540	587	665	741	
단기차입금	142	460	460	460	460	
유동성장기부채	20	210	210	210	210	
비유동부채	226	177	179	181	183	
장기차입금	210	155	155	155	155	
사채	0	0	0	0	0	
부채총계	1,147	1,861	1,943	2,080	2,213	
지배지분	1,473	1,602	1,675	1,772	1,903	
자본금	186	186	186	186	186	
자본잉여금	1,154	1,155	1,155	1,155	1,155	
이익잉여금	385	470	541	636	766	
비지배지분	23	31	36	42	51	
자본총계	1,496	1,632	1,710	1,814	1,954	
순차입금	-80	288	252	309	340	
총차입금	532	1,069	1,082	1,105	1,127	

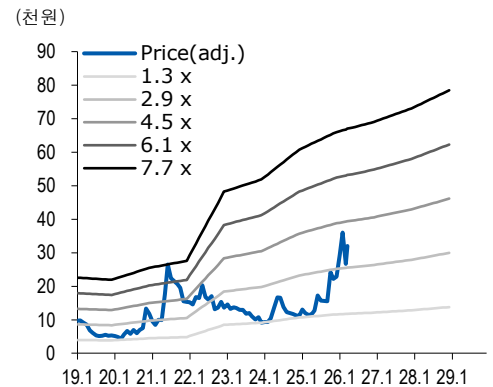
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	409	452	382	512	693
BPS	7,934	8,622	9,015	9,539	10,244
EBITDAPS	838	894	1,069	1,169	1,381
SPS	19,092	19,502	21,187	23,998	26,741
DPS	0	0	0	0	0
PER	30.2	35.2	83.8	62.5	46.2
PBR	1.6	1.8	3.5	3.4	3.1
EV/EBITDA	14.6	19.7	31.4	29.0	24.7
PSR	0.6	0.8	1.5	1.3	1.2

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	15.7	10.5	8.6	13.3	11.4	
영업이익 증가율 (%)	44.3	11.7	27.2	12.9	22.7	
지배순이익 증가율 (%)	-0.2	19.6	-15.5	34.1	35.3	
매출총이익률 (%)	8.0	7.8	8.8	8.8	9.3	
영업이익률 (%)	3.5	3.5	4.1	4.1	4.5	
지배순이익률 (%)	2.1	2.3	1.8	2.1	2.6	
EBITDA 마진 (%)	4.4	4.6	5.0	4.9	5.2	
ROIC	10.0	20.9	11.0	8.8	8.8	
ROA	3.1	2.7	2.0	2.5	3.2	
ROE	5.8	5.5	4.3	5.5	7.0	
부채비율 (%)	76.6	114.0	113.6	114.7	113.3	
순차입금/자기자본 (%)	-5.4	18.0	15.1	17.5	17.9	
영업이익/금융비용 (배)	3.7	3.0	2.9	3.2	3.8	

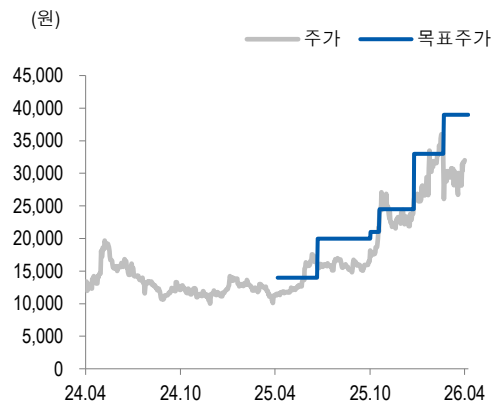
P/E band chart



P/B band chart



대한전선 (001440) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	BUY	39,000	1년		
2026-03-04	BUY	39,000	1년		
2026-01-06	BUY	33,000	1년	-10.39	9.09
2025-10-31	BUY	24,500	1년	-3.76	10.61
2025-10-14	BUY	21,000	1년	-10.99	3.33
2025-07-04	BUY	20,000	1년	-20.32	-9.30
2025-04-18	BUY	14,000	1년	-1.24	25.50
2024-05-10	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	투자여견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-13

※ 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.