

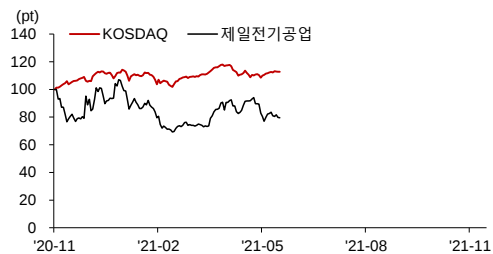
LEADING

제일전기공업

(199820)

기준일자	2021-06-08			
KOSPI (pt)	3,247.83			
KOSDAQ (pt)	986.12			
현재주가 (원)	22,800			
52주 최고 (원)	30,650			
52주 최저 (원)	19,850			
시가총액 (보통주, 억원)	2,533			
주요주주 (%)				
강동욱 외 2 인	60.5			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	-10.2	11.5	1.1	-
상대주가	-10.9	2.3	-7.0	-

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 오승택

stoh@leading.co.kr

+822-2009-7315

기업개요

동사는 1955년 설립되어, 국내외 분전반, 배선기기 및 차단기 등 소형 전력기기의 개발, 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위하고 있다. 국내 건설사 및 전업사들을 통해 배선기기 및 기타 가정용 전력기기를 판매하고 있으며, 해외로는 전력기기 업체 EATON 사에 AFCI(아크차단기) 용 PCB Assembly 를 주력 제품으로 판매하고 있다. 해당 시장은 개별 기업별 원가절감을 통한 가격경쟁력 확보가 핵심이며, 동사의 시장점유율은 2017년 24%에서 2019년 28%로 확대되고 있다.

체크포인트

1) 스마트홈 수요 증가: 동사의 스마트 배선기기 매출 비중은 2020년 기준 전체 매출액의 14.7%인 223억원이다. 스마트 배선기기의 일반 배선기기와의 차이점은 WiFi 혹은 Zigbee 플랫폼을 통한 통신이 가능하다는 점이다. 국내 메이저 건설사에서 업체 선정을 통해 주로 신설 아파트 등으로 납품하는 B2B 영역과, 빌라/주택/오피스텔 등 가구에서 전업사 등을 통해 필요한 부품을 직접 구매하는 B2C 영역으로 구분된다. 한국주택협회 자료에 따르면 국내 주택 공급은 2018년 15.9만호 분량을 저점으로 2019년은 20.0만호, 2020년은 팬데믹 사태에도 불구하고, 19.6만호로 공급 증가하고 있는 상황이다. 2021년 4월 누적으로 6만호 공급되었고 이는 더 늘어날 공산이 크다. 최근 지어지는 주택에는 에너지 절감 및 거주자 편의를 위한 스마트홈 IoT 부품 침투가 확대되고 있다. 한국스마트홈 산업협회에 따르면 스마트홈 내수 시장은 2017년 15.0조원에서 2025년 30.7조로 연평균 9.4% 성장을 전망하고 있다.

2) 미국 EATON사향 AFCI/GFCI PCB 독점 공급: 동사는 미국의 전력기기 업체 EATON사의 AFCI/GFCI 제품에 사용되는 PCB Assembly를 독점으로 OEM 공급하고 있다. 해당 제품은 목조 건물에 주를 이루는 미국의 주택 시장에 화재의 주 원인이 되는 아크(Ark) 발생시 전류를 차단해 화재를 예방하는 제품으로 미국내 각 주(州)의 법률개정에 따라 미국 내 가정에 공급되고 있다. 2020년 기준 매출 비중은 47.0%인 711억원이다. 팬데믹 이후 미국 주택건설 경기 호황에 따른 수혜가 기대된다.

3) Risk 요인: 동사가 영위하고 있는 분전반 및 배선기기 사업은 신규 주택 공급, 리모델링 등 전방산업의 공급규모 확대에 따라 수요가 결정된다. 전방 산업에 대한 의존도가 있는 사업이나, IoT적용 확대에 의한 지속 성장이 예상된다. 현재 반도체 품귀현상으로 반도체/디스플레이 등 스마트 배선기기 부품 수급에 일부 차질이 있는 것으로 파악되며 이는 올해 실적에 Risk 요인으로 작용한다. 국내/미국 건설경기 호황은 내년까지 지속될 전망이고 올 하반기 원재료 수급 이슈 진정 후 2022년 최대 실적 달성을 기대한다.

Financial Summary

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	1,064	1,232	1,283	1,461	1,513
영업이익 (억원)	166	204	146	169	191
영업이익률 (%)	15.6	16.6	11.4	11.5	12.7
지배순이익 (억원)	132	153	122	141	144
PER (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	20.5
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.9
ROE (%)	50.9	44.1	27.5	24.8	17.3
EPS (원)	1,374	1,589	1,276	1,472	1,473

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2021-06-09
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이