

자동차부품

에스엘 005850

3Q26 Preview: 주주환원으로 막고, 신사업으로 확장

Oct 28 2026

BUY

유지

3Q26 Preview: 부정적 외부 환경 반영

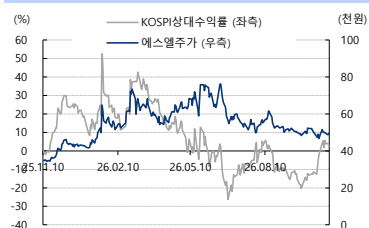
TP 70,000 원

하향

Company Data

현재가(10/27)	49,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	76,200 원
52 주 최저가(보통주)	33,750 원
KOSPI (10/27)	5,638.34p
KOSDAQ (10/27)	743.83p
자본금	232 억원
시가총액	22,992 억원
발행주식수(보통주)	4,645 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	74 만주
평균거래대금(60 일)	37 억원
외국인지분(보통주)	15.83%
주요주주	
이성업 외 9 인	62.92%
국민연금공단	8.28%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.5	-22.8	37.5
상대주가	28.7	-9.4	-1.4

에스엘의 3분기 실적은 매출액 1.3조원(+1.5% YoY), 영업이익 745억원(+9.0% YoY, OPM 5.6%) 추정. 컨센서스(Fnguide 매출액 1.3조원, 영업이익 808억원) 대비 하회 예상. 상반기 대비 감익 요인은 1) 고객사 국내 공장 파업 기인한 가동 감소, 2) 반도체/원재료 단가 상승, 3) 3Q 인건비 증가, 4) 원화 강세(3Q 평균 원/달러 1,418원 QoQ -5.6%, YoY +2.3%). 부문별 매출액 램프류 1.0조원(+0.5% YoY), 전동화 매출액 1,839억원(+12.6% YoY) 추정. 전동화 부문 바디/새시 제어 영역의 적용 확대에 고성장/흑자 기조 유지 전망.

로보틱스, 양산 물량 매출 인식 시작

로보틱스 영역에서 현대차 MobED 하부 플랫폼 양산이 9월 개시된 것으로 파악. 동사는 배터리팩/라이다 모듈 조립을 기 수주해 4Q부터 매출 반영 전망. 휠구동 액추에이터(PluD)는 2027년 양산 계획. BD向 4족 보행 로봇 레그 어셈블리와 Stretch 램프 수주도 기 확보. 아틀라스 공급망 구성이 마무리 단계로 알려진 가운데, 기존 입찰 참여를 지속해온 동사의 수주 확보 여부 주목. 그룹 내 1티어 지위를 바탕으로 이어온 선제 투자가 자동차 외 별도 성장축으로 가시화되는 단계 진입.

높은 주주 환원 기조 기반한 밸류에이션 하단 지지

2025년 DPS 2,770원에 이어 배당성향 40% 수준의 환원 기조 지속 전망. DPS 3,250원 기준 배당수익률 6.5%. 2025년말 현금성자산 4,780억원, 총차입금 3,050억원으로 순현금 구조이며, FY26E 영업현금흐름 4,140억원으로 환원 재원 충분히 확보된 상황. 과거 글로벌 램프 PEER 대비 할인 사유는 낮은 배당성향과 제한적 고객 기반이었으나, 배당성향 40% 수준 정착과 글로벌 신규 고객사向 ITEM 확장으로 근거 약화. 글로벌 PEER 12MF P/E 10.0x 대비 5년 기준 최소 할인율(18%) 적용을 유지하여 Target P/E 8.2x 적용하나, 주요 고객 생산 둔화 및 PEER 주가 하락 반영되어 목표주가 70,000원으로 하향 조정. 단기 눈높이 조정 국면에서도 환원 정책이 밸류에이션 하단을 지지할 것으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,973	5,240	5,511	5,841	6,120
YoY(%)	2.8	5.4	5.2	6.0	4.8
영업이익(십억원)	395	407	435	467	499
OP 마진(%)	7.9	7.8	7.9	8.0	8.2
순이익(십억원)	382	321	397	414	436
EPS(원)	7,930	6,692	8,321	8,675	9,143
YoY(%)	9.8	-15.6	24.3	4.3	5.4
PER(배)	3.8	6.4	5.9	5.6	5.3
PCR(배)	2.1	2.8	3.1	3.0	2.8
PBR(배)	0.6	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	2.1	2.7	2.7	2.4	2.1
ROE(%)	17.4	12.8	14.4	13.7	13.3

[자동차/전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 에스엘 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	1,234	1,295	1,303	1,409	1,388	1,367	1,322	1,433	5,240	5,511	5,841
한국	572	640	625	804	663	684	643	776	2,641	2,765	2,954
북미	408	410	421	315	446	409	399	345	1,555	1,599	1,655
중국	59	54	55	81	57	67	57	84	249	265	273
인도	158	139	137	160	160	146	147	172	594	625	677
기타	37	51	65	49	61	62	76	57	202	257	282
램프류	943	1,043	1,080	1,035	1,088	1,053	1,018	1,071	4,100	4,230	4,386
전동화	173	134	163	167	178	198	184	214	638	773	910
기타	118	117	60	207	121	117	120	149	502	507	546
매출총이익	192	180	150	211	225	213	157	192	733	786	839
<i>GPM</i>	<i>15.6</i>	<i>13.9</i>	<i>11.5</i>	<i>15.0</i>	<i>16.2</i>	<i>15.6</i>	<i>11.9</i>	<i>13.4</i>	<i>14.0</i>	<i>14.3</i>	<i>14.4</i>
영업이익	119	106	68	114	144	126	74	91	407	435	467
램프류	98	89	67	105	127	92	52	73	359	344	360
전동화	13	3	-1	-9	12	23	12	10	5	58	70
기타	8	14	3	17	4	10	11	8	42	33	37
<i>OPM</i>	<i>9.7</i>	<i>8.2</i>	<i>5.2</i>	<i>8.1</i>	<i>10.4</i>	<i>9.2</i>	<i>5.6</i>	<i>6.4</i>	<i>7.8</i>	<i>7.9</i>	<i>8.0</i>
<i>램프류</i>	<i>10.4</i>	<i>8.6</i>	<i>6.2</i>	<i>10.1</i>	<i>11.7</i>	<i>8.8</i>	<i>5.1</i>	<i>6.8</i>	<i>8.8</i>	<i>8.1</i>	<i>8.2</i>
<i>전동화</i>	<i>7.5</i>	<i>2.0</i>	<i>-0.9</i>	<i>-5.1</i>	<i>6.8</i>	<i>11.9</i>	<i>6.5</i>	<i>4.7</i>	<i>0.9</i>	<i>7.4</i>	<i>7.7</i>
<i>기타</i>	<i>6.9</i>	<i>11.8</i>	<i>5.5</i>	<i>8.3</i>	<i>3.7</i>	<i>8.6</i>	<i>8.9</i>	<i>5.5</i>	<i>8.5</i>	<i>6.6</i>	<i>6.8</i>
세전이익	137	92	94	124	181	161	91	101	446	535	544
<i>세전이익률</i>	<i>11.1</i>	<i>7.1</i>	<i>7.2</i>	<i>8.8</i>	<i>13.1</i>	<i>11.8</i>	<i>6.9</i>	<i>7.1</i>	<i>8.5</i>	<i>9.7</i>	<i>9.3</i>
당기순이익	100	69	68	73	132	107	68	76	311	383	401
<i>NPM</i>	<i>8.1</i>	<i>5.3</i>	<i>5.2</i>	<i>5.2</i>	<i>9.5</i>	<i>7.8</i>	<i>5.1</i>	<i>5.3</i>	<i>5.9</i>	<i>7.0</i>	<i>6.9</i>
YoY											
매출액	-1.0	-0.3	9.3	13.9	12.5	5.6	1.5	1.7	5.4	5.2	6.0
한국	2.1	5.1	22.9	30.9	15.8	6.8	3.0	-3.5	15.2	4.7	6.8
북미	-3.9	-4.1	-3.6	-23.4	9.4	-0.2	-5.4	9.3	-8.6	2.9	3.5
중국	4.7	-3.3	11.3	16.1	-2.0	24.2	3.0	3.0	7.6	6.4	3.0
인도	-3.1	-11.0	-15.8	54.0	1.5	4.5	7.5	7.5	1.4	5.2	8.4
기타	-12.2	3.8	86.8	28.3	65.7	20.8	17.5	18.4	22.9	27.4	9.7
램프류	-5.2	-0.2	15.1	5.3	15.4	0.9	-5.7	3.5	3.5	3.2	3.7
전동화	33.4	-4.1	21.3	20.6	3.2	47.0	12.6	27.9	17.5	21.3	17.6
기타	-2.6	3.7	-49.9	77.7	2.6	0.0	101.2	-28.1	6.9	1.1	7.6
매출총이익	-7.0	-16.3	3.7	71.6	16.9	18.3	4.7	-8.9	6.4	7.3	6.7
영업이익	-14.1	-28.3	0.9	178.0	20.5	18.8	8.9	-19.7	3.0	6.9	7.3
세전이익	-14.8	-45.3	41.6	33.2	32.6	75.4	-2.7	-18.0	-8.5	19.9	1.8
당기순이익	-14.2	-41.8	21.6	-4.6	32.3	55.1	-0.5	3.2	-15.6	23.3	4.6

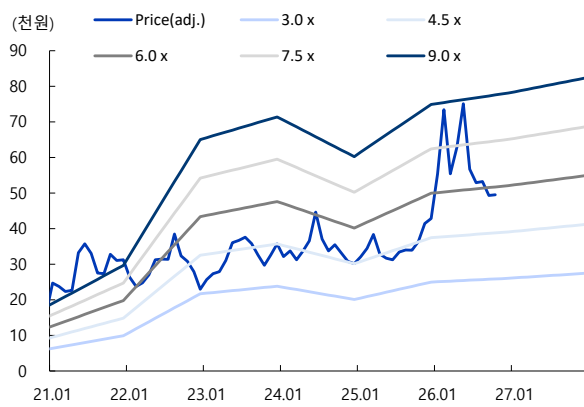
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] PEER Multiple Valuation

항목명	단위	비 고
EPS	원	8,571 (a): 12MF EPS
Target P/E	배	8.2 (b): KOITO/Stamley 12MF P/E 대비 5년 기준 최소 할인율(18%) 적용
적정주가	원	70,028 (c): (a) x (b)
목표주가	원	70,000 천의 자리 반올림
현재주가	원	49,500
상승여력	%	41.0

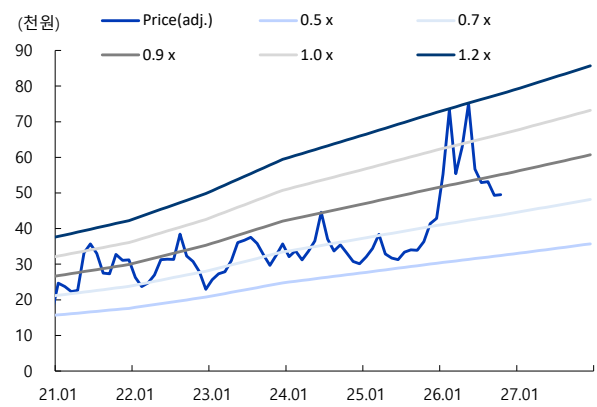
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 에스엘 12MF P/E Band Chart



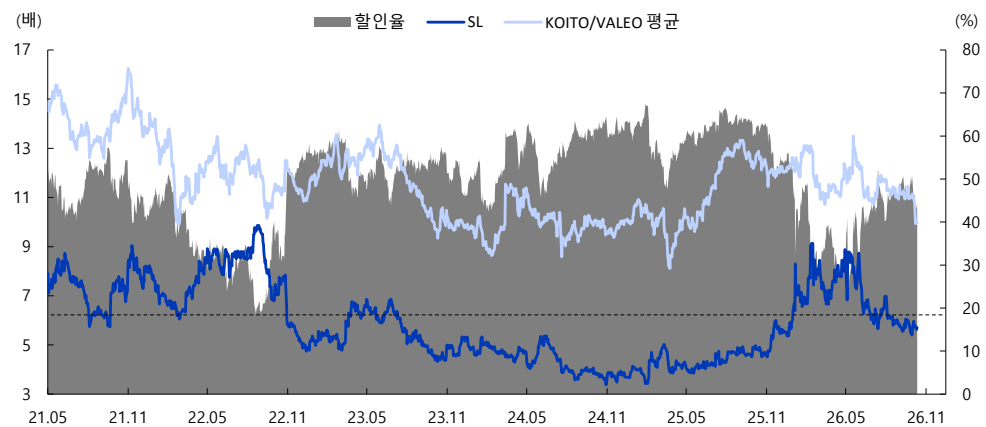
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 에스엘 12MF P/B Band Chart



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 5] Global PEER(KOITO/VALEO) 대비 밸류에이션 할인율 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[에스엘 005850]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,973	5,240	5,511	5,841	6,120
매출원가	4,285	4,507	4,724	5,002	5,238
매출총이익	689	733	786	839	882
매출총이익률 (%)	13.8	14.0	14.3	14.4	14.4
판매비와관리비	294	326	351	372	383
영업이익	395	407	435	467	499
영업이익률 (%)	7.9	7.8	7.9	8.0	8.2
EBITDA	559	570	605	649	698
EBITDA Margin (%)	11.2	10.9	11.0	11.1	11.4
영업외손익	92	39	100	77	74
관계기업손익	17	18	21	20	20
금융수익	33	34	49	52	52
금융비용	-21	-15	-15	-18	-19
기타	63	1	45	23	21
법인세비용차감전순이익	487	446	535	544	574
법인세비용	105	125	139	131	138
계속사업순이익	382	321	397	414	436
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	382	321	397	414	436
당기순이익률 (%)	7.7	6.1	7.2	7.1	7.1
비지배지분순이익	14	10	10	11	11
지배지분순이익	368	311	386	403	425
지배순이익률 (%)	7.4	5.9	7.0	6.9	6.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	48	-6	-10	-10	-10
포괄순이익	430	315	387	404	426
비지배지분포괄이익	17	7	9	9	9
지배지분포괄이익	413	308	379	395	417

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	482	509	432	477	525
당기순이익	382	321	397	414	436
비현금항목의 가감	300	388	358	386	411
감가상각비	153	151	160	172	187
외환손익	-21	0	-23	1	2
자본법평가손익	0	0	-21	-20	-20
기타	168	237	242	233	242
자산부채의 증감	-122	-157	-207	-217	-209
기타현금흐름	-78	-43	-115	-105	-113
투자활동 현금흐름	-334	-296	-211	-241	-271
투자자산	-1	-14	-1	-1	-1
유형자산	-238	-188	-200	-230	-260
기타	-95	-94	-11	-11	-11
재무활동 현금흐름	-127	-81	-179	-173	-173
단기차입금	0	0	-10	-10	-10
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-78	-19	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-46	-60	-128	-161	-161
기타	-3	-2	-41	-2	-2
현금의 증감	35	129	67	63	78
기초 현금	314	348	478	545	608
기말 현금	348	478	545	608	686
NOPLAT	310	293	323	355	380
FCF	114	111	85	90	109

자료: 에스엘, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,346	2,634	2,821	3,021	3,224
현금및현금성자산	348	478	545	608	686
매출채권 및 기타채권	1,001	1,073	1,128	1,194	1,252
재고자산	416	436	458	486	509
기타유동자산	581	648	690	733	777
비유동자산	1,353	1,363	1,435	1,523	1,627
유형자산	861	871	911	969	1,042
관계기업투자금	161	161	183	204	224
기타금융자산	73	84	84	84	84
기타비유동자산	258	247	257	266	276
자산총계	3,699	3,997	4,257	4,545	4,850
유동부채	1,142	1,170	1,154	1,182	1,206
매입채무 및 기타채무	668	742	771	806	836
차입금	275	261	251	241	231
유동성채무	40	39	0	0	0
기타유동부채	160	129	132	135	139
비유동부채	159	175	183	191	199
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	159	175	183	191	199
부채총계	1,302	1,345	1,336	1,373	1,405
지배지분	2,300	2,553	2,811	3,053	3,317
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	460	460	460	460	460
이익잉여금	1,783	2,045	2,304	2,546	2,809
기타자본변동	-12	-12	-12	-12	-12
비지배지분	97	99	109	119	129
자본총계	2,397	2,652	2,921	3,172	3,445
총차입금	320	305	256	246	235

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

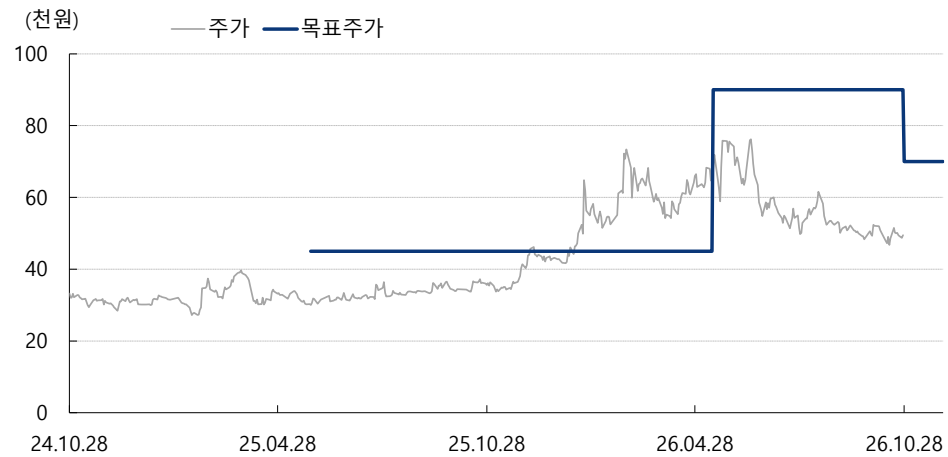
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	7,930	6,692	8,321	8,675	9,143
PER	3.8	6.4	5.9	5.6	5.3
BPS	49,512	54,954	60,528	65,732	71,405
PBR	0.6	0.8	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	12,032	12,272	13,026	13,983	15,023
EV/EBITDA	2.1	2.7	2.7	2.4	2.1
SPS	107,071	112,812	118,641	125,757	131,766
PSR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	2,454	2,383	1,828	1,940	2,349
DPS	1,200	2,770	3,500	3,500	3,750

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	2.8	5.4	5.2	6.0	4.8
영업이익 증가율	2.3	3.0	6.9	7.3	6.9
순이익 증가율	9.4	-16.0	23.7	4.3	5.4
수익성					
ROIC	18.5	16.4	17.4	18.0	18.1
ROA	10.6	8.1	9.4	9.2	9.0
ROE	17.4	12.8	14.4	13.7	13.3
안정성					
부채비율	54.3	50.7	45.8	43.3	40.8
순차입금비율	8.7	7.6	6.0	5.4	4.8
이자보상배율	21.7	29.3	31.3	27.4	27.7

에스엘 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2024.01.16	매수	50,000	(32.70)	(9.50)					
담당자변경									
2025.05.27	매수	45,000	(27.75)	(19.11)					
2025.08.18	매수	45,000	(2.13)	63.11					
2026.05.14	매수	90,000	(36.87)	(15.33)					
2026.10.28	매수	70,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자: 2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	3.6	0.0	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하