

KOSDAQ | 자동차와부품

# 영화테크 (265560)

## 펀더멘털을 감안하면 매력적인 자동차 부품사

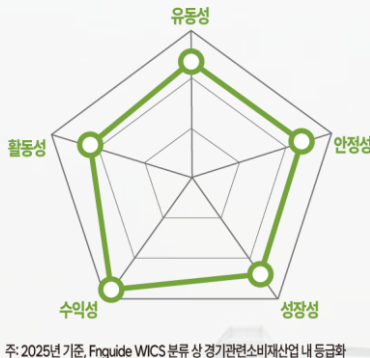
### 체크포인트

- 투자포인트는 1) 강력한 GM(제너럴모터스) 정선박스 레퍼런스, 2) 미래 모빌리티 시장을 위한 기술 개발과 사업 확장 지속
- 2026년 실적은 1) 기존 GM향 공급 지속, 2) 올해부터 멕시코 공장에서 신규 GM향 물량 본격 양산, 3) 환율 상승 효과로 개선 전망
- 2026년 예상 PBR 0.63배로 밸류에이션 역사적 하단 수준. GM 내 높은 정선박스 점유율과 경쟁사 대비 우수한 수익성을 확보하고 있다는 점을 감안할 때, 현재의 밸류에이션은 다소 과도하게 할인되어 있는 것으로 판단

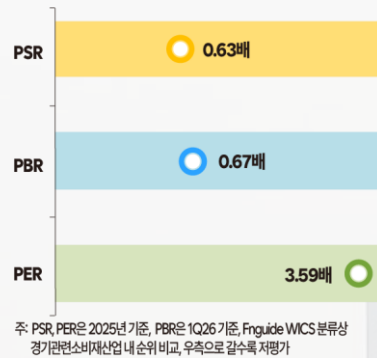
### 주가 및 주요이벤트



### 재무지표



### 밸류에이션 지표



Analyst 조영환 yh.cho@kirs.or.kr  
RA 박규연 park.gyuyeon@kirs.or.kr

## 강력한 GM 레퍼런스와 미래 모빌리티 기술 개발을 통한 사업 확장

영화테크는 GM(제너럴모터스) 내에서 내연기관차용 정션박스부터 전기차용 고전압 정션박스(BDU)까지 공급 영역을 확대하며, 현재 GM 내 정션박스 점유율 60~65% 수준을 확보한 핵심 공급사. 또한 미래 모빌리티 시장 확대에 대응해 수소전기차, SDV(소프트웨어 중심 자동차), ESS 등 차세대 성장 분야에 대한 기술 개발과 사업 확장을 지속 중

## GM향 공급 물량을 중심으로 2026년 실적 개선 전망

2026년 매출액은 1,249억원(+15.0% YoY), 영업이익은 211억원(+16.9% YoY)으로 실적이 개선될 것으로 전망. 이는 1) 기존 GM향 대형 프로젝트 매출이 지속되는 가운데, 2) GM T1 플랫폼향 BDU 공급계약(4,339만달러)과 GM 전기차 전용 BEV3 플랫폼향 UEC/REC/BDU 공급계약(2.2억달러)이 올해부터 멕시코 공장에서 본격 양산되며 매출에 기여할 것으로 예상되며, 3) 원달러 환율 상승에 따른 외화 매출 환산 효과가 더해질 것으로 전망되기 때문

## 2026년 예상 PBR 0.63배로 밸류에이션 역사적 하단 수준

2026년 예상 PBR은 0.63배로 역사적 밸류에이션 하단 수준에 위치. GM 내 높은 정션박스 점유율과 경쟁사 대비 우수한 수익성을 확보하고 있다는 점을 감안할 때, 현재의 밸류에이션은 다소 과도하게 할인되어 있는 것으로 판단

### Forecast earnings & Valuation

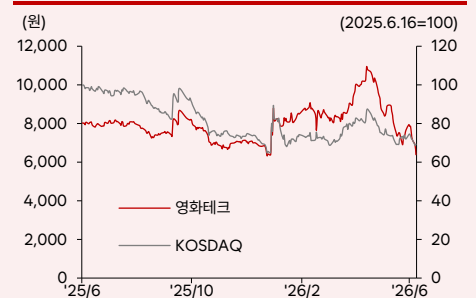
	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	479	649	948	1,086	1,249
YoY(%)	18.0	35.4	46.1	14.5	15.0
영업이익(억원)	19	50	154	180	211
OP 마진(%)	4.0	7.7	16.2	16.6	16.9
지배주주순이익(억원)	48	61	140	191	195
EPS(원)	451	570	1,312	1,783	1,808
YoY(%)	89.0	26.4	130.0	35.9	1.4
PER(배)	19.8	18.2	5.0	3.8	3.6
PSR(배)	2.0	1.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	15.0	10.5	2.9	2.1	1.1
PBR(배)	1.7	1.8	0.9	0.8	0.6
ROE(%)	8.8	10.2	20.5	22.8	19.2
배당수익률(%)	0.6	0.8	1.5	1.9	2.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

### Company Data

현재주가 (6/24)	6,490원	
52주 최고가	10,950원	
52주 최저가	6,340원	
KOSDAQ (6/24)	909.31p	
자본금	53억원	
시가총액	694억원	
액면가	500원	
발행주식수	11백만주	
일평균 거래량 (60일)	6만주	
일평균 거래액 (60일)	5억원	
외국인지분율	128%	
주요주주	업종형 외 5인	49.14%
	한국단자공업	9.26%

### Price & Relative Performance



### Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-27.3	-7.4	-19.5
상대주가	-7.2	-6.8	-29.1

### 참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '당좌비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



## 기업 개요

### 회사연혁

**자동차용 정션박스  
전기차(xEV) 전력전자부품 등을  
자체 개발/제조하여 국내외 완성차  
업체에 공급**

영화테크는 자동차용 정션박스(Junction Box)와 전기차(xEV) 전력전자부품 등을 자체 개발/제조하여 국내외 완성차 업체에 공급하는 코스닥 상장사이다. 설립 초기부터 자동차 전장부품 개발에 집중해왔으며, 2005년에는 기존 다중 PCB 구조를 단일 PCB로 통합한 1보드(1-Board) 타입 정션박스를 자체 개발하며 원가 경쟁력과 생산 효율성을 확보하였다. 이후 동사는 단순 전원 분배 장치를 넘어 지능형 전장부품 개발에 나섰다. 2006년 GM대우(현 한국GM) 윈스톤 차량용 정션박스 공급을 시작으로 글로벌 완성차 공급 레퍼런스를 확보하였으며, 2007년에는 CAN 통신 기능을 적용한 스마트 정션박스를 국내 최초로 양산하며 제품 경쟁력을 한 단계 높였다. 또한 2009년 글로벌 GM의 Tier-1 공급사로 등록된 이후 북미 캐딜락 프로그램 수주에 성공하였으며, 2012년에는 GM 우수 협력사(Supplier of the Year)에 선정되는 등 글로벌 완성차 업체와의 신뢰를 구축하였다.

정션박스 사업을 기반으로 전기차용 전력전자 부품 분야로의 사업 확장도 본격화되었다. 동사는 2011년 국내 최초로 전기차용 전력변환장치 양산을 시작하였으며, 2015년에는 정부 주관 전기차 통합전력전자모듈 개발사업의 주관사업자로 선정되며 기술력을 인정받았다. 이후 OBC, LDC, PDU, BDU 등 전기차 및 수소차에 적용되는 전력변환/분배/제어 부품을 개발하며 전동화 부품 포트폴리오를 확대하였다. 이러한 기술력과 양산 경험을 기반으로 2017년 10월 코스닥 시장에 상장하였다.

상장 이후에는 GM과의 협력을 바탕으로 대형 수주를 본격화하였다. 동사는 2019년 GM Global CCC IEC 공급계약을 시작으로 대규모 수주를 확보하였으며, 2022년에는 GM T1 플랫폼용 BDU 공급계약, 2023년에는 GM 전기차 전용 플랫폼(BEV3)용 UEC/REC/BDU 공급계약을 수주하며 GM 내 핵심 공급사로 자리매김하였다. 또한 증가하는 북미 물량에 대응하기 위해 2022년 멕시코 법인을 설립하고 2025년 멕시코 몬테레이 공장을 완공하며 북미 현지 생산 거점을 확보하였다.

최근에는 미래 모빌리티 분야로 사업 영역을 확대하고 있다. 수소전기차용 전력변환 및 제어시스템 개발을 지속해왔으며, 2026년 현대자동차와 약 1,986억원 규모의 전기수소차 상용 전력변환 및 제어시스템(PCDU, HFDC) 공급계약을 체결하였다. 또한 소프트웨어 정의 차량(SDV) 확산에 대응하기 위해 차세대 전장 시스템인 존 제어기(ZCU) 개발을 추진하고 있으며, 배터리 관리 시스템(BMS)과 폐배터리 재사용 기반 ESS 분야까지 연구개발을 확대하고 있다.

영화테크 연혁

2000~2011	2012~2017	2018~
<p><b>2000.08</b> 회사설립</p> <p><b>2002.07</b> IPBEC 양산개시</p> <p><b>2003.07</b> E-module(Chimebell, Relay module, Electronic module) 양산개시</p> <p><b>2005.09</b> ABS Warning module 양산개시</p> <p><b>2006.11</b> MN(SJB+CAN) 양산개시</p> <p><b>2007.06</b> Mirror controller 양산개시</p> <p><b>2007.12</b> ISO14001 인증 획득</p> <p><b>2010.06</b> EMS Block 양산개시</p> <p><b>2010.07</b> LF Antenna(스마트키 구성부품) 양산개시</p> <p><b>2010.08</b> BMS 양산개시</p> <p><b>2011.05</b> 전기차부품 양산개시</p> <p><b>2011.09</b> 본사 이전 - 아산테크노밸리</p>	<p><b>2012.03</b> 'GM 2011 Supplier of the year' 수상</p> <p><b>2012.05</b> GM-Alpha 양산개시</p> <p><b>2012.06</b> 유럽사무소 개설 - OPEL 기술지원</p> <p><b>2013.11</b> '2013 대한민국 기술대상' 수상</p> <p><b>2014.01</b> 아산 공장 증축</p> <p><b>2014.08</b> 중국 선양(沈阳) 공장 완공</p> <p><b>2014.09</b> 전기차동차 Converter 생산</p> <p><b>2015.06</b> '전기자동차 통합 전력전자모듈 개발사업 (2015~2018)' 주관사업자 선정</p> <p><b>2016.10</b> 북미 케달락 New Type 정션박스 양산개시(One Bolt type JB)</p> <p><b>2016.10</b> 전기차용 고전압 필터 양산개시</p> <p><b>2017.08</b> Shanghai GM 전기차 정션박스 양산수주 개발</p> <p><b>2017.12</b> 자동차 OEM 전기차 부품(Converter, PDU) 양산수주 개발</p>	<p><b>2018.04</b> EV 배터리 ESS Reuse 주관사업자 선정</p> <p><b>2019.01</b> GM 소형 SUV UEC, BDU 양산수주개발</p> <p><b>2019.08</b> 수소전기차 상용 버스, 트럭 Converter 양산수주개발</p> <p><b>2019.09</b> GM-GLOBAL CCC JB 양산수주개발</p> <p><b>2020.02</b> 인도법인설립(YOUNGHWHA ELECTRIC INDIA PLTD)</p> <p><b>2020.03</b> GM 품질 'Platinum' 수상</p> <p><b>2020.08</b> GM Global Cproject JB 양산수주개발</p> <p><b>2021.11</b> ISO45001 인증획득</p> <p><b>2021.11</b> 전력전자연구소 확장개시(용인시 기흥구)</p> <p><b>2022.03</b> GM T1 Platform BDU 공급계약 체결</p> <p><b>2022.10</b> 멕시코 법인설립(YOUNGHWHA TECH MEXICO)</p> <p><b>2023.10</b> 수소전기차 E-BOX 공급계약 체결</p> <p><b>2023.11</b> GM UEC, REC, BDU, PREFUSE REAR CARGO 공급계약 체결</p> <p><b>2025.02</b> 멕시코 몬테레이 공장 완공</p> <p><b>2026.02</b> 에너지 제어솔루션 사업 본격화</p> <p><b>2026.02</b> 전기수소차 상용 전력변환 및 제어시스템(PCDU, HFDC) 공급계약 체결</p>

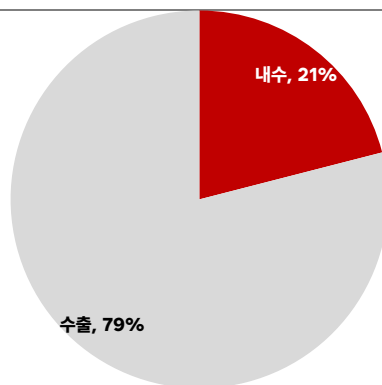
자료: 영화테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

**주요사업 및 제품**

주요 고객사로 미국 GM, 현대자동차 등이 있으며 2025년 기준 GM향 매출 비중 72.6% 기록

영화테크는 크게 정션박스와 전기차(xEV) 관련 부품 사업을 영위하고 있으며, 2025년 기준 매출 비중은 정션박스 약 80%, 전기차 관련 부품 약 20% 수준으로 파악된다. 주요 고객사로는 미국 GM(제너럴모터스)과 현대자동차가 있으며, 특히 GM향 매출 비중이 72.6%를 상회하는 등 수출 비중(79.3%)이 높은 사업구조를 보유하고 있다. 정션박스 사업을 통해 확보한 전력 분배 및 회로 보호 기술을 기반으로 전기차(xEV)용 전력변환 부품 사업까지 사업 영역을 확대해 왔으며, 현재는 내연기관차부터 전기차 및 수소전기차에 이르기까지 다양한 전장 부품을 개발/공급하고 있다. 주요 제품에 대한 설명은 다음과 같다.

영화테크 내수/수출 매출비중(2025년 기준)



자료: 영화테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

**정선박스는 자동차 내 전장부품에  
전원과 신호를 분배하고 회로를  
보호하는 필수 안전 기능 부품**

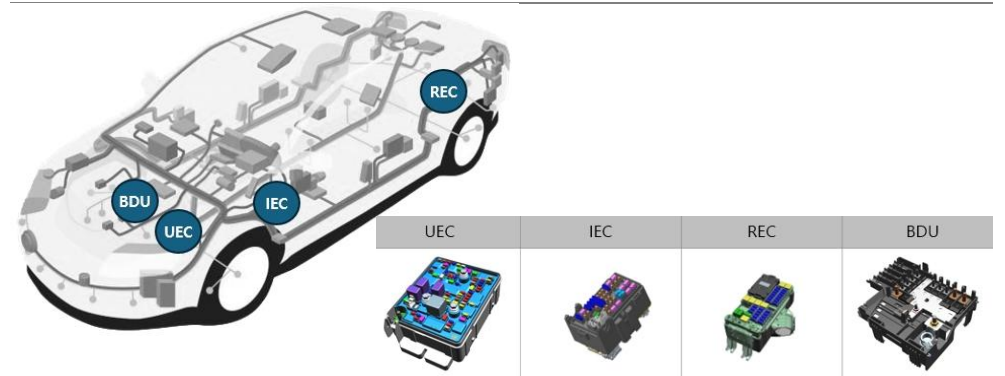
**정선박스(매출비중 80% 추정)**

정선박스는 자동차 내 수많은 전장부품에 전원과 신호를 분배하고 과전류 발생 시 회로를 보호하는 필수 안전 기능 부품으로, 가정의 배전반 또는 퓨즈박스과 유사한 역할을 수행한다. 자동차 한 대에는 와이퍼, 램프, 공조장치, 인포테인먼트 시스템을 비롯해 각종 센서와 통신장치 등 수백 개 이상의 전장부품이 탑재되는데, 대부분의 전자장비는 정선박스를 통해 전원을 공급받는다. 이에 따라 정선박스는 내연기관차뿐만 아니라 하이브리드차, 전기차, 수소전기차 등 동력원과 무관하게 모든 차량에 공통적으로 적용되는 핵심 자동차 부품이다.

정선박스는 장착 위치와 전력 통제 구역에 따라 UEC, IEC, REC, BDU 등으로 구분된다.

- UEC(Underhood Electrical Center): 엔진룸에 장착되어 차량 전면부 구동장치 및 전장품에 전력을 공급
- IEC(Interior Electrical Center): 차량 실내에 위치해 인포테인먼트 시스템, 공조장치, 실내조명 등 각종 편의사양을 제어
- REC(Rear Electrical Center): 차량 후면부에 장착되어 후방 램프와 센서 등의 전력을 담당
- BDU(Battery Distribution Unit): 전기차 및 수소전기차의 고전압 배터리에 직접 연결되는 전력 분배 장치로, 배터리에서 공급되는 전력을 각 구역의 정선박스로 분배하거나 필요 시 전원을 차단하는 역할을 수행

**영화테크 정선박스 주요 제품**



자료: 영화테크, 한국R협회의 기업리서치센터

**GM의 Tier-1 공급사로서  
내연기관차부터 전기차에  
이르기까지 다양한 정선박스 개발  
및 공급**

초기 정선박스는 PCB(인쇄회로기판)를 기반으로 한 전력 분배 장치의 형태였다. 과거 차량 내부에는 각종 전장부품을 연결하기 위해 수많은 와이어 하네스가 사용되었는데, 전장품 수가 증가할수록 배선 구조가 복잡해지고 차량 중량 증가와 조립 공정 비효율 문제가 발생하였다. PCB 타입 정선박스는 이러한 복잡한 배선 구조를 하나의 회로 기판으로 통합하여 전원과 신호를 분배하고 회로를 보호하는 역할을 수행한다. 개별 전선으로 연결되던 구조를 PCB 회로로 집약함으로써 부품 수를 줄이고 배선 안정성과 조립 효율성을 높인 것이 특징이다.

이후 차량 내 전장품 수가 증가하고 전자제어 기능이 고도화되면서 정선박스는 스마트 정선박스로 진화하였다. 스마트 정선박스는 기존 PCB 타입 정선박스에 바디제어모듈과 CAN 통신 기능을 결합한 제품으로, 단순 전력 분배를 넘어 차량 내 다양한 전장품을 통합적으로 제어할 수 있다. 램프, 와이퍼, 히터, 도어 잠금장치 등 여러 편의 기능을 하나의 장치에서 관리할 수 있으며, 차량 내 각 제어기 간 통신 기능을 수행함으로써 복잡한 배선 구조를 단순화할 수 있다는

특징을 가진다.

영화테크는 설립 이후 PCB 기반 정선박스 생산을 통해 전력 분배 및 회로 보호 기술을 축적해 왔으며, 이후 스마트 정선박스까지 기술 영역을 확대하며 차량별 전장 구조에 최적화된 다양한 제품을 개발해 왔다. 또한 단 한 번의 볼트 체결만으로 장착이 가능한 1-Bolt 정선박스를 개발하는 등 제품 구조를 지속적으로 개선하며 조립 효율성과 생산성을 높였다. 당사는 이와 같은 역량을 바탕으로 국내외 자동차 OEM사를 고객사로 확보하고 있으며, 특히 GM(제너럴모터스)의 Tier-1 공급사로서 내연기관차부터 전기차에 이르기까지 다양한 차종의 정선박스를 개발 및 공급하고 있다.

**PCBE타입 정선박스(UEC)**



자료: 네오티스, 한국R협의회 기업리서치센터

**스마트정선박스(UEC)**



자료: 네오티스, 한국R협의회 기업리서치센터

**정선박스 외 제품으로  
전기차(xEV)용 전력변환 부품과  
배터리 제어/보호 부품 등 개발 및  
공급**

**전기차 부품(매출비중 20% 추정)**

당사는 정선박스 외에도 전기차(xEV)용 전력변환 부품과 배터리 제어/보호 부품 등을 개발 및 공급하고 있다. 전기차는 고전압 전력을 기반으로 구동되기 때문에 배터리 또는 연료전지에서 발생한 전력을 차량이 사용할 수 있는 형태로 변환하고, 필요한 곳으로 안전하게 분배하는 전력전자(Power Electronics) 기술이 필수적이다. 당사는 정선박스 사업을 통해 축적한 전력 분배, 회로 보호 및 시스템 설계 역량을 기반으로 전기차용 전력변환 부품 사업으로 영역을 확대해 왔다.

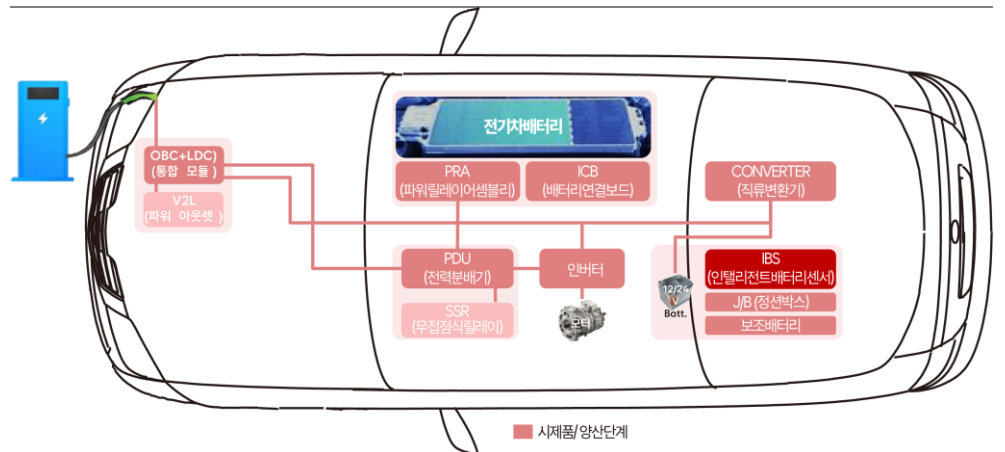
주요 전력변환 부품으로는 OBC, LDC, PDU 등이 있다. OBC는 외부 충전기에서 공급되는 교류(AC) 전원을 직류(DC) 전원으로 변환하여 차량 내 고전압 배터리를 충전하는 장치이며, LDC는 고전압 배터리 전력을 차량 내 램프, 공조장치, 인포테인먼트 시스템 등 일반 전장품이 사용하는 12V 또는 24V 전압으로 변환하는 장치이다. PDU는 배터리의 전력을 구동모터, 전동식 공조장치, 히터 등 차량 내 주요 고전압 장치로 분배하고 이상 발생 시 회로를 보호하는 역할을 수행한다.

배터리의 안전성과 신뢰성을 높이기 위한 배터리 제어/보호 부품도 공급하고 있다. 대표 제품으로는 PRA, SSR, DC-Filter, ICB 등이 있다. PRA는 고전압 배터리와 차량 시스템을 연결하거나 차단하는 전력 제어 장치이며, SSR은 반도체 기반의 무접점 릴레이로 고전압 히터 등 특정 부하를 제어하는 역할을 담당한다. DC-Filter는 고전압 시스템에서 발생하는 전기적 노이즈를 제거해 차량 내 전장품이 안정적으로 동작할 수 있도록 지원하며, ICB는 배터리 셀을 전기적으로 연결하고 각 셀의 전압과 온도 정보를 측정해 배터리관리시스템(BMS)으로 전달하는 역할을 수행한다.

동사는 이외에도 수소전기차용 전력변환 시스템을 개발하고 있다. 주요 제품으로는 FDC, PCDU, HFDC 등이 있으며, FDC는 수소연료전지 스택에서 생산된 전력을 차량 구동에 적합한 전압으로 변환하는 장치이다. PCDU는 전력변환과 전력분배 기능을 통합한 전력제어 시스템이며, HFDC는 대용량 전력을 처리하는 고효율 전력변환 장치이다. 또한 수소 연료전지 시스템에 적용되는 공기압축기 제어기와 전동식 워터펌프 제어기 등 각종 제어 부품도 개발 및 공급하고 있다.

동사는 2011년 국내 최초로 전기차용 전력변환 장치 양산에 성공하며 관련 사업에 진출하였다. 초기에는 OBC, LDC, PDU 등 단품 중심의 전력변환 부품을 개발 및 공급하였으며, 이후 여러 전력변환 기능을 하나의 하우징에 통합한 전력변환 모듈 개발을 통해 기술 경쟁력을 강화해 나갔다. 또한 수소연료전지차용 전력변환 시스템과 제어기 개발을 확대하며 전기차 전반으로 제품 포트폴리오를 확장해 왔다. 이를 바탕으로 현재 현대자동차를 주요 고객사로 확보하고 있으며, 수소상용차용 LDC, 로보택시용 LDC, 공기압축기 제어기, PCDU, HFDC 등 다양한 전기차용 전력변환 및 제어 부품을 개발 및 공급하고 있다.

전기차 전기시스템 개요



자료: 영화테크, 한국R협회의 기업리서치센터

영화테크 xEV 부품사업 현황

Passenger EV	Electric Bus-Truck Application	Fuel Cell Vehicle Application		EV Components
<b>CONVERTER 4kW</b> - Input : 450~826V - Output : 15.1V, 4kW - Efficiency : 91%(↑)	<b>CONVERTER 4.5kW~10kW</b> - Input : 450~828V - Output : 28V, 4.5kW~10kW - Efficiency : 90%(↑)	<b>PCDU 200kW</b> - Input : 418~700V - Output : 550~800V - Efficiency : 98%(↑)	<b>HFDC 200kW</b> - Input : 800V - Output : 420~723V - Efficiency : 98%(↑)	SSR(Solid State Relay)
				IBS(Intelligent Battery Sensor)
				e-PDU(Power Distribution Unit)

자료: 영화테크, 한국R협회의 기업리서치센터

영화테크 제품 관련 주요 용어 정리

구분	제품	약어	주요 역할
정션박스	정션박스	JB (Junction Box)	차량 내 전장부품에 전원과 신호를 분배하고 과전류 발생 시 회로를 보호
	엔진룸 정션박스	UEC (Underhood Electrical Center)	엔진룸 내 전장품 및 구동장치 전력 분배
	실내 정션박스	IEC (Interior Electrical Center)	인포테인먼트, 공조장치, 실내조명 등 전력 분배 및 제어
	후방 정션박스	REC (Rear Electrical Center)	후방 램프, 센서 등 후면 전장품 전력 분배
	배터리 분배 유닛	BDU (Battery Distribution Unit)	고전압 배터리 전력을 차량 각 구역으로 분배 및 차단
xEV 전력변환 부품	차량 탑재형 충전기	OBC (On Board Charger)	외부 AC 전원을 DC 전원으로 변환하여 배터리 충전
	저전압 변환기	LDC (Low DC-DC Converter)	고전압 배터리 전력을 12V/24V 전장품용 전압으로 변환
	전원분배장치	PDU (Power Distribution Unit)	배터리 전력을 모터, 공조장치, 히터 등으로 분배
	연료전지 전력변환기	FDC (Fuel Cell DC-DC Converter)	수소연료전지 스택 전압을 차량 구동에 적합한 전압으로 변환
	전력제어 통합모듈	PCDU (Power Control Distribution Unit)	전력변환과 전력분배 기능을 통합한 수소 상용차용 전력제어 시스템
	고출력 전력변환기	HFDC (High-power Fuel Cell DC-DC Converter)	수소 상용차용 대용량 전력변환 장치
	양방향 전력변환기	BHDC (Bi-directional High Voltage DC-DC Converter)	배터리와 시스템 간 양방향 전력 흐름 제어
배터리 관련 부품	배터리 연결보드	ICB (Interconnection Board)	배터리 셀 연결 및 전압-온도 정보 수집
	파워 릴레이 어셈블리	PRA (Power Relay Assembly)	고전압 배터리와 차량 시스템 연결차단
	고전압 무접점 릴레이	HV-SSR (High Voltage Solid State Relay)	고전압 히터 등 특정 부하 제어
	DC 필터	DC-Filter	전기적 노이즈 제거 및 전장품 안정성 확보
	지능형 배터리 센서	IBS (Intelligent Battery Sensor)	배터리 상태 모니터링

자료: 영화테크, 한국R협의회 기업리서치센터

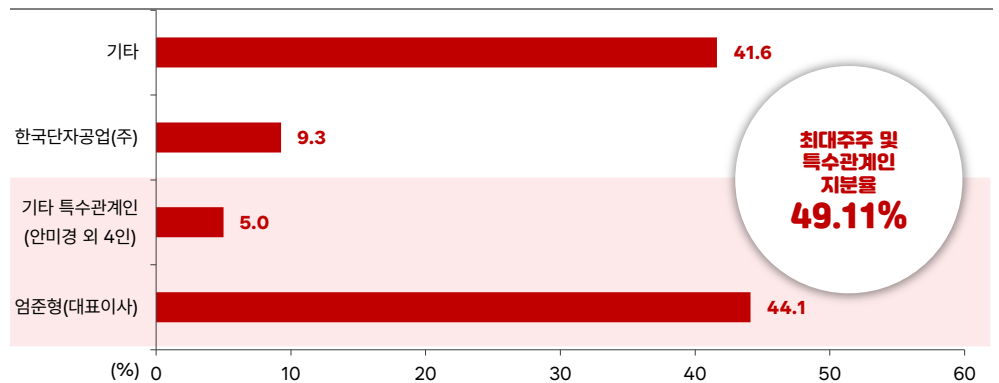
**3** 주주구성

**최대주주 및 특수관계인 지분율은 49.11% 수준으로 안정적인 지배구조 유지 중**

2026년 1분기말 기준 동사의 최대주주는 창업주인 엄준형 대표이사로 44.12%의 지분을 보유하고 있다. 배우자, 자녀 등 기타 특수관계인을 지분 4.99% 포함한 최대주주 및 특수관계인 지분율은 49.11% 수준으로, 창업주 중심의 안정적인 지배구조를 유지하고 있다. 한편 동사는 2026년 2월 자기주식 2.14%를 전량 처분함에 따라 현재 자기주식을 보유하고 있지 않다.

최대주주인 엄준형 대표이사는 과거 글로벌 자동차 부품사인 패커드코리아에서 기술연구소장을 역임한 자동차 전장 분야 전문가로, 2000년 영화테크를 설립한 이후 현재까지 회사를 이끌고 있다. 그 외 주요 주주로는 국내 자동차 커넥터 전문기업인 한국단자공업이 9.26%의 지분을 보유하고 있으며, 한국단자공업은 영화테크 설립 당시 초기 투자자로 참여한 이후 20년 이상 지분을 보유해온 장기 우호적 재무적 투자자(FI) 성격의 주주로 파악된다.

영화테크 주주현황(1Q26말 기준)



자료: 영화테크, 한국R협의회 기업리서치센터

**산업 현황**

**전기차 시장은 구조적인 성장을 이어가는 중**

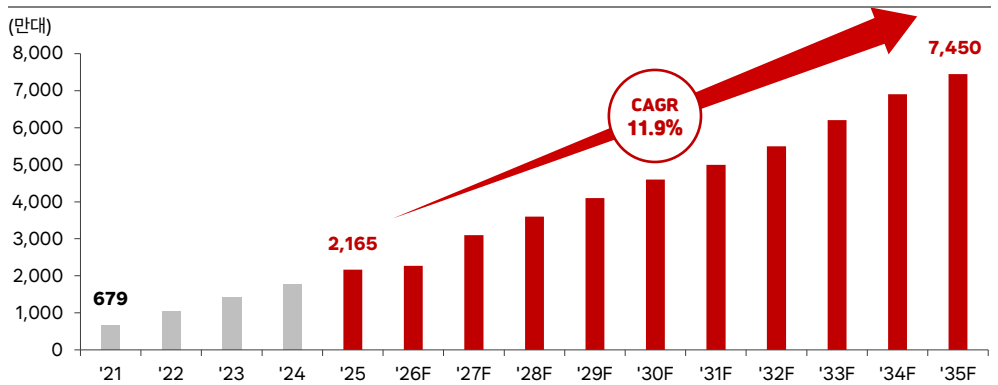
전기차 시장은 차량 전동화 확대, 친환경 규제 강화 등으로 구조적인 성장세를 이어가는 중

글로벌 전기차 시장은 최근 캐즘(Chasm) 영향으로 성장률 둔화가 나타나고 있으나, 차량 전동화 확대와 친환경 규제 강화 흐름에 따라 중장기적으로 구조적인 성장세를 이어가고 있다. 글로벌 전기차(BEV+PHEV+FCEV) 인도량은 2025년 2,165만 대를 기록하며 전년 대비 21.8% 증가하였으며, 2021년 이후 지난 5년간 연평균 26.1%의 성장률을 기록하였다. 또한 전기차 시장조사 업체 EV Volumes는 글로벌 전기차 판매량이 2025년 이후 2035년까지 연평균 11.9% 성장하여 7,450만 대에 이를 것으로 전망하고 있다.

전기차 시장의 구조적 성장은 세계 환경 규제 강화, 경제성 개선, 완성차 업체의 전동화 전략 확대가 복합적으로 작용한 결과로 판단된다. 대표적으로 유럽은 2021년 발표한 'Fit for 55' 정책을 통해 사실상 2035년 이후 내연기관 중심 자동차 시장을 전동화 중심으로 전환하겠다는 방향성을 제시하였다. 최근에는 완성차 업체들의 부담을 고려해 배출량 규제 적용 방식에 일부 유연성을 부여하는 등 속도 조절에 나서고 있으나, 탄소 배출 저감과 전동화 전환이라는 정책 기조 자체는 유지되고 있다.

경제성 측면에서도 전기차 보급 여건은 지속적으로 개선되고 있다. 전기차 원가의 상당 부분을 차지하는 배터리는 에너지 밀도 향상과 생산 규모 확대, LFP 배터리 적용 확대 등에 힘입어 가격 하락이 이어지고 있다. 이에 따라 전기차와 내연기관차 간 가격 격차는 빠르게 축소되고 있으며, 전기차 역시 기존 일부 프리미엄 모델 중심에서 벗어나 소형 SUV, 세단, 픽업트럭, 상용차 등 다양한 차급으로 확대되고 있다. 이에 따라 신규 출시 전기차 모델 수 역시 2023년 303개에서 2024년 399개, 2025년 515개로 가파르게 증가하는 등 완성차 업체들은 전기차 라인업을 지속적으로 확대하고 있다.

글로벌 전기차 인도량 추이 및 전망



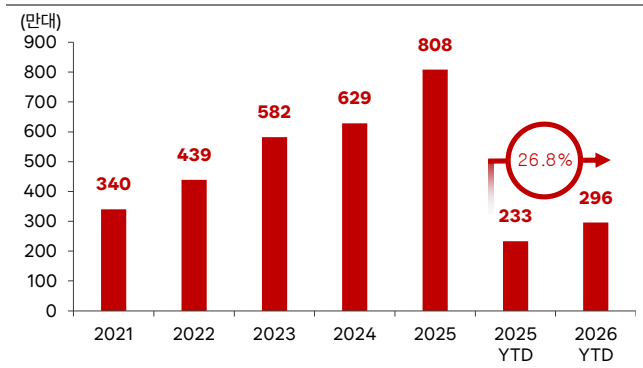
주: 전기차 = BEV+PHEV+FCEV  
 자료: EV Volumes, 한국IR협의회 기업리서치센터

**독일, 영국 등 유럽 주요국들은  
전기차 구매보조금을 재도입하는  
추세**

특히 2025년에는 유럽 전기차 판매량이 447만 대를 기록하며 전년대비 37.1% 증가하는 등 비중국 시장의 성장세 회복이 두드러졌다. 주목할 점은 유럽 주요 국가들이 과거 축소 또는 폐지했던 전기차 지원 정책을 다시 확대하고 있다는 점이다. 독일은 2023년 말 구매보조금 폐지 이후 2024년 전기차 판매량이 27.4% 감소하자 세제 혜택을 확대하였으며, 2026년부터 개인 구매보조금을 재도입하였다. 영국 역시 2022년 승용 전기차 보조금 폐지 이후 수요 둔화를 겪자 2025년부터 중저가 전기차를 대상으로 구매 지원 정책을 재개하였다.

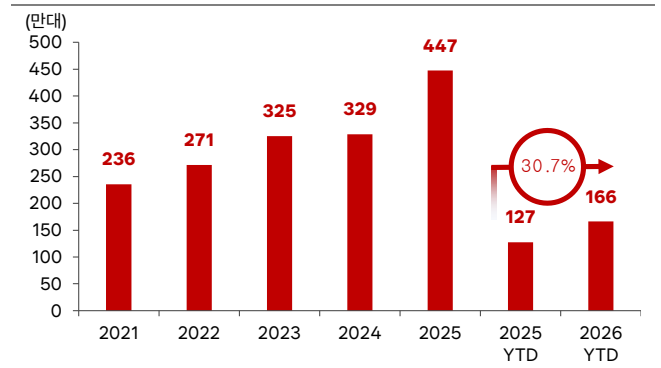
최근에는 미국과 이란 간 군사적 긴장 고조에 따른 국제 유가 변동성 확대 역시 전기차 시장에 우호적인 요인으로 작용하고 있다. 중동 지역의 지정학적 리스크는 원유 공급 불확실성과 에너지 가격 변동성을 높이는 요인으로 작용하며, 이는 상대적으로 에너지 효율성이 높은 친환경차에 대한 수요 확대를 촉진하는 배경이 되고 있다. 실제로 2026년 1~4월 유럽 전기차 판매량은 166만 대로 전년 동기 대비 30.7% 증가하였으며, 같은 기간 비중국 지역 전기차 판매량 역시 296만 대로 전년 동기 대비 26.8% 증가하는 등 견조한 성장세를 이어가고 있다. 또한 시장조사업체 SNE리서치는 이러한 에너지 시장 변화와 친환경차 전환 가속화를 반영하여 2035년 글로벌 전기차 침투율 전망치를 기존 67%에서 최대 85% 수준까지 상향 조정하였다.

중국 제외 글로벌 전기차 인도량 추이



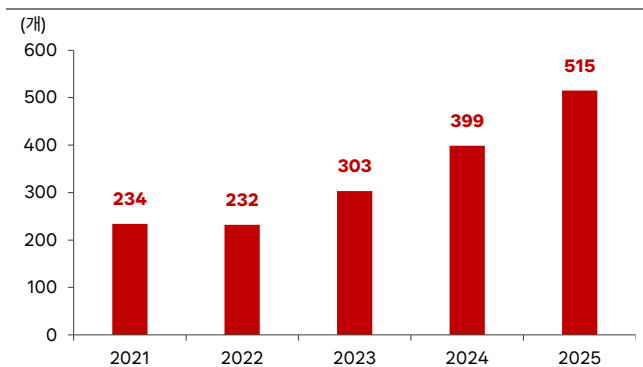
주: YTD는 1월~4월 수치  
자료: EV Volumes, 한국IR협회의 기업리서치센터

유럽 전기차 인도량 추이



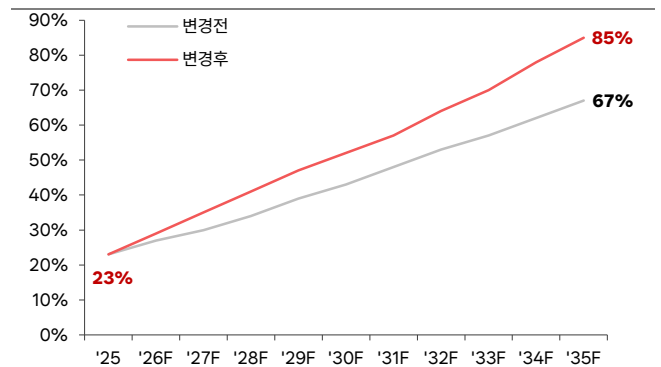
주: YTD는 1월~4월 수치  
자료: EV Volumes, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 전기차 신규 출시 모델 수 추이



자료: EV Volumes, 한국IR협회의 기업리서치센터

이란 전쟁 이후 전기차 침투율 전망치 변화



자료: SNE리서치, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 국가 전기차 보조금 관련 정책 변화

국가	정책 변화	세부 내용
독일	보조금 재도입	2023년 말 보조금 폐지 → 2024년 법인 세제혜택 도입 → 2026년 구매지원 재개
영국	보조금 재도입	2022년 승용 EV 보조금 폐지 → 2025년 중저가 EV 구매지원 재개
프랑스	저소득층 지원 확대	2024년 LCA 환경점수 도입, 2025년 저소득층 대상 EV 리스 지원 재도입
이탈리아	보조금 유지	최대 11만 유로 지원, 저소득층 추가 지원
노르웨이	세제지원 유지	VAT 면제, 등록세 감면, 통행료 할인 유지
네덜란드	세제지원 중심 전환	2024년 개인 보조금 종료, 자동차세 감면 유지
중국	보조금 지급 기준 강화	2026년부터 차량가 연동 방식으로 개편, 보조금 지급 기준 강화
미국	보조금 폐지	2025년 9월 연방 EV 세액공제 폐지, 일부 주는 지원 유지
일본	보조금 확대·고도화	2026년 EV 보조금 확대, 친환경 철강·LCA 등 평가기준 반영
한국	보조금 확대	2025년 전환지원금 신설, 구매보조금 유지

자료: 한국자동차모빌리티산업협회, 언론자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

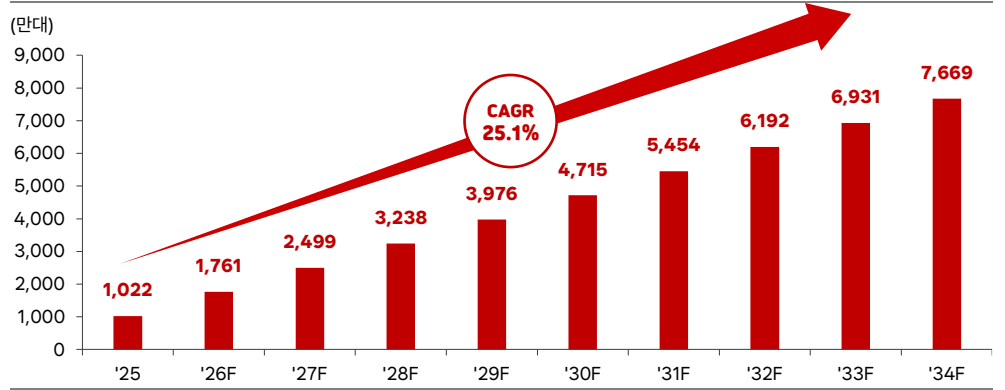
전기차 중심의 미래 모빌리티 시장 확대는 전장 부품 수요 증가와 함께 영화테크 실적에 우호적으로 작용할 전망

이와 같은 전기차 시장 확대는 관련 전장부품 시장의 성장으로 이어지고 있다. 내연기관 차량은 엔진과 변속기 등 기계 부품 비중이 높은 반면, 전기차는 배터리와 모터를 중심으로 구동되기 때문에 차량 내 전력을 제어하고 관리하는 전장 부품의 중요성이 더욱 높다. 특히 전기차는 배터리, 전력변환 장치, 각종 센서 및 제어기 등 전자부품 비중이 내연기관 차 대비 크게 증가하며, 차량 한 대당 탑재되는 전장부품의 수와 가치 또한 지속적으로 확대되고 있다.

더 나아가 자동차 산업은 단순한 전동화를 넘어 소프트웨어 중심 자동차(SDV) 체계로 진화하고 있다. 자율주행과 커넥티드카 기술이 발전하면서 차량 내 전장 시스템은 더욱 복잡해지고 있으며, 이를 제어하기 위한 고성능 반도체, 통신 모듈, 전력전자 부품 및 제어기의 중요성도 빠르게 확대되고 있다. 이러한 변화는 전력전자 및 전장부품 시장의 구조적 성장으로 이어질 것으로 판단되며 Fortune Business Insights에 따르면 글로벌 전기차 전력전자 및 전장부품 시장은 2025년 1,022억 달러에서 2034년 7,669억 달러로 확대되며 연평균 25.1% 성장할 것으로 전망된다.

이와 같은 미래 모빌리티 시장 확대는 영화테크의 사업 환경에도 긍정적으로 작용할 것으로 전망된다. 당사는 기존 정선박스 사업을 통해 축적한 전력 분배 및 회로 보호 기술을 기반으로 GM 내 정선박스 점유율 60~65% 수준의 핵심 공급사로 자리매김하였으며, 최근에는 전기차용 고전압 정선박스(BDU)까지 공급 영역을 확대하고 있다. 또한 전기차용 전력변환 부품과 수소전기차용 전력변환 및 제어시스템 개발을 지속하는 한편, SDV 시대 핵심 부품으로 평가받는 존 제어기(ZCU)를 미래 성장동력으로 육성하고 있다. 최근 현대자동차와 약 1,986억원 규모의 전기수소차 상용 전력변환 및 제어시스템(PCDU, HFDC) 공급계약을 체결하는 등 전동화 부품 분야에서도 사업 영역을 확대하고 있어, 향후 전기차 보급 확대와 SDV 전환이 가속화될수록 당사의 중장기 실적 성장에 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다.

글로벌 전기차 부품 시장 전망



자료: Fortune Business Insights, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 투자포인트

### 1 강력한 GM(제너럴모터스) 레퍼런스

**영화테크는 글로벌 완성차 업체 GM 내 높은 정션박스 점유율 확보**

영화테크는 글로벌 완성차 업체인 GM(제너럴모터스) 내에서 정션박스 점유율 60~65% 수준을 확보하며 핵심 공급사로 자리매김하고 있다. 동사와 GM의 인연은 2005년 GM대우(현 한국GM) 윈스톰 차량용 정션박스 공급을 시작으로 본격화되었다. 이후 2009년 글로벌 GM의 Tier-1 공급사로 등록되었으며, 같은 해 북미 캐딜락 프로그램 수주에 성공하며 글로벌 GM향 레퍼런스를 확보하였다.

특히 동사는 대형 글로벌 부품사 대비 빠른 개발 대응 속도와 유연한 고객 대응 능력을 강점으로 확보해 왔다. 자동차 부품 산업은 차량 개발 초기 단계부터 완성차 업체와 긴밀한 협력이 필요하기 때문에 개발 일정 준수와 품질 대응 능력이 매우 중요하다. 영화테크는 비교적 작은 조직 규모를 활용한 신속한 의사결정과 고객 맞춤형 개발 역량을 바탕으로 GM의 신뢰를 확보하였으며, 이러한 경쟁력을 인정받아 2012년에는 GM의 'Supplier of the Year(올해의 우수 협력사)'에 선정되기도 하였다.

이후 축적된 레퍼런스는 2019년 이후 대규모 수주로 이어졌다. 동사는 2019년 GM 글로벌 공용화 부품(Global CCC) IEC 공급계약(2,490억원)을 수주하며 본격적인 외형 성장의 기반을 마련하였다. 이어 같은 해 글로벌 소형 SUV 차량향 UEC 및 BDU 공급계약(763억원)을 체결하였으며, 2020년에는 GM C1 플랫폼향 UEC 및 REC 공급계약(1,289억원), 2022년에는 GM T1 플랫폼향 BDU 공급계약(523억원)을 확보하는 등 지속적으로 수주 규모를 확대하였다. 이처럼 주요 GM향 수주가 지속적으로 누적되면서 GM 내 정션박스 점유율은 2017년 1~2% 수준에서 2025년 기준 약 60~65% 수준까지 확대되었으며, 동사는 GM 내 핵심 정션박스 공급사로 자리매김하였다.

#### 영화테크 GM향 주요 수주 내역(2019년 이후)

계약시점	공급기간	제품구분	공급계약 내용	계약상대방	계약금액 (억원)
2019년 01월	2022-2028	정션박스	Global CCC IEC 공급	GM	2,490
2019년 01월	-	정션박스	IEC 공급	GM 상하이	460
2019년 09월	2023-2029	정션박스	GM UEC, BDU 공급	GM 한국	764
2019년 10월	-	정션박스	UEC 및 BDU 공급	GM 상하이	500
2020년 09월	2023-2027	정션박스	GM C1 플랫폼 UEC, REC 공급	GM	1,289
2021년 03월	2022-2027	정션박스	GM UEC 공급	GM 브라질	172
2022년 02월	2025-2030	정션박스	GM BDU 공급	GM	523
2023년 11월	2026-2031	정션박스	GM UEC, REC, BDU, PREFUSE REAR CARGO 공급	GM	3,021

주: 수주 공시 내역

자료: 영화테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

**멕시코 공장 올해부터 가동 중이며 2030년까지 995억원 수준의 매출 기대**

특히 동사는 기존 내연기관 차량용 정션박스에서 전기차용 고전압 정션박스(BDU)까지 공급 영역을 확대하며 제품 포트폴리오를 고도화해 왔다. BDU(Battery Distribution Unit)는 전기차 배터리의 전력을 각 전장 시스템으로 분배하고 보호하는 역할을 수행하는 고전압 전력분배 장치로, 전기차용 정션박스에 해당한다. 동사는 2023년 GM 차세대 전기차 플랫폼(BEV3)에 적용되는 UEC/REC/BDU 등을 약 3,021억원 규모로 수주하며 역대 최대 규모의 공급계약을 확보

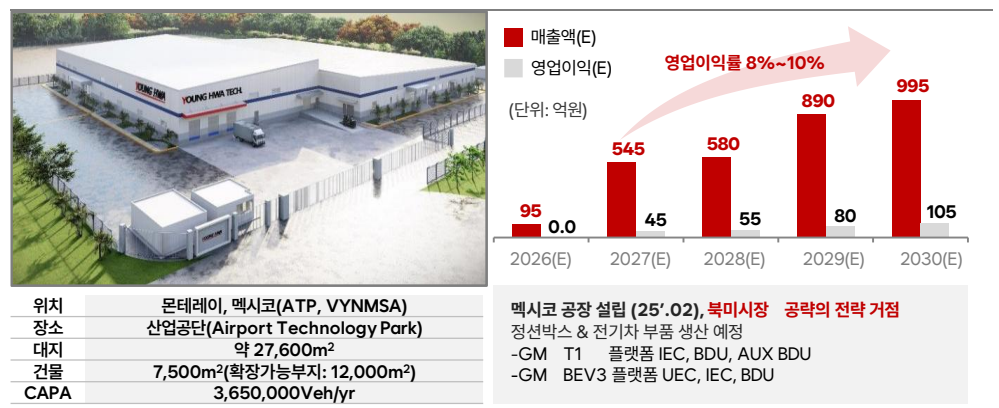
하였다. 해당 프로젝트는 2026년부터 양산이 개시되어 2028년까지 순차적으로 매출로 인식될 예정이다.

GM의 전기차 사업 확대 역시 동사에게 긍정적인 요인으로 작용할 전망이다. GM의 전기차 인도량은 2024년 55%, 2025년 21% 증가하며 글로벌 완성차 업체 가운데 상대적으로 높은 성장세를 기록하고 있다. 또한 GM의 전기차 누적 출시 차종 수는 2021년 9종에서 2026년 4월 기준 27종까지 확대되었다. 이에 따라 기존 정션박스뿐 아니라 전기차용 BDU 등 고전압 전력분배 장치에 대한 수요 역시 증가할 것으로 예상되며, 동사는 GM 내 구축한 높은 시장 지위와 양산 레퍼런스를 바탕으로 수혜를 받을 것으로 기대된다.

동사는 이와 같은 GM향 수요 확대에 대응하기 위해 2022년 멕시코 법인(YOUNGHWA TECH MEXICO)을 설립하였으며, 2025년 2월 멕시코 몬테레이 공장을 완공하였다. 해당 공장은 연간 약 365만 대 차량에 적용 가능한 부품 생산능력을 갖춘 북미 전략 생산기지로, GM T1 플랫폼 및 BEV3 플랫폼 관련 물량을 현지에서 직접 생산/공급할 예정이다. 올해부터 양산을 시작하고 있는 것으로 파악되며, 동사는 멕시코 법인 매출액이 2026년 95억원에서 2027년 545억원으로 확대되고, 2030년에는 995억원 수준까지 증가할 것으로 목표를 제시하고 있다. 멕시코 공장은 GM향 대형 프로젝트 물량을 안정적으로 소화하는 동시에 향후 북미 시장 공략의 핵심 생산 거점 역할을 수행할 것으로 판단된다.

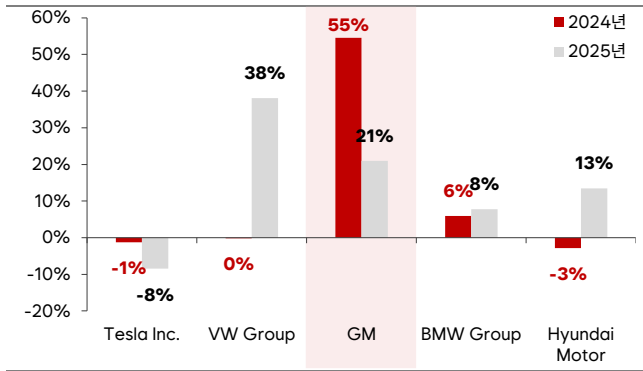
한편 동사는 GM향 대규모 양산 경험과 북미 생산 거점을 바탕으로 신규 고객사 확보에도 나서고 있다. 현재 포드(Ford), 스텔란티스(Stellantis) 등 북미 완성차 업체를 대상으로 신규 수주 활동을 진행하고 있는 것으로 파악되며, 향후 고객사 다변화가 이루어질 경우 중장기 성장 동력으로 작용할 것으로 기대된다.

**멕시코법인 실적 전망**



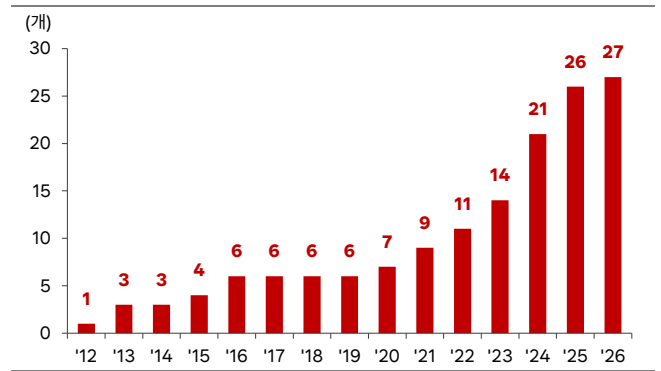
자료: 영화테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 글로벌 완성차 업체 전기차 인도량 성장률 비교



자료: EV Volumes, 한국IR협회의 기업리서치센터

GM 전기차 누적 출시 차종 수 추이



주: 인도량 발생연도 기준

자료: EV Volumes, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 미래 모빌리티 시장을 위한 기술 개발과 사업 확장 지속

#### 수소전기차, SDV, ESS 등 차세대 성장 분야에 대한 기술 개발과 사업 확장 지속 중

영화테크는 미래 모빌리티 시장 확대에 대응하기 위해 수소전기차, SDV(소프트웨어 중심 자동차), ESS 등 차세대 성장 분야에 대한 기술 개발과 사업 확장을 지속하고 있다.

우선 동사는 수소전기차용 전력변환 및 제어 시스템 분야로 사업 영역을 확대하고 있다. 수소차는 연료전지 스택에서 발생하는 고전압 전력을 안정적으로 제어하고 변환하는 기술이 필수적인데, 동사는 수소연료전지차용 고전압 부스터 시스템과 대형 수소화물차용 전력변환장치 등을 개발하며 관련 기술력을 축적해왔다. 이러한 기술력을 바탕으로 2019년 수소상용차용 LDC, 2021년 수소전기트럭용 제어기 공급계약에 이어, 2026년에는 현대자동차와 약 1,986억원 규모의 전기수소차 상용 전력변환 및 제어시스템(PCDU, HFDC) 공급계약을 체결하였다. 또한 올해 3월에는 충남 아산에 전기수소차 부품 생산 공장을 약 124억원에 매입하는 등 관련 사업 확대를 위한 생산 기반 구축에도 나서고 있다.

자동차 산업의 SDV 전환 역시 동사의 중장기 성장 동력으로 주목된다. SDV 환경에서는 차량 내 수많은 전장 시스템을 통합적으로 제어할 수 있는 존 제어기(ZCU)의 중요성이 높아지고 있다. ZCU는 기존 정션박스의 전력 분배 기능에 통신 및 제어 기능을 결합한 차세대 통합 제어 장치로, 차량 내 복잡한 배선 구조를 단순화하고 OTA(무선 업데이트), 자율주행 등 미래차 핵심 기능 구현에 중요한 역할을 수행한다. 동사는 기존 정션박스 사업을 통해 축적한 전력 제어 기술을 기반으로 ZCU 개발을 추진하고 있으며, 현재 현대차와 관련 선행 연구개발을 진행 중인 것으로 파악된다.

이와 함께 배터리 및 ESS(Energy Storage System) 분야로의 사업 확장도 추진하고 있다. 동사는 배터리 관리 시스템(BMS)과 배터리 연결 보드(ICB) 등 이차전지 관련 기술을 확보하고 있으며, 이를 기반으로 전기차 폐배터리를 재활용한 ESS 사업을 준비하고 있다. 폐배터리 ESS 사업은 사용 후 배터리를 회수해 에너지 저장장치로 재사용하는 사업으로, 동사는 2018년부터 2022년까지 EV/HEV 폐배터리를 활용한 10kW급 ESS 재사용 기술개발 국책과제를 주관하는 등 폐배터리 해체/분류/재조립 기술과 BMS 기반 배터리 진단 기술을 축적해왔다.

이러한 미래 모빌리티 관련 신사업 확대를 바탕으로 동사는 2030년 매출액 4,200억원 달성을 목표로 하고 있다. 이는 2025년 매출액 1,086억원 대비 약 3.9배 증가한 수준이다. 특히 EV 관련 제품군이 향후 성장을 견인할 것으로 전

망되며, 2030년 xEV 부품 매출 비중을 50% 이상까지 확대한다는 계획이다. 전동화 부품 중심의 사업 포트폴리오 전환과 미래 모빌리티 분야에서의 수주 확대가 본격화될 경우, 중장기적인 외형 성장이 가능할 것으로 판단된다.

**영화테크 지적재산권 현황(2018년 이후 등록 건)**

적용제품	내용	출원일	등록일
전기자동차	전기차 전압 변환장치에서의 충전 배터리 보호시스템	2023.11.23	2025.06.16
전기자동차	전기 자동차에 사용되는 고전압 제어장치 피씨비의 실시간 절연저항 모니터링 시스템 및 모니터링 방법	2023.11.23	2025.08.29
전기자동차	차량용 전원분배유닛의 전자식 퓨즈장치	2023.07.24	2025.04.29
전기자동차	차량 장기 방치 시의 배터리 방전 방지전원 분배 방법 및 배터리 방전 방지 전원 분배 시스템	2023.04.17	2025.01.22
전기자동차	차량의 정션박스를 이용한 통합형 전력 분배 방법 및 이를 이용한 통합형 전력 분배기	2023.01.17	2024.07.24
전기자동차	암전류를 최소화하는 차량 전원 분배 회로의 이상 감지 회로 및 이상 감지 방법	2022.12.26	2024.08.23
전기자동차	수소연료 자동차용 전력변환장치	2020.05.29	2021.10.26
전기자동차	전기차용 실내 교류전원 아울렛	2020.05.27	2022.03.30
전기자동차	수소연료차에 적용되는 병렬 구조를 가지는 고효율 전력변환기의 최적 리플 유지시스템	2019.11.26	2021.10.01
전자모듈	출력 전압 가변형 온보드 충전장치 및 그 충전방법	2016.08.16	2018.12.27
전자모듈	고전압 배터리의 ICB 모듈 조립구조	2017.03.06	2018.05.29
정션박스	회전 록킹 방식의 볼트 조립체	2019.09.19	2021.04.29
정션박스	정션박스	2018.09.13	2020.06.02
정션박스	차량용 정션박스	2018.01.31	2019.10.01
정션박스	자동차용 배터리 센서 조립체	2017.10.18	2018.04.13
정션박스	정션박스 커넥터 관통(1 볼트 타입) - 국제특허(중국)	2017.06.02	2019.09.17
정션박스	LCD 통합형 정션박스 - 국제특허(중국)	2017.04.28	2019.07.11
정션박스	모듈형 정션박스	2017.03.10	2018.12.27
정션박스	정션박스 커넥터 관통(1 볼트 타입) - 국제특허(미국)	2017.06.02	2018.05.08
정션박스	퓨즈홀더 일체형 커넥터	2016.11.04	2018.02.12

자료: 영화테크, 한국R협의회 기업리서치센터

**영화테크 미래 모빌리티 사업전략**

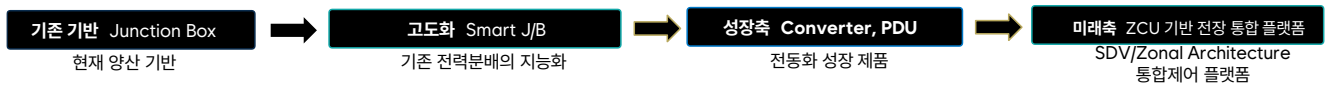
EV/FCEV 전력변환 부문	SDV 전장 부문 (Software Defined Vehicle)	이차전지 부문
 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 대용량 전력변환기 포트폴리오 구축</li> <li>▪ FCEV 전력변환기 통합모듈 양산추진</li> <li>▪ EV 전력변환기 글로벌 사업 참여</li> <li>▪ EV CONVERTER KEY PLAYER로 시장확대</li> <li>▪ 3세대 수소차 관련 부품 신규 수주/개발</li> <li>▪ PCDU, HFDC (H사)</li> <li>▪ FCEV 관련 업무 협력 진행 중 (H사)</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 차세대 E/E 아키텍처 기반 전장 모듈 확대</li> <li>▪ ZCU (Zonal controller) 양산화 추진</li> <li>▪ EV &amp; AUTONOMOUS 기능 고도화 참여</li> <li>▪ 48V 시스템 모듈 참여</li> <li>▪ H사 연구 개발 협력 진행 중 (ZCU)</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ EV 이차전지 영역 확대</li> <li>▪ EV 보조 배터리 모듈 참여</li> <li>▪ 산업용 이차전지 영역 강화</li> <li>▪ BMS, ESS, Reuse</li> </ul>

자료: 영화테크, 한국R협의회 기업리서치센터

영화테크 제품 포트폴리오 전환 전략

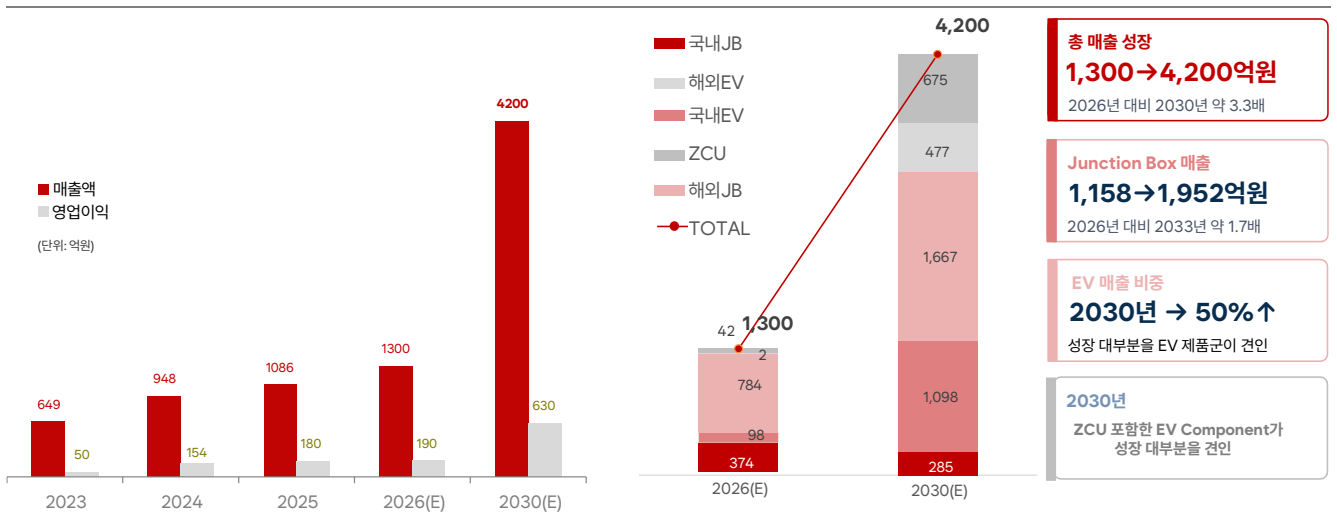
<p><b>BASE</b></p> <p><b>Junction Box / Smart J/B</b> 기존 양산 기반 + 지능형 전력분배 확장</p>  <p>Junction Box 양산 경험 기반 저전압 전력분배·회로보호 고도화 Smart J/B는 차세대 확장 품목</p>	<p><b>GROWTH</b></p> <p><b>DC-DC Converter</b> 고전압 → 저전압 전력변환</p>  <p>고전압 배터리 전력을 저전압으로 변환 EV/FCEV·상용차 전장부하 안정 공급 고효율·절연·열관리 역량 기반</p>	<p><b>GROWTH</b></p> <p><b>FDC</b> 연료전지 전력변환 모듈</p>  <p>스택 전압을 HV 시스템에 맞춰 변환 배터리 충전·부하 공급 전력 제어 FCEV PDU/PC DU 연계 아키텍처 대응</p>	<p><b>FUTURE PLATFORM</b></p> <p><b>ZCU / Zonal Control Unit</b> 전장통합·Zonal Architecture 대응</p>  <p>전력분배·I/O·통신·진단 기능 통합 SDV·Zonal Architecture 전환 대응 전력 제어 중심 ZCU 방향성 확보</p>
--	---	---	--

**Junction Box 양산 기반을 바탕으로 전력분배·전력변환·전장통합 시스템 제품군으로 확장**



자료: 영화테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

영화테크 중장기 매출계획



자료: 영화테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **실적 추이 및 전망**

**1 2025년 실적 리뷰**

**GM향 프로젝트 매출이 확대,  
원달러 환율 상승 효과 등에 따라  
실적 개선**

영화테크의 2025년 매출액은 1,086억원(+14.5% YoY), 영업이익은 180억원(+17.2% YoY)을 기록하며 전년대비 실적 이 개선되었다. 이는 코로나19 영향으로 지연되었던 GM Global CCC IEC(글로벌 공용 부품) 정선박스 공급 계약(2.2억달러) 등 GM향 프로젝트의 매출이 본격적으로 확대된 가운데, 원달러 환율 상승에 따른 외화 매출 환산 효과가 더해졌기 때문이다. 수익성 측면에서는 가동률 상승에 따른 영업레버리지 효과가 발생하였으며, 경장연구개발비(+31억원 YoY) 증가에 따른 판관비율 상승에도 불구하고 매출총이익률 개선에 힘입어 영업이익률은 16.6%(+0.4%p YoY)를 기록하며 전년대비 소폭 개선되었다.

한편 지배주주순이익은 191억원(+35.9% YoY)으로 영업이익 증가율을 상회하는 성장세를 기록하였다. 이는 특정 고객사의 프로젝트 축소에 따른 투자비 보상금 약 27억원이 기타수익으로 반영된 가운데, 원달러 환율 상승에 따른 외환관련이익 증가 효과가 더해지며 영업외이익이 46억원(+172.0% YoY)으로 큰 폭 증가한 데 기인한다.

**2 1Q26 실적 리뷰 및 2026년 실적 전망**

**1Q26 실적 리뷰**

2026년 1분기 매출액은 244억원(-8.8% YoY), 영업이익은 31억원(-14.4% YoY)을 기록하며 실적이 전년대비 감소하였다. 고객사의 실제 판매량에 따른 분기별 공급 물량 변동 영향으로 부품 매출이 전년 동기 대비 감소하였으며, 이에 따라 영업이익도 함께 감소하였다.

**기수주 GM 프로젝트 매출 지속,  
고환율 효과, 멕시코 공장 가동  
시작 등으로 실적 개선 전망**

**2026년 실적 전망**

2026년 매출액은 1,249억원(+15.0% YoY), 영업이익은 211억원(+16.9% YoY)을 기록할 것으로 전망된다. 이는 1) GM Global CCC IEC 공급계약(2.2억달러), Global C1 플랫폼 UEC/REC 공급계약(1.1억달러) 등 기존 GM향 대형 프로젝트 매출이 지속되는 가운데, 2) 2022년 수주한 GM T1 플랫폼향 BDU 공급계약(4,339만달러)과 2023년 수주한 GM 전기차 전용 BEV3 플랫폼향 UEC/REC/BDU 공급계약(2.2억달러)이 올해부터 멕시코 공장에서 본격 양산되며 매출에 기여할 것으로 예상되며, 3) 원달러 환율 상승에 따른 외화 매출 환산 효과가 더해질 것으로 전망되기 때문이다.

영화테크는 GM향 수요 확대에 대응하기 위해 2022년 멕시코 법인(YOUNGHWAVECH MEXICO)을 설립하였으며, 2025년 2월 멕시코 몬테레이 공장을 완공하였다. 해당 공장은 연간 약 365만 대 차량에 적용 가능한 부품 생산능력을 갖춘 북미 전략 생산기지로, GM T1 플랫폼 및 BEV3 플랫폼 관련 물량을 현지에서 직접 생산/공급할 예정이다. 올해부터 양산을 시작하고 있는 것으로 파악되며, 동사는 멕시코 법인 매출액이 2026년 95억원에서 2027년 545억원으로 확대되고, 2030년에는 995억원 수준까지 증가할 것으로 목표를 제시하고 있다. 멕시코 공장은 GM향 대형 프로젝트 물량을 안정적으로 소화하는 동시에 향후 북미 시장 공략의 핵심 생산 거점 역할을 수행할 것으로 판단된다.

원달러 환율이 높은 수준을 유지하고 있다는 점도 실적에 긍정적인 요인으로 작용할 전망이다. 2026년 평균(6월 18일

기준) 원달러 환율은 1,480원으로 전년대비 4.1% 높은 수준이며, 5월 이후에는 1,500원을 상회하는 흐름을 보이고 있다. 영화테크는 2025년 기준 수출 비중이 약 79% 수준으로 높은 편이기 때문에, 높은 원달러 환율은 2026년 실적에 긍정적으로 작용할 전망이다.

영화테크 주요 수주 내역(2019년 이후)

계약시점	공급기간(년)	구분	공급계약 내용	계약상대방	계약금액 (억원)
2019년 01월	2022~2028	정션박스	Global CCC IEC 공급	GM	2,490
2019년 01월	-	정션박스	IEC 공급	GM 상하이	460
2019년 08월	2020~2025	정션박스	엔진룸 정션박스(UEC) 공급	현대자동차	77
2019년 08월	-	xEV 부품	수소상용차 LDC 공급	현대자동차	55
2019년 09월	2023~2029	정션박스	GM UEC, BDU 공급	GM 한국	764
2019년 10월	-	정션박스	UEC 및 BDU 공급	GM 상하이	500
2020년 09월	2023~2027	정션박스	GM UEC, REC 공급	GM	1,289
2020년 12월	-	xEV 부품	NEEV 로보택시 별물 LDC 공급계약 체결	현대자동차	399
2021년 02월	2024~2027	xEV 부품	수소전기트럭 CONT UNIT ASSY-AIR COMP 공급	현대자동차	150
2021년 03월	2022~2027	정션박스	GM UEC 공급	GM 브라질	172
2022년 02월	2025~2030	정션박스	GM BDU 공급	GM	523
2023년 11월	2026~2031	정션박스	GM UEC, REC, BDU, PREFUSE REAR CARGO 공급	GM	3,021
2026년 02월	2027~2033	xEV 부품	전기수소차 상용 전력변환 +제어시스템(PCDU, HFDC) 공급	현대자동차	1,986

주: 수주 공시 내역

자료: 영화테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

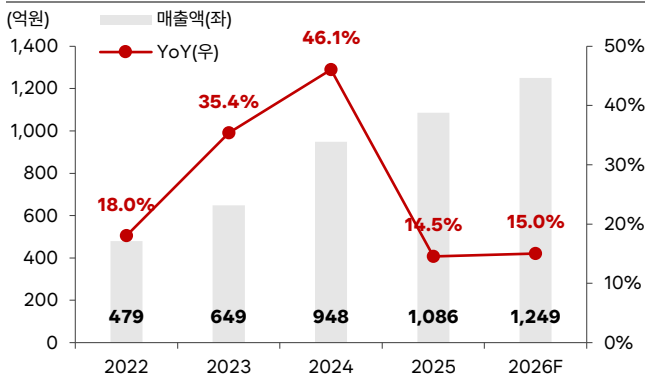
영화테크 실적 테이블

(단위: 억원)

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	479	649	948	1,086	1,249
(YoY)	18.0%	35.4%	46.1%	14.5%	15.0%
수출	173	427	677	862	1,001
내수	307	222	271	225	248
매출총이익	101	148	301	364	404
(YoY)	-5.0%	46.9%	103.0%	21.0%	11.2%
영업이익	19	50	154	180	211
(YoY)	-17.9%	163.1%	206.9%	17.2%	16.9%
영업이익률	4.0%	7.7%	16.2%	16.6%	16.9%
세전이익	38	61	171	227	233
지배주주순이익	48	61	140	191	195
(YoY)	89.0%	26.4%	130.0%	35.9%	35.9%

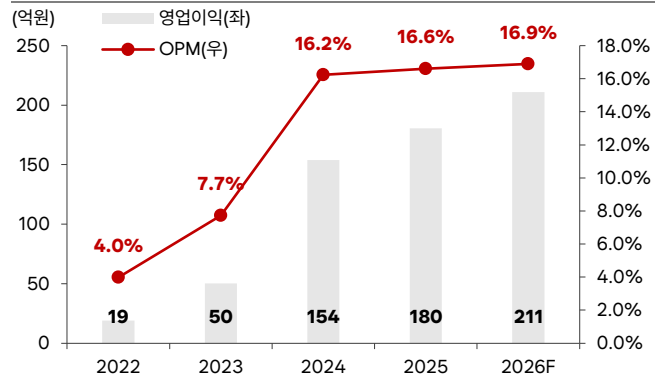
자료: 영화테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

영화테크 연결기준 연간 매출액 추이 및 전망



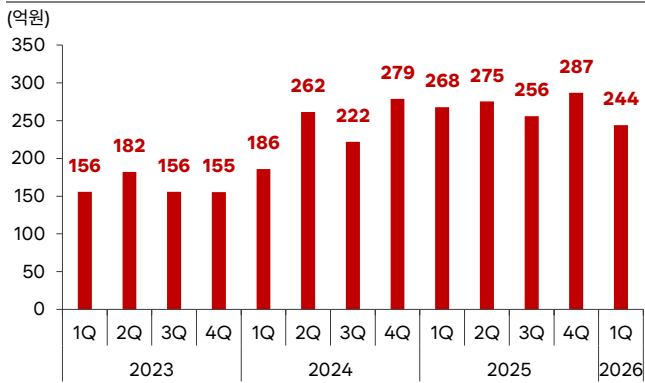
자료: 영화테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

영화테크 연결기준 연간 영업이익 추이 및 전망



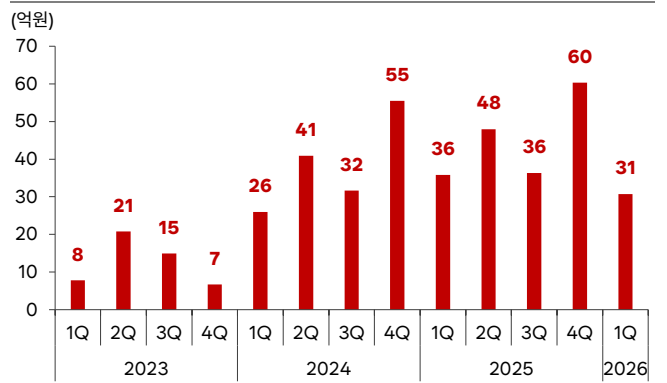
자료: 영화테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

영화테크 연결기준 분기별 매출액 추이



자료: 영화테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

영화테크 연결기준 분기별 영업이익 추이



자료: 영화테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

## Valuation

### 역사적 밸류에이션 하단 수준에 위치

**2026년 예상 PBR 0.63배로  
역사적 밸류에이션 하단 수준에  
위치**

당사 추정 기준 영화테크의 2026년 예상 PBR은 0.63배로 역사적 밸류에이션 하단 수준에 위치해 있다. Peer 기업으로는 자동차 열관리 시스템 전문 기업인 한온시스템과 친환경차용 구동모터 및 전동화 부품을 생산하는 SNT모티브를 선정하였다. 두 기업 모두 자동차 전장부품 및 전기차 부품 사업을 영위하고 있다는 점에서 영화테크와 유사한 사업 특성을 보유하고 있다. 물론 영화테크와 비교기업 간 실적 규모 차이가 존재한다는 점은 감안할 필요가 있으나, 2026년 기준 두 기업의 평균 PBR은 0.94배(ROE 6.7%) 수준으로, 영화테크의 PBR 0.63배(ROE 17.6%)는 Peer 기업 대비 낮은 수준으로 판단된다.

영화테크의 과거 밸류에이션 흐름을 살펴보면 2021년 전기차 폐배터리 재활용 및 ESS 관련 테마가 부각되면서 PBR 4.6배 수준까지 상승한 바 있다. 이후 전기차 시장 성장 둔화와 자동차 부품 업종 전반의 투자심리 위축 영향으로 지속적인 주가 조정을 거쳤으며, 현재는 역사적 밸류에이션 하단 수준인 PBR 0.6배 내외에서 거래되고 있다.

#### 영화테크 PBR밴드



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

**차별화된 경쟁력 감안 현재  
밸류에이션은 저평가 구간에  
위치한 것으로 판단**

다만 이러한 저평가 흐름은 영화테크만의 문제가 아니라 국내 자동차 부품 업종 전반에서 공통적으로 나타나고 있는 현상이다. 완성차 업체 중심의 산업 구조에 따른 제한적인 가격 협상력, 자동차 산업의 낮은 성장률, 전기차 캐즘에 대한 우려 등이 복합적으로 반영되며 업종 전반의 밸류에이션이 낮은 수준에 머물러 있다. 실제로 국내 상장 자동차부품 업체 29개사(현대모비스 제외)의 2025년 실적 기준 평균 PBR은 0.66배(ROE 5.9%) 수준으로, 코스피 2.59배(ROE 8.4%) 및 코스닥 2.07배(ROE 1.8%) 대비 현저히 할인된 상태이다.

다만 영화테크의 차별화된 경쟁력에는 주목할 필요가 있다고 판단한다. 당사는 정션박스 기술력을 기반으로 GM 내 정션박스 점유율 60~65% 수준을 확보하며 핵심 공급사로 자리매김하였고, 이를 바탕으로 경쟁사 대비 높은 수익성을 기록하고 있다. 실제로 2025년 영업이익률은 16.6%로 국내 자동차부품 상장사 가운데 최상위 수준을 기록하였으며, 업계 평균 영업이익률(5~6%)을 크게 상회하고 있다. 또한 최근 GM향 수주 확대와 함께 기존 내연기관용 정션박스에서 전기차용 고전압 정션박스(BDU)까지 공급 영역을 확대하며 지속적인 매출 성장을 이어가고 있는 가운데, EV

전력변환 부품, 수소차용 전력제어 시스템, ZCU 등 미래 모빌리티 관련 기술 개발도 병행하며 현대자동차 등 주요 고객사의 전동화 부품 공급망 내 입지를 확대하고 있다. 향후 전기차 및 SDV 시장 확대에 따른 수혜가 기대된다는 점을 고려할 때, 현재의 밸류에이션은 다소 과도하게 할인되어 있는 것으로 판단된다.

**영화테크 Peer 그룹 주가비교**



주: 국내 자동차부품사 = 현대모비스 제외 29개 상장사

자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

영화테크 Peer그룹 테이블

(단위: 억원)

구분		영화테크	한온시스템	SNT모티브
주가(6/23)		6,400	3,950	26,450
시가총액(6/23)		684	40,537	7,020
매출액	2023	649	95,593	11,363
	2024	948	99,987	9,689
	2025	1,086	108,837	10,064
	2026F	1,249	113,535	10,526
영업이익	2023	50	2,773	1,166
	2024	154	955	981
	2025	180	2,704	1,026
	2026F	211	4,287	1,092
OPM(%)	2023	7.7	2.9	10.3
	2024	16.2	1.0	10.1
	2025	16.6	2.5	10.2
	2026F	16.9	3.8	10.4
지배주주순이익	2023	61	510	870
	2024	140	-3,633	1,043
	2025	191	-1,985	696
	2026F	195	2,384	1,003
PER(배)	2023	18.2	76.3	7.3
	2024	5.0	-5.9	5.7
	2025	3.8	-11.6	13.2
	2026F	3.5	17.0	7.0
PBR(배)	2023	1.77	1.64	0.60
	2024	0.95	0.95	0.49
	2025	0.79	0.81	0.81
	2026F	0.63	1.01	0.59
ROE(%)	2023	9.7	2.1	9.2
	2024	18.9	-12.7	10.6
	2025	20.6	-5.3	6.9
	2026F	17.6	6.1	9.6

주: 2026년 영화테크 실적은 당사 추정치 / 한온시스템, SNT모티브는 시장 컨센서스

자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

**리스크 요인**

**환율 변동에 따른 리스크**

영화테크의 주요 리스크 요인 중 하나는 환율 변동에 따른 실적 변동 가능성이다. 당사는 2025년 기준 전체 매출의 약 79%, 2026년 1분기 기준 약 82%가 수출을 통해 발생하고 있으며, 외환위험은 주로 미국 달러화와 관련하여 발생하고 있다. 이에 따라 환율 하락(원화 강세) 시 외화 기준 매출의 원화 환산 금액이 감소하면서 매출 및 영업이익에 부담 요인으로 작용할 수 있다. 또한 외화 자산의 원화 환산 가치가 하락할 경우 외환차손 및 외화환산손실 등 영업외 손실이 발생할 가능성도 존재한다(2025년 기준 원달러 환율 10% 변동 시 세후이익 약 17.9억원 증감).

다만 당사는 파생상품을 활용한 별도의 환헤지 전략을 운영하고 있지 않음에도 불구하고, 매입채무 등 외화 부채와 원자재 매입 과정에서 발생하는 자연 헷지 효과를 일부 확보하고 있다. 또한 현재와 같은 고환율 환경에서는 수출 비중이 높은 사업 구조 특성상 외화 매출의 원화 환산 금액이 증가하는 효과가 나타날 수 있어 단기적으로는 실적에 우호적으로 작용할 가능성이 있다.

**원달러 환율 추이**



자료: ECOS, 한국IR협의회 기업리서치센터

**포괄손익계산서**

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	479	649	948	1,086	1,249
증가율(%)	18.0	35.4	46.1	14.5	15.0
매출원가	379	501	648	723	845
매출원가율(%)	79.1	77.2	68.4	66.6	67.7
매출총이익	101	148	301	364	404
매출이익률(%)	21.0	22.8	31.7	33.5	32.4
판매관리비	82	98	147	183	193
판매비율(%)	17.1	15.1	15.5	16.9	15.5
EBITDA	55	95	198	235	336
EBITDA 이익률(%)	11.5	14.6	20.8	21.6	26.9
증가율(%)	12.1	71.8	108.6	18.8	43.1
영업이익	19	50	154	180	211
영업이익률(%)	4.0	7.7	16.2	16.6	16.9
증가율(%)	-17.9	163.1	206.9	17.2	16.9
영업외손익	19	11	17	46	22
금융수익	35	23	37	54	55
금융비용	18	18	22	34	33
기타영업외손익	2	6	3	27	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	38	61	171	227	233
증가율(%)	29.2	63.2	178.5	32.7	2.5
법인세비용	-11	0	31	36	37
계속사업이익	48	61	140	190	195
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	48	61	140	190	195
당기순이익률(%)	10.1	9.4	14.8	17.5	15.6
증가율(%)	89.0	26.4	130.0	35.8	2.5
자배주주지분 순이익	48	61	140	191	195

**현금흐름표**

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	52	51	175	316	262
당기순이익	48	61	140	190	195
유형자산 상각비	32	40	41	52	124
무형자산 상각비	4	4	3	3	1
외환손익	4	4	5	11	11
운전자본의감소(증가)	-24	-59	-22	52	-35
기타	-12	1	8	8	-34
투자활동으로인한현금흐름	-147	-29	-77	-111	-201
투자자산의 감소(증가)	0	6	0	1	0
유형자산의 감소	0	2	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-56	-57	-118	-158	-200
기타	-91	20	39	46	-1
재무활동으로인한현금흐름	89	-7	-29	-118	-14
차입금의 증가(감소)	-9	0	1	10	0
사채의증가(감소)	103	0	0	-120	0
자본의 증가	0	0	0	1	0
배당금	-5	-5	-9	-10	-14
기타	0	-2	-21	1	0
기타현금흐름	-3	-2	-8	-24	0
현금의증가(감소)	-8	13	61	63	48
기초현금	29	20	33	94	157
기말현금	20	33	94	157	205

**재무상태표**

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	482	507	650	684	811
현금성자산	20	33	94	157	205
단기투자자산	276	250	212	161	185
매출채권	74	114	221	205	236
재고자산	94	101	103	101	116
기타유동자산	18	9	21	60	69
비유동자산	331	357	420	500	575
유형자산	276	307	387	461	537
무형자산	11	11	9	9	8
투자자산	8	1	0	1	1
기타비유동자산	36	38	24	29	29
자산총계	813	864	1,071	1,184	1,386
유동부채	92	124	313	232	252
단기차입금	34	34	87	91	91
매입채무	52	41	84	80	92
기타유동부채	6	49	142	61	69
비유동부채	151	113	14	25	25
사채	77	85	0	0	0
장기차입금	42	2	14	25	25
기타비유동부채	32	26	0	0	0
부채총계	244	238	327	257	277
자배주주지분	569	626	744	926	1,108
자본금	53	53	53	53	53
자본잉여금	125	125	125	125	125
자본조정 등	2	3	-17	-17	-17
기타포괄이익누계액	5	4	10	16	16
이익잉여금	385	441	573	749	931
자본총계	569	626	744	927	1,109

**주요투자지표**

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	19.8	18.2	5.0	3.8	3.6
P/B(배)	1.7	1.8	0.9	0.8	0.6
P/S(배)	2.0	1.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	15.0	10.5	2.9	2.1	1.1
배당수익률(%)	0.6	0.8	1.5	1.9	2.0
EPS(원)	451	570	1,312	1,783	1,808
BPS(원)	5,326	5,860	6,956	8,667	10,195
SPS(원)	4,485	6,073	8,871	10,160	11,565
DPS(원)	50	80	100	130	130
수익성(%)					
ROE	8.8	10.2	20.5	22.8	19.2
ROA	6.6	7.3	14.5	16.9	15.2
ROIC	2.9	10.6	24.7	21.8	23.1
안정성(%)					
유동비율	522.7	408.4	207.6	295.0	321.7
부채비율	42.8	37.9	44.0	27.7	25.0
순차입금비율	-22.8	-18.3	-17.9	-26.7	-28.8
이자보상배율	3.4	4.8	15.1	46.9	75.3
활동성(%)					
총자산회전율	0.7	0.8	1.0	1.0	1.0
매출채권회전율	7.4	6.9	5.7	5.1	5.7
재고자산회전율	5.3	6.7	9.3	10.7	11.5

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

Table with 4 columns: 종목명, 투자주의종목, 투자경고종목, 투자위험종목. Row 1: 영화테크, X, X, X

발간 History

Table with 2 columns: 발간일, 제목. Row 1: 2026.06.26, 영화테크-펀더멘털을 감안하면 매력적인 자동차 부품사

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
• 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
• 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
• 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
• 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
• 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
• 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
• 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
• 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받을 수 있습니다.
• 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.