

# 자동차/부품

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

## Overweight

비중확대, 유지

# 자동차 커버리지 정기주총 체크 포인트

- 자동차 업종 3월 정기 주주총회 안건 분석: 상법 개정으로 정관변경 ↑
- 에스엘은 CB/BW 발행한도 확대 안건 상정(기존 한도 500 ⇒ 5,000억원)
- 로봇 수주 ⇒ 자금 조달/Capex 집행 동반 예상. 수주 모멘텀 지속 주목

### 자동차 업종 주주총회 슈퍼워크 돌입. 상법개정으로 정관 변경 안건 ↑

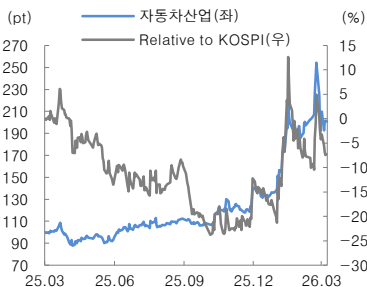
SNT모티브(2/27일 주총진행) 제외한 자동차 커버리지 12개사의 주총 시즌 돌입. 9개사가 3/26일에 주총 진행하며, 3/31일 명신산업을 끝으로 커버리지 종목 주총 시즌 마무리될 예정

2025년 상법개정으로 2026.03월 정기주총서 정관변경 안건 급증. 모든 상장사에 대해 이사의 충실의무/독립이사 제도 강화(의무선임 ↑) 적용. 자산규모 2조원 이상 상장사들은 집중투표제/감사위원 분리선출/3%를 강화/전자주주총회 도입이 의무화. 이에 따라, 기업별 정관에 1) 집중투표제 의무화(26.09월), 2) 이사 충실의무 명시(의결일), 3) 감사위원 분리선출/대주주 3%를 강화(26.07월), 4) 전자주총 의무화(27.01월), 5) 독립이사제도 강화(26.07월) 명문화하는 안건 다수 상정

### 이 외 주목해 볼만한 주총 안건: 에스엘 CB/BW 발행한도 확대

상법개정에 따른 정관변경 외에 사업목적 추가, 배당기준 변경 등 안건 상정. 주목해볼 안건 중 하나는 에스엘의 CB(전환사채)/BW(신주인사권부사채) 발행한도 확대. **에스엘은 회사규모에 맞는 발행한도 현실화 및 자금조달 유연성 확보를 목적으로 정관상 CB/BW 발행한도를 각각 500억 ⇒ 5,000억원으로 상향하는 안건 상정.** 에스엘의 이익규모는 2025년 연간 매출 5.2조/OP 4,071억/NP 3,208억원. 3Q25말 재무상태는 부채비율 54%/순현금 5,550억 수준으로 당장 자금조달 필요성은 제한적. 다만, **동사는 로봇 위탁생산/모듈 Assy 사업 확장 노력 중으로 관련 투자 가능성 높음. 이에, 향후 Capex 확대 가능성과 자금 조달의 유연성 높이기 위해 관련 정관 변경 진행했을 개연성 존재.** 동사의 재무여력 감안 시, 자기자본 조달 가능성 필요성 높지 않은 것으로 판단되나 향후 투자 결정과 진행에 있어 자금 변화 지속 업데이트 해야 할 필요

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.2	44.4	80.2	101.5
상대수익률	-0.9	7.8	9.6	-7.1



### 자동차: 전쟁 불확실성 지속되고 있으나, 신사업 방향성은 변화 없음

2/28일 미국/이스라엘의 이란 공습에 따른 중동 전쟁 우려로 국내 증시 및 자동차 업종 변동성 확대. 2026.03월 MTD 자동차 업종 -17%(vs 코스피 -11%). 전쟁 장기화에 따른 업황 부담 확대는 불가피하나(**중동 전쟁 영향 점검과 시나리오별 투자전략, 26/03/09 자료 참고**), 피지컬AI 신사업 방향성은 변화 없음. 현대차그룹은 2029년까지 새만금에 9조원을 투자해 로봇/AI/수소 에너지&시티/태양광 사업을 활성화하고, 이 중 4,000억은 로봇제조/부품클러스터 구축에 사용될 계획. 이에 따라, **2H26 이후 로봇 관련 양산 수주 본격화 될 것으로 예상. 양산 수주와 함께 업체별 자금 조달/Capex 집행 동반될 것으로 예상되는 바, 관련 수주 모멘텀에 지속 주목해야 할 필요**

표 1. 자동차 커버리지 정기주총 - 정관변경 주요 내용

회사	주총날짜	집중투표제	전자주총	총실의무명문화	감사위원 분리선출	3%룰 명문화	기타 정관변경
현대차	03/26(목)	0	0	0	0	X	- 사업목적(자동차 대어업) 추가
기아	03/20(금)	0	0	0	0	X	
현대모비스	03/17(화)	0	0	0	0	0	
현대위아	03/26(목)	0	0	X	0	0	
한온시스템	03/26(목)	0	0	X	0	0	
HL 만도	03/26(목)	0	0	X	0	0	
에스엘	03/26(목)	0	0	X	0	0	- CB/BW 발행한도 확대(500 => 5,000억) - 우선주 발행 가능
SNT 모티브	02/27(금)	미도입	미도입 (전자위임장O)	X	X	X	
명신산업	03/31(화)	미도입	미도입 (전자위임장O)	0	X	X	
현대오토에버	03/26(목)	0	0	0	0	0	- 분기배당 기준 변경
한국타이어	03/26(목)	0	0	X	0	0	
금호타이어	03/26(목)	0	0	X	0	0	- 배당 기준 변경
넥센타이어	03/26(목)	0	0	X	0	0	

자료: DART, 대신증권 Research Center

표 2. 주요 상법개정 내용

개정 사항	대상	주요 내용	시행일
이사의 주주 총실의무 확대	모든 상장사	이사가 회사뿐 아니라 주주의 이익도 고려해야 하는 총실의무 명문화	공포 즉시 시행(2025.07.22)
사외이사 비중 확대	모든 상장사	독립이사(사외이사) 의무 선임비율 1/4 => 1/3으로 상향	2026-07-23
사외이사 명칭 변경	모든 상장사	사외이사 => 독립이사로 명칭 변경(이사의 독립성 강조)	2026-07-23
3% 룰 도입	자산 2조원 이상 상장사	감사위원 선임 시 대주주 및 특수관계인의 의결권을 3%로 제한	2026-07-23
감사위원 분리선출 확대	자산 2조원 이상 상장사	감사위원 2명 이상 분리선출 및 선출 방식 강화	2026-07-23
집중투표제 의무화	자산 2조원 이상 상장사	자산 2조원 이상 상장사 집중투표제 배제 금지	2026-09-10
전자주주총회 의무화	자산 2조원 이상 상장사	원격 참여 가능한 전자주주총회 제도 도입	2027-01-01

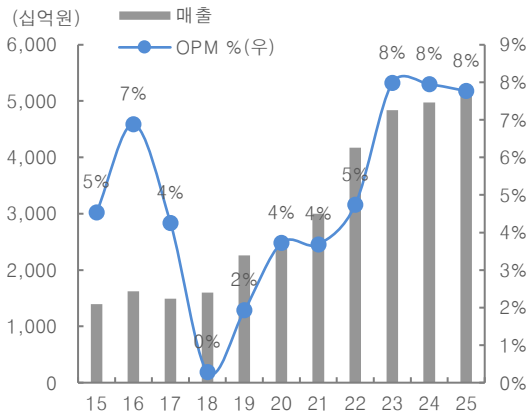
자료: 대신증권 Research Center

표 3. 에스엘 정관변경: CB/BW 발행한도 확대(500억 => 5,000억원)

조항	변경전	변경후	변경의 목적	시행일
제13조의1 (전환사채의 발행 및 배정)	① 이 회사는 사채의 액면총액이 <b>오백억원을</b> 초과하지 않는 범위내에서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회 결의로 주주 외의 자에게 전환사채를 발행할 수 있다	① 이 회사는 사채의 액면총액이 <b>오천억원을</b> 초과하지 않는 범위내에서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회 결의로 주주 외의 자에게 전환사채를 발행할 수 있다	회사규모에 맞는 발행한도 현실화 및 자금조달 유연성 확보	2026-03-26 (주총결의일)
제14조 (신주인수권부 사채의 발행 및 배정)	① 이 회사는 사채의 액면총액이 <b>오백억원을</b> 초과하지 않는 범위내에서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주인수권부사채를 발행할 수 있다.	① 이 회사는 사채의 액면총액이 <b>오천억원을</b> 초과하지 않는 범위내에서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주인수권부사채를 발행할 수 있다.		2026-03-26 (주총결의일)

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 에스엘 실적: 2020년 이후 가파른 성장



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 자동차 커버리지 정관상 CB/BW 발행한도

	전환사채	신주인수권부사채
현대자동차	1,500	1,500
기아	1,000	1,000
현대모비스	1,000	200
한온시스템	200	100
HL만도	500	500
현대위아	10	10
<b>에스엘</b>	<b>50 ⇒ 500</b> (3월 주총서 상향가능)	<b>50 ⇒ 500</b> (3월 주총서 상향가능)
SNT모티브	100	50
명신산업	100	50
현대오토에버	200	200
한국타이어	800	800
금호타이어	300	300
넥센타이어	200	200

자료: DART, 대신증권 Research Center

표 4. 자동차 커버리지 주요 재무현황

	매출액	영업이익	당기순이익	자산	부채	자본	부채비율	순부채
현대차	186,255	11,468	10,365	354,432	229,085	125,347	183	86,484
기아	114,141	9,078	7,554	97,984	39,224	58,759	67	-19,562
현대모비스	61,118	3,358	3,665	69,832	21,935	47,897	46	-7,761
한온시스템	10,884	272	-181	10,562	7,507	3,056	246	3,945
HL만도	9,455	357	123	6,862	4,285	2,577	166	1,658
에스엘	5,240	407	321	3,960	1,389	2,570	54	-555
현대위아	8,482	204	117	6,900	2,875	4,025	71	-337
명신산업	1,619	101	66	1,365	627	738	85	72
SNT모티브	1,006	103	70	1,284	270	1,014	27	-453
현대오토에버	4,252	255	187	3,296	1,481	1,816	82	-516
한국타이어	21,202	1,841	972	26,706	13,496	13,210	102	4,166
금호타이어	4,701	576	377	5,338	3,298	2,040	162	1,485
넥센타이어	3,190	170	151	4,942	2,948	1,993	148	1,460

주: 손익계산서(S) 항목은 2025년 연간 합산, BS(재무상태표) 항목은 3Q25 결산 기준

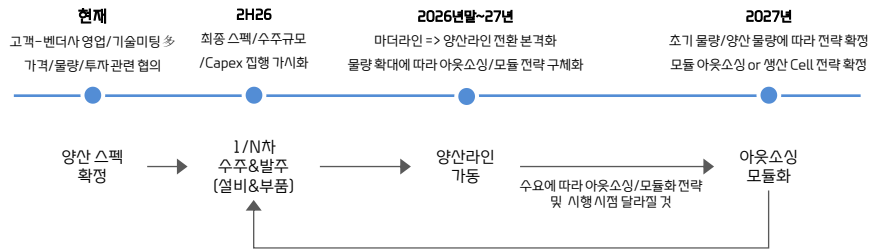
자료: QuantiWise, DART, 대신증권 Research Center

표 5. 현대차그룹 새만금에 로봇/AI/수소 관련 투자 계획 - 총 9조원 규모 투자 계획

투자 항목	금액(십억원)	착공	완공	투자 내용
AI 데이터센터	5,800	2027	2029	- GPU 5만 장급 초대형 연산 능력 구축 - 피지컬AI 구현에 필요한 데이터 처리/저장
로봇제조/부품클러스터	400	2028	2029	- 로봇 완성품 제조 및 파운드리 공장, 부품단지 구축 - 연간 3만대 규모 로봇 제조공장: AGV/AMR 기반의 스마트 물류 도입/위탁생산 - 중소 자동차 부품 협력사의 사업 확장 => 모터/센터 등 핵심부품 대외 의존도 ↓
수전해플랜트	1,000	2026	2029	- 200MW 수전해 플랜트 건설. 국내 중장기 1GW 규모 수전해 플랜트 구축 계획 - 트램/버스/수요응답형 교통 서비스(DRT) 등 모빌리티 핵심 에너지원으로 활용 - PEM 수전해기/수소연료전지 부품 제조 위한 현대차 울산 수소연료전지 공장 건설
태양광발전	1,300	2027	2029	- 2035년까지 GW급 태양광 발전 사업 진행 - AI 데이터/수전해 플랜트 핵심 전력원으로 활용
수소 시시티	400			- 그룹 역량 집결된 로봇/수소 에너지 생태계 구축(스마트 수변도시에 구현) - 국가 교통 인프라/국가 전략 및 정책 지원, 민관 협력 및 해외 진출 네트워크 활용

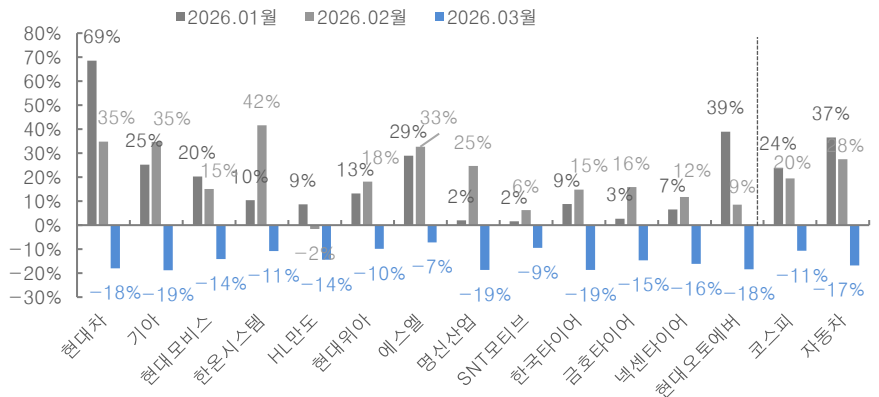
자료: 현대차그룹, 대신증권 Research Center

그림 3. 휴머노이드 로봇 관련 양산/수주 시점 예상: 2H26 이후 본격화 예상



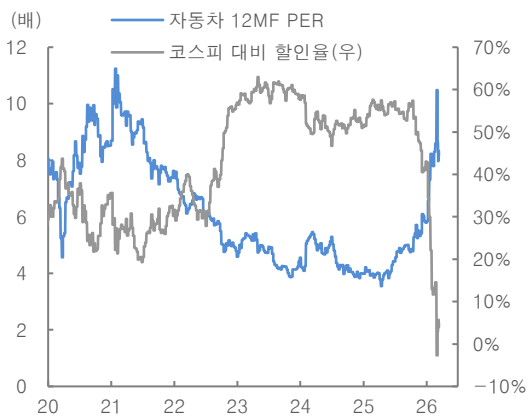
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 자동차 종목 커버리지 수익률



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 5. 자동차 업종 12MF PER - 할인율



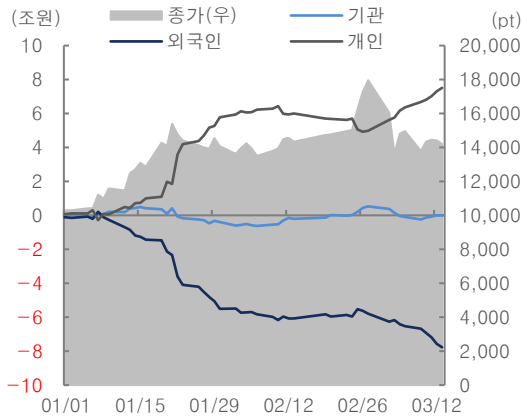
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 6. 자동차 업종 12MF PBR - 할인율



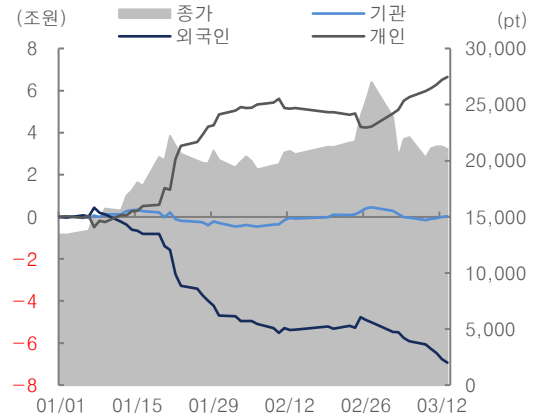
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 7. 자동차 업종 투자자별 수급



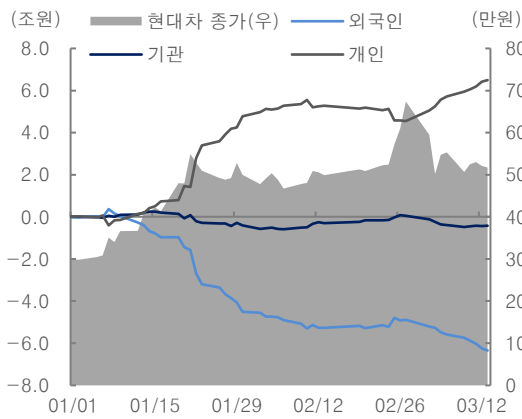
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 8. 완성차 업종 투자자별 수급



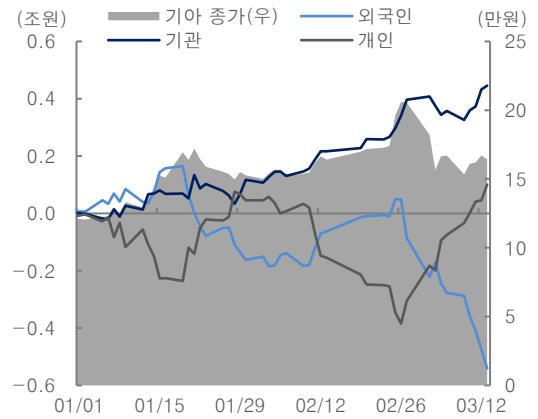
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 9. 현대차 투자자별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 10. 기아 투자자별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.6%	9.4%	0.0%

(기준일자: 20260311)