

자동차/부품

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

2Q25 중소 부품사 실적 : 봐야할 종목과 모멘텀

- 2Q25 중소 부품사 실적: 외형 성장 대비 수익성 개선 제한적
- 실적 대비 저평가:아진산업/티에이치엔/코리아에프티 포함 7개 종목 선별
- 현대차 팰리/기아 텔루 'HEV' 투입에 따른 '미국' 모멘텀 지속 관심

중소 부품사 합산 매출 16조원(yoy +12%), OP 7,893억원(+1%), OPM 5.0%

2Q25 국내 자동차 중소 부품 50개사의 합산 매출은 16조원으로 외형 성장 지속. 수익성에 있어서는 영업이익 7,893억(+1.2%)/OPM 5.0%로 외형 대비 마진 개선 제한적이었으나, 2H25 OPM 3.6% 대비해서는 반등. 외형 성장세 지속되고 있는 점은 긍정적이나, 유기적 성장보다는 1) 인플레이션, 2) 환율 효과로 인한 인식 매출 증가로 이익 레버리지 효과는 제한적인 것으로 판단

그럼에도 불안한 1) 실적 개선된, 2) 저평가 종목

1) 관세 및 2) 산업 저성장/저마진 구조로 시장 내 업종 관심 제한적. 하지만, 실적 개선에도 불구하고, 극도의 저평가 종목에 있어서는 관심 가질 필요. 1) 업종 관심 올라갈 경우, 가장 민감하게 주가반응 나타날 수 있고, 2) 자동차 성장 테마에 부합할 경우, 이익 체력 개선 지속됨에 따라 기업가치 상향 지속될 수 있기 때문. 2Q25 실적에서 유의미한 중소 부품 리스트는 아래와 같음

[아진산업] 시총 1,250억(연율 PER 2.8배), 2Q25 매출 2,556억(+29%)/OP 475억(+377%)/OPM 18.6%. 차체 부품(Dash Compl, PNL Assy)

[티에이치엔] 시총 680억(연율 PER 1.5배), 2Q25 매출 2,525억(+50%)/OP 208억(+95%)/OPM 8.2%. 와이어링 하네스

[코리아에프티] 시총 1,570억(연율 PER 3.1배), 2Q25 매출 2,026억(+6%)/OP 158억(+24%)/OPM 7.8%. 연료계통(카본캐니스터/필러넥). 실내외 의장재

[SJG세종] 시총 1,399억(연율 PER 1.6배), 2Q25 매출 4,815억(+5%)/OP 372억(+55%)/OPM 7.7%. 배기가스 정화 컨버터 및 머플러

[성우하이텍] 시총 4,824억(연율 PER 4.2배) 2Q25 매출 1.2조(+4%)/OP 654억(+72%)/OPM 5.7%. 차체 부품(Bumper rail/Dash law/Side member)

[대원산업] 시총 2,358억(연율 PER 2.6배), 2Q25 매출 2,896억(+28%)/OP 275억(+273%)/OPM 9.5%. 현대기아향 시트

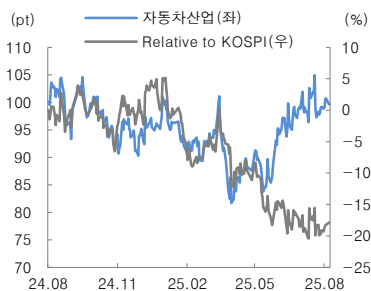
[인팩] 시총 648억(연율 PER 3.8배), 2Q25 매출 1,485억(+5%)/OP 108억(+36%)/OPM 7.3%. 액츄에이터/밸브/전자식파킹브레이크 및 PCB Assy.

자동차 중소부품사 실적의 Key Factor는 미국과 HEV가 될 것

중소부품업체 특성상 현대기아향 매출 의존도 높음. 이는 HMG 사업 전략에 따라 개별 기업의 실적 변동성 커질 수 있음을 의미. 2H25~26년 현대기아 핵심 SUV 차종의 HEV 신차 투입 본격화됨에 따라, 국내 중소 부품사 실적/주가에 있어서 '미국 & HEV 모멘텀' 더욱 중요해질 것

2H25~2026 현대기아는 북미 팰리세이드/텔루라이드HEV 투입 예정. 특히, 신형 팰리세이드(LX3)부터 가솔린 2.5 터보엔진 적용되며 SUV-HEV 경쟁력 강화될 것으로 예상. 또한, 2025년말 메타플랜트(HMGMA) 공장 내 HEV 생산 라인 투입 계획. 여기에 팰리/텔루 차종 투입 가능성 높다는 판단. 현실화될 경우, 미국 내 주요 차종의 생산능력 => 판매물량 확대로 이어질 것. 실적 Mix에 유리한 SUV 차종의 HEV 공급물량 확대되며 업종 내 주가 모멘텀으로 서도 작용 가능할 것이라 판단

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.1	10.8	9.2	-3.8
상대수익률	1.4	-8.4	-9.7	-18.3

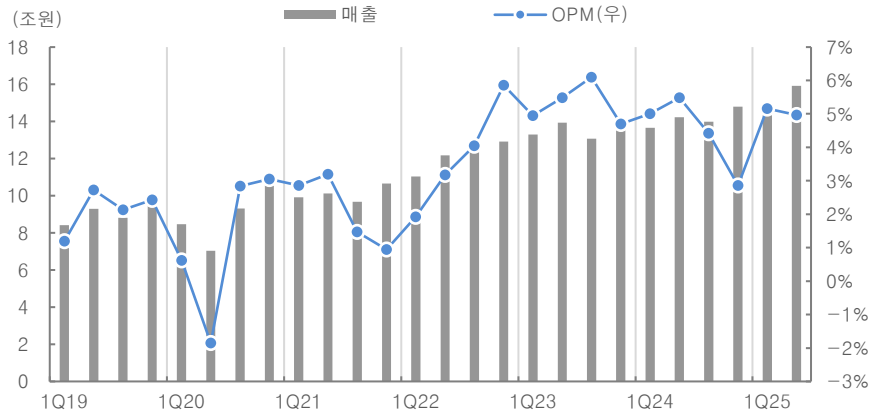


I. 2Q25 자동차 중소부품주 실적 Review

중소 부품사 합산 매출 16 조원(YoY +12%), OP 7,893 억원(+1%), OPM 5.0%

2Q25 국내 자동차 중소 부품사 중 매출 상위 50개사의 합산 매출은 16조원(YoY +11.9%, 이하 YoY) 성장을 기록했다. 수익성에 있어서는 영업이익 7,893억 (+1.2%)/OPM 5.0%로 외형 대비 마진 개선 제한적이었으나, 2H25 OPM 3.6% 대비해서는 개선됐다. 외형 성장세 지속되고 있는 점은 긍정적이나, 유기적 성장보다는 1) 인플레이션, 2) 환율 효과로 인한 인식 매출 증가로 이익 레버리지 효과는 제한적인 것으로 판단한다.

그림 1. 중소부품주 50개사 합산 실적: 전체 부품 섹터로서의 매력도는 제한적이었음



주: WCS26 기준, 자동차 부품 종목 중 당사 커버 대형 부품주 및 지주사, 부품 외 사업 비중 큰 종목 제외한 2Q25 매출 상위 50개사 합산 자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 국내 자동차 부품주 합산 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	1H24	2H24	1H25
매출	13,652.0	14,211.4	13,983.4	14,791.6	14,850.4	15,904.1	27,863.4	28,775.0	30,754.5
YoY	2.7%	2.1%	7.0%	5.0%	8.8%	11.9%	2.4%	6.0%	10.4%
QoQ/HoH	-3.1%	4.1%	-1.6%	5.8%	0.4%	7.1%	0.0%	3.3%	6.9%
매출총익	1,786.3	1,936.5	1,839.3	1,826.1	2,011.4	2,116.8	3,722.8	3,665.4	4,128.2
GPM	13.1%	13.6%	13.2%	12.3%	13.5%	13.3%	13.4%	12.7%	13.4%
YoY	6.6%	7.3%	3.9%	-0.1%	12.6%	9.3%	7.0%	1.8%	10.9%
QoQ/HoH	-2.3%	8.4%	-5.0%	-0.7%	10.1%	5.2%	3.4%	-1.5%	12.6%
영업이익	683.9	779.9	618.4	423.8	766.3	789.3	1,463.8	1,042.2	1,555.6
OPM	5.0%	5.5%	4.4%	2.9%	5.2%	5.0%	5.3%	3.6%	5.1%
YoY	4.0%	2.1%	-22.4%	-35.9%	12.0%	1.2%	3.0%	-28.5%	6.3%
QoQ/HoH	3.4%	14.0%	-20.7%	-31.5%	80.8%	3.0%	0.4%	-28.8%	49.3%
당기순익	578.4	582.8	178.4	370.8	568.4	183.0	1,161.2	549.2	751.4
지배순익	510.3	540.1	165.0	308.7	512.5	164.4	1,050.4	473.6	676.8
NPM	3.7%	3.8%	1.2%	2.1%	3.5%	1.0%	3.8%	1.6%	2.2%
YoY	10.6%	45.0%	-61.2%	48.6%	0.4%	-69.6%	26.0%	-25.2%	-35.6%
QoQ/HoH	145.6%	5.8%	-69.5%	87.1%	66.0%	-67.9%	65.9%	-54.9%	42.9%

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

II. 그 중에서 볼만한 종목은?

실적 개선세 보이는 종목 중 극히 저평가된 종목

1) 관세 및 2) 산업 저성장/저마진 구조로 한국 증시 내 자동차 업종 소외 지속되고 있다. 하지만, 실적 개선에도 불구하고, 극도로 저평가돼 있는 종목에 대해서는 관심 가질 필요있다고 판단한다. 순환매 과정에서 (1) 업종 관심 올라갈 경우, 가장 민감하게 주가반응 나타날 수 있고, (2) 자동차 성장 테마에 부합할 경우, 이익 체력 개선 => 기업가치 상향 지속될 수 있기 때문이다.

이에, WICS26 자동차 부품 기준 매출 상위 50개 업체 중 실적 개선대비 뚜렷하게 저평가돼있는 **종목 7개(아진산업/SJG세종/티에이치엔/코리아에프티/대원산업/인팩/성우하이텍)** 선별했다. 선별 기준은 1) 1H25 연율화 실적 대비 PER 5배 미만이고, 2) YoY/QoQ- 매출/GP/OP/NP/마진 개선세가 뚜렷한 업체들이다. 전체 종목 리스트는 p.21~22에서 확인 가능하다.

[아진산업] 시총 1,250억(연율 PER 2.8배)

아진산업은 Dash Compl, PNL Assy 등 차체 부품을 생산/납품한다. 전체매출의 90% 이상이 현대기아차향으로 발생한다. 2Q25 반기보고서를 참고하여 보면, 신타페 신형(MX5) 비롯하여 코나/아이오닉5/스타리아/제네시스 라인에 제품을 공급한 이력이 있다.

2Q25 매출 2,556억(+29%), OP 475억(+377%), OPM 18.6%를 기록하며, 차별화된 외형 성장과 수익성이 돋보였다. 동사 실적은 미국이 견인중인 것으로 추정된다. 1H25 누적 미국 매출은 4,073억원으로 전년 동기 2,773억원 대비 +47% 급증했다.

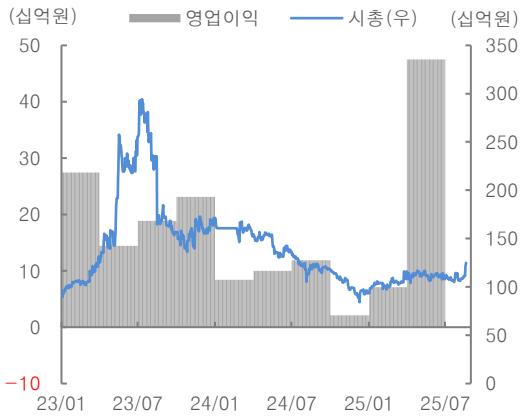
그림 3. 아진산업 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	1H24	2H24	1H25
매출	1,730.8	1,986.9	1,865.9	2,184.8	2,429.1	2,555.7	3,717.7	4,050.7	4,984.8
YoY	-12.1%	-0.2%	7.7%	12.0%	40.3%	28.6%	-6.1%	10.0%	34.1%
QoQ/HoH	-11.3%	14.8%	-6.1%	17.1%	11.2%	5.2%	0.9%	9.0%	23.1%
매출총익	343.5	374.9	398.6	343.8	376.9	923.0	718.4	742.4	1,299.9
GPM	19.8%	18.9%	21.4%	15.7%	15.5%	36.1%	19.3%	18.3%	26.1%
YoY	-28.8%	9.1%	12.1%	-34.7%	9.7%	146.2%	-13.0%	-15.8%	80.9%
QoQ/HoH	-34.7%	9.1%	6.3%	-13.7%	9.6%	144.9%	-18.5%	3.3%	75.1%
영업이익	83.6	99.7	118.4	21.1	70.7	474.9	183.3	139.4	545.6
OPM	4.8%	5.0%	6.3%	1.0%	2.9%	18.6%	4.9%	3.4%	10.9%
YoY	-69.5%	-31.0%	-37.3%	-90.9%	-15.5%	376.5%	-56.2%	-66.8%	197.6%
QoQ/HoH	-63.8%	19.2%	18.8%	-82.2%	235.8%	571.9%	-56.3%	-23.9%	291.3%
당기순익	76.7	10.0	32.2	67.2	-3.2	228.7	86.7	99.4	225.5
지배순익	76.7	10.0	32.2	67.2	-3.2	228.7	86.7	99.4	225.5
NPM	4.4%	0.5%	1.7%	3.1%	-0.1%	8.9%	2.3%	2.5%	4.5%
YoY	-68.3%	흑전	-78.6%	-55.6%	적전	2191.9%	-58.4%	-67.1%	160.2%
QoQ/HoH	-49.3%	-87.0%	222.6%	108.8%	적전	흑전	-71.3%	14.7%	126.8%

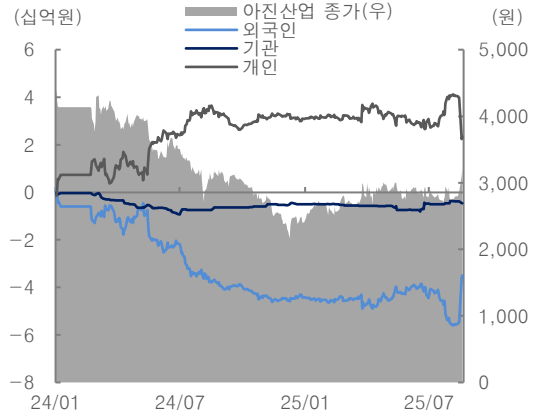
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 아진산업 실적-주가 추이



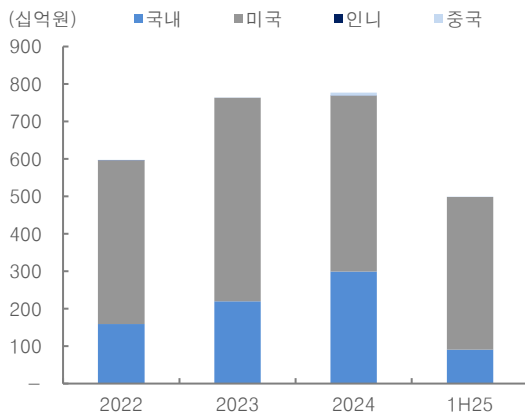
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 5. 아진산업 투자자별 수급



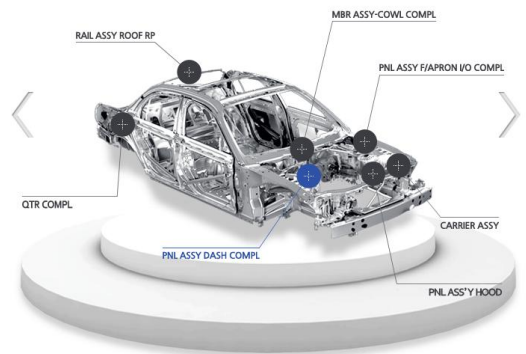
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 6. 아진산업 실적-주가 추이



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 7. 아진산업 공급 차제



자료: 아진산업, 대신증권 Research Center

[티에이치엔] 시총 680억(연율 PER 1.5배)

티에이치엔은 현대/기아를 중심으로 와이어링 하네스를 납품한다. 공시 바탕으로 보면 투싼/싼타페/펠리세이드 등 현대차 주력 SUV 중심으로 제품 납품 중인 것으로 판단된다. 숙련 필요한 와이어링 하네스 특성상, 브라질/파라과이 생산설비 비롯하여 동남아 저원가 지역에 위탁생산 시설 있으나, 매출의 87%는 국내에서 발생한다.

2Q25 실적은 매출 2,525억(+50%)/OP 208억(+95%)/OPM 8.2%를 기록했다. 동사의 제품가격 공시 참고해서 보면, 내연기관 대비 HEV 확대에 따른 수혜를 받고 있는 것으로 추정된다.

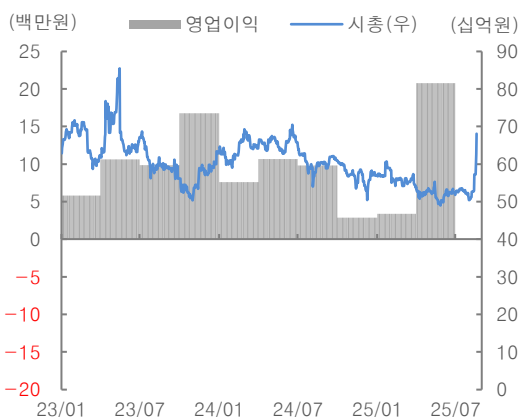
그림 8. 티에이치엔 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	1H24	2H24	1H25
매출	1,428.9	1,685.7	1,630.1	1,766.1	1,703.9	2,525.4	3,114.6	3,396.2	4,229.3
YoY	6.5%	15.7%	18.2%	4.7%	19.2%	49.8%	11.3%	10.8%	35.8%
QoQ/HoH	-15.3%	18.0%	-3.3%	8.3%	-3.5%	48.2%	1.6%	9.0%	24.5%
매출총익	195.5	250.1	226.5	239.6	174.7	373.8	445.6	466.1	548.5
GPM	13.7%	14.8%	13.9%	13.6%	10.3%	14.8%	14.3%	13.7%	13.0%
YoY	7.5%	11.5%	11.3%	-24.9%	-10.6%	49.4%	9.7%	-10.8%	23.1%
QoQ/HoH	-38.7%	28.0%	-9.4%	5.8%	-27.1%	113.9%	-14.7%	4.6%	17.7%
영업이익	76.1	106.6	98.1	28.8	33.8	207.9	182.7	126.9	241.7
OPM	5.3%	6.3%	6.0%	1.6%	2.0%	8.2%	5.9%	3.7%	5.7%
YoY	30.7%	0.2%	-0.3%	-82.8%	-55.5%	94.9%	11.0%	-52.3%	32.3%
QoQ/HoH	-54.6%	40.1%	-8.0%	-70.7%	17.5%	514.4%	-31.3%	-30.5%	90.4%
당기순익	78.6	108.0	91.9	56.3	39.9	187.0	186.5	148.2	226.9
지배순익	74.7	101.7	86.2	55.8	39.9	187.0	176.4	142.1	226.9
NPM	5.2%	6.0%	5.3%	3.2%	2.3%	7.4%	5.7%	4.2%	5.4%
YoY	37.4%	-13.4%	-6.2%	172.1%	-46.5%	83.9%	2.6%	26.4%	28.7%
QoQ/HoH	264.3%	36.1%	-15.2%	-35.3%	-28.4%	368.2%	56.9%	-19.5%	59.8%

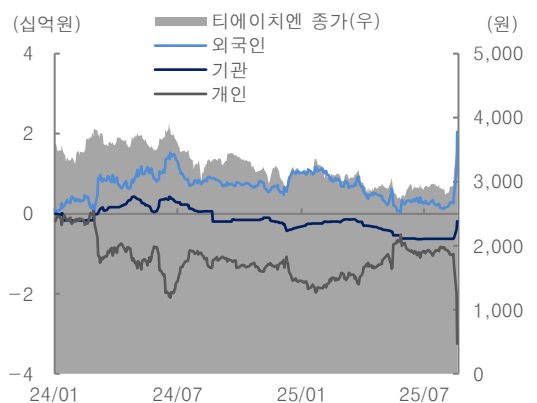
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 9. 티에이치엔 실적-주가 추이



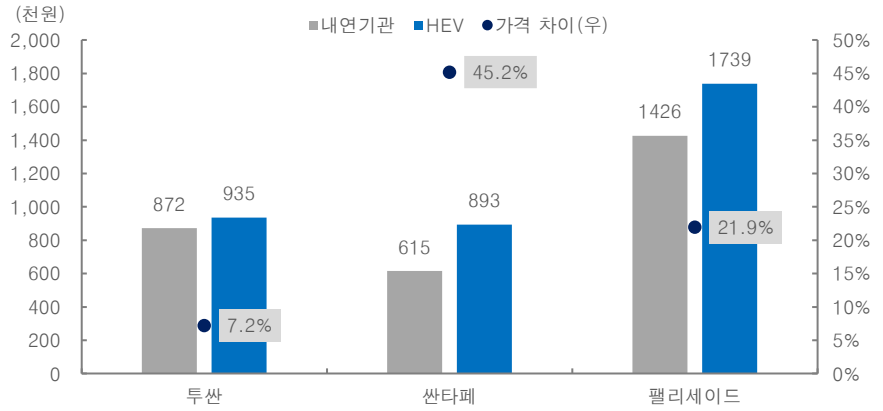
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 10. 티에이치엔 투자자별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 11.티에이치엔 주요 제품 가격



주1: 내수/수출가 평균 기준

주2: 2+25 팰리세이드(LX3) 및 팰리세이드HEV(LX3)는 전품목에 대한 단가. 수출단가는 미정

자료: DART, 대신증권 Research Center

[코리아에프티] 시총 1,570억(연율 PER 3.1배)

코리아에프티는 연료계통 부품 중 카본 캐니스터, 플라스틱 필터넷을 주요 제품으로 공급중이다. 현대기아차 HEV향 캐니스터에 있어 독점적 지위를 유지하고 있기에, 대표적인 HEV 수혜주로 볼 수 있다. 2Q25 매출 2,026억(+6%)/OP 158억(+24%)/OPM 7.8%로 2Q24 이후 수익성 개선세 두드러졌다.

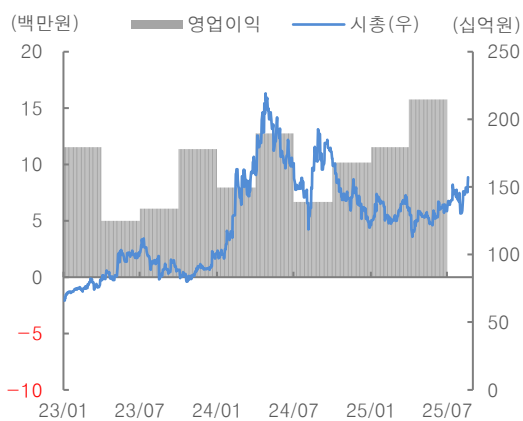
그림 12.코리아에프티 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	1H24	2H24	1H25
매출	1,772.6	1,905.8	1,749.0	1,931.7	1,956.5	2,026.1	3,678.4	3,680.7	3,982.6
YoY	12.5%	14.0%	12.6%	-3.1%	10.4%	6.3%	13.3%	3.8%	8.3%
QoQ/HoH	-11.1%	7.5%	-8.2%	10.4%	1.3%	3.6%	3.7%	0.1%	8.2%
매출총익	249.1	299.0	243.1	276.7	296.6	335.7	548.0	519.8	632.3
GPM	14.1%	15.7%	13.9%	14.3%	15.2%	16.6%	14.9%	14.1%	15.9%
YoY	-7.0%	47.3%	19.4%	-2.6%	19.1%	12.3%	16.4%	6.6%	15.4%
QoQ/HoH	-12.3%	20.0%	-18.7%	13.8%	7.2%	13.2%	12.4%	-5.1%	21.6%
영업이익	79.3	127.6	66.8	101.7	115.4	157.6	206.9	168.5	273.0
OPM	4.5%	6.7%	3.8%	5.3%	5.9%	7.8%	5.6%	4.6%	6.9%
YoY	-31.2%	156.4%	10.3%	-10.5%	45.5%	23.5%	25.3%	-3.3%	31.9%
QoQ/HoH	-30.2%	60.8%	-47.6%	52.3%	13.5%	36.5%	18.8%	-18.6%	62.0%
당기순익	93.9	111.9	54.7	93.4	128.1	124.3	205.7	148.1	252.4
지배순익	92.2	111.4	55.3	92.2	127.8	122.1	203.6	147.5	250.0
NPM	5.2%	5.8%	3.2%	4.8%	6.5%	6.0%	5.5%	4.0%	6.3%
YoY	-15.8%	24.2%	107.0%	16.0%	38.6%	9.7%	2.2%	38.9%	22.8%
QoQ/HoH	16.0%	20.8%	-50.4%	66.9%	38.6%	-4.4%	91.7%	-27.6%	69.5%

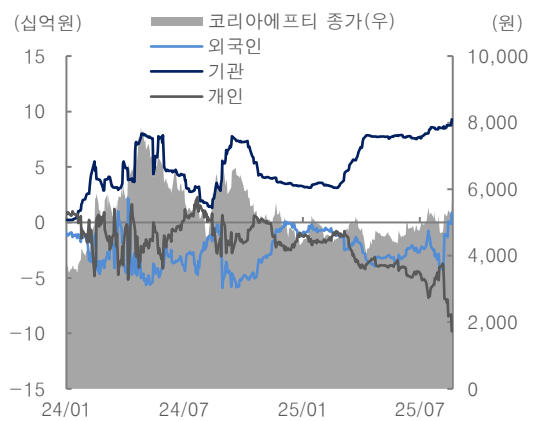
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 13.코리아에프티 실적-주가 추이



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 14.코리아에프티 투자자별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

[SJG세종] 시총 1,399억(연율 PER 1.6배)

SJG세종은 내연기관 배기계 부품 업체로, 유해가스를 정화하는 컨버터와 소음진동을 줄이는 머플러를 주로 납품한다. 1H25 현대차그룹향 매출이 87.2%에 달한다. 공시 사항에 생산능력 참고하여 보면, 신타페 신형(MX5) 비롯해 아반떼/펠리세이드(LX2) 등에 납품 중이다.

2Q25 매출 4,815억(+5%)/OP 372억(+55%)/OPM 7.7%를 기록했다. 반기보고서를 기준으로 보면 SJG멕시코 캐파 증가가 두드러졌으며, 원자재 비용 감소에 따른 수익성 개선이 주효했던 것으로 추정된다.

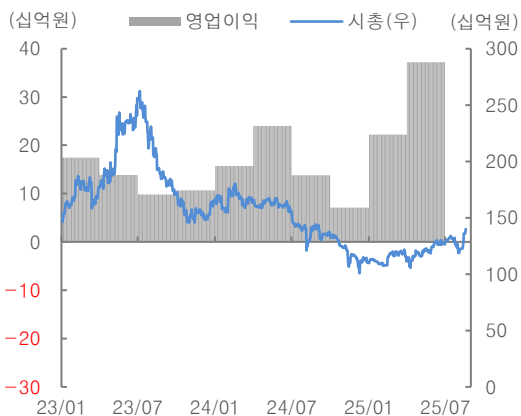
그림 15.SJG 세종 실적추이

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	1H24	2H24	1H25
매출	4,648.3	4,609.4	4,398.7	4,509.6	4,535.9	4,814.6	9,257.7	8,908.2	9,350.4
YoY	-3.5%	-0.8%	2.2%	8.5%	-2.4%	4.5%	-2.2%	5.3%	1.0%
QoQ/HoH	11.8%	-0.8%	-4.6%	2.5%	0.6%	6.1%	-3.8%	-3.8%	5.0%
매출총익	423.8	578.1	540.6	494.2	557.4	762.3	1,001.9	1,034.8	1,319.7
GPM	9.1%	12.5%	12.3%	11.0%	12.3%	15.8%	10.8%	11.6%	14.1%
YoY	-3.4%	39.7%	40.1%	15.3%	31.5%	31.9%	17.5%	27.1%	31.7%
QoQ/HoH	-1.1%	36.4%	-6.5%	-8.6%	12.8%	36.8%	23.0%	3.3%	27.5%
영업이익	156.9	240.1	137.8	71.2	221.9	372.1	397.1	209.0	594.0
OPM	3.4%	5.2%	3.1%	1.6%	4.9%	7.7%	4.3%	2.3%	6.4%
YoY	-10.0%	74.2%	43.0%	-35.3%	41.4%	54.9%	27.2%	1.2%	49.6%
QoQ/HoH	42.5%	53.0%	-42.6%	-48.3%	211.7%	67.6%	92.3%	-47.4%	184.2%
당기순익	154.5	195.8	6.6	-16.6	232.4	229.1	350.4	-10.1	461.5
지배순익	150.7	194.8	4.8	-12.9	223.9	221.0	345.5	-8.1	444.9
NPM	3.2%	4.2%	0.1%	-0.3%	4.9%	4.6%	3.7%	-0.1%	4.8%
YoY	54.7%	2147.1%	흑전	적지	48.5%	13.4%	225.7%	적지	28.8%
QoQ/HoH	흑전	29.3%	-97.5%	적전	흑전	-1.3%	흑전	적전	흑전

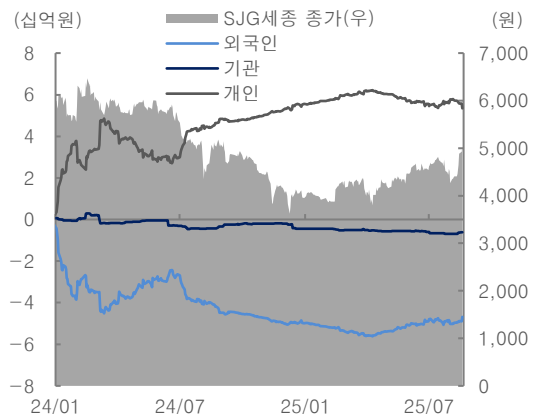
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 16.SJG 세종 실적-주가 추이



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 17.SJG 세종 투자자별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

[성우하이텍] 시총 4,824억(연율 PER 4.2배)

성우하이텍은 현대기아/한국GM 중심으로 자동차 차체 부품을 납품중이며, Bumper rail을 중심으로 Dash law, Side memner 등 주요 차체 부품을 생산/공급한다.

2Q25 매출 1.2조(+4%)/OP 654억(+72%)/OPM 5.7%를 기록했다. 1H25 기준 지역별 매출 비중 국내(45%)/유럽(25%)/북미(16%)/중국(6%)/인도(9%)로, 2023년 북미 비중 12% => 1H25 16%로 확대됐다. 수익성 개선은 원재료 비롯한 상품매출원가 개선이 주효했던 것으로 판단된다.

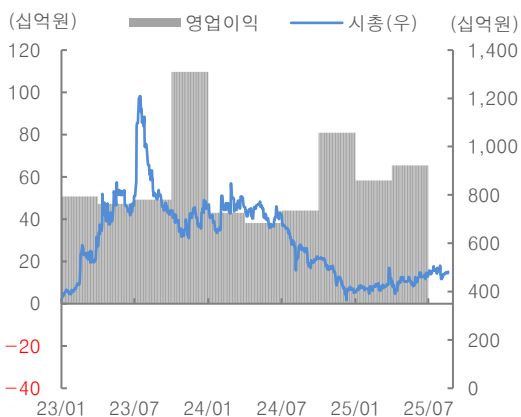
그림 18.성우하이텍 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	1H24	2H24	1H25
매출	10,307.8	11,144.9	10,553.5	10,444.7	10,489.3	11,539.2	21,452.7	20,998.2	22,028.5
YoY	-3.1%	5.2%	3.8%	-11.7%	1.8%	3.5%	1.1%	-4.5%	2.7%
QoQ/HoH	-12.9%	8.1%	-5.3%	-1.0%	0.4%	10.0%	-2.5%	-2.1%	4.9%
매출총익	1,007.5	958.1	1,211.3	1,590.0	1,150.6	1,331.5	1,965.6	2,801.3	2,482.1
GPM	9.8%	8.6%	11.5%	15.2%	11.0%	11.5%	9.2%	13.3%	11.3%
YoY	-2.5%	-4.1%	4.6%	-14.1%	14.2%	39.0%	-3.2%	-6.9%	26.3%
QoQ/HoH	-45.6%	-4.9%	26.4%	31.3%	-27.6%	15.7%	-34.7%	42.5%	-11.4%
영업이익	429.6	381.3	440.0	807.9	582.5	653.8	810.9	1,247.9	1,236.3
OPM	4.2%	3.4%	4.2%	7.7%	5.6%	5.7%	3.8%	5.9%	5.6%
YoY	-14.6%	-19.0%	-10.5%	-26.7%	35.6%	71.5%	-16.7%	-21.7%	52.5%
QoQ/HoH	-61.0%	-11.2%	15.4%	83.6%	-27.9%	12.2%	-49.1%	53.9%	-0.9%
당기순익	305.2	312.4	76.5	656.5	427.8	219.1	617.6	733.0	647.0
지배순익	314.9	305.4	85.7	694.6	398.1	170.4	620.3	780.3	568.5
NPM	3.1%	2.7%	0.8%	6.6%	3.8%	1.5%	2.9%	3.7%	2.6%
YoY	-2.3%	42.5%	-83.0%	5.3%	26.4%	-44.2%	15.6%	-32.9%	-8.3%
QoQ/HoH	-52.2%	-3.0%	-71.9%	710.1%	-42.7%	-57.2%	-46.6%	25.8%	-27.1%

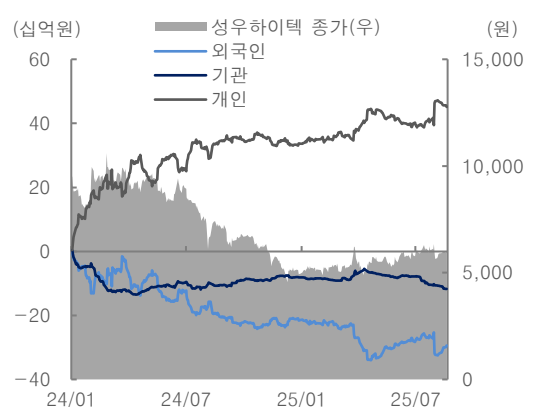
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 19.성우하이텍 실적-주가 추이



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 20.성우하이텍 투자자별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

[대원산업] 시총 2,358억(연율 PER 2.6배).

대원산업은 현대차그룹향 차량 시트를 생산/납품중이며, 국내에서는 주로 기아향 카니발/EV3/EV4 제품을 주로 납품중이다.

2Q25 매출 2,896억(+28%)/OP 275억(+273억)/OPM 9.5%를 기록했다. 2024년 이후 외형 성장세가 두드러진다. 국내 기아 중심으로 물량 대응하고 있다는 점 감안 시, 기아의 생산수혜보다는 카니발과 같은 특정 납품 차종의 수혜가 컸던 것으로 판단된다.

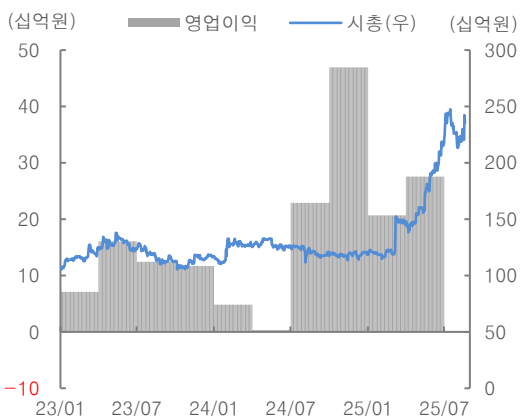
그림 21.대원산업 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	1H24	2H24	1H25
매출	1,945.9	2,270.5	2,382.7	2,715.7	2,598.0	2,895.7	4,216.4	5,098.4	5,493.6
YoY	-0.6%	8.6%	28.0%	45.4%	33.5%	27.5%	4.2%	36.7%	30.3%
QoQ/HoH	4.2%	16.7%	4.9%	14.0%	-4.3%	11.5%	13.1%	20.9%	7.8%
매출총익	112.9	59.5	287.5	537.1	285.7	372.1	172.4	824.6	657.8
GPM	5.8%	2.6%	12.1%	19.8%	11.0%	12.8%	4.1%	16.2%	12.0%
YoY	-15.2%	-69.1%	60.9%	209.8%	153.0%	525.5%	-47.1%	134.2%	281.5%
QoQ/HoH	-34.9%	-47.3%	383.4%	86.8%	-46.8%	30.2%	-51.0%	378.3%	-20.2%
영업이익	49.1	2.5	229.0	469.3	206.6	275.1	51.6	698.3	481.8
OPM	2.5%	0.1%	9.6%	17.3%	8.0%	9.5%	1.2%	13.7%	8.8%
YoY	-30.7%	-98.4%	81.9%	305.2%	321.1%	10905.2%	-77.6%	188.9%	834.2%
QoQ/HoH	-57.6%	-94.9%	9060.0%	104.9%	-56.0%	33.2%	-78.7%	1254.0%	-31.0%
당기순익	89.1	96.9	131.5	408.7	250.5	210.8	186.0	540.2	461.3
지배순익	89.1	96.9	131.5	408.7	250.5	210.8	186.0	540.2	461.3
NPM	4.6%	4.3%	5.5%	15.0%	9.6%	7.3%	4.4%	10.6%	8.4%
YoY	83.8%	-8.9%	16.1%	357.7%	181.2%	117.5%	20.1%	166.7%	148.0%
QoQ/HoH	-0.2%	8.8%	35.7%	210.8%	-38.7%	-15.9%	-8.2%	190.4%	-14.6%

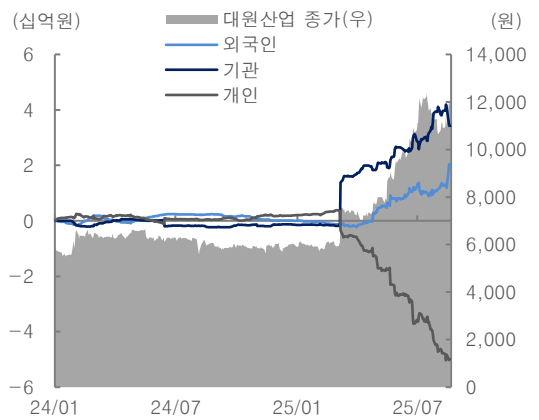
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 22.대원산업 실적-주가 추이



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 23.대원산업 투자자별 수급



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

[인팩] 시총 648억(연율 PER 3.8배)

인팩은 액추에이터류, 밸브류, 전자식 파킹 브레이크, 콘트롤 케이블류, 친환경차용 전력 전자 PCB Assembly 제품을 생산/납품한다. 2Q25 실적은 매출 1,485억(+5%)/OP 108억(+36%)/OPM 7.3%를 기록했다. 2H24 이후 외형 성장 지속되는 가운데, 원재료/인건비 등 매출원가 중심의 비용 절감 나타나며 2Q25 수익성에 긍정적이었던 것으로 판단된다.

그림 24.인팩 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	1H24	2H24	1H25
매출	1,368.2	1,414.9	1,329.0	1,526.7	1,460.8	1,485.3	2,783.1	2,855.7	2,946.1
YoY	-0.2%	5.4%	-0.9%	11.1%	6.8%	5.0%	2.6%	5.2%	5.9%
QoQ/HoH	-0.5%	3.4%	-6.1%	14.9%	-4.3%	1.7%	2.5%	2.6%	3.2%
매출총익	237.1	243.1	218.0	211.2	252.8	281.4	480.2	429.2	534.2
GPM	17.3%	17.2%	16.4%	13.8%	17.3%	18.9%	17.3%	15.0%	18.1%
YoY	2.3%	22.1%	-4.1%	6.6%	6.6%	15.8%	11.5%	0.9%	11.3%
QoQ/HoH	19.7%	2.5%	-10.3%	-3.1%	19.7%	11.3%	12.9%	-10.6%	24.5%
영업이익	81.2	79.6	45.1	-5.7	71.7	108.2	160.8	39.4	179.8
OPM	5.9%	5.6%	3.4%	-0.4%	4.9%	7.3%	5.8%	1.4%	6.1%
YoY	-3.7%	82.7%	-46.1%	적전	-11.7%	35.8%	25.8%	-63.3%	11.8%
QoQ/HoH	243.8%	-1.9%	-43.4%	적전	흑전	50.9%	49.8%	-75.5%	356.4%
당기순익	50.9	52.3	4.5	-34.9	39.7	73.3	103.1	-30.5	113.0
지배순익	31.2	36.7	-1.7	-43.0	26.7	57.9	67.9	-44.7	84.6
NPM	2.3%	2.6%	-0.1%	-2.8%	1.8%	3.9%	2.4%	-1.6%	2.9%
YoY	-36.1%	169.0%	적전	적전	-14.5%	57.7%	8.7%	적전	24.5%
QoQ/HoH	42.8%	17.5%	적전	적지	흑전	116.7%	39.4%	적전	흑전

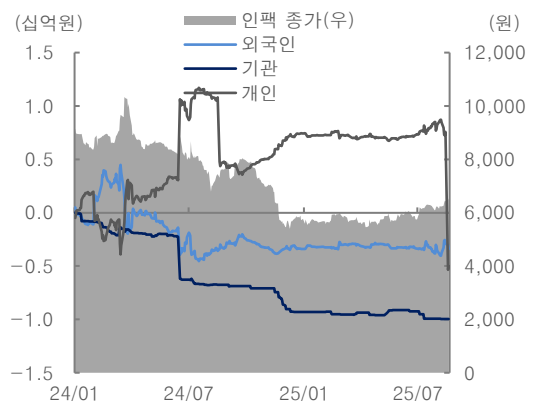
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 25.인팩 실적-주가 추이



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 26.인팩 투자자별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

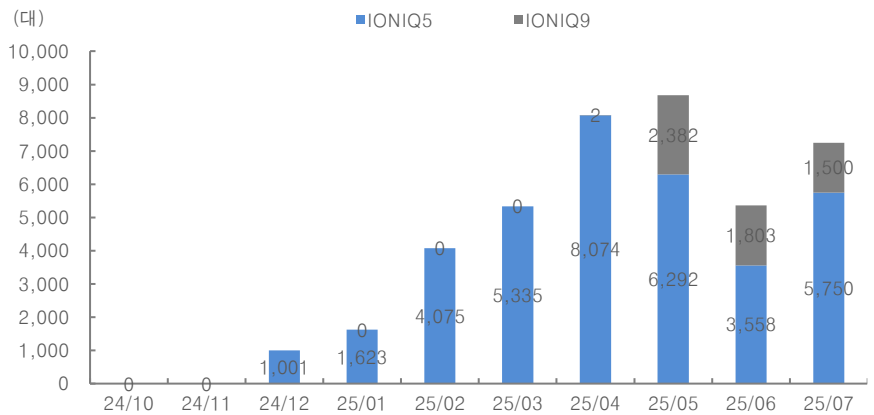
Ⅲ. 자동차 부품주의 키는 현대차 HEV와 미국공장

현대차 팰리세이드 => 기아 텔루라이드로 이어질 HEV/미국 모멘텀

국내 중소 부품업체들은 필연적으로 현대기아향 매출 의존도가 높다. 이는 HMG 사업 전략에 따라 개별 기업의 실적 변동성 커질 수 있음을 의미한다. 2H25~26년 현대기아 핵심 SUV 차종의 HEV 신차 투입 본격화됨에 따라 국내 중소 부품사 실적/주가에 있어서 '미국/HEV 모멘텀' 더욱 중요해질 것이라 판단한다.

2H25~2026 현대기아는 북미 팰리세이드/텔루라이드HEV 투입 예정. 특히, 신형 팰리세이드(LX3)부터 가솔린 2.5 터보엔진 적용되며 SUV-HEV 경쟁력 강화될 것으로 예상된다. 미국내 Mid-sizeSUV 인기 차종인 텔루라이드는 처음으로 HEV 라인이 투입된다. 특히, 해당 신차 라인업은 2025년말 메타플랜트(HMGMA) 공장 내 HEV 생산라인 투입 계획과 맞물려 증설 진행될 가능성 높다고 판단한다. SUV 핵심 차종의 HEV 생산능력 확대는 미국 주요 차종 대응력 강화 => 점유율 확대로 이어질 것이다. 실적 Mix에 유리한 SUV 차종의 HEV 공급물량 확대되며 업종 내 주가 모멘텀으로서도 작용 가능할 것이라 판단한다.

그림 27.현대차 미국 메타플랜트 공장 판매: 기존 BEV => HEV 라인 추가 예정



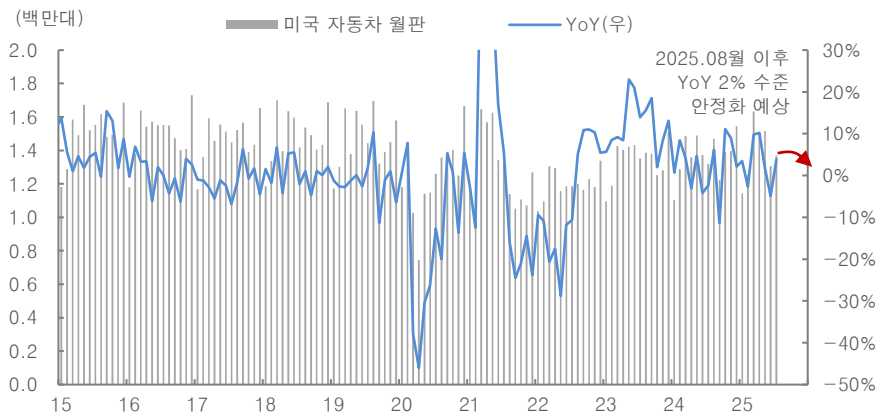
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 28.현대기아 2025~26년 미국 주요 신차 - 경쟁차종

Model	경쟁 차종	출시시기	Type	Powertrain	MSRP	2021	2022	2023	2024	2025,06
Hyundai Palisade		Redesign in 2H25	Midsze SUV	ICE/HEV	46,598	86,539	82,688	89,509	110,055	57,197
Hyundai Tucson		Redesign in 2026	Compact SUV	ICE/HEV/PHEV	34,945	150,949	175,307	209,624	206,126	113,310
Kia Telluride		Redesign in 2026	Midsze SUV	ICE/HEV	45,645	93,705	99,891	110,765	115,504	61,502
Toyota Highlander	Palsade / Telluride	Engineering in 2025	Midsze SUV	ICE/HEV	47,473	264,128	222,805	217,579	161,379	95,474
Honda Passport		Redesign in 2025	Midsze SUV	ICE	46,160	53,133	41,306	43,502	32,527	27,068
Ford Expedition		Redesign in 2025	Full-size SUV	ICE	74,085	81,988	62,007	73,396	78,035	44,780
Volkswagen Atlas		Redesign in 2026	Midsze SUV	ICE	46,415	115,687	82,025	95,675	114,387	51,749
Jeep Grand Cherokee		New Addition in 2026	Midsze SUV	ICE/PHEV	50,765	89,126	40,322	24,609	2,839	257
Subaru Outback		Addition in 2026	Midsze Crossover	ICE	28,000	154,623	147,262	161,812	168,771	73,257
Nissan Murano		Redesign in 2025	Midsze SUV	ICE	47,460	46,117	30,074	31,137	19,316	18,228
Toyota RAV4	Tucson	Redesign in 2025	Compact SUV	ICE/HEV/PHEV	41,270	407,739	399,941	434,943	475,193	239,451
Mazda CX-5		Redesign in 2026	Compact SUV	ICE	30,000	168,448	151,594	153,808	134,088	70,260
Subaru Forester		Addition in 2025	Compact SUV	ICE	38,345	154,723	114,096	152,566	175,521	95,972
Volkswagen Tiguan		Addition in 2025	Compact SUV	ICE	38,000	109,747	88,577	76,228	94,372	26,901
Nissan Rogue		Addition in 2025	Compact SUV	ICE	33,295	285,602	186,480	271,458	245,724	109,563

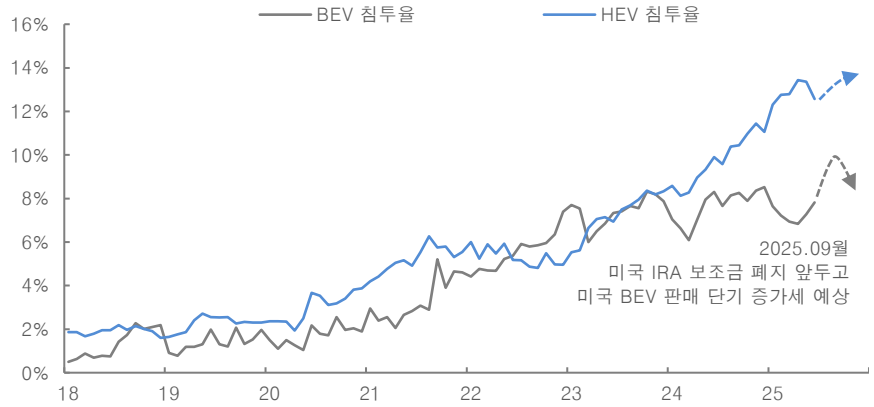
자료: Automotive News, 산업자료, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 29.미국 신차 판매: 2H25 YoY low-single 수준으로 수렴할 것



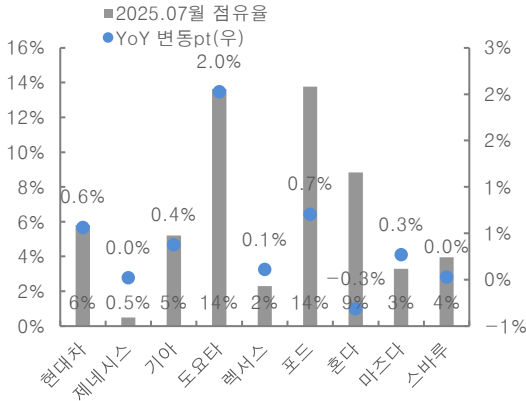
주: 2025.07월 미국 전체 판매는 YoY +3.8%/136.9만대 기록했을 것으로 추정
 자료: Marklines, Automotive News, 대신증권 Research Center

그림 30.미국 HEV/BEV 침투율



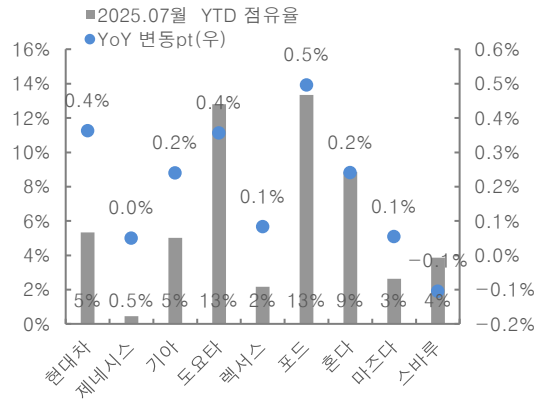
주: 2025.06월까지 업데이트
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 31.2025.07 월 당월 미국 점유율 추이



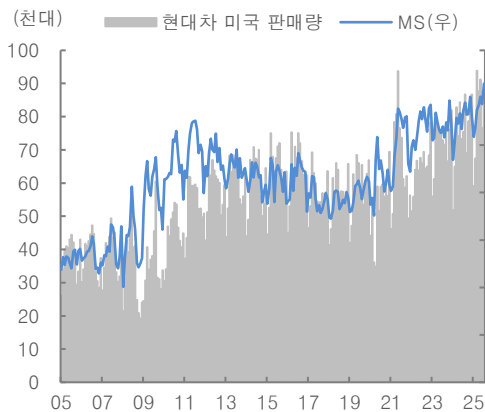
주1: 월별 북미 판매량 발표하는 6개 OEM 브랜드 포함
주2: 2025.07월 미국 전체 판매 136.9만대(YoY +3.8%) 가정하여 산출
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 32.2025.07 월 YTD 미국 점유율 추이



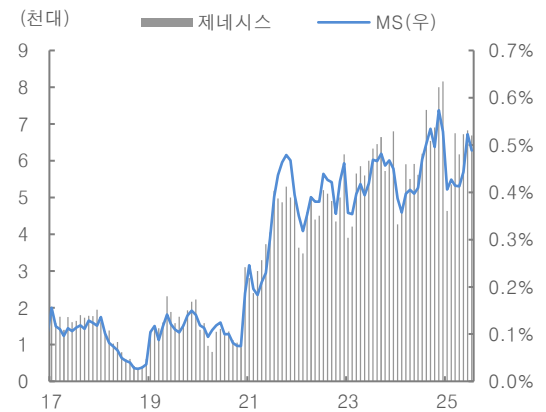
주1: 월별 북미 판매량 발표하는 6개 OEM 브랜드 포함
주2: 2025.07월 미국 전체 판매 136.9만대(YoY +3.8%) 가정하여 산출
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 33.현대차 미국 판매-점유율



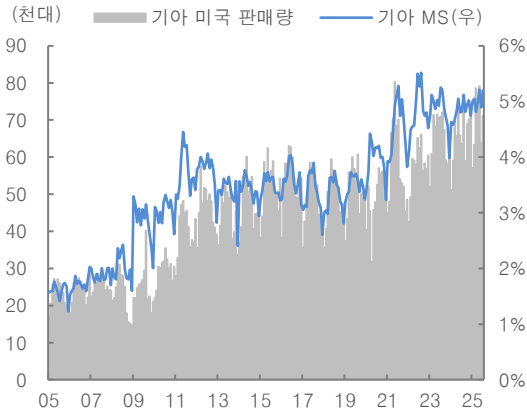
주: 현대차 + 제네시스 포함
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 34.제네시스 미국 판매-점유율



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 35.기아 미국 판매-점유율



주: 제네시스 포함
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 36.현대기아 미국 합산 점유율

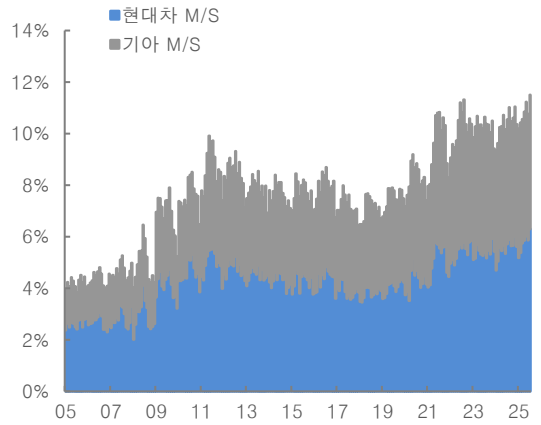
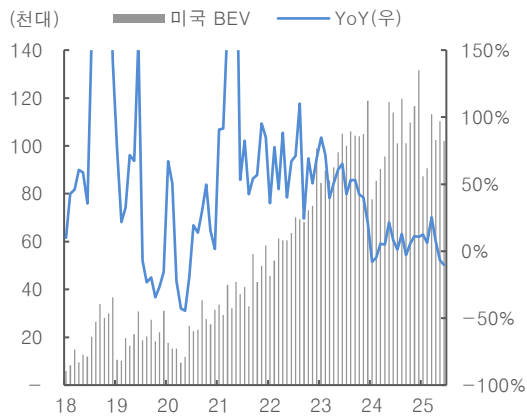
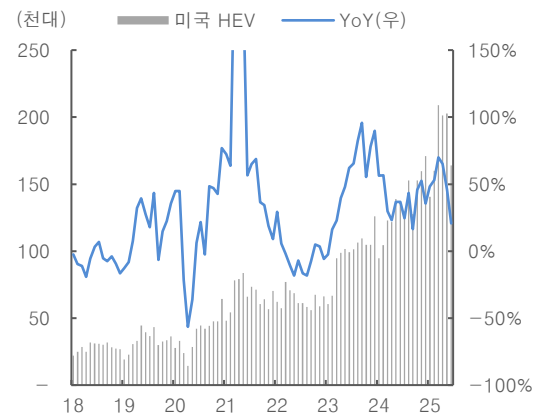


그림 37.미국 BEV 판매 추이



주: 2025.06월까지 업데이트
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 38.미국 HEV 판매 추이



주: 2025.06월까지 업데이트
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		32.1	29.8	302.3	58.5	8.3	45.5	52.9
수익률	1M	3.8	2.4	14.6	8.9	8.1	-1.6	4.1
	3M	11.2	10.1	0.9	9.3	-6.8	9.4	10.5
	6M	8.1	16.8	3.6	17.5	-19.9	29.8	16.7
	1Y	-6.5	7.2	17.5	18.2	-20.4	21.3	29.7
	매출액	2023	124,558.2	76,427.4	312,319.3	141,484.9	87,858.2	176,191.0
	2024	128,512.4	78,801.6	334,512.3	149,288.1	85,720.5	184,992.0	187,442.0
	2025E	133,157.8	81,214.5	333,895.7	143,598.5	80,655.7	171,054.5	179,403.0
	2026E	137,142.4	84,099.2	343,546.7	146,467.6	82,686.7	170,795.9	178,455.5
영업이익	2023	11,583.3	8,888.6	37,073.1	9,571.2	3,938.8	5,458.0	9,298.0
	2024	10,443.1	9,289.9	33,920.1	9,704.2	709.1	5,219.0	12,784.0
	2025E	9,365.5	7,750.9	25,541.9	5,998.9	-1,060.2	6,631.9	11,182.5
	2026E	9,322.4	7,623.4	28,290.7	7,308.7	732.6	7,527.0	10,859.5
	EBITDA	2023	15,573.0	10,689.7	51,527.7	15,072.8	8,642.8	13,710.0
2024		13,810.2	11,158.6	46,695.6	13,823.3	4,158.2	13,418.0	25,542.0
2025E		13,058.4	9,806.4	39,121.9	9,725.9	1,551.8	10,154.5	17,251.1
2026E		13,396.7	9,906.4	42,059.9	11,181.3	2,556.7	11,511.4	17,497.4
당기순익		2023	9,159.6	6,720.9	34,247.4	7,668.0	2,954.9	4,347.0
	2024	9,186.9	7,167.4	31,972.3	6,631.8	-1,167.5	5,879.0	6,008.0
	2025E	7,999.2	6,247.7	22,006.7	3,980.5	-2,090.3	4,429.1	9,106.0
	2026E	8,068.3	6,275.6	24,663.4	5,132.1	198.3	5,371.3	8,770.0
	PER	2023	4.1	4.5	10.4	8.4	5.5	6.0
2024		4.3	4.0	8.1	7.8	-	5.4	4.6
2025E		4.8	4.7	11.1	11.4	-	10.3	5.9
2026E		4.8	4.6	9.6	8.6	38.9	8.5	5.9
PBR		2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1
	2024	0.4	0.7	1.0	0.6	0.2	0.9	0.8
	2025E	0.5	0.7	1.0	0.5	0.2	1.0	0.8
	2026E	0.4	0.6	0.9	0.5	0.2	1.0	0.7
	EV/EBITDA	2023	7.3	1.6	5.8	6.9	1.0	2.1
2024		9.7	1.4	11.0	5.8	11.7	2.4	1.5
2025E		10.4	1.6	13.1	10.5	33.3	3.6	2.7
2026E		10.2	1.3	12.4	9.2	21.4	3.2	2.4
ROE		2023	10.6	20.4	15.8	9.3	7.7	10.1
	2024	9.7	19.1	13.1	7.7	-1.2	13.4	11.3
	2025E	9.8	14.9	9.0	4.7	-5.9	10.1	13.7
	2026E	9.2	13.6	9.7	6.0	0.4	11.7	12.6
	배당성향	2023	23.2	25.3	20.5	29.8	17.7	115.0
2024		24.3	26.2	26.4	32.8	-	52.8	7.4
2025E		26.6	28.2	38.1	50.5	-	60.8	6.1
2026E		26.8	28.1	35.1	41.5	80.7	44.7	6.6

주1: 2025/08/14일 종가

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

	VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액	58.4	59.3	65.7	28.1	11.3	1,094.7	752.2
수익률							
1M	5.0	-0.7	3.6	-3.6	-20.5	8.3	
3M	0.1	-2.3	11.4	-15.3	-33.3	1.6	
6M	5.3	-6.5	15.7	-32.0	-33.9	-4.7	
1Y	13.1	-0.5	18.0	-35.1	-14.8	63.3	
매출액							
2023	348,559.7	164,815.0	168,176.4	204,998.3	56,646.4	96,773.0	2,033,876.8
2024	351,205.6	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,042,538.0
2025E	378,276.0	156,844.6	164,039.1	178,264.0	66,910.5	93,237.8	2,067,313.9
2026E	387,376.8	159,065.5	167,449.8	187,607.2	68,477.4	109,759.3	2,113,170.7
영업이익							
2023	24,770.3	18,843.6	19,958.6	24,200.4	2,687.6	8,891.0	176,271.6
2024	20,209.8	13,520.1	12,183.0	3,988.5	2,786.7	7,076.0	134,757.6
2025E	17,559.4	8,532.9	12,085.9	3,755.1	4,169.5	4,923.4	111,514.1
2026E	21,547.0	10,243.6	12,762.3	8,026.1	4,182.5	8,483.1	128,425.9
EBITDA							
2023	53,736.9	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	284,699.1
2024	52,610.1	20,845.9	21,540.4	11,805.4	6,230.0	13,944.0	241,637.6
2025E	52,010.3	17,516.5	21,844.7	11,547.2	3,272.5	12,656.6	206,861.2
2026E	56,182.8	18,664.9	23,653.7	16,729.1	7,711.3	15,710.9	231,051.6
당기순익							
2023	17,880.9	15,423.8	12,210.5	20,112.2	2,377.2	14,997.0	143,229.4
2024	12,279.3	11,041.7	7,886.2	5,920.6	813.5	7,091.0	103,619.2
2025E	10,373.0	6,745.6	7,979.1	1,979.3	-5,907.0	5,871.4	72,848.8
2026E	13,427.7	7,820.2	8,555.1	5,804.2	2,363.9	8,498.9	96,450.1
PER							
2023	3.6	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.5
2024	4.1	5.3	6.8	4.5	17.0	184.0	6.5
2025E	5.4	9.0	8.2	11.8	2,514.6	193.7	236.1
2026E	4.1	7.6	7.4	4.6	4.3	135.2	9.1
PBR							
2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
2025E	0.3	0.5	0.6	0.3	0.4	14.2	0.6
2026E	0.2	0.5	0.6	0.3	0.4	12.8	0.5
EV/EBITDA							
2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	2.8
2024	0.5	1.1	2.0	1.8	1.1	87.3	4.2
2025E	0.9	1.4	5.8	1.6	0.9	84.4	7.2
2026E	-	0.9	5.4	1.1	0.2	67.9	6.1
ROE							
2023	10.6	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	13.4
2024	6.9	11.1	8.0	6.7	2.5	10.5	9.0
2025E	4.7	6.4	7.5	1.2	-22.5	7.5	4.5
2026E	5.9	7.3	7.2	5.4	9.0	8.9	8.2
배당성향							
2023	27.3	39.8	33.7	25.9	24.9	0.0	27.6
2024	27.8	40.6	36.7	83.5	86.5	0.0	30.7
2025E	29.4	44.9	37.4	45.7	17,280.0	0.0	31.7
2026E	28.3	43.7	36.6	28.5	33.6	0.0	29.0

주1: 2025/08/14일 종가

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group(1)

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동차	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		19,641.5	41,402.4	36,272.4	11,725.1	17,380.4	12,682.6	2,963.0	122,426.0
수익률	1M	-2.0	8.1	0.2	22.0	-4.4	7.9	3.3	
	3M	16.9	5.9	-3.9	24.0	-2.1	21.5	10.4	
	6M	26.0	10.4	30.0	31.6	10.1	13.1	-6.1	
	1Y	41.4	0.8	51.8	50.2	31.0	19.7	14.9	
매출액	2023	45,373.5	49,482.7	26,547.8	34,002.4	44,797.7	42,797.0	23,841.3	266,842.5
	2024	41,976.9	50,521.1	28,318.9	34,373.9	42,967.3	42,836.0	23,249.7	264,243.8
	2025E	44,059.7	48,475.6	27,962.4	33,491.4	44,391.8	40,976.3	24,034.0	263,391.3
	2026E	46,817.6	49,960.1	29,031.5	34,382.0	45,326.8	41,524.6	24,710.9	271,753.6
영업이익	2023	1,757.6	2,635.9	1,387.9	993.1	1,954.7	2,038.0	786.3	11,553.5
	2024	2,254.0	4,026.0	1,666.4	1,421.4	2,439.4	2,116.0	655.6	14,578.7
	2025E	2,496.7	4,204.0	1,440.0	1,455.5	2,768.2	2,164.5	935.1	15,464.0
	2026E	2,751.0	4,656.9	1,611.3	1,720.0	3,302.0	2,396.6	1,169.2	17,607.0
EBITDA	2023	2,464.9	5,228.0	3,361.4	2,892.9	4,299.3	4,139.0	2,770.9	25,156.3
	2024	2,975.1	6,659.4	2,960.2	3,292.1	4,791.2	4,454.0	2,807.2	27,939.2
	2025E	3,372.2	6,717.4	2,561.8	3,221.2	4,804.5	3,744.1	3,320.6	27,741.9
	2026E	3,692.3	7,316.4	2,855.1	3,502.5	5,479.1	3,996.5	3,504.1	30,346.1
당기순익	2023	2,620.8	2,166.3	1,584.5	628.9	1,250.7	1,213.0	239.0	9,703.3
	2024	2,974.4	3,167.3	1,932.8	764.8	1,263.5	1,009.0	175.2	11,287.0
	2025E	2,977.3	3,253.3	1,665.9	939.2	1,603.9	1,420.9	323.2	12,183.8
	2026E	3,192.1	3,589.7	1,821.1	1,120.3	2,039.8	1,595.9	532.0	13,890.9
PER	2023	6.3	27.5	21.2	18.5	13.3	10.3	15.3	17.7
	2024	5.3	13.6	18.2	16.4	11.1	8.0	13.9	13.5
	2025E	6.6	12.0	19.9	11.8	10.4	8.9	9.0	12.0
	2026E	6.1	10.6	18.0	9.6	8.5	7.8	5.6	10.0
PBR	2023	0.5	1.5	0.8	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2024	0.5	1.1	0.9	0.9	0.9	1.0	0.6	0.9
	2025E	0.6	1.1	1.0	0.8	1.0	1.0	0.7	0.9
	2026E	0.5	1.1	0.9	0.8	0.9	0.9	0.6	0.9
EV/EBITDA	2023	4.5	11.3	12.4	5.0	5.3	5.2	3.1	7.1
	2024	3.4	5.9	15.1	4.7	3.7	3.6	2.3	5.9
	2025E	4.9	6.1	17.5	4.7	4.6	4.9	2.5	6.7
	2026E	4.2	5.4	15.5	4.2	4.0	4.5	2.3	6.0
ROE	2023	8.7	6.3	4.6	4.7	8.6	10.6	6.0	6.8
	2024	9.4	8.4	4.7	5.1	8.3	8.6	4.4	6.6
	2025E	8.7	9.4	4.9	7.2	9.7	11.3	7.0	8.3
	2026E	8.7	10.4	5.0	8.6	11.7	12.2	10.9	9.8
배당성향	2023	9.3	51.9	32.6	50.5	38.1	43.0	44.1	39.2
	2024	13.4	41.8	31.3	43.3	42.8	53.4	63.0	41.7
	2025E	16.0	37.8	32.1	34.7	33.4	38.3	39.0	34.8
	2026E	15.6	35.9	29.9	32.8	36.3	34.1	29.6	33.6

주1: 2025/08/01 증가 기준

자료: 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group(2)

(단위: 백만달러)

		만도	애틀브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렘보	합산/평균
시가총액		1,182.7	16,271.0	12,682.6	17,380.4	8,995.5	2,963.0	9,125.5	3,560.9	70,978.8
주가수익률	1M	-1.0	7.9	7.9	-4.4	17.4	3.3	1.0	10.0	
	3M	-6.8	8.6	21.5	-2.1	25.9	10.4	17.2	9.4	
	6M	-23.9	12.5	13.1	10.1	42.4	-6.1	26.8	-1.4	
	1Y	-0.1	9.9	19.7	31.0	32.2	14.9	25.5	-5.4	
매출액	2023	6,426.9	20,051.0	42,797.0	44,797.7	14,198.0	23,841.3	10,475.0	4,163.0	166,750.0
	2024	6,489.1	19,713.0	42,836.0	42,967.3	14,086.0	23,249.7	10,390.0	4,154.7	163,885.8
	2025E	6,867.6	20,172.3	40,976.3	44,391.8	14,237.1	24,034.0	10,604.4	4,330.0	165,613.5
	2026E	7,304.4	20,993.0	41,524.6	45,326.8	14,834.0	24,710.9	11,033.1	4,503.4	170,230.2
영업이익	2023	213.9	1,559.0	2,038.0	1,954.7	1,160.0	786.3	690.0	429.4	8,831.2
	2024	263.1	1,842.0	2,116.0	2,439.4	546.0	655.6	979.0	407.9	9,249.0
	2025E	284.1	2,391.0	2,164.5	2,768.2	1,439.2	935.1	1,082.1	374.5	11,438.7
	2026E	325.9	2,513.6	2,396.6	3,302.0	1,513.9	1,169.2	1,201.3	427.9	12,850.4
EBITDA	2023	460.0	2,608.0	4,139.0	4,299.3	1,775.0	2,770.9	1,121.0	701.6	17,874.8
	2024	508.6	2,803.0	4,454.0	4,791.2	1,260.0	2,807.2	1,412.0	697.5	18,733.6
	2025E	550.5	3,179.7	3,744.1	4,804.5	2,079.2	3,320.6	1,472.6	692.0	19,843.3
	2026E	600.1	3,327.3	3,996.5	5,479.1	2,173.5	3,504.1	1,608.5	751.1	21,440.2
당기순익	2023	103.8	2,938.0	1,213.0	1,250.7	625.0	239.0	488.0	329.9	7,187.4
	2024	95.3	1,787.0	1,009.0	1,263.5	338.0	175.2	646.0	284.1	5,598.1
	2025E	130.5	1,643.7	1,420.9	1,603.9	968.5	323.2	712.7	245.0	7,048.3
	2026E	178.8	1,750.6	1,595.9	2,039.8	1,020.7	532.0	803.2	289.6	8,210.6
PER	2023	13.6	20.7	10.3	13.3	10.0	15.3	13.5	11.8	13.5
	2024	14.7	7.2	8.0	11.1	7.6	13.9	11.3	11.1	10.0
	2025E	9.2	10.0	8.9	10.4	9.1	9.0	12.8	14.0	10.6
	2026E	6.7	9.2	7.8	8.5	8.4	5.6	11.0	11.8	8.9
PBR	2023	0.8	2.2	1.4	1.1	1.4	0.9	3.6	1.7	1.8
	2024	0.8	1.6	1.0	0.9	1.3	0.6	3.2	1.3	1.4
	2025E	0.6	1.6	1.0	1.0	1.4	0.7	3.5	1.2	1.5
	2026E	0.6	1.4	0.9	0.9	1.3	0.6	3.2	1.2	1.4
EV/EBITDA	2023	5.8	10.4	5.2	5.3	5.7	3.1	7.9	6.3	6.3
	2024	5.3	7.0	3.6	3.7	4.7	2.3	6.3	5.1	4.7
	2025E	4.3	7.0	4.9	4.6	5.3	2.5	7.2	6.5	5.4
	2026E	3.8	6.4	4.5	4.0	4.8	2.3	6.5	5.8	4.9
ROE	2023	6.2	28.6	10.6	8.6	9.6	6.0	18.9	15.3	13.9
	2024	5.5	17.6	8.6	8.3	6.0	4.4	26.7	12.0	12.0
	2025E	7.1	16.2	11.3	9.7	16.7	7.0	29.5	8.8	14.2
	2026E	9.1	15.7	12.2	11.7	15.1	10.9	30.3	9.8	15.1
배당성향	2023	20.8	0.0	43.0	38.1	20.6	44.1	46.3	31.8	26.1
	2024	25.3	0.0	53.4	42.8	26.8	63.0	33.0	36.4	30.3
	2025E	19.7	0.0	38.3	33.4	13.0	39.0	32.8	40.6	25.0
	2026E	16.8	0.7	34.1	36.3	13.6	29.6	30.4	37.0	24.9

주1: 2025/08/14 종가 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

타이어 Global Peer Group 테이블

(십억달러)

	한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균	
시가총액	3,553.5	986.8	405.3	26,345.1	17,380.4	2,454.3	6,860.8	31,725.9	3,051.1	92,763.1	
수익률	1M	2.5	-4.7	-9.3	-0.9	-4.4	-23.3	0.7	9.3	2.0	
	3M	14.1	-2.8	-0.9	-3.8	-2.1	-24.0	1.0	9.4	-9.6	
	6M	25.9	-6.7	12.3	-2.5	10.1	5.0	6.4	18.3	0.3	
	1Y	12.8	1.2	-20.7	-2.4	31.0	3.6	15.9	21.7	25.0	
매출액	2023	6,845.4	3,094.7	2,068.8	30,653.9	44,797.7	20,066.0	7,192.3	29,268.9	8,006.5	151,994.3
	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	42,967.3	18,878.0	7,327.3	29,375.6	8,221.5	148,501.6
	2025E	14,967.3	3,415.8	2,252.2	31,217.6	44,391.8	18,337.0	7,902.5	30,099.7	8,460.5	161,044.4
	2026E	15,682.1	3,532.2	2,383.8	32,108.7	45,326.8	18,539.1	8,137.9	31,049.0	8,689.1	165,448.7
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	2,868.2	1,954.7	-37.0	874.2	2,928.9	73.9	10,137.7
	2024	1,292.4	431.7	126.2	2,846.2	2,439.4	709.0	976.8	2,828.0	549.7	12,199.4
	2025E	1,115.9	402.5	121.0	3,775.7	2,768.2	1,009.1	1,254.5	3,726.6	650.6	14,823.9
	2026E	1,271.9	405.4	147.1	4,288.8	3,302.0	1,217.1	1,293.0	3,994.4	731.3	16,651.1
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	4,941.5	4,299.3	1,256.0	1,510.7	5,228.5	623.4	20,081.5
	2024	1,669.1	646.6	298.8	4,991.3	4,791.2	2,075.0	1,598.8	5,351.1	1,036.9	22,458.8
	2025E	1,643.7	624.4	290.5	6,043.3	4,804.5	1,856.3	1,788.4	6,097.2	1,173.0	24,321.3
	2026E	1,883.0	612.1	317.8	6,605.8	5,479.1	2,101.1	1,852.1	6,421.3	1,261.5	26,533.8
당기순익	2023	551.5	120.8	78.7	2,144.7	1,250.7	-689.0	518.1	1,882.9	65.2	5,923.6
	2024	817.5	238.3	92.7	2,038.1	1,263.5	70.0	506.3	1,809.0	316.2	7,151.4
	2025E	792.9	189.4	78.2	2,607.6	1,603.9	282.6	650.2	2,556.9	410.6	9,172.3
	2026E	881.1	220.9	97.2	2,968.1	2,039.8	400.1	720.7	2,794.1	476.2	10,598.3
PER	2023	7.7	9.8	8.0	11.7	13.3	67.7	10.3	12.8	47.5	21.0
	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	11.1	11.8	11.7	15.8	9.6	9.5
	2025E	4.5	5.2	5.6	10.0	10.4	9.1	10.6	10.7	7.2	8.2
	2026E	4.1	4.5	4.4	8.7	8.5	5.9	9.5	9.5	6.2	6.8
PBR	2023	0.6	1.2	0.5	1.3	1.1	0.9	0.9	1.0	0.7	0.9
	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.2	0.7	0.8
	2025E	0.4	0.7	0.3	1.2	1.0	0.5	1.0	1.2	0.6	0.8
	2026E	0.4	0.6	0.3	1.1	0.9	0.4	1.0	1.1	0.6	0.7
EV/EBITDA	2023	2.2	5.1	5.8	4.8	5.3	5.7	5.2	5.0	4.2	4.8
	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	3.7	4.6	5.2	6.5	4.6	4.4
	2025E	2.5	3.6	5.0	4.8	4.6	4.4	5.0	5.7	4.0	4.4
	2026E	2.0	3.3	4.2	4.3	4.0	3.6	4.6	5.5	3.6	3.9
ROE	2023	7.8	13.2	5.9	11.3	8.6	-13.8	8.9	8.0	1.5	5.7
	2024	10.8	21.8	6.7	10.3	8.3	1.5	8.3	7.3	7.0	9.1
	2025E	9.6	14.3	5.6	11.6	9.7	4.6	9.4	11.0	8.8	9.4
	2026E	9.8	14.4	6.6	12.5	11.7	8.3	10.0	11.7	9.6	10.5
배당성향	2023	22.0	0.0	11.5	48.7	38.1	-	41.3	50.5	154.6	43.0
	2024	21.9	0.0	10.6	51.8	42.8	-	53.4	56.1	40.7	36.2
	2025E	22.8	0.0	12.6	48.2	33.4	-	46.0	45.0	37.3	32.7
	2026E	20.9	0.0	10.6	48.4	36.3	-	45.0	45.6	35.8	32.7

주 1: 2025/08/14 증가 기준

주 2: 밸류에이션 평균은 국내 3사 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 39.2Q25 매출 Top 50 위 상장사 및 실적 개선 여부 필터링(1)

종목	시총 (십억원)	연율 PER (배)	YoY 개선 여부(개선: 1, 둔화 0)							카운팅	QoQ 개선 여부(개선: 1, 둔화 0)						카운팅	YTD 개선 여부(개선: 1, 둔화 0)						카운팅	총카운팅
			매출	매출총익	영업이익	지배순익	GPM	OPM	매출		매출총익	영업이익	지배순익	GPM	OPM	매출		매출총익	영업이익	지배순익	GPM	OPM			
																							카운팅		
합산	8,372.4	5.7	1	1	1	0	0	0	3	1	1	1	0	0	0	3	1	1	1	0	0	0	4	10	
DN 오토모티브	1,380.9	6.2	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	1	1	1	0	0	0	0	2	4		
세방전지	884.8	7.0	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	1	3		
한국단자	627.1	4.2	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	4	0	0	0	0	0	0	0	4		
성우하이텍	482.4	12.5	1	1	1	0	1	1	5	1	1	1	0	1	4	1	1	1	0	1	1	5	14		
서연이화	323.5	5.2	1	1	1	0	0	0	3	1	1	1	0	0	3	1	1	0	0	0	0	2	8		
화신	304.2	6.5	1	1	1	0	0	0	3	1	0	0	0	0	1	1	1	1	0	1	1	5	9		
대원강업	244.0	2.6	1	1	0	0	0	1	3	1	1	0	0	0	2	1	1	1	1	0	1	5	10		
대원산업	235.8	9.4	1	1	1	1	1	1	6	1	1	1	0	1	4	1	1	1	1	1	1	6	16		
모트렉스	227.7	5.3	1	1	0	0	0	0	2	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0	3	6		
피에이치에이	227.2	14.9	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	1	3		
BGF 에코머티리얼즈	191.1	-	1	1	1	0	1	1	5	1	1	1	0	1	4	1	1	1	0	0	1	4	13		
엠에스오토텍	170.0	129.5	1	1	0	1	1	1	5	1	0	0	1	0	2	1	1	0	0	0	0	2	9		
디아이씨	163.9	3.1	1	1	1	0	1	0	4	1	1	0	0	1	3	1	1	1	0	1	1	5	12		
코리아에프티	157.0	10.2	1	1	1	1	1	1	6	1	1	1	0	1	4	1	1	1	1	1	1	6	16		
에코플라스틱	145.5	1.6	1	1	0	0	0	0	2	1	1	0	0	0	2	1	1	0	0	1	0	3	7		
SJG 세종	139.9	3.9	1	1	1	1	1	1	6	1	1	1	0	1	4	1	1	1	1	1	1	6	16		
한국무브넥스	126.1	2.8	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	1	1	1	0	0	0	0	2	4		
아진산업	125.0	2.9	1	1	1	1	1	1	6	1	1	1	0	1	5	1	1	1	1	1	1	6	17		
두울	108.8	15.1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	6	6		
모베이스전자	105.4	-	1	0	0	0	0	0	1	0	1	1	0	1	3	1	1	0	0	0	0	2	6		
DRB 동일	100.5	1.9	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	2	1	0	0	0	0	0	1	3		
엔브이에이치코리아	98.3	2.0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	4	1	1	0	1	0	0	3	7		
삼보모터스	97.8	1.8	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	1	1	1	0	0	1	0	3	5		
화승코퍼레이션	95.6	3.7	1	1	1	1	1	1	6	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	1	5	11		
동아화성	92.8	3.3	1	0	1	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	0	4	6		
인지컨트롤스	89.0	-	1	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	1	2	1	1	1	0	0	0	3	6		
태양금속	83.5	15.6	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	0	1	0	0	1	0	2	3		

그림 40.2Q25 매출 Top 50 위 상장사 및 실적 개선 여부 필터링(2)

종목	시총 (십억원)	연율 PFR (배)	YoY 개선 여부(개선: 1, 둔화 0)							QoQ 개선 여부(개선: 1, 둔화 0)						YTD 개선 여부(개선: 1, 둔화 0)						총카운팅		
			매출	매출총익	영업이익	지배순익	GPM	OPM	카운팅	매출	매출총익	영업이익	지배순익	GPM	OPM	카운팅	매출	매출총익	영업이익	지배순익	GPM		OPM	카운팅
우리산업	80.5	-	0	1	1	0	1	1	4	1	0	1	0	0	0	2	1	1	1	0	1	1	5	11
디와이덕양	78.3	6.5	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
지엠비코리아	75.6	5.7	1	1	1	0	1	1	5	1	1	1	1	1	0	5	1	1	1	0	1	1	5	15
유니크	72.7	6.0	1	1	1	1	1	1	6	1	1	1	1	1	1	6	1	1	1	1	1	1	6	18
모베이스	71.4	-	1	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	1	0	2	1	0	0	0	0	0	1	4
티에이치엔	68.0	1.5	1	1	1	1	0	1	5	1	1	1	1	1	1	6	1	1	1	1	0	0	4	15
동원금속	65.5	1.8	1	1	0	0	1	0	3	1	1	0	0	1	0	3	1	1	1	1	1	1	6	12
인택	64.8	3.8	1	1	1	1	1	1	6	1	1	1	1	1	1	6	1	1	1	1	1	1	6	18
구영테크	62.5	4.2	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	2
상신브레이크	62.1	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
화승일앤에이	58.9	13.3	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
경창산업	58.0	16.0	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	1	3
평화산업	57.7	7.1	1	0	0	1	0	0	2	1	1	1	1	1	1	6	1	0	0	1	0	0	2	10
일지테크	55.2	1.7	1	1	0	0	1	0	3	1	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	1	0	4	8
KD 동국실업	54.9	-	1	1	1	0	1	1	5	1	1	0	0	1	1	4	1	1	0	0	0	0	2	11
삼기	54.4	-	1	1	1	0	1	1	5	1	1	1	0	1	1	5	1	1	1	0	1	1	5	15
DYP	52.9	-	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	0	4	0	0	0	0	0	0	0	4
대우에이텍	49.2	5.8	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1	0	1	3	1	0	0	0	0	0	1	5
씨티알모빌리티	44.3	-	1	1	1	0	0	1	4	1	1	1	0	1	1	5	1	1	1	1	1	1	6	15
서진오토모티브	44.1	-	1	1	0	0	0	0	2	1	1	0	0	0	0	2	1	1	0	0	0	0	2	6
계양전기	39.8	-2.4	1	0	1	1	0	0	3	1	0	1	0	0	0	2	1	0	1	1	0	0	3	8
DH 오토웨어	38.3	11.6	1	1	0	0	0	1	3	1	1	0	0	0	0	2	1	0	1	1	0	0	3	8
헨즈코퍼레이션	35.6	-	1	1	0	0	1	1	4	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	0	1	1	4	9

주1: 연율 PFR은 2025년 상반기 누적 지배순익, 8/19일 종가 기준 배수로 계산

주2: WCSS26 자동차부품 섹터 기준 종목 중 리스트에서 제외된 종목들

- (1) 당사 커버리지(12개종목): 현대차, 기아, 현대모비스, 한국타이어앤테크놀로지, 한온시스템, HL만도, 현대위아, 에스엘, 금호타이어, 명신산업, SNT모티브, 넥센타이어
- (2) 지주사 종목(7개 종목): 넥센, SNT홀딩스, 서연, 한국엔컴퍼니, 우리산업홀딩스, HL홀딩스, 평화홀딩스
- (3) 자동차 부품 외 사업비중 높은 종목(5개 종목): KG케미칼, KG에코솔루션, SNT다이내믹스, 탑런토탈솔루션, HDC현대EP
- (4) 차량판매업(4개 종목): KG모빌리티, 도이치모터스, 케이카, 코오롱모빌리티그룹

자료: QuantiWise, 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 투자 의견	기업 투자 의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자 의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

(기준일자: 20250817)