



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 7월 21일

에스엘(005850)

BUY | TP 41,000원 | CP 32,250원

피에이치에이(043370)

BUY | TP 15,000원 | CP 11,670원

SNT모티브 (064960)

BUY | TP 31,000원(추후 조정 예정) | CP 33,550원

DN오토모티브 (007340)

Not Rated | TP N/A | CP 27,700원

한국단자공업 (025540)

Not Rated | TP N/A | CP 65,700원

세방전지 (004490)

Not Rated | TP N/A | CP 72,900원

모토닉 (009680)

Not Rated | TP N/A | CP 10,780원

대원산업 (005710)

Not Rated | TP N/A | CP 11,740원



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 7월 22일 | 산업분석

자동차

중소 부품사들 탐방: 관세 영향 시작

5월 이후 미국의 자동차 관세 영향이 반영되기 시작

우리는 최근 다수의 중소형 자동차 부품사들을 탐방하였고, 이를 통해 얻은 내용들은 다음과 같다.

① 산업 및 고객사들의 생산 둔화로 자동차 부품사들은 기존 물량의 저성장을 예상하고, 판가와 환율 등 가격 요인 및 비용 요인에 대한 수익 민감도를 높게 보고 있다.

② 원/달러 환율이 4월까지 1,430원 이상을 유지하면서 수익성에 기여했지만, 5월~6월 단기로 1,350원대로 하락하면서 수출 비중이 큰 업체들 위주로 우려 중이다. 7월 들어 1,390원까지 반등한 것이 지속되기를 희망하고 있다.

③ 미국의 수입 자동차/부품 관세 부과를 앞두고 1분기 미국향 수출 선적을 미리 늘려 대응했지만, 5월 이후 직수출 및 CKD 수출 선적부터는 관세의 영향을 받고 있다고 밝혔다.

④ 현재로서는 현지 법인의 재고자산 매입원가 형태로 반영되고 있지만, 관련 물량이 매출화가 진행되는 3분기부터는 비용으로 인식될 것으로 보고 있다.

⑤ 관련 비용 증가를 판가 인상을 통해 만회하고자 노력 중이나, 아직은 관세율에 대한 불확실성이 있고 고객들과의 협상력을 발휘하기도 쉽지 않아 제한적인 수준에서만 회수될 것으로 예상하고 있다.

⑥ 미국 내 공장 신설 및 증설 등 현지화를 확대하는 방법으로 관세에 대응할 수 있지만, 투자비 부담과 현지 공급망 구축 문제 등으로 당장은 힘들고 장기적으로 검토할 수 있다고 밝혔다.

⑦ 최근 완공된 미국 공장들은 관세 및 전기차 정책의 변화로 고객사들의 생산 정책이 변화된 영향을 받아 가동률 상승 속도가 늦어지고 있는 것으로 파악된다. 더불어 현지 인플레이션으로 비용 부담은 증가하면서 BEP 도달 시기가 예상보다 늦어질 것으로 예상된다.

‘성장성+수익성과 재무구조 우수+주주환원’ 업체들 위주로 접근

미국 관세 영향으로 중소형 자동차 부품업체들의 실적 모멘텀은 하반기 약화될 것으로 전망한다. 현 시점에서 중소형 자동차 부품업체들에 대한 투자는 ① 확실한 신규 매출원이 가세하면서 성장성이 있거나, ② 기존 수익성과 재무구조가 우수해 관세 부담을 감당할 수 있고, 미국 현지 투자로 중장기적으로 관세 영향을 축소시킬 수 있는 업체로 국한할 필요가 있다. 또한, ③ 뛰어난 재무구조를 기반으로 주주환원을 강화할 수 있는 업체들도 좋은 대안이 될 것이다. 우리는 이러한 관점에서 중소형 자동차 부품업체들 중에서는 에스엘, 피에이치에이, SNT모티브, DN오토모티브, 한국단자공업, 세방전지(이상 ①과 ②에 해당), 모토닉, 대원산업(이상 ②와 ③에 해당) 등을 선호로 제시한다.

도표 1. 중소형 자동차 부품업체들 중 선호주

(단위: 십억원)

회사명	시가총액	P/E	P/B	ROE	투자포인트
에스엘	1,500.3	4.2	0.6	15.0	-7%대의 영업이익률과 50% 이하의 부채비율 보유 -전기차/SUV 등 고가 LED 램프 비중 상승 -e-shifter, BMS/SBCM 등 전장품의 매출 증가 -2025년 하반기 인도 신공장 완공과 2026년 독일 프리미엄 브랜드향 공급 시작
피에이치에이	243.0	3.7	0.2	7.0	-부채비율 30%대의 우수한 재무구조 -2025년 본격 가동을 시작한 미국공장의 매출 기여 확대 -2025년 인도 신공장 완공 -1분기 말 현금성자산 1,160억원(시가총액의 47%) -주주환원 강화 가능성
SNT모티브	919.6	8.1	0.6	8.8	-10%의 영업이익률과 20%대의 부채비율 보유 -방산부문의 확실한 Cash Cow 보유. 2025년 하반기 이후 방산 수출 증가 -2025년 하반기 이후 전자식 오일펌프, 제동모터, 전기차용 헤어핀 구동모듈 등 신규 매출원 가세
DN오토모티브	1,614.9	4.2	0.6	14.8	-15%의 영업이익률의 높은 수익성 -120%대로 하락한 부채비율. 추가 하락 예상 -방진제품에서 거래선 확대, 축전지에서 라인 증설과 신규 공장 건설 등으로 매출 증가 -자회사 DN솔루션즈의 공작기계 사업의 안정적 이익창출 -배당 증가와 자기주식 소각 등 주주환원 강화
한국단자공업	662.5	5.0	0.6	12.5	-8% 이상의 영업이익률과 50% 이하의 부채비율 보유 -자동차의 전장화/전동화로 ICB 등 고가의 커넥터 사용량 증가 -미국/유럽 완성차들에 대한 전기차 부품 공급 증가 -총 주주환원을 30% 정책과 지배구조 개선 기대
세방전지	1,006.6	5.5	0.6	11.5	-10% 전후의 영업이익률과 40% 이하의 낮은 부채비율 보유 -하이브리드차량 증가에 따른 AGM 부문의 성장과 증설 -자회사 세방리튬배터리를 통한 EV용 배터리모듈 부문의 성장 -주주환원 강화의 가능성
모토닉	304.3	10.3	0.5	7.0	-6%대의 영업이익률과 10%대의 극히 낮은 부채비율 보유 -시가총액 대비 많은 순현금성자산과 금융자산 보유 -5% 이상의 높은 배당수익률, 연말 기준 감액 배당 가능 -기보유 자기주식 소각 중. 현재 자기주식 22.9% 보유
대원산업	233.0	2.4	0.4	16.7	-8%의 영업이익률과 40% 이하의 낮은 부채비율 보유 -카니발과 EV3 호조로 인한 한국법인의 성장 -2023년까지 매출이 급감했던 러시아법인은 2024년 이후 고객사 생산증가로 회복 중 -P/E 3배, P/B 0.3배의 낮은 Valuation -시가총액을 크게 상회하는 현금 보유

주: 에스엘, 피에이치에이, SNT모티브는 2025년 추정치 기준. 나머지 업체들은 지난 4개 분기 누적 기준

자료: 각 사, 하나증권

도표 2. 에스엘의 분기별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,246	1,298	1,192	1,237	1,234	1,323	1,222	1,289	4,175	4,839	4,973	5,068	5,297
한국	560	609	508	614	572	630	530	642	2,036	2,364	2,292	2,375	2,482
북미	424	427	437	412	408	425	428	409	1,268	1,546	1,701	1,670	1,745
중국	56	56	50	70	59	67	60	76	205	215	231	261	275
인도	163	157	162	104	158	157	169	128	538	549	586	612	639
유럽	29	33	20	26	23	28	20	22	78	100	108	93	98
남미	13	16	14	12	13	16	14	12	47	62	54	55	56
기타	0	0	1	0	1	0	1	0	3	2	2	2	2
영업이익	139	148	68	41	119	141	62	41	198	386	395	363	381
세전이익	160	168	66	93	137	165	81	65	216	429	487	448	488
순이익	121	124	58	79	104	125	62	50	166	349	382	341	371
지배주주순이익	116	119	56	77	104	126	59	39	155	336	368	329	358
(YoY)													
매출액	3	4	1	4	-1	2	3	4	39	16	3	2	5
한국	-7	-2	-6	3	2	3	4	5	23	16	-3	4	4
북미	9	4	9	19	-4	-1	-2	-1	83	22	10	-2	5
중국	22	5	-10	15	5	20	20	8	10	5	7	13	5
인도	21	25	11	-27	-3	0	4	23	34	2	7	5	4
유럽	21	27	-14	-3	-20	-16	0	-14	89	28	8	-14	5
남미	5	3	-17	-35	2	2	2	2	89	32	-13	2	2
기타	6	-65	n/a	-46	133	0	0	0	43	-17	-20	27	0
영업이익	33	10	-18	-38	-14	-5	-8	-1	79	95	2	-8	5
세전이익	27	19	-29	36	-15	-2	23	-29	39	99	14	-8	9
순이익	29	13	-9	-4	-14	1	7	-37	72	111	9	-11	9
지배주주순이익	29	14	-8	-4	-10	6	6	-49	60	117	10	-11	9
이익률													
영업이익률	11.1	11.4	5.7	3.3	9.7	10.7	5.1	3.1	4.7	8.0	7.9	7.2	7.2
세전이익률	12.9	12.9	5.5	7.5	11.1	12.5	6.6	5.1	5.2	8.9	9.8	8.8	9.2
순이익률	9.7	9.5	4.8	6.4	8.4	9.5	5.0	3.9	4.0	7.2	7.7	6.7	7.0

자료: 에스엘, 하나증권

도표 3. 피에이치에이의 분기별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	289.7	299.0	278.6	285.6	298.9	311.7	300.1	296.0	1,024.4	1,134.6	1,152.9	1,206.6	1,261.4
한국	187.9	196.6	184.1	177.7	185.2	194.7	187.2	183.3	657.9	732.6	746.2	750.4	770.2
미국	58.6	61.3	59.7	66.7	72.5	78.0	75.3	76.1	199.1	235.6	246.5	301.9	338.9
중국	20.1	23.3	20.1	24.7	19.5	23.1	20.6	25.0	114.9	97.4	88.3	88.2	91.5
유럽	40.8	39.9	33.6	34.4	36.2	37.0	31.8	32.8	131.4	145.8	148.7	137.9	141.5
인도	24.9	24.1	27.2	21.6	25.0	25.2	27.9	21.9	82.2	87.8	97.8	100.1	101.7
베트남	19.2	20.2	20.8	17.5	19.3	20.4	21.0	17.7	76.6	75.6	77.7	78.4	79.2
(연결제거)	(61.8)	(66.5)	(67.0)	(57.0)	(58.8)	(66.8)	(63.8)	(60.8)	(237.6)	(240.1)	(252.2)	(250.2)	(261.6)
영업이익	16.4	13.8	11.3	10.0	16.3	15.2	10.9	9.0	22.9	48.3	51.5	51.3	54.3
세전이익	23.0	21.1	13.3	25.9	19.5	22.2	15.9	18.3	40.4	69.3	83.3	75.9	81.0
순이익	19.6	16.7	7.0	18.7	15.0	16.8	12.0	13.6	28.3	61.5	61.9	57.4	61.3
Margin													
영업이익률	5.7	4.6	4.1	3.5	5.5	4.9	3.6	3.0	2.2	4.3	4.5	4.3	4.3
세전이익률	7.9	7.1	4.8	9.1	6.5	7.1	5.3	6.2	3.9	6.1	7.2	6.3	6.4
순이익률	6.7	5.6	2.5	6.6	5.0	5.4	4.0	4.6	2.8	5.4	5.4	4.8	4.9
YoY													
매출액	9	6	4	(11)	3	4	8	4	10	11	2	5	5
영업이익	41	(16)	3	7	(0)	10	(4)	(10)	247	111	7	(0)	6
세전이익	15	(1)	(28)	167	(15)	5	19	(29)	(17)	71	20	(9)	7
순이익	12	(1)	(41)	21	(23)	1	72	(28)	(25)	118	1	(7)	7

자료: 피에이치에이, 하나증권

도표 4. SNT모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년F	2026년F
매출액	222	240	221	286	226	250	236	314	942	1,045	1,136	969	1,026	1,077
차량부품	176	183	167	194	198	205	168	198	779	849	909	733	781	785
기타	46	57	53	91	28	45	68	116	177	205	235	248	257	292
영업이익	22	25	22	29	23	26	24	32	92	112	117	98	105	116
차량부품	17	16	15	16	20	21	15	17	58	62	73	63	72	72
기타	6	10	7	13	3	5	9	16	35	50	44	35	34	44
세전이익	35	35	18	43	28	31	24	35	109	119	114	132	118	126
순이익	27	27	17	33	21	23	18	27	80	88	87	104	89	95
지배주주순이익	27	27	17	33	21	23	18	27	80	88	87	104	89	95
전년 동기대비														
매출액	-22	-17	-20	0	2	4	7	10	0	11	9	-15	6	5
영업이익	-18	-12	-24	-10	5	3	8	12	2	22	4	-16	7	10
세전이익	-11	-1	-54	n/a	-21	-12	34	-18	47	9	-4	16	-10	7
순이익	-14	0	-42	흑전	-21	-14	6	-20	47	9	-1	20	-14	7
지배주주순이익	-14	0	-42	흑전	-21	-14	6	-20	47	9	-1	20	-14	7
Margin														
영업이익률	9.9	10.4	10.0	10.1	10.2	10.4	10.1	10.4	9.7	10.7	10.3	10.1	10.3	10.7
차량부품	9.4	8.5	8.7	8.4	10.1	10.0	8.7	8.4	7.4	7.3	8.0	8.6	9.2	9.2
기타	12.0	16.9	13.9	14.0	11.0	12.0	13.5	13.8	19.5	24.2	18.6	14.3	13.1	15.0
세전이익률	16.0	14.7	8.1	15.1	12.3	12.4	10.1	11.3	11.6	11.4	10.0	13.6	11.5	11.7
지배주주순이익률	12.1	11.3	7.7	11.6	9.4	9.4	7.6	8.5	8.5	8.4	7.7	10.8	8.7	8.9

자료: SNT모티브, 하나증권

도표 5. DN오토모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	830.1	831.6	801.3	806.3	780.9	885.2	848.6	919.9	878.7	803.1	930.8	3,156.4	3,269.2	3,434.5
방진제품	304.2	304.3	293.9	375.8	428.5	331.1	511.0	282.6	412.4	762.9	891.5	1,206.7	1,278.1	1,553.3
축전지	70.7	70.5	60.5	74.2	81.8	96.8	94.9	99.2	100.4	191.3	238.6	302.8	275.9	372.8
공작기계	535.1	532.9	514.2	520.0	458.0	542.0	539.4	572.5	512.2			1,997.3	2,102.3	2,112.0
타이어 튜브							10.9	47.7	45.8					58.6
합계	910.0	907.7	868.7	970.0	968.3	970.0	1,156.2	1,002.1	1,070.8	954.2	1,130.1	3,506.8	3,656.3	4,038.1
(내부거래제거)	-79.9	-76.1	-67.4	-163.7	-187.4	-84.8	-307.7	-82.2	-192.1	-151.1	-199.4	-350.4	-387.1	-603.5
매출액	830.1	831.6	801.3	806.3	780.9	885.2	848.6	919.9	878.7	803.1	930.8	3,156.4	3,269.2	3,434.5
한국	339.0	349.0	349.4	334.1	323.7	380.0	608.2	507.6	437.7	316.3	366.5	1,326.3	1,371.6	1,819.5
중국	88.5	105.7	89.6	104.6	84.0	108.1	109.4	117.9	101.8	37.0	37.7	413.1	388.4	419.4
미국	209.9	184.6	175.1	180.0	174.7	189.1	31.0	130.9	152.4	151.2	179.4	781.7	749.7	525.8
유럽	153.6	154.8	146.9	147.7	149.7	157.2	138.4	134.8	158.1	221.9	253.2	493.1	603.0	580.1
기타	39.0	37.4	40.3	39.9	48.8	50.7	-38.4	30.3	28.7	76.6	94.0	142.2	156.6	91.4
매출총이익	206.5	211.9	203.2	204.0	200.3	240.3	221.0	235.1	239.6	124.1	150.1	732.7	825.7	896.7
판매비	75.7	84.8	82.7	92.1	76.7	91.7	91.0	114.4	101.9	54.5	60.5	311.2	335.3	373.8
영업이익	130.8	127.1	120.6	111.9	123.7	148.6	129.9	120.7	137.7	69.6	89.6	421.5	490.4	522.9
방진제품/축전지					25.8	38.0	24.0	20.4	35.3		89.7	83.9	54.2	108.2
공작기계					97.9	110.6	106.0	96.0	97.9			337.6	436.2	410.5
타이어 튜브							0.5	3.8	4.4					4.3
세전이익	103.5	99.9	90.7	96.1	101.7	140.2	79.7	100.2	117.3	63.4	93.8	253.5	390.2	421.8
순이익	77.4	74.6	55.9	75.5	76.9	113.0	61.2	70.1	86.5	48.4	85.1	184.9	283.4	318.2
지배주주순이익	73.2	74.6	51.5	75.5	72.5	104.7	49.4	60.5	75.1	45.9	80.8	180.9	274.8	284.9
이익률 (%)														
매출총이익률	24.9	25.5	25.4	25.3	25.7	27.2	26.0	25.6	27.3	15.4	16.1	23.2	25.3	26.1
영업이익률	15.8	15.3	15.0	13.9	15.8	16.8	15.3	13.1	15.7	8.7	9.6	13.4	15.0	15.2
방진제품/축전지					8.0	11.1	8.0	6.8	11.0		9.6	7.2	4.6	8.6
공작기계					21.4	20.4	19.6	16.8	19.1			16.9	20.7	19.4
타이어 튜브							4.7	7.9	9.6					7.3
세전이익률	12.5	12.0	11.3	11.9	13.0	15.8	9.4	10.9	13.3	7.9	10.1	8.0	11.9	12.3
순이익률	9.3	9.0	7.0	9.4	9.8	12.8	7.2	7.6	9.8	6.0	9.1	5.9	8.7	9.3
증가율 (%)														
매출액	32.6	2.8	-5.6	-7.6	-5.9	6.4	5.9	14.1	12.5	-11.1	15.9	239.1	3.6	5.1
영업이익	137.3	34.0	-13.1	-15.7	-5.5	16.9	7.8	7.9	11.3	-10.9	28.8	370.2	16.3	6.6
세전이익	180.8	60.8	-17.7	116.5	-1.7	40.3	-12.1	4.2	15.3	-25.5	48.0	170.3	53.9	8.1
지배주주순이익	158.7	54.8	-38.6	268.4	-0.9	40.3	-4.0	-19.8	3.6	-30.2	76.0	123.8	51.9	3.7
재무상태표														
자산	4,559	4,511	4,556	4,567	4,555	4,636	4,847	5,006	4,956	962	1,485	4,592	4,567	5,006
부채	3,344	3,227	3,221	3,173	3,087	2,820	2,790	2,835	2,736	307	771	3,460	3,173	2,835
자본	1,215	1,284	1,334	1,394	1,468	1,817	2,057	2,171	2,221	655	714	1,132	1,394	2,171
부채비율 (%)	275.3	251.4	241.4	227.5	210.4	155.2	135.6	130.6	123.2	46.9	108.0	305.8	227.5	130.6

주: 공작기계 실적은 2022년 2월 이후 반영

자료: 하나증권

도표 6. 한국단자공업의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2021	2022	2023	2024
매출액	272.3	286.8	290.8	318.2	315.9	333.0	318.5	329.5	352.1	391.4	378.0	388.3	357.5	962.2	1,168.1	1,296.9	1,509.8
(제품별)																	
차량용	234.8	247.4	274.1	311.2	295.8	323.8	328.3	327.1	358.7	497.0	358.1	420.5	362.0	890.8	1,067.4	1,275.0	1,634.2
전자용	29.5	26.4	18.0	17.3	21.6	24.7	23.0	23.9	28.6	31.5	28.9	27.1	31.3	103.8	91.2	93.1	116.0
기타	73.9	83.5	75.8	92.7	90.3	94.7	71.6	76.7	74.5	26.6	135.7	86.6	84.1	216.9	325.8	333.2	323.4
연결조정	-65.8	-70.4	-77.1	-102.9	-91.8	-110.2	-104.3	-98.2	-109.7	-163.6	-144.6	-145.9	-119.8	-249.3	-316.3	-404.4	-563.8
(법인별)																	
한국단자 본사	255.5	266.2	274.8	308.7	293.6	312.6	282.5	279.8	279.0	321.7	302.0	321.6	291.5	907.7	1,105.2	1,168.5	1,224.3
케이이티솔루션	20.6	23.3	22.3	25.5	28.0	26.8	26.2	27.7	27.4	30.8	31.3	32.4	29.9	76.8	91.7	108.7	122.0
케이티네트워크	25.0	23.6	25.9	31.8	32.7	37.6	33.3	33.1	31.3	30.7	29.9	33.1	34.5	81.8	106.3	136.6	125.0
미국법인	0.0	0.0	1.9	4.9	5.9	14.0	20.4	28.6	53.8	89.3	85.3	74.4	50.5	0.0	6.8	68.9	302.7
멕시코법인	0.0	0.0	1.0	0.8	1.5	3.2	6.5	8.3	15.8	26.4	23.7	18.6	13.2	0.0	1.8	19.5	84.6
베트남법인	8.3	9.9	9.2	14.8	16.8	19.9	18.9	18.0	17.5	21.1	20.7	21.0	22.2	26.4	42.2	73.7	80.3
폴란드법인	4.5	5.8	6.6	4.2	6.4	8.6	12.0	10.5	12.6	10.6	10.0	12.8	14.3	17.7	21.0	37.5	46.0
기타	24.3	28.5	26.1	30.5	22.8	20.4	23.0	21.7	24.4	24.3	19.6	20.3	21.4	101.2	109.4	87.9	88.7
연결조정	-65.8	-70.4	-77.1	-102.9	-91.8	-110.2	-104.3	-98.2	-109.7	-163.6	-144.6	-145.9	-119.8	-249.3	-316.3	-404.4	-563.8
(Key Data)																	
차량용 판가																	
(YoY, %)	4.0	4.0	5.0	7.0	1.0	4.0	5.0	4.0	4.0	4.0	5.0	5.0	2.0	3.7	7.0	4.0	5.0
비철 원가(YoY, %)	22.1	18.9	12.2	9.4	-0.4	-3.5	-1.4	-2.3	-4.8	-0.6	2.3	4.11	17.3	36.8	9.4	-2.3	4.11
매출총이익	27.0	33.1	36.5	49.7	41.4	57.5	57.8	48.1	61.0	86.2	78.6	63.5	56.9	150.2	146.3	204.8	289.3
영업이익	7.0	13.7	15.9	27.6	19.6	34.4	32.9	24.9	34.7	56.8	48.5	30.8	28.7	76.2	64.3	111.7	170.9
세전이익	12.5	20.0	35.6	1.4	28.8	19.7	33.9	17.6	46.5	61.8	39.3	53.5	36.6	86.4	69.6	100.0	201.1
지배주주순이익	9.2	13.1	25.1	1.3	22.0	13.9	26.9	10.1	34.1	46.9	33.8	29.1	27.1	62.9	48.7	72.9	143.9
증가율 (YoY)																	
매출액	15.4	20.4	23.3	26.2	16.0	16.1	9.5	3.5	11.5	17.5	18.7	17.8	1.5	19.9	21.4	11.0	16.4
매출총이익	-46.0	-9.3	3.1	75.6	53.3	73.7	58.4	-3.2	47.3	49.9	35.9	32.0	-6.8	9.1	-2.6	40.0	41.2
영업이익	-77.3	-22.6	-11.2	181.6	179.9	151.1	106.6	-10.0	77.1	65.1	47.7	24.0	-17.4	-3.5	-15.6	73.7	53.0
세전이익	-66.4	13.0	55.5	-83.5	130.4	-1.5	-4.8	1,157.1	61.5	213.5	15.8	204.2	-21.3	11.2	-19.4	43.7	101.1
지배주주순이익	-67.3	-10.3	45.1	-55.2	139.1	6.1	7.2	676.9	55.0	237.4	25.5	188.2	-20.5	8.8	-22.6	49.7	97.3
Margin																	
매출총이익률	9.9	11.5	12.6	15.6	13.1	17.3	18.1	14.6	17.3	22.0	20.8	16.4	15.9	15.6	12.5	15.8	19.2
영업이익률	2.6	4.8	5.5	8.7	6.2	10.3	10.3	7.5	9.9	14.5	12.8	7.9	8.0	7.9	5.5	8.6	11.3
세전이익률	4.6	7.0	12.2	0.4	9.1	5.9	10.6	5.3	13.2	15.8	10.4	13.8	10.2	9.0	6.0	7.7	13.3
지배주주순이익률	3.4	4.6	8.6	0.4	7.0	4.2	8.4	3.1	9.7	12.0	8.9	7.5	7.6	6.5	4.2	5.6	9.5

자료: 한국단자, 하나증권

도표 7. 세방전지의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2021	2022	2023	2024
매출액	356.4	359.5	354.8	402.4	377.9	396.8	409.1	501.0	466.6	519.6	505.2	568.1	527.1	1,352.0	1,473.1	1,684.8	2,059.5
(제품별)																	
차량용	285.2	268.7	265.5	290.6	269.2	284.9	391.0	410.8	394.7	442.1	429.5	457.7	442.8	1,083.2	1,110.0	1,355.8	1,724.0
산업용	50.1	53.0	63.7	72.7	73.1	80.2	-3.7	57.3	35.8	40.5	44.3	64.6	42.8	203.3	239.6	206.9	185.3
기타	21.1	37.8	25.5	39.1	35.7	31.7	21.9	32.8	36.1	37.0	31.4	45.9	41.5	65.5	123.6	122.1	150.3
(법인별)																	
세방전지 본사	324.9	306.6	310.4	336.4	317.1	322.1	321.0	397.5	377.4	384.0	385.3	435.5	411.2	1,243.9	1,278.4	1,357.7	1,582.0
세방리튬배터리	4.7	5.6	12.8	17.1	25.1	42.5	45.5	64.9	58.7	88.3	86.8	99.6	79.9	23.7	40.2	178.0	333.4
상신금속	49.5	57.2	39.1	60.7	52.1	54.3	45.8	57.0	55.1	59.1	52.9	53.6	59.9	174.2	206.5	209.2	220.6
기타	25.5	33.2	27.6	28.1	21.4	26.8	31.7	36.8	40.2	53.3	47.5	46.5	55.5	79.9	114.4	116.6	187.5
연결조정	-48.1	-43.2	-35.1	-39.9	-37.7	-48.9	-34.8	-55.3	-64.8	-65.1	-67.2	-67.0	-79.4	-169.7	-166.3	-176.7	-264.1
(Key Data)																	
자동차용 판가	59,147	61,440	62,452	63,607	61,576	62,950	70,736	70,633	67,668	71,904	74,753	77,167	80,970	52,370	63,607	70,633	77,167
(원)																	
납 원가(달러/톤)	2,335	2,269	2,168	2,150	2,140	2,129	2,143	2,137	2,077	2,121	2,095	2,073	1,970	2,206	2,150	2,137	2,073
매출총이익	48.9	47.1	51.7	61.4	46.8	63.8	64.2	89.5	86.3	94.7	75.0	87.9	90.8	212.2	209.1	264.3	343.9
영업이익	21.3	16.6	21.9	21.3	14.8	31.5	35.4	48.2	46.1	59.0	35.1	39.5	50.6	99.7	81.1	129.9	179.7
세전이익	24.7	15.8	19.1	10.8	22.1	36.3	37.6	44.5	55.8	69.1	51.5	43.3	60.6	118.6	70.4	140.5	219.7
지배주주순이익	17.5	10.6	12.9	1.8	16.1	27.8	35.8	37.1	42.3	56.6	40.1	30.4	47.5	84.3	42.8	116.9	169.4
증가율 (YoY)																	
매출액	11.6	8.4	12.4	4.4	6.0	10.4	15.3	24.5	23.5	30.9	23.5	13.4	13.0	7.9	9.0	14.4	22.2
매출총이익	-9.0	-18.0	12.4	11.7	-4.3	35.5	24.0	45.7	84.5	48.5	17.0	-1.8	5.3	13.2	-1.4	26.4	30.2
영업이익	-26.4	-47.3	18.7	2.2	-30.5	89.9	61.8	126.2	211.5	87.2	-0.9	-18.1	9.8	15.5	-18.7	60.2	38.3
세전이익	-41.0	-51.5	-20.0	-46.7	-10.7	129.5	97.4	310.9	152.6	90.2	37.0	-2.6	8.7	34.4	-40.6	99.5	56.4
지배주주순이익	-43.5	-57.2	-25.4	-84.0	-8.0	161.6	177.4	1,977.6	163.0	103.4	11.8	-18.0	12.2	27.2	-49.2	172.9	45.0
Margin																	
매출총이익률	13.7	13.1	14.6	15.3	12.4	16.1	15.7	17.9	18.5	18.2	14.9	15.5	17.2	15.7	14.2	15.7	16.7
영업이익률	6.0	4.6	6.2	5.3	3.9	7.9	8.7	9.6	9.9	11.4	7.0	6.9	9.6	7.4	5.5	7.7	8.7
세전이익률	6.9	4.4	5.4	2.7	5.8	9.2	9.2	8.9	12.0	13.3	10.2	7.6	11.5	8.8	4.8	8.3	10.7
지배주주순이익률	4.9	3.0	3.6	0.4	4.3	7.0	8.8	7.4	9.1	10.9	7.9	5.4	9.0	6.2	2.9	6.9	8.2

자료: 세방전지, 하나증권

도표 8. 모토닉의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2021	2022	2023	2024
매출액	48.0	57.5	54.0	64.4	61.4	63.8	59.2	59.9	72.1	74.4	70.7	73.4	71.4	196.1	223.9	244.3	290.6
(제품별)																	
연료시스템	22.7	24.6	26.5	30.7	24.4	24.7	24.3	28.2	38.5	40.4	37.8	35.6	37.0	99.2	104.5	101.7	152.4
파워트레인	15.2	15.9	13.2	15.9	15.9	16.5	15.9	15.4	13.7	14.6	12.8	13.2	13.3	63.9	60.2	63.7	54.3
전장	9.7	16.4	13.9	17.5	20.8	22.3	18.6	15.8	19.5	19.1	19.8	24.3	20.8	31.5	57.6	77.5	82.8
기타	0.3	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.4	1.6	1.3	1.2
매출총이익	6.0	7.8	7.7	7.7	8.1	7.9	8.0	8.9	10.0	14.3	10.4	13.6	9.5	27.5	29.3	33.0	48.3
영업이익	2.7	4.4	3.6	3.2	3.3	3.7	3.0	5.2	5.0	5.3	4.5	8.9	4.6	14.4	13.8	15.2	23.8
세전이익	10.7	6.2	6.0	6.0	7.0	6.8	9.2	9.5	9.0	9.6	8.4	13.4	8.4	18.7	28.9	32.6	40.5
지배주주순이익	8.4	3.9	4.7	4.4	5.6	5.8	8.0	8.1	7.2	7.6	6.8	10.7	7.2	12.0	21.5	27.5	32.4
증가율 (YoY)																	
매출액					27.9	11.1	9.6	-7.1	17.4	16.6	19.4	22.7	-1.0		14.2	9.1	19.0
매출총이익					34.1	1.3	4.0	15.8	23.5	80.4	29.5	52.1	-5.2		6.3	12.6	46.4
영업이익					24.0	-15.6	-16.7	62.9	51.1	43.7	52.7	72.6	-8.8		-4.0	9.9	57.0
세전이익					-35.0	10.9	53.8	58.4	29.2	41.0	-9.2	40.9	-6.7		54.9	12.7	24.2
지배주주순이익					-33.9	46.0	69.6	84.4	30.2	32.4	-15.3	31.5	-0.4		79.6	27.8	17.8
Margin																	
매출총이익률	12.6	13.6	14.3	12.0	13.2	12.4	13.5	14.9	13.8	19.2	14.7	18.5	13.2	14.0	13.1	13.5	16.6
영업이익률	5.6	7.6	6.6	4.9	5.4	5.8	5.0	8.7	7.0	7.1	6.4	12.2	6.4	7.3	6.2	6.2	8.2
세전이익률	22.3	10.7	11.1	9.4	11.3	10.7	15.6	15.9	12.5	13.0	11.9	18.3	11.7	9.5	12.9	13.3	13.9
지배주주순이익률	17.5	6.9	8.7	6.9	9.1	9.0	13.5	13.6	10.1	10.2	9.6	14.6	10.1	6.1	9.6	11.2	11.1
(Key Data)																	
가동률 (%)	91.9	92.2	92.2	92.3	92.3	92.3	92.2	91.9	91.9	92.0	91.9	91.9	91.7	91.8	92.3	91.9	91.9
부채비율 (%)	9%	7%	7%	8%	10%	8%	8%	7%	11%	10%	10%	7%	13%	7%	8%	7%	7%
순현금 (십억원)	344.4	349.6	335.3	334.2	334.5	333.1	334.0	211.5	219.9	219.0	254.0	310.9	354.7	344.9	334.2	211.5	310.9
자기주식수 (천주)	11,151	11,188	11,262	11,372	11,372	11,372	11,372	11,372	11,372	11,372	11,372	11,372	6,422	11,151	11,372	11,372	11,372

자료: 모토닉, 하나증권

도표 9. 대원산업의 실적 추이

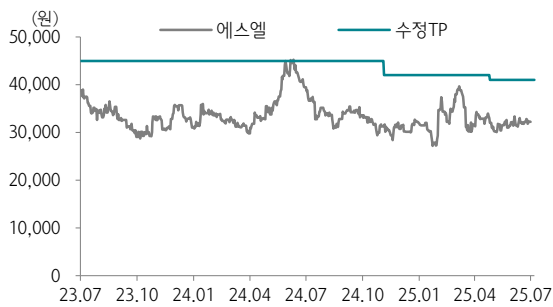
(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	195.7	209.1	186.1	187.7	194.6	227.3	238.3	271.3	259.8	642.6	762.6	737.0	778.6	931.5
한국	186.1	198.9	173.8	162.4	180.1	202.1	206.9	242.2	232.9	468.0	556.8	630.9	721.2	831.4
중국	0.9	3.3	10.2	12.1	5.5	10.0	16.6	13.6	10.7	22.1	35.5	37.7	26.5	45.7
러시아	0.3	0.8	0.5	0.0	3.3	8.2	6.9	7.5	8.8	119.8	139.1	33.9	1.6	26.0
베트남	8.4	6.1	5.9	9.0	7.0	9.0	9.6	11.2	8.8	32.7	31.3	34.5	29.4	36.8
매출총이익	13.3	19.3	17.9	17.7	11.3	6.1	28.7	53.5	28.6	49.2	60.3	60.2	68.2	99.7
영업이익	7.1	16.0	12.6	11.6	4.9	0.3	22.9	46.9	20.7	28.1	30.1	31.4	47.3	75.0
세전이익	7.6	15.4	14.5	13.9	12.2	13.1	18.1	50.6	30.6	22.3	50.8	50.8	51.3	94.1
지배주주순이익	4.8	10.6	11.3	8.9	8.9	9.7	13.1	40.9	25.0	18.1	32.7	37.7	35.7	72.6
증가율 (YoY)														
매출액	15.4	16.7	16.5	-17.9	-0.6	8.7	28.0	44.5	33.5	-2.8	18.7	-3.4	5.6	19.6
매출총이익	4.3	9.9	347.5	-31.7	-15.2	-68.3	60.9	202.1	153.0	5.8	22.7	-0.2	13.2	46.3
영업이익	76.8	43.5	-488.8	-40.2	-30.7	-98.0	81.9	302.2	321.1	6.8	7.4	4.2	50.7	58.5
세전이익	276.7	-66.3	100.4	흑전	61.4	-14.7	25.1	265.5	150.9	-55.1	127.7	0.1	0.8	83.5
지배주주순이익	537.6	-69.7	157.2	흑전	83.8	-8.9	16.1	357.6	181.2	-55.3	81.2	15.0	-5.1	103.2
Margin														
매출총이익률	6.8	9.2	9.6	9.4	5.8	2.7	12.1	19.7	11.0	7.7	7.9	8.2	8.8	10.7
영업이익률	3.6	7.6	6.8	6.2	2.5	0.1	9.6	17.3	8.0	4.4	3.9	4.3	6.1	8.0
세전이익률	3.9	7.3	7.8	7.4	6.3	5.8	7.6	18.7	11.8	3.5	6.7	6.9	6.6	10.1
지배주주순이익률	2.5	5.1	6.1	4.8	4.6	4.3	5.5	15.1	9.6	2.8	4.3	5.1	4.6	7.8

자료: 대원산업, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

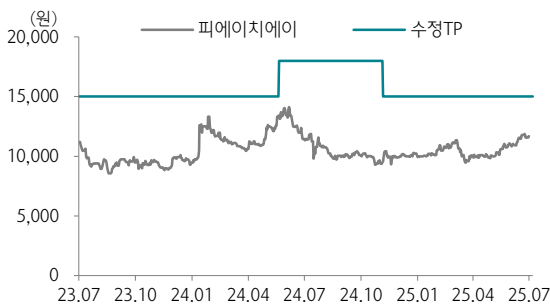
에스엘



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.5.16	BUY	41,000		
24.11.25	BUY	42,000	-22.96%	-5.48%
24.5.15	1년 경과		-	-
23.5.15	BUY	45,000	-25.37%	-9.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

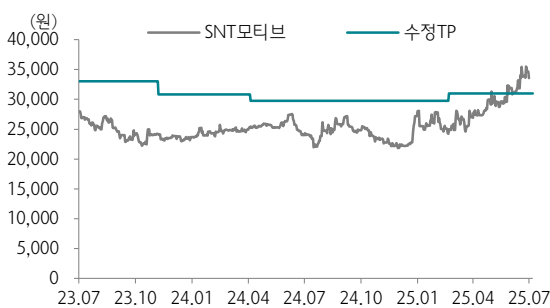
피에이치에이



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.11.26	BUY	15,000		
24.6.10	BUY	18,000	-39.03%	-21.50%
24.5.15	1년 경과		-	-
23.5.15	BUY	15,000	-31.88%	-11.13%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

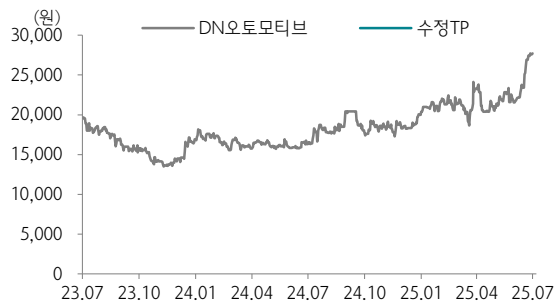
SNT모티브



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.3.13	BUY	31,000		
24.4.25	BUY	29,753	-16.49%	-5.56%
23.11.27	BUY	30,855	-21.57%	-16.70%
23.1.28	BUY	33,059	-20.30%	-8.33%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

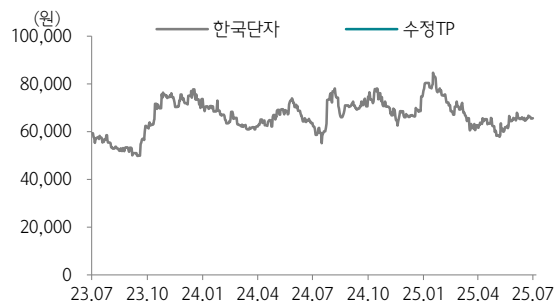
DN오토모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.07.21	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국단자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.07.21	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

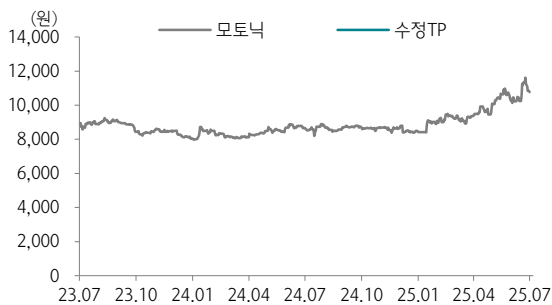
세방전지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.07.21	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

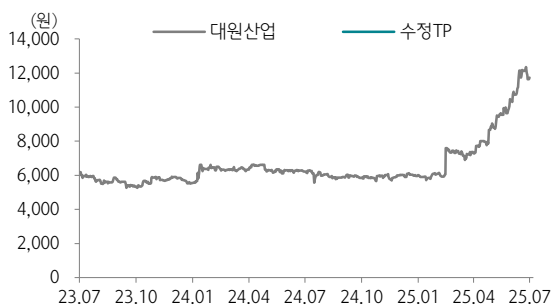
모토닉



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.07.21	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

대원산업



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.07.21	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 7월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 19일