

자동차/부품

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

3Q24 중소부품사 실적 모아보기

- 3Q 중소부품 45개사 매출 12조(YoY +10%), OP 5,887억(-5.1%), OPM 5%
- 1) 3Q 계절적 비수기, 2) 기아 라인조정, 3) GM파업으로 실적 모멘텀 제한
- 4Q 실적포인트는 1)트랜시스 파업, 2)현대 팰리/기아 EV3/광명 생산량

3Q24 중소부품사 매출 12조(YoY +10%), OP 5,887억(-5.1%), OPM 5.1%

3Q24 국내 중소부품사 45개사의 합산 **[매출]** 11.6조(YoY +10%, QoQ -1%), **[매출총이익]** 1.6조(YoY +9%, QoQ -6%), GPM 13.5%, **[영업이익]** 5,887억(YoY -5%, QoQ -23%), OPM 5.1% 기록. **[생산]** 동기간 국내 완성차 생산은 89.7만대로 YoY -7%/QoQ -20% 기록. 1) 3Q 계절적 비수기, 2) 기아 라인조정 영향으로 현대/기아 생산이 QoQ -15% 감소한 가운데, 한국GM 생산이 파업 영향으로 QoQ -50% 하락

물량 감소에도 외형은 선방. 수익성 개선 동반된 업체는 제한적

3Q24 매출 증가한 업체는 YoY 29개사, QoQ 10개사로 물량 모멘텀 제한적이었던 것 대비 양호. 1) 환율 상승(3Q24 원달러 평균환율 1,359원, YoY +3.5%/QoQ -0.9%), 2) 현대기아 신차(싼타페/카니발) 효과, 3) 카플레이션에 따른 판가 인상 영향으로 판단. 다만, 매출과 영업이익이 동반상승한 업체는 YoY 16개사, QoQ 2개사에 불과. 계절성과 파업 이슈 겹치며 실적 레버리지 효과 제한적이었던 영향으로 판단

3Q24 성과가 두드러졌던 업체: 1) 수익성, 2) 성장성

1) 수익성: 3Q24 합산 평균 OPM(5.1%) 상회한 업체는 14개사. DN오토(공작기계 매출 비중 64%/OPM 20%), SNT다이내믹스 방산 실적 감안하더라도 DN오토 15%(방진방음/축전지/기계)/한국단자(커넥터) 13%/SNT다이내믹스(변속기/액슬/방산/기계) 11%/모트렉스(IVI/펌프카) 10%/대원산업(시트) 10%의 수익성이 두드러졌음

2) 성장성: 3Q24 YoY/QoQ 매출과 영업이익이 동반 증가한 업체는 우신시스템(생산&배터리 설비, 도어, 안전벨트)과 대원산업(시트)이 유일. 1) 우신시스템: 배터리 설비 수주 매출화, 2) 대원산업: 카니발 생산 증가(3Q24 4.1만대, YoY +43%) 영향으로 판단. YoY 매출/OPM이 동반 상승한 업체는 11개사로 시트/차체/연료계/공조 관련 부품사의 성장 두드러졌음. 추가로, 연결자회사 추가 편입에 따른 대원강업(스프링/시트)의 외형성장 두드러짐(3Q24 매출 YoY +35%/QoQ +25%).

4Q24 중소부품사 실적 핵심은 1) 트랜시스 파업과 2) HMG 신차라인업

제조업 밸류체인 특성상 자동차 부품주의 실적은 결국 완성차의 생산과 연동. 특히, 국내 중소부품사 실적은 DN오토모티브/우신시스템/SNT다이내믹스 등 소수 업체를 제외하면 매출액의 60% 이상이 현대/기아향으로 파악. 이에 4Q24 자동차 부품업체들 실적에 있어서 현대트랜시스 파업(10/8~11/8일) 영향이 관건이 될 것으로 예상

중소부품사는 주요 부품에 있어서 2nd/3rd벤더 역할을 하는 경우가 많아 HMG 특정 신차 라인업에 따른 수혜 강도가 상이. 이에, 4Q24 중소 부품사 실적에 있어서 현대차 팰리세이드, 기아 EV3/카니발/투싼 물량 수혜 가능한 업체에 주목할 필요

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.1	-8.2	-13.7	5.3
상대수익률	0.1	0.4	-2.6	8.4

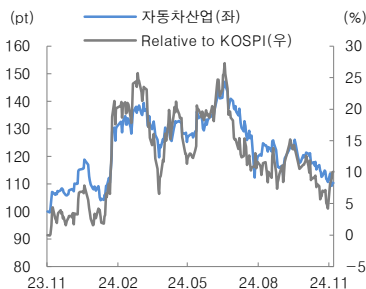
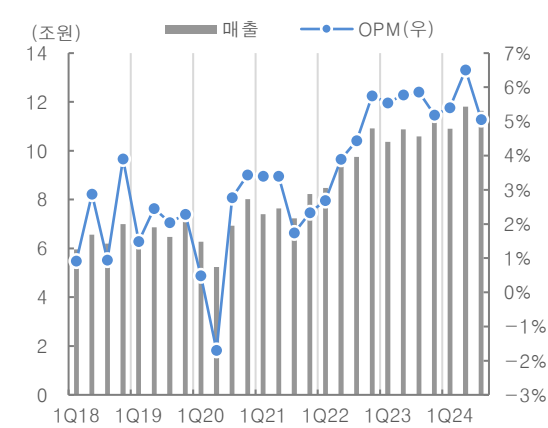


그림 1. 국내 중소 자동차 부품 45 개사 합산 실적

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2022	2023	3Q23 YTD	3Q24 YTD
매출	10,369.9	10,870.0	10,584.9	11,417.0	10,908.2	11,807.6	11,638.8	38,507.4	43,241.7	31,824.7	34,354.6
YoY	22.3%	15.9%	8.6%	4.6%	5.2%	8.6%	10.0%	26.3%	12.3%	15.3%	7.9%
QoQ	-5.0%	4.8%	-2.6%	7.9%	-4.5%	8.2%	-1.4%				
매출총익	1,330.1	1,409.6	1,447.2	1,525.5	1,461.1	1,669.1	1,573.5	4,630.5	5,712.4	4,186.9	4,703.7
GPM	12.8%	13.0%	13.7%	13.4%	13.4%	14.1%	13.5%	12.0%	13.2%	13.2%	13.7%
YoY	44.0%	28.0%	21.2%	8.1%	9.8%	18.4%	8.7%	44.8%	23.4%	30.1%	12.3%
QoQ	-5.8%	6.0%	2.7%	5.4%	-4.2%	14.2%	-5.7%				
영업이익	575.1	628.3	620.7	592.9	589.6	769.1	588.7	1,653.6	2,417.0	1,824.1	1,947.3
OPM	5.5%	5.8%	5.9%	5.2%	5.4%	6.5%	5.1%	4.3%	5.6%	5.7%	5.7%
YoY	152.0%	72.0%	43.5%	-5.5%	2.5%	22.4%	-5.1%	99.5%	46.2%	77.8%	6.8%
QoQ	-8.3%	9.3%	-1.2%	-4.5%	-0.6%	30.4%	-23.4%				
당기순익	462.9	335.7	463.0	381.9	498.7	618.5	213.3	867.5	1,643.6	1,261.7	1,330.5
지배순익	442.8	339.8	438.6	365.4	475.5	587.4	200.2	823.2	1,586.6	1,221.2	1,263.1
NPM	4.3%	3.1%	4.1%	3.2%	4.4%	5.0%	1.7%	2.1%	3.7%	3.8%	3.7%
YoY	170.5%	1.9%	0.5%	-430.7%	7.4%	72.9%	-54.4%	29.2%	92.7%	30.8%	3.4%
QoQ	-500.8%	-23.3%	29.1%	-16.7%	30.1%	23.5%	-65.9%				

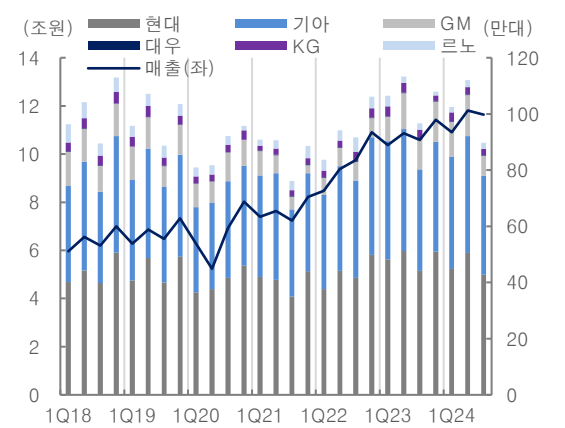
주: QuantiWise 26개 산업구분 기준, 자동차 부품주 내 45개사 합산 실적
자료: QuantiWise, 대신증권 리서치센터

그림 2. 중소부품사 매출 - OPM 추이



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 중소부품사 매출 - 국내 자동차 생산



자료: QuantiWise, KAMA, 대신증권 Research Center

그림 4. 중소부품사 매출 - OPM 추이



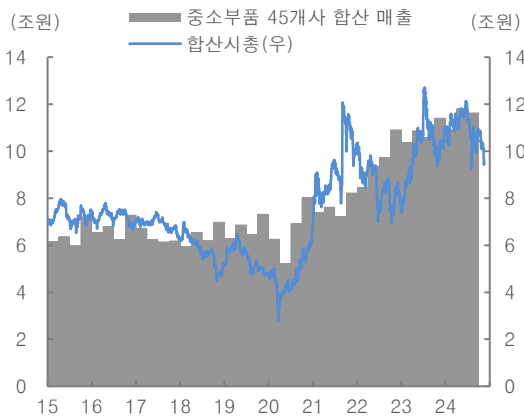
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 5. 중소부품사 매출 - 국내 자동차 생산



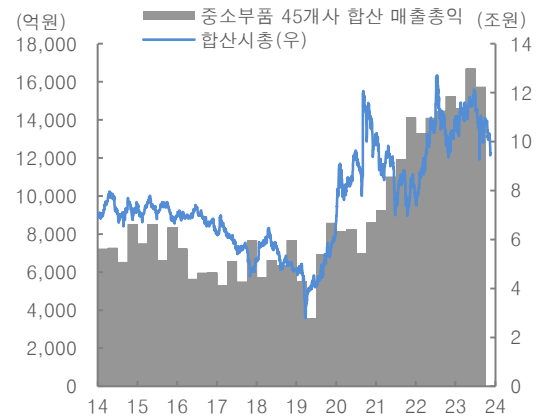
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 6. 중소부품사 매출 - OPM 추이



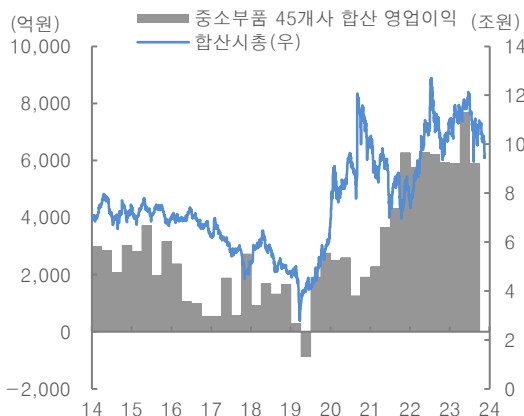
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 7. 중소부품사 매출 - 국내 자동차 생산



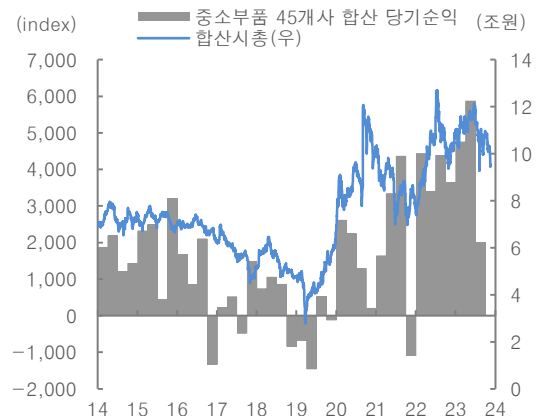
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 8. 중소부품사 매출 - OPM 추이



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 9. 중소부품사 매출 - 국내 자동차 생산



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 10.3Q24 YoY 국내 중소 자동차 부품 45 개사 실적 개선 필터링(1)

	사총	매출	매출총익	영업이익	지배순익	GPM	OPM	카운팅
합산	9,538.8	1	1	0	0	0	0	2
대원산업	119.2	1	1	1	1	1	1	6
일지테크	51.4	1	1	1	1	1	1	6
한국단자	737.4	1	1	1	1	1	1	6
SNT다이내믹스	821.3	1	1	1	1	1	0	5
현대공업	75.2	1	1	1	0	1	1	5
삼보모터스	92.3	1	1	1	0	1	1	5
우리산업	98.4	1	1	1	0	1	1	5
DN오토모티브	1,099.2	1	1	1	0	1	1	5
모토닉	285.8	1	1	1	0	1	1	5
코리아에프티	142.5	1	1	1	1	1	0	5
모베이스전자	118.5	0	1	1	1	1	1	5
SJG세종	110.2	1	1	1	0	1	1	5
엔브이에이치코리아	96.6	1	1	1	0	1	1	5
우산시스템	132.4	1	1	1	1	0	0	4
오토앤	52.7	0	1	0	1	1	1	4
피에이치에이	196.8	1	1	1	0	1	0	4
성창오토텍	28.8	1	1	1	0	0	1	4
인자컨트롤스	89.3	0	1	1	0	1	1	4
아진산업	96.8	1	1	0	0	1	0	3
서연이화	320.6	1	1	0	0	1	0	3
성우하이텍	440.0	1	1	0	0	1	0	3
대원강업	233.1	1	1	1	0	0	0	3
일진하이솔루스	634.8	1	0	0	1	0	1	3
세방전지	929.6	1	1	0	1	0	0	3
모트렉스	260.3	1	1	0	0	0	0	2
스마트레이더시스템	162.4	0	0	1	1	0	0	2
디아이씨	167.0	0	0	0	1	0	0	1
삼기이브이	100.0	1	0	0	0	0	0	1
평화산업	50.3	1	0	0	0	0	0	1
우수AMS	117.2	0	0	0	0	1	0	1
두울	103.1	1	0	0	0	0	0	1
새론오토모티브	65.3	0	0	1	0	0	0	1
지엠비코리아	70.5	1	0	0	0	0	0	1
서진오토모티브	42.4	1	0	0	0	0	0	1
에코플라스틱	101.3	1	0	0	0	0	0	1
한국무브넥스	98.7	1	0	0	0	0	0	1
삼현	225.8	0	0	0	0	0	0	0
경창산업	70.8	0	0	0	0	0	0	0
모베이스	67.1	0	0	0	0	0	0	0
상신브레이크	67.6	0	0	0	0	0	0	0
인팩	63.9	0	0	0	0	0	0	0
화승알앤에이	64.8	0	0	0	0	0	0	0
화신	249.3	0	0	0	0	0	0	0
일팩	155.9	0	0	0	0	0	0	0
한중엔시에스	232.2	-	-	-	-	-	-	-
카운팅		29	24	20	12	20	15	120

자료: QuantiWise, 대신증권 리서치센터

그림 11.3Q24 QoQ 국내 중소 자동차 부품 45 개사 실적 개선 필터링(2)

	사총(십억원)	매출	매출총익	영업이익	지배순익	GPM	OPM	카운팅
합산	9,538.8	0	0	0	0	0	0	0
대원산업	119.2	1	1	1	1	1	1	6
아진산업	96.8	0	1	1	1	1	1	5
우신시스템	132.4	1	1	1	1	0	0	4
SNT다이내믹스	821.3	1	1	0	0	1	0	3
서연이화	320.6	0	1	1	0	1	0	3
삼현	225.8	0	1	1	0	1	0	3
모트렉스	260.3	1	1	1	0	0	0	3
성우하이텍	440.0	0	1	1	0	1	0	3
오토앤	52.7	0	0	0	0	1	1	2
일지테크	51.4	0	1	0	0	1	0	2
대원강업	233.1	1	0	0	0	0	1	2
현대공업	75.2	0	1	0	0	1	0	2
일진하이솔루스	634.8	1	0	1	0	0	0	2
디아이씨	167.0	0	0	0	1	0	1	2
삼기이브이	100.0	1	0	0	0	1	0	2
삼보모터스	92.3	0	0	0	0	1	0	1
피에이치에이	196.8	0	0	0	0	1	0	1
스마트레이더시스템	162.4	1	0	0	0	0	0	1
성창오토텍	28.8	1	0	0	0	0	0	1
우리산업	98.4	0	0	0	0	1	0	1
한중엔시에스	232.2	1	0	0	0	0	0	1
경창산업	70.8	0	0	0	1	0	0	1
DN오토모티브	1,099.2	0	0	0	0	0	0	0
세방전지	929.6	0	0	0	0	0	0	0
한국단자	737.4	0	0	0	0	0	0	0
모토닉	285.8	0	0	0	0	0	0	0
코리아에프티	142.5	0	0	0	0	0	0	0
모베이스	67.1	0	0	0	0	0	0	0
모베이스전자	118.5	0	0	0	0	0	0	0
SJG세종	110.2	0	0	0	0	0	0	0
엔브이에이치코리아	96.6	0	0	0	0	0	0	0
인자컨트롤스	89.3	0	0	0	0	0	0	0
평화산업	50.3	0	0	0	0	0	0	0
우수AMS	117.2	0	0	0	0	0	0	0
두울	103.1	0	0	0	0	0	0	0
새론오토모티브	65.3	0	0	0	0	0	0	0
지엠비코리아	70.5	0	0	0	0	0	0	0
상신브레이크	67.6	0	0	0	0	0	0	0
인팩	63.9	0	0	0	0	0	0	0
화승알앤에이	64.8	0	0	0	0	0	0	0
서진오토모티브	42.4	0	0	0	0	0	0	0
에코플라스틱	101.3	0	0	0	0	0	0	0
한국무브박스	98.7	0	0	0	0	0	0	0
화신	249.3	0	0	0	0	0	0	0
일팩	155.9	0	0	0	0	0	0	0
카운팅		10	10	8	5	13	5	51

자료: QuantiWise, 대신증권 리서치센터

그림 12.3Q24 YTD 국내 중소 자동차 부품 45 개사 실적 개선 필터링(3)

	사총	매출	매출총익	영업이익	지배순익	GPM	OPM	카운팅
합산	9,538.8	1	1	1	1	1	0	5
DN오토모티브	1,099.2	1	1	1	1	1	1	6
세방전지	929.6	1	1	1	1	1	1	6
SNT다이내믹스	821.3	1	1	1	1	1	1	6
한국단차	737.4	1	1	1	1	1	1	6
모토닉	285.8	1	1	1	1	1	1	6
코리아에프티	142.5	1	1	1	1	1	1	6
삼보모터스	92.3	1	1	1	1	1	1	6
모베이스	67.1	1	1	1	1	1	1	6
우신시스템	132.4	1	1	1	1	0	1	5
모베이스전자	118.5	0	1	1	1	1	1	5
SJG세종	110.2	0	1	1	1	1	1	5
엔브이에이치코리아	96.6	1	1	1	0	1	1	5
인지컨트롤스	89.3	1	1	1	0	1	1	5
평화산업	50.3	1	1	1	0	1	1	5
서연이화	320.6	1	1	1	0	1	0	4
삼현	225.8	1	1	1	1	0	0	4
피에이치에이	196.8	1	1	1	0	1	0	4
스마트레이더시스템	162.4	1	0	1	1	0	1	4
우수AMS	117.2	0	1	1	0	1	1	4
두울	103.1	1	1	1	0	1	0	4
새론오토모티브	65.3	1	1	0	0	1	1	4
오토앤	52.7	0	1	0	1	1	1	4
일지테크	51.4	1	1	0	1	1	0	4
성창오토텍	28.8	1	1	1	0	0	1	4
대원강업	233.1	1	1	0	0	1	0	3
우리산업	98.4	1	1	0	0	1	0	3
현대공업	75.2	1	1	0	0	1	0	3
지엠비코리아	70.5	1	1	0	0	1	0	3
상신브레이크	67.6	1	1	0	0	1	0	3
인팩	63.9	1	1	0	0	1	0	3
일진하이솔루스	634.8	0	0	1	0	1	0	2
모트렉스	260.3	0	1	0	0	1	0	2
대원산업	119.2	1	0	0	1	0	0	2
화승알앤에이	64.8	0	1	0	0	1	0	2
서진오토모티브	42.4	1	1	0	0	0	0	2
성우하이텍	440.0	1	0	0	0	0	0	1
에코플라스틱	101.3	1	0	0	0	0	0	1
한국무브닉스	98.7	1	0	0	0	0	0	1
화신	249.3	0	0	0	0	0	0	0
디아이씨	167.0	0	0	0	0	0	0	0
일팩	155.9	0	0	0	0	0	0	0
삼기이브이	100.0	0	0	0	0	0	0	0
아진산업	96.8	0	0	0	0	0	0	0
경창산업	70.8	0	0	0	0	0	0	0
한중엔시에스	232.2	-	-	-	-	-	-	-
카운팅		31	32	22	16	29	19	149

자료: QuantiWise, 대신증권 리서치센터

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		33.9	26.6	269.8	52.7	9.7	44.0	57.3
수익률	1M	-9.6	-9.8	-1.6	-1.4	-3.7	6.2	13.9
	3M	-9.6	-19.4	-13.9	-2.1	-18.4	0.7	18.3
	6M	-8.5	-20.5	-25.7	-11.1	-27.6	-12.7	14.7
	1Y	31.1	18.4	-0.4	-2.2	-31.8	2.8	81.5
매출액	2022	110,338.5	67,187.4	274,826.5	125,064.7	78,382.7	158,057.0	156,735.0
	2023	124,557.9	76,427.2	288,220.2	133,082.5	81,246.0	176,191.0	171,842.0
	2024E	124,051.2	77,453.9	310,822.1	140,396.8	85,366.6	172,285.8	179,414.9
	2025E	128,345.6	79,779.0	320,748.6	141,748.3	87,911.3	172,349.8	177,079.5
영업이익	2022	7,626.1	5,614.5	20,156.7	5,775.3	2,789.4	6,276.0	10,314.0
	2023	11,583.3	8,888.6	33,333.9	8,583.1	3,782.5	5,458.0	9,298.0
	2024E	10,999.9	9,593.3	32,336.5	9,941.7	2,063.3	10,670.4	14,467.4
	2025E	10,941.0	9,275.3	32,478.6	9,861.2	2,459.1	9,924.2	13,336.9
EBITDA	2022	11,708.0	7,494.0	35,245.7	11,113.1	7,930.7	14,366.0	21,921.0
	2023	15,573.0	10,689.7	43,991.7	12,446.3	6,261.8	13,710.0	21,532.0
	2024E	14,675.9	11,487.7	43,701.2	13,804.8	4,999.6	15,000.6	19,913.2
	2025E	14,787.4	11,174.8	44,275.9	13,911.4	5,667.8	14,420.9	18,551.5
당기순익	2022	5,716.2	4,198.8	18,132.1	4,818.5	1,641.4	-1,981.0	9,934.0
	2023	9,159.6	6,720.9	30,331.8	6,657.9	2,476.1	4,347.0	10,127.0
	2024E	9,601.8	7,667.1	28,653.8	7,053.4	1,512.7	7,219.8	11,527.1
	2025E	9,453.3	7,428.9	28,694.5	7,205.8	1,797.0	7,147.2	10,213.3
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	7.6	7.3	3.8	6.0	4.7
	2024E	4.1	3.5	8.1	6.7	6.4	6.0	5.1
	2025E	4.2	3.6	8.0	6.5	5.3	6.2	5.1
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.1	0.6	0.3	1.1	0.7
	2024E	0.6	0.7	0.9	0.5	0.2	1.0	0.9
	2025E	0.5	0.6	0.9	0.5	0.2	0.9	0.7
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	9.5	6.3	6.9	2.1	1.9
	2024E	7.9	1.1	9.4	6.0	6.4	2.4	2.7
	2025E	7.7	0.8	8.5	5.8	5.7	2.4	2.8
ROE	2022	7.3	14.6	9.0	6.0	4.6	-4.3	14.0
	2023	10.6	20.4	15.7	8.9	7.8	10.1	15.2
	2024E	13.6	20.9	12.4	8.3	3.8	15.1	17.5
	2025E	12.1	17.5	11.2	7.9	4.3	13.8	13.7
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	-	1.5
	2023	23.2	25.3	24.7	28.5	15.8	115.0	4.9
	2024E	23.0	24.2	26.9	31.1	39.7	35.2	4.6
	2025E	24.0	25.2	29.4	31.5	32.9	40.8	6.2

주1: 2024/10/25일 종가 기준
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		51.3	66.8	52.2	41.4	13.8	864,116.0	719.5
수익률	1M	-0.9	3.4	0.4	-8.1	10.7	4.7	
	3M	-11.8	-8.2	-13.8	-24.0	-2.0	22.2	
	6M	-16.2	-15.0	-23.2	-44.6	-6.8	58.2	
	1Y	-1.2	1.5	-11.7	-23.9	37.5	26.7	
매출액	2022	293,917.3	158,009.7	150,208.0	189,160.4	48,796.3	81,462.0	1,810,683.5
	2023	348,559.7	165,709.8	168,175.7	204,997.4	56,646.2	96,773.0	1,995,655.6
	2024E	346,291.7	159,016.1	161,459.0	174,232.4	58,019.7	99,817.9	1,988,810.3
	2025E	356,017.6	160,505.6	164,759.0	180,500.1	59,986.5	116,082.7	2,029,730.8
영업이익	2022	23,415.4	19,365.6	14,730.1	21,356.3	2,307.7	13,656.0	139,727.2
	2023	24,821.1	18,843.5	19,958.5	24,200.3	2,687.6	8,891.0	171,438.3
	2024E	19,447.3	14,417.1	13,678.2	10,608.2	3,785.2	8,144.6	152,008.5
	2025E	21,985.8	14,287.2	14,111.0	12,682.3	4,207.6	11,859.2	155,550.3
EBITDA	2022	53,171.6	26,234.0	23,752.5	28,515.4	6,027.9	18,201.0	247,479.8
	2023	53,787.7	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	272,206.4
	2024E	48,122.5	22,744.3	22,929.4	18,477.0	7,237.9	14,921.8	243,094.2
	2025E	51,534.1	22,221.1	23,730.1	20,395.6	7,827.2	19,619.9	248,497.9
당기순익	2022	16,280.5	15,273.6	18,896.9	17,694.0	-372.9	12,556.0	110,232.2
	2023	17,952.3	15,423.7	12,210.5	20,112.1	2,377.2	14,997.0	137,896.0
	2024E	13,275.5	10,962.7	9,132.8	8,728.6	2,752.2	8,136.1	118,087.4
	2025E	15,005.5	10,775.4	9,577.4	9,925.6	3,389.7	11,075.7	120,613.6
PER	2022	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	33.7	5.7
	2023	3.7	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.0
	2024E	3.9	5.9	5.7	4.7	4.7	112.8	5.4
	2025E	3.5	5.8	5.5	4.0	3.7	84.1	5.1
PBR	2022	0.5	0.8	0.6	0.6	0.3	8.7	0.6
	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024E	0.3	0.6	0.5	0.5	0.4	12.5	0.6
	2025E	0.2	0.6	0.5	0.4	0.3	10.9	0.5
EV/EBITDA	2022	0.9	1.7	2.0	0.7	1.7	20.4	2.7
	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	3.5
	2024E	0.9	1.4	3.0	1.2	1.0	56.6	3.6
	2025E	0.6	1.4	3.0	1.0	0.8	42.7	3.4
ROE	2022	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.3	33.5	10.6
	2023	10.3	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	13.3
	2024E	6.6	9.9	9.8	10.6	7.2	11.2	11.3
	2025E	7.1	9.6	10.0	11.4	8.5	12.7	10.6
배당성향	2022	29.3	38.4	30.6	25.0	3.8	0.0	23.7
	2023	28.2	38.7	33.7	25.9	24.9	0.0	32.4
	2024E	30.4	44.0	36.9	31.0	29.4	0.0	29.7
	2025E	31.4	42.2	36.5	31.7	28.8	0.0	30.1

주1: 2024/10/25일 종가 기준

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		17,129.2	43,466.4	23,806.5	8,714.8	12,685.4	12,078.1	2,490.5	103,241.7
수익률	1M	15.0	-2.0	1.2	1.7	6.1	7.3	-4.6	
	3M	13.7	-11.0	-9.2	-0.2	3.0	-1.2	-1.2	
	6M	5.5	-23.6	-22.2	-17.4	-2.0	-10.4	-18.0	
	1Y	18.1	-6.8	3.4	-5.8	1.9	-11.9	-20.7	
매출액	2021	40,289.9	47,349.9	25,000.7	32,567.2	41,508.5	37,840.0	21,104.5	205,370.9
	2022	45,373.4	45,925.7	24,406.9	31,928.3	44,797.5	42,797.0	23,841.2	213,696.6
	2023E	41,338.5	49,108.2	27,028.9	32,837.6	43,495.9	42,773.6	23,485.4	218,729.6
	2024E	43,579.9	51,082.5	28,121.1	34,157.8	45,003.8	43,519.9	24,623.4	226,508.6
영업이익	2021	1,574.0	3,151.8	1,256.8	428.6	765.2	1,573.0	557.2	7,732.6
	2022	1,757.6	3,118.3	1,421.6	991.2	1,954.6	2,038.0	786.3	10,310.0
	2023E	1,899.3	4,503.5	1,764.7	1,445.9	2,641.1	2,227.9	896.1	13,479.2
	2024E	2,210.9	5,059.1	1,877.3	1,789.1	3,192.6	2,455.6	1,117.3	15,490.9
EBITDA	2021	2,269.1	5,849.0	3,163.4	2,478.9	3,129.4	3,505.0	2,434.1	20,559.8
	2022	2,464.9	5,405.3	2,383.3	2,682.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	21,680.0
	2023E	2,672.3	6,887.6	2,978.9	3,193.5	4,913.2	3,840.1	2,936.2	24,749.5
	2024E	3,053.0	7,594.2	3,150.5	3,544.1	5,585.4	4,101.8	3,199.8	27,175.9
당기순익	2021	1,929.1	2,327.3	1,426.6	278.6	70.1	592.0	242.3	4,936.9
	2022	2,620.8	2,399.9	1,518.2	630.2	1,250.7	1,213.0	239.0	7,251.0
	2023E	2,707.0	3,369.9	1,898.5	892.8	1,509.2	1,510.3	292.6	9,473.2
	2024E	2,932.0	3,830.9	1,974.9	1,183.1	2,017.6	1,718.2	455.5	11,180.1
PER	2021	7.4	17.9	11.8	26.1	169.6	13.4	17.6	42.7
	2022	6.3	16.5	14.7	13.6	13.3	10.3	15.3	13.9
	2023E	6.3	12.2	12.0	9.6	8.1	7.9	8.6	9.7
	2024E	5.8	10.5	11.3	7.1	6.2	7.0	5.5	7.9
PBR	2021	0.5	1.3	0.6	0.6	0.8	1.5	1.1	1.0
	2022	0.5	1.3	0.8	0.7	1.1	1.4	0.9	1.1
	2023E	0.5	1.1	0.6	0.6	0.8	1.0	0.6	0.8
	2024E	0.5	1.0	0.6	0.6	0.8	0.9	0.6	0.7
EV/EBITDA	2021	4.1	7.5	8.3	4.9	3.9	4.8	3.6	5.5
	2022	4.5	8.2	13.1	5.0	5.3	5.2	3.1	6.7
	2023E	5.0	6.1	10.8	4.0	3.4	4.6	2.5	5.2
	2024E	4.1	5.4	10.0	3.5	3.0	4.2	2.2	4.7
ROE	2021	6.8	7.3	5.0	2.1	0.5	5.2	6.1	4.4
	2022	8.7	8.0	5.8	5.5	8.6	10.6	6.0	7.4
	2023E	8.8	9.1	4.8	6.4	9.8	12.1	7.3	8.3
	2024E	8.9	10.4	5.1	8.5	12.0	12.6	9.9	9.8
배당성향	2021	14.8	44.2	30.6	121.6	450.5	86.8	39.8	128.9
	2022	9.3	40.8	27.8	47.2	38.1	43.0	41.9	39.8
	2023E	12.4	37.5	30.7	35.2	29.8	36.0	40.8	35.0
	2024E	13.2	34.8	31.1	27.8	32.6	33.3	37.9	32.9

주1: 2024/10/25일 종가 기준
자료: 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group(2)

(단위: 백만달러)

		만도	애틀브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렐보	합산/평균
시가총액		1,355.6	16,290.3	12,078.1	12,685.4	7,653.0	2,490.5	7,460.9	3,608.0	62,266.3
주가수익률	1M	13.2	-1.8	7.3	6.1	-2.6	-4.6	5.3	3.3	
	3M	3.1	2.2	-1.2	3.0	4.8	-1.2	-2.3	-1.6	
	6M	23.1	-1.2	-10.4	-2.0	3.0	-18.0	-17.2	-15.1	
	1Y	13.1	-22.4	-11.9	1.9	-10.7	-20.7	0.0	-0.7	
매출액	2022	5,834.1	17,489.0	37,840.0	41,508.5	12,635.0	21,104.5	8,842.0	3,822.4	143,241.4
	2023	6,426.9	20,051.0	42,797.0	44,797.5	14,198.0	23,841.2	10,475.0	4,163.0	160,322.8
	2024E	6,339.4	20,162.9	42,773.6	43,495.9	14,268.9	23,485.4	10,489.7	4,237.3	158,913.6
	2025E	6,857.9	21,246.4	43,519.9	45,003.8	15,054.8	24,623.4	10,968.0	4,474.5	164,890.9
영업이익	2022	192.6	1,263.0	1,573.0	765.2	1,009.0	557.2	659.0	385.4	6,211.8
	2023	213.9	1,559.0	2,038.0	1,954.6	1,160.0	786.3	690.0	429.4	8,617.3
	2024E	255.1	2,395.4	2,227.9	2,641.1	1,380.8	896.1	986.9	445.4	10,973.5
	2025E	303.8	2,598.5	2,455.6	3,192.6	1,485.9	1,117.3	1,166.1	493.5	12,509.5
EBITDA	2022	455.3	2,142.0	3,505.0	3,129.4	1,593.0	2,434.1	1,071.0	640.7	14,515.2
	2023	460.0	2,608.0	4,139.0	4,299.3	1,775.0	2,770.9	1,121.0	701.6	17,414.8
	2024E	499.3	3,151.8	3,840.1	4,913.2	1,958.3	2,936.2	1,377.3	732.5	18,909.4
	2025E	558.4	3,382.6	4,101.8	5,585.4	2,098.2	3,199.8	1,566.4	791.3	20,725.5
당기순익	2022	76.3	594.0	592.0	70.1	944.0	242.3	423.0	308.4	3,173.8
	2023	103.8	2,938.0	1,213.0	1,250.7	625.0	239.0	488.0	329.9	7,083.6
	2024E	161.3	1,579.7	1,510.3	1,509.2	915.1	292.6	649.5	317.6	6,773.9
	2025E	184.3	1,760.4	1,718.2	2,017.6	976.3	455.5	778.6	354.8	8,061.4
PER	2022	19.2	37.4	13.4	169.6	12.7	17.6	17.4	11.6	39.9
	2023	13.6	20.7	10.3	13.3	10.0	15.3	13.5	11.8	13.5
	2024E	8.5	11.2	7.9	8.1	8.3	8.6	11.6	11.1	9.5
	2025E	7.3	9.1	7.0	6.2	7.4	5.5	9.4	10.0	7.8
PBR	2022	0.9	2.9	1.5	0.8	1.3	1.1	2.5	1.8	1.7
	2023	0.8	2.2	1.4	1.1	1.4	0.9	3.6	1.7	1.8
	2024E	0.8	1.8	1.0	0.8	1.2	0.6	3.1	1.5	1.4
	2025E	0.7	1.5	0.9	0.8	1.1	0.6	2.7	1.3	1.3
EV/EBITDA	2022	6.0	13.3	4.8	3.9	7.7	3.6	7.9	6.5	6.8
	2023	5.8	10.4	5.2	5.3	5.7	3.1	7.9	6.3	6.3
	2024E	5.1	7.4	4.6	3.4	5.1	2.5	6.7	5.6	5.1
	2025E	4.4	6.8	4.2	3.0	4.6	2.2	5.9	5.1	4.5
ROE	2022	4.8	6.2	5.2	0.5	13.3	6.1	16.1	15.9	9.1
	2023	6.2	28.6	10.6	8.6	9.6	6.0	18.9	15.3	13.9
	2024E	9.8	14.8	12.1	9.8	14.6	7.3	26.2	13.4	14.0
	2025E	10.3	15.9	12.6	12.0	15.1	9.9	30.8	13.6	15.7
배당성향	2022	23.9	0.0	86.8	450.5	24.1	39.8	53.1	31.0	97.9
	2023	20.8	0.0	43.0	38.1	20.6	41.9	46.3	31.8	31.7
	2024E	15.3	0.2	36.0	29.8	12.2	40.8	34.3	33.0	26.6
	2025E	15.5	1.0	33.3	32.6	12.1	37.9	29.5	31.4	25.4

주1: 2024/10/25일 종가 기준
자료: Bloomberg, 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	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.0%	7.0%	0.0%

(기준일자: 20241114)