



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 03월 20일

피에이치에이(04337)

BUY | TP 15,000원 | CP 12,630원

DN오โต모티브(007340)

Not Rated | TP N/A | CP 39,750원

한국단자(025540)

Not Rated | TP N/A | CP 76,500원

화신(010690)

Not Rated | TP N/A | CP 12,250원

서연이화(200880)

Not Rated | TP N/A | CP 14,270원

모토닉(009680)

Not Rated | TP N/A | CP 10,870원

대원산업(005710)

Not Rated | TP N/A | CP 13,170원

코리아에프티(123410)

Not Rated | TP N/A | CP 7,250원

티에이치엔(019180)

Not Rated | TP N/A | CP 8,830원



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 3월 23일 | 산업분석

자동차

자동차 업종 내 저PBR을 주목하자

기업가치 제고 노력에 참여할 가능성이 높은 저PBR 기업을 선정

정부의 자본시장 체질개선의 방안 중 하나인 주주보호와 관련하여 중복상장 원칙금지, 낮은 주가방치 등 주주권익 침해 방지가 추진된다. 이를 위해 업종별 저PBR 기업 리스트를 공표하고, 기업가치 제고 계획의 공시를 통해 가치제고 노력을 유도한다는 계획이다. 자동차 부품업체들 중 저PBR 및 저PER 기업들은 향후 기업가치 제고 노력에 참여할 가능성이 높고, 이 중 성장성/수익성/재무구조를 고려하여 투자매력이 높은 업체들을 선정해 본다.

30개 부품업체들의 평균 PBR은 0.63배, PBR 기준 하위 20%의 평균은 0.30배

이와 관련된 주요 분석 및 우리의 생각을 정리해 보면 다음과 같다.

① 2025년 결산실적 기준 30개 자동차 부품업체들의 평균 PBR은 0.63배였고, 30개 중 PBR 1배 이하가 27개였다. 30개 중 PBR 하위 20%인 6개 기업의 평균 PBR은 0.30배이다.

② 30개 기업 중 PBR 0.3배 이하는 3개, PBR 0.3배~0.5배 구간에는 9개 등 PBR 0.5배 이하의 기업수가 12개이다. PBR 0.5배 이상은 18개인데, PBR 0.5배~0.7배 구간에는 7개, PBR 0.7배~1.0배 구간에는 8개, PBR 1.0배 이상은 3개 기업이 있다.

③ PBR 0.5배 이하의 평균 영업이익률은 3.8%, 평균 PER은 5.1배였고, PBR 0.5배 이상의 평균 영업이익률은 5.9%, 평균 PER은 9.8배였다. 저PBR은 저수익성에서 기인한 낮은 자산 효율성을 의미한다. 30개 전체의 평균 영업이익률은 5.0%, 평균 PER은 8.5배였다.

④ 자동차 부품업체들의 저PBR은 산업 저성장, 특정 고객에 대한 의존도, 제한된 수익성, 지속적인 Capex 소요, 낮은 주주가치 등에서 기인한다. 산업적 할인 요인은 로봇 및 신성장 산업의 진출을 통해 해소될 수 있고, 주주가치는 지배구조 개선, 배당 증가 및 자기주식 소각 등으로 개선되고 있다. 즉, 업종 전반적인 PBR 상승의 여건이 조성되고 있다.

⑤ 로봇 및 신성장 산업의 진출로 Valuation이 재평가된 대표적인 기업들은 에스엘과 화신이다. 에스엘은 미국/멕시코/인도 공장의 성장과 양호한 수익성에도 PBR 0.6배 이하의 Valuation을 기록했지만, BMS/SBCM 등 전장 부품의 증가와 로봇 부품 모듈 사업의 부각에 힘입어 PBR 1.1배까지 상승했다. 화신은 PBR 0.5배 수준에서 배터리 케이스 사업 진출과 미국 공장의 건설, 그리고 로봇 외장재 사업에 대한 기대로 PBR 0.7배로 상승했다.

⑥ 주주가치 개선으로 Valuation이 상승한 기업들로는 DN오โต모티브와 티에이치엔이다. DN오โต모티브는 방진제품과 공작기계 사업의 경쟁력에도 불구하고, 자회사 상장 이슈로 PBR 0.5배대에 머물렀으나 관련 이슈의 완화로 PBR 0.9배 이상으로 상승했다. 티에이치엔은 실적 호전과 관계사와의 사업 통합에 힘입어 PBR 0.4배에서 0.7배 이상으로 상승했다.

⑦ 현 시점에서 저PBR 기업들에 대해 투자할 때는 안정적 이익 창출력 및 우수한 재무구조를 기본으로 하고, 낮은 Valuation이 해소될 수 있는 촉매를 점검해야 한다. 이 관점에서 선호하는 기업들은 (1) 서연이화/피에이치에이/화신: 미국/인도에서 고객사들과 동반 성장, (2) 대원산업/모토닉/티에이치엔: Valuation Call, 저PER 및 순현금, (3) 한국단자/DN오โต모티브/코리아에프티: 실적 회복 및 성장 사업 보유 등으로 분류할 수 있다.

도표 1. 자동차 부품업체들의 P/B 및 P/E 비교

(단위: 십억원, 배)

PBR 구간	기업명	시가총액	자본총계	P/B	매출액	영업이익	영업이익률	순이익	P/E
0.3배 이하	상신브레이크	56	219	0.26	542	-1	-0.3%	-12	n/a
	엔브이에이치코리아	93	335	0.28	1,624	-22	-1.3%	-13	n/a
	서연이화	368	1,233	0.30	4,505	162	3.6%	60	6.1
0.3배~0.4배	피에이치에이	264	845	0.31	1,201	48	4.0%	46	5.7
	대원강업	241	730	0.33	1,599	47	2.9%	36	6.6
	성우하이텍	736	2,073	0.36	4,383	243	5.5%	169	4.4
	삼보모터스	158	419	0.38	1,685	62	3.7%	20	7.8
	HL홀딩스	407	1,072	0.38	1,335	89	6.6%	21	19.5
0.4배~0.5배	화승알앤에이	69	167	0.41	715	27	3.8%	18	3.8
	SJG세종	229	529	0.43	1,897	85	4.5%	69	3.3
	대원산업	260	585	0.45	1,059	71	6.7%	77	3.4
	두울	131	279	0.47	796	49	6.1%	29	4.5
0.5배~0.6배	세방전지	837	1,625	0.52	2,142	154	7.2%	141	5.9
	현대공업	88	162	0.54	368	12	3.3%	12	7.4
	경창산업	65	119	0.54	705	7	1.0%	-21	n/a
	현대위아	2,290	4,065	0.56	8,482	204	2.4%	99	23.1
0.6배~0.7배	모토닉	305	483	0.63	280	19	6.6%	27	11.3
	우리산업	77	120	0.64	532	19	3.5%	13	5.8
	한국단자	752	1,162	0.65	1,443	139	9.7%	106	7.1
0.7배~0.8배	명신산업	538	766	0.70	1,619	101	6.2%	66	8.2
	티에이치엔	165	226	0.73	989	70	7.1%	69	2.4
	화신	418	571	0.73	1,962	102	5.2%	67	6.3
	현대모비스	37,473	49,213	0.76	61,118	3,357	5.5%	3,656	10.3
0.8배~0.9배	코리아에프티	204	267	0.76	786	45	5.8%	44	4.6
	SNT모티브	856	1,019	0.84	1,006	103	10.2%	70	12.3
0.9배~1.0배	HL만도	2,489	2,876	0.87	9,455	357	3.8%	100	24.9
	DN오토모티브	2,317	2,450	0.95	3,676	528	14.4%	282	8.2
1.0배 이상	한온시스템	4,218	3,913	1.08	10,884	270	2.5%	-199	n/a
	에스엘	2,996	2,652	1.13	5,240	407	7.8%	311	9.6
	디아이씨	357	191	1.87	757	26	3.4%	3	108.5
평균				0.63					

주: 2025년 실적 기준. 시가총액 및 Valuation은 3월 19일 종가 기준

자료: 각사, 하나증권

도표 2. 저PBR 자동차 부품업체들 중 관심 종목들과 추가 핵심 포인트

(단위: 십억원, 배)

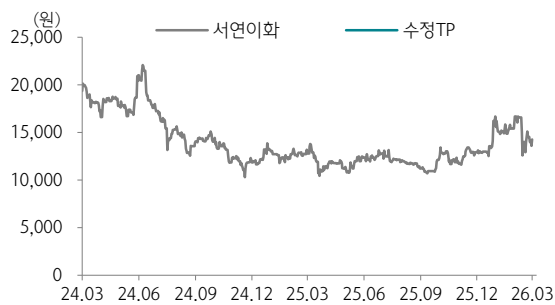
추가 핵심 포인트	기업명	시가총액	P/B	P/E	영업이익률	배당수익률	주요 내용
(1) 완성차와 동반 성장	서연이화	368	0.30	6.1	3.6%	1.8%	미국/인도 법인 성장
	피에이치에이	264	0.31	5.7	4.0%	3.2%	미국/인도 법인 성장
	화신	418	0.73	6.3	5.2%	1.4%	미국/인도 법인 성장, 신규 아이템
(2) Valuation Call	대원산업	260	0.45	3.4	6.7%	1.9%	저PER, 시총보다 많은 순현금
	모토닉	305	0.63	11.3	6.6%	7.3%	시총보다 많은 순현금, 자기주식 소각
	티에이치엔	165	0.73	2.4	7.1%	1.3%	저PER
(3) 실적 및 성장 사업 보유	한국단자	752	0.65	7.1	9.7%	4.3%	고수익성, 실적 회복
	코리아에프티	204	0.76	4.6	5.8%	2.7%	HEV 성장, 저PER
	DN오토모티브	2,317	0.95	8.2	14.4%	2.5%	공작기계 성장, 고수익성

주: 2025년 실적 기준. 시가총액 및 Valuation은 3월 19일 종가 기준

자료: 각사, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

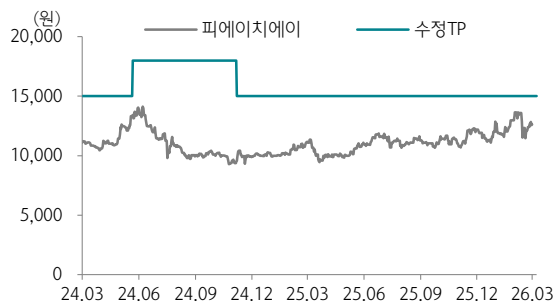
서연이화



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.5.16	Not Rated	-		

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

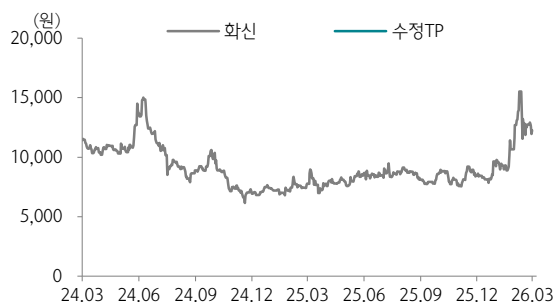
피에이치에이



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

화신



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.20	Not Rated	-		

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

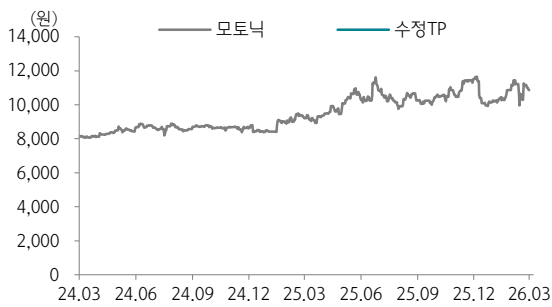
대원산업



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.2	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

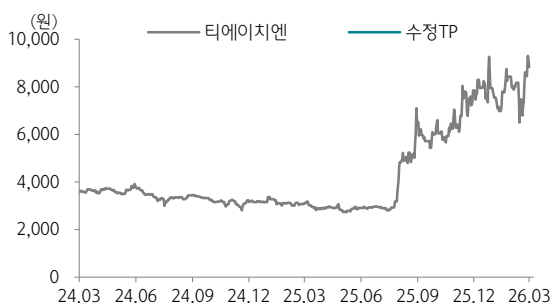
모토닉



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

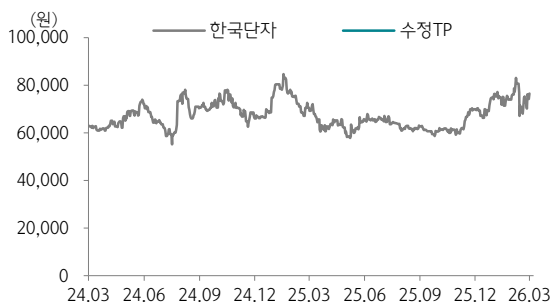
티에이치엔



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

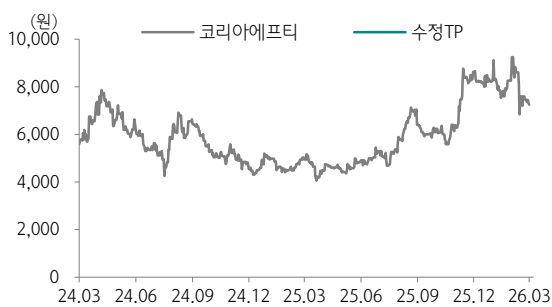
한국단자



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

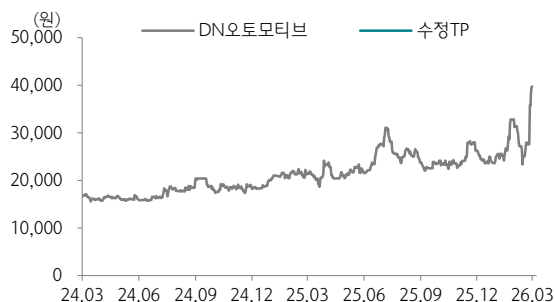
코리아에프티



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

DN오토모티브



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 23일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 3월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 20일