SJG 세종
(033530.KS)

IR 後記: 수소차, 전기차 핵심부품 공급

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
6,280 원(09/16)

시가총액
175(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **IR 後記**: 캐시카우 역할인 배기계 사업의 안정적인 실적 성장과 함께 수소차, 전기차 등 사업다각화 추진 긍정적.
  - 자동차의 환경유해배기가스 정화용 컨버터와 소음제거용 머플러 등을 생산함. 배기계 시장점유율 1위(57.2%).
  - 글로벌 27개 생산 거점, 4개 연구소, 14개국 거점 확보. 현대자동차, 기아차, 현대모비스 등이 주요 고객
- **캐시카우 역할인 배기계 사업**: 주요 고객의 글로벌 진출 및 하이브리트카 비중 증가로 안정적 실적 성장 중.
  - 매출비중 93.3%를 차지. 최근 4년간(2021~2024) 연평균 CAGR 4.9%로 안정적인 매출 성장을 지속하고 있음
  - 경쟁사(2위 포레시아 29.5%)의 사업 철수에 따른 동사의 물량 증가와 함께 시장점유율 상승을 기대.
  - 현대기아차의 글로벌 진출 및 시장 확대, 글로벌 친환경 확대에 따른 하이브리드카 증가로 동사의 수혜 기대
- **중장기 성장을 위한 사업다각화 추진:** 기존 사업인 전장화 부품 확대 및 전기차, 수소차 시장 본격적인 진출
  - 전기차 부품: 북미 및 유럽 지역을 거점으로 현대기아차의 생산계획에 따른 ICCU 사업을 확대할 계획
  - 수소차 부품: 현대차의 신차인 '디올 뉴 넥쏘' 수소차(6월부터 생산) 출시에 따른 핵심 부품 공급 수혜 기대
  - 전동화 부품: WSS, SBW 엑츄에이터 등을 비롯한 신제품 출시 등을 통한 사업 확대도 추진할 예정임.
- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 2.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 5.9배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

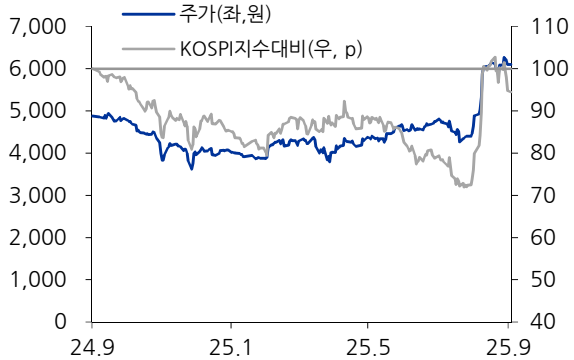
주가(원, 09/16)	6,280
시가총액(십억원)	175
발행주식수	27,821천주
52주 최고가	6,630원
최저가	3,550원
52주 일간 Beta	0.60
60일 일평균거래대금	12억원
외국인 지분율	8.0%
배당수익률(2025E,%)	5.1%
주주구성	
에스제이원 (외 11인)	44.1%
자사주 (외 1인)	2.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	28.6	46.0	28.7
절대기준	21.6	11.6	-5.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	95.4	-	-
영업이익(26)	107.1	-	-

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	1,792.3	1,816.6	1,842.1	1,885.0
영업이익	51.9	60.6	95.4	107.1
세전손 익	33.7	51.7	88.4	97.8
당기순이익	4.3	34.0	74.6	83.0
EPS(원)	145	1,213	2,556	2,747
증감률(%)	134.1	738.4	110.8	7.4
PER(배)	41.1	3.3	2.5	2.3
ROE(%)	1.0	7.8	15.2	14.9
PBR(배)	0.4	0.2	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	2.3	1.8	0.3	na

자료: 유진투자증권



I. IR 후기

회사 소개: 덴탈 사업부, 봉합사 사업부 중심 성장 중

- 1976 년 6 월 10 일 설립, 2002 년 9 월 한국증권거래소 유가증권 시장에 상장
- 동사는 자동차용 배기계 전문회사로 자동차용 머플러를 생산
- 주요 생산품은 자동차의 환경유해배기가스를 정화시키는 컨버터와 소음진동을 줄이는 머플러 등을 생산함. 배기계 시장점유율 1 위(57.2%)
- 친환경차 시장 확대에 따라 전기차 및 수소전기차 등으로 사업다각화 추진 중
- 전세계 14 개국 31 개 거점 확보.
- 생산법인 27 개, 연구소 4 개, 글로벌 협력사 10 개사 등

도표 1. **사업 부문**

사업부문	매출유형	품 목	구체적용도	주요상표등	매출액(비율)
자동차 부품 제조	제품 상품	MUFFLER(소음기) & C/CONVERTER (배기가스정화기)	자동차의 배기 가스 소음 감소 ,유해 GAS 정화	SEJONG	876,656 (93.76%)
		D/BEAM 등(차체부품)	차체보강		1 (0.0%)
	기타	전장부품 등	-	-	58,386 (6.24%)
합 계					935,043

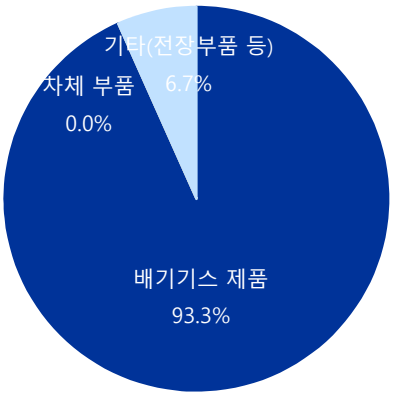
자료: 반기보고서(2025.08.14), 유진투자증권

도표 2. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
1976.06	세종공업㈜ 설립
1977	현대자동차 코니타, 포터 소음기 생산
1986	미국 WALKER 사 기술 제휴 체결
1993	세종 기술연구소 설립
2002.09	한국거래소 유가증권 시장에 상장
2002	중국 염성, 북경 법인 설립
2006	유럽 체코, 슬로바키아 법인 설립
2008	광교 전장 연구소 설립
2012	HMC 투싼 연료전지차 부품 양산
2018	HMC 넥쏘 부품 생산
2020	세종이브이 설립
2024	그룹사 CI 및 사명 변경

자료: 유진투자증권

도표 3. **사업별 매출 비중 (2024 년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 4. **사업 영역: 49 년간 국내 배기시스템 산업을 이끌어 온 자동차 부품 전문기업**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 5. **글로벌 네트워크: 전세계 14 개국 거점 확보**

자료: IR Book, 유진투자증권

배기계 사업: 매출비중 93.3%, Cashcow 역할. 국내 M/S 1 위 유지

배기계 사업은 지난해 매출비중 93.3%를 차지하면서 캐시카우 역할을 하고 있음. 동사의 주요 고객은 현대자동차, 현대모비스, 기아자동차 등임. 최근 4 년간(2021~2024) 연평균 배기계 매출성장률(CAGR)은 4.9%로 안정적인 실적을 유지하고 있음.

안정적인 실적 성장 요인은 국내 시장을 과점하고 있는 주요 고객사를 중심으로 국내 시장에서 시장점유율 1 위(2024 년 57.2%, 2024 년 기준)를 차지하고 있기 때문임.

향후 성장 요인 ①: 경쟁사 사업철수 동사의 M/S 상승 기대

동사의 시장점유율이 1 위인 가운데, 국내 2 위를 차지해왔던 포레시아(프랑스 자동차부품업체, 시장점유율 29.5%)가 배기계 사업 철수 이슈에 따라 점차 동사의 물량 증가와 함께 시장점유율 상승을 예상하고 있기 때문임.

포레시아는 2022 년 독일 부품기업인 헬라(HELLA)를 인수한 후 포르비아(FORVIA) 그룹으로 사명을 변경. 이후 2023 년 상용차용 배기가스 후처리 사업부 일부를 커민스(Cummins)에 매각함. 따라서 점차 배기계 사업 철수가 진행되면서 동사의 시장점유율이 확대될 것으로 예상하면서 수혜를 기대함.

향후 성장 요인 ②: 현대기아차와 함께 주요 차종 확대 및 글로벌 진출 수혜

현대기아차와 1970 년부터 현재까지 주력 차종을 대응하면서 매출 성장을 지속하여 왔음. 특히 과거 소형, 중형, 대형 등 플랫폼 별 수주로 전 차종에 대응을 해왔으며, 주요 고객의 글로벌 진출 시 선제적 동반 진출을 추진하였음.

특히, 현대기아차 그룹은 향후 4 년간 210 억달러(약 31 조원)를 미국향으로 신규 투자 계획을 발표한 가운데, 자동차 생산 분야에 86 억달러 투자를 계획하고 있음. 동사는 고객사의 글로벌 투자 진출 계획에 따라, 유럽, 중국, 미국, 멕시코 등에 생산 거점을 확보하고 있음.

향후 성장 요인 ③: 하이브리드 차종 증가로 성장성 유지

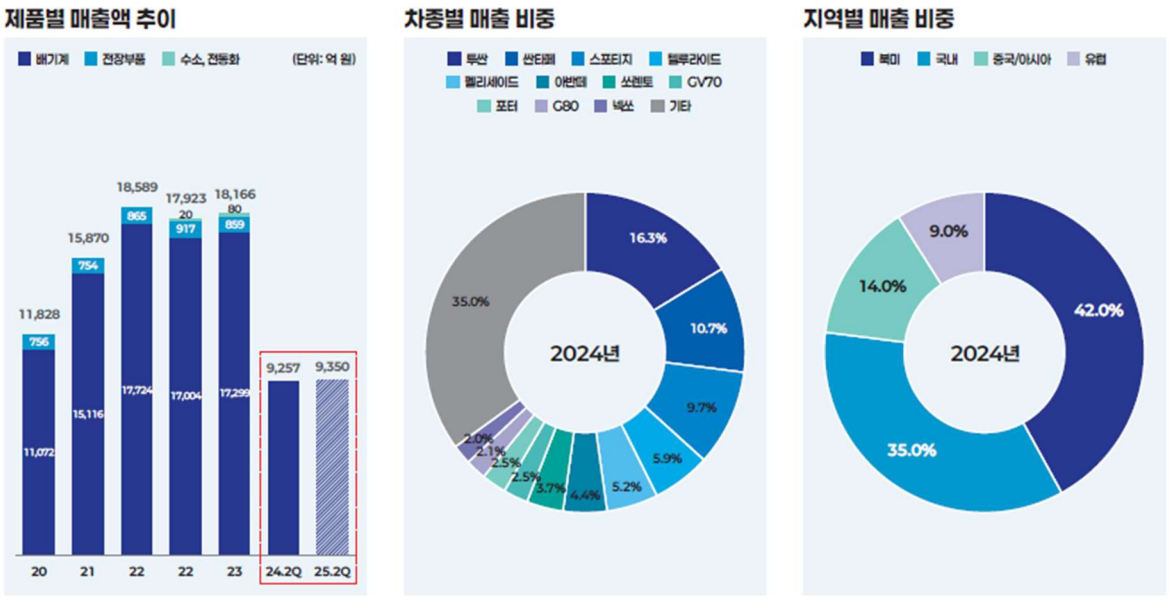
글로벌 시장에서 탄소 배출 규제로 인하여 하이브리드 차량 정책 확대가 추진되고 있는 가운데, 주요 고객인 현대기아차의 하이브리드 차량 판매량이 증가하고 있어 동사의 수혜를 기대함.

현대기아차는 2011 년에 소나타, 아반떼, K3 등의 준중형차 중심의 하이브리드 차량을 출시한 이후 2021 년에는 투싼, 스포티지 등 SUV 차량으로 확대 적용하였으며, 올해는 펠리세이드 등 대형 SUV 까지 확대 적용하였음. 이를 기반으로 현대기아차는 국내외 하이브리드 차량 판매를 2011 년에 약 6 만대에서 지난 2024 년에 86 만대까지 판매가 증가하였음. 동사는 현재 하이브리드 차량 비중이 지속적으로 증가하면서 매출 성장을 견인하고 있음.

도표 6. **배기 시스템 사업 영역**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 7. **현대기아차 국내외 물량 대응을 통한 안정적 성장 지속**



자료: IR Book, 유진투자증권

사업 다각화 추진: 모빌리티 사업 중, 전기차, 수소차 및 전동화 부품 사업 확대를 추진

동사는 사업 다각화를 위해 전기차, 수소차 및 전동화 부품 사업 등을 추진, 중장기 성장 동력을 확보할 계획임.

전기차 부품은 북미 및 유럽 지역을 거점으로 현대기아차의 생산계획에 따른 ICCU(Integrated Charging Control Unit, 통합충전제어장치) 사업을 확대할 계획이고, 수소차 부품은 올해 6 월부터 생산 중인 '디올 뉴 넥쏘' 제품에 부품을 공급할 예정임. 또한, WSS(Wheel Speed Sensor), SBW(Shift By Wire) 엑츄에이터 등을 비롯한 신제품 출시 등을 통한 전동화 부품 사업 확대도 추진할 예정임

전기차 부품 사업: 북미, 유럽 거점, ICCU 사업 확대 및 사업 고도화 추진

동사는 북미 및 유럽 지역 거점을 활용한 현대모비스 물량에 대한 현지화 확대를 추진하면서 ICC 사업을 본격적으로 확대할 계획임. 특히 향후 9 개 차종 이상의 추가 양산 물량도 확보할 계획임.

이외에도 부품 자체 소싱 및 개발을 추진함은 물론, 부품 사업의 내재화를 추진하여 사업가치 제고 및 고도화를 통해 수익성을 개선할 예정임. 중장기 적으로 R&D 를 포함한 전 영역을 자체 개발하면서 ODM 사업화도 추진 예정임

수소차 부품 사업: 신형 수소차 '디 올 뉴 넥쏘', 6 월 출시 수혜

현대차의 신형 수소차인 '디 올 뉴 넥쏘'가 지난 6 월에 출시되었는데, 현재차는 2030 년까지 수소차 생산량을 연 50 만대를 생산하고, 2028 년에 울산공장 내 수소연료전지 양산을 목표로 하고 있음.

동사는 이미 2018 년에 넥쏘에 부품을 양산한 기술력을 기반으로 금속분리판, 수소감지센서, 레벨센서 등의 핵심 부품을 공급하고 있음. 동사는 2024 년 관련 매출이 146 억원이었는데, 2030 년까지 연평균 35%의 고성장을 기대하고 있음.

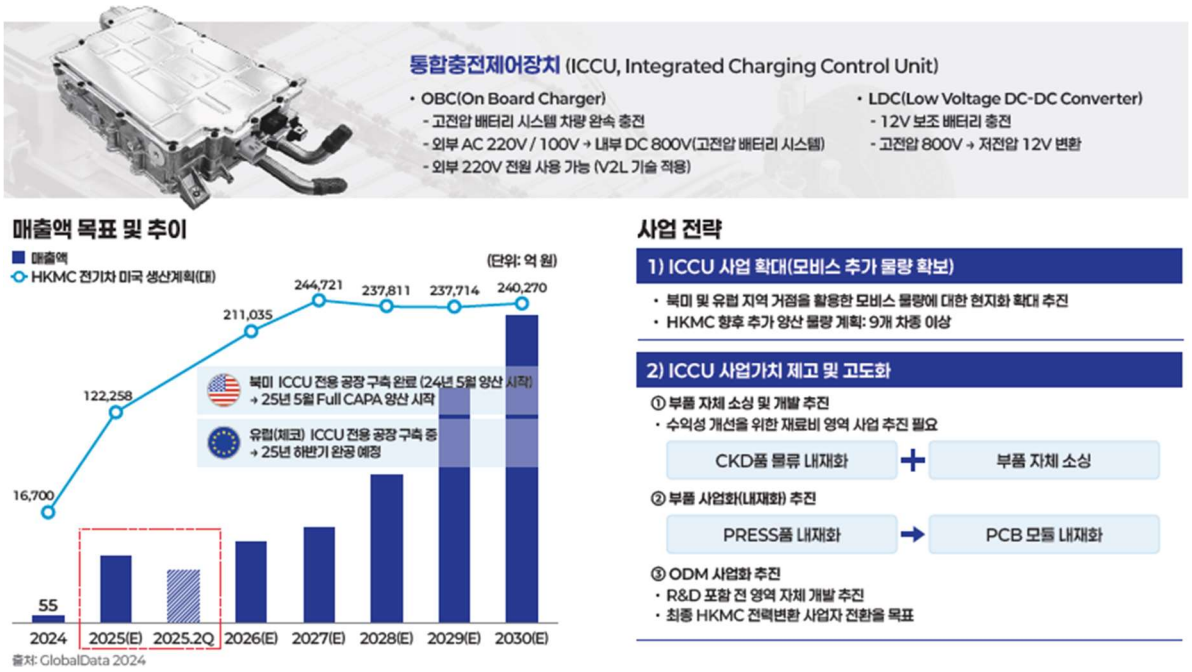
또한, 동사는 차세대 금속분리판을 개발 중엔디 올해 수주 목표로 하고 있으며, 2028 년에는 국내 레퍼런스를 기반으로 해외 글로벌 OEM 수주를 목표로 하고 있음.

전동화 부품 사업: WSS, SBW 등 신제품 출시, 수익성 개선 추진

동사의 전동화 부품 사업은 지난해 1,057 억원이었으나, WSS, SBW 액츄에이터 등의 신제품 등을 기반으로 향후 2029 년까지 연평균 15.3%의 매출 성장을 목표로 하고 있음.

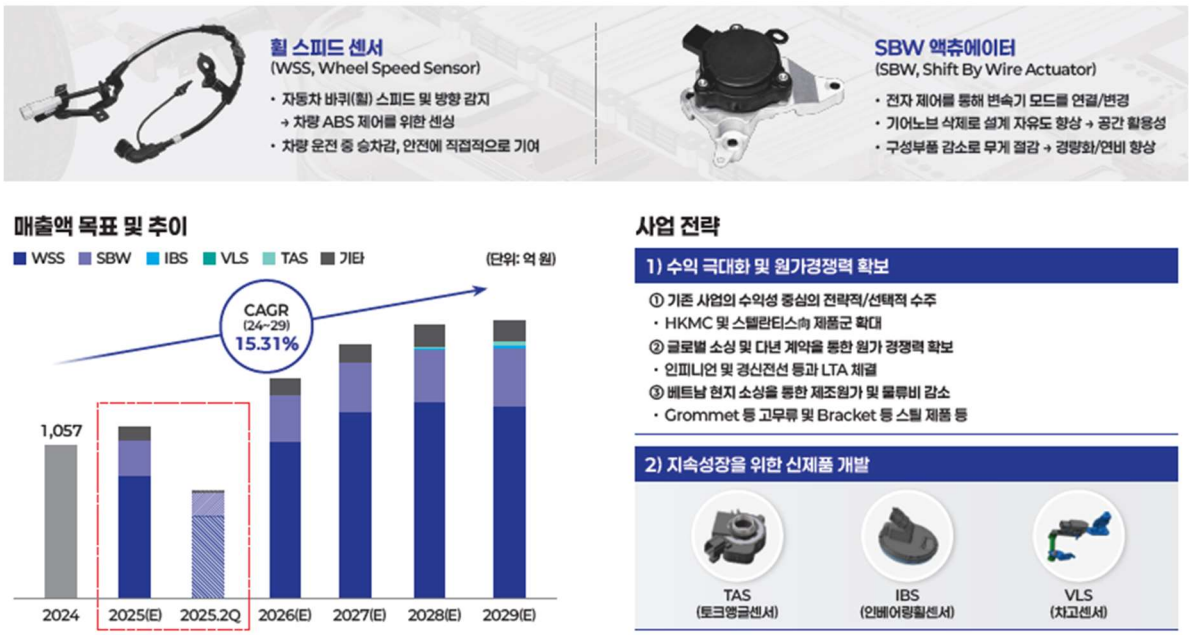
기존 사업의 수익성 중심의 현대기아차 및 스텔란티스향 제품군을 확대하고, 인피니언 및 경신전선 등과의 LTA 체결을 통한 원가경쟁력을 확보할 계획임, 또한, 베트남 현지 소싱을 통한 제조 원가 및 물류비 등을 감소하여 수익성 개선을 추진할 예정임.

도표 8. 전기차 부품: 북미, 유럽 지역 양산 경험 기반, 신규지역 및 아이템 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 전동화 부품: WSS/SBW 수익성 극대화 및 신제품 출시 지속

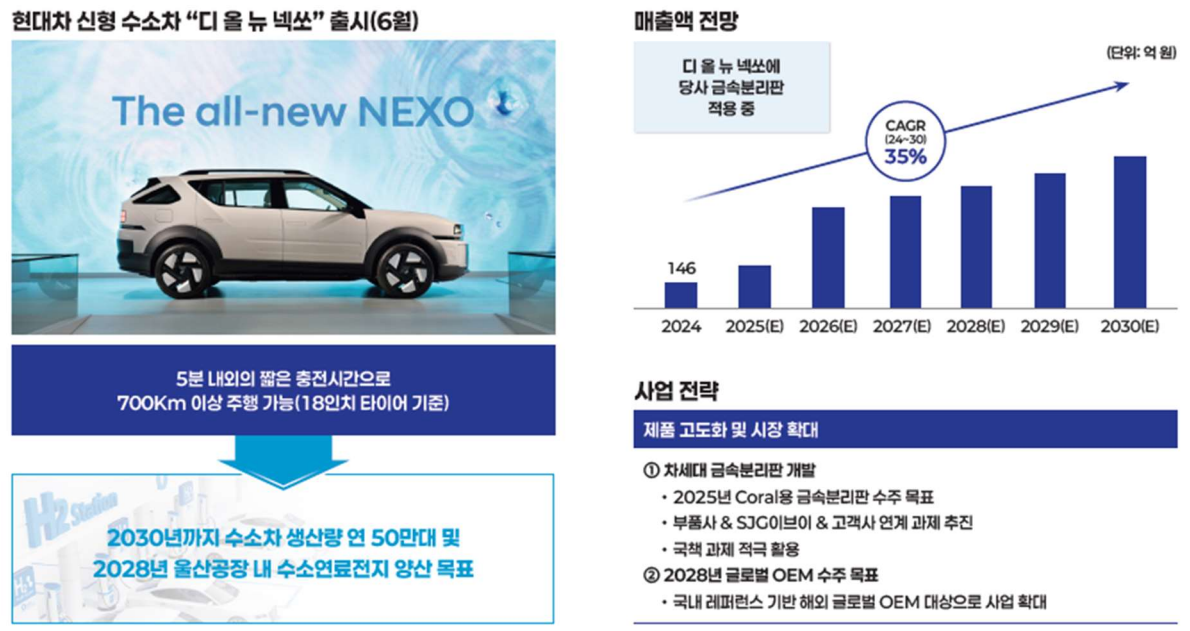


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10. **수소차 부품: 수소차 핵심부품인 금속분리판, 수소감지센서, 레벨센서 공급**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11. **수소차 부품: 현대차 신형 수소차 출시에 따른 시장 반등 기대**



자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

3Q25 Preview: 안정적 매출속에 수익성 개선 지속

당사 추정 3 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 4,464 억원, 영업이익 192 억원으로 전년동기 대비 각각 1.5%, 39.1% 증가할 것으로 예상함.

전분기에 이어 매출 성장세를 유지할 것으로 예상하는 이유는 ① 유럽지역이 전년동기 대비 꾸준하게 증가하고 있는 가운데, 국내 및 아시아 지역을 중심으로 매출이 증가하고 있기 때문임. ② 특히 전분기에 배기계는 물론 전동화부품이 전년동기 대비 각각 +3.9%, +12.9% 증가하면서 성장세를 보였기 때문임.

특히, 지난 분기는 지난 2014 년 1 분기 이후 최고 영업이익률을 달성하였는데, 해외법인의 수익성 개선을 물론 하이브리드 차종 증가 등에 기인함.

2025 Preview: 하이브리드 차량 비중 증가 등으로 실적 성장과 함께 수익성 개선 지속 기대

당사 추정 2025 년 예상실적(연결 기준)은 매출액 1 조 8,421 억원, 영업이익 954 억원으로 전년대비 각각 1.4%, 57.4%증가할 것으로 예상함.

매출액은 전년 수준의 성장을 예상하는데, 북미 시장의 매출이 부진함에도 불구하고, 국내, 유럽 및 아시아 지역의 매출 성장이 안정적으로 성장하고 있기 때문임. 매출액 증가 폭 대비 수익성 개선이 크게 일어난 것은, 코로나 19 영향이 해소되면서 국내 및 해외 판매가 회복되고 있는 가운데, 하이브리드 차종의 비중 증가에 따른 수익성 개선이 이루어지고 있기 때문임.

Valuation 매력 보유

현재 주가는 2025 년 당사 추정 예상실적 기준 PER 2.5 배로, 국내 유사 및 주요 고객 업체 평균 PER 5.9 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래되고 있음.

특히, 현대차의 '디 올 뉴 넥쏘' 수소차 출시에 대한 시장의 예상외의 반응(3 개월간 6,000 대 계약, 구형 넥쏘 동기간 대비 4 배 수준)과 함께, 전기차, 하이브리드카 시장 회복 및 확대 등으로 인하여 주가는 추가 상승이 가능하다고 판단함.

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q25F			시장 전망치	4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	446.4	-7.3	1.5	-	460.6	3.2	2.1	1,816.6	1,842.1	1.4	1,885.0	2.3
영업이익	19.2	-48.5	39.1	-	16.8	-12.1	136.5	60.6	95.4	57.4	107.1	12.2
세전이익	18.1	-31.8	683.4	-	15.5	-14.5	1,623.6	51.7	88.4	71.0	97.8	10.6
순이익	15.3	-33.4	2,226.3	-	13.2	-13.5	흑전	34.0	74.6	119.2	83.0	11.3
지배주주 순이익	14.3	-35.2	2,872.0	-	12.3	-13.9	흑전	33.7	71.1	110.8	76.4	7.4
OP Margin	4.3	-3.4	1.2	-	3.7	-0.6	2.1	3.3	5.2	1.8	5.7	0.5
NP Margin	3.4	-1.3	3.3	-	2.9	-0.6	3.2	1.9	4.0	2.2	4.4	0.4
EPS(원)	2,058	-35.2	2,872.0	-	1,772	-13.9	흑전	1,213	2,556	110.8	2,747	7.4
BPS(원)	16,708	-3.2	4.4	17,536	17,151	2.7	4.6	16,401	17,151	4.6	19,747	15.1
ROE(%)	12.3	-6.1	11.9	na	10.3	-2.0	11.5	7.8	15.2	7.5	14.9	-0.4
PER(X)	3.1	-	-	na	3.5	-	-	3.3	2.5	-	2.3	-
PBR(X)	0.4	-	-	0.4	0.4	-	-	0.2	0.4	-	0.3	-

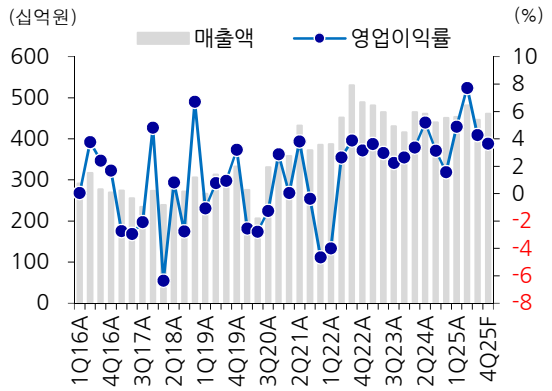
자료: SJG세종, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 12. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
매출액	**481.5**	**464.8**	**430.4**	**415.7**	**464.8**	**460.9**	**439.9**	**451.0**	**453.6**	**481.5**	**446.4**	**460.6**
증가율(%,yoy)	*24.4*	*2.9*	*-18.8*	*-15.1*	*-3.5*	*-0.8*	*2.2*	*8.5*	*-2.4*	*4.5*	*1.5*	*2.1*
증가율(%,qoq)	*-1.6*	*-3.5*	*-7.4*	*-3.4*	*11.8*	*-0.8*	*-4.6*	*2.5*	*0.6*	*6.1*	*-7.3*	*3.2*
제품별 매출액												
배기계 제품	447.3	435.0	401.1	385.2	435.7	432.5	413.4	413.7	427.2	449.5	416.5	418.2
차체 부품	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	34.1	29.8	29.3	30.4	29.2	28.4	26.5	37.3	26.4	32.0	29.9	42.4
제품별 비중(%)												
배기기스 제품	92.9	93.6	93.2	92.7	93.7	93.8	94.0	91.7	94.2	93.4	93.3	90.8
차체 부품	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	7.1	6.4	6.8	7.3	6.3	6.2	6.0	8.3	5.8	6.6	6.7	9.2
수익												
매출원가	437.6	423.4	391.8	372.8	422.5	403.1	385.8	401.5	397.8	405.2	385.3	399.6
매출총이익	43.9	41.4	38.6	42.9	42.4	57.8	54.1	49.4	55.7	76.2	61.2	61.1
판매관리비	26.4	27.6	29.0	31.8	26.7	33.8	40.3	42.3	33.5	39.0	42.0	44.2
영업이익	**17.4**	**13.8**	**9.6**	**11.0**	**15.7**	**24.0**	**13.8**	**7.1**	**22.2**	**37.2**	**19.2**	**16.8**
세전이익	**19.7**	**11.2**	**8.4**	**-5.6**	**17.6**	**30.9**	**2.3**	**0.9**	**28.3**	**26.6**	**18.1**	**15.5**
당기순이익	**9.9**	**1.0**	**-1.5**	**-5.1**	**15.5**	**19.6**	**0.7**	**-1.7**	**23.2**	**22.9**	**15.3**	**13.2**
지배 당기순이익	**9.7**	**0.9**	**-1.9**	**-4.7**	**15.1**	**19.5**	**0.5**	**-1.3**	**22.4**	**22.1**	**14.3**	**12.3**
이익률(%)												
매출원가율	90.9	91.1	91.0	89.7	90.9	87.5	87.7	89.0	87.7	84.2	86.3	86.7
매출총이익률	9.1	8.9	9.0	10.3	9.1	12.5	12.3	11.0	12.3	15.8	13.7	13.3
판매관리비율율	5.5	5.9	6.7	7.7	5.7	7.3	9.2	9.4	7.4	8.1	9.4	9.6
영업이익률	**3.6**	**3.0**	**2.2**	**2.6**	**3.4**	**5.2**	**3.1**	**1.6**	**4.9**	**7.7**	**4.3**	**3.7**
세전이익률	**4.1**	**2.4**	**2.0**	**-1.4**	**3.8**	**6.7**	**0.5**	**0.2**	**6.2**	**5.5**	**4.1**	**3.4**
당기 순이익률	**2.1**	**0.2**	**-0.3**	**-1.2**	**3.3**	**4.2**	**0.1**	**-0.4**	**5.1**	**4.8**	**3.4**	**2.9**
지배 순이익률	**2.0**	**0.2**	**-0.4**	**-1.1**	**3.2**	**4.2**	**0.1**	**-0.3**	**4.9**	**4.6**	**3.2**	**2.7**

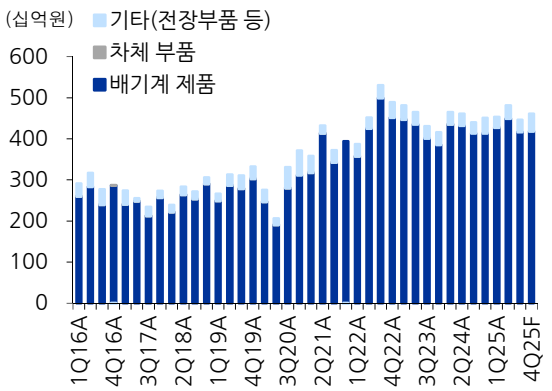
자료: SJG 세종, 유진투자증권

도표 13. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: SJG 세종, 유진투자증권

도표 14. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



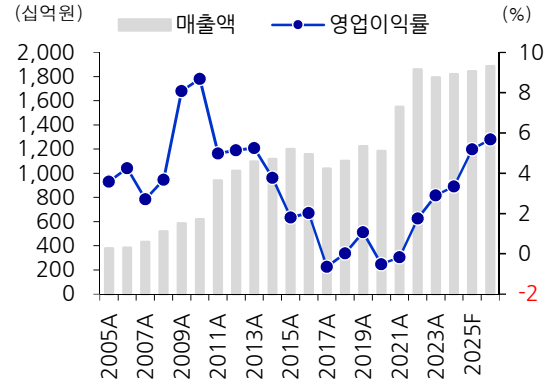
자료: SJG 세종, 유진투자증권

도표 15. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(연결기준)	**1,154.4**	**1,035.9**	**1,099.5**	**1,221.7**	**1,182.8**	**1,548.2**	**1,858.3**	**1,792.3**	**1,816.6**	**1,842.1**	**1,885.0**
YoY(%)	*-3.7*	*-10.3*	*6.1*	*11.1*	*-3.2*	*30.9*	*20.0*	*-3.6*	*1.4*	*1.4*	*2.3*
제품별 매출액											
배기계 제품	1,069.0	957.2	1,029.2	1,116.7	1,028.6	1,468.0	1,732.7	1,668.7	1,695.3	1,711.4	1,738.1
차체 부품	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	85.4	78.7	70.3	105.0	154.2	80.3	125.6	123.6	121.3	130.7	146.8
제품별 비중(%)											
배기기스 제품	92.6	92.4	93.6	91.4	87.0	94.8	93.2	93.1	93.3	92.9	92.2
차체 부품	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	7.4	7.6	6.4	8.6	13.0	5.2	6.8	6.9	6.7	7.1	7.8
수익											
매출원가	1,003.0	923.2	986.7	1,086.2	1,067.7	1,426.6	1,717.3	1,625.6	1,612.9	1,587.9	1,612.5
매출총이익	151.4	112.7	112.8	135.5	115.1	121.6	141.0	166.7	203.7	254.2	272.4
판매관리비	128.0	119.4	112.6	122.4	121.2	124.4	108.4	114.8	143.1	158.8	165.3
영업이익	**23.4**	**-6.7**	**0.2**	**13.2**	**-6.2**	**-2.7**	**32.6**	**51.9**	**60.6**	**95.4**	**107.1**
세전이익	**20.0**	**-6.9**	**-10.9**	**-0.8**	**-20.1**	**-7.0**	**20.9**	**33.7**	**51.7**	**88.4**	**97.8**
당기순이익	**13.8**	**-7.6**	**-19.4**	**1.9**	**-21.9**	**-10.8**	**0.2**	**4.3**	**34.0**	**74.6**	**83.0**
지배당기순이익	**14.4**	**-7.4**	**-19.2**	**5.6**	**-17.8**	**-8.5**	**1.7**	**4.0**	**33.7**	**71.1**	**76.4**
이익률(%)											
매출원가율	86.9	89.1	89.7	88.9	90.3	92.1	92.4	90.7	88.8	86.2	85.5
매출총이익율	13.1	10.9	10.3	11.1	9.7	7.9	7.6	9.3	11.2	13.8	14.5
판매관리비율	11.1	11.5	10.2	10.0	10.3	8.0	5.8	6.4	7.9	8.6	8.8
영업이익률	**2.0**	**-0.6**	**0.0**	**1.1**	**-0.5**	**-0.2**	**1.8**	**2.9**	**3.3**	**5.2**	**5.7**
세전이익률	**1.7**	**-0.7**	**-1.0**	**-0.1**	**-1.7**	**-0.5**	**1.1**	**1.9**	**2.8**	**4.8**	**5.2**
당기순이익률	**1.2**	**-0.7**	**-1.8**	**0.2**	**-1.8**	**-0.7**	**0.0**	**0.2**	**1.9**	**4.0**	**4.4**
지배당기순이익률	**1.3**	**-0.7**	**-1.7**	**0.5**	**-1.5**	**-0.6**	**0.1**	**0.2**	**1.9**	**3.9**	**4.1**

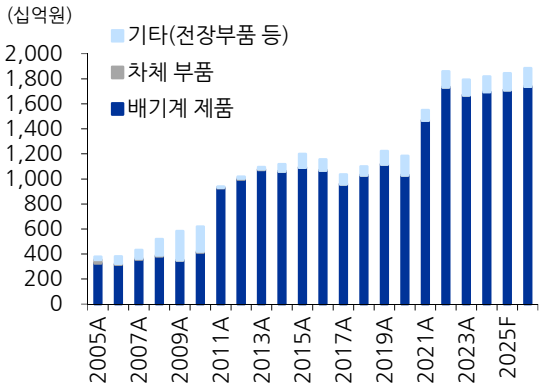
자료: SJG 세종, 유진투자증권.

도표 16. **연간 매출액 및 영업이익률 추이**



자료: SJG 세종, 유진투자증권

도표 17. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: SJG 세종, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 18. **국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	SJG 세종	평균	현대모비스	현대위아	명신산업	현대차	기아
주가(원)	6,280		309,000	50,800	9,110	215,000	101,400
시가총액(십억원)	174.7		28,364.7	1,381.5	478.0	44,022.9	39,930.2
PER(배)							
FY23A	41.1	8.3	6.5	19.4	6.5	4.7	4.6
FY24A	3.3	5.4	5.4	8.5	4.2	4.6	4.1
FY25F	**2.5**	**5.9**	**6.9**	**7.9**	**5.1**	**5.2**	**4.7**
FY26F	**2.3**	**5.7**	**6.2**	**8.2**	**4.3**	**5.2**	**4.7**
PBR(배)							
FY23A	0.4	0.9	0.5	0.5	1.9	0.6	0.9
FY24A	0.2	0.5	0.5	0.3	0.8	0.5	0.7
FY25F	**0.4**	**0.5**	**0.6**	**0.4**	**0.6**	**0.5**	**0.6**
FY26F	**0.3**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.6**
매출액(십억원)							
FY23A	1,792.3		59,254.4	8,165.6	1,738.9	162,663.6	99,808.4
FY24A	1,816.6		57,237.0	8,180.9	1,573.8	175,231.2	107,448.8
FY25F	1,842.1		61,531.2	8,488.7	1,547.8	184,882.2	113,123.6
FY26F	1,885.0		65,469.8	8,665.3	1,618.1	189,962.1	117,242.7
영업이익(십억원)							
FY23A	51.9		2,295.3	232.8	208.1	15,126.9	11,607.9
FY24A	60.6		3,073.5	218.8	148.1	14,239.6	12,667.1
FY25F	95.4		3,490.6	208.0	114.0	12,823.3	10,706.7
FY26F	107.1		3,917.9	250.8	136.8	12,430.9	10,589.0
영업이익률(%)							
FY23A	2.9	7.9	3.9	2.9	12.0	9.3	11.6
FY24A	3.3	7.5	5.4	2.7	9.4	8.1	11.8
FY25F	**5.2**	**6.4**	**5.7**	**2.5**	**7.4**	**6.9**	**9.5**
FY26F	**5.7**	**6.6**	**6.0**	**2.9**	**8.5**	**6.5**	**9.0**
순이익(십억원)							
FY23A	4.3		3,423.3	52.6	152.7	12,272.3	8,777.8
FY24A	34.0		4,060.2	129.5	129.1	13,229.9	9,775.0
FY25F	74.6		4,161.3	188.3	93.4	11,872.2	8,553.6
FY26F	83.0		4,547.1	173.0	110.8	11,654.8	8,539.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	2.3	4.0	3.1	5.0	3.9	6.7	1.7
FY24A	1.8	3.4	2.5	2.2	2.3	8.4	1.4
FY25F	0.3	4.3	5.3	2.7	1.8	10.3	1.5
FY26F	-	3.8	4.4	2.2	0.9	10.4	1.2
ROE(%)							
FY23A	1.0	15.3	8.7	1.4	33.2	12.7	20.4
FY24A	7.8	12.9	9.4	3.3	21.0	11.9	19.1
FY25F	15.2	10.0	8.7	4.6	12.6	9.6	14.6
FY26F	14.9	9.7	8.9	4.1	13.3	8.8	13.2

참고: 2025.09.16 종가 기준, 컨센서스 적용. SJG 세종은 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

SJG세공(033530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	**1,151.8**	**1,240.6**	**1,303.1**	**1,389.1**	**1,487.8**
유동자산	736.0	791.9	988.6	1,197.1	1,332.3
현금성자산	177.1	181.1	379.5	572.1	684.5
매출채권	244.3	258.7	270.6	278.0	288.5
재고자산	273.5	321.7	307.8	316.1	328.0
비유동자산	415.8	448.7	314.5	192.0	155.5
투자자산	84.7	82.3	98.1	102.0	106.2
유형자산	296.8	330.7	183.3	58.0	18.4
기타	34.3	35.7	33.1	31.9	30.9
부채총계	**739.9**	**781.3**	**818.2**	**831.9**	**850.0**
유동부채	635.9	678.4	703.8	714.5	729.5
매입채무	344.2	348.5	364.6	374.4	388.6
유동성이자부채	227.3	250.2	258.8	258.8	258.8
기타	64.4	79.6	80.4	81.2	82.0
비유동부채	104.0	102.9	114.3	117.4	120.6
비유동이자부채	41.5	31.8	38.0	38.0	38.0
기타	62.4	71.1	76.3	79.4	82.5
자본총계	**411.9**	**459.3**	**485.0**	**557.2**	**637.7**
지배지분	412.3	456.3	477.2	549.4	629.9
자본금	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9
자본잉여금	43.6	41.4	40.6	40.6	40.6
이익잉여금	340.1	363.3	429.9	502.1	582.6
기타	14.8	37.7	(7.2)	(7.2)	(7.2)
비지배지분	(0.5)	3.0	7.8	7.8	7.8
자본총계	411.9	459.3	485.0	557.2	637.7
총차입금	268.8	282.0	296.9	296.9	296.9
순차입금	91.8	100.9	(82.7)	(275.2)	(387.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	**1,792.3**	**1,816.6**	**1,842.1**	**1,885.0**	**1,943.9**
증가율(%)	(3.6)	1.4	1.4	2.3	3.1
매출원가	1,625.6	1,612.9	1,587.9	1,612.5	1,654.6
매출총이익	**166.7**	**203.7**	**254.2**	**272.4**	**289.3**
판매 및 일반관리비	114.8	143.1	158.8	165.3	173.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**51.9**	**60.6**	**95.4**	**107.1**	**116.2**
증가율(%)	58.9	16.9	57.4	12.2	8.5
EBITDA	**109.5**	**115.7**	**268.1**	**239.1**	**162.3**
증가율(%)	32.4	5.7	131.7	(10.8)	(32.1)
영업외손익	**(18.1)**	**(8.9)**	**(7.0)**	**(9.3)**	**(1.6)**
이자수익	7.0	8.0	7.7	8.2	8.5
이자비용	17.4	16.2	12.3	11.7	11.7
지분법손익	0.4	2.2	5.2	5.4	5.4
기타영업손익	(8.1)	(2.9)	(7.6)	(11.2)	(3.7)
세전순이익	**33.7**	**51.7**	**88.4**	**97.8**	**114.6**
증가율(%)	61.3	53.3	71.0	10.6	17.2
법인세비용	23.1	17.7	12.9	14.8	17.3
당기순이익	**4.3**	**34.0**	**74.6**	**83.0**	**97.3**
증가율(%)	2,113.5	684.4	119.2	11.3	17.2
지배주주지분	4.0	33.7	71.1	76.4	89.4
증가율(%)	134.1	738.4	110.8	7.4	17.0
비지배지분	0.3	0.3	3.5	6.6	7.9
EPS(원)	**145**	**1,213**	**2,556**	**2,747**	**3,214**
증가율(%)	134.1	738.4	110.8	7.4	17.0
수정EPS(원)	145	1,213	2,556	2,747	3,214
증가율(%)	134.1	738.4	110.8	7.4	17.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	**161.8**	**70.2**	**226.2**	**200.8**	**125.6**
당기순이익	4.3	34.0	74.6	83.0	97.3
자산상각비	57.6	55.1	172.6	132.1	46.2
기타비현금성손익	58.9	49.0	(50.5)	(19.7)	(20.9)
운전자본증감	68.8	(39.5)	10.7	(5.3)	(7.8)
매출채권감소(증가)	15.7	19.0	(36.4)	(7.3)	(10.5)
재고자산감소(증가)	(1.1)	(2.8)	2.4	(8.3)	(12.0)
매입채무증가(감소)	4.4	(21.9)	39.5	9.9	14.2
기타	49.8	(33.8)	5.2	0.5	0.5
투자현금	**(49.1)**	**(62.6)**	**(46.3)**	**(5.4)**	**(5.6)**
단기투자자산감소	5.3	(6.8)	(11.2)	(1.3)	(1.4)
장기투자증권감소	0.1	0.9	(10.1)	3.5	3.4
설비투자	(73.4)	(89.9)	(37.3)	0.0	0.0
유형자산처분	23.7	19.8	15.7	0.0	0.0
무형자산처분	(7.8)	(7.8)	(5.4)	(5.5)	(5.5)
재무현금	**(77.6)**	**(21.7)**	**15.3**	**(4.2)**	**(8.9)**
차입금증가	(84.7)	(17.7)	16.4	0.0	0.0
자본증가	(2.7)	(4.1)	(4.1)	(4.2)	(8.9)
배당금지급	2.7	4.1	4.1	4.2	8.9
현금 증감	**34.0**	**(0.2)**	**187.4**	**191.3**	**111.0**
기초현금	125.9	159.9	159.7	347.1	538.4
기말현금	159.9	159.7	347.1	538.4	649.4
Gross Cash flow	120.8	138.0	229.2	206.1	133.4
Gross Investment	(14.4)	95.3	24.3	9.4	12.1
Free Cash Flow	**135.2**	**42.8**	**204.9**	**196.7**	**121.3**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	145	1,213	2,556	2,747	3,214
BPS	14,822	16,401	17,151	19,747	22,642
DPS	150	150	320	360	420
밸류에이션(배,%)					
PER	41.1	3.3	2.5	2.3	2.0
PBR	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	2.3	1.8	0.3	n/a	n/a
배당수익율	2.5	3.8	5.1	5.7	6.7
PCR	1.4	0.8	0.8	0.8	1.3
수익성(%)					
영업이익율	2.9	3.3	5.2	5.7	6.0
EBITDA이익율	6.1	6.4	14.6	12.7	8.4
순이익율	0.2	1.9	4.0	4.4	5.0
ROE	1.0	7.8	15.2	14.9	15.2
ROIC	3.2	7.9	18.4	30.8	45.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	22.3	22.0	(17.0)	(49.4)	(60.8)
유동비율	115.7	116.7	140.5	167.5	182.6
이자보상배율	3.0	3.7	7.8	9.1	9.9
활동성 (회)					
총자산회전율	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4
매출채권회전율	6.9	7.2	7.0	6.9	6.9
재고자산회전율	6.6	6.1	5.9	6.0	6.0
매입채무회전율	5.3	5.2	5.2	5.1	5.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)