

▶ 종목 정보

HOLD		
목표주가	10,000원	10.2%
현재주가	9,070원	
시가총액	3,167.3억원	
주식수 (유동주식 비중)	34,920,410주 (49.1%)	
52주 최저/최고	6,720원/15,550원	
60일-평균거래대금	115.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
화신 (%)	11.4	-15.0	3.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	9.5	-32.9	-52.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	10,000	16,000	-37.5%
2026E EPS	1,912	2,516	-24.0%
2027E EPS	1,989	2,773	-28.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	16,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

화신 (010690)

2Q26 Review: 미국 가동률 회복이 중요

- 2분기 실적은 핵심 시장인 미국 공장/한국 공장의 가동률 하락으로 부진.
- 현대차 메타플랜트에는 하반기에 기아 스포티지 하이브리드 생산이 시작되었지만, 현대차의 추가 차종 투입은 2027년 예상
- 투자 포인트였던 배터리 케이스 매출 증가와 미국 동반 진출 수혜가 지연. 로봇 관련 신규 제품 수주 기대감만 남은 상황. 투자의견 'Hold'로 하향.

WHAT'S THE STORY?

실적 추정치 하향 및 목표주가 하향: 현대차 생산 감소 추세 반영.

- 목표주가 10,000원으로 37.5% 하향: 실적 둔화와 투자 포인트 훼손을 반영하여 Target P/E를 5.2배로 기존(P/E 6.2배)대비 20% 하향하고, 2026~2027년 추정치에 적용. Target P/E 5.2배는 자동차 중소 부품사 평균 P/E 5~7배(Enguide)의 하단.
- 투자 포인트 두 가지 훼손: 1)현대차/기아의 전기차 판매가 중국과의 경쟁으로 기대치 미달. 2)현대차그룹의 메타플랜트 건설에 동반 투자하였으나, 전기차 수요 둔화로 감가상각비 부담을 상쇄하지 못하고 있음. 화신은 대형 프레스로 여러 가지 소재를 성형하는 판넬류가 주력 제품으로 감가상각 부담이 큼. 가동률이 수익성을 결정.

2분기 실적 쇼크: 2분기가 자동차 성수기임에도 1분기보다 매출 규모가 작았음.

- 미국 시장 매출 둔화: 1Q26에 미국 시장 매출은 1610억원(+3.2%QoQ/-5.6%YoY)으로 둔화. 현대차/기아의 메타플랜트 생산 대수 감소 영향.
- 한국 시장 매출 둔화: 2분기에 한국 매출은 1710억원(-3.5%YoY). 현대차 전기차 판매둔화로 배터리팩 매출도 144억원(-11.6%YoY)으로 둔화.
- 현대차그룹 메타플랜트향 신공장, 감가상각비 부담: 2분기에 현대차/기아 미국 생산 대수는 18.8만 대(FlatQoQ/-7%YoY). 메타플랜트 생산 대수는 11,224대(+175%QoQ/ -49%YoY)로, 전기차 수요 둔화에 따라 감소. 7월에 기아 스포티지 하이브리드 투입, 가동률 추가 향상은 현대차 하이브리드 차종이 투입되는 2027년 예상.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	498.4	1.5	-1.4	-5.9	-10.7
영업이익	5.8	-78.1	-65.8	-76.8	-73.3
세전이익	7.1	흑전	-81.1	-68.6	-69.1
순이익	7	흑전	-81.1	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	1.2				
세전이익	1.4				
순이익	-0.1				

자료: 화신, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	4.3	4.7	4.6
P/B	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.6	6.1	4.6
Divyield (%)	2.0	1.9	2.0
EPS 증가율 (%)	24.5	0.1	4.1
ROE (%)	12.3	11.1	10.5
주당지표 (원)			
EPS	1,910	1,912	1,989
BVPS	16,443	18,164	19,993
DPS	170	170	180

화신: 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러(평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,500	1,450	1,365	1,423	1,480	1,425
매출액	473	491	486	512	506	498	500	505	1,712	1,962	2,009	2,201
성장률 (%y-y)	13.9	14.4	16.1	14.1	6.8	1.5	2.9	-1.4	-5.0	14.6	2.4	9.6
매출총이익	55	52	42	68	47	40	51	46	168	216	184	237
영업이익	30	26	12	34	17	6	19	16	65	102	58	96
성장률 (%y-y)	44.6	8.7	83.4	150.1	-44.3	-78.1	64.3	-52.8	-22.0	56.9	-43.6	66.3
세전이익	35	-1	22	27	38	15	22	19	76	82	94	98
지배주주순이익	29	0	18	19	28	7	17	15	54	67	67	69
성장률 (%y-y)	-0.8	-98.3	흑전	5.2	-2.8	2,713	-6.3	-24.7	-30.7	24.5	0.1	4.1
이익률 (%)												
매출총이익률	11.5	10.7	8.6	13.2	9.3	8.0	10.2	9.2	9.8	11.0	9.2	10.8
영업이익률	6.4	5.4	2.4	6.6	3.4	1.2	3.8	3.2	3.8	5.2	2.9	4.4
순이익률	6.1	0.1	3.7	3.8	5.6	1.4	3.4	2.9	3.1	3.4	3.3	3.2
지역별 매출												
한국	164	177	172	185	203	171	171	167	600	698	712	747
미국	172	176	173	183	161	166	174	188	571	704	690	773
인도	84	80	80	83	81	87	87	87	321	326	343	377
브라질	35	36	42	41	41	56	52	43	148	154	192	211
중국	18	21	19	20	18	17	15	19	70	77	70	73
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	3	3	3	20
매출 비중 (%)												
한국	34.6	36.0	35.3	36.1	40.1	34.2	34.2	33.1	35.0	35.5	35.4	33.9
미국	36.3	35.9	35.7	35.6	31.9	33.4	34.9	37.2	33.3	35.9	34.3	35.1
인도	17.7	16.3	16.4	16.1	16.1	17.5	17.4	17.2	18.7	16.6	17.1	17.1
브라질	7.4	7.3	8.6	8.0	8.2	11.3	10.3	8.5	8.6	7.8	9.6	9.6
중국	3.7	4.2	3.8	4.0	3.6	3.5	3.0	3.8	4.1	3.9	3.5	3.3

자료: 화신, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,712	1,962	2,009	2,201	2,413
매출원가	1,545	1,746	1,825	1,964	2,153
매출총이익	168	216	184	237	260
(매출총이익률, %)	9.8	11.0	9.2	10.8	10.8
판매 및 일반관리비	102	114	127	141	157
영업이익	65	102	58	96	103
(영업이익률, %)	3.8	5.2	2.9	4.4	4.3
영업외손익	11	-20	36	2	6
금융수익	70	37	11	11	11
금융비용	63	50	29	27	27
지분법손익	-1	-5	-2	-2	0
기타	5	-3	55	21	22
세전이익	76	82	94	98	109
법인세	22	15	27	28	31
(법인세율, %)	29.4	18.8	29.0	29.0	29.0
계속사업이익	54	67	67	69	77
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	54	67	67	69	77
(순이익률, %)	3.1	3.4	3.3	3.2	3.2
지배주주순이익	54	67	67	69	77
비지배주주순이익	-0	-0	0	0	0
EBITDA	129	171	131	172	181
(EBITDA 이익률, %)	7.5	8.7	6.5	7.8	7.5
EPS (지배주주)	1,534	1,910	1,912	1,989	2,206
EPS (연결기준)	1,534	1,910	1,912	1,989	2,206
수정 EPS (원)*	1,534	1,910	1,912	1,989	2,206

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	137	42	136	122	128
당기순이익	54	67	67	69	77
현금유출입이없는 비용 및 수익	97	109	120	123	126
유형자산 감가상각비	64	68	73	76	78
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	33	41	46	47	48
영업활동 자산부채 변동	21	-92	-6	-25	-28
투자활동에서의 현금흐름	-224	-173	-121	-102	-102
유형자산 증감	-222	-170	-120	-100	-100
장단기금융자산의 증감	-3	-3	-1	-2	-2
기타	-0	0	0	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	-7	204	-56	-6	-6
차입금의 증가(감소)	23	205	-50	0	0
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-5	-5	-6	-6	-6
기타	-25	4	0	0	0
현금증감	-80	71	-43	12	18
기초현금	247	166	238	194	206
기말현금	166	238	194	206	224
Gross cash flow	150	176	186	193	203
Free cash flow	-96	-146	16	22	28

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 화신, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	600	755	724	787	861
현금 및 현금등가물	166	238	194	206	224
매출채권	203	215	220	241	264
재고자산	210	280	286	314	344
기타	21	23	24	26	28
비유동자산	722	804	851	878	902
투자자산	32	30	30	33	36
유형자산	619	703	750	774	796
무형자산	3	5	5	5	4
기타	68	66	66	66	66
자산총계	1,322	1,559	1,575	1,664	1,763
유동부채	669	653	609	632	659
매입채무	130	126	129	142	155
단기차입금	290	359	359	359	359
기타 유동부채	248	167	120	131	144
비유동부채	135	335	336	337	339
사채 및 장기차입금	111	308	308	308	308
기타 비유동부채	24	27	28	29	31
부채총계	804	988	944	970	998
지배주주지분	517	571	631	695	766
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	26	26	26	26	26
이익잉여금	455	519	579	643	714
기타	19	10	9	9	9
비지배주주지분	-0	-0	-0	-0	-0
자본총계	517	571	631	695	765
순부채	356	489	483	471	453

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-5.0	14.6	2.4	9.6	9.6
영업이익	-22.0	56.9	-43.6	66.3	6.9
순이익	-30.7	24.5	0.1	4.1	10.9
수정 EPS**	-30.7	24.5	0.1	4.1	10.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,534	1,910	1,912	1,989	2,206
EPS (연결기준)	1,534	1,910	1,912	1,989	2,206
수정 EPS**	1,534	1,910	1,912	1,989	2,206
BPS	14,891	16,443	18,164	19,993	22,030
DPS (보통주)	150	170	170	180	200
Valuations (배)					
P/E***	4.5	4.3	4.7	4.6	4.1
P/B***	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	4.6	4.6	6.1	4.6	4.3
비율					
ROE (%)	11.1	12.3	11.1	10.5	10.6
ROA (%)	4.3	4.6	4.3	4.3	4.5
ROIC (%)	6.2	9.0	3.9	6.2	6.3
배당성향 (%)	9.7	8.9	8.8	9.0	9.0
배당수익률 (보통주, %)	2.2	2.0	1.9	2.0	2.2
순부채비율 (%)	68.8	85.7	76.5	67.8	59.2
이자보상배율 (배)	2.5	4.0	2.0	3.5	3.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/6/18	8/19	9/11	2026/2/19	8/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
TP (원)	17000	13000	11500	16000	10000
과리율 (평균)	-31.40	-31.78	-29.77	-31.18	
과리율 (최대or최소)	-11.76	-26.08	-7.74	-2.81	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

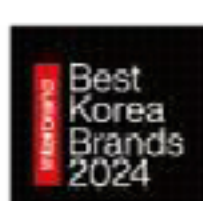
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA