



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(9.1) 7,030원

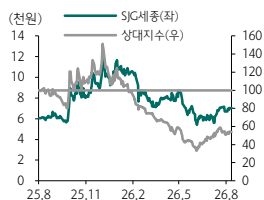
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,835.80
52주 최고/최저(원)	11,850/5,400
시가총액(십억원)	190.2
시가총액비중(%)	0.00
발행주식수(천주)	27,052.3
60일 평균 거래량(천주)	89.8
60일 평균 거래대금(십억원)	0.6
외국인지분율(%)	7.25
주요주주 지분율(%)	
에스케이원 외 8 인	45.33

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	2,016	2,144
영업이익(십억원)	102	115
순이익(십억원)	94	100
EPS(원)	3,306	3,652
BPS(원)	20,693	24,138

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	1,858	1,792	1,817	1,897
영업이익	33	52	61	85
세전이익	21	34	52	86
순이익	2	4	34	69
EPS	62	145	1,213	2,471
증감율	흑전	133.9	736.6	103.7
PER	88.4	41.0	3.3	4.1
PBR	0.4	0.4	0.2	0.5
EV/EBITDA	3.8	2.2	1.8	2.7
ROE	0.4	1.0	7.4	13.2
BPS	14,726	15,080	16,660	19,037
DPS	100	150	150	200



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 2일 | 기업분석

SJG세종 (033530)

P/E 2배 이하, 주가 재평가의 열쇠는 전동화 비중 확대

2Q26 Review: 영업이익률 6.5% 기록

SJG세종은 자동차 배기가스 정화/방진 장치인 컨버터/머플러(매출비중 94%)를 주력으로 생산하고, 현대차(매출비중 56%)/기아(23%) 등 현대차그룹향 매출비중이 88%이다. 2분기 매출액/영업이익은 전년 동기대비 +9%/-9% 변동한 5,246억원/340억원(영업이익률 6.5%, -1.2%p (YoY))을 기록했다. 국내/유럽 매출액(매출비중 31%/9%)이 flat/-2% (YoY) 변동했지만, 북미/아시아 매출액(매출비중 45%/14%)이 현대차/기아의 북미 판매 호조와 전년 말 가동된 인도 공장의 가세에 힘입어 각각 30%/14% (YoY) 증가하며 기여했다. 연결 자회사인 SJG아센텍(전장화부품군)/SJG이브이(수소차부품군)의 매출액은 각각 358억원/136억원으로 3%/44% (YoY) 증가했다. 연결 영업이익률은 1.2%p (YoY), 1.0%p (QoQ) 하락한 6.5%였는데, 전년 동기대비 원재료 가격이 상승하면서 원가율이 높아졌고, 브라질 진출에 따른 고정비 증가 등으로 판매관리비가 20% (YoY) 증가한 영향이다. 영업이익 감소에도 세전이익/지배주주순이익은 66%/34% (YoY) 증가한 440억원/338억원을 기록했는데, 영업외 외환손익이 크게 개선(+154억원)된 영향이다. 2026년 상반기 누적 매출액/영업이익/지배주주순이익은 각각 10,094억원/703억원/720억원으로 마감되었다.

3가지 성장 전략: HEV용 배기시스템, 추가 해외 진출, 그리고 전동화/친환경차 부품

SJG세종의 주력 제품들은 내연기관차 축소 위험에 노출되어 있다. SJG세종은 이를 대비하기 위해 HEV용 배기시스템과 추가 해외 진출, 그리고 전동화/친환경차 부품군 강화를 추진 중이다. HEV용 배기시스템은 단가가 내연기관차용 대비 20~30% 높아 믹스 효과로 ASP 상승에 기여한다. 현대차/기아의 상반기 글로벌 HEV/PHEV 판매는 14% (YoY) 증가했고, SJG세종의 HEV용 배기시스템 매출비중은 19%(+3%p (YoY), 현대차내)로 상승했다. SJG세종은 추가적인 해외 진출도 진행 중인데, 인도 공장은 전년 12월부터 가동 중이고(매출 목표 2026년/2030년 각각 116억원/461억원), 브라질 공장은 2028년 하반기 양산을 시작한다. 전동화/친환경차 부품군은 자회사들을 통해 진행하고 있다. 미국/유럽 공장에서는 EV 통합충전제어장치(ICCU)를 생산 중이고, SJG아센텍(지분율 98.1%)은 WSS(휠스피드센서)/SBW액추에이터를, SJG이브이(지분율 100%)는 수소센서/금속분리판/수소배기시스템 등을 생산한다. 상반기 기준 매출액/순이익이 SJG아센텍은 695억원/60억원(+6%/-5% (YoY)), SJG이브이는 252억원/5억원(+103%/흑전 (YoY))을 기록했다. 두 회사 모두 자동차의 전동화/친환경차 전환에 힘입어 성장 중이지만, SJG세종의 연결 매출액 중 비중이 9%로 아직은 적어 실적/주가에 의미있는 비중(2030년 목표 30%)까지 올라갈 필요가 있다.

P/E 2배 이하의 Valuation은 저평가라는 판단

현 시가총액은 1,900억원으로 2026년 예상 실적을 기준 P/E Multiple이 2배도 되지 않고, P/S는 0.2배, P/B는 0.3배에 불과하다. 특정 고객군에 대한 의존도가 높고, 저성장 산업 내 사이클로 인한 실적 변동성이 있으며, 내연기관차 축소의 위험이 있다는 점을 고려하더라도 지나치게 낮아 저평가된 것으로 평가한다. 단, Valuation Multiple의 한계를 벗어나 재평가를 위해서는 전동화/친환경차 부품군 성장과 매출비중 확대가 필요하다는 판단이다.

도표 1. SJG세종의 연결 실적 추이

(단위: 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	464.8	460.9	439.9	451.0	453.6	481.5	468.8	493.1	484.8	524.6	1,792.3	1,816.6	1,896.9
(지역별)													
국내	221.0	210.3	197.2	204.6	172.2	227.5	222.7	188.1	183.2	228.4	665.3	833.0	810.5
북미	252.1	262.9	251.3	249.6	283.8	253.7	270.2	314.9	321.8	329.1	1,069.9	1,016.0	1,122.6
아시아	77.5	77.3	78.9	97.6	87.0	89.9	93.8	159.1	76.7	102.2	355.7	331.2	429.5
유럽	56.4	58.9	56.7	55.5	59.2	66.5	61.2	52.1	67.1	64.9	209.2	227.5	239.0
연결조정	(142.1)	(48.4)	(244.2)	(156.3)	(148.7)	(156.1)	(179.1)	(221.2)	(163.9)	(200.0)	(507.8)	(591.1)	(705.1)
(고객별)													
현대차	248.8	244.7	213.7	216.2	245.1	212.5	212.5	237.7	265.5	297.7	876.0	923.4	907.7
기아	94.2	90.2	103.4	(29.5)	99.9	98.9	110.8	112.4	119.6	114.3	365.5	258.3	422.1
현대모비스	59.5	70.1	63.6	193.3	78.6	68.8	74.7	71.6	36.7	34.7	287.1	386.5	293.6
기타	62.4	56.0	59.1	70.9	29.9	101.3	70.8	71.4	63.0	78.0	263.7	248.4	273.5
(신사업부문/법인)													
전동화(아센텍)	27.7	27.6	27.6	28.2	31.0	34.6	33.8	33.5	33.7	35.8	96.3	111.1	133.0
수소차(이브이)	3.0	3.3	4.9	7.0	3.0	9.4	13.6	11.4	11.6	13.6	22.9	18.1	37.4
매출총이익	42.4	57.8	54.1	49.4	55.7	76.2	65.2	53.8	74.5	80.7	166.7	203.7	250.9
영업이익	15.7	24.0	13.8	7.1	22.2	37.2	24.7	1.3	36.2	34.0	51.9	60.6	85.4
(지역별)													
국내	15.9	17.7	13.4	2.5	13.3	20.3	19.6	(0.4)	12.4	19.9	26.9	49.5	52.8
북미	0.1	2.3	4.7	(3.3)	3.1	6.2	1.2	4.2	14.1	6.5	2.7	3.8	14.7
아시아	2.1	3.4	1.9	5.4	5.3	5.3	5.2	(0.5)	3.8	3.8	2.1	12.8	15.3
유럽	3.6	4.6	2.7	(3.2)	4.2	6.1	6.1	(5.8)	4.1	4.5	5.7	7.7	10.5
연결조정	(6.0)	(4.0)	(8.9)	5.7	(3.7)	(0.6)	(7.4)	3.8	1.9	(0.6)	26.9	49.5	52.8
세전이익	17.6	30.9	2.3	0.9	28.3	26.6	30.2	0.9	47.7	44.0	33.7	51.7	85.8
지배주주순이익	15.1	19.5	0.5	(1.3)	22.4	22.1	23.6	0.7	38.4	33.6	4.0	33.7	68.7
증가율 (YoY)													
매출액	(3.5)	(0.8)	2.3	8.4	(2.4)	4.5	6.6	9.3	6.9	9.0	(3.6)	1.4	4.4
매출총이익	(3.4)	39.6	39.6	15.7	31.5	31.9	20.6	8.8	33.7	5.9	18.2	22.2	23.2
영업이익	(10.2)	73.3	40.1	(33.4)	41.4	54.9	79.3	(82.0)	63.3	(8.6)	58.9	16.9	40.9
세전이익	(10.9)	175.2	(73.2)	(115.3)	60.4	(14.0)	1,205.5	(4.5)	68.7	65.8	61.3	53.3	66.0
지배주주순이익	54.7	2,147.7	(126.0)	(72.7)	48.5	13.4	4,792.5	흑전	71.5	52.2	134.1	738.4	103.7
Margin													
매출총이익률	9.1	12.5	12.3	11.0	12.3	15.8	13.9	10.9	15.4	15.4	9.3	11.2	13.2
영업이익률	3.4	5.2	3.1	1.6	4.9	7.7	5.3	0.3	7.5	6.5	2.9	3.3	4.5
(지역별)													
국내	7.2	8.4	6.8	1.2	7.7	8.9	8.8	(0.2)	6.8	8.7	4.0	5.9	6.5
북미	0.0	0.9	1.9	(1.3)	1.1	2.4	0.5	1.3	4.4	2.0	0.3	0.4	1.3
아시아	2.7	4.4	2.4	5.6	6.1	5.8	5.6	(0.3)	4.9	3.7	0.6	3.9	3.6
유럽	6.3	7.8	4.7	(5.7)	7.1	9.2	10.0	(11.2)	6.1	7.0	2.7	3.4	4.4
연결조정	4.2	8.3	3.6	(3.6)	2.5	0.4	4.1	(1.7)	(1.2)	0.3	(2.9)	2.2	1.1
세전이익률	3.8	6.7	0.5	0.2	6.2	5.5	6.4	0.2	9.8	8.4	1.9	2.8	4.5
지배주주순이익률	3.2	4.2	0.1	(0.3)	4.9	4.6	5.0	0.1	7.9	6.4	0.2	1.9	3.6

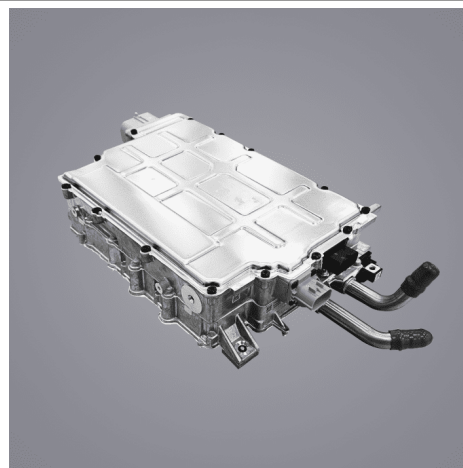
자료: SJG세종, 하나증권

도표 2. SJG세종의 제품 - 배기시스템



자료: SJG세종

도표 3. SJG세종의 제품 - EV 통합충전제어장치(ICCU)



자료: SJG세종

도표 4. SJG세종의 제품 - SJG아센텍의 휠스피드센서(WSS)



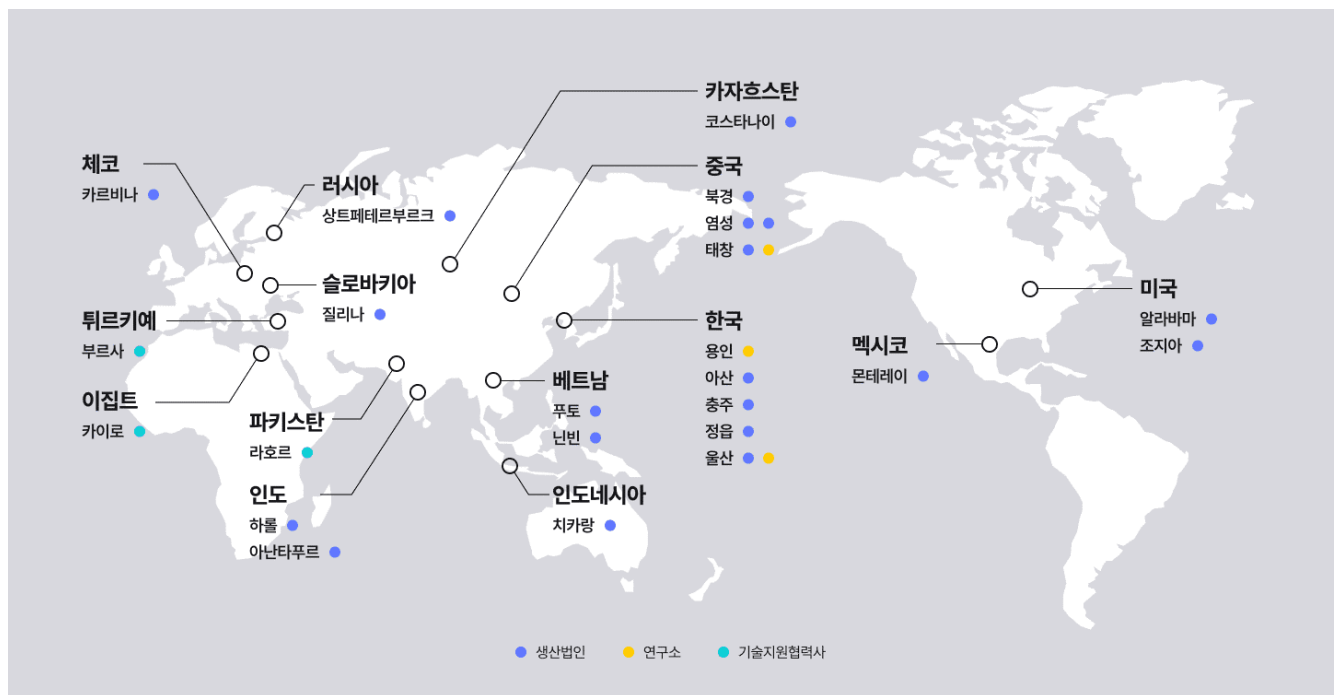
자료: SJG세종

도표 5. SJG세종의 제품 - SJG이브이의 수소연료전지 금속분리판



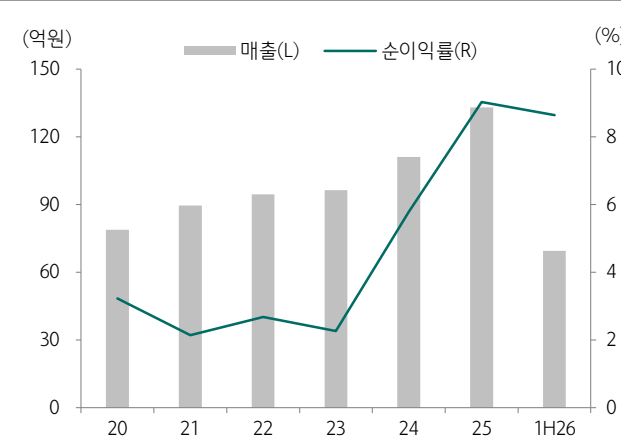
자료: SJG세종

도표 6. SJG세종의 글로벌 생산기지 현황



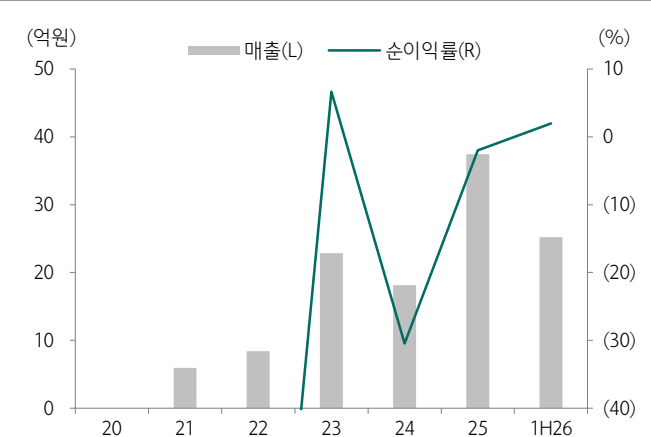
자료: SJG세종

도표 7. SJG아센텍의 매출액과 순이익률 추이



자료: SJG세종, 하나증권

도표 8. SJG이브이의 매출액과 순이익률 추이



자료: SJG세종, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,548	1,858	1,792	1,817	1,897
매출원가	1,427	1,717	1,626	1,613	1,646
매출총이익	121	141	166	204	251
판매비	124	108	115	143	166
영업이익	(3)	33	52	61	85
금융손익	(4)	(9)	(13)	(19)	(9)
종속/관계기업손익	(1)	(2)	0	2	5
기타영업외손익	1	(1)	(5)	7	4
세전이익	(7)	21	34	52	86
법인세	(1)	12	23	18	16
계속사업이익	(6)	9	11	34	70
중단사업이익	(5)	(9)	(6)	0	(1)
당기순이익	(11)	0	4	34	69
비배주주지분 순이익	(2)	(2)	0	0	(0)
지배주주순이익	(9)	2	4	34	69
지배주주지분포괄이익	12	5	13	51	72
NOPAT	(2)	14	16	40	70
EBITDA	65	83	109	116	138
성장성(%)					
매출액증가율	30.9	20.0	(3.6)	1.4	4.4
NOPAT증가율	적지	흑전	14.3	150.0	75.0
EBITDA증가율	12.1	27.7	31.3	6.4	19.0
영업이익증가율	적지	흑전	57.6	17.3	39.3
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	100.0	750.0	102.9
EPS증가율	적지	흑전	133.9	736.6	103.7
수익성(%)					
매출총이익률	7.8	7.6	9.3	11.2	13.2
EBITDA이익률	4.2	4.5	6.1	6.4	7.3
영업이익률	(0.2)	1.8	2.9	3.4	4.5
계속사업이익률	(0.4)	0.5	0.6	1.9	3.7

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	(307)	62	145	1,213	2,471
BPS	14,664	14,726	15,080	16,660	19,037
CFPS	3,332	3,467	4,342	4,962	6,631
EBITDAPS	2,345	2,972	3,935	4,158	4,971
SPS	55,651	66,796	64,424	65,296	68,182
DPS	100	100	150	150	200
추가지표(배)					
PER	(28.4)	88.4	41.0	3.3	4.1
PBR	0.6	0.4	0.4	0.2	0.5
PCFR	2.6	1.6	1.4	0.8	1.5
EV/EBITDA	6.6	3.8	2.2	1.8	2.7
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
재무비율(%)					
ROE	(2.1)	0.4	1.0	7.4	13.2
ROA	(0.7)	0.1	0.3	2.7	5.2
ROIC	(0.4)	2.5	3.1	6.6	10.2
부채비율	192.9	186.4	179.6	170.1	150.9
순부채비율	46.6	41.4	18.3	22.0	16.9
이자보상배율(배)	(0.3)	2.5	3.0	3.7	5.8

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	721	750	736	792	835
금융자산	142	163	194	181	211
현금성자산	109	126	160	160	196
매출채권	274	257	229	243	242
재고자산	278	271	274	322	332
기타유동자산	27	59	39	46	50
비유동자산	459	399	416	449	491
투자자산	66	41	42	40	53
금융자산	66	35	35	28	11
유형자산	310	281	297	331	360
무형자산	38	34	34	36	32
기타비유동자산	45	43	43	42	46
자산총계	1,180	1,149	1,152	1,241	1,326
유동부채	688	657	636	678	693
금융부채	280	278	227	250	270
매입채무	319	281	274	296	292
기타유동부채	89	98	135	132	131
비유동부채	89	91	104	103	105
금융부채	50	51	42	32	30
기타비유동부채	39	40	62	71	75
부채총계	777	748	740	781	798
지배주주지분	401	402	412	456	523
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	43	44	44	41	40
자본조정	(7)	(7)	(7)	(7)	(7)
기타포괄이익누계액	6	4	22	45	48
이익잉여금	345	348	340	363	428
비배주주지분	2	(1)	(0)	3	6
자본총계	403	401	412	459	529
순금융부채	188	166	75	101	89

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	44	38	162	70	93
당기순이익	(11)	0	4	34	69
조정	95	75	89	75	87
감가상각비	68	50	58	55	53
외환거래손익	12	23	15	24	16
지분법손익	0	(1)	(2)	(4)	(6)
기타	15	3	18	0	24
영업활동 자산부채 변동	(40)	(37)	69	(39)	(63)
투자활동 현금흐름	(36)	(19)	(49)	(63)	(63)
투자자산감소(증가)	(9)	25	4	2	(13)
자본증가(감소)	(24)	(31)	(50)	(70)	(57)
기타	(3)	(13)	(3)	5	7
재무활동 현금흐름	(13)	(1)	(78)	(22)	10
금융부채증가(감소)	(6)	(17)	(97)	(44)	(20)
자본증가(감소)	2	0	0	(2)	(1)
기타재무활동	(8)	19	22	28	35
배당지급	(1)	(3)	(3)	(4)	(4)
현금의 증감	1	17	34	(0)	36
Unlevered CFO	93	96	121	138	184
Free Cash Flow	(2)	(9)	88	(20)	10

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SJG세종



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 2일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 9월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 30일