



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 09월 18일

SNT모티브(064960)

BUY | TP 40,000원 | CP 25,800원

피에이치에이(043370)

BUY | TP 15,000원 | CP 11,220원

코리아에프티(123410)

Not Rated | TP N/A | CP 5,830원

세방전지(004490)

Not Rated | TP N/A | CP 59,600원

한국단자(025540)

Not Rated | TP N/A | CP 55,900원

화신(010690)

Not Rated | TP N/A | CP 7,650원

대원산업(005710)

Not Rated | TP N/A | CP 11,070원

티에이치엔(019180)

Not Rated | TP N/A | CP 5,010원

서연이화(200880)

Not Rated | TP N/A | CP 11,140원



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

하나증권 리서치센터

2026년 9월 21일 | 산업분석

자동차

저PBR 명단 발표를 앞둔 자동차 부품업종

자동차 부품 업종은 저PBR기업 지정이라는 새로운 변수와 대면

한국거래소는 업종별 저PBR기업 리스트를 매년 5월/11월 공표하고 기업가치 제고 계획 공시를 통해 밸류업 참여를 유도하는 지침을 9월 11일부터 시행하기로 했다. 자동차 부품은 업종 자체가 구조적 저PBR이라 이번 지침의 영향을 가장 직접적으로 받을 업종이다.

① 지침의 핵심은 "6번 연속 업종 내 하위 25%(유가증권시장)/10%(코스닥시장) PBR"이면 저PBR기업으로 선정되고, PBR 기준일까지 기업가치 제고 계획을 공시하면 공표 대상에서 제외될 수 있다는 점이다. 다만 이 제외는 연속 2회까지만 적용되고, 최근 12개 기준일 중 11개 이상 저PBR 구간에 머문 상승 저평가 기업은 계획을 내도 제외 혜택이 없다.

② 이번 지침은 자동차 부품업체들을 두 그룹으로 가른다. 일시적으로 저평가된 기업에게는 밸류업 계획 공시로 리스트 노출을 피할 수 있는 유인을 주지만, 만성적으로 저PBR에 머문 기업은 계획서를 내도 명단을 피할 수 없어 공시 자체의 유인이 사라진다. 지침 자체에는 처벌 조항이 없어 실제로 PBR을 끌어올려 하위구간 요건 자체를 벗어나는 선택을 할지는 별개 문제이기 때문이다. 다만, 상승 저평가 기업은 기관투자자의 투자 대상에서 제외되거나, 행동주의 주주들의 압력을 받을 수 있다는 점이 지침 밖의 유인일 것이다.

③ 당장 11월 첫 공표일 이전 밸류업 계획 공시가 늘어날 것이다. 이는 일시적 저평가 기업들에 집중될 것인데, 계획서에 담길 내용은 두 방향으로 예상된다. 첫째는 배당성향 향상, 자사주 매입/소각 같은 자본효율화 방안이다. 주가는 예산하기 어려운 반면 분모인 자본총계는 기업이 조절할 수 있어 단기간 가시적 성과를 보이기 가장 쉬운 경로다. 둘째는 로봇/신성장 사업 강화를 통한 밸류에이션 재평가 시도다. 이미 관련 기업들이 이 경로로 재평가를 경험했다. 물론, 이 둘은 상충될 수 있다. 신성장 투자에는 Capex와 자금 조달이 필요한데, 유상증자나 CB 발행은 오히려 분모를 키워 PBR을 끌어내리기 때문이다. 결국 현금창출력과 재무구조가 받쳐주는 기업만이 두 방향을 동시에 밀어붙일 수 있다.

자동차 부품 44개의 PBR은 평균 0.68배, 하위 25% 0.28배, 하위 10% 0.23배

④ 자동차 부품 44개사의 평균 PBR은 0.68배, 중앙값은 0.48배다. PBR 1배 이하가 38개(86%)로 업종 전반이 저평가 구간에 몰려 있고, 하위 25%(11개사)와 하위 10%(4개사)의 평균은 각각 0.28배/0.23배이다. 실제 선정은 GICS 업종 내 상대순위로 이뤄질 것이다.

⑤ 하위 25% 중 SJG세종(ROE 15.8%)/서연이화(9.8%)/성우하이텍(9.7%)은 업종 중앙값/평균(각각 8.7%/7.9%)을 웃도는 자본수익률에도 PBR이 0.3배를 밑돈다. 제품 및 고객사 구성에서 낮은 성장성 평가를 받는 것이라 판단한다.

⑥ 이는 업종 전반에서 확인되는 현상이다. PBR 0.5배 미만 24개사와 0.5배 이상 20개사의 ROE 중앙값은 모두 8.7%로 동일한 반면, PER 중앙값은 각각 4.1배 vs. 6.8배로 저PBR 업체들이 60% 할인되어 있다. 이는 업체들의 저PBR이 자본수익률 부진뿐만 아니라 시장이 같은 이익에 낮은 배수를 적용하는 데서 비롯된다. 즉, 저PBR을 탈피하기 위해서는 자본효율화와 함께 배수를 끌어올릴 성장 스토리가 필요하다는 뜻이다.

⑦ 저PBR 구간에 있으면서 배수를 끌어올릴 성장동력을 갖춘 종목으로는 전동화 부품이 확대되는 한국단자(PBR 0.47배/ROE 10.1%), 해외 증설이 진행 중인 코리아에프티(0.56배/14.3%), 친환경차 모터 및 반도체 장비 성장이 기대되는 SNT모티브(0.67배/8.0%), 미국 ESS 배터리 모듈/팩 사업이 시작되는 세방전지(0.50배/8.5%), 친환경차 부품으로 확대하는 화신(0.42배/11.8%) 등을 꼽을 수 있다.

도표 1. 자동차 부품업체들의 P/B 추이

(단위: 배, 십억원, %)

기업명	P/B (배)								매출액	영업이익	OPM (%)	순이익	현 시총	P/E (배)
	1H23	2H23	1H24	2H24	1H25	2H25	1H26	현재						
현대오토에버	2.59	3.72	2.87	2.08	2.78	5.09	7.98	5.36	4,563	259	5.7	191	10,147	53.2
디아이씨	2.10	1.41	1.64	0.97	1.22	3.75	1.34	1.43	719	14	1.9	(9)	212	n/a
현대글로비스	1.06	0.95	1.04	1.04	1.13	1.38	1.32	1.41	31,345	2,049	6.5	1,541	15,338	10.0
일진하이솔루스	3.77	3.02	2.52	1.86	1.80	1.55	1.16	1.27	105	(8)	(7.7)	(0)	400	n/a
DN오토모티브	0.95	0.68	0.66	0.65	0.72	0.76	1.05	1.12	4,154	619	14.9	388	2,668	6.9
스모트로닉	1.68	1.29	1.52	1.40	1.55	1.09	0.93	1.09	387	5	1.4	(1)	94	n/a
에스엘	1.00	0.88	1.02	0.64	0.62	0.81	1.02	0.87	5,467	451	8.3	381	2,355	6.2
한온시스템	2.07	1.55	1.04	0.89	0.73	0.69	0.99	0.84	11,032	386	3.5	(5)	3,459	n/a
금호타이어	1.17	1.26	1.36	0.90	0.72	0.91	0.63	0.84	4,774	583	12.2	477	2,034	4.3
HL만도	1.13	0.81	0.86	0.81	0.64	1.14	0.81	0.78	9,590	374	3.9	169	2,282	13.5
기아	0.89	0.89	1.09	0.77	0.69	0.81	0.87	0.74	119,313	8,138	6.8	7,058	47,552	6.7
평화산업	2.10	1.58	1.40	1.08	1.26	0.98	0.65	0.71	645	22	3.4	28	55	2.0
현대차	0.59	0.55	0.77	0.53	0.46	0.65	0.96	0.70	188,714	9,598	5.1	8,147	85,716	10.5
현대모비스	0.57	0.55	0.56	0.51	0.57	0.71	0.90	0.69	62,315	3,489	5.6	3,632	35,434	9.8
SNT모티브	0.86	0.67	0.77	0.62	0.84	0.91	0.67	0.67	996	100	10.1	83	693	8.4
모베이스전자	0.95	0.82	0.65	0.47	0.48	0.44	0.76	0.63	1,045	30	2.8	24	164	6.8
코리아에프티	0.65	0.60	0.91	0.61	0.58	0.92	0.55	0.56	815	44	5.4	41	159	3.9
한국타이어앤테크놀로지	0.47	0.59	0.57	0.45	0.44	0.63	0.60	0.54	21,865	2,199	10.1	1,213	7,259	6.0
엠에스오토텍	1.30	1.07	0.88	0.70	0.52	0.61	0.55	0.54	1,821	49	2.7	(58)	105	n/a
세방전지	0.55	0.64	1.09	0.70	0.64	0.56	0.44	0.50	2,119	136	6.4	142	843	5.9
대원강업	0.56	0.65	0.66	0.46	0.44	0.45	0.43	0.49	1,700	74	4.3	72	300	4.2
명신산업	2.88	1.92	1.29	0.86	0.61	0.64	0.48	0.49	1,770	112	6.3	89	416	4.7
한국단자	0.71	0.84	0.74	0.67	0.61	0.60	0.59	0.47	1,437	117	8.2	122	568	4.7
모토닉	0.68	0.62	0.66	0.61	0.62	0.61	0.45	0.47	279	20	7.3	27	224	8.4
경창산업	1.07	0.66	0.65	0.54	0.46	0.42	0.46	0.45	711	15	2.1	(14)	55	n/a
한국엔컴퍼니	0.29	0.37	0.35	0.37	0.41	0.54	0.45	0.44	1,443	433	30.0	396	2,297	5.8
우리산업	2.39	1.40	1.37	0.87	0.79	0.65	0.46	0.44	509	19	3.8	21	56	2.7
화신	1.62	1.05	1.09	0.50	0.53	0.53	0.60	0.42	2,002	68	3.4	73	262	3.6
화승코퍼레이션	0.60	0.57	0.57	0.40	0.42	0.42	0.42	0.42	1,616	72	4.4	74	127	1.7
현대공업	0.96	0.74	0.76	0.50	0.57	0.59	0.45	0.41	362	17	4.8	23	73	3.2
현대위아	0.54	0.52	0.46	0.30	0.34	0.57	0.48	0.41	8,774	201	2.3	71	1,520	21.4
두올	0.68	0.56	0.56	0.43	0.42	0.40	0.37	0.39	803	33	4.1	21	113	5.4
KG모빌리티	1.23	1.41	0.86	0.64	0.50	0.49	0.37	0.35	4,776	37	0.8	93	530	5.7
대원산업	0.29	0.26	0.28	0.25	0.41	0.50	0.35	0.34	1,004	47	4.7	70	210	3.0
티에이치엔	0.71	0.56	0.54	0.41	0.35	0.76	0.46	0.34	1,130	79	7.0	76	91	1.2
엔브이에이치코리아	0.66	0.57	0.53	0.44	0.42	0.40	0.34	0.33	1,587	(46)	(2.9)	(36)	69	n/a
HL홀딩스	0.37	0.32	0.32	0.33	0.36	0.40	0.32	0.31	1,357	127	9.4	55	356	6.5
SJC세종	0.61	0.38	0.36	0.25	0.27	0.54	0.29	0.29	1,971	96	4.9	96	179	1.9
넥센타이어	0.51	0.47	0.45	0.34	0.32	0.38	0.32	0.27	3,343	175	5.2	154	580	3.8
성우하이텍	0.65	0.59	0.53	0.28	0.30	0.34	0.28	0.27	4,376	239	5.5	175	479	2.7
피에이치에이	0.32	0.29	0.38	0.28	0.28	0.30	0.28	0.26	1,207	43	3.6	57	231	4.0
서연이화	0.64	0.60	0.62	0.32	0.29	0.31	0.24	0.23	4,683	170	3.6	127	298	2.3
삼보모터스	0.58	0.42	0.35	0.26	0.24	0.35	0.23	0.22	1,732	38	2.2	9	104	11.4
상신브레이크	0.42	0.39	0.38	0.29	0.28	0.28	0.21	0.21	536	3	0.6	5	46	9.9

주: 매출액/영업이익/순이익은 최근 4개 분기 합산 기준(3Q25~2Q26), 밸류에이션은 9월 16일 기준

자료: 각 사, 하나증권

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

(단위: 십억원, 배)

기업명	시가총액	PBR	PER	ROE	매출액	영업이익	영업이익률 (%)	추가 핵심 포인트
SNT모티브	693	0.67	8.4	8.0	996	100	10.1	친환경차 모터 및 반도체 장비 성장
코리아에프티	159	0.56	3.9	14.3	815	44	5.4	해외 증설 진행
세방전지	843	0.50	5.9	8.5	2,119	136	6.4	미국 ESS 배터리 모듈/팩 사업의 시작
한국단자	568	0.47	4.7	10.1	1,437	117	8.2	전동화 부품의 확대
화신	262	0.42	3.6	11.8	2,002	68	3.4	친환경차 부품의 확대
대원산업	210	0.34	3.0	11.2	1,004	47	4.7	저PER
티에이치엔	91	0.34	1.2	28.0	1,130	79	7.0	
피에이치에이	231	0.26	4.0	6.5	1,207	43	3.6	
서연이화	298	0.23	2.3	9.8	4,683	170	3.6	

자료: 각사, 하나증권

도표 3. 저PBR기업 선정 등에 관한 지침 (지침 제1019호)

제1조(목적)이 지침은 「유가증권시장 상장규정」 제157조의2제2항 및 「코스닥시장 상장규정」 제47조의2제2항에 따라 저PBR기업의 선정 및 공표 등에 관하여 필요한 사항을 규정함을 목적으로 한다.

제2조(정의)① 이 지침에서 사용하는 용어의 뜻은 다음과 같다.

1. "PBR"이란 「유가증권시장 상장규정」 제157조의2제1항 및 「코스닥시장 상장규정」 제47조의2제1항에 따른 주가순자산비율을 말한다.
 2. "순자산액"이란 재무상태표상의 자본총계를 말한다. 이 경우 종속회사가 있는 상장법인의 순자산액은 연결재무상태표상 자본총계에서 비지배지분을 제외한 금액으로 한다.
 3. "평가 대상 정기보고서"란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제159조에 따른 사업보고서 또는 같은 법 제160조에 따른 반기보고서를 말한다.
 4. "저PBR기업 공표일"이라 함은 "공표일"이라 한다. 이란 매년 5월 및 11월의 최초 매매거래일을 말한다.
 5. "PBR 기준일"이란 공표일의 7영업일 전을 말한다.
- ② 제1항 외에 이 지침에서 사용하는 용어의 뜻은 관련 법령과 한국거래소(이하 "거래소"라 한다)의 업무 관련 규정에서 정하는 바에 따른다.

제3조(PBR 산정 대상 기업)거래소는 PBR 기준일 현재 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 기업을 제외한 상장법인을 대상으로 PBR을 산정한다.

1. 「유가증권시장 상장규정」 또는 「코스닥시장 상장규정」에 따른 외국기업, 기업인수목적회사, 투자회사, 상장지수펀드, 선박투자회사 또는 부동산투자회사
2. 「유가증권시장 상장규정」 제47조제1항제1호·제2호에 따른 관리종목, 「코스닥시장 상장규정」 제52조제1항제2호차목에 따른 투자주의 환기종목 또는 같은 규정 제53조제1항제6호에 따른 관리종목으로 지정된 기업
3. 상장폐지 사유에 해당하거나 상장적격성 실질심사 절차가 진행중인 기업
4. 그 밖에 거래소가 PBR 산정 대상에서 제외할 필요가 있다고 인정하는 기업

제4조(PBR 산정)PBR은 PBR 기준일을 포함한 최근 20매매거래일의 일평균 시가총액(상장된 종류주권의 시가총액을 포함한다)을 PBR 기준일 현재 가장 최근의 평가 대상 정기보고서상 순자산액으로 나누어 산정한다.

제5조(업종분류)이 지침에서 적용하는 상장법인의 소속업종은 글로벌산업분류표준(GICS, The Global Industry Classification Standard)을 따르며, 상장법인의 업종이 변경되는 경우 각각의 PBR 기준일 당시 소속된 업종을 기준으로 한다.

제6조(저PBR기업의 선정)① 거래소는 제3조에 따른 PBR 산정 대상 기업 중 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 기업을 저PBR기업으로 선정한다.

1. 최근 6개 PBR 기준일의 PBR이 모두 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 기업
 - 가. 유가증권시장 상장법인 : 소속시장별 소속업종 내 하위 100분의 25 이내
 - 나. 코스닥시장 상장법인 : 소속시장별 소속업종 내 하위 100분의 10 이내
 2. 최근 6개 PBR 기준일 중 5개 PBR 기준일의 PBR이 제1호 각 목에 해당하는 경우로서 최근 6개 PBR 기준일의 직전 PBR 기준일의 PBR이 제1호 각 목에 해당하는 기업
- ② 제5조에 따른 업종이 분류되지 않은 상장법인의 경우 최근 6개 PBR 기준일의 PBR이 모두 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 기업을 저PBR기업으로 선정한다.
1. 유가증권시장 상장법인 : 소속시장 내 하위 100분의 25 이내
 2. 코스닥시장 상장법인 : 소속시장 내 하위 100분의 10 이내
- ③ 소속업종 내 유가증권시장 상장법인이 4사 미만 또는 코스닥시장 상장법인이 10사 미만인 경우 해당 시장 및 업종에서 PBR이 가장 낮은 1개사를 저PBR기업으로 선정할 수 있다.

제7조(저PBR기업의 공표)거래소는 제6조에 따라 선정된 저PBR기업을 PBR 기준일 이후 최초로 도래하는 공표일에 전자전달매체 등을 통하여 공표할 수 있다.

제8조(저PBR기업 공표 제외)① 거래소는 제7조에 따른 공표 대상 저PBR기업이 PBR 기준일까지 「유가증권시장 공시규정 시행세칙」 제8조제18호 또는 「코스닥시장 공시규정 시행세칙」 제13조제21호에 따른 기업가치 제고 계획을 공시한 경우 공표 대상에서 제외할 수 있다. 이 경우 기업가치 제고 계획에는 별지 제1호 서식을 첨부하여야 한다.

- ② 제1항에 따른 공표 제외는 기업가치 제고 계획 제출 이후 PBR 기준일이 도래하는 연속 2회의 공표에 적용한다.
- ③ 제1항에도 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 저PBR기업에 대해서는 공표 제외를 적용하지 아니한다.

1. 최근 12개 PBR 기준일의 PBR이 모두 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 기업
 - 가. 유가증권시장 상장법인 : 소속시장별 소속업종 내 하위 100분의 25 이내
 - 나. 코스닥시장 상장법인 : 소속시장별 소속업종 내 하위 100분의 10 이내
2. 최근 12개 PBR 기준일 중 11개 PBR 기준일의 PBR이 제1호 각 목에 해당하는 경우로서 최근 12개 PBR 기준일의 직전 PBR 기준일의 PBR이 제1호 각 목에 해당하는 기업

제9조(기타)이 지침에서 정하지 아니한 저PBR기업의 선정, 공표, 그 밖에 필요한 사항은 기업 밸류업 지원 업무 담당 부서가 정하는 바에 따른다.

부칙 <제1019호, 2026. 9. 10.>

제1조(시행일)이 지침은 2026년 9월 11일부터 시행한다.

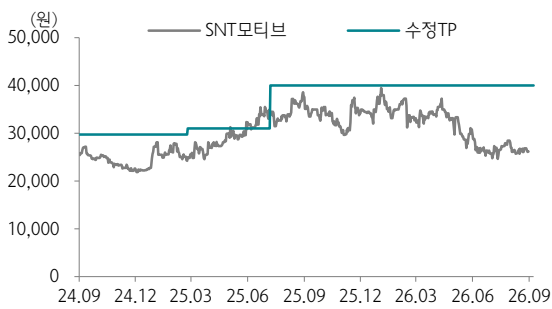
제2조(PBR 산정에 관한 경과조치)이 지침 시행 전에 제출된 정기보고서는 이 지침에 따른 평가 대상 정기보고서에 포함되는 것으로 본다.

제3조(최초 선정에 관한 특례)이 지침 시행 후 최초로 저PBR기업을 선정하는 경우 제6조제1항제2호에도 불구하고 이 지침 시행 후 최초로 도래하는 PBR 기준일의 PBR이 같은 항 제1호 각 목의 어느 하나에 해당하지 않는 기업은 저PBR기업으로 선정하지 아니한다.

자료: 한국거래소(<https://rule.krx.co.kr/out/regulation/regulationViewPop.do>)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

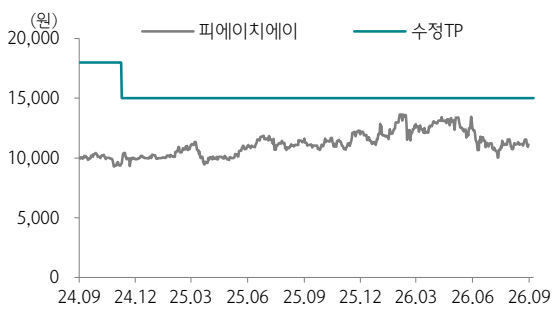
SNT모티브



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.25	BUY	40,000		
25.3.13	BUY	31,000	-4.99%	14.52%
24.4.25	BUY	29,753	-16.49%	-5.56%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

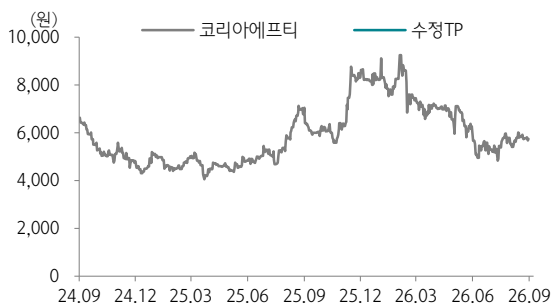
피에이치에이



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.26	BUY	15,000		
24.6.10	BUY	18,000	-39.03%	-21.50%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코리아에프티



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

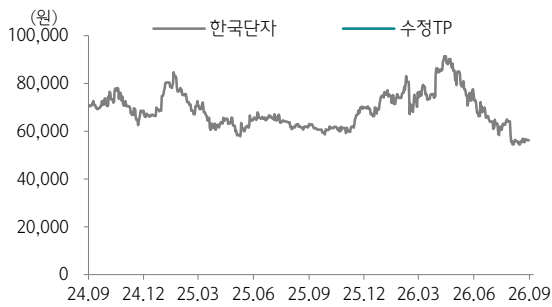
세방전지



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

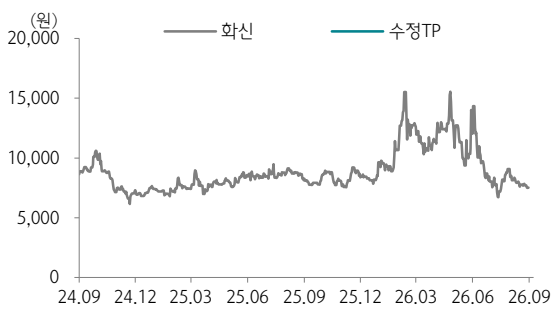
한국단자



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

화신



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

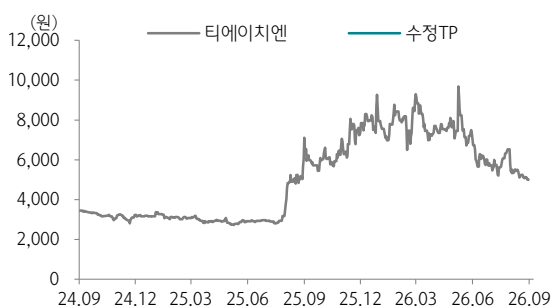
대원산업



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

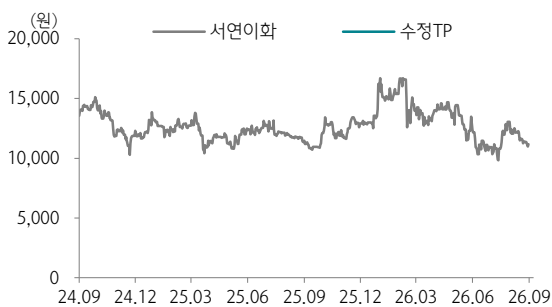
티에이치엔



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

서연이화



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 21일 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 9월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 18일