

[우투/조수홍(자동차)] 주요 자동차 부품사 1Q14 실적

■ 주요 중소형 부품사 1분기 실적 컨센서스 상회

- 주요 중소형 부품사 1분기 실적은 시장 컨센서스를 상회. 주요 원인은 현대차그룹 글로벌 판매 199.9만대(6.7% y-y)로 증가. 국내공장 판매는 90.5만대(7.4% y-y). 중국공장 판매는 44만대(10.5% y-y)를 기록
- 주간연속 2교대 안정화에 따른 국내부문의 수익성 개선(또는 영업적자 축소), 중국 3공장 신증설에 따른 중국공장에서의 이익 성장세 지속, 브라질 법인의 적자폭 축소(또는 흑자전환) 등이 1분기 실적이 예상치를 상회한 주요 요인으로 판단됨
- 그러나 기존가정대비 큰 폭의 이익전망 상향은 어려울 것으로 예상됨. 1) 원화절상/위안화 약세 등은 중국과의 거래규모(CKD)가 큰 부품사의 수익전망에 부담요인이고, 2) 1분기에는 완성차의 재고축적 과정에서 부품사들의 외형성장 모멘텀이 컸지만 2분기부터는 완성차의 재고실현이 나타나는 과정에서 생산 모멘텀은 둔화될 것으로 보이며, 3) 완성차의 수익성 부담이 지속되는 상황에서 매출의 대부분을 현대/기아차에 의존하는 부품사들이 현재와 같은 어닝모멘텀을 유지하기는 어려울 것으로 판단(경험적인 분기실적 변동성 확대 가능성)되기 때문임
- 1분기대비 2분기 “상대적인 실적 안정성”은 해외재고 실현 및 외부변수에 대한 대응력 등을 고려할 때 부품사보다는 완성차가 유리할 것으로 판단됨. 최근 주가추이도 원화절상 등 수익성 우려가 완성차에 더 크게 반영된 것으로 판단됨. 중소형 부품주 중에서는 실적 모멘텀, Valuation 매력도, 기업 고유의 개별적인 주가상승요인 등을 고려할 때 한일이화, 성우하이텍, 에스엘을 투자유망종목으로 추천

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.wooriwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.

주요 자동차 부품사 분기별 실적

(단위: 십억원)

성우하이텍	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	y-y(%)	q-q(%)	컨센서스
매출액	740.7	775.2	716.0	778.8	770.8	793.4	739.0	802.6	830.1	7.7	3.4	785.7
영업이익	55.7	54.6	44.6	45.2	39.6	51.7	49.5	72.6	55.0	39.0	-24.2	48.2
영업이익률(%)	7.5	7.0	6.2	5.8	5.1	6.5	6.7	9.0	6.6	-	-	6.1
세전이익	58.6	74.4	34.7	40.6	30.3	53.4	38.2	82.6	52.3	72.9	-36.7	47.0
순이익	45.4	64.7	19.0	31.8	19.9	40.6	28.0	64.9	41.9	110.5	-35.5	27.2
지배지분순이익	35.6	60.0	12.5	25.8	18.8	34.4	21.3	56.1	34.7	84.4	-38.1	27.4
지분법손익	4.2	2.6	0.6	-4.6	-2.4	0.0	-1.6	-2.2	4.3	특전	특전	-
매출액(별도)	278.6	256.5	226.0	249.5	230.3	238.1	217.3	251.5	245.2	6.5	-2.5	-
영업이익(별도)	9.2	10.6	4.0	4.6	5.1	9.8	4.9	17.5	9.4	85.9	-46.3	-
영업이익률(%)	3.3	4.1	1.8	1.9	2.2	4.1	2.3	7.0	3.8	-	-	-
한일이화	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	y-y(%)	q-q(%)	컨센서스
매출액	544.4	567.1	530.9	525.3	721.0	780.2	701.0	753.8	794.7	10.2	5.4	782.9
영업이익	29.4	21.9	9.0	34.8	30.6	71.7	22.6	75.9	68.5	123.4	-9.8	51.0
영업이익률(%)	5.4	3.9	1.7	6.6	4.2	9.2	3.2	10.1	8.6	-	-	6.5
세전이익	33.3	21.8	7.8	26.1	58.1	87.4	8.8	73.6	76.1	31.1	3.4	49.0
순이익	23.3	17.4	-3.2	20.5	31.0	5.1	6.6	57.6	56.8	83.1	-1.3	36.6
지배지분순이익	18.2	12.6	-5.3	21.4	20.5	-7.3	-9.4	71.0	47.2	129.8	-33.5	29.1
지분법손익	1.8	2.1	-0.3	1.3	1.1	3.9	0.3	-7.4	4.6	301.2	특전	-
매출액(별도)	185.3	209.5	179.6	219.0	203.0	236.7	177.8	226.3	225.5	11.1	-0.4	-
영업이익(별도)	0.1	7.0	-8.6	12.2	-7.6	19.0	-15.8	12.4	-4.7	적지	적전	-
영업이익률(%)	0.1	3.3	-4.8	5.6	-3.7	8.0	-8.9	5.5	-2.1	-	-	-
에스엘	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	y-y(%)	q-q(%)	컨센서스
매출액	276.0	275.6	274.7	336.2	284.7	301.2	328.4	327.3	334.5	17.5	2.2	322.6
영업이익	22.3	1.7	18.0	-4.7	11.0	10.4	6.9	6.9	16.2	46.8	133.2	11.4
영업이익률(%)	8.1	0.6	6.5	-1.4	3.9	3.5	2.1	2.1	4.8	-	-	3.5
세전이익	37.0	11.1	23.9	6.1	32.4	23.9	26.9	16.9	33.3	2.9	96.8	18.4
순이익	28.9	5.2	16.6	9.4	24.5	18.8	22.2	8.2	23.2	-5.3	181.7	18.4
지배지분순이익	28.4	4.9	15.5	9.2	23.8	18.5	22.4	8.3	22.9	-4.1	174.3	18.0
지분법손익	13.2	8.1	9.7	11.8	11.2	14.7	12.4	15.1	16.6	48.2	10.4	-
매출액(별도)	148.6	139.3	132.3	157.8	130.7	140.5	147.5	158.6	143.7	9.9	-9.4	-
영업이익(별도)	12.6	-3.6	3.7	-2.1	2.1	4.6	0.5	1.5	4.8	126.1	228.3	-
영업이익률(%)	8.5	-2.6	2.8	-1.4	1.6	3.3	0.3	0.9	3.3	-	-	-
평화정공	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	y-y(%)	q-q(%)	컨센서스
매출액	192.5	218.4	215.3	256.6	249.7	260.9	236.9	251.1	272.6	9.2	8.6	269.4
영업이익	12.9	16.6	8.6	18.9	15.8	21.0	15.2	16.6	17.1	8.3	2.7	17.7
영업이익률(%)	6.7	7.6	4.0	7.4	6.3	8.1	6.4	6.6	6.3	-	-	6.6
세전이익	13.7	13.7	11.8	12.1	18.5	21.9	10.0	11.1	18.4	-0.5	65.8	11.9
순이익	9.6	11.2	9.9	7.7	15.2	15.5	7.7	9.0	13.4	-11.7	50.0	11.9
지배지분순이익	9.6	11.2	9.9	7.7	15.2	15.5	7.7	9.0	13.4	-11.7	50.0	13.5
지분법손익	0.9	0.0	0.7	0.2	0.7	0.6	0.2	0.1	0.4	-44.5	177.4	-
매출액(별도)	113.0	118.7	118.9	130.1	122.3	126.6	127.1	132.1	132.1	8.0	0.0	-
영업이익(별도)	3.1	3.4	2.7	1.4	1.4	2.3	3.9	0.4	-0.1	적전	적전	-
영업이익률(%)	2.7	2.8	2.3	1.1	1.1	1.8	3.1	0.3	-0.1	-	-	-
화신	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	y-y(%)	q-q(%)	컨센서스
매출액	394.8	412.7	374.1	444.4	389.9	423.7	337.0	333.0	339.1	-13.0	1.8	336.6
영업이익	32.8	23.0	15.6	27.5	25.1	34.0	15.4	-7.2	18.1	-28.0	특전	14.5
영업이익률(%)	8.3	5.6	4.2	6.2	6.4	8.0	4.6	-2.2	5.3	-	-	4.3
세전이익	33.7	7.5	23.0	22.2	30.5	16.9	0.9	-17.9	20.7	-32.1	특전	14.8
순이익	19.2	-24.0	15.8	13.6	19.5	2.7	-4.5	-16.2	46.0	135.7	특전	37.1
지배지분순이익	17.8	-23.1	16.2	12.7	19.3	2.2	-3.7	-16.7	46.0	138.7	특전	36.2
지분법손익	-	-	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	986.7	-48.8	-
매출액(별도)	163.5	142.5	144.4	161.3	165.8	173.4	141.7	183.4	161.7	-2.4	-11.8	-
영업이익(별도)	13.2	6.3	10.2	7.6	13.9	14.9	5.5	-1.3	9.0	-35.3	특전	-
영업이익률(%)	8.0	4.4	7.0	4.7	8.4	8.6	3.9	-0.7	5.6	-	-	-

자료: FnGuide, 우리투자증권 리서치센터

주요 자동차 부품사 분기별 실적

(단위: 십억원)

일지테크	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	y-y(%)	q-q(%)	컨센서스
매출액	22.8	23.0	36.9	52.7	51.7	52.9	49.6	52.2	62.0	19.9	18.8	-
영업이익	1.0	1.3	3.8	2.4	2.1	5.8	1.9	2.9	8.9	323.3	204.1	-
영업이익률(%)	4.6	5.5	10.4	4.5	4.1	10.9	3.8	5.6	14.3	-	-	-
세전이익	0.6	1.3	2.5	5.7	2.1	6.8	1.1	3.6	7.6	264.2	110.7	-
순이익	0.3	0.9	0.4	6.0	1.6	6.2	0.8	2.8	5.9	275.4	108.4	-
지배지분순이익	0.3	0.9	0.4	6.0	1.6	6.2	0.8	2.8	5.9	275.4	108.4	-
지분법손익	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
매출액(별도)	22.8	41.6	23.7	30.3	28.1	25.9	23.6	42.6	26.3	-6.5	-38.3	-
영업이익(별도)	1.7	10.5	1.4	2.2	2.5	1.3	0.7	6.0	3.4	35.5	-43.5	-
영업이익률(%)	7.6	25.3	6.1	7.1	8.9	4.9	3.1	14.1	12.9	-	-	-
세종공업	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	y-y(%)	q-q(%)	컨센서스
매출액	245.0	235.8	235.2	301.7	273.2	317.2	225.4	277.8	281.1	2.9	1.2	-
영업이익	17.6	15.9	10.4	8.3	15.9	12.8	12.1	16.7	22.9	44.4	37.5	-
영업이익률(%)	7.2	6.7	4.4	2.8	5.8	4.0	5.4	6.0	8.2	-	-	-
세전이익	23.9	12.4	12.3	6.2	20.2	16.9	9.7	14.1	24.4	21.1	73.4	-
순이익	20.0	10.0	11.8	3.5	15.2	14.7	6.4	10.2	16.8	10.1	64.5	-
지배지분순이익	20.0	10.0	11.8	3.5	15.2	14.7	6.4	10.2	17.1	12.3	67.7	-
지분법손익	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	0.2	-0.1	-3.2	0.0	N/A	N/A	-
매출액(별도)	118.6	110.7	107.0	125.5	113.1	114.5	109.6	125.7	119.6	5.8	-4.8	-
영업이익(별도)	3.3	2.1	-4.4	-0.3	-0.5	3.5	-0.8	2.7	2.2	흑전	-19.9	-
영업이익률(%)	2.8	1.9	-4.1	-0.3	-0.4	3.1	-0.8	2.2	1.8	-	-	-

자료: FnGuide, 우리투자증권 리서치센터

주요 자동차 부품사 종속회사 실적

(단위: 십억원, %)

성우하이텍

종속회사명	지분율	매출액						순이익					
		2012	2013	y-y(%)	1Q13	1Q14	y-y(%)	2012	2013	y-y(%)	1Q13	1Q14	y-y(%)
아산성우하이텍	54.8	173.7	198.1	14.0	46.2	56.8	22.9	24.1	26.8	11.3	4.9	8.4	73.2
삼영공업	100.0	27.5	20.0	-27.3	5.5	3.9	-28.8	-1.3	-0.7	적지	-0.2	-0.2	적지
북경성우차과기	95.0	630.2	702.6	11.5	181.6	192.4	5.9	45.3	54.7	20.7	10.3	10.2	-1.0
성우과기(무석)	70.0	172.7	200.9	16.3	46.1	53.9	16.9	7.1	8.4	19.6	1.8	1.6	-12.0
성우과기(염성)	51.0	235.3	269.7	14.6	65.7	73.6	12.0	19.5	16.5	-15.4	3.4	3.6	5.0
성우과기(심양)	100.0	5.6	7.8	38.3	1.5	13.3	787.1	0.8	0.8	6.0	0.2	0.1	-57.5
연태성우기차부건	100.0	5.4	15.7	192.7	3.8	9.1	141.3	0.6	1.3	131.5	0.5	0.2	-57.9
체코성우S.R.O	75.0	842.7	802.8	-4.7	198.4	215.8	8.8	6.5	-4.0	적전	-8.9	2.4	흑전
WMU	100.0	55.0	98.5	78.9	23.9	25.5	6.5	-8.5	-1.6	적지	-0.2	0.0	적지
NPT	100.0	1.3	2.4	85.5	0.5	0.7	28.0	0.0	0.2	흑전	0.0	0.1	흑전
WMU Beteiligung	100.0	0.0	0.0	N/A	0.0	0.0	N/A	0.0	0.0	N/A	0.0	0.0	N/A
성우하이텍루스	100.0	39.2	37.3	-4.7	9.8	8.5	-12.6	3.5	-0.5	적전	0.5	-1.3	적전

한일이화

종속회사명	지분율	매출액						순이익					
		2012	2013	y-y(%)	1Q13	1Q14	y-y(%)	2012	2013	y-y(%)	1Q13	1Q14	y-y(%)
한일내장	62.0	126.5	151.6	19.9	36.6	40.3	10.1	4.5	5.1	12.3	2.0	2.3	18.7
탐금속	27.8	131.5	167.3	27.2	41.8	47.4	13.3	8.2	7.6	-6.7	3.2	3.2	1.7
대동	50.1	574.5	675.6	17.6	162.6	173.7	6.9	4.1	21.3	421.6	5.3	8.6	63.3
두양산업	100.0	456.0	517.6	13.5	116.3	157.6	35.5	48.8	41.8	-14.4	9.2	17.6	91.0
한일인더스트리	80.0	0.4	2.6	597.2	0.4	0.7	59.6	0.0	0.0	흑전	0.0	0.0	214.5
Beijing Hanil Auto Trim	66.7	227.5	297.8	30.9	78.8	71.7	-9.0	11.5	16.7	45.0	5.9	4.5	-23.9
Beijing Hanil Tech	100.0	50.4	69.0	36.9	17.4	16.2	-6.8	3.8	4.7	22.3	1.6	1.6	4.1
Hanil Alabama	100.0	141.7	145.0	2.3	36.0	36.7	2.0	5.3	1.2	-77.4	-1.5	-0.2	적지
Hanil Georgia	100.0	91.8	123.2	34.2	31.7	30.8	-2.6	1.4	4.0	191.9	2.1	2.2	8.7
Hanil Auto Slovak	100.0	220.9	253.0	14.5	59.5	72.8	22.4	7.2	8.3	16.5	1.0	5.2	422.9
Hanil Auto India	100.0	178.5	163.1	-8.6	42.0	38.1	-9.4	9.0	4.9	-45.4	2.7	-0.8	적전
Hanyang Auto India	100.0	19.2	14.6	-23.8	3.8	3.6	-5.3	2.7	0.8	-69.0	0.7	0.5	-34.2
Hanil Interior Brazil	100.0	9.6	63.1	559.3	11.8	15.0	27.7	-9.3	-22.0	적지	-9.0	1.3	흑전

에스엘

종속회사명	지분율	매출액						순이익					
		2012	2013	y-y(%)	1Q13	1Q14	y-y(%)	2012	2013	y-y(%)	1Q13	1Q14	y-y(%)
SL America	100.0	332.4	389.4	17.1	88.3	118.1	33.8	2.8	2.8	0.4	1.4	2.6	82.9
SL Lumax	78.7	146.2	129.8	-11.2	32.7	28.4	-13.4	8.1	2.4	-70.2	1.3	0.8	-35.4
에스엘아시아태평양	100.0	92.5	109.2	18.1	27.2	35.9	32.2	4.1	5.5	35.1	1.1	1.8	66.1
상해관리유한공사	100.0	0.5	4.0	671.3	0.2	2.5	1,362.7	0.0	2.1	5,961.6	-0.1	1.0	흑전
Samlip GmbH	100.0	72.8	80.6	10.6	15.8	1.3	-91.7	0.4	0.0	-95.1	0.7	-0.1	적전
SL Poland	100.0	0.0	3.7	N/A	0.0	21.2	N/A	-0.1	-0.4	적지	0.0	0.0	적지

평화정공

종속회사명	지분율	매출액						순이익					
		2012	2013	y-y(%)	1Q13	1Q14	y-y(%)	2012	2013	y-y(%)	1Q13	1Q14	y-y(%)
AST	100.0	49.0	48.9	-0.2	13.2	13.2	-0.6	0.2	1.5	677.6	0.2	0.0	적전
PHA E&E	100.0	0.0	40.5	N/A	10.8	7.4	-31.5	0.0	0.1	흑전	0.0	-0.3	적전
PHA America	100.0	45.7	89.6	95.9	21.4	24.2	12.8	-1.0	-0.7	적지	-0.5	0.3	흑전
PHA India	100.0	94.0	84.6	-10.0	22.2	20.8	-6.3	1.6	-2.3	적전	0.0	-0.5	적전
태창평화정공	100.0	88.4	87.6	-0.9	20.7	21.6	4.3	1.8	6.1	238.2	1.6	2.8	75.2
북경평화정공	100.0	168.6	203.8	20.9	50.9	63.7	25.1	5.8	6.4	10.7	3.2	6.2	93.5
염성평화정공	100.0	30.8	43.5	40.9	10.6	12.2	14.2	0.7	0.8	14.1	0.8	0.4	-52.6
PHA Czech	100.0	77.7	76.3	-1.8	18.9	19.8	4.8	0.5	0.8	82.4	0.3	0.3	-3.3
PHA Slovakia	100.0	51.4	70.9	37.9	17.1	20.4	19.1	0.5	0.8	61.9	0.2	0.5	137.5

자료: 각사, 우리투자증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.