

티에이치엔 (019180)

| Company Issue Brief | Mid-Small Cap | 2025. 8. 18

자동차 Wire Harness 고성장

| Analyst 정홍식 | hsjeong@ls-sec.co.kr

2Q25 Review

동사의 2Q25 실적은 매출액 2,525억원(+49.8% yoy), 영업이익 208억원(+94.9% yoy, OPM 8.2%), 순이익(지배주주) 187억원(+83.9% yoy)을 기록하였다.

실적개선 이유는 Wire Harness 사업 특성상 전기차 · 하이브리드 자동차의 비중이 확대될수록 차량내 전선 등의 부품들이 많이 사용되기 때문에 전반적인 친환경차 확대 요인으로 해석된다. 특히, 2Q25 OP Margin 8.2% 수준은 동사의 과거 5년 평균 5.0%대비 높은 수준이다. 이는 전방고객사의 하이브리드 자동차 비중 증가 요인으로 해석된다.

Wire Harness 사업 영위

티에이치엔은 자동차 Wire Harness(전선, 커넥터, 전원분배장치 등을 가공하여 결속한 물품의 총칭으로 차량 내 각 시스템으로 전기신호와 전력전달 역할) 사업을 영위하고 있으며, 주요 고객사는 현대·기아차(차종: 투싼, 아이오닉6, 펠리세이드, 산타페, GV70 등)이다.

국내 자동차용 하네스 사업을 영위하는 동종 기업은 경신(2024년 Sales 2.82조원, OP 652억원, 비상장), 유라코퍼레이션(2024년 Sales 2.47조원, OP 244억원, 비상장), 그외에 케이티네트웍스(1H25 Sales 775억원, NI 71억원, 비상장, 한국단자의 100% 자회사)가 있다.

Valuation 저평가

동사의 P/E 1.6배(직전 4분기 EPS 2,050원 기준)는 EPS growth 20.8%(1H25 YoY 기준) 대비 저평가라는 판단이다.

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	3,180 원
상승여력	-
시가총액	572 억원
KOSPI (8/14)	3,225.66 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	5.29억원
외국인 지분율	3.0%
절대수익률 (YTD)	0.6%
상대수익률(YTD)	-33.8%
배당수익률(25E)	1.6%

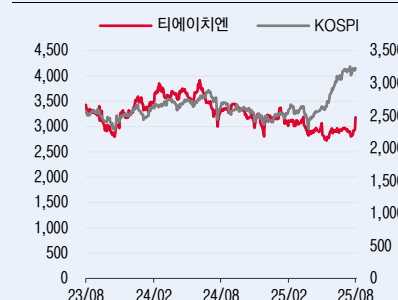
재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024	직전 4분기
매출액	469.7	586.3	651.1	762.5
영업이익	1.1	43.1	31.0	36.9
순이익	-4.8	28.4	31.8	36.9
ROE (%)	-5.5	28.6	24.5	25.0
PER (x)	n/a	2.2	1.8	1.6
PBR (x)	0.7	0.5	0.4	0.4

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 티에이치엔, LS증권 리처치센터

Stock Price



티에이치엔 목표주가 추이

(원)

5,000

4,000

3,000

2,000

1,000

0

23/08

24/02

24/08

25/02

25/08

주가

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2025.08.18	변경	정홍식									
2025.08.18	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (티에이치엔)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025.6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)