

영화테크 (265560)

| Company Visit Note | Mid-Small Cap | 2025. 10. 29

자동차 Junction Box 공급

| Analyst 정홍식 | hsjeong@ls-sec.co.kr

기업개요

동사는 차량용 정션박스(Junction Box: 전장 부품에 전원 및 신호를 공급/분배, 회로보호 기능, UEC: Underhood Electrical Center, REC: Rear Electrical Center, IEC: Instrument Electrical Center), BDU(Battery Distribution Unit), Converter(직류 변환기) 생산 기업이다. 고객사는 현대차, GM(북미) 등이 있다.

실적동향

동사의 실적은 매출액 2022년 479억원 → 2023년 649억원 → 2024년 948억원, 1H24 447억원 → 1H25 543억원(+21.4% yoy), 영업이익 2022년 19억원 → 2023년 50억원 → 2024년 154억원, 1H24 67억원 → 1H25 84억원(+25.4% yoy, OPM 15.4%)으로 고성장을 보이고 있다. 이는 1)원/달러 환율 상승, 2)전기차/하이브리드 자동차 확대에 따른 Junction Box & Converter 적용 확대(ASP ↑) 요인으로 파악된다.

체크포인트

첫째, 동사의 제품인 Junction Box & Converter는 전기차/하이브리드 비중 증가에 수혜를 받는 아이템이다. 이에 동사의 매출액은 2020년 ~ 2024년 CAGR 28.3%의 성장 흐름을 보이고 있다.

둘째, 동사의 Capex 2025년 117억원, 1H25 30억원 투자가 진행되었다. 이는 멕시코 공장(투자금액 150억원 규모, 고객사: GM, 생산제품: Junction Box & 전기차 부품)을 설립한 것이고 2026년 하반기부터 양산을 시작할 계획을 가지고 있다.

셋째, OP Margin 2023년 7.7% → 2024년 16.2% → 1H25 16.4%, 순현금 176억원 보유, DPS 2022년 50원 → 2023년 80원 → 2024년 100원(payout Ratio 7.5%) 수준이다.

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	7,800 원
상승여력	-
시가총액	834 억원
KOSPI (10/28)	4,010.4 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	3.17 억원
외국인 지분율	0.5%
절대수익률 (YTD)	18.5%
상대수익률(YTD)	-14.7%
배당수익률(25E)	0.0%

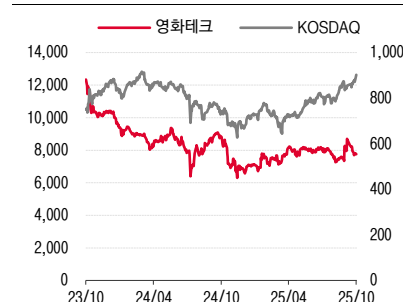
재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024	직전 4분기
매출액	47.9	64.9	94.8	104.4
영업이익	1.9	5.0	15.4	17.1
순이익	4.8	6.1	14.0	10.7
ROE (%)	8.8	9.7	18.9	13.6
PER (x)	19.8	18.2	5.0	7.8
PBR (x)	1.7	1.8	1.1	1.0

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 영화테크, LS증권 리서치센터

Stock Price



영화테크 목표주가 추이		투자 의견 변동내역													
(원) 14,000 12,000 10,000 8,000 6,000 4,000 2,000 0 23/10 24/04 24/10 25/04 25/10 주가		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)				
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비		
		2025.10.29	변경	정홍식											
		2025.10.29	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 하시기 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)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (영화테크)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)