



BUY (Maintain)

목표주가: 270,000원 (하향)
주가(4/22): 213,000원
시가총액: 201,441억원



자동차/부품 Analyst 김민성
mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(4/22)		2,704.71pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	298,000 원	204,500원
등락률	-28.5%	4.2%
수익률	절대	상대
1M	1.4%	1.6%
6M	-19.5%	-10.5%
1Y	-28.5%	-16.0%

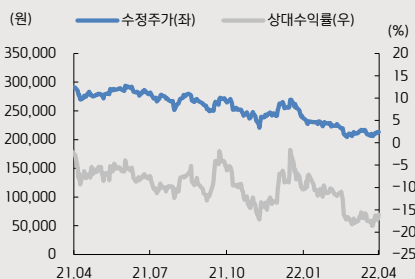
Company Data

발행주식수	94,573 천주
일평균 거래량(3M)	217천주
외국인 지분율	34.2%
배당수익률(2022E)	2.3%
BPS(2022E)	398,655원
주요 주주	기아 외 31.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	36,626.5	41,702.2	47,535.0	49,985.6
영업이익	1,830.3	2,040.1	2,016.6	3,121.3
EBITDA	2,685.9	2,877.0	2,867.7	4,012.9
세전이익	2,118.0	3,194.5	3,211.8	4,342.4
순이익	1,526.9	2,362.5	2,347.7	3,211.3
지배주주지분순이익	1,529.1	2,352.3	2,337.5	3,197.5
EPS(원)	16,082	24,818	24,716	33,808
증감률(%, YoY)	-32.6	54.3	-0.4	36.8
PER(배)	15.9	10.3	8.6	6.3
PBR(배)	0.73	0.68	0.53	0.49
EV/EBITDA(배)	6.0	5.8	4.2	2.5
영업이익률(%)	5.0	4.9	4.2	6.2
ROE(%)	4.7	6.9	6.4	8.1
순차입금비율(%)	-24.6	-20.7	-21.6	-24.7

Price Trend



실적 Review

현대모비스 (012330)

실적 부진의 근본적인 이유를 고민



1분기 영업이익은 3,868억원으로 시장 기대치를 하회했습니다. 우호적 환율과 제품 믹스 개선에도 불구하고, 운임, 원부자재 가격의 영향이었습니다. 주가는 영업이익율 20%+이 담보된 A/S 중심의 손익 구조를 고려하면 큰 폭의 하락은 제한적일 것입니다. 그러나 비우호적 환경에서 동사의 실적 타격이 컸던 근본적인 이유는 그룹사 중심의 매출 비중이라고 판단하며, 이를 넘어선 비전이 없다면 업사이드도 낮을 것입니다.

>>> 1분기 영업이익 3,868억원, 당사 추정 및 컨센서스 하회

현대모비스의 1분기 영업이익은 3,868억원으로, 당사 추정 (4,817억원) 및 시장 컨센서스를 (5,008억원) 하회했다.

모듈 및 핵심부품은 -355억원을 기록했다. (OPM -0.4%) 우호적 환율과 (100억원) 완성차 믹스 개선에도 (700억원) 불구하고 완성차 생산 감소 (YoY -6.9%), 운임 상승 (580억원), 원부자재 가격의 (650억원) 영향이 있었다. **전동화** 매출은 1.89조원으로 (YoY 64.0%, 전체 매출 중 16.7%) BEV 및 친환경차 (YoY 80.6%, 36.4%) 증가에 따른 성장성을 지속했다.

A/S는 4,223억원을 기록했다. (OPM 18.0%, 매출액 사상 최고치 갱신, 수익성 역대 최저 수준) 신차 인도 지연으로 인해 교체용 부품 수요 증가가 미주, 유럽 지역에서 두드러졌고 (YoY 47.8%, 40.3%), 우호적인 환율도 있었으나 (270억원) 운송비 영향으로 (1,450억원) 부진했다.

지역별 영업이익율은 국내 4.3% (YoY -2.1%p), 미주 1.1% (YoY -2.2%p), 유럽 4.1% (YoY 0.4%p), 중국 -1.8% (YoY -0.8%p), 기타 8.2%이다. (YoY 0.1%p)

기타/금융 및 지분법 손익은 702억원, 2,847억원을 기록했으며 (YoY 각 74억원, 133억원. 관계사 지분법 이익 증가 등), 연간 Non-Captive 수주는 \$16.6억을 달성했다. (22년 목표 \$37.5억 중 49%, 북미 업체 샷시 램프 등)

>>> 실적 부진의 근본적인 이유를 고민

2분기 영업이익을 4,622억원으로 전망한다. (모듈 및 핵심부품 189억, A/S 4,433억) 완성차 생산 회복 기조와 (QoQ 5-10%) 우호적 환율에도 (QoQ 15원+) 전사 실적을 제한했던 원부자재 가격 인상과 물류 차질로 인한 운임 부담이 단기간 내 해소되기는 어려울 것이다.

향후 주가는 과거 10년간 영업이익율 20%+이 담보된 A/S 중심의 손익 구조를 고려하면 큰 폭의 하락은 제한적일 것이다. 그러나 최근 부품 수급난 등 비우호적 환경에서 동사의 실적 타격이 유독 컸고 부진이 이어지는 근본적인 이유는 그룹사 중심의 매출 비중이라고 판단한다. Tier-1 업체로서 그룹사를 넘어선 비전이 없다면 향후 개선 국면에서 업사이드도 낮을 것이다.

실적 추정치 조정을 반영해 목표주가를 270,000원으로 하향한다. (12mf EPS 27,513원, Target PER 10x)

현대모비스 1Q22 실적 Review

(단위: 십억원)	1Q22P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q21	%QoQ	1Q21	%YoY
매출액	11,308.2	10,935.1	3.4	10,488.9	7.8	11,611.4	-2.6	9,815.8	15.2
영업이익	386.9	481.7	-19.7	500.8	-22.7	528.6	-26.8	490.4	-21.1
영업이익률	3.4	4.4		4.8		4.6		5.0	
세전이익	741.8	761.6	-2.6	799.6	-7.2	721.3	2.8	824.6	-10.0
순이익	521.0	563.2	-7.5	575.9	-9.5	554.0	-6.0	603.3	-13.7
지배순이익	519.0	560.8	-7.5	586.7	-11.5	552.0	-6.0	599.8	-13.5

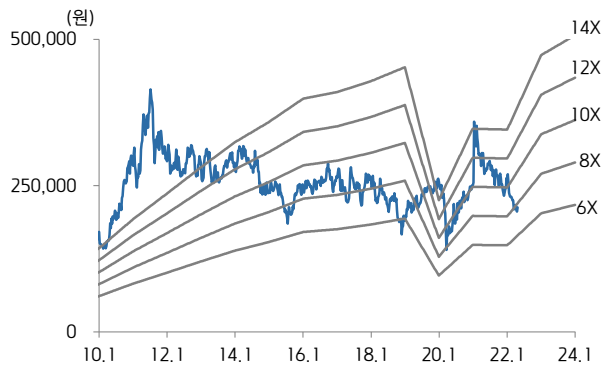
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	9,815.8	10,285.1	9,989.9	11,611.4	11,308.3	11,719.6	12,085.4	12,421.6	41,702.2	47,535.0	49,985.6
(%, YoY)	16.5	36.5	0.0	8.8	15.2	13.9	21.0	7.0	13.9	14.0	5.2
(%, QoQ)	-8.1	4.8	-2.9	16.2	-2.6	3.6	3.1	2.8			
부품	7,952.5	8,272.8	7,717.0	9,323.1	8,956.1	9,446.1	9,824.9	10,187.0	33,265.4	38,414.1	40,919.9
(%, YoY)	21.7	35.8	-5.4	5.9	12.6	14.2	27.3	9.3	12.4	15.5	6.5
전동화	1,150.1	1,363.7	1,531.2	2,048.2	1,886.0	2,181.9	2,373.4	2,416.9	6,093.2	8,858.2	10,186.9
(%, YoY)	63.7	37.8	22.9	63.0	64.0	60.0	55.0	18.0	45.2	45.4	15.0
부품제조	1,955.9	1,983.8	1,871.1	2,168.2	2,085.2	2,043.3	2,058.2	2,254.9	7,979.0	8,441.7	8,781.2
(%, YoY)	9.7	30.4	-3.4	0.6	6.6	3.0	10.0	4.0	7.9	5.8	4.0
모듈조립	4,846.5	4,925.3	4,314.7	5,106.7	4,984.9	5,220.8	5,393.4	5,515.2	19,193.2	21,114.3	21,951.9
(%, YoY)	19.6	37.5	-13.2	-5.3	2.9	6.0	25.0	8.0	6.7	10.0	4.0
A/S	1,863.4	2,012.3	2,272.9	2,288.3	2,352.2	2,273.5	2,260.5	2,234.6	8,436.9	9,120.8	9,065.7
(%, YoY)	-1.2	39.5	23.8	22.1	26.2	13.0	-0.5	-2.3	19.8	8.1	-0.6
영업이익	490.4	563.6	457.6	528.6	386.8	462.2	543.5	624.0	2,040.1	2,016.6	3,121.3
(%, YoY)	35.9	234.0	-23.5	-24.7	-21.1	-18.0	18.8	18.1	11.5	-1.2	54.8
(%, QoQ)	-30.2	14.9	-18.8	15.5	-26.8	19.5	17.6	14.8			
부품	55.6	89.8	-33.3	43.0	-35.5	18.9	68.8	132.4	155.1	184.6	1,059.7
(%, YoY)	-161.8	-178.4	-120.6	-85.9	-163.8	-79.0	-306.5	208.0	-40.7	19.0	474.0
A/S	434.7	473.8	490.8	485.6	422.3	443.3	474.7	491.6	1,884.9	1,832.0	2,061.7
(%, YoY)	-3.6	67.2	12.3	22.1	-2.9	-6.4	-3.3	1.2	20.1	-2.8	12.5
당기순이익 (지배지분)	599.8	666.6	533.9	552.0	519.0	563.9	623.8	630.8	2,352.3	2,337.5	3,197.5
(%, YoY)	72.1	184.6	37.0	-0.9	-13.5	-15.4	16.8	14.3	53.8	-0.6	36.8
(%, QoQ)	7.7	11.1	-19.9	3.4	-6.0	8.7	10.6	1.1			
영업이익률	5.0	5.5	4.6	4.6	3.4	3.9	4.5	5.0	4.9	4.2	6.2
부품	0.7	1.1	-0.4	0.5	-0.4	0.2	0.7	1.3	0.5	0.5	2.6
A/S	23.3	23.5	21.6	21.2	18.0	19.5	21.0	22.0	22.3	20.1	22.7
당기순이익률	6.1	6.5	5.3	4.8	4.6	4.8	5.2	5.1	5.6	4.9	6.4

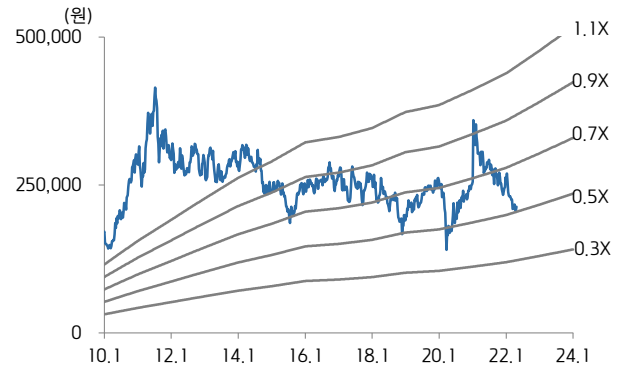
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대모비스 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

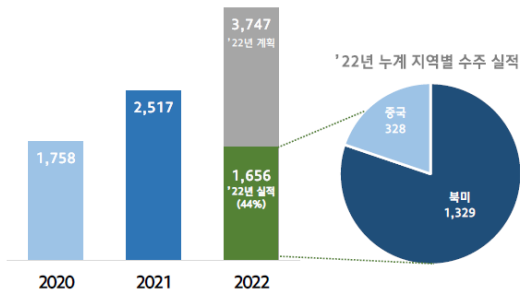
현대모비스 1Q22 Non-Captive 수주

4. Non-Captive 수주



핵심부품 수주 실적 및 계획

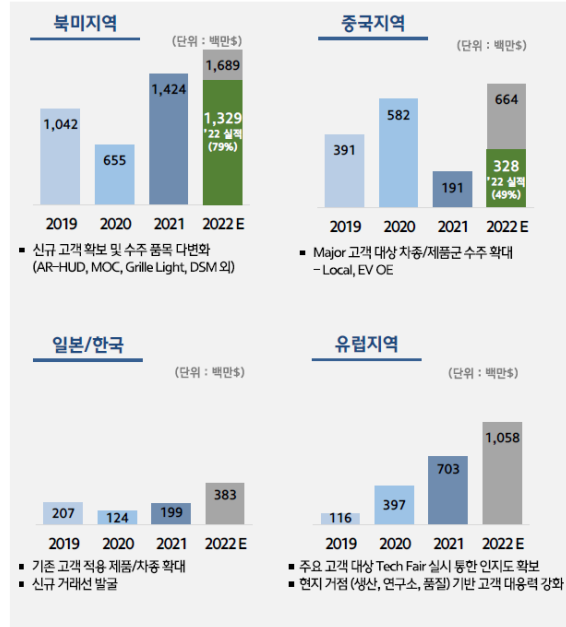
(단위: 백만\$)



<p>북미 Major OE 대상 램프 제품 수주</p> <ul style="list-style-type: none"> 북미 Major 업체(A) 생산지: MMX(멕시코) <p>Head/Rear Lamp</p>	<p>중국 전기차 OE 대상 사시 제품 수주</p> <ul style="list-style-type: none"> 중국 전기차 업체(C) 생산지: MWX(중국) <p>C-MDPS²</p>
<p>북미 Major OE 대상 사시 제품 수주</p> <ul style="list-style-type: none"> 북미 Major 업체(B) 생산지: MMX(멕시코) <p>별물형 MOC¹</p>	<p>중국 Major OE 대상 IVI 제품 수주</p> <ul style="list-style-type: none"> 중국 Major 업체(D) 생산지: MT(중국) <p>Audio Booster Unit</p>

1. Motor On Caliper (전자식 주차브레이크) 2. Column type Motor Driven Power Steering (컬럼타입 전동 스티어링 장치)

'22년 지역별 핵심부품 수주 목표



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 Non-Captive 수주 확대 전략

5. Non-Captive 수주 확대 전략



3대 중점전략 기반 중장기 수주 지속 확대 추진

고객/시장 니즈 반영한 수주 확대 전략 및 실행

<p>고객 다변화</p> <ul style="list-style-type: none"> 현 주력 수주 아이템의 고객 다변화 <p>STELLANTIS, DAIMLER, RENAULT NISSAN</p> <p>※ 기존 북미 고객 편중 → 유럽 메이저 신규 고객 확보</p>
<p>핵심 부품 수주 확대</p> <ul style="list-style-type: none"> 자율주행 연계 제품/기술 대응 요구 증가 차세대 디스플레이 등 시장 트렌드에 부합한 신제품 <p>제동, 조향, 램프, 자세대 HUD, 안전, IVI, 메카</p>
<p>미래 기술 시장 확대</p> <ul style="list-style-type: none"> 시스템 단위 수주 추진 글로벌 파트너 협업 <p>자율주행, IVI / 커넥티비티, 전동화</p>

<p>현지화</p> <ul style="list-style-type: none"> 거점별 KAM조직 확대 (* KAM: Key Account Manager) 완성차 출신 영업전문가 영입 등을 통한 수주기회 확대 ('21년 북미/유럽/인도 구축 → '22년 중국/일본 추가) 글로벌 Localization 지속 추진 글로벌 OE 전담 현지 연구인력/PM 총원 등을 통한 신속한 고객 대응 (미국, 유럽, 중국 현지 근접 지원 강화)
<p>온라인</p> <ul style="list-style-type: none"> '모비스 비즈니스 커넥트' 오픈 온라인 기반 고객 대상 제품 소개 플랫폼 (뉴스레터 발송) CRM시스템 개선으로 빠른 고객대응 및 업무추진 고객 중심 정보 관리 체계
<p>글로벌 마케팅</p> <ul style="list-style-type: none"> 지역별 전략 고려하여 다양한 테크 마케팅 시행 모빌리티쇼, 테크데이, 로드쇼 등 고객접점 확대 '21: IAA (독일) / Motorbella (미국) 행사와 연계된 Press Conference로 당사 비전 공유 글로벌 Major OE 진입장벽을 낮추고, 다양한 제품의 수주기회 확대

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	36,626.5	41,702.2	47,535.0	49,985.6	52,934.7
매출원가	31,922.3	36,437.6	41,842.6	42,998.6	45,436.8
매출총이익	4,704.2	5,264.5	5,692.3	6,987.0	7,497.9
판관비	2,873.9	3,224.4	3,675.8	3,865.7	4,094.1
영업이익	1,830.3	2,040.1	2,016.6	3,121.3	3,403.7
EBITDA	2,685.9	2,877.0	2,867.7	4,012.9	4,311.5
영업외손익	287.7	1,154.4	1,195.3	1,221.0	1,250.3
이자수익	169.3	131.8	152.0	177.6	206.7
이자비용	54.5	38.6	66.9	67.0	67.1
외환관련이익	456.0	391.9	324.3	327.5	330.8
외환관련손실	569.8	327.3	291.4	294.3	297.3
종속 및 관계기업손익	378.0	922.2	1,000.0	1,000.0	1,000.0
기타	-91.3	74.4	77.3	77.2	77.2
법인세차감전이익	2,118.0	3,194.5	3,211.8	4,342.4	4,654.0
법인세비용	591.1	832.1	836.6	1,131.0	1,212.2
계속사업순손익	1,526.9	2,362.5	2,375.2	3,211.3	3,441.8
당기순이익	1,529.1	2,352.3	2,337.5	3,197.5	3,427.0
지배주주순이익					
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-3.7	13.9	14.0	5.2	5.9
영업이익 증감율	-22.4	11.5	-1.2	54.8	9.0
EBITDA 증감율	-15.5	7.1	-0.3	39.9	7.4
지배주주순이익 증감율	-33.2	53.8	-0.6	36.8	7.2
EPS 증감율	-32.6	54.3	-0.4	36.8	7.2
매출총이익율(%)	12.8	12.6	12.0	14.0	14.2
영업이익률(%)	5.0	4.9	4.2	6.2	6.4
EBITDA Margin(%)	7.3	6.9	6.0	8.0	8.1
지배주주순이익률(%)	4.2	5.6	4.9	6.4	6.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	2,476.7	2,608.8	3,134.4	4,040.3	4,210.3
당기순이익	1,526.9	2,362.5	2,347.7	3,211.3	3,441.8
비현금항목의 가감	1,328.8	933.5	1,650.8	1,960.3	2,028.8
유형자산감가상각비	788.8	777.4	786.1	842.6	870.9
무형자산감가상각비	66.8	59.4	65.0	49.0	36.9
지분법평가손익	-430.4	-1,252.8	0.0	0.0	0.0
기타	903.6	1,349.5	799.7	1,068.7	1,121.0
영업활동자산부채증감	-231.6	-454.0	-379.2	-377.3	-454.0
매출채권및기타채권의감소	-718.6	367.9	-1,136.5	-477.9	-575.1
재고자산의감소	-93.0	-1,087.3	96.1	-215.4	-259.3
매입채무및기타채무의증가	607.0	-517.1	752.2	316.1	380.3
기타	-27.0	782.5	-91.0	-0.1	0.1
기타현금흐름	-147.4	-233.2	-484.9	-754.0	-806.3
투자활동 현금흐름	-1,256.8	-1,953.4	-2,365.0	-2,065.0	-1,965.0
유형자산의 취득	-1,095.9	-921.8	-1,700.0	-1,400.0	-1,300.0
유형자산의 처분	45.5	58.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-23.1	-31.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-469.3	-1,464.3	-459.0	-459.0	-459.0
단기금융자산의감소(증가)	476.5	611.7	0.0	0.0	0.0
기타	-190.5	-206.1	-206.0	-206.0	-206.0
재무활동 현금흐름	-231.9	-962.4	-461.2	-551.4	-551.2
차입금의 증가(감소)	387.2	33.7	7.6	7.7	7.9
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-234.9	-428.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-282.1	-463.6	-364.9	-455.3	-455.3
기타	-102.1	-103.9	-103.9	-103.8	-103.8
기타현금흐름	-127.6	260.5	544.1	543.4	543.4
현금 및 현금성자산의 순증가	860.5	-46.4	852.3	1,967.3	2,237.5
기초현금 및 현금성자산	3,342.0	4,202.4	4,156.0	5,008.3	6,975.6
기말현금 및 현금성자산	4,202.4	4,156.0	5,008.3	6,975.6	9,213.1

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	22,902.9	23,552.4	25,445.0	28,105.7	31,177.5
현금 및 현금성자산	4,202.4	4,156.0	5,008.3	6,975.6	9,213.1
단기금융자산	7,299.0	6,687.4	6,687.4	6,687.4	6,687.4
매출채권 및 기타채권	8,131.6	8,133.6	9,270.1	9,748.0	10,323.1
재고자산	3,057.2	4,275.0	4,178.9	4,394.3	4,653.5
기타유동자산	212.7	300.4	300.3	300.4	300.4
비유동자산	25,594.7	27,930.2	29,238.1	30,205.5	31,056.7
투자자산	15,128.6	16,592.9	17,051.9	17,510.8	17,969.8
유형자산	8,721.1	9,130.5	10,044.4	10,601.9	11,031.0
무형자산	881.3	915.9	850.9	801.9	765.0
기타비유동자산	863.7	1,290.9	1,290.9	1,290.9	1,290.9
자산총계	48,497.7	51,482.5	54,683.0	58,311.2	62,234.2
유동부채	10,082.2	10,077.0	10,836.8	11,160.6	11,548.8
매입채무 및 기타채무	6,475.1	6,818.2	7,570.5	7,886.5	8,266.9
단기금융부채	1,940.0	1,675.6	1,683.2	1,690.9	1,698.8
기타유동부채	1,667.1	1,583.2	1,583.1	1,583.2	1,583.1
비유동부채	5,087.4	6,048.1	6,048.1	6,048.1	6,048.1
장기금융부채	1,349.5	1,835.4	1,835.4	1,835.4	1,835.4
기타비유동부채	3,737.9	4,212.7	4,212.7	4,212.7	4,212.7
부채총계	15,169.6	16,125.1	16,884.9	17,208.6	17,596.9
지배지분	33,252.7	35,273.0	37,703.6	40,994.1	44,514.1
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,398.0	1,399.0	1,399.0	1,399.0	1,399.0
기타자본	-581.1	-887.9	-887.9	-887.9	-887.9
기타포괄손익누계액	-906.7	-408.6	139.7	687.9	1,236.2
이익잉여금	32,851.3	34,679.5	36,561.8	39,304.0	42,275.7
비지배지분	75.5	84.4	94.6	108.4	123.3
자본총계	33,328.1	35,357.5	37,798.2	41,102.5	44,637.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	16,082	24,818	24,716	33,808	36,235
BPS	349,812	372,955	398,655	433,447	470,665
CFPS	30,034	34,774	42,278	54,682	57,843
DPS	4,000	4,000	5,000	5,000	5,000
주가배수(배)					
PER	15.9	10.3	8.6	6.3	5.9
PER(최고)	16.4	16.3	11.2	8.2	7.7
PER(최저)	7.8	8.9	8.2	6.0	5.6
PBR	0.73	0.68	0.53	0.49	0.45
PBR(최고)	0.75	1.09	0.70	0.64	0.59
PBR(최저)	0.36	0.59	0.51	0.46	0.43
PSR	0.66	0.58	0.42	0.40	0.38
PCFR	8.5	7.3	5.0	3.9	3.7
EV/EBITDA	6.0	5.8	4.2	2.5	1.8
주요비율(%)					
배당성향(%:보통주, 현금)	24.2	15.4	19.4	14.2	13.2
배당수익률(%:보통주, 현금)	1.6	1.6	2.3	2.3	2.3
ROA	3.2	4.7	4.4	5.7	5.7
ROE	4.7	6.9	6.4	8.1	8.0
ROIC	10.3	13.3	9.4	13.7	14.2
매출채권회전율	4.8	5.1	5.5	5.3	5.3
재고자산회전율	12.0	11.4	11.2	11.7	11.7
부채비율	45.5	45.6	44.7	41.9	39.4
순차입금비율	-24.6	-20.7	-21.6	-24.7	-27.7
이자보상배율	33.6	52.8	30.2	46.6	50.7
총차입금	3,289.5	3,511.0	3,518.6	3,526.3	3,534.2
순차입금	-8,211.9	-7,332.3	-8,177.0	-10,136.6	-12,366.2
NOPLAT	2,685.9	2,877.0	2,867.7	4,012.9	4,311.5
FCF	914.5	1,392.3	263.2	1,422.6	1,670.9

Compliance Notice

- 당사는 4월 22일 현재 '현대모비스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

고지사항

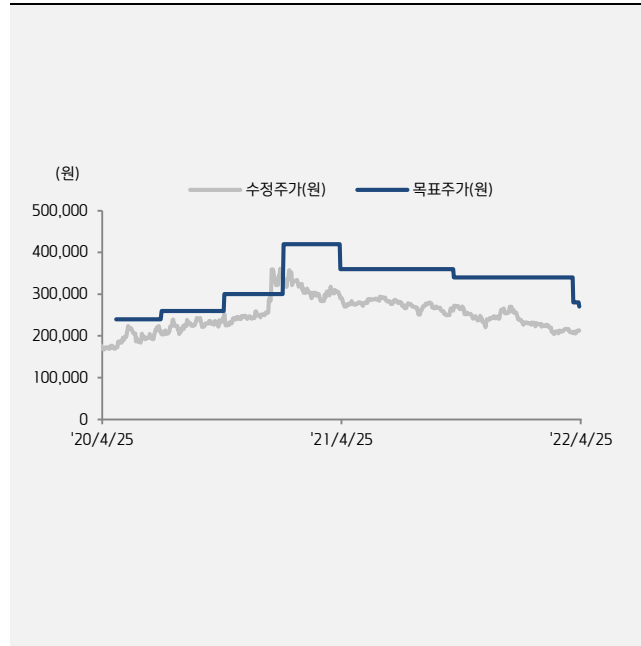
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2020-05-22	Buy(Initiate)	240,000원	6개월	-16.03	-6.67
	2020-07-27	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-12.83	-2.88
	2020-10-30	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.95	-22.33
	2020-11-10	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-10.56	20.33
	2021-01-29	Buy(Maintain)	420,000원	6개월	-22.46	-14.76
	2021-03-04	Buy(Maintain)	420,000원	6개월	-25.57	-14.76
	2021-03-31	Buy(Maintain)	420,000원	6개월	-26.20	-14.76
	2021-04-26	Buy(Maintain)	360,000원	6개월	-21.67	-18.33
	2021-07-05	Buy(Maintain)	360,000원	6개월	-21.72	-18.33
	2021-07-26	Buy(Maintain)	360,000원	6개월	-23.67	-18.33
	2021-10-15	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-21.13	-20.00
	2021-10-29	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-26.09	-20.00
	2022-01-14	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-26.41	-20.00
	2022-01-27	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-30.21	-20.00
	2022-04-14	Buy(Maintain)	280,000원	6개월	-25.16	-23.93
	2022-04-25	Buy(Maintain)	270,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

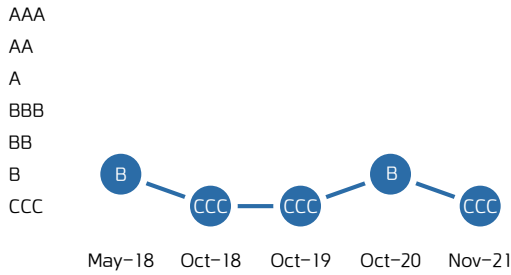
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

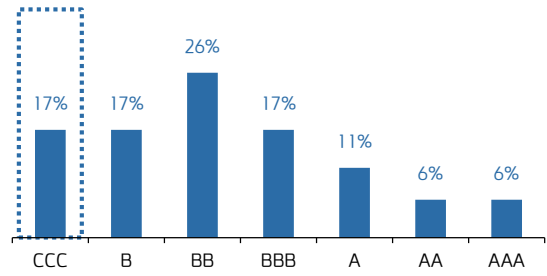
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 35개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.2	4.2		
환경	5.8	4.8	18.0%	
친환경 기술 관련 기회	5.8	4.6	18.0%	▼0.1
사회	3.3	4.1	41.0%	
제품 안전 및 품질	2.5	4.5	23.0%	▲0.2
노무 관리	4.4	3.6	18.0%	
지배구조	2.0	3.9	41.0%	
기업 지배구조	2.1	5.1		
기업 활동	5.3	4.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Dec-21	현대모비스 충주공장 협력사 직원 247명 근로자 지위 확인 소송
Dec-21	현대모비스 노조 불법파견 시정 요구, 노동부 진정 제기

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (자동차 부품)	친환경 기술 관련 기회	노무 관리	제품 안전 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
미쉐린	●●●	●●●●	●●●	●●●●	●●●	AAA	▲
엘티브	●●●	●	●●●●	●●●●	●●●●	AA	◀▶
덴소	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	A	◀▶
브릿지스톤	●	●●	●●	●●●	●●●●	A	▲
CATL	●●●●	●●	●	●●●	●●	BBB	▼
현대모비스	●●●●	●●●	●	●	●●●	CCC	▼

4분위 등급: 최저 ● 최고 ●●●●●
등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치