



BUY (Maintain)

목표주가: 270,000원

주가(10/28): 219,000원

시가총액: 206,484억원

자동차/부품 Analyst 신윤철
yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(10/28)		2,268.40pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	269,500원	191,000원
등락률	-18.7%	14.7%
수익률	절대	상대
1M	12.6%	7.7%
6M	4.5%	22.9%
1Y	-11.9%	15.1%

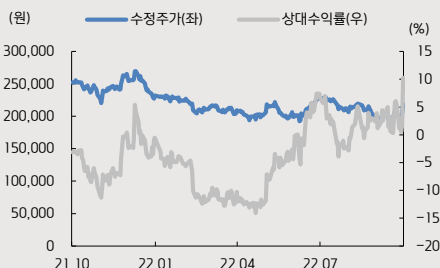
Company Data

발행주식수	94,285 천주
일평균 거래량(3M)	207천주
외국인 지분율	36.1%
배당수익률(2022E)	1.8%
BPS(2022E)	406,328원
주요 주주	기아 외 8 인 31.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	36,626.5	41,702.2	51,225.7	53,328.3
영업이익	1,830.3	2,040.1	2,058.2	2,792.3
EBITDA	2,685.9	2,877.0	2,945.0	3,767.7
세전이익	2,118.0	3,194.5	4,071.6	5,045.7
순이익	1,526.9	2,362.5	2,865.0	3,683.4
지배주주지분순이익	1,529.1	2,352.3	2,855.5	3,674.9
EPS(원)	16,082	24,818	30,219	38,975
증감률(%, YoY)	-32.6	54.3	21.8	29.0
PER(배)	15.9	10.3	7.2	5.6
PBR(배)	0.73	0.68	0.54	0.49
EV/EBITDA(배)	6.0	5.8	4.7	3.7
영업이익률(%)	5.0	4.9	4.0	5.2
ROE(%)	4.7	6.9	7.8	9.1
순차입금비율(%)	-24.6	-20.7	-17.9	-16.4

Price Trend



Company Update

현대모비스 (012330)

A/S 부문의 회복으로 시장 기대치 부합



현대모비스의 3Q22 실적은 A/S 부문 수익성 회복에 힘입어 시장 기대치에 부합했다. 반면 모듈 및 핵심부품 부문은 생산 전문 통합계열사 설립 비용 473억 원을 일회성으로 반영하며 영업적자를 지속 기록했다. 생산 전문 통합계열사 설립 비용은 4Q22에도 여전히 일부 발생할 전망이다. 또한 현대차 품질비용 반영이 현대모비스의 지분법이익 축소로 이어지며 지배주주순이익은 시장 기대치를 하회했다.

>>> 3Q22 Review: A/S의 회복, 모듈 및 핵심부품은 적자 지속

동사 3Q22 실적은 매출액 13.2조 원(+31.9% YoY, +7.1% QoQ), 영업이익 5,760억 원(+25.9% YoY, +42.8% QoQ)을 기록하며 당사 추정치(매출액 13.0조 원, 영업이익 5,751억 원)에 부합했다. 반면 현대차 품질비용 반영에 따라 지분법이익이 축소되며 지배주주순이익은 당사 추정치를 하회했다.

특히 모듈 및 핵심부품 부문에서는 생산 전문 통합계열사 설립 비용이 473억 원 반영되면서 영업적자를 지속 기록하게 됐다. A/S 부문에서는 상반기에 미국시장 공급을 정상화 차원에서 급증했던 물류비용에 대해 일회성으로 3Q22에 일부 보전 받게 되면서 영업이익률이 23.4%까지 개선되었다.

>>> 4Q22 Preview: 분기 매출액 14조 원 상회할 전망

동사 4Q22 실적은 매출액 14.4조 원(+24.3% YoY, +9.5% QoQ), 영업이익 6,921억 원(+30.9% YoY, +20.2% QoQ)을 기록할 것으로 전망한다. 모듈 및 핵심부품 부문에서 4Q22에도 여전히 생산 전문 통합계열사 설립 비용 일부 반영이 예상되지만 현대차, 기아의 대대적 4Q22 증산에 기인하여 안정적으로 흑자 전환이 가능할 것으로 판단한다.

A/S 부문에서는 3Q22 수준의 비용 보전을 기대하기 어려울 전망이기에 영업이익률은 소폭 하락할 것으로 판단한다. 그럼에도 불구하고 상반기까지 동사 실적이 시장 기대치를 하회하게 된 주요 원인이었던 A/S 부문의 실적 악화 추세는 이제 어느 정도 정상화 국면에 접어든 것으로 보인다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 270,000원 유지

동사에 대한 BUY 투자의견과 목표주가 270,000원을 유지한다. 고정비 부담이 커지고 있는 러시아 시장에서의 유동성 확보를 위해 최근 단기차입금 및 부채비용이 증가하는 추세이지만, 모듈조립 ASP가 역사적 상단에 형성되어 있고 운임 재계약 또한 기대되기에 내년 실적 추정치를 상향 조정한다.

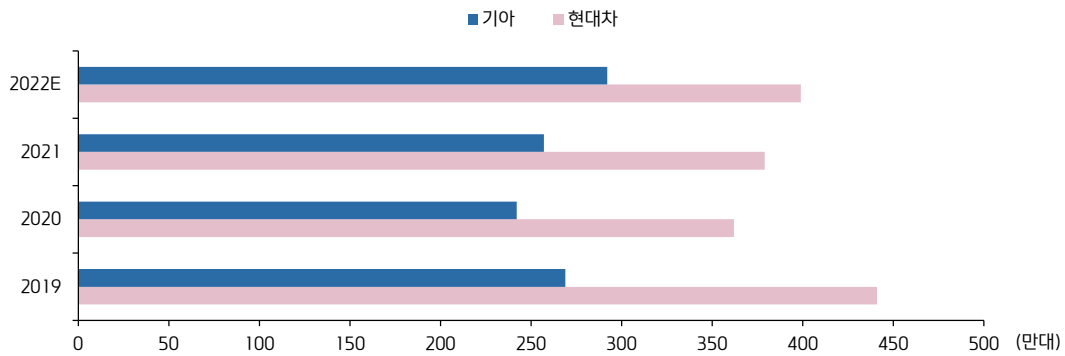
반면 전동화 사업 매출액이 꾸준한 증가세를 보이고 있는 데다가 북미 전동화 생산거점 구축 계획까지 공식화 되었음에도 여전히 수익성 턴어라운드 시점에 대한 가이드라인이 제시되지 못하고 있다는 점은 다소 아쉽다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액	98,158	102,851	99,899	116,114	113,082	123,081	131,805	144,289	366,266	417,022	512,257
모듈 및 핵심부품	79,524	82,728	77,170	93,231	89,560	98,701	105,960	118,317	295,865	332,654	412,539
모듈조립	48,464	49,253	43,147	51,067	49,848	54,644	57,795	65,074	179,954	191,932	227,362
부품제조	19,559	19,838	18,711	21,682	20,852	23,046	23,246	26,030	73,958	79,790	93,174
전동화	11,501	13,637	15,312	20,482	18,860	21,011	24,919	27,213	41,953	60,932	92,003
A/S 부품	18,634	20,123	22,729	22,883	23,522	24,379	25,845	25,972	70,401	84,368	99,718
YoY(%)	16.5	36.5	0.0	8.8	15.2	19.7	19.6	18.0	-3.7	13.9	22.8
QoQ(%)	-8.1	4.8	-2.9	16.2	-2.6	8.8	13.7	13.5			
매출원가	86,164	89,689	87,125	101,398	100,645	109,212	116,032	126,253	319,223	364,376	452,142
%	87.8	87.2	87.2	87.3	89.0	88.7	88.0	87.5	87.2	87.4	88.3
판매비 및 관리비	7,091	7,526	8,198	9,430	8,568	9,835	10,013	11,116	28,739	32,244	39,532
%	7.2	7.3	8.2	8.1	7.6	8.0	7.6	7.7	7.8	7.7	7.7
영업이익	4,903	5,636	4,575	5,286	3,868	4,033	5,760	6,921	18,304	20,400	20,582
%	5.0	5.5	4.6	4.6	3.4	3.3	4.4	4.8	5.0	4.9	4.0
모듈 및 핵심부품	556	898	-333	430	-355	-475	-277	1,065	2,615	1,551	-42
%	0.7	1.1	-0.4	0.5	-0.4	-0.5	-0.3	0.9	0.9	0.5	-0.0
A/S 부품	4,347	4,738	4,908	4,856	4,223	4,508	6,037	5,856	15,689	18,849	20,624
%	23.3	23.5	21.6	21.2	18.0	18.5	23.4	22.5	22.3	22.3	20.7
YoY(%)	35.9	234.4	-23.5	-24.7	-21.1	-28.4	25.9	30.9	-22.4	11.5	0.9
QoQ(%)	-30.2	14.9	-18.8	15.5	-26.8	4.3	42.8	20.2			
세전이익	8,246	9,241	7,245	7,213	7,418	10,559	9,393	13,347	21,180	31,945	40,716
%	8.4	9.0	7.3	6.2	6.6	8.6	7.1	9.3	5.8	7.7	7.9
지배주주순이익	5,998	6,666	5,339	5,520	5,190	7,686	5,560	10,118	15,291	23,523	28,555
%	6.1	6.5	5.3	4.8	4.6	6.2	4.2	7.0	4.2	5.6	5.6

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대차, 기아 글로벌 공장 출고판매량 추이 및 전망



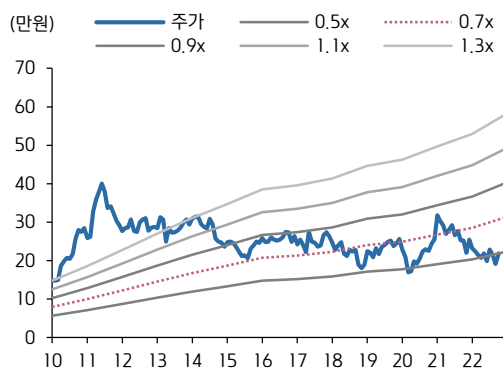
자료: 각 사, 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	36,796	지배주주순이익의 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치
수정평균발행주식수(천주)	94,492	
Target Multiple(배)	7.5	현대모비스 역사적 12M Fwd P/E 밴드 중단
적정주가(원)	275,895	
목표주가(원)	270,000	
전일종가(원)	219,000	
Upside	23.3%	

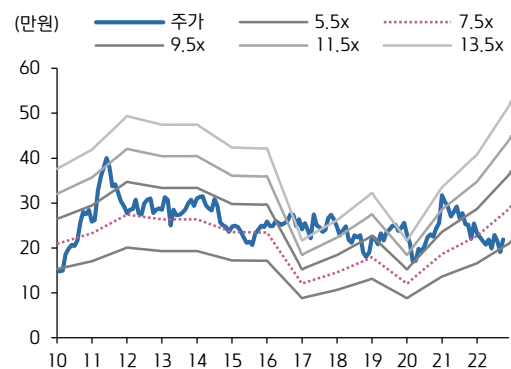
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Chart

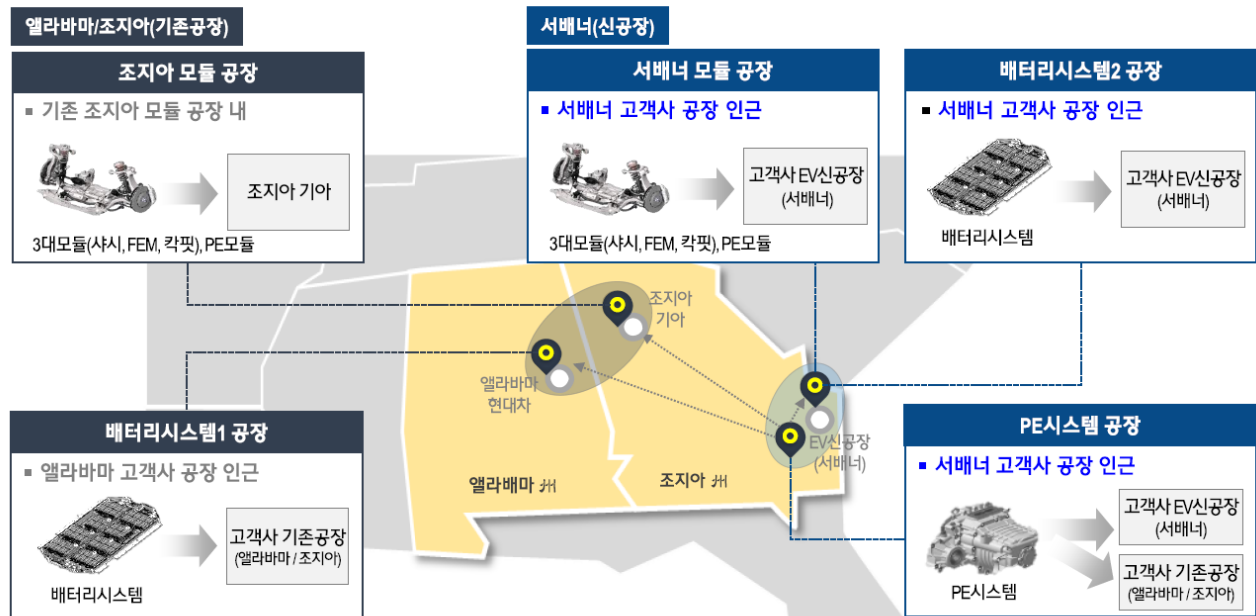


자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대모비스 북미 전동화 생산거점 구축 계획

모듈, 배터리시스템, PE시스템 등 전기차 대응을 위한 생산 거점투자 진행 예정 (13억불 규모)

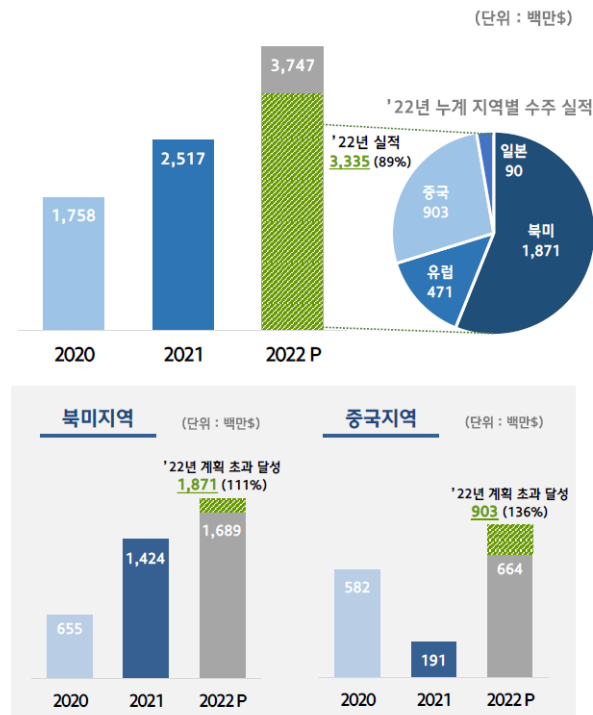
- 배터리시스템 및 모듈은 중량물로 물류비 절감 위해 **완성차 인근 개별 거점** 구축하고,
PE시스템은 초기 고정비 절감 및 운영 효율을 위해 **완성차(EV신공장) 인근 통합 거점** 구축 계획.



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 Non-Captive 3Q22 기준 수주 현황

핵심부품 수주 실적 및 계획



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

'22년 3분기 주요 수주 내용



'22년 글로벌 전시회 참가 계획

- 독일 볼프스부르크 IZB 전시회 최초 참가 예정 ('22년 10월)
* VW그룹 대상 샤시/램프/전장/전동화 등 당사 보유 핵심기술 전시 예정

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	36,626.5	41,702.2	51,225.7	53,328.3	55,277.7
매출원가	31,922.3	36,437.6	45,214.2	46,556.2	48,034.6
매출총이익	4,704.2	5,264.5	6,011.5	6,772.1	7,243.0
판매비	2,873.9	3,224.4	3,953.2	3,979.7	4,123.2
영업이익	1,830.3	2,040.1	2,058.2	2,792.3	3,119.8
EBITDA	2,685.9	2,877.0	2,945.0	3,767.7	4,333.5
영업외손익	287.7	1,154.4	2,951.7	2,885.0	3,064.4
이자수익	169.3	131.8	131.1	133.7	136.8
이자비용	54.5	38.6	42.9	44.9	44.6
외환관련이익	456.0	391.9	321.1	321.1	321.1
외환관련손실	569.8	327.3	288.5	288.5	288.5
종속 및 관계기업손익	378.0	922.2	2,728.3	2,661.1	2,837.0
기타	-91.3	74.4	102.6	102.5	102.6
법인세차감전이익	2,118.0	3,194.5	4,071.6	5,045.7	5,476.9
법인세비용	591.1	832.1	1,206.6	1,362.3	1,478.8
계속사업손익	1,526.9	2,362.5	2,865.0	3,683.4	3,998.1
당기순이익	1,526.9	2,362.5	2,865.0	3,683.4	3,998.1
지배주주순이익	1,529.1	2,352.3	2,855.5	3,674.9	3,988.9
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-3.7	13.9	22.8	4.1	3.7
영업이익 증감률	-22.4	11.5	0.9	35.7	11.7
EBITDA 증감률	-15.5	7.1	2.4	27.9	15.0
지배주주순이익 증감률	-33.2	53.8	21.4	28.7	8.5
EPS 증감률	-32.6	54.3	21.8	29.0	8.5
매출총이익율(%)	12.8	12.6	11.7	12.7	13.1
영업이익률(%)	5.0	4.9	4.0	5.2	5.6
EBITDA Margin(%)	7.3	6.9	5.7	7.1	7.8
지배주주순이익률(%)	4.2	5.6	5.6	6.9	7.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	22,902.9	23,552.4	25,245.0	26,206.3	27,248.7
현금 및 현금성자산	4,202.4	4,156.0	5,120.6	6,197.5	7,192.7
단기금융자산	7,299.0	6,687.4	5,664.2	4,797.6	4,063.5
매출채권 및 기타채권	8,131.6	8,133.6	8,964.5	9,332.5	9,673.6
재고자산	3,057.2	4,275.0	5,071.3	5,279.5	5,472.5
기타유동자산	212.7	300.4	424.4	599.2	846.4
비유동자산	25,594.7	27,930.2	30,655.5	34,111.1	37,582.3
투자자산	15,128.6	16,592.9	18,857.9	21,055.8	23,429.6
유형자산	8,721.1	9,130.5	9,555.8	10,787.2	11,864.7
무형자산	881.3	915.9	950.9	977.3	997.1
기타비유동자산	863.7	1,290.9	1,290.9	1,290.8	1,290.9
자산총계	48,497.7	51,482.5	55,900.5	60,317.4	64,831.0
유동부채	10,082.2	10,077.0	11,188.0	11,767.8	12,126.3
매입채무 및 기타채무	6,475.1	6,818.2	7,446.2	7,812.4	8,171.0
단기금융부채	1,940.0	1,675.6	2,158.7	2,372.3	2,372.3
기타유동부채	1,667.1	1,583.2	1,583.1	1,583.1	1,583.0
비유동부채	5,087.4	6,048.1	6,306.2	6,274.7	6,246.5
장기금융부채	1,349.5	1,835.4	1,738.6	1,707.1	1,678.9
기타비유동부채	3,737.9	4,212.7	4,567.6	4,567.6	4,567.6
부채총계	15,169.6	16,125.1	17,494.2	18,042.5	18,372.8
지배지분	33,252.7	35,273.0	38,312.3	42,172.4	46,346.6
자본금	491.1	491.1	489.7	489.7	489.7
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	37,171.9	40,483.7	44,109.6
비지배지분	75.5	84.4	94.0	102.4	111.6
자본총계	33,328.1	35,357.5	38,406.3	42,274.9	46,458.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	2,476.7	2,608.8	1,493.1	2,849.8	3,189.0
당기순이익	1,526.9	2,362.5	2,865.0	3,683.4	3,998.1
비현금항목의 가감	1,328.8	933.5	247.4	558.4	733.7
유형자산감가상각비	788.8	777.4	821.7	901.8	1,133.5
무형자산감가상각비	66.8	59.4	65.0	73.6	80.1
지분법평가손익	-430.4	-1,252.8	-1,806.1	-1,738.9	-1,914.8
기타	903.6	1,349.5	1,166.8	1,321.9	1,434.9
영업활동자산부채증감	-231.6	-454.0	-767.4	-384.9	-422.7
매출채권및기타채권의감소	-718.6	367.9	-830.9	-368.0	-341.1
재고자산의감소	-93.0	-1,087.3	-796.4	-208.2	-193.0
매입채무및기타채무의증가	607.0	-517.1	628.0	366.2	358.6
기타	-27.0	782.5	231.9	-174.9	-247.2
기타현금흐름	-147.4	-233.2	-851.9	-1,007.1	-1,120.1
투자활동 현금흐름	-1,256.8	-1,953.4	-988.8	-2,031.5	-2,242.0
유형자산의 취득	-1,095.9	-921.8	-1,247.0	-2,133.1	-2,211.1
유형자산의 처분	45.5	58.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-23.1	-31.7	-100.0	-100.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	-469.3	-1,464.3	-459.0	-459.0	-459.0
단기금융자산의감소(증가)	476.5	611.7	1,023.2	866.6	734.0
기타	-190.5	-206.1	-206.0	-206.0	-205.9
재무활동 현금흐름	-231.9	-962.4	-84.0	-284.8	-495.2
차입금의 증가(감소)	387.2	33.7	386.3	182.1	-28.3
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.4	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-234.9	-428.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-282.1	-463.6	-364.9	-363.1	-363.1
기타	-102.1	-103.9	-104.0	-103.8	-103.8
기타현금흐름	-127.6	260.5	544.4	543.4	543.4
현금 및 현금성자산의 순증가	860.5	-46.4	964.7	1,076.8	995.2
기초현금 및 현금성자산	3,342.0	4,202.4	4,156.0	5,120.6	6,197.5
기말현금 및 현금성자산	4,202.4	4,156.0	5,120.6	6,197.5	7,192.7

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	16,082	24,818	30,219	38,975	42,305
BPS	349,812	372,955	406,328	447,268	491,537
CFPS	30,034	34,774	32,938	44,987	50,184
DPS	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
주가배수(배)					
PER	15.9	10.3	7.2	5.6	5.2
PER(최고)	16.4	16.3	9.2		
PER(최저)	7.8	8.9	6.3		
PBR	0.73	0.68	0.54	0.49	0.45
PBR(최고)	0.75	1.09	0.68		
PBR(최저)	0.36	0.59	0.47		
PSR	0.66	0.58	0.40	0.39	0.37
PCFR	8.5	7.3	6.6	4.9	4.4
EV/EBITDA	6.0	5.8	4.7	3.7	3.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	24.2	15.4	12.7	9.9	9.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	1.6	1.8	1.8	1.8
ROA	3.2	4.7	5.3	6.3	6.4
ROE	4.7	6.9	7.8	9.1	9.0
ROIC	10.3	13.3	11.2	11.5	11.8
매출채권회전율	4.8	5.1	6.0	5.8	5.8
재고자산회전율	12.0	11.4	11.0	10.3	10.3
부채비율	45.5	45.6	45.6	42.7	39.5
순차입금비율	-24.6	-20.7	-17.9	-16.4	-15.5
이자보상배율	33.6	52.8	48.0	62.2	70.0
총차입금	3,289.5	3,511.0	3,897.3	4,079.4	4,051.1
순차입금	-8,211.9	-7,332.3	-6,887.5	-6,915.7	-7,205.1
NOPLAT	2,685.9	2,877.0	2,945.0	3,767.7	4,333.5
FCF	914.5	1,392.3	575.5	395.8	757.3

Compliance Notice

- 당사는 10월 28일 현재 '현대모비스(012330)' 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

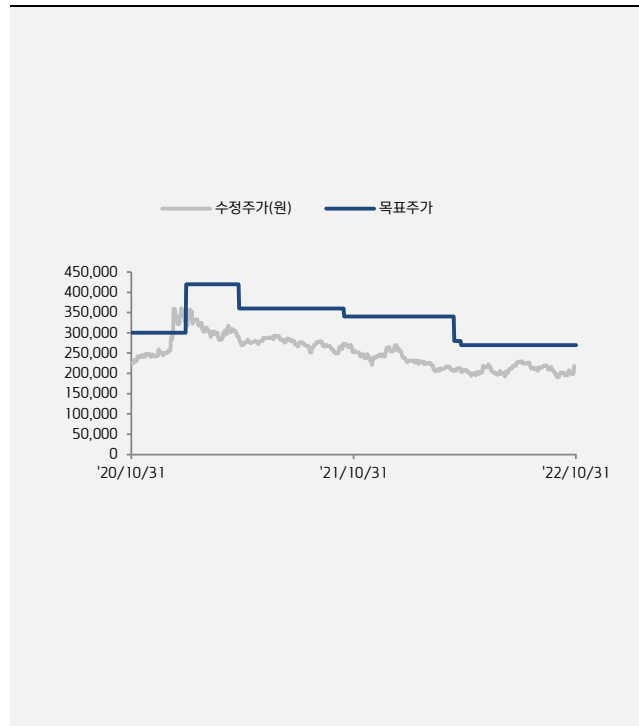
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2020-10-30	Buy(Maintain)	300,000원	6개월		
	2020-11-10	Buy(Maintain)	300,000원	6개월		
	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	-26.31	-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	-24.94	-23.93
담당자 변경	2022-04-25	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-22.26	-14.63
	2022-10-05	Buy(Reinitiate)	270,000원	6개월	-22.61	-14.63
	2022-10-31	Buy(Maintain)	270,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

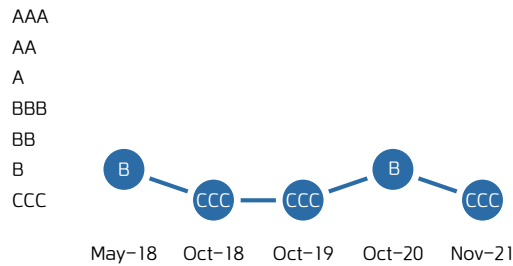
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/10/01~2022/09/30)

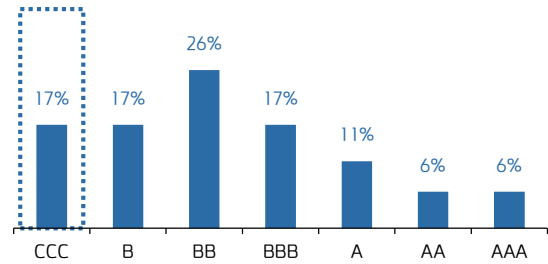
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포

자
주

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.2	4.2		
ENVIRONMENT	5.8	4.8	18.0%	
친환경 기술	5.8	4.6	18.0%	
SOCIAL	3.3	4.1	41.0%	
제품의 안정성 및 품질	2.5	4.5	23.0%	
노무 관리	4.4	3.6	18.0%	
GOVERNANCE	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	국내: 현대모비스 충주공장 협력사 직원 247명 근로자 지위 확인 소송
Dec-21	국내: 현대모비스 노조 불법파견 시정 요구 및 노동부 진정 제기

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이			
MICHELIN	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	▲			
APTIV	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶			
DENSO	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	A	◀▶			
BRIDGESTONE	●	● ●	● ●	● ● ●	● ● ● ●	A	▲			
CATL	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	● ●	BBB	▼			
현대모비스	● ● ● ●	● ● ●	●	●	● ● ●	CCC	▼			

4분위 등급: 최저 ● 최고 ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치