



BUY (Maintain)

목표주가: 300,000원

주가(01/27): 214,500원

시가총액: 202,242억원



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

Stock Data

KOSPI(01/27)		2,484.02pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	232,000원	191,000원
등락률	-7.5%	12.3%
수익률	절대	상대
1M	2.1%	-4.1%
6M	-5.5%	-8.1%
1Y	-5.5%	4.5%

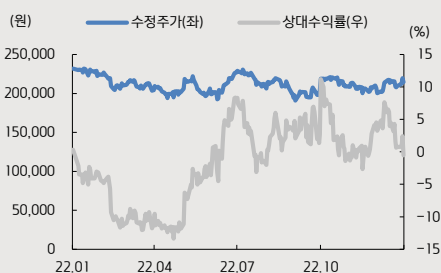
Company Data

발행주식수	94,285 천주
일평균 거래량(3M)	183천주
외국인 지분율	35.6%
배당수익률(2022E)	2.0%
BPS(2022E)	400,053원
주요 주주	기아 외 8 인 31.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	36,626.5	41,702.2	51,906.3	58,614.2
영업이익	1,830.3	2,040.1	2,026.5	3,080.8
EBITDA	2,685.9	2,877.0	2,913.3	4,018.7
세전이익	2,118.0	3,194.5	3,362.6	5,393.3
순이익	1,526.9	2,362.5	2,487.2	3,937.1
지배주주지분순이익	1,529.1	2,352.3	2,485.3	3,928.1
EPS(원)	16,082	24,818	26,358	41,660
증감률(%, YoY)	-32.6	54.3	6.2	58.1
PER(배)	15.9	10.3	7.6	5.1
PBR(배)	0.73	0.68	0.50	0.49
EV/EBITDA(배)	6.0	5.8	4.2	3.4
영업이익률(%)	5.0	4.9	3.9	5.3
ROE(%)	4.7	6.9	6.8	9.9
순차입금비율(%)	-24.6	-20.7	-17.7	-15.9

Price Trend



Company Update

현대모비스 (012330)

역대급 EPS와 중국 턴어라운드



현대모비스는 4Q22 영업이익률 4.4%를 기록하며 전년 동기 대비 수익성이 소폭 악화되었다. 3개 분기 연속 적자가 지속된 모듈 및 핵심부품 부문이 드디어 흑자 전환에 성공했으나, A/S 부문의 복미, 유럽 내륙운송비 단기 상승으로 인해 20%대 영업이익률을 유지하지 못했기 때문이다. 부품업계의 '22년 주요 감익 요인이었던 물류비에 대한 시장 피로도가 누적되어 있는 만큼, '23년에는 한층 강화된 물류비 통제력을 기대한다.

>>> 4Q22 Review: 캐쉬카우 부활의 지연

동사의 4Q22 실적은 매출액 15.0조 원(+29.1% YoY, +13.8% QoQ), 영업이익 6,604억 원(+24.9% YoY, +14.7% QoQ)을 기록하며 당사 추정치(매출액 13.5조 원, 영업이익 6,477억 원)를 상회했다. 당사는 A/S 부문에서 고객사의 일회성 비용 보전 없이도 3Q22에 이어 안정적인 20%대 영업이익률 지속을 기대했기에 복미, 유럽에서의 내륙운송 인력난에 따른 단기적 물류비 상승이 다소 아쉽다. 다만 상반기까지 A/S 부문의 수익성 악화를 주도했던 항공운송의 Mix는 이미 안정화 단계에 접어든 것으로 파악된다. 높은 연간 매출액 성장(+24.5% YoY) 대비 동사의 캐쉬카우인 A/S 부문의 수익성 부진으로 영업이익 성장(-0.7% YoY)이 수반되지 못한 채 연간 실적이 마무리 되었다.

>>> 2023년은 수익성 회복에 초점, 특히 중국 턴어라운드 기대

2023년 연간 실적 가이드는 구체적으로 제시되지 않았다. 다만 2H22에 확인된 모듈조립 ASP 상승 트렌드와 현대차, 기아의 '23년 BEV 판매량 가이드스(+58% YoY)를 고려하여 동사의 '23년 매출액을 58.6조 원(+12.9 YoY)로 추정하며, 이에 따라 모듈 및 핵심부품 부문 영업이익률은 연간으로 1.4% 달성이 기대된다. A/S 부문에서는 1Q23 중 현대글로벌비스와의 해상운임 갱신을 앞두고 있기에 복미, 유럽 내륙운송비만 빠르게 안정화된다면 23%에 가까운 연간 영업이익률 달성이 기대된다. 또한 2H22에 동사 중국사업이 BEP 수준까지 회복된 바 있다. 이는 로컬 고객사향 핵심부품 물량 확대에 따른 중국공장 가동을 회복에 주로 기인하며, '23년에는 수익성 턴어라운드가 기대된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 300,000원 유지

동사에 대한 BUY 및 업종 내 최선호주 투자의견, 목표주가 300,000원을 유지한다. 12M Fwd EPS 추정치를 기존 대비 6.3% 상향 조정하며, 더 나아가 2023년에는 2012년 이후 11년 만에 EPS 최고치 경신이 기대된다.

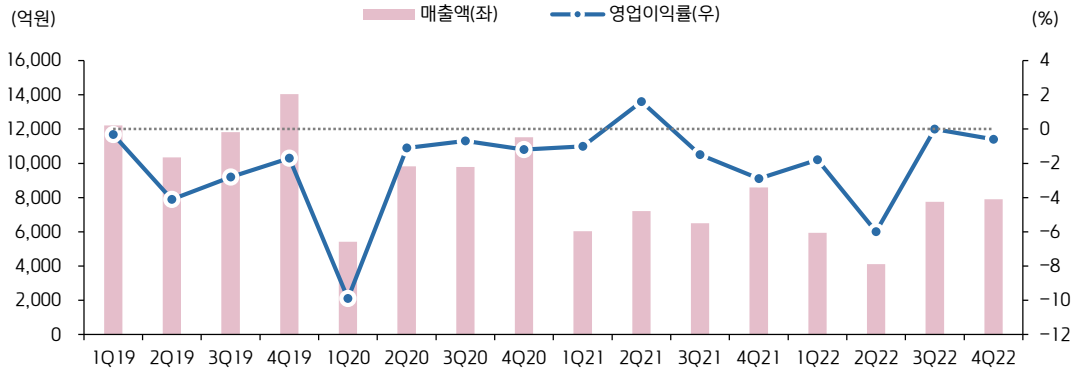
또한 동사의 '22년 Non-Captive 수주 성과가 복미/중국에 집중됐다는 점이 중요하다. 현재 중국에서 진행 중인 로컬 고객사(xEV 업체 포함)와 복미/유럽 기반 고객사의 JV를 대상으로 전장부품(전동화 제품 포함) 수주 가능성까지 고려한다면 동사는 현대차그룹의 오랜 아킬레스건인 중국시장에서 가장 빠르게 수익성을 회복하는 업체가 될 가능성이 높다고 당사는 판단한다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	2021	2022P	2023E
매출액	98,158	102,851	99,899	116,114	113,082	123,081	132,955	149,945	417,022	519,063	586,142
모듈 및 핵심부품	79,524	82,728	77,170	93,231	89,560	98,701	105,960	122,744	332,654	416,965	480,673
모듈조립	48,464	49,253	43,147	51,067	49,848	54,644	57,795	64,594	191,932	226,881	237,926
부품제조	19,559	19,838	18,711	21,682	20,852	23,046	23,246	26,181	79,790	93,325	94,717
전동화	11,501	13,637	15,312	20,482	18,860	21,011	24,919	31,969	60,932	96,759	148,030
A/S 부품	18,634	20,123	22,729	22,883	23,522	24,379	26,996	27,201	84,368	102,098	105,469
YoY(%)	16.5	36.5	0.0	8.8	15.2	19.7	33.1	29.1	13.9	24.5	12.9
QoQ(%)	-8.1	4.8	-2.9	16.2	-2.6	8.8	8.0	12.8			
매출원가	86,164	89,689	87,125	101,398	100,645	109,212	117,182	132,152	364,376	459,191	511,584
%	87.8	87.2	87.2	87.3	89.0	88.7	88.1	88.1	87.4	88.5	87.3
판매비 및 관리비	7,091	7,526	8,198	9,430	8,568	9,835	10,014	11,189	32,244	39,606	43,750
%	7.2	7.3	8.2	8.1	7.6	8.0	7.5	7.5	7.7	7.6	7.5
영업이익	4,903	5,636	4,575	5,286	3,868	4,033	5,760	6,604	20,400	20,265	30,808
%	5.0	5.5	4.6	4.6	3.4	3.3	4.4	4.4	4.9	3.9	5.3
모듈 및 핵심부품	556	898	-333	430	-355	-475	-277	1,789	1,551	682	6,714
%	0.7	1.1	-0.4	0.5	-0.4	-0.5	-0.3	1.5	0.5	0.2	1.4
A/S 부품	4,347	4,738	4,908	4,856	4,223	4,508	6,037	4,815	18,849	19,583	24,094
%	23.3	23.5	21.6	21.2	18.0	18.5	23.4	17.7	22.3	19.2	22.8
YoY(%)	35.9	234.4	-23.5	-24.7	-21.1	-28.4	25.9	24.9	11.5	-0.7	52.0
QoQ(%)	-30.2	14.9	-18.8	15.5	-26.8	4.3	42.8	14.7			
세전이익	8,246	9,241	7,245	7,213	7,418	10,559	9,393	6,257	31,945	33,626	53,933
%	8.4	9.0	7.3	6.2	6.6	8.6	7.1	4.2	7.7	6.5	9.2
지배주주순이익	5,998	6,666	5,339	5,520	5,190	7,686	5,560	6,416	23,523	24,853	39,281
%	6.1	6.5	5.3	4.8	4.6	6.2	4.2	4.3	5.6	4.8	6.7

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 중국사업 분기 매출액 및 영업이익률 증감 추이



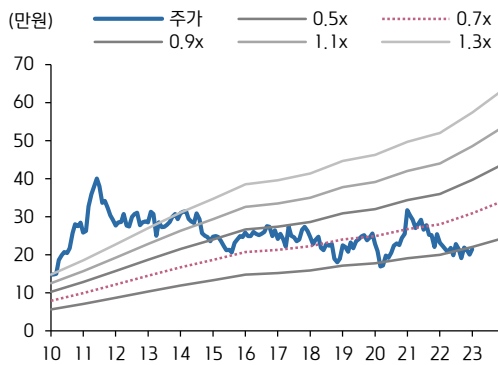
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	41,660	지배주주순이익 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)	312,450	
목표주가(원)	300,000	
전일종가(원)	214,500	
Upside	39.9%	

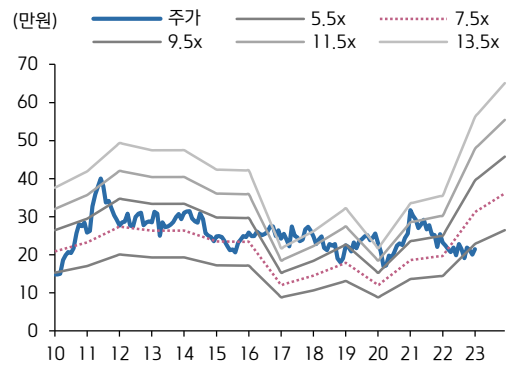
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

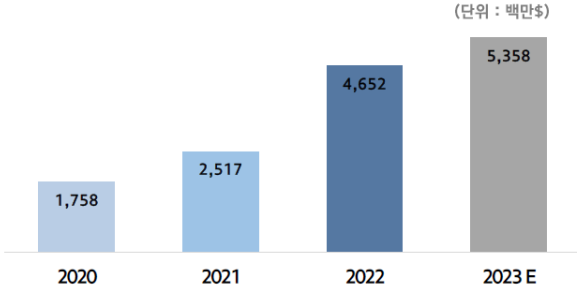
현대모비스 12M Fwd P/E Chart



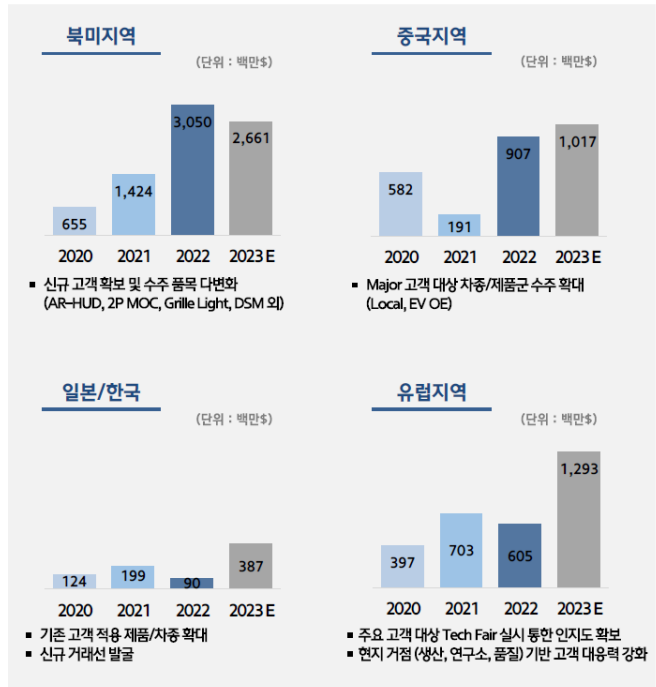
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대모비스 Non-Captive 연간 수주 성과 및 2023년 수주 목표

핵심부품 수주 실적 및 계획



'23년 지역별 핵심부품 수주 목표



'22년 핵심부품 수주 실적

- 연간 수주 실적 총 \$4,652백만 (계획 \$3,747백만 대비 124% 달성)
- 주요 고객들과 지속적인 신뢰 관계 구축에 따른 선순환 지속
- 신규 고객 및 제품 수주 확보로 사업 기회 확대

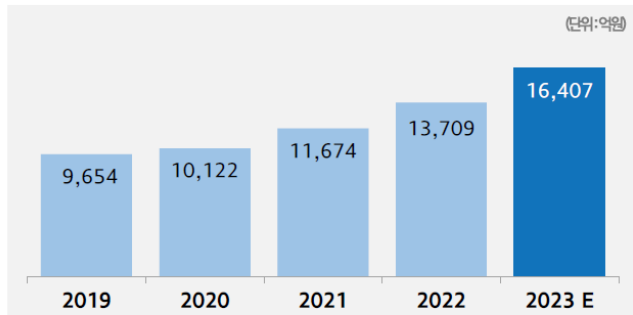
'23년 핵심부품 수주 전략

- 전장 : ICS외 AR-HUD, Sound 시스템, ADAS 등 제품 수주 다변화
- 램프 : 고객 다변화를 통한 램프 시장 점유율 확대
- 샤시 : 주요 고객 대상 제동 및 조향 제품 시장 점유율 확대
- 전동화 : BSA, Motor, Inverter 등 주요 전략 제품 수주 추진

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

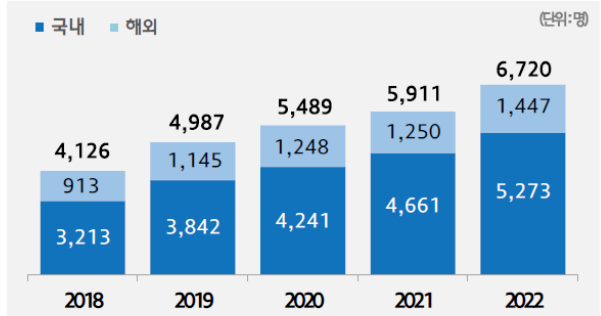
현대모비스 R&D투자 및 CapEx 연간 추이 및 2023년 계획

R&D 투자

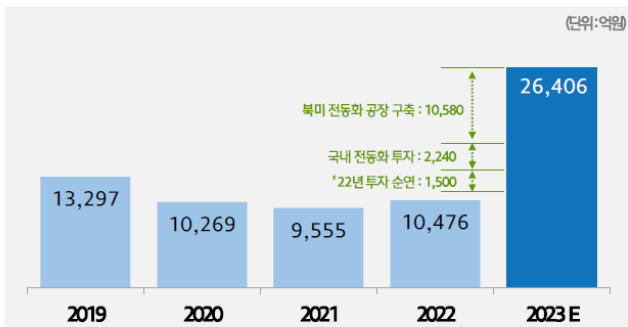


※ 2023년 계획은 연결 자회사 제외기준

연구개발 인력

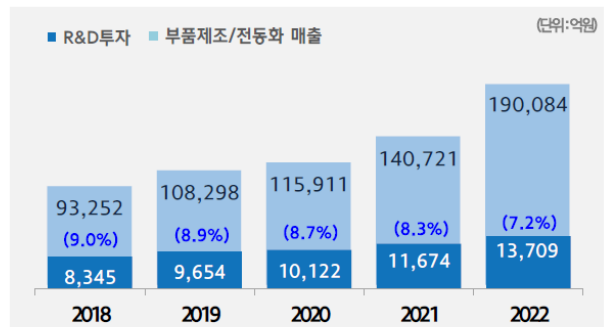


CAPEX (생산/R&D)



※ R&D 시설투자 포함

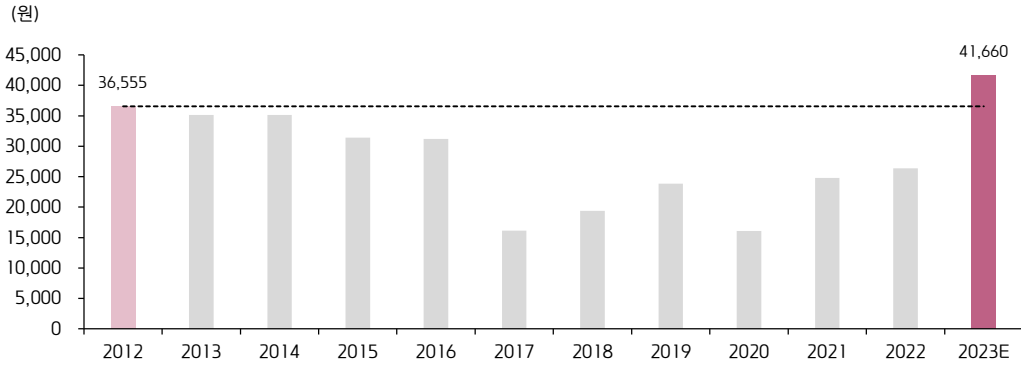
[참고] 부품제조/전동화 매출 대비 R&D 비중



※ R&D투자는 모듈조립, 부품제조 및 전동화 투자를 포함

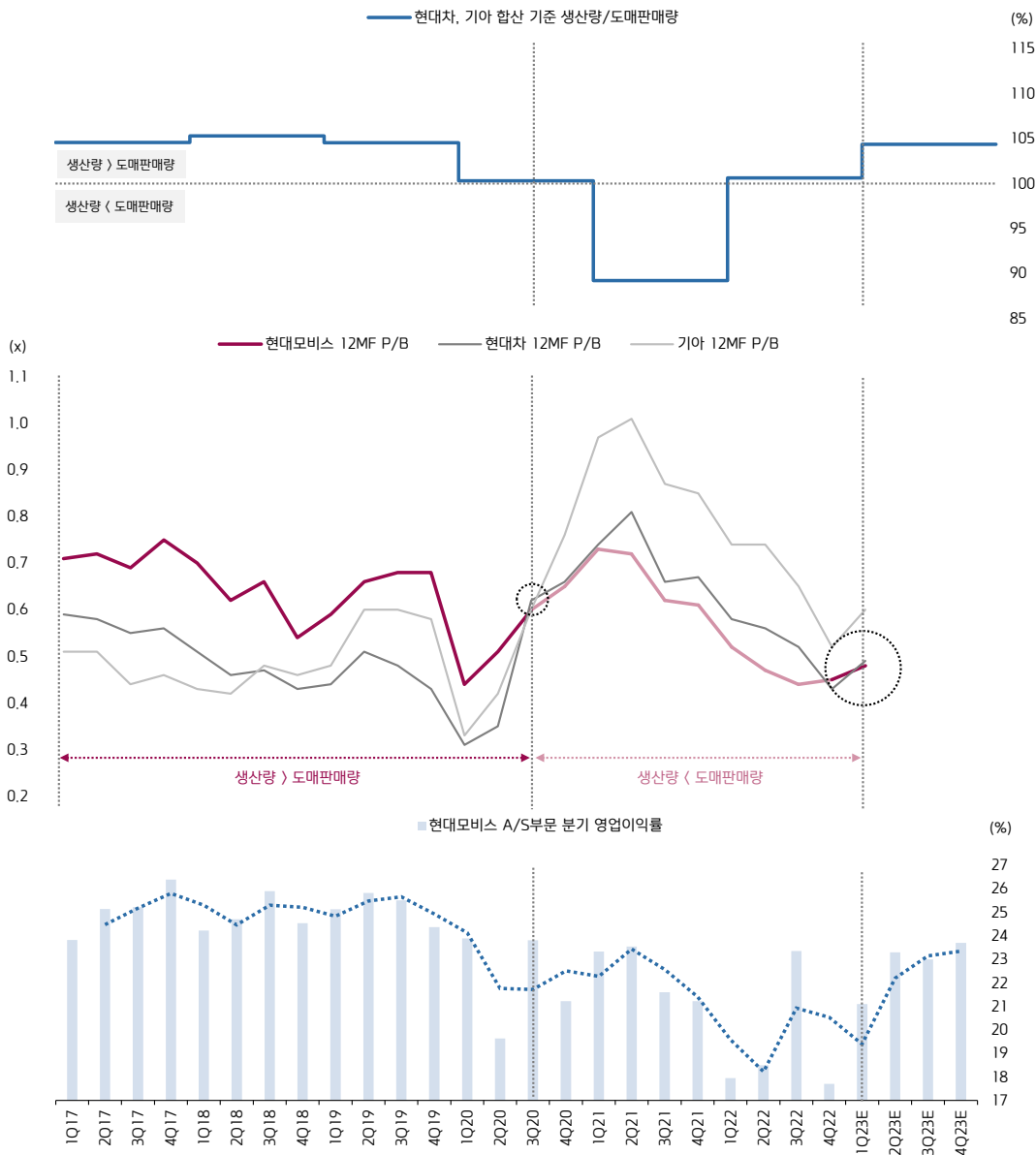
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 연간 EPS 추이 및 전망



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

완성차 연간 생산량 대비 도매판매량, 12MF P/B, 현대모비스 A/S 부문 영업이익률의 추이 비교



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	36,626.5	41,702.2	51,906.3	58,614.2	63,354.5
매출원가	31,922.3	36,437.6	45,919.1	51,158.4	54,765.6
매출총이익	4,704.2	5,264.5	5,987.2	7,455.8	8,589.0
판매비	2,873.9	3,224.4	3,960.6	4,375.0	4,729.0
영업이익	1,830.3	2,040.1	2,026.5	3,080.8	3,860.0
EBITDA	2,685.9	2,877.0	2,913.3	4,018.7	5,138.7
영업외손익	287.7	1,154.4	2,290.7	2,837.7	3,005.0
이자수익	169.3	131.8	221.7	267.4	215.9
이자비용	54.5	38.6	77.3	93.2	72.4
외환관련이익	456.0	391.9	1,034.0	534.0	234.0
외환관련손실	569.8	327.3	1,134.0	563.0	253.0
종속 및 관계기업손익	378.0	922.2	2,143.8	2,590.0	2,778.0
기타	-91.3	74.4	102.5	102.5	102.5
법인세차감전이익	2,118.0	3,194.5	3,362.6	5,393.3	6,316.2
법인세비용	591.1	832.1	875.4	1,456.2	1,705.4
계속사업손손익	1,526.9	2,362.5	2,487.2	3,937.1	4,610.8
당기순이익	1,526.9	2,362.5	2,487.2	3,937.1	4,610.8
지배주주순이익	1,529.1	2,352.3	2,485.3	3,928.1	4,600.2
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-3.7	13.9	24.5	12.9	8.1
영업이익 증감률	-22.4	11.5	-0.7	52.0	25.3
EBITDA 증감률	-15.5	7.1	1.3	37.9	27.9
지배주주순이익 증감률	-33.2	53.8	5.7	58.1	17.1
EPS 증감률	-32.6	54.3	6.2	58.1	17.1
매출총이익률(%)	12.8	12.6	11.5	12.7	13.6
영업이익률(%)	5.0	4.9	3.9	5.3	6.1
EBITDA Margin(%)	7.3	6.9	5.6	6.9	8.1
지배주주순이익률(%)	4.2	5.6	4.8	6.7	7.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	2,476.7	2,608.8	1,190.2	3,504.0	3,568.0
당기순이익	1,526.9	2,362.5	2,487.2	3,937.1	4,610.8
비현금항목의 가감	1,328.8	933.5	444.5	600.5	1,033.2
유형자산감가상각비	788.8	777.4	821.7	864.2	1,198.6
무형자산감가상각비	66.8	59.4	65.0	73.6	80.1
지분법평가손익	-430.4	-1,252.8	-1,221.5	-1,667.7	-1,855.8
기타	903.6	1,349.5	779.3	1,330.4	1,610.3
영업활동자산부채증감	-231.6	-454.0	-1,277.0	-18.0	-780.5
매출채권및기타채권의감소	-718.6	367.9	-950.0	-1,173.9	-829.6
재고자산의감소	-93.0	-1,087.3	-1,330.9	389.2	-421.9
매입채무및기타채무의증가	607.0	-517.1	928.3	939.5	718.1
기타	-27.0	782.5	75.6	-172.8	-247.1
기타현금흐름	-147.4	-233.2	-464.5	-1,015.6	-1,295.5
투자활동 현금흐름	-1,256.8	-1,953.4	-716.8	-2,600.4	-2,606.7
유형자산의 취득	-1,095.9	-921.8	-1,047.6	-2,640.6	-2,534.2
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	-299.4	-459.0	-459.0
단기금융자산의감소(증가)	476.5	611.7	936.2	805.2	692.4
기타	-190.5	-206.1	-206.0	-206.0	-205.9
재무활동 현금흐름	-231.9	-962.4	-113.8	-287.4	-495.1
차입금의 증가(감소)	387.2	33.7	356.4	183.8	-26.7
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	-367.4	-364.6
기타	-102.1	-103.9	-103.9	-103.8	-103.8
기타현금흐름	-127.6	260.5	290.8	327.0	326.3
현금 및 현금성자산의 순증가	860.5	-46.4	650.4	943.2	792.4
기초현금 및 현금성자산	3,342.0	4,202.4	4,156.0	4,806.4	5,749.6
기말현금 및 현금성자산	4,202.4	4,156.0	4,806.4	5,749.6	6,542.0

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	22,902.9	23,552.4	25,671.3	26,769.0	28,367.6
현금 및 현금성자산	4,202.4	4,156.0	4,806.4	5,749.6	6,542.0
단기금융자산	7,299.0	6,687.4	5,751.1	4,946.0	4,253.5
매출채권 및 기타채권	8,131.6	8,133.6	9,083.6	10,257.5	11,087.0
재고자산	3,057.2	4,275.0	5,605.9	5,216.7	5,638.6
기타유동자산	212.7	300.4	424.3	599.2	846.5
비유동자산	25,594.7	27,930.2	29,747.4	33,676.8	37,347.1
투자자산	15,128.6	16,592.9	18,113.8	20,240.6	22,555.3
유형자산	8,721.1	9,130.5	9,356.4	11,132.8	12,468.4
무형자산	881.3	915.9	950.9	977.3	997.1
기타비유동자산	863.7	1,290.9	1,326.3	1,326.1	1,326.3
자산총계	48,497.7	51,482.5	55,418.7	60,445.8	65,714.6
유동부채	10,082.2	10,077.0	11,488.3	12,641.4	13,359.4
매입채무 및 기타채무	6,475.1	6,818.2	7,746.5	8,686.0	9,404.1
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	6,123.3	6,093.6	6,066.9
장기금융부채	1,349.5	1,835.4	1,708.7	1,679.0	1,652.3
기타비유동부채	3,737.9	4,212.7	4,414.6	4,414.6	4,414.6
부채총계	15,169.6	16,125.1	17,611.7	18,735.0	19,426.4
지배지분	33,252.7	35,273.0	37,720.6	41,615.3	46,182.2
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	-77.4	253.8	585.0
이익잉여금	32,851.3	34,679.5	36,797.3	40,360.8	44,596.5
비지배지분	75.5	84.4	86.4	95.5	106.0
자본총계	33,328.1	35,357.5	37,807.1	41,710.8	46,288.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	16,082	24,818	26,358	41,660	48,789
BPS	349,812	372,955	400,053	441,359	489,794
CFPS	30,034	34,774	31,094	48,124	59,858
DPS	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
주당배수(배)					
PER	15.9	10.3	7.6	5.1	4.4
PER(최고)	16.4	16.3	10.5		
PER(최저)	7.8	8.9	7.2		
PBR	0.73	0.68	0.50	0.49	0.44
PBR(최고)	0.75	1.09	0.69		
PBR(최저)	0.36	0.59	0.47		
PSR	0.66	0.58	0.36	0.35	0.32
PCFR	8.5	7.3	6.4	4.5	3.6
EV/EBITDA	6.0	5.8	4.2	3.4	2.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	24.2	15.4	14.8	9.3	7.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	1.6	2.0	1.9	1.9
ROA	3.2	4.7	4.7	6.8	7.3
ROE	4.7	6.9	6.8	9.9	10.5
ROIC	10.3	13.3	10.3	12.5	14.1
매출채권회전율	4.8	5.1	6.0	6.1	5.9
재고자산회전율	12.0	11.4	10.5	10.8	11.7
부채비율	45.5	45.6	46.6	44.9	42.0
순차입금비율	-24.6	-20.7	-17.7	-15.9	-14.6
이자보상배율	33.6	52.8	26.2	33.1	53.3
총차입금	3,289.5	3,511.0	3,867.5	4,051.3	4,024.6
순차입금	-8,211.9	-7,332.3	-6,690.1	-6,644.3	-6,771.0
NOPLAT	2,685.9	2,877.0	2,913.3	4,018.7	5,138.7
FCF	914.5	1,392.3	127.7	428.3	681.8

Compliance Notice

- 당사는 01월 27일 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

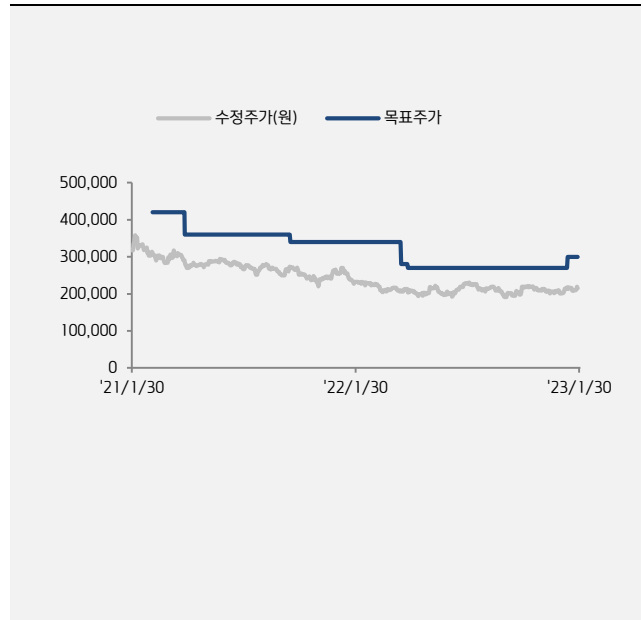
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2021-03-04	Buy(Maintain)	420,000원	6개월	-29.48	-26.07
	2021-03-31	Buy(Maintain)	420,000원	6개월	-28.77	-24.40
	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	-22.64	-14.63
	2022-10-31	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-21.86	-18.15
	2023-01-11	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-27.97	-27.50
	2023-01-30	Buy(Maintain)	300,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

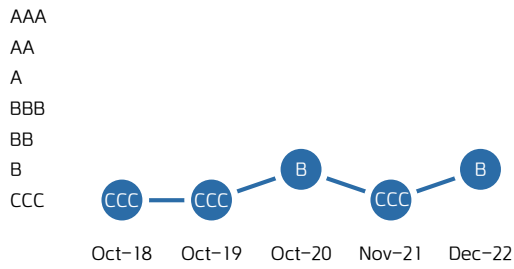
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/01/01~2022/12/31)

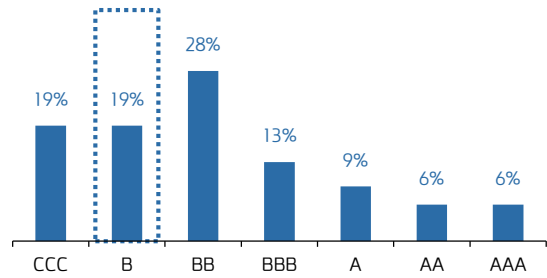
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 32개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.6	4.1		
ENVIRONMENT	5.8	4.6	18.0%	
친환경 기술	5.8	4.3	18.0%	
SOCIAL	3.4	3.8	41.0%	▲0.1
제품의 안정성 및 품질	2.5	4	23.0%	
노무 관리	4.5	3.6	18.0%	▲0.1
GOVERNANCE	2.8	4.5	41.0%	▲0.8
기업 지배구조	2.4	5.6		▲0.3
기업 활동	6.7	4.8		▲1.4
	3.6	4.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Nov-22	미국: 채용업체 통해 필요 이상 경력 기술자를 저임금에 고용하기 위해 비자 프로그램 남용한 혐의로 피소
Sep-22	한국: 구직자 대상 이메일 및 문자메시지를 통한 일방적 면접 취소 논란
Apr-22	한국: 노조, 특별 인센티브 위한 시위 및 합의
Jan-22	한국: 사내 하청 노동자 247명, 정규직화 소송 제기
Jan-22	미국: 에어백 컨트롤 유닛 결함 의혹 조사 및 소비자 집단 소송, 관련 차량 전체 리콜

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	●	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	AAA	◀▶
BRIDGESTONE CORPORATION	●	●	●●●●	●●●●●	●●●●●	AA	▲
APTIV PLC	●●●●	●●●●	●●	●●●●●	●●●●	AA	◀▶
Contemporary Amperex Technology Co., Ltd.	●●●●	●●	●●	●●	●●●●●	A	▲
DENSO CORPORATION	●●●●	●●●●●	●●	●	●●●●	BBB	▼
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD	●●●●	●●●●●	●●	●	●●●●●	B	▲

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치