



BUY (Maintain)

목표주가: 300,000원(유지)

주가(04/10): 213,500원

시가총액: 201,299억원



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

Stock Data

KOSPI(04/10)		2,512.08pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	230,500원	191,000원
등락률	-7.4%	11.8%
수익률	절대	상대
1M	-1.4%	-6.0%
6M	5.7%	-6.1%
1Y	0.2%	7.9%

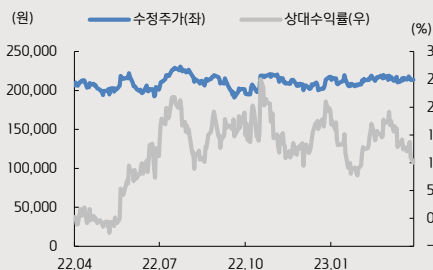
Company Data

발행주식수	94,285 천주
일평균 거래량(3M)	196천주
외국인 지분율	36.5%
배당수익률(2023E)	2.1%
BPS(2023E)	438,313원
주요 주주	기아 외 8 인 31.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	41,702.2	51,906.3	58,283.0	62,747.8
영업이익	2,040.1	2,026.5	2,913.4	3,696.5
EBITDA	2,877.0	2,924.6	3,829.8	4,963.3
세전이익	3,194.5	3,362.6	5,095.5	6,041.5
순이익	2,362.5	2,487.2	3,719.7	4,410.3
지배주주지분순이익	2,352.3	2,485.3	3,711.2	4,400.2
EPS(원)	24,818	26,301	39,360	46,667
증감률(% YoY)	54.3	6.0	49.6	18.6
PER(배)	10.3	7.6	5.4	4.6
PBR(배)	0.68	0.50	0.49	0.44
EV/EBITDA(배)	5.8	4.4	3.8	3.0
영업이익률(%)	4.9	3.9	5.0	5.9
ROE(%)	6.9	6.8	9.4	10.1
순차입금비율(%)	-20.7	-16.3	-13.1	-11.9

Price Trend



Earnings Update

현대모비스 (012330)

실적, 밸류, 중국의 삼박자



현대모비스는 1Q23에 지급된 인당 300만 원의 특별격려금이 판관비에 영향을 줄 것이거나, 현대차/기아의 가파른 증산으로 증익에는 무리가 따르지 않을 전망이다. 또한, 동사는 공격적인 고객사 비용 전가 정책을 펼치고 있기에 국내 경쟁사들과는 달리 원재료비 인플레이션에 따른 수익성 훼손은 크게 우려 사항이 아닐 것으로 판단한다. 높은 매출액 성장으로 인해 약간의 수익성 개선만으로 증익을 크게 기대할 수 있게 됐다.

>>> 1Q23 Preview: A/S 부문 점진적 회복의 첫 단추

동사의 1Q23 실적은 매출액 14.1조 원(+24.3% YoY, -6.2% QoQ), 영업이익 5,587억 원(+44.4% YoY, -15.4% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 13.3조 원, 영업이익 5,579억 원)에 부합할 전망이다. 1Q23까지 A/S 부문 영업이익률은 20%를 소폭 하회할 전망이며, 이는 2H22에 높은 물류비를 들여 해외로 운반한 재고에서 발생하는 매출원가 인식의 영향권에 있기 때문이다.

다만 현대글로벌비스와의 올해 연간 해상운임 계약 단가가 전년 대비 50% 이상 삭감되었으며 항공운송 Mix도 정상화된 상황이다. 직전 분기에 화두가 되었던 미국 내륙 운송비에 대한 부담이 아직 해소되지는 못했으나 연간으로는 A/S 부문 영업이익률이 22%를 상회하면서 가파른 EPS 성장에 기여할 전망이다.

>>> 올해는 중국사업 연간 BEP 달성의 원년

현재 동사의 중국공장은 핵심부품을 중심으로 가동을 개선을 도모하고 있다. 모듈조립공장 정상화에는 현대차/기아의 증산이 수반되어야 하지만 핵심부품공장은 글로벌 non-captive 물량의 생산기지로도 활용될 수 있기 때문이다. 모듈조립공장의 적자 지속에도 불구하고 동사의 중국지역 합산 실적은 이미 2H22에 소폭 적자 수준까지 회복이 되었으며, 올해는 연간으로 BEP를 달성하며 중국 턴어라운드의 기반을 닦는 해가 될 것으로 판단한다.

또한 동사는 올해 중국 로컬 고객사 수주 활동 강화 계획을 제시한 바 있으므로, non-captive 수주 성과에 따른 중장기적인 중국지역 가동을 추가 개선 가능성도 면밀히 살펴볼 필요가 있을 것으로 판단한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 300,000원 유지

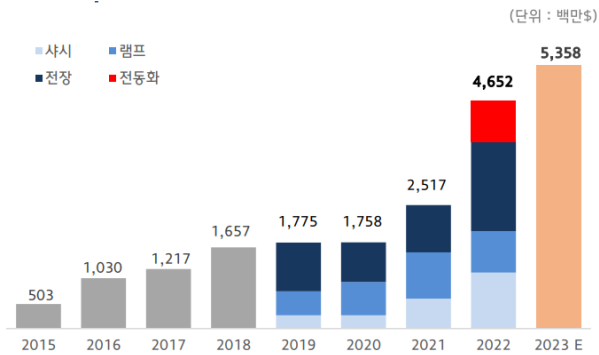
동사에 대한 BUY 및 부품업종 최선호주 투자의견, 목표주가 300,000원을 유지한다. 당사는 여전히 2012년 이후 11년 만에 올해 EPS 최고치 경신을 기대하고 있으며, 밸류에이션은 역사적 바닥 구간에 머무르고 있는 만큼 현재 부품업종에서 가장 편안한 선택지가 될 수 있다고 판단한다. 물론 거버넌스, non-captive 수주, 연간 실적 가이드런스 부재 등의 디스카운트 요인이 단기적으로 해소되기는 어렵겠지만 지금은 본업의 정상화 방향성이 상당히 뚜렷하게 확인되는 구간이다. 또한 동사는 연내 약 1,500억 원 규모의 자사주 매입 이후 전량 소각 대응으로 주주환원정책을 강화해나갈 예정이다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	113,082	123,081	132,955	149,945	140,583	148,051	140,425	153,771	417,022	519,063	582,830
모듈 및 핵심부품	89,560	98,701	105,960	122,744	116,826	123,428	112,943	126,026	332,654	416,965	479,224
모듈조립	49,848	54,644	57,795	64,594	63,086	66,651	57,601	64,273	191,932	226,881	251,612
부품제조	20,852	23,046	23,246	26,181	24,533	24,686	22,589	25,205	79,790	93,325	97,013
전동화	18,860	21,011	24,919	31,969	29,207	32,091	32,754	36,548	60,932	96,759	130,599
A/S 부품	23,522	24,379	26,996	27,201	23,757	24,623	27,482	27,745	84,368	102,098	103,607
YoY(%)	15.2	19.7	33.1	29.1	24.3	20.3	5.6	2.6	13.9	24.5	12.3
QoQ(%)	-2.6	8.8	8.0	12.8	-6.2	5.3	-5.2	9.5			
매출원가	100,645	109,212	117,182	132,152	124,416	130,433	123,153	134,088	364,376	459,191	512,090
%	89.0	88.7	88.1	88.1	88.5	88.1	87.7	87.2	87.4	88.5	87.9
판매비 및 관리비	8,568	9,835	10,014	11,189	10,580	10,875	9,689	10,462	32,244	39,606	41,606
%	7.6	8.0	7.5	7.5	7.5	7.3	6.9	6.8	7.7	7.6	7.1
영업이익	3,868	4,033	5,760	6,604	5,587	6,743	7,583	9,221	20,400	20,265	29,134
%	3.4	3.3	4.4	4.4	4.0	4.6	5.4	6.0	4.9	3.9	5.0
모듈 및 핵심부품	-355	-475	-277	1,789	1,051	1,605	1,129	2,394	1,551	682	6,180
%	-0.4	-0.5	-0.3	1.5	0.9	1.3	1.0	1.9	0.5	0.2	1.3
A/S 부품	4,223	4,508	6,037	4,815	4,536	5,138	6,454	6,826	18,849	19,583	22,954
%	18.0	18.5	23.4	17.7	19.1	20.9	23.5	24.6	22.3	19.2	22.2
YoY(%)	-21.1	-28.4	25.9	24.9	44.4	67.2	31.7	39.6	11.5	-0.7	43.8
QoQ(%)	-26.8	4.3	42.8	14.7	-15.4	20.7	12.5	21.6			
세전이익	7,418	10,559	9,393	6,257	11,459	13,041	12,743	13,711	31,945	33,626	50,955
%	6.6	8.6	7.1	4.2	8.2	8.8	9.1	9.9	7.7	6.5	8.7
지배주주순이익	5,190	7,686	5,560	6,416	8,344	9,499	9,282	9,987	23,523	24,853	37,112
%	4.6	6.2	4.2	4.3	5.9	6.4	6.6	6.5	5.6	4.8	6.4

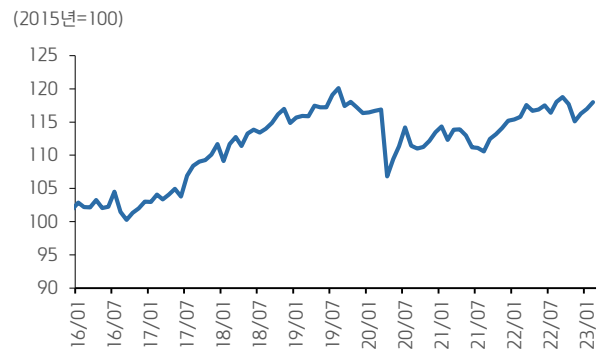
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 non-captive 수주 추이 및 사업계획



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

미국 트럭수하물지수 추이



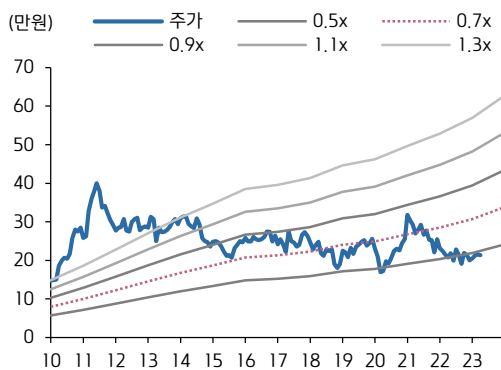
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	41,187	지배주주순이익 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치
수정평균발행주식수(천주)	94,285	
Target Multiple(배)	7.5	현대모비스 역사적 12M Fwd P/E 밴드 중단
적정주가(원)	308,899	
목표주가(원)	300,000	
전일종가(원)	213,500	
Upside	40.5%	

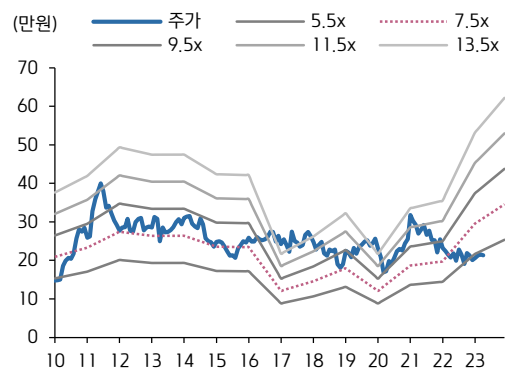
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	41,702.2	51,906.3	58,283.0	62,747.8	68,475.5
매출원가	36,437.6	45,919.1	51,209.0	54,651.7	59,494.9
매출총이익	5,264.5	5,987.2	7,074.0	8,096.2	8,980.6
판관비	3,224.4	3,960.6	4,160.6	4,399.7	4,661.7
영업이익	2,040.1	2,026.5	2,913.4	3,696.5	4,318.9
EBITDA	2,877.0	2,924.6	3,829.8	4,963.3	5,843.9
영업외손익	1,154.4	1,336.1	3,209.0	3,339.5	3,659.6
이자수익	131.8	252.7	224.5	178.8	181.1
이자비용	38.6	75.6	82.0	63.5	63.3
외환관련이익	391.9	878.8	534.0	383.0	419.0
외환관련손실	327.3	846.7	503.0	351.0	393.0
중속 및 관계기업손익	922.2	1,221.6	3,118.7	3,275.4	3,599.0
기타	74.4	-94.7	-83.2	-83.2	-83.2
법인세차감전이익	3,194.5	3,362.6	5,095.5	6,041.5	7,014.4
법인세비용	832.1	875.4	1,375.8	1,631.2	1,893.9
계속사업순손익	2,362.5	2,487.2	3,719.7	4,410.3	5,120.5
당기순이익	2,362.5	2,487.2	3,719.7	4,410.3	5,120.5
지배주주순이익	2,352.3	2,485.3	3,711.2	4,400.2	5,108.7
증감액 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	13.9	24.5	12.3	7.7	9.1
영업이익 증감률	11.5	-0.7	43.8	26.9	16.8
EBITDA 증감률	7.1	1.7	31.0	29.6	17.7
지배주주순이익 증감률	53.8	5.7	49.3	18.6	16.1
EPS 증감률	54.3	6.0	49.6	18.6	16.1
매출총이익률(%)	12.6	11.5	12.1	12.9	13.1
영업이익률(%)	4.9	3.9	5.0	5.9	6.3
EBITDA Margin(%)	6.9	5.6	6.6	7.9	8.5
지배주주순이익률(%)	5.6	4.8	6.4	7.0	7.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	2,608.8	2,154.1	2,497.7	3,166.2	3,526.9
당기순이익	2,362.5	2,487.2	3,719.7	4,410.3	5,120.5
비현금항목의 가감	933.5	699.6	92.6	569.0	763.6
유형자산감가상각비	777.4	836.2	843.1	1,187.3	1,440.6
무형자산감가상각비	59.4	61.8	73.4	79.6	84.4
지분법평가손익	-1,252.8	-1,605.2	-1,897.1	-2,053.8	-2,377.4
기타	1,349.5	1,406.8	1,073.2	1,355.9	1,616.0
영업활동자산부채증감	-454.0	-764.1	-394.0	-609.9	-893.9
매출채권및기타채권의감소	367.9	-1,985.0	-1,247.2	-873.2	-1,120.2
재고자산의감소	-1,087.3	-869.9	80.0	-397.4	-509.8
매입채무및기타채무의증가	-517.1	1,189.3	915.4	679.0	847.2
기타	782.5	901.5	-142.2	-18.3	-111.1
기타현금흐름	-233.2	-268.6	-920.6	-1,203.2	-1,463.3
투자활동 현금흐름	-1,953.4	-1,604.0	-2,891.6	-2,762.1	-2,991.8
유형자산의 취득	-921.8	-1,134.4	-2,640.0	-2,509.9	-2,739.0
유형자산의 처분	58.8	78.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-31.7	-86.4	-100.0	-100.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	-1,464.3	-1,436.2	-224.1	-224.1	-224.1
단기금융자산의감소(증가)	611.7	959.7	57.3	56.7	56.1
기타	-206.1	15.2	15.2	15.2	15.2
재무활동 현금흐름	-962.4	-638.5	-576.2	-582.7	-555.3
차입금의 증가(감소)	33.7	107.0	-76.0	-39.4	-12.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-428.6	-244.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-463.6	-368.1	-367.1	-410.1	-410.1
기타	-103.9	-133.2	-133.1	-133.2	-133.2
기타현금흐름	260.5	20.6	192.9	193.0	193.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-46.4	-67.7	-777.2	14.4	172.8
기초현금 및 현금성자산	4,202.4	4,156.0	4,088.2	3,311.1	3,325.5
기말현금 및 현금성자산	4,156.0	4,088.2	3,311.1	3,325.5	3,498.3

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	23,552.4	25,659.7	26,035.0	27,310.0	29,108.1
현금 및 현금성자산	4,156.0	4,088.2	3,311.1	3,325.5	3,498.3
단기금융자산	6,687.4	5,727.7	5,670.4	5,613.7	5,557.6
매출채권 및 기타채권	8,133.6	10,151.8	11,399.0	12,272.2	13,392.4
재고자산	4,275.0	5,267.2	5,187.2	5,584.6	6,094.3
기타유동자산	300.4	424.8	467.3	514.0	565.5
비유동자산	27,930.2	29,747.0	33,691.8	37,312.7	41,228.3
투자자산	16,592.9	18,029.0	20,150.3	22,428.2	25,029.7
유형자산	9,130.5	9,370.7	11,167.6	12,490.3	13,788.7
무형자산	915.9	965.1	991.7	1,012.1	1,027.7
기타비유동자산	1,290.9	1,382.2	1,382.2	1,382.1	1,382.2
자산총계	51,482.5	55,406.7	59,726.7	64,622.7	70,336.4
유동부채	10,077.0	11,476.2	12,370.5	13,056.5	13,921.8
매입채무 및 기타채무	6,818.2	8,143.7	9,059.1	9,738.1	10,585.3
단기금융부채	1,675.6	1,883.5	1,862.5	1,869.5	1,887.5
기타유동부채	1,583.2	1,449.0	1,448.9	1,448.9	1,449.0
비유동부채	6,048.1	6,122.9	6,011.2	5,993.1	5,948.9
장기금융부채	1,835.4	1,759.1	1,704.1	1,657.7	1,627.7
기타비유동부채	4,212.7	4,363.8	4,307.1	4,335.4	4,321.2
부채총계	16,125.1	17,599.1	18,381.7	19,049.7	19,870.7
지배지분	35,273.0	37,799.2	41,328.1	45,546.0	50,426.8
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,399.0	1,362.2	1,362.2	1,362.2	1,362.2
기타자본	-887.9	-601.4	-601.4	-601.4	-601.4
기타포괄손익누계액	-408.6	-431.9	-204.1	23.7	251.5
이익잉여금	34,679.5	36,979.3	40,280.3	44,270.4	48,923.5
비지배지분	84.4	8.4	16.9	27.0	38.8
자본총계	35,357.5	37,807.6	41,345.0	45,573.0	50,465.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	24,818	26,301	39,360	46,667	54,182
BPS	372,955	400,887	438,313	483,046	534,811
CFPS	34,774	33,726	40,433	52,810	62,405
DPS	4,000	4,000	4,500	4,500	5,000
주가배수(배)					
PER	10.3	7.6	5.4	4.6	3.9
PER(최고)	16.3	10.6	5.6		
PER(최저)	8.9	7.2	5.0		
PBR	0.68	0.50	0.49	0.44	0.40
PBR(최고)	1.09	0.69	0.51		
PBR(최저)	0.59	0.47	0.45		
PSR	0.58	0.36	0.35	0.32	0.29
PCFR	7.3	5.9	5.3	4.0	3.4
EV/EBITDA	5.8	4.4	3.8	3.0	2.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	15.4	14.8	11.0	9.3	8.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	2.0	2.1	2.1	2.3
ROA	4.7	4.7	6.5	7.1	7.6
ROE	6.9	6.8	9.4	10.1	10.6
ROIC	13.3	10.2	11.0	13.1	13.7
매출채권회전율	5.1	5.7	5.4	5.3	5.3
재고자산회전율	11.4	10.9	11.1	11.7	11.7
부채비율	45.6	46.5	44.5	41.8	39.4
순차입금비율	-20.7	-16.3	-13.1	-11.9	-11.0
이자보상배율	52.8	26.8	35.5	58.2	68.3
총차입금	3,511.0	3,642.6	3,566.6	3,527.2	3,515.2
순차입금	-7,332.3	-6,173.4	-5,414.9	-5,412.0	-5,540.7
NOPLAT	2,877.0	2,924.6	3,829.8	4,963.3	5,843.9
FCF	1,392.3	680.9	-147.6	773.8	930.7

Compliance Notice

- 당사는 04월 10일 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

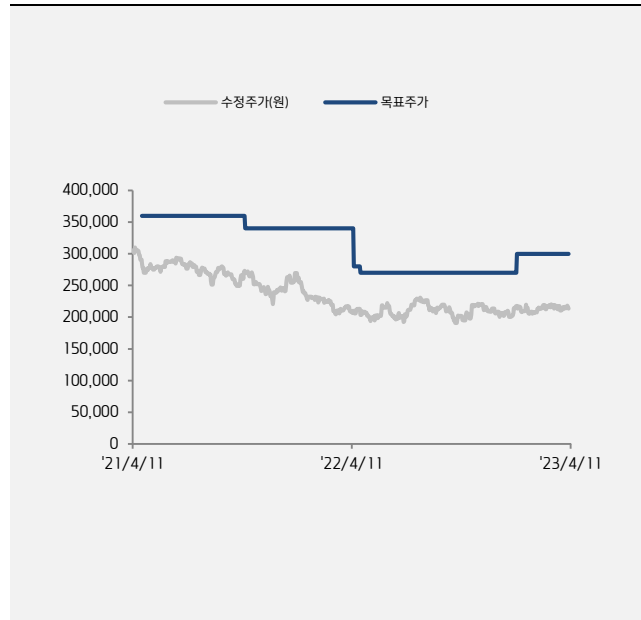
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2021-04-26	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
담당자 변경	2022-01-27	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-30.21	-20.00
	2022-04-14	Buy(Maintain)	280,000원	6개월	-24.94	-23.93
	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	-28.93	-26.83
	2023-01-30	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-28.92	-26.67
	2023-04-11	Buy(Maintain)	300,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

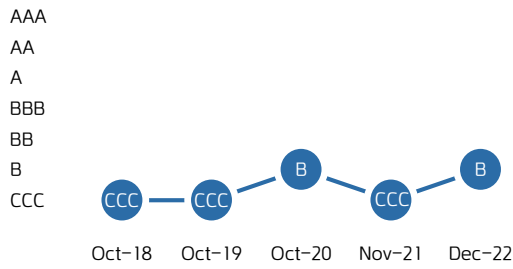
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/04/01~2023/03/31)

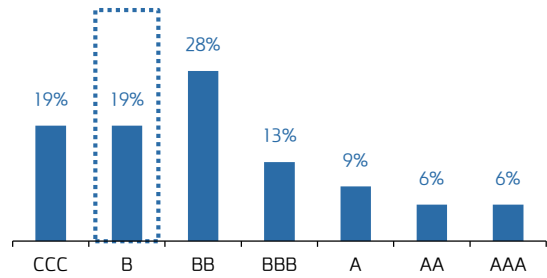
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

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	4.0	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

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Nov-22	미국: 채용업체 통해 필요 이상 경력 기술자를 저임금에 고용하기 위해 비자 프로그램 오용하여 피소송
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