



BUY(Maintain)

목표주가: 300,000원(유지)

주가(1/26): 204,000원

시가총액: 191,056억원



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

Stock Data

KOSPI(1/26)		2,478.56pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	248,500원	199,000원	
등락률	-17.9%	2.5%	
수익률	절대	상대	
	1M	-11.5%	-7.1%
	6M	-13.2%	-9.2%
	1Y	-7.1%	-7.4%

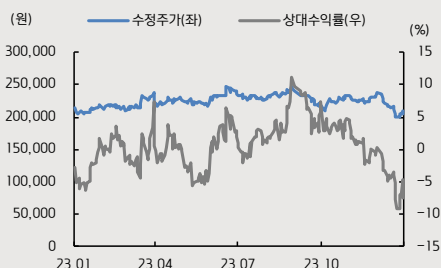
Company Data

발행주식수	93,655 천주
일평균 거래량(3M)	133천주
외국인 지분율	39.1%
배당수익률(2024E)	2.5%
BPS(2024E)	476,802원
주요 주주	기아 외 6 인 31.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	41,702.2	51,906.3	59,254.4	59,683.3
영업이익	2,040.1	2,026.5	2,295.3	2,756.7
EBITDA	2,877.0	2,924.6	3,211.7	3,790.8
세전이익	3,194.5	3,362.6	4,444.9	4,799.5
순이익	2,362.5	2,487.2	3,423.3	3,551.7
지배주주지분순이익	2,352.3	2,485.3	3,422.6	3,543.5
EPS(원)	24,818	26,301	36,543	37,834
증감률(% YoY)	54.3	6.0	38.9	3.5
PER(배)	10.3	7.6	6.5	5.4
PBR(배)	0.68	0.50	0.54	0.43
EV/EBITDA(배)	5.8	4.4	4.9	3.3
영업이익률(%)	4.9	3.9	3.9	4.6
ROE(%)	6.9	6.8	8.7	8.3
순차입금비율(%)	-20.7	-16.3	-15.8	-14.8

Price Trend



Earnings Update

현대모비스 (012330)

Big Bath에는 비중확대로 대응



현대모비스는 2018년 이후 처음으로 DPS 인상을 결정했으나 그 상승폭은 당사 기대치를 하회했다. 수익성 개선세에 대한 시장의 기대치가 높았던 만큼 주가 조정은 불가피했으나 비중확대의 기회로 판단한다. 또한 경영진에 변화가 있었기에 동사 역시 오프라인 CEO Investor Day 개최, 연간 실적 가이드런스 제시 등 최근 현대차그룹 계열사들이 보이고 있는 적극적인 투자자 소통 행보를 연내에 발맞춰 가기를 기대해본다.

>>> 4Q23 Review: 품질비용 및 경상개발비로 영업이익 쇼크

4Q23 실적은 매출액 14.7조 원(-2.2% YoY, +3.1% QoQ), 영업이익 5,232억 원(-20.8% YoY, -24.2% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 15.3조 원, 영업이익 6,752억 원) 및 당사 추정치(매출액 14.7조 원, 6,918억 원)를 하회했다. 핵심부품 부문 1Q23 손익에 반영됐던 ACU 품질비용에 대한 일부 환입이 있었음에도 ICCU, HECU, 쏘렌도 후방카메라 품질비용이 신규로 반영되며 800억 원대의 손비용이 발생했다. 추가적으로 A/S 부문에서는 tow hitch harness 품질비용이 300억 원대 발생했다. 비록 품질비용이 실적쇼크를 유발했으나 현재까지 감지된 품질이슈를 모두 선제적 반영 후 2024 회계연도로 진입했다는 점은 투자 부담을 완화해준다. 오히려 고정비 성격의 비용 상승이 부담스럽다. 2023년 임단협 결과에 따른 임금상승 및 연구인력 증가로 인해 분기 매출액 대비 경상개발비는 역사적 최고치인 3.3%를 기록했다. 현재 R&D 예산이 효율적으로 집행되고 있는 지 점검이 필요해보이는 시점이다.

>>> 지분법이익 제외한 배당성향, 낮은 배당수익률로 귀결 중

2023년 DPS는 당사 추정치 5,000원을 하회한 4,500원으로 결정됐으며 26일 증가 기준 기대배당수익률은 2.2%이다. 비록 배당성향을 20~30%로 제시하고 있으나, 지분법 제외 순이익 기준이라는 조건이 붙기 때문에 실질적인 배당수익률이 개선되지 못하고 있다. 동사는 2023년 지분법이익으로 연간 1.8조 원을 기록했으며, 특히 동사가 보유한 현대차 보통주 지분 21.6%로 수취할 기대배당수익은 연간 약 5,200억 원(세전)이다. 현대차 주주환원정책이 강화될수록 현행 지분법 제외 순이익 기준 배당성향의 개선 요구가 커질 수 있다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 300,000원 유지

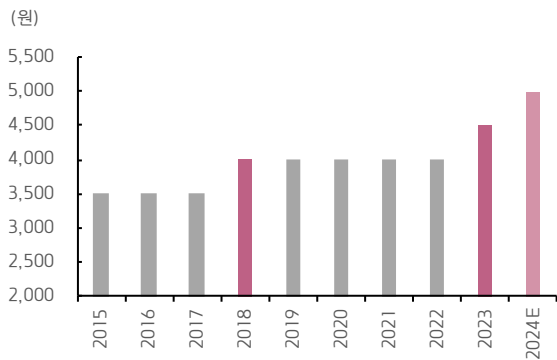
동사에 대한 BUY 투자의견 및 목표주가 300,000원을 유지한다. 2024년 연간 실적 가이드런스는 제시되지 않았으나 현대차, 기아의 불륨성장 눈높이가 낮게 형성되어 있는 만큼 동사의 외형성장세도 올해 주춤할 전망이다. 다만 전년 상반기의 낮은 이익 기저 및 A/S 부문 손익 정상화에 기반한 증익 모멘텀이 부각될 것으로 판단한다. 흥해사태에 따른 물류난 장기화 우려가 있는 상황이지만 과거 물류난 경험 이후 해외 현지시장에 축적해놓은 재고를 활용해 대응한다면 올해 상반기까지는 손익 개선세 지속에 큰 무리가 없을 전망이다. 상반기 중 현대차로의 수소사업 이관에 따른 수익성 개선 또한 기대된다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
매출액	146,670	156,849	142,303	146,722	142,989	150,113	145,799	157,932	519,063	592,544	596,833
모듈 및 핵심부품	120,363	129,878	114,571	118,903	116,156	122,602	117,235	129,278	416,965	483,715	485,272
모듈조립	61,833	64,852	59,722	63,870	61,563	64,979	62,135	67,225	226,881	250,277	255,901
부품제조	25,261	27,590	27,613	30,498	29,620	31,386	29,661	34,905	93,325	110,962	125,572
전동화	33,269	37,436	27,236	24,535	24,973	26,237	25,440	27,148	96,759	122,476	103,799
A/S 부품	26,307	26,971	27,732	27,819	26,833	27,511	28,564	28,654	102,098	108,829	111,561
YoY(%)	29.7	27.4	7.0	-2.1	-2.5	-4.3	2.5	7.6	24.5	14.2	0.7
QoQ(%)	-2.2	6.9	-9.3	3.1	-2.5	5.0	-2.9	8.3			
매출원가	132,367	139,442	124,653	128,461	125,115	130,898	128,303	138,822	459,191	524,922	523,139
%	90.2	88.9	87.6	87.6	87.5	87.2	88.0	87.9	88.5	88.6	87.7
판매비 및 관리비	10,122	10,770	10,748	13,029	10,932	11,777	10,935	12,482	39,606	44,669	46,127
%	6.9	6.9	7.6	8.9	7.6	7.8	7.6	7.9	7.6	7.5	7.7
영업이익	4,181	6,638	6,902	5,232	6,941	7,437	6,561	6,627	20,265	22,953	27,567
%	2.9	4.2	4.9	3.6	4.9	5.0	4.5	4.2	3.9	3.9	4.6
모듈 및 핵심부품	-1,170	956	146	-692	697	1,226	234	388	682	-760	2,545
%	-1.0	0.7	0.1	-0.6	0.6	1.0	0.2	0.3	0.2	-0.2	0.5
A/S 부품	5,351	5,681	6,756	5,924	6,244	6,211	6,326	6,240	19,583	23,712	25,021
%	20.3	21.1	24.4	21.3	23.3	22.6	22.1	21.8	19.2	21.8	22.4
YoY(%)	8.1	64.6	19.8	-20.8	66.0	12.0	-4.9	26.7	-0.7	13.3	20.1
QoQ(%)	-36.7	58.8	4.0	-24.2	32.7	7.1	-11.8	1.0			
세전이익	10,407	12,521	13,223	8,298	12,187	13,589	12,537	9,682	33,626	44,449	47,995
%	7.1	8.0	9.3	5.7	8.5	9.1	8.6	6.1	6.5	7.5	8.0
지배주주순이익	8,414	9,314	9,978	6,520	8,996	10,033	9,256	7,149	24,853	34,226	35,435
%	5.7	5.9	7.0	4.4	6.3	6.7	6.3	4.5	4.8	5.8	5.9

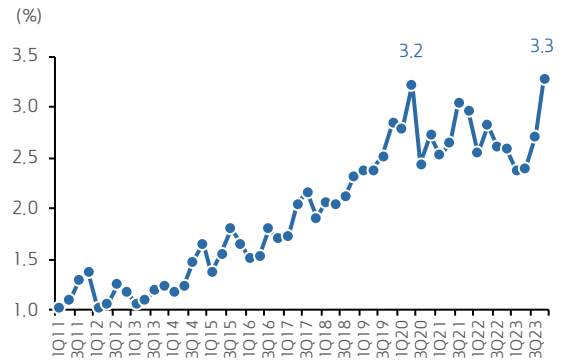
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 보통주 연간 DPS 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 매출액 대비 경상개발비 비율 분기 추이



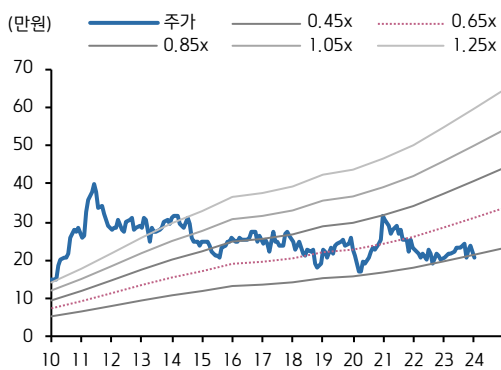
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	37,834	지배주주순이익 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	93,029	2024년 자사주 소각 예정분(1,500억 원 규모) 선반영, 우선주 발행량 포함
Target Multiple(배)	8.0	현대모비스 역사적 12M Fwd P/E 밴드 하단
적정주가(원)	302,674	
목표주가(원)	300,000	
전일종가(원)	204,000	
Upside	47.1%	

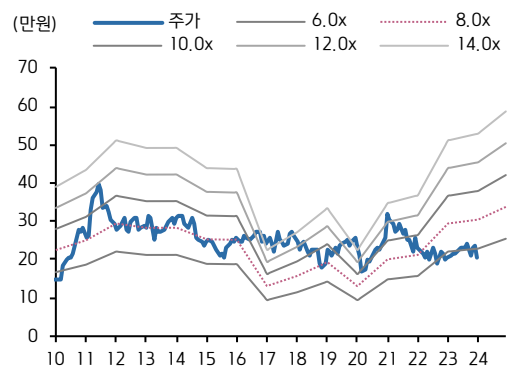
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Chart



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Chart



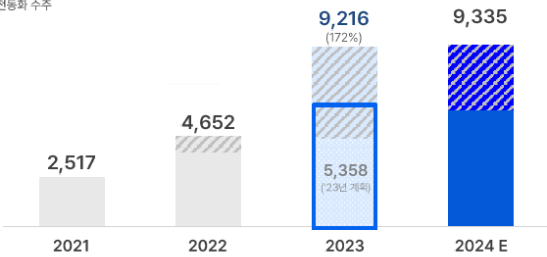
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 Non-captive 수주 현황 및 계획

핵심부품 수주 실적 및 계획

(단위: 백만\$)

■ '23년 계획 초과 달성
▨ 전동화 수주



'23년 핵심부품 수주 실적

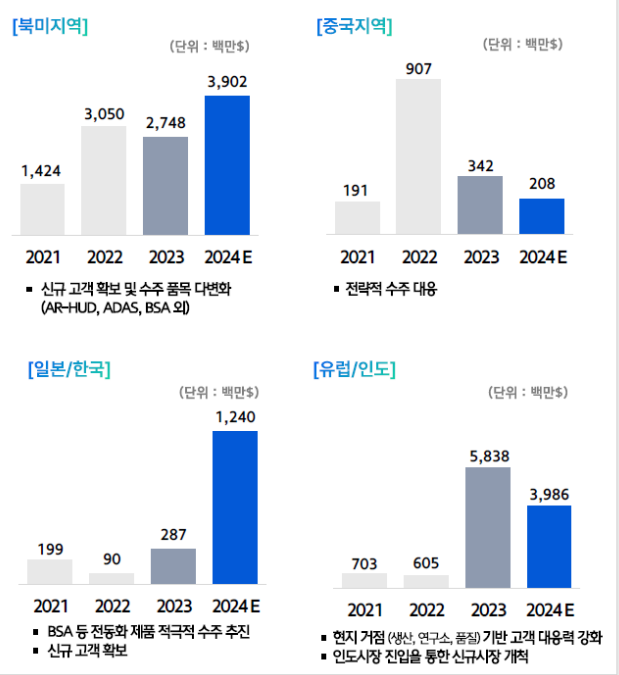
- 연간 수주 실적 총 \$9,216백만 (계획 \$5,358백만 대비 172% 달성)
- 주요고객들과 지속적인 신뢰관계 구축에 따른 선순환 지속
- 전동화 대규모 프로젝트 수주 등으로 사업기회 확대

'24년 핵심부품 수주 전략

- 전장: ICS와 AR-HUD, Sound, DAS 등 제품 수주 다변화
- 램프: 고객 다변화를 통한 램프 시장 점유율 확대
- 샤시: 주요고객 대상 제동 및 조향 제품 시장 점유율 확대
- 전동화: BSA, Motor, Inverter 등 주요 전략제품 수주 추진

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

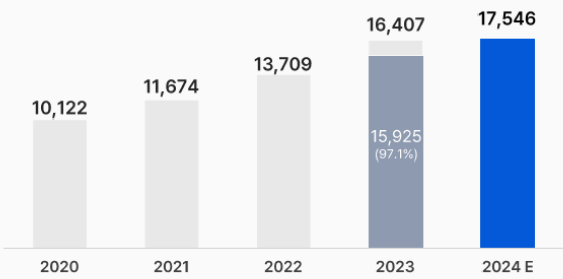
'24년 지역별 핵심부품 수주 목표



현대모비스 R&D 및 CapEx 현황 및 계획

R&D 투자

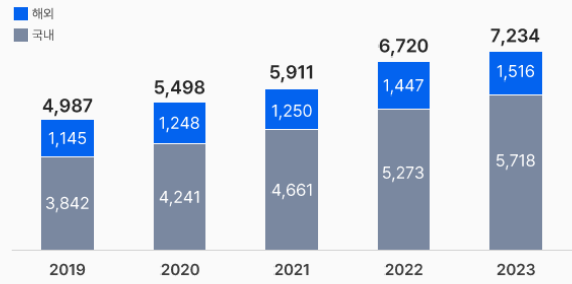
(단위: 억원)



* 2024년 계획은 국내 연결 차회사 제외기준

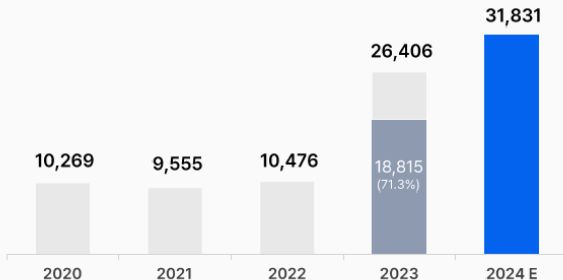
연구개발 인력

(단위: 명)



CAPEX (생산/R&D)

(단위: 억원)

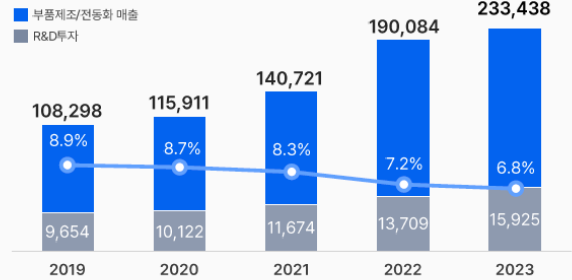


* R&D 시설투자 포함

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

참고 부품제조/전동화 매출 대비 R&D 비중

(단위: 억원)



* R&D투자는 모듈조립, 부품제조 및 전동화 투자를 포함

현대모비스 2024년 주주가치 제고 정책

- 「미래 성장투자자 및 주주환원의 균형」을 추구하는 주주가치 제고 정책 지속
- 이익 증가에 따른 주당 배당금 상승
- 배당제도 선진화 : 배당금액 결정 이후 배당 받을 주주 결정

이행현황

[2019 - 2021] Phase 1 : 3년 계획 운영	
● 배당정책	- FCF의 20~40% / 중간배당 실시 (1,000원/주) - 3년간 총 11,101억 배당 시행 (FCF의 34%)
● 자기주식 매입	- 3년간 약 1조원 매입
● 자기주식 소각	- '19년 4월 既보유 자기주식 전량 (200만주) 소각 - 3년간 총 1,875억원 소각 (총 734천주)
[2022 - 2023] Phase 2 : 1년 단위 계획 수립	
● 배당정책	- 배당성향(Payout) ¹⁾ 20~30% 탄력적 운영 <small>1) 자본법 제외 순이익 기준</small>
● 자기주식 매입	- '22년 3,132억, '23년 1,465억 규모 매입 完 ⇒ 2년 누적 4,597억
● 자기주식 소각	- '22년 취득 자기주식 일부 소각 (총 288천주) - '23년 취득 자기주식 전부 소각 (총 630천주)

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

'24년 정책

- [배당정책]**
- 배당성향(Payout) 기준 및 중간배당 유지 (자본법 제외 순이익 기준)
 - ❖ '23년 이익증가 및 당사 배당 기준 고려한 주당 배당 확대
 - 주당 배당액 : '22년 4,000원 → '23년 4,500원 ('23년 기말배당 3,500원 / 전년비 +500원)
 - 배당금 지급 : '22년 3,671억 → '23년 4,085억
 - 배당 성향 : 20.4%
 - 배당제도 개선 : 배당금액 결정 이후 배당 받을 주주 결정
 - 배당금액 확정: 3월 20일, 정기주주총회 / 배당기준일 : 3월 25일
- [자기주식 매입]**
- 1,500억 규모 자기주식 매입 (전년과 동일)
 - CAPEX 증가 등 현금 소요 증가에도 자기주식 매입 유지
- [자기주식 소각]**
- 1,500억 규모 자기주식 소각 (전년과 동일)
 - 매입 자기주식 전량 소각

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	41,702.2	51,906.3	59,254.4	59,683.3	63,776.9
매출원가	36,437.6	45,919.1	52,492.2	52,313.9	55,751.4
매출총이익	5,264.5	5,987.2	6,762.1	7,369.4	8,025.4
판관비	3,224.4	3,960.6	4,466.9	4,612.7	4,878.1
영업이익	2,040.1	2,026.5	2,295.3	2,756.7	3,147.3
EBITDA	2,877.0	2,924.6	3,211.7	3,790.8	4,525.5
영업외손익	1,154.4	1,336.1	2,149.6	2,042.9	2,225.9
이자수익	131.8	252.7	273.4	294.2	317.3
이자비용	38.6	75.6	68.4	73.3	64.9
외환관련이익	391.9	878.8	479.3	505.0	566.3
외환관련손실	327.3	846.7	466.1	477.9	541.0
종속 및 관계기업손익	922.2	1,221.6	1,844.7	1,839.1	2,008.5
기타	74.4	-94.7	86.7	-44.2	-60.3
법인세차감전이익	3,194.5	3,362.6	4,444.9	4,799.5	5,373.2
법인세비용	832.1	875.4	1,021.6	1,247.9	1,397.0
계속사업순손익	2,362.5	2,487.2	3,423.3	3,551.7	3,976.2
당기순이익	2,362.5	2,487.2	3,423.3	3,551.7	3,976.2
지배주주순이익	2,352.3	2,485.3	3,422.6	3,543.5	3,967.1
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.9	24.5	14.2	0.7	6.9
영업이익 증감율	11.5	-0.7	13.3	20.1	14.2
EBITDA 증감율	7.1	1.7	9.8	18.0	19.4
지배주주순이익 증감율	53.8	5.7	37.7	3.5	12.0
EPS 증감율	54.3	6.0	38.9	3.5	12.0
매출총이익율(%)	12.6	11.5	11.4	12.3	12.6
영업이익율(%)	4.9	3.9	3.9	4.6	4.9
EBITDA Margin(%)	6.9	5.6	5.4	6.4	7.1
지배주주순이익율(%)	5.6	4.8	5.8	5.9	6.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	23,552.4	25,659.7	25,342.0	26,420.0	29,272.2
현금 및 현금성자산	4,156.0	4,088.2	4,416.4	5,343.3	7,691.1
단기금융자산	6,687.4	5,727.7	4,696.7	3,851.3	3,158.1
매출채권 및 기타채권	8,133.6	10,151.8	10,132.5	11,041.4	11,798.7
재고자산	4,275.0	5,267.2	5,629.2	5,669.9	6,058.8
기타유동자산	300.4	424.8	467.2	514.1	565.5
비유동자산	27,930.2	29,747.0	33,020.6	35,417.4	36,833.3
투자자산	16,592.9	18,029.0	19,783.1	20,110.6	20,695.7
유형자산	9,130.5	9,370.7	10,409.1	12,642.0	13,351.0
무형자산	915.9	965.1	1,010.2	1,045.6	1,080.9
기타비유동자산	1,290.9	1,382.2	1,818.2	1,619.2	1,705.7
자산총계	51,482.5	55,406.7	58,362.6	61,837.4	66,105.5
유동부채	10,077.0	11,476.2	12,052.5	12,209.7	12,825.6
매입채무 및 기타채무	6,818.2	8,143.7	8,870.0	9,033.1	9,650.8
단기금융부채	1,675.6	1,883.5	1,642.5	1,652.5	1,670.5
기타유동부채	1,583.2	1,449.0	1,540.0	1,524.1	1,504.3
비유동부채	6,048.1	6,122.9	5,262.5	5,254.1	5,200.8
장기금융부채	1,835.4	1,759.1	989.1	964.9	934.9
기타비유동부채	4,212.7	4,363.8	4,273.4	4,289.2	4,265.9
부채총계	16,125.1	17,599.1	17,315.0	17,463.7	18,026.5
지배지분	35,273.0	37,799.2	41,038.5	44,356.5	48,052.7
자본금	491.1	491.1	487.9	487.9	487.9
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	39,993.9	43,084.0	46,552.4
비지배지분	84.4	8.4	9.1	17.2	26.3
자본총계	35,357.5	37,807.6	41,047.6	44,373.7	48,079.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	2,608.8	2,154.1	4,793.0	3,859.7	4,838.9
당기순이익	2,362.5	2,487.2	3,423.3	3,551.7	3,976.2
비현금항목의 가감	933.5	699.6	1,573.1	1,901.2	2,362.9
유형자산감가상각비	777.4	836.2	843.1	950.2	1,286.0
무형자산감가상각비	59.4	61.8	73.4	83.9	92.3
지분법평가손익	-1,252.8	-1,605.2	0.0	0.0	0.0
기타	1,349.5	1,406.8	656.6	867.1	984.6
영업활동자산부채증감	-454.0	-764.1	300.5	-878.9	-668.2
매출채권및기타채권의감소	367.9	-1,985.0	19.3	-908.9	-757.3
재고자산의감소	-1,087.3	-869.9	-362.0	-40.7	-388.9
매입채무및기타채무의증가	-517.1	1,189.3	726.4	163.1	617.7
기타	782.5	901.5	-83.2	-92.4	-139.7
기타현금흐름	-233.2	-268.6	-503.9	-714.3	-832.0
투자활동 현금흐름	-1,953.4	-1,604.0	-2,707.8	-2,769.3	-1,999.3
유형자산의 취득	-921.8	-1,134.4	-1,881.5	-3,183.1	-1,995.0
유형자산의 처분	58.8	78.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-31.7	-86.4	-118.5	-119.4	-127.6
투자자산의감소(증가)	-1,464.3	-1,436.2	-1,754.0	-327.5	-585.2
단기금융자산의감소(증가)	611.7	959.7	1,031.0	845.4	693.2
기타	-206.1	15.2	15.2	15.3	15.3
재무활동 현금흐름	-962.4	-638.5	-1,514.4	-555.3	-598.5
차입금의 증가(감소)	33.7	107.0	-1,011.0	-14.1	-12.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-3.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-428.6	-244.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-463.6	-368.1	-367.1	-408.0	-453.4
기타	-103.9	-133.2	-133.2	-133.2	-133.1
기타현금흐름	260.5	20.6	-242.7	391.9	106.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-46.4	-67.7	328.1	927.0	2,347.8
기초현금 및 현금성자산	4,202.4	4,156.0	4,088.2	4,416.4	5,343.3
기말현금 및 현금성자산	4,156.0	4,088.2	4,416.4	5,343.3	7,691.1

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	24,818	26,301	36,543	37,834	42,357
BPS	372,955	400,887	438,169	476,802	516,534
CFPS	34,774	33,726	53,226	58,220	67,683
DPS	4,000	4,000	4,500	5,000	5,500
주가배수(배)					
PER	10.3	7.6	6.5	5.4	4.8
PER(최고)	16.3	10.6	6.8		
PER(최저)	8.9	7.2	5.4		
PBR	0.68	0.50	0.54	0.43	0.39
PBR(최고)	1.09	0.69	0.57		
PBR(최저)	0.59	0.47	0.45		
PSR	0.58	0.36	0.38	0.32	0.30
PCFR	7.3	5.9	4.5	3.5	3.0
EV/EBITDA	5.8	4.4	4.9	3.3	2.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	15.4	14.8	11.9	12.8	12.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	2.0	1.9	2.5	2.7
ROA	4.7	4.7	6.0	5.9	6.2
ROE	6.9	6.8	8.7	8.3	8.6
ROIC	13.3	10.2	8.5	10.5	10.3
매출채권회전율	5.1	5.7	5.8	5.6	5.6
재고자산회전율	11.4	10.9	10.9	10.6	10.9
부채비율	45.6	46.5	42.2	39.4	37.5
순차입금비율	-20.7	-16.3	-15.8	-14.8	-17.1
이자보상배율	52.8	26.8	33.5	37.6	48.5
총차입금	3,511.0	3,642.6	2,631.5	2,617.4	2,605.4
순차입금	-7,332.3	-6,173.4	-6,481.5	-6,577.2	-8,243.8
NOPLAT	2,877.0	2,924.6	3,211.7	3,790.8	4,525.5
FCF	1,392.3	680.9	773.4	-1,020.6	886.3

Compliance Notice

- 당사는 01월 26일 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

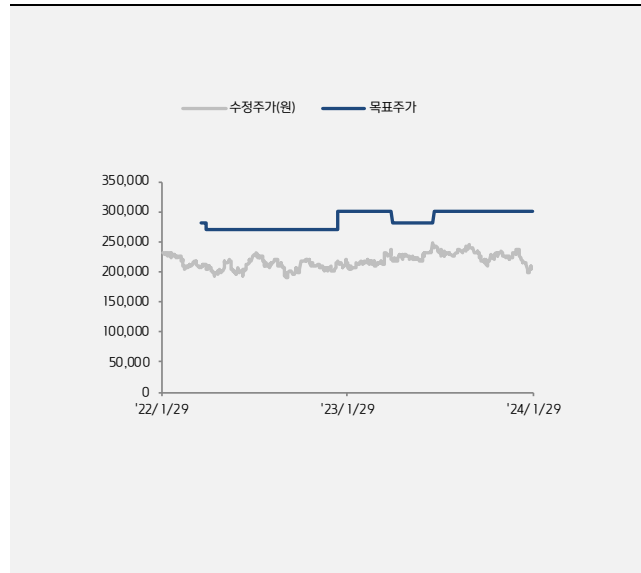
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2022-04-14	Buy(Maintain)	280,000원	6개월	-24.94	-23.93
	2022-04-25	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-22.26	-14.63
담당자 변경	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	-28.84	-26.67
	2023-04-11	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-28.05	-20.83
	2023-04-27	Buy(Maintain)	280,000원	6개월	-20.38	-17.86
	2023-05-24	Buy(Maintain)	280,000원	6개월	-19.31	-11.25
	2023-07-18	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-19.85	-18.67
	2023-07-28	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-21.83	-17.83
	2023-10-10	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-22.54	-17.83
	2023-10-31	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.08	-17.83
	2023-11-21	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.32	-17.83
	2024-01-10	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.55	-17.83
	2024-01-29	Buy(Maintain)	300,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

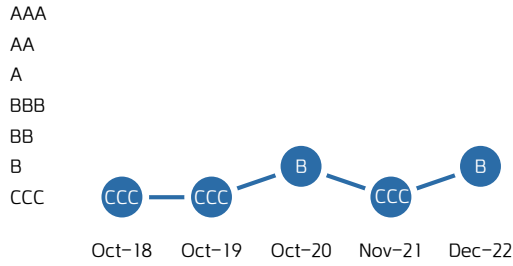
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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 (2023/01/01~2023/12/31)

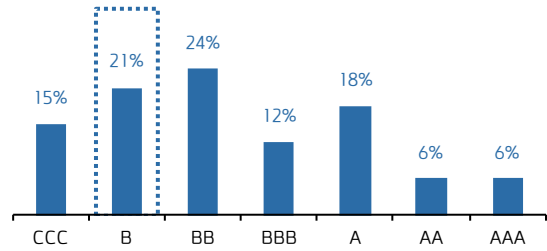
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 34개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.9	4.2		
ENVIRONMENT	5.7	3.7	18.0%	▼0.1
친환경 기술	5.7	3.5	18.0%	▼0.1
SOCIAL	3.8	4.1	41.0%	▲0.4
제품의 안정성 및 품질	3.0	3.9	23.0%	▲0.5
노무 관리	4.8	4.4	18.0%	▲0.3
GOVERNANCE	3.2	4.9	41.0%	▲0.4
기업 지배구조	2.9	5.8		▲0.5
기업 활동	6.7	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Feb-23	한국: 현대모비스 노동자, 현대자동차·기아와 동일 수준의 특별 성과급 지급 요구 시위

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
Hanon Systems	●●●●	●	●●	●●●●	●●	BBB	◀▶
LG ENERGY SOLUTION, LTD.	●●●●	●●●●	●	●	●●	BB	◀▶
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERNATIONAL LIMITED	●	●	●●●	●●●	●	BB	◀▶
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO., LTD.	●●●	●●	●●	●●	●●●	BB	◀▶
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD	●●●●	●●●	●●	●	●●●●	BB	▲
HUAYU Automotive Systems Company Limited	●●●	●	●	●	●	CCC	◀▶

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치