



BUY(Maintain)

목표주가: 330,000원(상향)

주가(03/15): 269,000원

시가총액: 251,932억원

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

Stock Data

KOSPI(03/15)	2,666.84pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	269,000원
등락률	0.0%
수익률	절대
1M	18.5%
6M	13.0%
1Y	22.8%
	상대
	16.1%
	10.2%
	9.6%

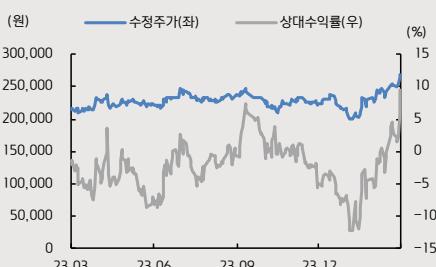
Company Data

발행주식수	93,655 천주
일평균 거래량(3M)	242천주
외국인 지분율	39.7%
배당수익률(2024E)	1.9%
BPS(2024E)	472,163원
주요 주주	기아 외 6 인
	31.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	51,906.3	59,254.4	59,683.3	63,776.9
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,908.5	3,147.3
EBITDA	2,924.6	3,221.3	3,907.3	4,500.4
세전이익	3,362.6	4,444.9	4,998.2	5,329.0
순이익	2,487.2	3,423.3	3,698.7	3,943.5
지배주주지분순이익	2,485.3	3,422.6	3,690.2	3,934.4
EPS(원)	26,301	36,340	39,680	42,306
증감률(% YoY)	6.0	38.2	9.2	6.6
PER(배)	7.6	6.5	6.8	6.4
PBR(배)	0.50	0.55	0.57	0.52
EV/EBITDA(배)	4.4	4.9	4.9	3.9
영업이익률(%)	3.9	3.9	4.9	4.9
ROE(%)	6.8	8.7	8.7	8.6
순차입금비율(%)	-16.3	-16.0	-13.5	-16.3

Price Trend



Earnings Update

현대모비스 (012330)

상반기 최선후주 및 비중확대 의견 유지



현대모비스 4Q23 실적 어닝쇼크를 Big Bath로 판단하여 비중확대의 기회로 제시했던 기존 의견을 유지한다. 약 2개월간 지속되어 왔던 완성차 주도의 밸류업 1차 주가랠리에서 소외됐던 현대모비스의 밸류업이 최근 들어 뒤늦게 진행되는 흐름이다. 23년 7월부터 30만 원으로 유지해왔던 현대모비스 목표주가를 33만 원으로 상향조정한다. '별꽃이 질 때까지(24/01/10 발간)' 보고서에서 제시한 상반기 최선후주 의견을 유지한다.

>>> 스튜어드십 코드 가이드라인 개정에 반응한 주가

3월 14일 금융위원회에서 7년 만의 스튜어드십 코드 가이드라인 개정이 진행된 직후 현대모비스 주가가 외국인 투자자를 중심으로 반응하기 시작했다. 기관투자자가 지분을 보유한 투자대상기업에 대해 단기성과보다는 중장기적으로 기업가치를 제고 해나갈 수 있도록, 보다 적극적인 의결권 행사를 할 수 있는 근거를 마련하는 개정이 이루어진 것으로 알려졌다.

기업 입장에서는 밸류업 정책 참여에 대한 부담감이 커질 수밖에 없다. 7조 원의 순현금을 보유했음에도 주주환원정책 강화 측면에서 별다른 움직임을 보이지 않아왔던 현대모비스의 향후 밸류업 행보에 대한 기대감이 주가에 반영되기 시작한 것으로 판단한다. 자사주 매입 및 소각 확대 등의 ROE 개선안이 발표될 경우 P/B 정상화 관점에서의 상승여력은 현재 현대차, 기아, 현대모비스 3사 중 현대모비스가 가장 높다.

>>> 순환출자 해소의 중심도 결국은 현대모비스

스튜어드십 코드 가이드라인 개정이 단기적으로는 현대모비스의 배당 또는 자사주 매입 및 소각 규모 확대 등의 직접적인 ROE 개선안을 이끌어내는 정도로 마무리 될 가능성이 높다. 그러나 궁극적으로 향후 현대차그룹 순환출자 해소를 위한 주요 기관투자자들의 의결권 행사가 있게 될 경우, 이 역시 시장에서는 현대모비스의 만성적 디스카운트 요인 해소로 해석할 것으로 예상한다. 자본시장법, 상법 개정 등 지배구조 개선을 독려하기 위한 정부 차원의 논의가 진행되고 있는 2024년이 순환출자 해소의 원년이 되기를 기대한다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 330,000원으로 상향

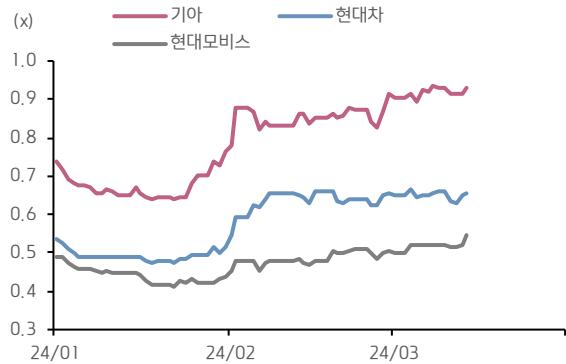
1Q24 실적 시즌에 전년 상반기의 낮은 이익 기저 및 A/S 손익 정상화에 기인한 증익 모멘텀이 부각될 것이라는 전망을 유지한다. 또한 수소사업부의 현대차 이관 작업이 5월 중 완료를 목표로 진행 중이다. 따라서 현대모비스 전동화 사업부 2Q24 손익에서는 일부 배제, 3Q24 손익부터 완전 배제되며 시작하면서 하반기 BEP 달성을 도전할 전망이다. 그동안 큰 틀에서의 밸류업 대응 차원에서는 완성차로 시장의 관심이 집중되어 왔으나, 정책의 세부안이 구체화 되어가는 과정에서 현대모비스로 관심이 옮겨올 것으로 기대한다. Target P/B 0.7x를 적용해 목표주가를 상향한다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	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	127,574	138,032	459,191	524,922	521,620
%	90.2	88.9	87.6	87.6	87.5	87.2	87.5	87.4	88.5	88.6	87.4
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	7,290	7,417	20,265	22,853	29,085
%	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	981	727	1,034	682	-760	3,439
%	-1.0	0.7	0.1	-0.6	0.6	0.8	0.6	0.8	0.2	-0.2	0.7
A/S 부품	5,351	5,681	6,756	5,924	6,244	6,456	6,563	6,383	19,583	23,612	25,646
%	20.3	21.1	24.4	21.3	23.3	23.5	23.0	22.3	19.2	21.7	23.0
YoY(%)	8.1	64.6	19.8	-20.8	66.0	12.0	5.6	44.5	-0.7	12.8	27.3
QoQ(%)	-36.7	58.8	4.0	-25.6	35.2	7.1	-2.0	1.7			
세전이익	10,407	12,521	13,223	8,298	12,473	13,589	12,974	10,946	33,626	44,449	49,982
%	7.1	8.0	9.3	5.7	8.7	9.1	8.9	6.9	6.5	7.5	8.4
지배주주순이익	8,414	9,314	9,978	6,520	9,207	10,033	9,579	8,082	24,853	34,226	36,902
%	5.7	5.9	7.0	4.4	6.4	6.7	6.6	5.1	4.8	5.8	6.2

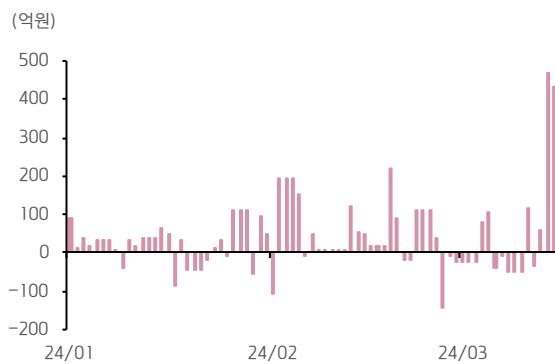
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대차, 기아, 현대모비스 12M Fwd P/B 컨센서스 추이



자료: Dataguide, 키움증권 리서치

현대모비스 일별 외국인계 순매수대금 추이



자료: Dataguide, 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	483,424	지배주주순이익 기준 12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	93,029	2024년 자사주 소각 예정분(1,500억 원 규모) 선반영, 우선주 발행량 포함
Target Multiple(배)	0.7	현대모비스 역사적 12M Fwd P/B 밴드 중하단
적정주가(원)	338,397	
목표주가(원)	330,000	
전일종가(원)	269,000	
Upside	22.7%	

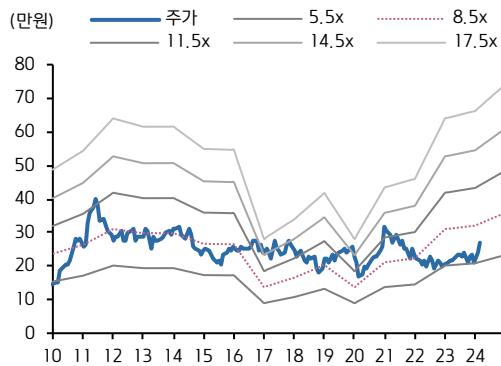
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906.3	59,254.4	59,683.3	63,776.9	68,241.2
매출원가	45,919.1	52,492.2	52,162.0	55,751.4	59,654.0
매출총이익	5,987.2	6,762.2	7,521.3	8,025.5	8,587.2
판관비	3,960.6	4,466.9	4,612.7	4,878.2	5,282.6
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,908.5	3,147.3	3,304.7
EBITDA	2,924.6	3,221.3	3,907.3	4,500.4	4,715.1
영업외순이익	1,336.1	2,149.6	2,089.7	2,181.7	2,290.8
이자수익	252.7	382.3	316.7	349.9	460.2
이자비용	75.6	150.1	114.0	92.6	108.4
외환관련이익	878.8	628.2	632.9	713.3	658.1
외환관련손실	846.7	648.7	607.6	701.0	652.4
종속 및 관계기업순이익	1,221.6	1,844.7	1,839.1	2,008.5	2,038.6
기타	-94.7	93.2	22.6	-96.4	-105.3
법인세차감전이익	3,362.6	4,444.9	4,998.2	5,329.0	5,595.5
법인세비용	875.4	1,021.5	1,299.5	1,385.5	1,454.8
계속사업순순이익	2,487.2	3,423.3	3,698.7	3,943.5	4,140.7
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,698.7	3,943.5	4,140.7
지배주주순이익	2,485.3	3,422.6	3,690.2	3,934.4	4,131.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.5	14.2	0.7	6.9	7.0
영업이익 증감율	-0.7	13.3	26.7	8.2	5.0
EBITDA 증감율	1.7	10.1	21.3	15.2	4.8
지배주주순이익 증감율	5.7	37.7	7.8	6.6	5.0
EPS 증감율	6.0	38.2	9.2	6.6	5.0
매출총이익율(%)	11.5	11.4	12.6	12.6	12.6
영업이익률(%)	3.9	3.9	4.9	4.9	4.8
EBITDA Margin(%)	5.6	5.4	6.5	7.1	6.9
지배주주순이익률(%)	4.8	5.8	6.2	6.2	6.1

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	25,659.7	25,565.2	25,720.8	29,003.3	32,790.8
현금 및 현금성자산	4,088.2	5,079.4	4,352.2	6,510.3	8,889.8
단기금융자산	5,727.7	4,188.3	3,769.4	3,392.5	3,053.2
매출채권 및 기타채권	10,151.8	10,151.6	11,041.4	11,798.7	12,624.6
재고자산	5,267.2	5,511.6	5,669.9	6,058.8	6,482.9
기타유동자산	424.8	634.3	887.9	1,243.0	1,740.3
비유동자산	29,747.0	33,020.7	35,606.9	36,987.7	38,185.2
투자자산	18,029.0	19,900.5	20,279.8	20,859.8	21,346.1
유형자산	9,370.7	10,480.9	12,755.1	13,493.8	14,182.4
무형자산	965.1	1,034.4	1,063.9	1,094.6	1,127.0
기타비유동자산	1,382.2	1,604.9	1,508.1	1,539.5	1,529.7
자산총계	55,406.7	58,585.8	61,327.7	65,991.1	70,976.0
유동부채	11,476.2	12,052.8	11,770.1	12,874.0	14,208.4
매입채무 및 기타채무	8,143.7	8,430.3	8,964.2	10,023.4	11,277.5
단기금융부채	1,883.5	1,665.1	1,142.7	1,160.7	1,160.7
기타유동부채	1,449.0	1,957.4	1,663.2	1,689.9	1,770.2
비유동부채	6,122.9	5,877.7	5,617.6	5,689.0	5,654.5
장기금융부채	1,759.1	1,085.5	1,050.5	1,020.5	1,020.5
기타비유동부채	4,363.8	4,792.2	4,567.1	4,668.5	4,634.0
부채총계	17,599.1	17,930.5	17,387.6	18,563.0	19,862.8
지배지분	37,799.2	40,634.4	43,910.7	47,389.7	51,065.3
자본금	491.1	491.1	487.8	487.8	487.8
자본잉여금	1,362.2	1,363.1	1,363.1	1,363.1	1,363.1
기타자본	-601.4	-714.9	-714.9	-714.9	-714.9
기타포괄손익누계액	-431.9	-144.5	-106.3	-68.1	-29.9
이익잉여금	36,979.3	39,639.5	42,880.9	46,321.7	49,959.1
비지배지분	8.4	20.9	29.4	38.4	47.9
자본총계	37,807.6	40,655.3	43,940.1	47,428.0	51,113.2

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2,154.1	5,342.6	3,396.5	4,975.3	5,142.2
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,698.7	3,943.5	4,140.7
비현금항목의 가감	699.6	204.9	1,635.0	2,030.3	2,063.3
유형자산감가상각비	836.2	852.3	908.9	1,256.3	1,306.4
무형자산감가상각비	61.8	73.8	89.9	96.8	104.1
지분법평가손익	-1,605.2	-2,492.3	0.0	0.0	0.0
기타	1,406.8	1,771.1	636.2	677.2	652.8
영업활동자산부채증감	-764.1	1,748.3	-1,329.0	-358.8	-447.4
매출채권및기타채권의감소	-1,985.0	104.7	-889.8	-757.3	-825.9
재고자산의감소	-869.9	-171.8	-158.3	-388.9	-424.1
매입채무및기타채무의증가	1,189.3	-184.8	533.9	1,059.2	1,254.1
기타	901.5	2,000.2	-814.8	-271.8	-451.5
기타현금흐름	-268.6	-33.9	-608.2	-639.7	-614.4
투자활동 현금흐름	-1,604.0	-2,541.4	-3,597.6	-2,660.1	-2,613.1
유형자산의 취득	-1,134.4	-1,801.9	-3,183.1	-1,995.0	-1,995.0
유형자산의 처분	78.1	37.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-86.4	-110.9	-119.4	-127.6	-136.5
투자자산의감소(증가)	-1,436.2	-1,871.4	-379.4	-579.9	-486.3
단기금융자산의감소(증가)	959.7	1,539.4	418.8	376.9	339.2
기타	15.2	-334.5	-334.5	-334.5	-334.5
재무활동 현금흐름	-638.5	-1,889.4	-1,116.4	-608.1	-641.0
차입금의 증가(감소)	107.0	-1,072.0	-557.3	-12.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-3.3	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-244.2	-303.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-368.1	-367.2	-408.5	-448.8	-493.7
기타	-133.2	-147.2	-147.3	-147.3	-147.3
기타현금흐름	20.6	79.3	590.3	451.0	491.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-67.7	991.2	-727.2	2,158.1	2,379.5
기초현금 및 현금성자산	4,156.0	4,088.2	5,079.4	4,352.2	6,510.3
기말현금 및 현금성자산	4,088.2	5,079.4	4,352.2	6,510.3	8,889.8

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,301	36,340	39,680	42,306	44,422
BPS	400,887	433,855	472,163	513,047	552,840
CFPS	33,726	38,523	57,181	64,234	66,710
DPS	4,000	4,500	5,000	5,500	5,500
주가배수(배)					
PER	7.6	6.5	6.8	6.4	6.1
PER(최고)	10.6	6.9	6.8		
PER(최저)	7.2	5.4	5.0		
PBR	0.50	0.55	0.57	0.52	0.49
PBR(최고)	0.69	0.58	0.57		
PBR(최저)	0.47	0.46	0.42		
PSR	0.36	0.38	0.42	0.39	0.37
PCFR	5.9	6.2	4.7	4.2	4.0
EV/EBITDA	4.4	4.9	4.9	3.9	3.3
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	14.8	11.9	12.1	12.5	11.9
배당수익률(%),보통주,현금)	2.0	1.9	1.9	2.0	2.0
ROA	4.7	6.0	6.2	6.2	6.0
ROE	6.8	8.7	8.7	8.6	8.4
ROI	10.2	11.2	9.8	10.7	10.0
ROIC	5.7	5.8	5.6	5.6	5.6
매출채권회전율	10.9	11.0	10.7	10.9	10.9
재고자산회전율	10.9	11.0	10.7	10.9	10.9
부채비율	46.5	44.1	39.6	39.1	38.9
순차입금비율	-16.3	-16.0	-13.5	-16.3	-19.1
이자보상배율	26.8	15.3	25.5	34.0	30.5
총차입금	3,642.6	2,750.6	2,193.3	2,181.3	2,181.3
순차입금	-6,173.4	-6,517.1	-5,928.4	-7,721.6	-9,761.8
NOPLAT	2,924.6	3,221.3	3,907.3	4,500.4	4,715.1
FCF	680.9	2,846.2	-1,636.0	1,295.5	1,223.7

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 03월 15일 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

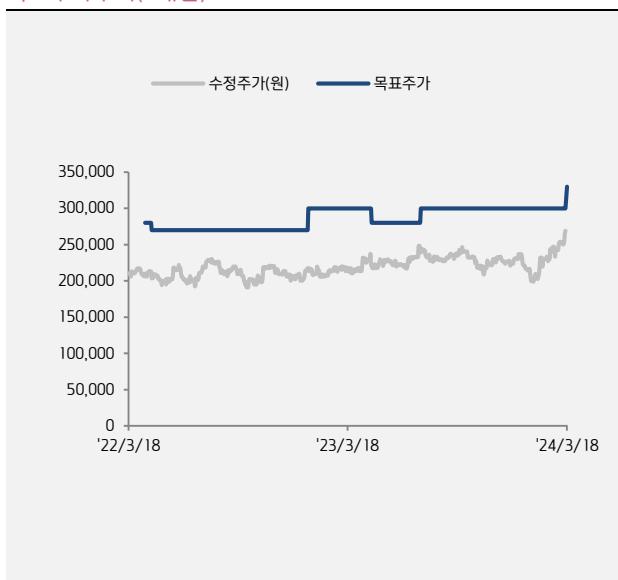
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
					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	-20.55	-10.33
	2024-03-18	Buy(Maintain)	330,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

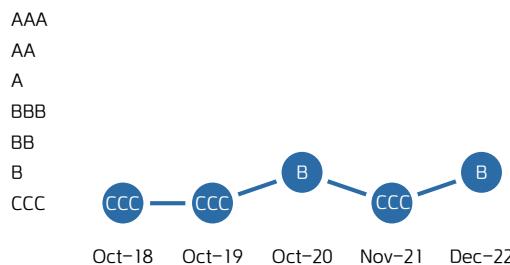
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률을 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

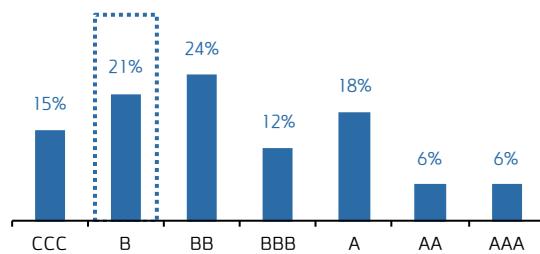
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

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

항목	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