



BUY(Upgrade)

목표주가: 330,000원(상향)

주가(10/25): 256,500원

시가총액: 238,532억 원

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

Stock Data

KOSPI(10/25)		2,583.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	269,000원	199,000원
등락률	-4.6%	28.9%
수익률	절대	상대
1M	15.0%	15.6%
6M	5.3%	9.1%
1Y	16.6%	3.9%

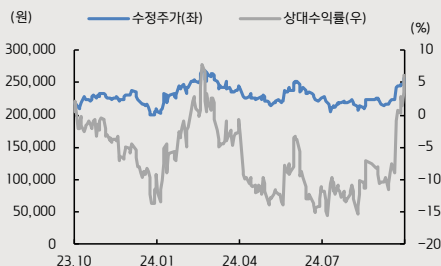
Company Data

발행주식수	92,995 천주
일평균 거래량(3M)	189천주
외국인 지분율	40.5%
배당수익률(2024E)	2.5%
BPS(2024E)	471,806원
주요 주주	기아 외 8인 31.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	51,906.3	59,254.4	57,774.8	60,437.5
영업이익	2,026.5	2,295.3	3,030.7	3,571.5
EBITDA	2,924.6	3,221.3	4,029.4	4,923.7
세전이익	3,362.6	4,444.9	5,380.9	6,117.3
순이익	2,487.2	3,423.3	3,803.3	4,343.3
지배주주지분순이익	2,485.3	3,422.6	3,795.5	4,333.3
EPS(원)	26,301	36,340	40,812	46,787
증감률(%, YoY)	6.0	38.2	12.3	14.6
PER(배)	7.6	6.5	6.3	5.5
PBR(배)	0.50	0.55	0.54	0.50
EV/EBITDA(배)	4.4	4.9	4.3	3.0
영업이익률(%)	3.9	3.9	5.2	5.9
ROE(%)	6.8	8.7	9.0	9.5
순차입금비용(%)	-16.3	-16.0	-15.3	-19.5

Price Trend



Earnings Update

현대모비스 (012330)

성공적인 비용 통제, 투자의견 추가 상향



최근의 현대모비스 주가 동향은 '부품업종은 완성차의 주가 퍼포먼스에 연동될 뿐, 상회 하기는 어렵다'는 오랜 명제에 대한 대표적인 반례가 될 것이다. 다만 상반기의 현대모비스 주가는 완성차 대비 언더퍼폼 했던 것이 사실이기에 이에 대한 추세전환을 위해서는 2024 CEO Investor Day의 콘텐츠가 중요할 것으로 판단한다. 특히 TSR을 신규로 도입할 경우 당사는 25% 내외가 합리적 수준, 그 이상은 서프라이즈로 판단하고 있다.

>>> 3Q24 Review: 비용 회수 작업의 본격화

매출액 14.0조 원(-1.6% YoY, -4.5% QoQ), 영업이익 9,086억 원(+31.6% YoY, +42.8% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 14.0조 원, 영업이익 6,658억 원) 및 당사 추정치(매출액 13.6조 원, 영업이익 6,576억 원)을 수익성에서 상회했다. 모듈 및 핵심부품 부문, A/S 부문 모두 과거에 쌓았던 충당부채에 대한 환입이 발생했으며 이에 따른 영업이익이 각각 870억 원, 120억 원 반영됐다. Mix 개선 및 ASP 인상효과는 각각 670억 원, 400억 원이 반영됐으며 우호적 환효과도 증익에 기여했다. 특히 A/S 부문 분기 매출액이 최초로 3조 원을 돌파했으며 이는 우호적 환효과와 계절적 성수기였음을 고려하더라도 강력한 A/S 부품 수요가 수반되지 않았다면 달성하기 어려운 실적으로 판단한다. 이와 같은 A/S 부품 수요 강세는 당분간 지속될 전망이다.

>>> 펀더멘털 변화의 시작을 알린 향상된 비용 통제력

당사는 현대모비스에 대해 인건비, 물류비 등 주요 비용 증가 요인에 대한 통제력 강화 필요성을 제안해온 바 있다. 불과 상반기까지만 하더라도 비용 통제 노력의 성과가 손익에 뚜렷하게 반영되지 않았으나 3Q24 호실적을 기점으로 비로소 수면 위로 떠오르기 시작했다고 판단한다. R&D headcount 통제, 항공운송 이용 통제 등 고정비, 변동비 전반에 걸친 비용 통제 노력은 4Q24에도 우호적으로 반영될 전망이다. 더불어 3Q24에 발생한 비용 회수 건들을 일회성으로 단정짓기는 어렵다. 수익성 제고 차원에서 과거에 현대모비스가 쌓았던 충당부채를 합리적으로 환입하기 위한 노력이 지속 수반될 것으로 보인다. 이에 직전 보고서에서 한 단계 상향했던 투자의견을 추가 상향한다.

>>> AMPC 인식, 전동화 Non-captive 수주 기대감은 덤으로

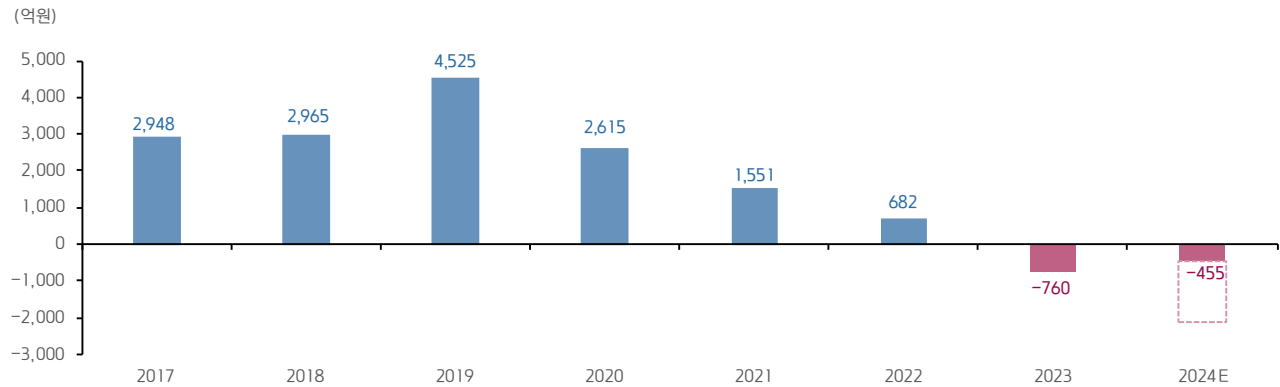
2024년 연간 non-captive 수주 목표로 제시했던 \$93.4억에 대한 누적 달성은 여전히 26%에 머물러 있다. 그럼에도 불구하고 현대모비스는 금일 컨퍼런스콜에서 해당 수주 목표치를 유지함으로써 현재 진행 중인 대규모 전동화 신규 프로젝트의 수주 성공 자신감을 내비쳤다. 또한 4Q24부터 HMGMA를 중심으로 미국 AMPC 보조금이 본격적으로 현대모비스 손익에 반영되기 시작할 가능성이 컨퍼런스콜에서 언급됐으며, 이를 반영해 25년 연간 어닝 컨센서스의 상향조정이 예상된다. 또한 당사가 직전 보고서에서 제시했던 2024 CEO Investor Day 관전포인트 3가지 역시 여전히 매력적으로 다가온다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	146,670	156,849	142,303	146,722	138,692	146,553	140,018	152,485	519,063	592,544	577,748
모듈 및 핵심부품	120,363	129,878	114,571	118,903	109,374	116,909	109,412	122,107	416,965	483,715	457,802
모듈조립	61,833	64,852	59,722	63,870	60,735	66,193	62,791	68,990	226,881	250,277	258,709
부품제조	25,261	27,590	27,613	30,498	29,879	33,467	30,835	34,800	93,325	110,962	128,981
전동화	33,269	37,436	27,236	24,535	18,760	17,249	15,787	18,316	96,759	122,476	70,112
A/S 부품	26,307	26,971	27,732	27,819	29,318	29,644	30,606	30,378	102,098	108,829	119,946
YoY(%)	29.7	27.4	7.0	-2.1	-5.4	-6.6	-1.6	3.9	24.5	14.2	-2.5
QoQ(%)	-2.2	6.9	-9.3	3.1	-5.5	5.7	-4.5	8.9			
매출원가	132,367	139,442	124,653	128,461	122,502	128,275	116,985	127,645	459,191	524,922	495,407
%	90.2	88.9	87.6	87.6	88.3	87.5	83.5	83.7	88.5	88.6	85.7
판매비 및 관리비	10,122	10,770	10,748	13,052	10,764	11,917	13,947	15,407	39,606	44,691	52,034
%	6.9	6.9	7.6	8.9	7.8	8.1	10.0	10.1	7.6	7.5	9.0
영업이익	4,181	6,638	6,902	5,132	5,427	6,361	9,086	9,433	20,265	22,853	30,307
%	2.9	4.2	4.9	3.5	3.9	4.3	6.5	6.2	3.9	3.9	5.2
모듈 및 핵심부품	-1,170	956	146	-692	-1,852	-1,240	928	1,709	682	-760	-455
%	-1.0	0.7	0.1	-0.6	-1.7	-1.1	0.8	1.4	0.2	-0.2	-0.1
A/S 부품	5,351	5,681	6,756	5,824	7,279	7,601	8,158	7,724	19,583	23,612	30,761
%	20.3	21.1	24.4	20.9	24.8	25.6	26.7	25.4	19.2	21.7	25.6
YoY(%)	8.1	64.6	19.8	-22.3	29.8	-4.2	31.6	83.8	-0.7	12.8	32.6
QoQ(%)	-36.7	58.8	4.0	-25.6	5.7	17.2	42.8	3.8			
세전이익	10,407	12,521	13,223	8,298	12,225	14,123	13,066	14,394	33,626	44,449	53,809
%	7.1	8.0	9.3	5.7	8.8	9.6	9.3	9.4	6.5	7.5	9.3
지배주주순이익	8,414	9,314	9,978	6,520	8,611	9,962	9,197	10,199	24,853	34,226	37,970
%	5.7	5.9	7.0	4.4	6.2	6.8	6.6	6.7	4.8	5.8	6.6

자료: 키움증권 리서치

현대모비스 모듈 및 핵심부품 부문 연간 영업손익: 2024년 전망치 -2,119억 원 → -455억 원으로 상향조정



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	503,971	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	92,999	우선주 발행량 포함(2024 CEO Investor Day 발표 내용에 따라 축소될 가능성 존재)
Target Multiple(배)	0.65	22년부터 강력한 P/B 상단으로 작용해왔던 0.55 배를 돌파할 것으로 기대
적정주가(원)	327,581	
목표주가(원)	330,000	
전일종가(원)	256,500	
Upside	28.7%	

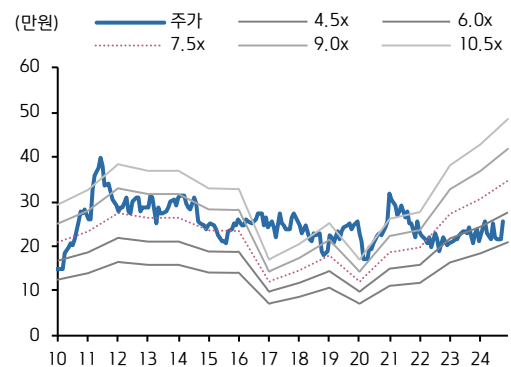
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Band Chart



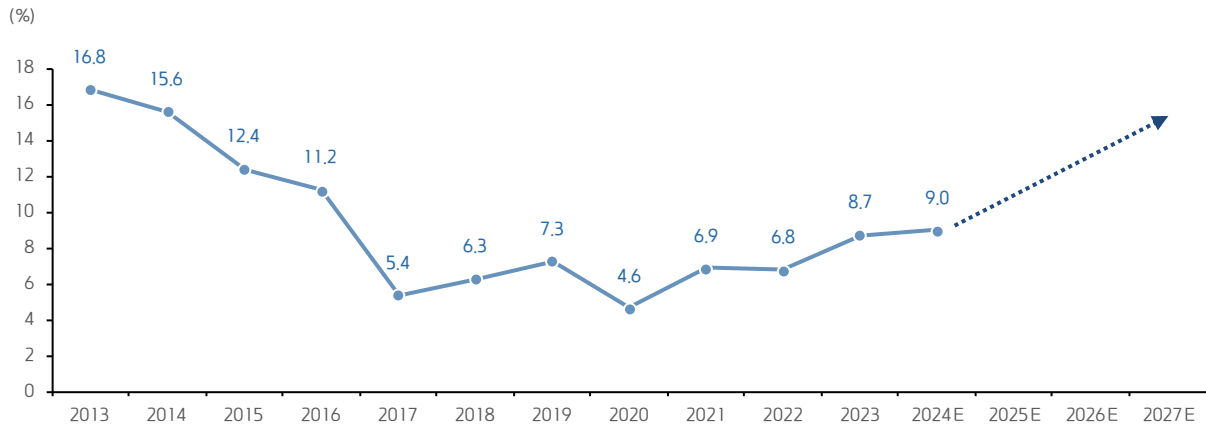
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Band Chart



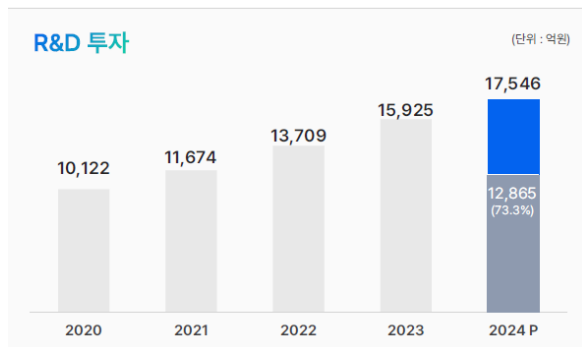
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 ROE 추이 및 전망: 2024 CEO Investor Day를 통해 중장기 ROE 제고안이 제시될 것으로 예상

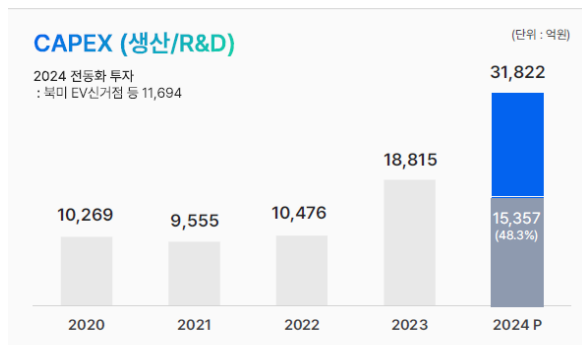
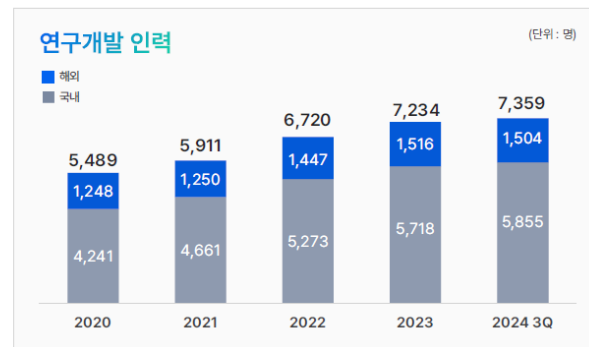


자료: 키움증권 리서치

3Q24 기준 R&D 투자 및 CapEx 집행 현황: 연구개발 인력 증가세 둔화에 주목

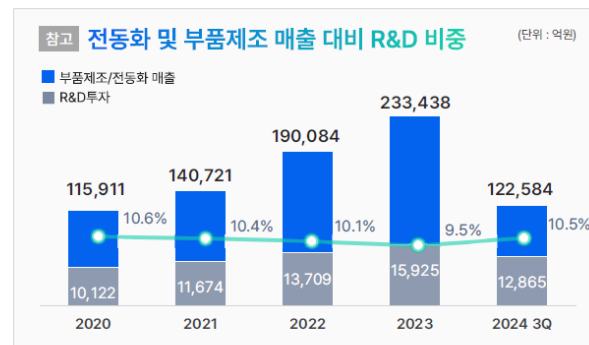


* 2024 계획은 연결 자회사 제외기준



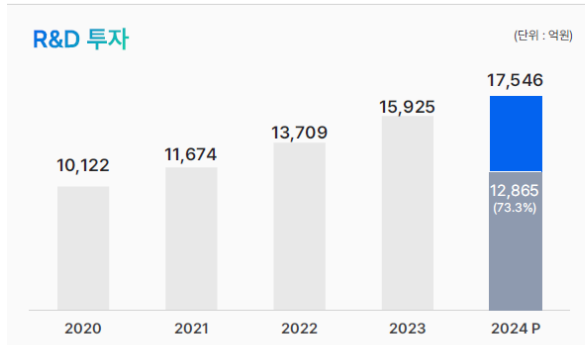
* R&D 시설투자 포함

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

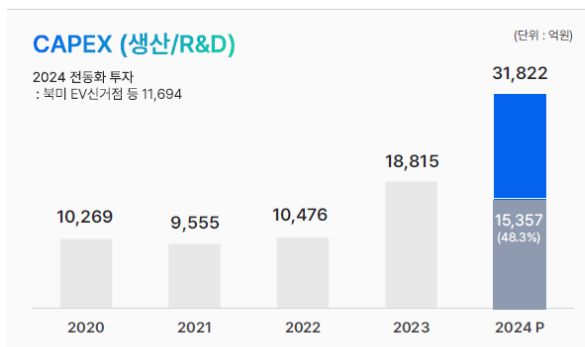
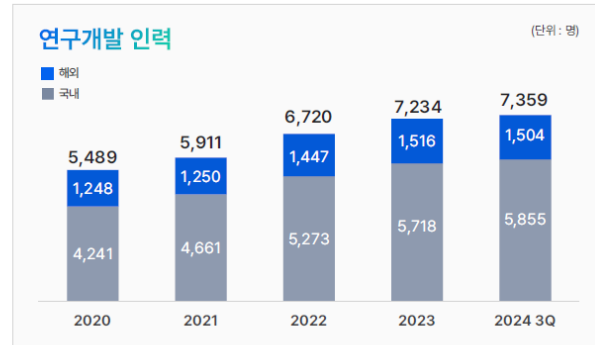


* 매출 대비 R&D 비중은 전동화 배터리셀 매출 제외 기준 비중 (추정치)

3Q24 기준 Non-captive 수주 현황

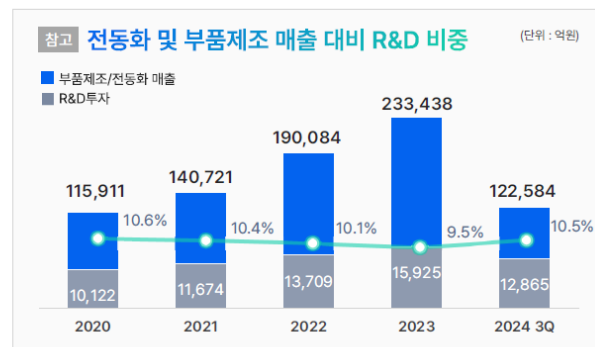


* 2024 계획은 연결 자회사 제외기준



* R&D 시설투자 포함

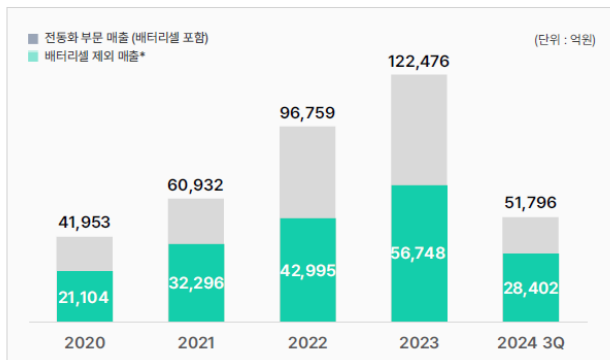
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치



* 매출 대비 R&D 비중은 전동화 배터리셀 매출 제외 기준 비중 (추정치)

3Q24 전동화 매출 감소 설명

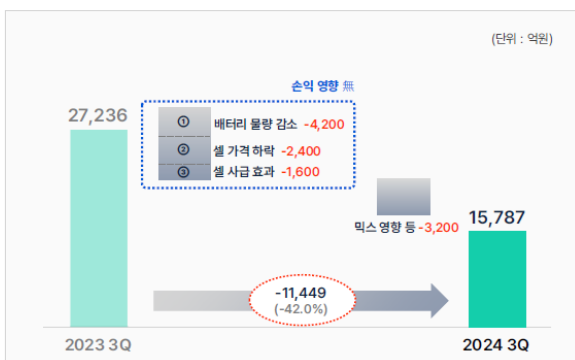
연도별 전동화 매출*



● 배터리셀 제외한 순매출로 회계 기준 변경

* 배터리셀 제외 매출은 분석을 위한 내부 추정치임

'24년 3분기 전동화 매출 감소 주요 요인



● 전년 동기 대비 전동화 매출 주요 감소 요인

- ① 배터리(셀) 물량 감소 (손익 영향 無)
- ② 배터리셀 가격 하락 (-39.4%)
- ③ 믹스 영향 (xEV +13.1%, BEV -16.0%, HEV +30.9%)

[참고] 신규 출시 차종의 배터리셀 조달 방식을 직접 매입에서 완성차 사급으로 전환하면서 회계 처리 변경 (매출액에서 제외)

* 해외 : 유럽은 '23년 3분기 모델 변경 시 (투싼HEV, 스포티지HEV, 코나EV) 적용 完, 미국/인니 등 신공장은 양산 초기부터 적용 예정
국내 : '23년 4분기 신차종 (EV9, 쏘렌토HEV) 부터 순차 적용 中

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906.3	59,254.4	57,774.8	60,437.5	63,856.7
매출원가	45,919.1	52,492.2	49,540.7	51,483.6	54,401.3
매출총이익	5,987.2	6,762.2	8,234.1	8,954.0	9,455.4
판매비	3,960.6	4,466.9	5,203.5	5,382.4	5,587.0
영업이익	2,026.5	2,295.3	3,030.7	3,571.5	3,868.3
EBITDA	2,924.6	3,221.3	4,029.4	4,923.7	5,276.5
영업외손익	1,336.1	2,149.6	2,350.2	2,545.7	2,723.3
이자수익	252.7	382.3	347.1	404.7	552.9
이자비용	75.6	150.1	114.0	92.7	108.5
외환관련이익	878.8	628.2	632.9	713.3	658.1
외환관련손실	846.7	648.7	607.6	701.0	652.4
종속 및 관계기업손익	1,221.6	1,844.7	2,051.6	2,153.3	2,291.7
기타	-94.7	93.2	40.2	68.1	-18.5
법인세차감전이익	3,362.6	4,444.9	5,380.9	6,117.3	6,591.7
법인세비용	875.4	1,021.5	1,577.6	1,774.0	1,911.6
계속사업순이익	2,487.2	3,423.3	3,803.3	4,343.3	4,680.1
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,803.3	4,343.3	4,680.1
지배주주순이익	2,485.3	3,422.6	3,795.5	4,333.3	4,669.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.5	14.2	-2.5	4.6	5.7
영업이익 증감율	-0.7	13.3	32.0	17.8	8.3
EBITDA 증감율	1.7	10.1	25.1	22.2	7.2
지배주주순이익 증감율	5.7	37.7	10.9	14.2	7.8
EPS 증감율	6.0	38.2	12.3	14.6	8.5
매출총이익률(%)	11.5	11.4	14.3	14.8	14.8
영업이익률(%)	3.9	3.9	5.2	5.9	6.1
EBITDA Margin(%)	5.6	5.4	7.0	8.1	8.3
지배주주순이익률(%)	4.8	5.8	6.6	7.2	7.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	25,659.7	25,565.2	25,725.6	29,040.8	32,909.4
현금 및 현금성자산	4,088.2	5,079.4	4,292.8	6,617.2	9,271.2
단기금융자산	5,727.7	4,188.3	4,607.1	4,837.5	5,079.3
매출채권 및 기타채권	10,151.8	10,151.6	10,688.3	11,180.9	11,813.5
재고자산	5,267.2	5,511.6	5,488.6	5,741.6	6,066.4
기타유동자산	424.8	634.3	648.8	663.6	679.0
비유동자산	29,747.0	33,020.7	35,603.1	36,978.1	38,169.1
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	1,060.0	1,085.0	1,110.9
기타비유동자산	1,382.2	1,604.9	1,508.2	1,539.5	1,529.7
자산총계	55,406.7	58,585.8	61,328.7	66,019.0	71,078.5
유동부채	11,476.2	12,052.8	11,804.9	12,763.0	13,997.1
매입채무 및 기타채무	8,143.7	8,430.3	8,999.0	9,912.4	11,066.2
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	5,691.1	5,656.5
장기금융부채	1,759.1	1,085.5	1,050.5	1,022.5	1,022.5
기타비유동부채	4,363.8	4,792.2	4,567.1	4,668.6	4,634.0
부채총계	17,599.1	17,930.5	17,422.5	18,454.1	19,653.6
지배지분	37,799.2	40,634.4	43,877.6	47,526.3	51,375.5
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	42,847.8	46,458.3	50,269.3
비지배지분	8.4	20.9	28.7	38.6	49.4
자본총계	37,807.6	40,655.3	43,906.2	47,564.9	51,424.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2,154.1	5,342.6	4,170.3	5,878.6	6,218.1
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,803.3	4,343.3	4,680.1
비현금항목의 가감	699.6	204.9	1,882.7	2,363.1	2,425.2
유형자산감가상각비	836.2	852.3	908.9	1,256.3	1,306.4
무형자산감가상각비	61.8	73.8	89.9	95.9	101.8
지분법평가손익	-1,605.2	-2,492.3	0.0	0.0	0.0
기타	1,406.8	1,771.1	883.9	1,010.9	1,017.0
영업활동자산부채증감	-764.1	1,748.3	-659.7	145.6	91.4
매출채권및기타채권의감소	-1,985.0	104.7	-536.7	-492.6	-632.6
재고자산의감소	-869.9	-171.8	23.0	-253.0	-324.8
매입채무및기타채무의증가	1,189.3	-184.8	568.7	913.4	1,153.8
기타	901.5	2,000.2	-714.7	-22.2	-105.0
기타현금흐름	-268.6	-33.9	-856.0	-973.4	-978.6
투자활동 현금흐름	-1,604.0	-2,541.4	-4,431.4	-3,260.7	-3,185.5
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	-115.5	-120.9	-127.7
투자자산의감소(증가)	-1,436.2	-1,871.4	-379.4	-579.9	-486.3
단기금융자산의감소(증가)	959.7	1,539.4	-418.8	-230.4	-241.9
기타	15.2	-334.5	-334.6	-334.5	-334.6
재무활동 현금흐름	-638.5	-1,889.4	-1,115.2	-744.5	-870.0
차입금의 증가(감소)	107.0	-1,072.0	-557.3	-10.0	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	-407.3	-587.3	-722.8
기타	-133.2	-147.2	-147.3	-147.2	-147.2
기타현금흐름	20.6	79.3	589.7	451.0	491.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-67.7	991.2	-786.6	2,324.4	2,654.1
기초현금 및 현금성자산	4,156.0	4,088.2	5,079.4	4,292.8	6,617.2
기말현금 및 현금성자산	4,088.2	5,079.4	4,292.8	6,617.2	9,271.2

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,301	36,340	40,812	46,787	50,777
BPS	400,887	433,855	471,806	514,693	560,384
CFPS	33,726	38,523	60,958	72,409	77,267
DPS	4,000	4,500	6,500	8,000	9,500
주가배수(배)					
PER	7.6	6.5	6.3	5.5	5.1
PER(최고)	10.6	6.9	6.6		
PER(최저)	7.2	5.4	4.9		
PBR	0.50	0.55	0.54	0.50	0.46
PBR(최고)	0.69	0.58	0.57		
PBR(최저)	0.47	0.46	0.42		
PSR	0.36	0.38	0.41	0.39	0.37
PCFR	5.9	6.2	4.2	3.5	3.3
EV/EBITDA	4.4	4.9	4.3	3.0	2.2
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	14.8	11.9	15.4	16.6	18.3
배당수익률(%(보통주, 현금))	2.0	1.9	2.5	3.1	3.7
ROA	4.7	6.0	6.3	6.8	6.8
ROE	6.8	8.7	9.0	9.5	9.4
ROIC	10.2	11.2	9.9	12.2	12.2
매출채권회전율	5.7	5.8	5.5	5.5	5.6
재고자산회전율	10.9	11.0	10.5	10.8	10.8
부채비율	46.5	44.1	39.7	38.8	38.2
순차입금비율	-16.3	-16.0	-15.3	-19.5	-23.7
이자보상배율	26.8	15.3	26.6	38.5	35.7
총차입금	3,642.6	2,750.6	2,193.3	2,183.3	2,183.3
순차입금	-6,173.4	-6,517.1	-6,706.6	-9,271.3	-12,167.3
NOPLAT	2,924.6	3,221.3	4,029.4	4,923.7	5,276.5
FCF	680.9	2,846.2	-973.1	2,012.5	2,070.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 25일 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

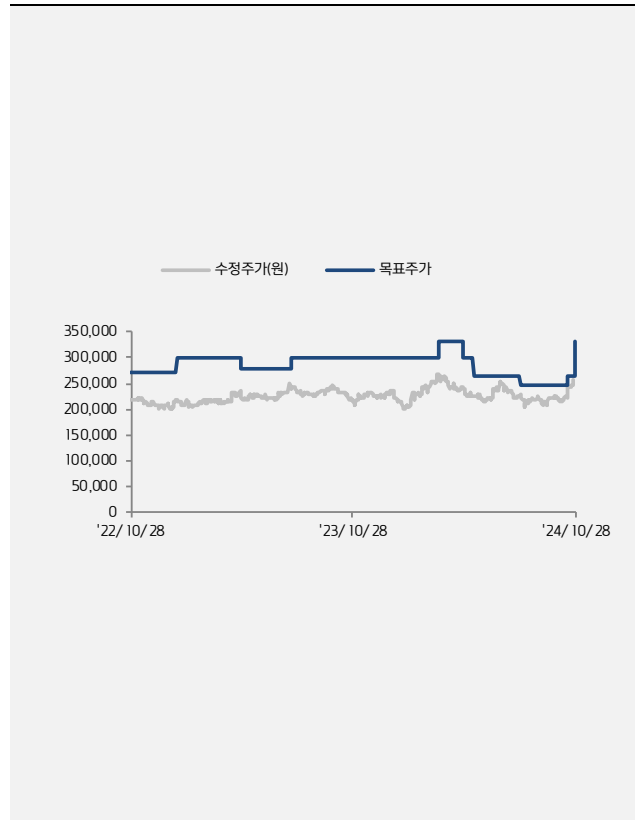
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	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	-20.13	-10.33
	2024-03-18	Buy(Maintain)	330,000원	6개월	-21.94	-18.79
	2024-04-04	Buy(Maintain)	330,000원	6개월	-24.86	-18.79
	2024-04-26	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.42	-19.83
	2024-05-13	Outperform (Downgrade)	265,000원	6개월	-12.85	-4.72
	2024-07-11	Outperform (Maintain)	265,000원	6개월	-13.15	-4.72
	2024-07-29	Marketperform (Downgrade)	245,000원	6개월	-11.10	-6.94
	2024-09-23	Marketperform (Maintain)	245,000원	6개월	-10.81	-6.94
	2024-10-15	Outperform (Upgrade)	265,000원	6개월	-7.87	-3.21
	2024-10-28	Buy(Upgrade)	330,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

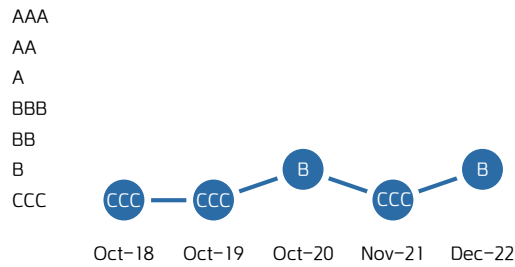
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

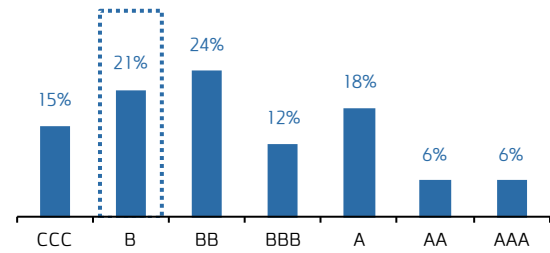
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

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