

자동차/부품

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

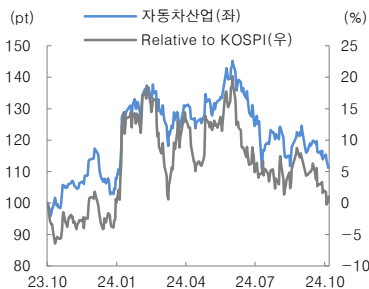
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대차★	Buy	340,000원
기아★	Buy	160,000원
현대모비스☆	Buy	330,000원
한온시스템☆	Marketperform	4,000원
HL만도★	Buy	54,000원
에스엘★	Buy	59,000원
현대위아	Buy	63,000원
명신산업☆	Buy	20,000원
SNT모티브	Buy	56,000원
한국타이어	Buy	59,000원
현대오토에버	Buy	210,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.0	-11.4	-14.8	15.5
상대수익률	-4.1	-3.2	-9.8	4.6



업종 락바텀 도달, 반등 포인트 임박

- 11/5일 미국 대선 결과 가시화됨에 따라 업종 불확실성 요소 완화 예상
- 1) 자사주/배당 기대, 3) 양호한 10월 판매 감안 시, 업종 주가 반등 예상
- 자동차 BUY&Hold 전략 추천. 현대차 = 기아. 부품 시차별 비중조정 필요

자동차 업종 락바텀 확인 임박

11/5일 미국 대선 임박함에 따라 자동차 업종을 짓눌러왔던 불확실성 요소가 일차적으로 해소될 전망. 대선 결과에 따라 트럼프(Negative)/해리스(Neutral) 영향 예상. 대선 이후에도 수출관세/인건비 관련한 부담은 지속될 것이나, 현 주가레벨에서 락바텀 확인할 수 있을 것으로 예상. 1) 미 대선 결과 불확실성 해소, 2) 연말/연초 주주환원/배당 기대감, 3) 우려대비 양호했던 10월 판매 때문. 이에 자동차 업종에 대한 Buy & Hold 전략 추천

[10월 미국 판매] Cox Automotive/JD Power/S&P Global은 10월 미국 신차 판매량을 각각 131만대(YoY +8%)/133만대(+10%)/132만대(+9.8%)로 전망. 평균치 기준 131.5만대로 YoY +9.1%/MoM +11.4%를 전망하고 있는 셈. 2024.10월 영업일수가 27일로 YoY +2일(+8%) 증가했다는 점 감안 시, 9월말 ~10월초 허리케인 우려에도 불구하고 양호한 판매량을 기록했을 것으로 전망

[현대기아 월간판매] 11/1일 발표된 현대기아 글로벌 도매판매는 각각 37.1만대(YoY -1.6%)/26.5만대(+2.8%) 기록. 북미법인 판매량은 7.9만대(+18.3%)/6.9만대(+16.5%)로 시장 대비 견조. 동기간 판매량 발표한 도요타 18.6만대(-5.0%)/혼다 11.0만대(+2.1%)/스바루 5.5만대(+1.5%) 대비해서도 Outperform한 점 긍정적

하방 우려 제한적. 인센티브 방어 통한 이익체력 중요해질 것

업황 둔화(경기침체)/실적 피크아웃/미국 대선 불확실성 우려로 2H24 자동차 업종 주가는 -20%(완성차 -26%/부품사 -9%) 하락하며 동기간 코스피 -9% 대비 Underperform. 업종 밸류에이션은 12MF 기준 PER 4.0배/PBR 0.5배로 하락하며 코스피 대비 47%/59% 할인. 이는 2005년 이후 최대 수준 할인을 2024년말/2025년 판매 확대 과정에서 인센티브/재고 증가 불가피. 하지만, 현재 주가 레벨에서 1) 인센티브 증가에도 시장대비 양호한 판매 및 수익성 지속, 2) 타OEM과 협력 통한 추가 수익원 확보 및 3) 로보틱스 기대, 4) 연말/연초 주주환원&배당 기대감 감안 시, 하방 우려 제한적

자동차 BUY&Hold 전략: 완성차 기아=현대차, 부품 시차별 투자전략

업종 내 실적/밸류업/신사업 모멘텀 보유한 완성차 지속 선호(완성차/부품). 완성차 내 종목 선호는 기존 [현대차]기아] => [현대차=기아]로 변경. 현대의 경우, 1) 밸류업(24년 연내 자사주 매입), 2) 팰리세이드 신차 모멘텀, 3) 타 OEM과 협력 모멘텀 보유. 기아의 경우, 1) 24년 연간 배당 기대(2024년 결산 DPS 7,000원 예상. 배당수익률 7.4%), 2) 주요 RV 판매 비중 확대, 3) 4Q24 실적 기대감 보유. 이에 완성차 양사의 투자매력도 무차별, 매수 전략 유효. 부품 투자전략에 있어서는 보유 모멘텀에 따른 시차별 투자전략 추천

[단기] 현대모비스, 명신산업. (관심)한온시스템: CID(밸류업)/실적 기대감 보유

[중기] 만도/에스엘/현대오토에버: 인도/중국, SDV, 실적 모멘텀 보유

[장기] SNT모티브/현대위아/한국타이어: 2025년 실적 정상화 및 사업 재편

I. 자동차 업종 주가 점검

RockBottom 도달

1) 2024말/2025초 밸류업/배당, 2) 미국 대선 불확실성 해소 임박, 3) 안정적인 판매 감안 시, 업종 주가는 단기에 락바텀을 재차 확인할 수 있을 것으로 예상된다.

1H24 밸류업/실적 기대감에 상승했던 자동차 업종 주가는 2H24 밸류업 기대 둔화, 2) 실적 피크아웃, 3) 업황 둔화(경기 침체) 우려, 4) 미국 대선 불확실성 반영되며 하락이 지속됐다. 1H24 자동차 업종 주가는 +21.5%(완성차 +34.6%/부품 +2.7%) 상승하며 동기간 코스피 +7.4% 대비 크게 아웃퍼폼 했다. 반면, 2H24 이후 수익률은 -19.8%(완성차 -25.7%/부품 -8.7%)로 동기간 코스피 -9.1% 대비 부진한 모습이다.

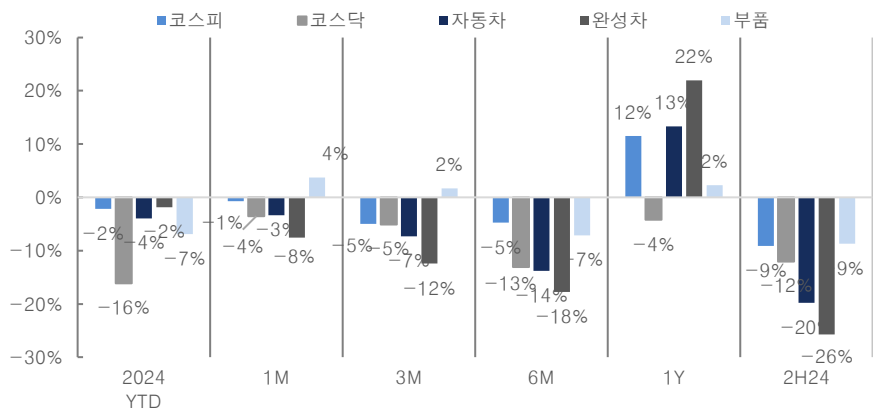
지속된 주가 하락으로 업종 밸류에이션 또한 12MF 기준 PER 4.0배(완성차 3.5배/부품 5.3배), PBR 0.5배까지 하락했다. 코스피 대비 할인율 PER 53%/41%로 2005년 이후 최대 수준 할인율까지 확대됐다. 이는 '08년 글로벌 금융위기/'20년 코로나 쇼크 당시에 버금가는 수준이다. 이에, 자동차 업종 주가의 추가 할인/낙폭 확대 가능성은 제한적일 것으로 예상된다.

그림 1. 자동차 업종 주가 추이: 완성차 2H24 하락 지속



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 자동차 업종 기간별 수익률: 2H24 들어 하락세 두드러짐



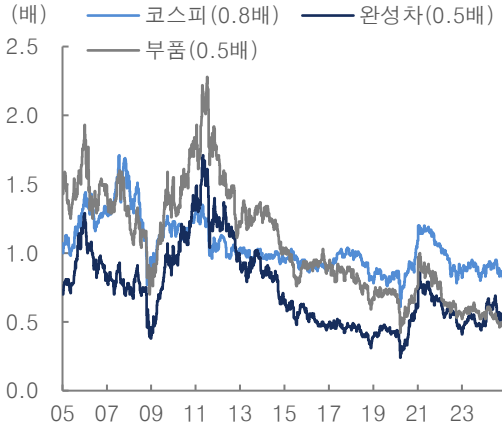
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 업종별 12MF PER



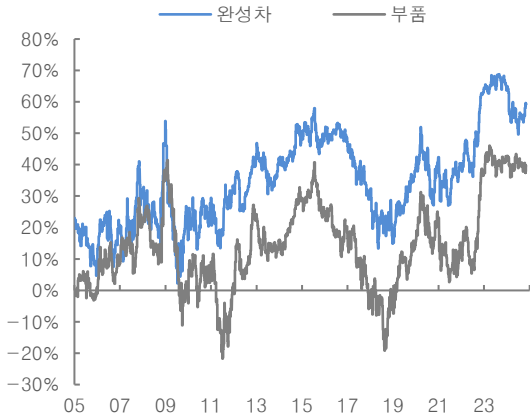
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 업종별 12MF PBR



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 5. 코스피 대비 PER 할인율



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 6. 코스피 대비 PBR 할인율



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

II. 확인될 불확실성

미국 대선 결과 확인으로 일차적인 불확실성은 해소될 것

11/5일 미국 대선 이후, 결과 가시화됨에 따라 관련 불확실성은 일차적으로 해소 될 것으로 예상된다. 결과에 따라 자동차 업종 내 트럼프 Negative/해리스 Neutral 영향 예상되나, 실제 결과 확인되며 부담은 완화될 것으로 예상된다.

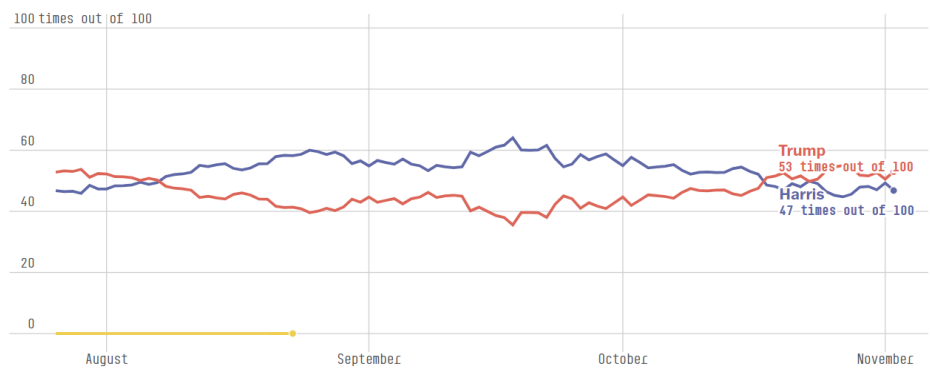
결과에 따라, 국내 자동차 업종은 1) 트럼프 당선 시, 대미 관세, 2) 해리스 당선 시, 인건비 부담에 대한 우려를 반영하게 될 것이다. 다만, 1) 2024.07월 피격 사건 이후, 트럼프 당선에 대한 우려를 지속 반영해 왔고, 2) 2024.10월 북미 메타플랜트 (BEV+HEV 생산)가동에 따른 현지 생산 여력 확대됐다는 점에서 우려는 상당부분 선반영됐다고 판단한다.

그림 7. 바이든(민주당) vs 트럼프 주요 정책 비교

구분		바이든(민주당)	트럼프
슬로건		Let's Finish the Job	Make America Great Again (MAGA)
정책 기초		경제 불균형 해소, 안정적 성장	미국 우선주의
통상정책		- 다자간(Multi-lateral), 국제무역규칙 준수 - 간접적 제재수단 채택	- 양자간(Bi-lateral), 보호무역주의 - 관세인상 1: 보편적 기본관세(10%+@) - 관제인상 2: 상호무역법(무역 상대국과 동일한 관세 적용)
공급망 정책		- 온쇼어링 + 니어/프렌드쇼어링	- 온쇼어링 중심, 미국 중심 공급망 재편
환경정책		- 탈탄소, 그린에너지 전환 - 기후변화 대응 정책 지속	- 화석연료 산업 부흥: 생산 제한 폐지, 추가 시추 허가 및 절차 완화, 세금 감면 등 - 전기차 의무화 및 자동차 탄소 배출량 감축 정책(CAFE) 폐지 - 화석연료 발전소 건설 및 천연가스 파이프라인 설치 - 원자력 발전소 투자/가동 등 지원 확대 - 파리협정 탈퇴, 기후변화 회의론
제조업 보조금	생산	- CHIPS(반도체 지원법) 보조금 확대 - IRA 생산 인센티브 유지	- CHIPS 보조금 유지 - IRA 생산 인센티브 축소
	소비	- IRA 전기차 보조금 유지	- IRA 전기차 보조금 축소
		인프라 투자 확대 및 국내 실물 경기 부양	
대중국 기초		- 디리스크잉(De-risking) - 대중 현행 관세 유지, 공급망 전환/안정화 노력 - 첨단 분야 중심 수출 통제 강화	- 전략적 디커플링(Strategic Decoupling) - 보편/상호관세, 대중 최고 60% 관세 부과 - 중국 최대국대우 철폐 - 전방위적 수출통제, 투자 및 아웃소싱 계약 규제 - 중국산 필수품 수입 중단 위한 4개년 계획 도입
외교/안보		- 국제주의(Internationalism) - 중국/러시아 견제 - 러우전쟁 장기 지속 - 우크라이나 NATO 편입 - 동맹 연계 협력	- 고립주의(Isolationism) - 중국 견제 우선 - 러우전쟁 단기 종결 - 우크라이나 일부 NATO 편입 - 동맹비용, 역할 압박
국내 경제		- 정부 지출 확대 - 최저임금 인상, 팁에 대한 연방 소득세 면제 - 고소득층, 기업 세율 인상	- 정부 지출 감소 - 팁에 대한 연방 소득세 면제 - 전반적 감세, 규제 완화

자료: 트럼프 Agenda27, Project 2025, KIET, 산업자료 종합, 대신증권 리서치센터

그림 8. 트럼프/해리스 미국 대통령 당선 가능성: 11/1 일 기준 트럼프 53%로 초반빙



자료: Projects538, 대신증권 Research Center

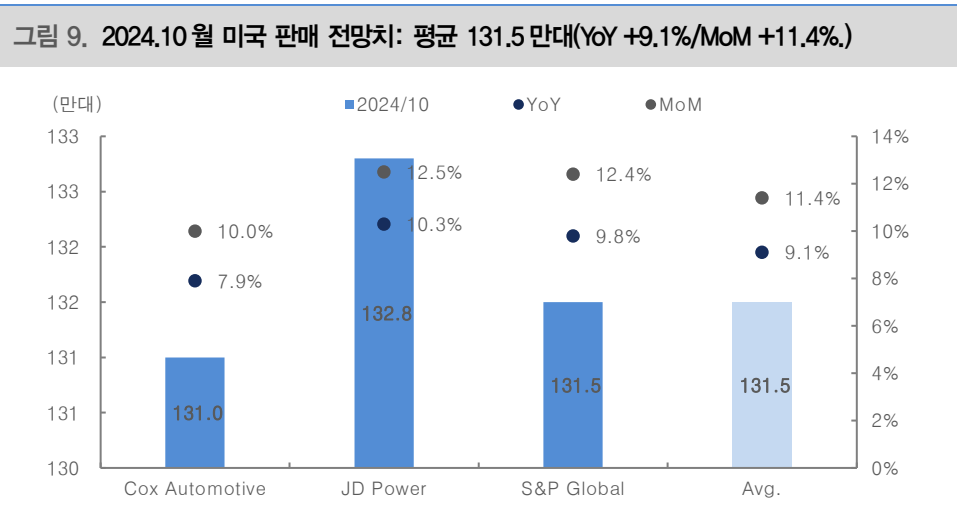
Ⅲ. 우려 대비 양호했음 업황, 견조했던 현대기아

10월 미국 신차 판매 YoY +9.1%(예상), 현대차 +18%/기아 +17% 기록

2024.10월 미국 자동차 판매는 우려 대비 양호할 것으로 예상되는 가운데, 국내 현대/기아는 더욱 견조한 실적을 보여줬다. 이에 주가 우려는 재차 완화되며 단기 반등 가능할 것으로 예상된다.

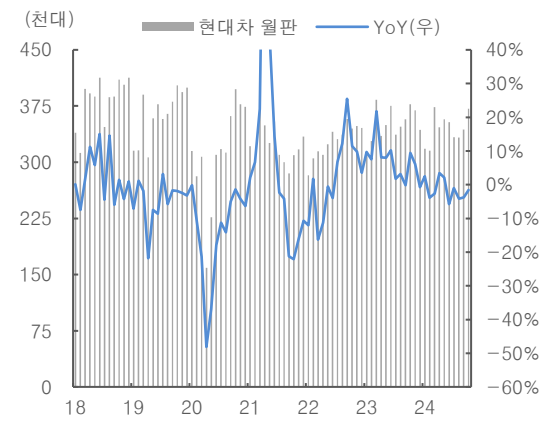
미국 자동차 업종 조사기관인 Cox Automotive, S&P Global, JD Power에 따르면, '24.10월 미국 자동차 신차판매는 평균 131.5만대(YoY +9.1%/MoM +11.4%)로 예상된다. 1) 9월말~10월초 허리케인 이슈, 2) 보잉 파업 등으로 인한 고용 부진 감안 시, 양호한 판매 실적이다. 이에, 경기침체 우려와 함께 자동차 수요 둔화 우려 또한 완화 될 수 있을 것으로 예상된다.

현대기아의 2024.10월 미국 판매 실적이 특히 견조했다는 점도 긍정적이다. 현대기아의 2024.10월 미국 법인 판매는 각각 7.9만대/6.9만대로 YoY +18%, +17% 증가했다. 같은 기간 판매 실적을 발표한 도요타 18.6만대(-5.0%)/혼다 11만대(+2.1%) 대비 해서도 견조했다. 특히, 기아의 경우 주요 RV 4개 차종의 판매 비중이 52.4%로 YoY+2.6% 증가하며 Mix/인센티브 집행에 있어 더 유리했을 것으로 판단된다.



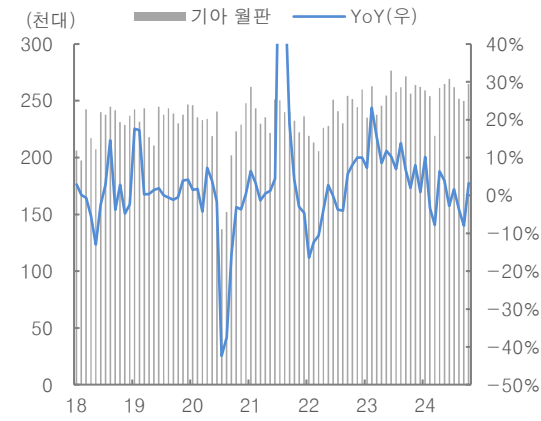
자료: Cox Automotive, S&P Global, JD Power, 대신증권 Research Center

그림 10.현대차 도매: 10 월 YoY -1.6%/+8.1%



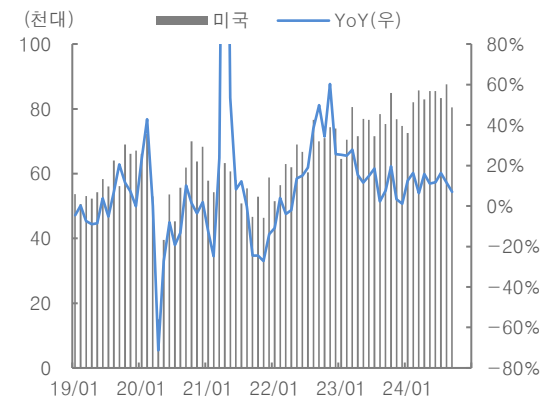
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 11.기아 도매: 10 월 YoY +3.3%/MoM +6.0%



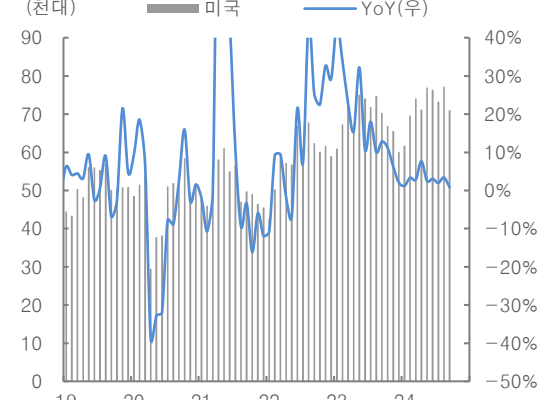
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 12.현대차 미국 도매: 9 월 8.0 만대(YoY +6.9%)



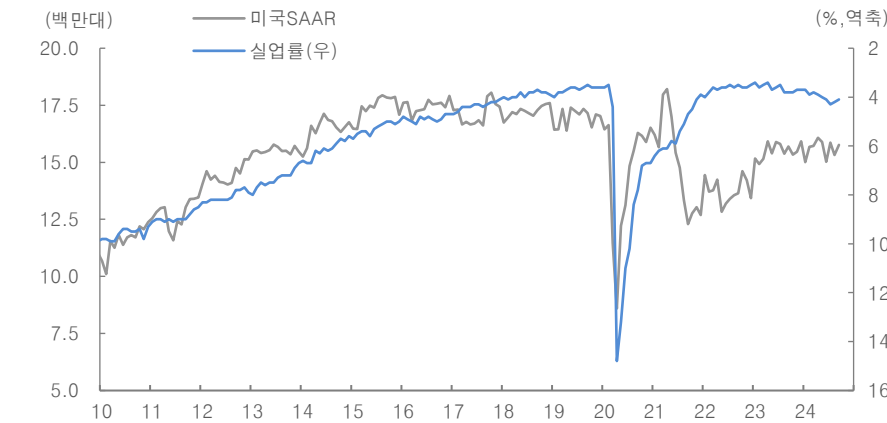
주: 9월 데이터까지 업데이트, 10월 디테일 데이터는 11/4일 발표 예정
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 13.기아 미국 도매: 9 월 7.1 만대(YoY +0.9%)



주: 9월 데이터까지 업데이트, 10월 디테일 데이터는 11/4일 발표 예정
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 14.미국 실업률 10 월 4.1%: 2024.10 월 미 고용은 허리케인/보잉 파업 이슈로 부진



자료: FRED, 대신증권 Research Center

그림 15. 2024.10 월 미국 판매 (단위: 대)						
	2024.10	2023.10	YoY	2024 YTD	2023 YTD	YoY
Acura	10,847	11,154	-2.8%	107,971	121,689	-11.3%
Honda	99,499	96,934	2.6%	1,058,870	957,074	10.6%
American Honda	110,346	108,088	2.1%	1,166,841	1,078,763	8.2%
Genesis	6,903	5,724	20.6%	58,841	56,385	4.4%
Hyundai	71,802	60,805	18.1%	682,296	655,952	4.0%
Hyundai America	78,705	66,529	18.3%	741,137	712,337	4.0%
Kia America	68,908	59,164	16.5%	653,078	663,838	-1.6%
Hyundai-Kia	147,613	125,693	17.4%	1,394,215	1,376,175	1.3%
Mazda N.A.	37,307	23,504	58.7%	350,759	296,121	18.5%
Subaru of America	54,552	53,772	1.5%	548,164	520,995	5.2%
Lexus	26,559	27,183	-2.3%	274,759	251,491	9.3%
Toyota	159,370	168,616	-5.5%	1,640,685	1,573,124	4.3%
Toyota Motor N.A.	185,929	195,799	-5.0%	1,915,444	1,824,615	5.0%
Total 5 automakers	535,747	506,856	5.7%	5,375,423	5,096,669	5.5%

자료: Automotive News, 대신증권 Research Center

그림 16.2024.10 월 현대차 미국법인 판매(제네시스 제외): YoY +18% 증가						(단위: 대)
	2024.10	2023.10	YoY	2024 YTD	2023 YTD	YoY
Elantra	12,151	9,456	28.5%	113,769	116,759	-2.6%
Ioniq 5	4,498	2,979	51.0%	34,816	28,285	23.1%
Ioniq 6	837	1,239	-32.4%	9,934	9,557	3.9%
Kona	5,685	7,927	-28.3%	70,193	64,445	8.9%
Nexo	4	23	-82.6%	93	196	-52.6%
Palisade	8,983	7,071	27.0%	90,775	65,928	37.7%
Santa Cruz	2,427	2,555	-5.0%	27,598	31,638	-12.8%
Santa Fe	9,644	9,700	-0.6%	93,325	105,862	-11.8%
Sonata	6,300	2,460	156.1%	54,730	39,801	37.5%
Tucson	19,829	15,638	26.8%	165,776	168,818	-1.8%
Venue	1,444	1,757	-17.8%	21,287	24,626	-13.6%
Total	71,802	60,805	18.1%	682,296	655,915	4.0%
주요 RV	40,883	34,964	16.9%	377,474	372,246	1.4%
비중	56.9%	57.5%	-0.6%pt	55.3%	56.8%	-1.4%pt

주1: 미국 제네시스 법인 판매량 보고자료는 현재(11/3일) 미발표
주2: 주요RV 차종은 팔리세이드/싼타크루즈/싼타페/투싼 4종 포함
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 17.2024.10 월 기아 미국법인 판매: 주요 RV 비중 YoY +2.6%pt						(단위: 대)
	2024.10	2023.10	YoY	2024 YTD	2023 YTD	YoY
EV9	1,941	0	#DIV/0!	17,911	0	#DIV/0!
EV6	1,732	1,542	12.3%	17,717	16,340	8.4%
Rio	0	2,544	-100.0%	1,917	23,740	-91.9%
Forte	4,957	9,393	-47.2%	106,050	104,528	1.5%
K4	7,901	0	#DIV/0!	10,812	0	#DIV/0!
K5	5,818	5,200	11.9%	34,294	54,794	-37.4%
Stinger	0	49	-100.0%	0	5,421	-100.0%
Soul	4,622	4,192	10.3%	44,716	54,263	-17.6%
Niro	1,546	2,408	-35.8%	26,678	31,493	-15.3%
Seltos	4,266	4,355	-2.0%	52,443	51,414	2.0%
Sportage	13,681	11,053	23.8%	132,439	118,637	11.6%
Sorento	7,841	6,388	22.7%	77,017	74,014	4.1%
Telluride	9,694	8,533	13.6%	91,448	92,514	-1.2%
Carnival	4,909	3,507	40.0%	39,636	36,680	8.1%
Total	68,908	59,164	16.5%	653,078	663,838	-1.6%
주요 RV	36,125	29,481	22.5%	340,540	321,845	5.8%
비중	52.4%	49.8%	2.6%pt	52.1%	48.5%	3.7%pt

주: 주요 RV는 쏘렌토/스포티지/텔루라이드/카니발 4종 포함
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

IV. 투자전략

RockBottom 확인 => 시간차 종목 비중조정 더욱 중요해질 것

1) 미국 대선 불확실성 완화, 2) 견조한 2024.10월 미국 판매로 국내 자동차 업종 락바텀 확인 => 단기 반등 예상한다. 이에 따라, 자동차 업종에 대한 투자의견 Overweight(유지)과 BUY & Hold 전략을 재차 추천한다.

업종 내 종목 투자전략에 있어서는 **부품주 대비 '완성차'를 지속 추천**한다. 주가 낙폭 대비 밸류업/신사업(타OEM콜라보/로보틱스) 모멘텀 여전히 유효하고, 실적 대비 밸류 매력도 여전히 높기 때문이다. 완성차 내 종목 선호도는 기존 [현대차 > 기아]에서 **[현대차 = 기아]로 완성차 양사 모두 매수 전략 유효**하다는 판단이다. 현대차의 경우, 1) 단기 밸류업(24년 연내 자사주 매입), 2) 2025년 팰리세이드 신차 모멘텀, 3) 타OEM과의 협력 모멘텀을 보유하고 있다. 기아의 경우, 1) 2024년 연간 배당 기대(2024년 결산 DPS 7,000원 예상. 배당수익률 7.4%), 2) 주요 RV 판매 비중 지속 확대, 3) 4Q24 실적 기대감을 보유하고 있다. 이에 완성차 양사의 투자매력도 무차별하다고 판단하며, 현재 주가에서는 매수 전략 유효하다는 판단이다.

부품주 투자전략에 있어서는 종목별 보유 모멘텀에 따른 시차별 투자전략을 추천하며, 시차별 추천종목 및 투자포인트는 아래와 같다.

[단기] 현대모비스, 명신산업.(관심)한온시스템: CID(밸류업)/실적 기대감 보유

[중기] 만도/에스엘/현대오토에버: 인도/중국, SDV, 실적 모멘텀 보유

[장기] SNT모티브/현대위아/한국타이어: 2025년 실적 정상화 및 사업 재편

그림 18.종목별 실적 추정 및 투자포인트 요약

(단위: 십억원)		3Q24	YoY	QoQ	컨센서스	Diff	2024E	YoY	컨센서스	Diff
현대차 BUY 34만원	매출액	41,921	2.2%	-6.9%	43,033.8	-2.6%	171,174	5.2%	172,819.3	-1.0%
	영업이익	3,849	0.7%	-10.1%	3,925.3	-1.9%	15,078	-0.3%	15,577.9	-3.2%
	당기순익	3,625	13.6%	-8.7%	3,382.7	7.2%	14,538	21.5%	13,749.4	5.7%
	투자포인트	- 업황/실적 우려로 2H24 추가 -20%, 12MF PER 4.5배/PBR 0.5배까지 하락 - 현 주가는 우려를 상당부분 선반영. 미국 대선 이후, 1) 배당(기말 DPS 1만원), 2) 연내 자사주 매입 가능성, 2) 팰리세이드 모멘텀(24.12) 감안 시, 연말 추가 개선 예상. Hold & BUY 전략 유효 - 11월초 미 대선 이후로 비중 점진적으로 늘려가는 전략 추천. 특히 '18년 이후 3개월 누적 순매수 평균액 723억원이라는 점 감안 시, 하방 부담 제한								
기아 BUY 16만원	매출액	26,520	3.8%	-3.8%	26,484.4	0.1%	107,608	7.8%	106,946.4	0.6%
	영업이익	2,882	0.6%	-20.9%	3,174.4	-9.2%	13,379	15.3%	13,274.9	0.8%
	당기순익	2,268	2.1%	-23.3%	2,505.0	-9.5%	14,471	64.9%	10,599.2	36.5%
	투자포인트	- 3Q24 품질 비용 제외 시, 견조한 이익 체력 증명, 2) 4Q24 물량 증가에 따른 실적 개선 전망, 3) 연말 배당(DPS 최소 6,500) 기대 유효. 차별화된 이익체력에 기반하여 2024말/2025초 글로벌 자동차 업종 내 단기 매력도 부각될 것으로 예상 - 4Q24 소매 판매 전망치 글로벌 80.1/국내 14.2/미국 20.9/서유럽 13.4만대 제시. 이는 YoY +11%/+2%/+17%/+8%, QoQ +9%/+14%/+6%/+2% 증가 의미. - 광명/화성 공장 가동 정상화로 쏘렌토/카니발 HEV/K8 판매 본격화 => 지역/제품 믹스효과 지속될 것으로 전망. 이에 동사는 2Q24 사상 최대 OP 3.6조를 잇는 4Q24 OP 3.4조의 호실적 전망. 단기 실적 기대 재차 높아질 것으로 예상								

(단위: 십억원)		3Q24	YoY	QoQ	컨센서스	Diff	2024E	YoY	컨센서스	Diff
현대모비스	매출액	14,002	-1.6%	-4.5%	14,105.2	-0.7%	56,842	-4.1%	57,616.5	-1.3%
	영업이익	909	31.7%	42.9%	658.8	38.0%	2,942	28.2%	2,509.3	17.2%
	당기순익	920	-7.8%	-7.7%	936.7	-1.8%	4,026	17.6%	3,723.1	8.1%
	투자포인트	- 3Q24 실적 서프라이즈로 모듈/부품 실적 턴어라운드, 실적 정상화 기대감 확대 - 밸류 리레이팅 동반되기 위해서는 1) 논캡티브 수주 확대(3Q24 YTD 수주 \$24억/연간 목표 달성률 26%), 2) E-GMP Q 개선에 따른 전동화 실적 개선 가시성 확인될 필요 - 11/19일 Investor Day 통해 중장기 성장/수익성 개선 전략, 주주환원책 내용 공유할 예정으로, 이벤트 모멘텀 유효								
한온시스템 시장수익률 4,000원	매출액	2,402	3.2%	-6.2%	2,443.0	-1.7%	9,925	3.8%	9,956.0	-0.3%
	영업이익	67	230.3%	-6.4%	79.6	-15.8%	281	1.3%	311.8	-9.9%
	당기순익	48	-205.8%	-240.6%	28.3	69.7%	98	92.2%	61.3	60.0%
	투자포인트	- 2025년 1) 유증에 따른 희석 지분 반영, 2) 대주주 변경에 따른 수익성 개선 로드맵 확인하고, 3) 실적 턴어라운드 가시화에 따른 프리미엄 부여 가능할 것으로 판단 - 3Q24 BEV 캐즘과 계절적 비수기로 물량 둔화 불가피. 다만, 수익성 개선전략(비용 절감) 효과로 마진개선 지속될 것								
만도 BUY 5.4만원	매출액	2,172	2.5%	1.1%	2,195.9	-1.1%	8,702	3.7%	8,760.4	-0.7%
	영업이익	82	0.6%	-8.5%	92.1	-11.0%	362	29.6%	354.9	2.0%
	당기순익	-57	-541.3%	-1380.2%	34.5	-265.3%	191	40.9%	229.6	-16.8%
	투자포인트	- 3Q24 예상치 못한 HL 클레부드 개발비 정산 지연과 예상됐던 iMotion(중국 자율주행 상장사) 평가손 반영으로 부진 - 3Q24 YTD 수주 14.8조원으로 연간 타겟 98% 달성. 고객별로는 HMG 44%/북미 33%/중국 12%/유럽 7%/인도 3%. 제품별로는 전동화 66%, 전장화 77%로 수주 퀄리티 또한 양호 - 단기 실적 노이즈는 아쉬우나 중장기 성장 모멘텀은 여전히 유효하다는 판단								
에스엘 BUY 5.9만원	매출액	1,238	4.7%	-4.7%	1,234.8	0.3%	5,053	4.4%	5,059.8	-0.1%
	영업이익	101	22.1%	-31.7%	105.6	-4.3%	491	27.1%	486.2	1.0%
	당기순익	72	17.9%	-39.4%	82.9	-13.1%	384	14.5%	377.6	1.7%
	투자포인트	- 상고하자 이익패턴 우려에 PER 4배까지 하락. 1) 안정적인 연간 실적, 2) 견조한 수주 성과 감안 시, 추가 우상향 예상 - 3Q24 하계 휴가/추석 연휴 계절성 및 임금협상 관련 비용처리로 QoQ 매출 -5%/OP -31% 하락 예상 - 1) 기타(유럽) 지역 익스포저 3.6% 크지 않고, 2) 대형 차종 중심으로 북미 고객사 대응하고 있다는 점 긍정적								
현대위아 BUY 6.3만원	매출액	2,101	0.1%	-5.9%	2,143.3	-2.0%	8,643	0.6%	8,794.1	-1.7%
	영업이익	53	-22.4%	-23.5%	70.7	-25.0%	246	7.3%	277.3	-11.3%
	당기순익	-12	-155.6%	-127.0%	48.4	-124.8%	158	72.8%	184.6	-14.4%
	투자포인트	- 3Q24 해외(러시아/산동) 실적 개선 긍정적이었으나, 생전사 비용 포함한 인건비 부담(YoY -60억), 국내 모듈 물량 감소(-80억) 영향으로 실적 부진 - 1) 친환경차 열관리 본격화, 2) HEV 엔진 물량 확보, 3) 기계 사업 매각 통한 추가 리레이팅 예상 - 단기 현대기아 HEV 엔진 확보가 트리거 되어줄 가능성 높다는 판단								
명신산업 BUY 2.0만원	매출액	438	11.0%	10.2%	417.7	4.9%	1,672	-3.8%	1,648.6	1.4%
	영업이익	49	20.3%	15.8%	45.1	8.6%	183	-12.1%	177.6	3.0%
	당기순익	33	27.3%	-5.4%	32.7	0.9%	141	-7.6%	136.6	3.2%
	투자포인트	- 1) 2H24 북미 제2공장 가동/트럭 라인 대응, 2) 북미 T사 중/미국 물량 대응, 3) 수익성 감안 시, 하방 제한적 - 단기 고객사 추가에 따른 변동성 지속될 것이나, 동사 펀더멘털과 중국/미국 중심 Exposure 감안 시, 매수 전략 유효 - 3Q24 북미 T사 생산량 개선으로 호실적 예상. 분기 환율 하락에 따른 매출 인식 하락에도 견조한 외형 예상								
SNT 모터브 BUY 5.6만원	매출액	221	-20.1%	-8.0%	234.3	-5.7%	966	-15.0%	976.6	-1.1%
	영업이익	22	-23.8%	-12.3%	23.9	-7.9%	98	-16.0%	101.1	-3.1%
	당기순익	17	-42.2%	-37.6%	20.5	-17.0%	79	-9.2%	97.8	-19.2%
	투자포인트	- 4Q23 고객사 EV 모델 단산 & 납품 모델 축소에 따른 외형둔화 지속. 외형 축소에도 불구하고 연간 OPM 10% 사수하며 견고한 이익체력 확인 - 4Q24 기저 부담 완화되며 YoY 매출 감소폭 3Q24 -20% => 4Q24 -0.8%로 축소 예상 - 2025년 1) 매출 개선(YoY +3%), 2) HEV 시동모터 매출 증가, 3) 구동모터 수주 성과에 따른 추가 반등 예상								

(단위: 십억원)		3Q24	YoY	QoQ	컨센서스	Diff	2024E	YoY	컨센서스	Diff
한국타이어 BUY 5.9만원	매출액	2,340	0.0%	1.0%	2,406.9	-2.8%	9,032	1.0%	9,169.3	-1.5%
	영업이익	411	3.7%	-2.2%	407.8	0.8%	1,626	22.4%	1,616.3	0.6%
	당기순익	323	8.3%	1.9%	297.2	8.7%	1,299	80.4%	1,239.1	4.8%
	투자포인트	- 한온시스템 인수 관련 약재는 주가에 지속 반영. 주가 회복 위해서는 투심 개선할 수 있는 주주환원책 중요해질 것 - 3Q24 내수/유럽 RE 중심 물량 효과 예상. 운임/원재료 래깅 및 최근 추이 감안 시, 단기 실적 영향 제한적일 것 - 연말 한파 예상되고 있어 10월 이후 윈터 타이어 수요 본격화된다면, 연말 실적 눈높이 상향 가능할 것								
현대 오토에버 BUY 21만원	매출액	905	21.3%	-1.4%	896.1	1.0%	3,613	17.9%	3,541.5	2.0%
	영업이익	53	17.1%	-22.7%	62.1	-14.6%	221	21.8%	228.0	-3.1%
	당기순익	44	23.2%	-14.7%	47.4	-7.2%	167	21.2%	177.6	-6.0%
	투자포인트	- 1) 2025년 SDV/자율주행 모멘텀 지속, 2) YoY +15% 이상의 고성장 전망, 3) 탄탄한 재무여력(3Q24말 순현금 7,542억) 감안 시, 중장기 기업가치 우상향 전망 - HMG 제조공정 SW 개선, SDV 역량 강화에 따른 동사의 입지는 여전히 견고, 전사 기본급 인상 또한 고급 인력 확보 => 중장기 성장 측면에서 필수적으로 필요했던 부분 - 그룹사 내 자율주행/SDV 관련 SW 인프라 담당 계열사로서 입지는 지속 확대될 것으로 전망								

주: 음영 처리된 종목은 3Q24 잠정실적 발표된 종목. 이 외 종목은 미발표
자료: 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		33.9	26.6	269.8	52.7	9.7	44.0	57.3
수익률	1M	-9.6	-9.8	-1.6	-1.4	-3.7	6.2	13.9
	3M	-9.6	-19.4	-13.9	-2.1	-18.4	0.7	18.3
	6M	-8.5	-20.5	-25.7	-11.1	-27.6	-12.7	14.7
	1Y	31.1	18.4	-0.4	-2.2	-31.8	2.8	81.5
매출액	2022	110,338.5	67,187.4	274,826.5	125,064.7	78,382.7	158,057.0	156,735.0
	2023	124,557.9	76,427.2	288,220.2	133,082.5	81,246.0	176,191.0	171,842.0
	2024E	124,051.2	77,453.9	310,822.1	140,396.8	85,366.6	172,285.8	179,414.9
	2025E	128,345.6	79,779.0	320,748.6	141,748.3	87,911.3	172,349.8	177,079.5
영업이익	2022	7,626.1	5,614.5	20,156.7	5,775.3	2,789.4	6,276.0	10,314.0
	2023	11,583.3	8,888.6	33,333.9	8,583.1	3,782.5	5,458.0	9,298.0
	2024E	10,999.9	9,593.3	32,336.5	9,941.7	2,063.3	10,670.4	14,467.4
	2025E	10,941.0	9,275.3	32,478.6	9,861.2	2,459.1	9,924.2	13,336.9
EBITDA	2022	11,708.0	7,494.0	35,245.7	11,113.1	7,930.7	14,366.0	21,921.0
	2023	15,573.0	10,689.7	43,991.7	12,446.3	6,261.8	13,710.0	21,532.0
	2024E	14,675.9	11,487.7	43,701.2	13,804.8	4,999.6	15,000.6	19,913.2
	2025E	14,787.4	11,174.8	44,275.9	13,911.4	5,667.8	14,420.9	18,551.5
당기순익	2022	5,716.2	4,198.8	18,132.1	4,818.5	1,641.4	-1,981.0	9,934.0
	2023	9,159.6	6,720.9	30,331.8	6,657.9	2,476.1	4,347.0	10,127.0
	2024E	9,601.8	7,667.1	28,653.8	7,053.4	1,512.7	7,219.8	11,527.1
	2025E	9,453.3	7,428.9	28,694.5	7,205.8	1,797.0	7,147.2	10,213.3
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	7.6	7.3	3.8	6.0	4.7
	2024E	4.1	3.5	8.1	6.7	6.4	6.0	5.1
	2025E	4.2	3.6	8.0	6.5	5.3	6.2	5.1
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.1	0.6	0.3	1.1	0.7
	2024E	0.6	0.7	0.9	0.5	0.2	1.0	0.9
	2025E	0.5	0.6	0.9	0.5	0.2	0.9	0.7
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	9.5	6.3	6.9	2.1	1.9
	2024E	7.9	1.1	9.4	6.0	6.4	2.4	2.7
	2025E	7.7	0.8	8.5	5.8	5.7	2.4	2.8
ROE	2022	7.3	14.6	9.0	6.0	4.6	-4.3	14.0
	2023	10.6	20.4	15.7	8.9	7.8	10.1	15.2
	2024E	13.6	20.9	12.4	8.3	3.8	15.1	17.5
	2025E	12.1	17.5	11.2	7.9	4.3	13.8	13.7
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	-	1.5
	2023	23.2	25.3	24.7	28.5	15.8	115.0	4.9
	2024E	23.0	24.2	26.9	31.1	39.7	35.2	4.6
	2025E	24.0	25.2	29.4	31.5	32.9	40.8	6.2

주1: 2024/10/25일 종가 기준

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		51.3	66.8	52.2	41.4	13.8	864,116.0	719.5
수익률	1M	-0.9	3.4	0.4	-8.1	10.7	4.7	
	3M	-11.8	-8.2	-13.8	-24.0	-2.0	22.2	
	6M	-16.2	-15.0	-23.2	-44.6	-6.8	58.2	
	1Y	-1.2	1.5	-11.7	-23.9	37.5	26.7	
매출액	2022	293,917.3	158,009.7	150,208.0	189,160.4	48,796.3	81,462.0	1,810,683.5
	2023	348,559.7	165,709.8	168,175.7	204,997.4	56,646.2	96,773.0	1,995,655.6
	2024E	346,291.7	159,016.1	161,459.0	174,232.4	58,019.7	99,817.9	1,988,810.3
	2025E	356,017.6	160,505.6	164,759.0	180,500.1	59,986.5	116,082.7	2,029,730.8
영업이익	2022	23,415.4	19,365.6	14,730.1	21,356.3	2,307.7	13,656.0	139,727.2
	2023	24,821.1	18,843.5	19,958.5	24,200.3	2,687.6	8,891.0	171,438.3
	2024E	19,447.3	14,417.1	13,678.2	10,608.2	3,785.2	8,144.6	152,008.5
	2025E	21,985.8	14,287.2	14,111.0	12,682.3	4,207.6	11,859.2	155,550.3
EBITDA	2022	53,171.6	26,234.0	23,752.5	28,515.4	6,027.9	18,201.0	247,479.8
	2023	53,787.7	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	272,206.4
	2024E	48,122.5	22,744.3	22,929.4	18,477.0	7,237.9	14,921.8	243,094.2
	2025E	51,534.1	22,221.1	23,730.1	20,395.6	7,827.2	19,619.9	248,497.9
당기순익	2022	16,280.5	15,273.6	18,896.9	17,694.0	-372.9	12,556.0	110,232.2
	2023	17,952.3	15,423.7	12,210.5	20,112.1	2,377.2	14,997.0	137,896.0
	2024E	13,275.5	10,962.7	9,132.8	8,728.6	2,752.2	8,136.1	118,087.4
	2025E	15,005.5	10,775.4	9,577.4	9,925.6	3,389.7	11,075.7	120,613.6
PER	2022	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	33.7	5.7
	2023	3.7	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.0
	2024E	3.9	5.9	5.7	4.7	4.7	112.8	5.4
	2025E	3.5	5.8	5.5	4.0	3.7	84.1	5.1
PBR	2022	0.5	0.8	0.6	0.6	0.3	8.7	0.6
	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024E	0.3	0.6	0.5	0.5	0.4	12.5	0.6
	2025E	0.2	0.6	0.5	0.4	0.3	10.9	0.5
EV/EBITDA	2022	0.9	1.7	2.0	0.7	1.7	20.4	2.7
	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	3.5
	2024E	0.9	1.4	3.0	1.2	1.0	56.6	3.6
	2025E	0.6	1.4	3.0	1.0	0.8	42.7	3.4
ROE	2022	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.3	33.5	10.6
	2023	10.3	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	13.3
	2024E	6.6	9.9	9.8	10.6	7.2	11.2	11.3
	2025E	7.1	9.6	10.0	11.4	8.5	12.7	10.6
배당성향	2022	29.3	38.4	30.6	25.0	3.8	0.0	23.7
	2023	28.2	38.7	33.7	25.9	24.9	0.0	32.4
	2024E	30.4	44.0	36.9	31.0	29.4	0.0	29.7
	2025E	31.4	42.2	36.5	31.7	28.8	0.0	30.1

주1: 2024/10/25일 종가 기준

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group(1) (백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동차	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		17,129.2	43,466.4	23,806.5	8,714.8	12,685.4	12,078.1	2,490.5	103,241.7
수익률	1M	15.0	-2.0	1.2	1.7	6.1	7.3	-4.6	
	3M	13.7	-11.0	-9.2	-0.2	3.0	-1.2	-1.2	
	6M	5.5	-23.6	-22.2	-17.4	-2.0	-10.4	-18.0	
	1Y	18.1	-6.8	3.4	-5.8	1.9	-11.9	-20.7	
매출액	2021	40,289.9	47,349.9	25,000.7	32,567.2	41,508.5	37,840.0	21,104.5	205,370.9
	2022	45,373.4	45,925.7	24,406.9	31,928.3	44,797.5	42,797.0	23,841.2	213,696.6
	2023E	41,338.5	49,108.2	27,028.9	32,837.6	43,495.9	42,773.6	23,485.4	218,729.6
	2024E	43,579.9	51,082.5	28,121.1	34,157.8	45,003.8	43,519.9	24,623.4	226,508.6
영업이익	2021	1,574.0	3,151.8	1,256.8	428.6	765.2	1,573.0	557.2	7,732.6
	2022	1,757.6	3,118.3	1,421.6	991.2	1,954.6	2,038.0	786.3	10,310.0
	2023E	1,899.3	4,503.5	1,764.7	1,445.9	2,641.1	2,227.9	896.1	13,479.2
	2024E	2,210.9	5,059.1	1,877.3	1,789.1	3,192.6	2,455.6	1,117.3	15,490.9
EBITDA	2021	2,269.1	5,849.0	3,163.4	2,478.9	3,129.4	3,505.0	2,434.1	20,559.8
	2022	2,464.9	5,405.3	2,383.3	2,682.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	21,680.0
	2023E	2,672.3	6,887.6	2,978.9	3,193.5	4,913.2	3,840.1	2,936.2	24,749.5
	2024E	3,053.0	7,594.2	3,150.5	3,544.1	5,585.4	4,101.8	3,199.8	27,175.9
당기순익	2021	1,929.1	2,327.3	1,426.6	278.6	70.1	592.0	242.3	4,936.9
	2022	2,620.8	2,399.9	1,518.2	630.2	1,250.7	1,213.0	239.0	7,251.0
	2023E	2,707.0	3,369.9	1,898.5	892.8	1,509.2	1,510.3	292.6	9,473.2
	2024E	2,932.0	3,830.9	1,974.9	1,183.1	2,017.6	1,718.2	455.5	11,180.1
PER	2021	7.4	17.9	11.8	26.1	169.6	13.4	17.6	42.7
	2022	6.3	16.5	14.7	13.6	13.3	10.3	15.3	13.9
	2023E	6.3	12.2	12.0	9.6	8.1	7.9	8.6	9.7
	2024E	5.8	10.5	11.3	7.1	6.2	7.0	5.5	7.9
PBR	2021	0.5	1.3	0.6	0.6	0.8	1.5	1.1	1.0
	2022	0.5	1.3	0.8	0.7	1.1	1.4	0.9	1.1
	2023E	0.5	1.1	0.6	0.6	0.8	1.0	0.6	0.8
	2024E	0.5	1.0	0.6	0.6	0.8	0.9	0.6	0.7
EV/EBITDA	2021	4.1	7.5	8.3	4.9	3.9	4.8	3.6	5.5
	2022	4.5	8.2	13.1	5.0	5.3	5.2	3.1	6.7
	2023E	5.0	6.1	10.8	4.0	3.4	4.6	2.5	5.2
	2024E	4.1	5.4	10.0	3.5	3.0	4.2	2.2	4.7
ROE	2021	6.8	7.3	5.0	2.1	0.5	5.2	6.1	4.4
	2022	8.7	8.0	5.8	5.5	8.6	10.6	6.0	7.4
	2023E	8.8	9.1	4.8	6.4	9.8	12.1	7.3	8.3
	2024E	8.9	10.4	5.1	8.5	12.0	12.6	9.9	9.8
배당성향	2021	14.8	44.2	30.6	121.6	450.5	86.8	39.8	128.9
	2022	9.3	40.8	27.8	47.2	38.1	43.0	41.9	39.8
	2023E	12.4	37.5	30.7	35.2	29.8	36.0	40.8	35.0
	2024E	13.2	34.8	31.1	27.8	32.6	33.3	37.9	32.9

주1: 2024/10/25일 종가 기준
자료: 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group(2)

(단위: 백만달러)

		만도	애틀브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렘보	합산/평균
시가총액		1,355.6	16,290.3	12,078.1	12,685.4	7,653.0	2,490.5	7,460.9	3,608.0	62,266.3
주가수익률	1M	13.2	-1.8	7.3	6.1	-2.6	-4.6	5.3	3.3	
	3M	3.1	2.2	-1.2	3.0	4.8	-1.2	-2.3	-1.6	
	6M	23.1	-1.2	-10.4	-2.0	3.0	-18.0	-17.2	-15.1	
	1Y	13.1	-22.4	-11.9	1.9	-10.7	-20.7	0.0	-0.7	
매출액	2022	5,834.1	17,489.0	37,840.0	41,508.5	12,635.0	21,104.5	8,842.0	3,822.4	143,241.4
	2023	6,426.9	20,051.0	42,797.0	44,797.5	14,198.0	23,841.2	10,475.0	4,163.0	160,322.8
	2024E	6,339.4	20,162.9	42,773.6	43,495.9	14,268.9	23,485.4	10,489.7	4,237.3	158,913.6
	2025E	6,857.9	21,246.4	43,519.9	45,003.8	15,054.8	24,623.4	10,968.0	4,474.5	164,890.9
영업이익	2022	192.6	1,263.0	1,573.0	765.2	1,009.0	557.2	659.0	385.4	6,211.8
	2023	213.9	1,559.0	2,038.0	1,954.6	1,160.0	786.3	690.0	429.4	8,617.3
	2024E	255.1	2,395.4	2,227.9	2,641.1	1,380.8	896.1	986.9	445.4	10,973.5
	2025E	303.8	2,598.5	2,455.6	3,192.6	1,485.9	1,117.3	1,166.1	493.5	12,509.5
EBITDA	2022	455.3	2,142.0	3,505.0	3,129.4	1,593.0	2,434.1	1,071.0	640.7	14,515.2
	2023	460.0	2,608.0	4,139.0	4,299.3	1,775.0	2,770.9	1,121.0	701.6	17,414.8
	2024E	499.3	3,151.8	3,840.1	4,913.2	1,958.3	2,936.2	1,377.3	732.5	18,909.4
	2025E	558.4	3,382.6	4,101.8	5,585.4	2,098.2	3,199.8	1,566.4	791.3	20,725.5
당기순익	2022	76.3	594.0	592.0	70.1	944.0	242.3	423.0	308.4	3,173.8
	2023	103.8	2,938.0	1,213.0	1,250.7	625.0	239.0	488.0	329.9	7,083.6
	2024E	161.3	1,579.7	1,510.3	1,509.2	915.1	292.6	649.5	317.6	6,773.9
	2025E	184.3	1,760.4	1,718.2	2,017.6	976.3	455.5	778.6	354.8	8,061.4
PER	2022	19.2	37.4	13.4	169.6	12.7	17.6	17.4	11.6	39.9
	2023	13.6	20.7	10.3	13.3	10.0	15.3	13.5	11.8	13.5
	2024E	8.5	11.2	7.9	8.1	8.3	8.6	11.6	11.1	9.5
	2025E	7.3	9.1	7.0	6.2	7.4	5.5	9.4	10.0	7.8
PBR	2022	0.9	2.9	1.5	0.8	1.3	1.1	2.5	1.8	1.7
	2023	0.8	2.2	1.4	1.1	1.4	0.9	3.6	1.7	1.8
	2024E	0.8	1.8	1.0	0.8	1.2	0.6	3.1	1.5	1.4
	2025E	0.7	1.5	0.9	0.8	1.1	0.6	2.7	1.3	1.3
EV/EBITDA	2022	6.0	13.3	4.8	3.9	7.7	3.6	7.9	6.5	6.8
	2023	5.8	10.4	5.2	5.3	5.7	3.1	7.9	6.3	6.3
	2024E	5.1	7.4	4.6	3.4	5.1	2.5	6.7	5.6	5.1
	2025E	4.4	6.8	4.2	3.0	4.6	2.2	5.9	5.1	4.5
ROE	2022	4.8	6.2	5.2	0.5	13.3	6.1	16.1	15.9	9.1
	2023	6.2	28.6	10.6	8.6	9.6	6.0	18.9	15.3	13.9
	2024E	9.8	14.8	12.1	9.8	14.6	7.3	26.2	13.4	14.0
	2025E	10.3	15.9	12.6	12.0	15.1	9.9	30.8	13.6	15.7
배당성향	2022	23.9	0.0	86.8	450.5	24.1	39.8	53.1	31.0	97.9
	2023	20.8	0.0	43.0	38.1	20.6	41.9	46.3	31.8	31.7
	2024E	15.3	0.2	36.0	29.8	12.2	40.8	34.3	33.0	26.6
	2025E	15.5	1.0	33.3	32.6	12.1	37.9	29.5	31.4	25.4

주1: 2024/10/25일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

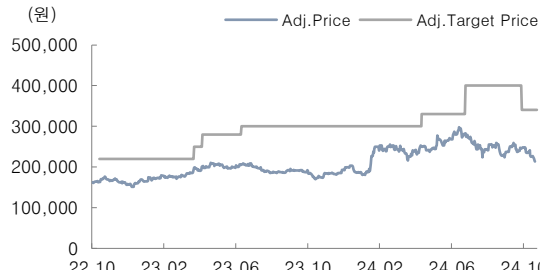
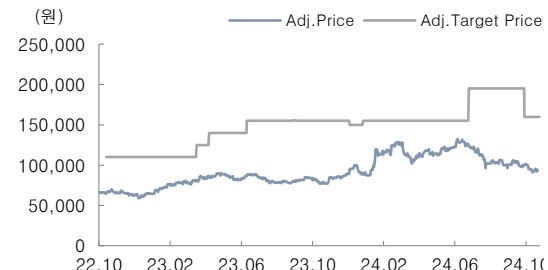
산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutra(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	0.0%

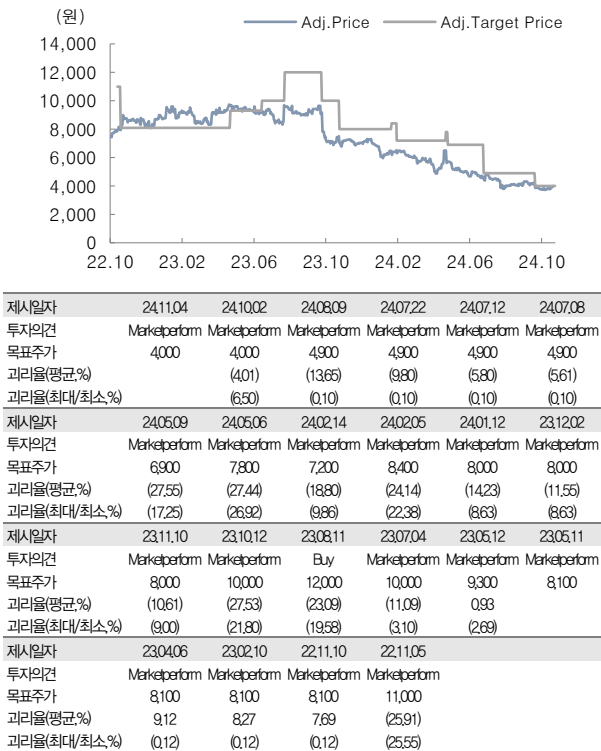
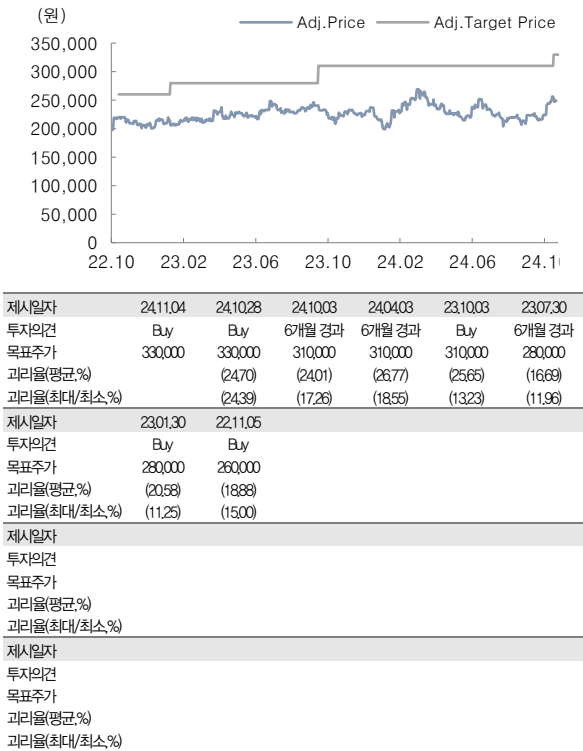
(기준일자: 20241030)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용							기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용						
													
제시일자	2411.04	2410.10	2407.08	2404.26	2312.31	2306.30	제시일자	2411.04	2410.10	2407.08	2401.12	2312.20	2309.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	340,000	340,000	400,000	330,000	300,000	300,000	목표주가	160,000	160,000	195,000	155,000	150,000	155,000
과리율(평균.%)		(31.51)	(37.73)	(19.53)	(24.60)	(36.93)	과리율(평균.%)		(40.50)	(45.24)	(25.46)	(37.52)	(46.50)
과리율(최대/최소.%)		(26.91)	(30.38)	(9.70)	(14.83)	(30.50)	과리율(최대/최소.%)		(36.81)	(36.97)	(14.65)	(33.33)	(42.32)
제시일자	2304.26	2304.12	2211.05				제시일자	2309.15	2306.30	2304.27	2304.06	2211.05	
투자의견	Buy	Buy	Buy				투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	280,000	250,000	220,000				목표주가	155,500	155,000	140,000	125,000	110,000	
과리율(평균.%)	(27.75)	(22.19)	(22.55)				과리율(평균.%)	(48.55)	(47.15)	(38.74)	(32.51)	(36.41)	
과리율(최대/최소.%)	(25.00)	(19.60)	(12.68)				과리율(최대/최소.%)	(47.65)	(42.58)	(35.64)	(30.72)	(26.09)	
제시일자							제시일자						
투자의견							투자의견						
목표주가							목표주가						
과리율(평균.%)							과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)							과리율(최대/최소.%)						
제시일자							제시일자						
투자의견							투자의견						
목표주가							목표주가						
과리율(평균.%)							과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)							과리율(최대/최소.%)						

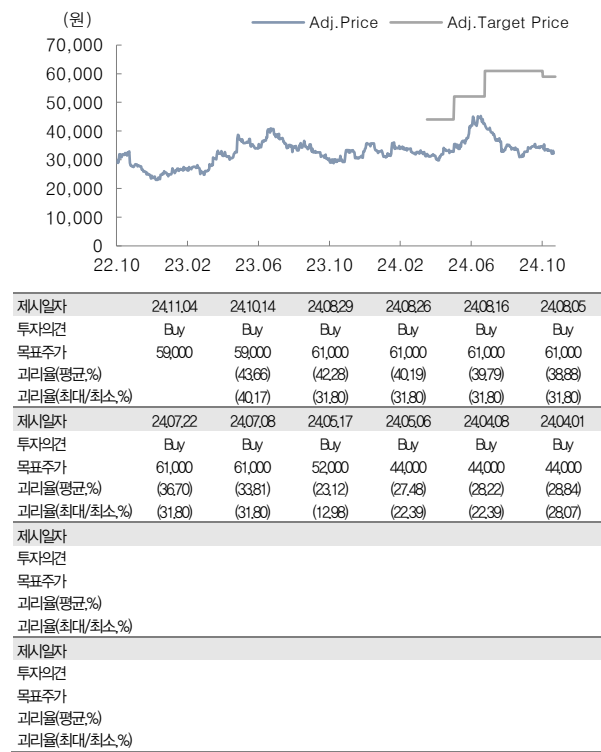
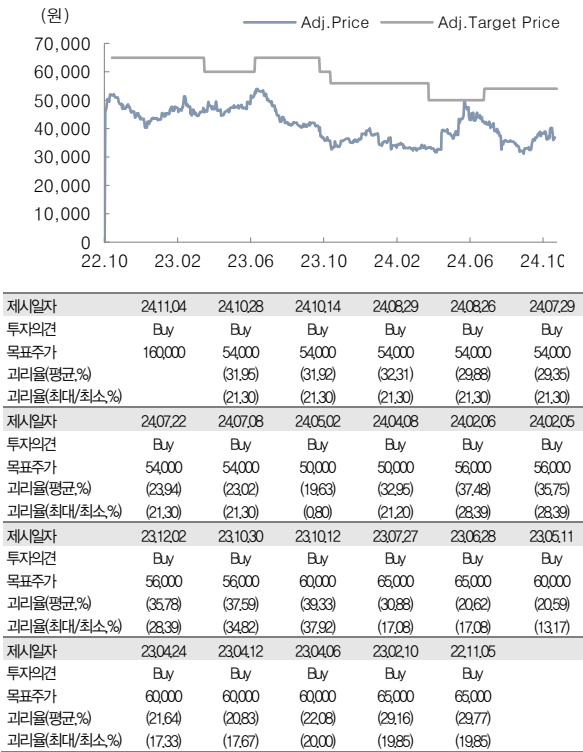
현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

한온시스템(018880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

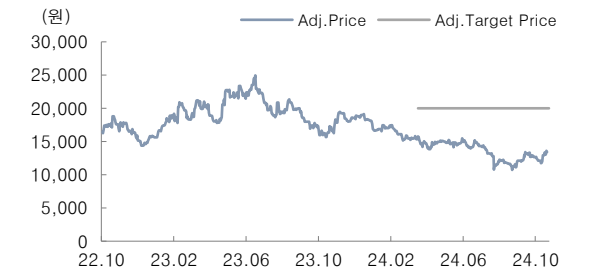


HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

에스엘(005850) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

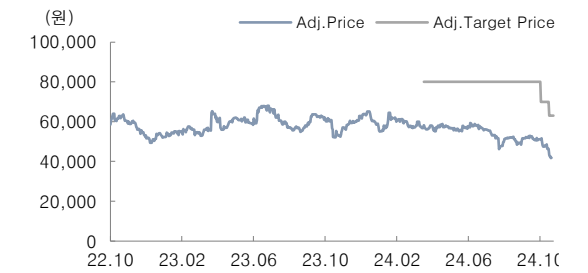


명신산업(009900) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



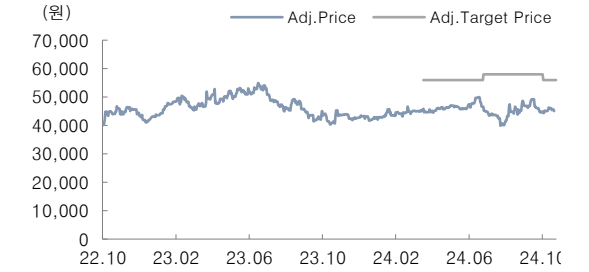
제시일자	2411.04	2410.14	2410.01	2408.13	2407.22	2407.08
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균.%)		(37.17)	(35.94)	(31.57)	(28.56)	(26.74)
과리율(최대/최소.%)		(32.05)	(33.55)	(21.55)	(21.55)	(21.55)
제시일자	2406.14	2404.01				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	20,000	20,000				
과리율(평균.%)	(26.53)	(26.26)				
과리율(최대/최소.%)	(21.55)	(21.55)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

현대위아(011210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



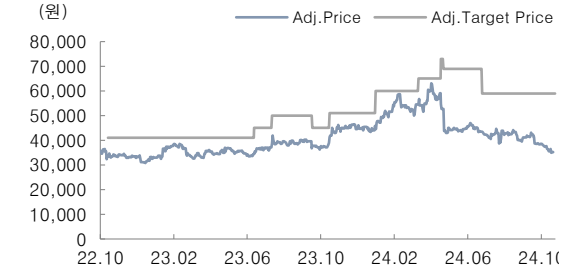
제시일자	2411.04	2410.28	2410.14	2410.01	2408.29	2408.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	63,000	63,000	70,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균.%)		(33.17)	(31.49)	(36.14)	(31.65)	(30.70)
과리율(최대/최소.%)		(32.62)	(26.29)	(35.25)	(25.75)	(25.75)
제시일자	2407.29	2407.22	2407.08	2406.28	2406.05	2405.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균.%)	(30.57)	(29.06)	(28.78)	(28.58)	(28.60)	(28.96)
과리율(최대/최소.%)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(26.38)
제시일자	2405.02	2404.08	2404.01			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	80,000	80,000	80,000			
과리율(평균.%)	(28.59)	(28.71)	(29.28)			
과리율(최대/최소.%)	(26.38)	(26.75)	(28.50)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

SNT모티브(064960) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



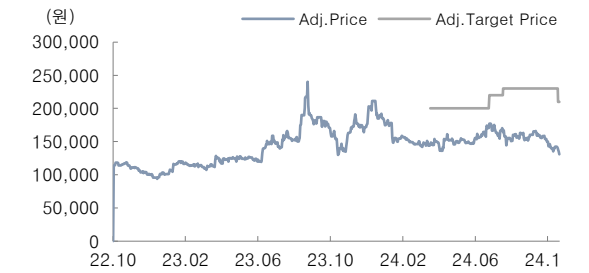
제시일자	2411.04	2410.29	2410.14	2408.29	2408.26	2407.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	56,000	56,000	56,000	58,000	58,000	58,000
과리율(평균.%)		(18.85)	(18.84)	(22.70)	(24.77)	(25.04)
과리율(최대/최소.%)		(17.32)	(17.32)	(15.00)	(18.10)	(18.10)
제시일자	2407.22	2407.08	2405.02	2404.08	2404.01	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	58,000	58,000	56,000	56,000	56,000	
과리율(평균.%)	(23.76)	(23.33)	(16.89)	(19.16)	(20.04)	
과리율(최대/최소.%)	(21.98)	(21.98)	(10.71)	(17.14)	(19.64)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	2411.04	2410.02	2408.09	2408.05	2407.22	2407.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	59,000	59,000	59,000	59,000	59,000	59,000
과리율(평균.%)		(31.07)	(28.95)	(28.69)	(28.39)	(28.75)
과리율(최대/최소.%)		(24.32)	(24.32)	(24.32)	(24.32)	(26.61)
제시일자	2405.06	2405.02	2403.26	2402.06	2402.05	2401.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	69,000	73,000	65,000	60,000	60,000	60,000
과리율(평균.%)	(35.44)	(27.81)	(12.04)	(12.96)	(18.64)	(18.79)
과리율(최대/최소.%)	(31.88)	(27.81)	(2.92)	(2.17)	(13.33)	(13.33)
제시일자	2312.06	2312.02	2311.02	2310.05	2307.31	2307.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	51,000	51,000	51,000	45,000	50,000	45,000
과리율(평균.%)	(11.99)	(12.40)	(12.62)	(16.76)	(21.68)	(19.01)
과리율(최대/최소.%)	(8.73)	(9.41)	(9.41)	(13.56)	(16.20)	(17.56)
제시일자	2305.15	2305.11	2305.05	2303.14	2302.03	2212.20
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	41,000	41,000	41,000	41,000	41,000	41,000
과리율(평균.%)	(14.23)	(14.88)	(12.65)	(16.34)	(16.25)	(19.25)
과리율(최대/최소.%)	(9.76)	(14.88)	(11.83)	(5.85)	(5.85)	(15.49)

현대오트모에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.11.04	24.10.30	24.09.25	24.08.29	24.08.26	24.07.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	210,000	230,000	230,000	230,000	230,000
과리율(평균.%)		(36.62)	(33.20)	(31.51)	(31.91)	(32.21)
과리율(최대/최소.%)		(35.67)	(27.48)	(27.48)	(27.48)	(27.48)

제시일자	24.07.29	24.07.22	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.04.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	220,000	220,000	220,000	200,000	200,000	200,000
과리율(평균.%)	(24.17)	(24.06)	(22.84)	(24.04)	(26.12)	(26.32)
과리율(최대/최소.%)	(19.41)	(19.41)	(19.41)	(13.00)	(19.30)	(19.30)

제시일자	24.04.01
투자의견	Buy
목표주가	200,000
과리율(평균.%)	(26.69)
과리율(최대/최소.%)	(25.65)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	