



BUY(Maintain)

목표주가: 59,000원(유지)

주가(02/06): 40,700원

시가총액: 19,112억 원

자동차 Analyst 신윤철
yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

| | |
|--------------|------------|
| KOSPI(02/06) | 2,536.75pt |
| 52주 주가동향 | 최고가 |
| 최고/최저가 대비 | 49,600원 |
| 등락률 | -17.9% |
| 수익률 | 절대 |
| 1M | -4.2% |
| 6M | 24.8% |
| 1Y | 24.7% |
| | 상대 |
| | -6.1% |
| | 20.2% |
| | 26.6% |

Company Data

| | |
|--------------|--------------|
| 발행주식수 | 46,957 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 243천주 |
| 외국인 지분율 | 25.1% |
| 배당수익률(2024E) | 1.7% |
| BPS(2024E) | 50,361원 |
| 주요 주주 | HL 헬딩스 외 4 인 |
| | 30.3% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2022 | 2023 | 2024P | 2025F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 7,516.2 | 8,393.1 | 8,848.2 | 9,445.0 |
| 영업이익 | 248.1 | 279.3 | 360.3 | 407.7 |
| EBITDA | 586.9 | 601.1 | 702.2 | 788.0 |
| 세전이익 | 230.0 | 225.7 | 264.7 | 371.8 |
| 순이익 | 118.3 | 154.6 | 160.3 | 249.1 |
| 지배주주지분순이익 | 98.3 | 135.6 | 131.9 | 211.7 |
| EPS(원) | 2,093 | 2,887 | 2,809 | 4,509 |
| 증감률(% YoY) | -41.2 | 37.9 | -2.7 | 60.5 |
| PER(배) | 19.3 | 13.6 | 14.5 | 9.0 |
| PBR(배) | 0.88 | 0.83 | 0.81 | 0.75 |
| EV/EBITDA(배) | 5.9 | 5.7 | 5.4 | 4.8 |
| 영업이익률(%) | 3.3 | 3.3 | 4.1 | 4.3 |
| ROE(%) | 4.8 | 6.2 | 5.7 | 8.6 |
| 순차입금비율(%) | 64.0 | 62.6 | 70.0 | 61.5 |

Price Trend



Earnings Update

HL만도 (204320)

8년 만에 분기 영업이익 천억 원대 탈환



HL만도는 미국-멕시코 관세 관련 고객사의 생산지 변경 요청이 있을 경우에 대비한 시나리오를 선제적으로 구축한 것으로 파악되며, 현재 HL만도 멕시코 법인 매출에서 미국 수출이 차지하는 비중은 40% 미만이다. 또한 3Q24에 인식하지 못했던 약 1백억 원대의 개발비 회수 관련 이익이 이연 인식됐으며 이는 HL만도가 선집행했던 개발비에 대한 고객사 보전이므로 일회성 이익으로 보기 어렵다. 자동차 섹터 차선호주 의견을 유지한다.

>>> 4Q24 Review: 호실적 기록하며 4분기 비용 계절성 종지부

매출액 2.42조 원(+10.6% YoY, 11.5% QoQ), 영업이익 1,126억 원(+122.5% YoY, +36.5% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 2.3조 원, 영업이익 1,044억 원) 및 당사 추정치(매출액 2.3조 원, 영업이익 1,062억 원)에 부합했다. 지배주주 순이익은 518억 원(+25.3% YoY)을 기록하며 당사 추정치를 상회했다. 당사 추정 대비 iMotion 지분 관련 금융자산 평가손실이 적게 반영(340억 원)됐으며, 2025년 영업외손익 변동성 완화 차원에서 점진적으로 iMotion 지분을 축소 해나갈 계획을 밝힌 점 역시 긍정적이다.

연매출 8.85조 원(+5.4% YoY)을 기록하며 가이던스로 제시됐던 8.72조 원을 상회했으며, 지역별로는 한국 3.1조 원(+0.1% YoY), 중국 2.1조 원(+5.0% YoY), 북미 2조 원(+9.9% YoY), 인도 8,340억 원(+8.7% YoY), 기타 8,950억 원(+13.4% YoY)을 기록했다. 중국, 북미 중심의 지역 Mix 개선을 통해 연간 영업이익률은 3.3% → 4.1%로 높아졌으며, HL만도는 2026년에 5%대로의 회복을 목표하고 있음을 밝혔다.

HL만도는 4Q16 이후 8년 만에 처음으로 분기 영업이익 1천억 원 상회에 성공했다. 수년째 유독 4분기에 어닝 미스를 기록해왔던 비용 계절성 우려에 따른 실적발표 직전 선제적 차익실현으로 인해 주가는 약세를 보였으나 이는 빠르게 회복될 전망이다. 4Q24 실적을 통해 2025년에도 분기 평균 영업이익 1천억 원을 기록할 수 있는 이익 체력이 상당 부분 검증된 것으로 판단한다.

>>> 실질적 2025년 매출액 가이던스는 9.5조 원

2025년 매출 사업계획이 9.1조 원으로 공시됐으나 이는 KRW/USD를 1,300 원으로 가정한 수치다. 연평균 KRW/USD를 1,400원으로 현실화하여 가정할 경우 매출 사업계획은 9.5조 원으로 상향될 수 있으며 이는 6일 기준 HL만도 2025년 매출 컨센서스인 9조 4,620억 원에도 부합한다.

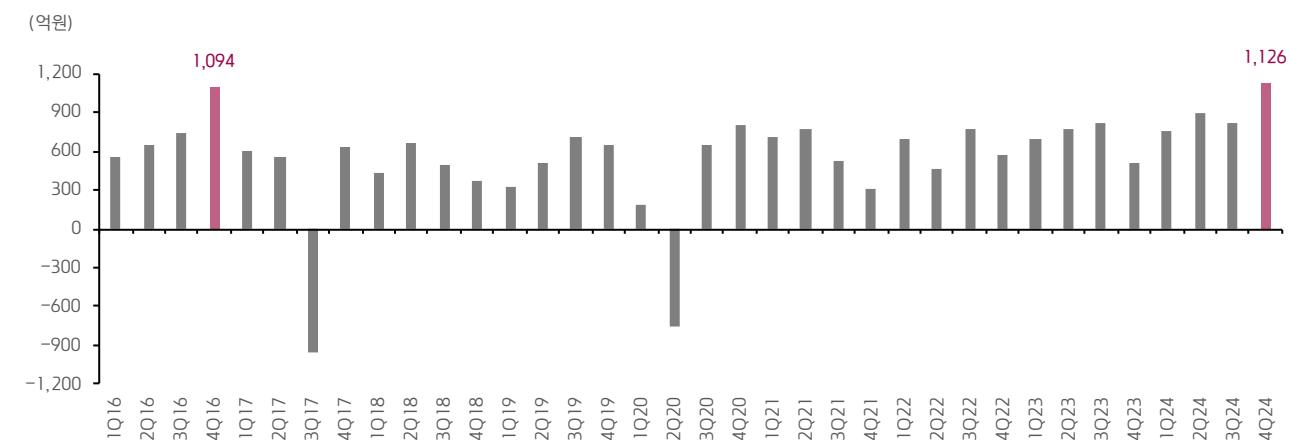
다만 2023-2025년 매출 CAGR를 +12.3%로 제시했던 중국 권역의 2025년 매출 성장률을 +2%로 대폭 하향 조정했다는 점은 다소 이해하기 어렵다. 따라서 주요 고객사들의 SOP 스케줄이 크게 변경된 것이 아니라면 오히려 중국에서는 충분히 업사이드를 타진할 수 있을 전망이다. 또한 HL만도는 현재 북미 선도 BEV 고객사와 차세대 플랫폼 관련 신규 수주를 협의 중에 있으며, 향후 수주 구체화 과정에서 주가 상승 모멘텀이 발생할 것으로 기대한다.

HL만도 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24P | 2022 | 2023 | 2024P |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 19,968 | 20,868 | 21,191 | 21,904 | 21,073 | 21,474 | 21,717 | 24,218 | 75,162 | 83,932 | 88,482 |
| YoY(%) | 18.3 | 24.3 | 7.7 | 0.4 | 5.5 | 2.9 | 2.5 | 10.6 | 22.3 | 11.7 | 5.4 |
| QoQ(%) | -8.4 | 4.5 | 1.6 | 3.4 | -3.8 | 1.9 | 1.1 | 11.5 | | | |
| 매출원가 | 17,223 | 18,113 | 18,168 | 19,122 | 18,118 | 18,475 | 18,533 | 20,156 | 65,101 | 72,626 | 75,282 |
| % | 86.3 | 86.8 | 85.7 | 87.3 | 86.0 | 86.0 | 85.3 | 83.2 | 86.6 | 86.5 | 85.1 |
| 판관비 및 대손상각비 | 2,044 | 1,985 | 2,208 | 2,276 | 2,199 | 2,102 | 2,360 | 2,936 | 7,579 | 8,513 | 9,569 |
| % | 10.2 | 9.5 | 10.4 | 10.4 | 10.4 | 9.8 | 10.9 | 12.1 | 10.1 | 10.1 | 10.8 |
| 영업이익 | 702 | 770 | 815 | 506 | 756 | 896 | 825 | 1,126 | 2,481 | 2,793 | 3,603 |
| % | 3.5 | 3.7 | 3.8 | 2.3 | 3.6 | 4.2 | 3.8 | 4.6 | 3.3 | 3.3 | 4.1 |
| YoY(%) | 1.8 | 68.5 | 6.4 | -11.0 | 7.7 | 16.4 | 1.2 | 122.5 | 6.8 | 12.6 | 29.0 |
| QoQ(%) | 23.5 | 9.7 | 5.9 | -37.9 | 49.5 | 18.5 | -8.0 | 36.5 | | | |
| 세전이익 | 708 | 695 | 437 | 418 | 2,152 | 501 | -516 | 510 | 2,300 | 2,257 | 2,647 |
| % | 3.5 | 3.3 | 2.1 | 1.9 | 10.2 | 2.3 | -2.4 | 2.1 | 3.1 | 2.7 | 3.0 |
| 지배주주순이익 | 393 | 479 | 129 | 355 | 1,396 | 45 | -567 | 445 | 983 | 1,356 | 1,319 |
| % | 2.0 | 2.3 | 0.6 | 1.6 | 6.6 | 0.2 | -2.6 | 1.8 | 1.3 | 1.6 | 1.5 |

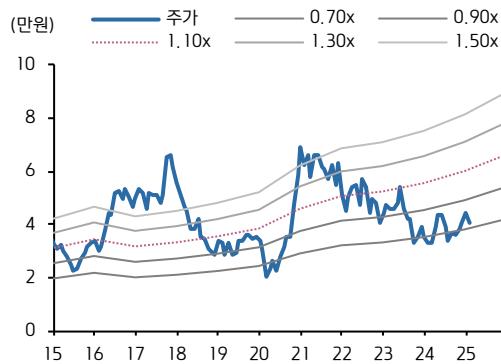
자료: 키움증권 리서치

HL만도 분기 영업이익 추이(2016년~2024년): 8년 만에 분기 영업이익 1,000억 원대 탈환



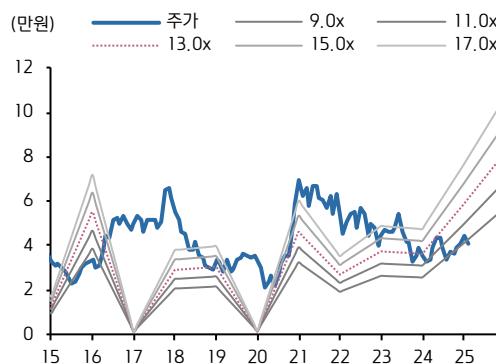
자료: 키움증권 리서치

HL만도 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

HL만도 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

HL만도 Valuation Table

| 항목 | 추정치 | 비고 |
|--------------------|--------|----------------------------|
| BPS(원) | 49,481 | 12M Fwd BPS 당사 추정치 |
| 수정기말발행주식수(천주) | 46,957 | |
| Target Multiple(배) | 1.1 | HL만도 역사적 12M Fwd P/B 밴드 중단 |
| 적정주가(원) | 60,477 | |
| 목표주가(원) | 59,000 | |
| 전일종가(원) | 40,700 | |
| Upside | 45.0% | |

자료: 키움증권 리서치

HL만도 지역별 매출 비교

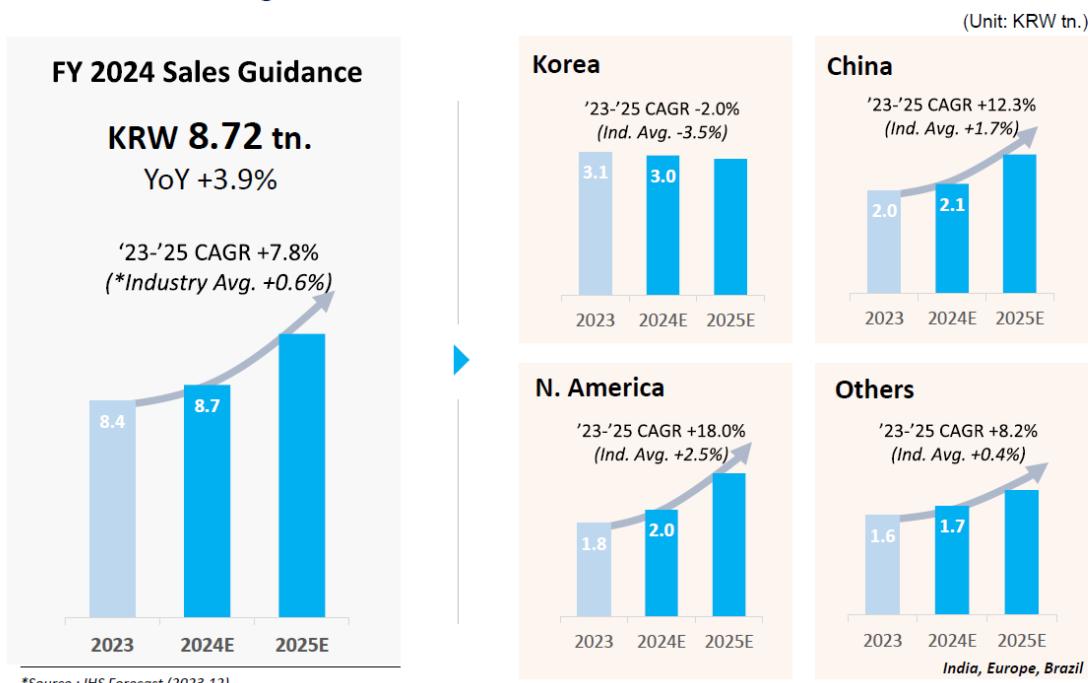
| Region | 4Q24 (%) | 4Q23 (%) | YoY | | 3Q24 (%) | QoQ | | 4Q24 Commentary |
|-------------------------------|----------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|--|
| | | | Var. | % | | Var. | % | |
| Korea | 872.6 | 783.4 | +89.2 | +11.4% | 692.7 | +179.9 | +26.0% | • Sales growth driven by HMG's new model launches and hybrid vehicle expansion |
| | 36% | 36% | | | 32% | | | |
| China | 610.1 | 555.0 | +55.0 | +9.9% | 539.8 | +70.3 | +13.0% | • Solid growth with local OEMs' expansion offsetting global OEM decline |
| | 25% | 25% | | | 25% | | | |
| Americas (US, Mexico, Brazil) | 545.7 | 466.0 | +79.7 | +17.1% | 539.4 | +6.4 | +1.2% | • Strong SUV sales from HMG and growing NA OEM EV demand |
| | 23% | 21% | | | 25% | | | |
| India | 202.3 | 195.1 | +7.2 | +3.7% | 223.2 | -20.8 | -9.3% | • Modest growth with strong local OEM performance (YoY +14%) |
| | 8% | 9% | | | 10% | | | |
| Europe | 191.0 | 190.9 | +0.1 | +0.1% | 176.8 | +14.2 | +8.1% | • Stable performance with consistent production, offset by lower NA EV volumes |
| | 8% | 9% | | | 8% | | | |
| Total | 2,421.8 | 2,190.4 | +231.4 | +10.6% | 2,171.6 | +250.2 | +11.5% | |

* Note : Sales to external customers

자료: 키움증권 리서치

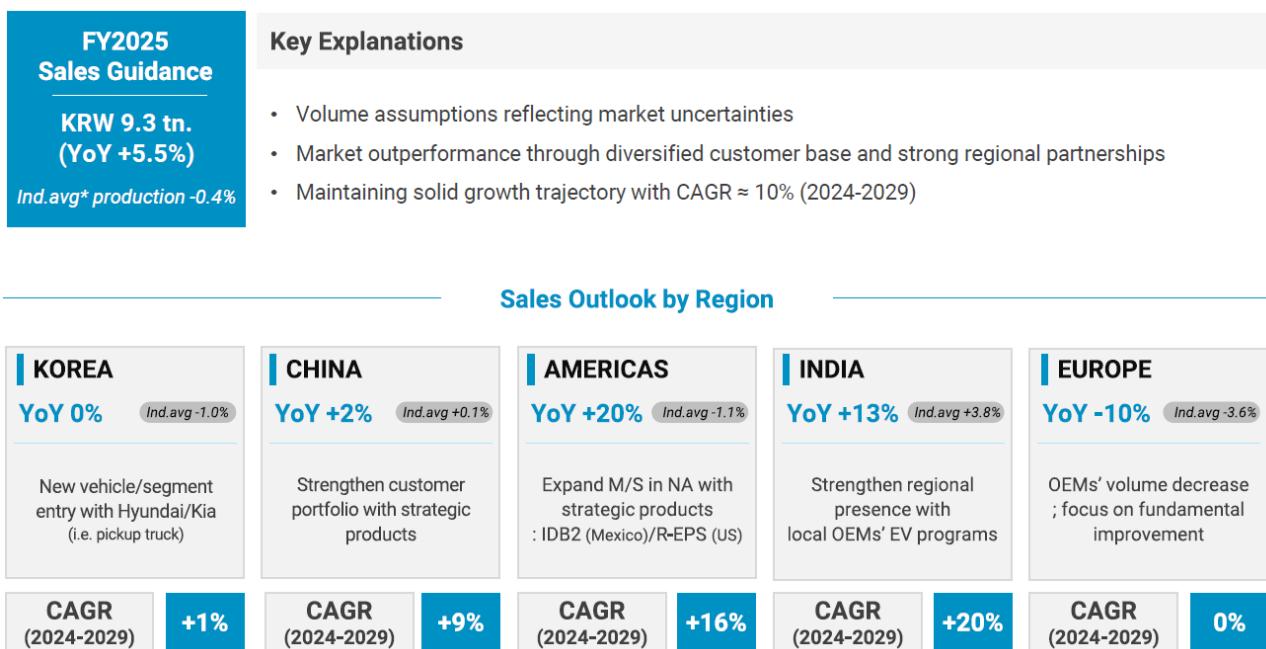
HL만도 2024년 지역별 매출 가이던스: 2023–2025 중국 매출 CAGR +12.3% 제시

Sustaining overseas sales growth momentum in 2024, with expectations of rapid growth from 2025 based on secured backlog



자료: HL만도, 키움증권 리서치

HL만도 2025년 지역별 매출 가이던스(KRW/USD: 1,350원 가정, 공시는 1,300원 가정)



자료: HL만도, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

| 12월 결산, IFRS 연결 | (단위: 십억원) | | | | |
|----------------------|-----------|---------|---------|---------|----------|
| | 2022A | 2023A | 2024P | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 7,516.2 | 8,393.1 | 8,848.2 | 9,445.0 | 10,389.4 |
| 매출원가 | 6,510.1 | 7,262.6 | 7,528.2 | 8,011.6 | 8,751.6 |
| 매출총이익 | 1,006.0 | 1,130.5 | 1,320.0 | 1,433.4 | 1,637.7 |
| 판관비 | 757.9 | 851.2 | 959.6 | 1,025.8 | 1,118.9 |
| 영업이익 | 248.1 | 279.3 | 360.3 | 407.7 | 518.9 |
| EBITDA | 586.9 | 601.1 | 702.2 | 788.0 | 900.8 |
| 영업외손익 | -18.1 | -53.6 | -95.6 | -35.9 | -32.2 |
| 이자수익 | 19.1 | 26.1 | 22.0 | 16.2 | 25.1 |
| 이자비용 | 57.8 | 95.7 | 90.9 | 73.7 | 81.8 |
| 외환관련이익 | 136.9 | 121.2 | 103.5 | 120.5 | 115.1 |
| 외환관련손실 | 126.3 | 98.3 | 86.6 | 103.7 | 96.2 |
| 종속 및 관계기업손익 | -2.2 | -3.1 | -3.1 | -3.1 | -3.1 |
| 기타 | 12.2 | -3.8 | -40.5 | 7.9 | 8.7 |
| 법인세차감전이익 | 230.0 | 225.7 | 264.7 | 371.8 | 486.7 |
| 법인세비용 | 111.7 | 71.1 | 104.4 | 122.7 | 139.2 |
| 계속사업순손익 | 118.3 | 154.6 | 160.3 | 249.1 | 347.5 |
| 당기순이익 | 118.3 | 154.6 | 160.3 | 249.1 | 347.5 |
| 지배주주순이익 | 98.3 | 135.6 | 131.9 | 211.7 | 295.4 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 22.3 | 11.7 | 5.4 | 6.7 | 10.0 |
| 영업이익 증감율 | 6.8 | 12.6 | 29.0 | 13.2 | 27.3 |
| EBITDA 증감율 | 5.0 | 2.4 | 16.8 | 12.2 | 14.3 |
| 지배주주순이익 증감율 | -41.2 | 37.9 | -2.7 | 60.5 | 39.5 |
| EPS 증감율 | -41.2 | 37.9 | -2.7 | 60.5 | 39.5 |
| 매출총이익율(%) | 13.4 | 13.5 | 14.9 | 15.2 | 15.8 |
| 영업이익률(%) | 3.3 | 3.3 | 4.1 | 4.3 | 5.0 |
| EBITDA Margin(%) | 7.8 | 7.2 | 7.9 | 8.3 | 8.7 |
| 지배주주순이익률(%) | 1.3 | 1.6 | 1.5 | 2.2 | 2.8 |

현금흐름표

| 12월 결산, IFRS 연결 | (단위: 십억원) | | | | |
|------------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2022A | 2023A | 2024P | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 53.6 | 429.4 | 663.1 | 690.1 | 871.5 |
| 당기순이익 | 0.0 | 0.0 | 160.3 | 249.1 | 347.5 |
| 비현금항목의 가감 | 433.9 | 453.4 | 535.7 | 581.1 | 598.4 |
| 유형자산감가상각비 | 304.4 | 289.5 | 300.7 | 318.7 | 312.3 |
| 무형자산감가상각비 | 34.4 | 32.3 | 41.2 | 61.6 | 69.6 |
| 지분법평가손익 | -10.3 | -4.0 | -3.1 | -3.1 | -3.1 |
| 기타 | 105.4 | 135.6 | 196.9 | 203.9 | 219.6 |
| 영업활동자산부채증감 | -473.3 | -96.1 | -85.6 | -185.9 | -104.4 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -153.2 | -102.2 | -278.6 | -163.8 | -217.2 |
| 재고자산의감소 | -111.4 | -59.7 | -35.9 | 61.4 | -70.8 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 23.8 | 197.8 | 237.7 | -33.9 | 198.0 |
| 기타 | -232.5 | -132.0 | -8.8 | -49.6 | -14.4 |
| 기타현금흐름 | 93.0 | 72.1 | 52.7 | 45.8 | 30.0 |
| 투자활동 현금흐름 | -204.3 | -322.4 | -663.3 | -304.4 | -359.8 |
| 유형자산의 취득 | -312.3 | -337.5 | -600.0 | -283.4 | -311.7 |
| 유형자산의 처분 | 343.3 | 4.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -58.7 | -74.6 | -125.0 | -94.5 | -103.9 |
| 투자자산의감소(증가) | -15.3 | -46.2 | 7.0 | 7.4 | -8.6 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -92.2 | 53.0 | -23.2 | -12.0 | -13.6 |
| 기타 | -69.1 | 78.0 | 77.9 | 78.1 | 78.0 |
| 재무활동 현금흐름 | -244.8 | 18.2 | 150.8 | -149.7 | -160.9 |
| 차입금의 증가(감소) | -242.6 | 87.3 | 205.7 | -90.0 | -82.5 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -47.7 | -42.3 | -28.2 | -32.9 | -51.7 |
| 기타 | 45.5 | -26.8 | -26.7 | -26.8 | -26.7 |
| 기타현금흐름 | 35.3 | -2.4 | -225.7 | -261.5 | -259.5 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -360.2 | 122.8 | -75.1 | -25.5 | 91.3 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 852.3 | 492.1 | 614.9 | 539.8 | 514.2 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 492.1 | 614.9 | 539.8 | 514.2 | 605.5 |

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

| 12월 결산, IFRS 연결 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------------|-----------|---------|---------|---------|---------------|
| | 2022A | 2023A | 2024P | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 2,980.3 | 3,265.0 | 3,532.4 | 3,626.3 | 4,023.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 492.1 | 614.9 | 539.8 | 514.2 | 605.5 |
| 단기금융자산 | 119.4 | 66.4 | 89.7 | 101.7 | 115.3 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,629.6 | 1,730.0 | 2,008.5 | 2,172.4 | 2,389.6 |
| 재고자산 | 665.2 | 733.9 | 769.8 | 708.4 | 779.2 |
| 기타유동자산 | 74.0 | 119.8 | 124.6 | 129.6 | 133.5 |
| 비유동자산 | 2,865.5 | 3,021.7 | 3,390.9 | 3,384.9 | 3,424.0 |
| 투자자산 | 234.7 | 277.7 | 267.6 | 257.1 | 262.5 |
| 유형자산 | 2,116.7 | 2,175.5 | 2,474.8 | 2,439.5 | 2,438.9 |
| 무형자산 | 159.8 | 197.0 | 280.8 | 313.6 | 347.8 |
| 기타비유동자산 | 354.3 | 371.5 | 367.7 | 374.7 | 374.8 |
| 자산총계 | 5,845.8 | 6,286.7 | 6,923.4 | 7,011.2 | 7,447.1 |
| 유동부채 | 2,150.8 | 2,635.7 | 2,947.9 | 2,819.2 | 2,937.0 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,296.5 | 1,525.8 | 1,763.5 | 1,729.6 | 1,927.6 |
| 단기금융부채 | 757.0 | 1,003.8 | 1,075.6 | 985.6 | 903.1 |
| 기타유동부채 | 97.3 | 106.1 | 108.8 | 104.0 | 106.3 |
| 비유동부채 | 1,421.3 | 1,294.9 | 1,456.8 | 1,440.8 | 1,446.8 |
| 장기금융부채 | 1,309.4 | 1,152.5 | 1,316.5 | 1,321.5 | 1,321.5 |
| 기타비유동부채 | 111.9 | 142.4 | 140.3 | 119.3 | 125.3 |
| 부채총계 | 3,572.1 | 3,930.5 | 4,404.7 | 4,260.0 | 4,383.8 |
| 자베지분 | 2,157.4 | 2,230.7 | 2,364.8 | 2,560.0 | 2,820.0 |
| 자본금 | 47.0 | 47.0 | 47.0 | 47.0 | 47.0 |
| 자본잉여금 | 603.1 | 603.2 | 603.2 | 603.2 | 603.2 |
| 기타자본 | 3.1 | 5.2 | 5.2 | 5.2 | 5.2 |
| 기타포괄손익누계액 | 222.3 | 223.3 | 258.4 | 293.4 | 328.5 |
| 이익잉여금 | 1,082.7 | 1,152.7 | 1,251.7 | 1,411.8 | 1,636.7 |
| 비자베지분 | 116.3 | 125.4 | 153.8 | 191.2 | 243.3 |
| 자본총계 | 2,273.7 | 2,356.2 | 2,518.6 | 2,751.2 | 3,063.3 |
| | 2,980.3 | 3,265.0 | 3,532.4 | 3,626.3 | 4,023.1 |
| 투자자표 | | | | | |
| | | | | | (단위: 원, %, 배) |
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024P | 2025F | 2026F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,093 | 2,887 | 2,809 | 4,509 | 6,290 |
| BPS | 45,945 | 47,505 | 50,361 | 54,517 | 60,055 |
| CFPS | 11,759 | 12,947 | 14,821 | 17,679 | 20,144 |
| DPS | 500 | 600 | 700 | 1,100 | 1,500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 19.3 | 13.6 | 14.5 | 9.0 | 6.5 |
| PER(최고) | 32.2 | 18.9 | 17.8 | | |
| PER(최저) | 19.2 | 11.2 | 11.0 | | |
| PBR | 0.88 | 0.83 | 0.81 | 0.75 | 0.68 |
| PBR(최고) | 1.47 | 1.15 | 0.99 | | |
| PBR(최저) | 0.87 | 0.68 | 0.61 | | |
| PSR | 0.25 | 0.22 | 0.22 | 0.20 | 0.18 |
| PCFR | 3.4 | 3.0 | 2.7 | 2.3 | 2.0 |
| EV/EBITDA | 5.9 | 5.7 | 5.4 | 4.8 | 4.1 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%), 보통주, 현금 | 19.8 | 18.2 | 20.5 | 20.7 | 20.3 |
| 배당수익률(%), 보통주, 현금 | 1.2 | 1.5 | 1.7 | 2.7 | 3.7 |
| ROA | 2.0 | 2.5 | 2.4 | 3.6 | 4.8 |
| ROE | 4.8 | 6.2 | 5.7 | 8.6 | 11.0 |
| ROIC | 5.5 | 4.5 | 6.7 | 5.9 | 8.6 |
| 매출채권권회전율 | 4.9 | 5.0 | 4.7 | 4.5 | 4.6 |
| 재고자산회전율 | 12.4 | 12.0 | 11.8 | 12.8 | 14.0 |
| 부채비율 | 157.1 | 166.8 | 174.9 | 154.8 | 143.1 |
| 순차입금비율 | 64.0 | 62.6 | 70.0 | 61.5 | 49.1 |
| 이자보상배율 | 4.3 | 2.9 | 4.0 | 5.5 | 6.3 |
| 총차입금 | 2,066.5 | 2,156.3 | 2,392.1 | 2,307.1 | 2,224.6 |
| 순차입금 | 1,455.0 | 1,475.0 | 1,762.6 | 1,691.1 | 1,503.8 |
| NOPLAT | 586.9 | 601.1 | 702.2 | 788.0 | 900.8 |
| FCF | 16.0 | -24.5 | -214.9 | 56.8 | 225.4 |

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 현재 'HL만도(204320)' 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

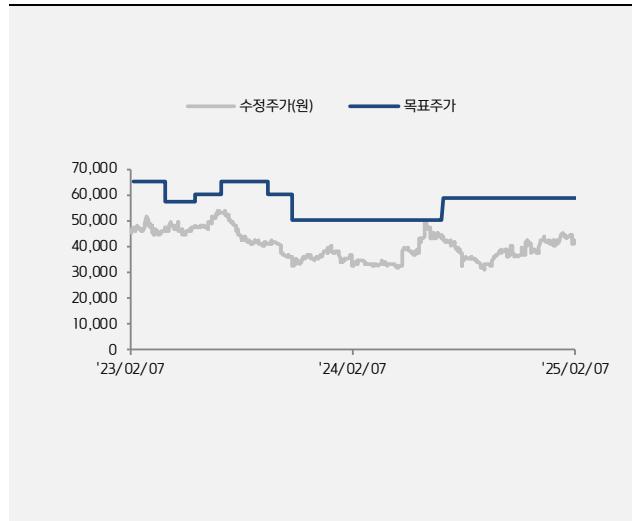
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 | 과리율(%) | | |
|---------------|------------|---------------|---------|------------|---------|---------|
| | | | | 목표가격 대상 시점 | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| HL만도 (204320) | 2023-02-10 | Buy(Maintain) | 65,000원 | 6개월 | -27.89 | -20.92 |
| | 2023-04-04 | Buy(Maintain) | 57,000원 | 6개월 | -17.14 | -13.33 |
| | 2023-04-24 | Buy(Maintain) | 57,000원 | 6개월 | -17.99 | -12.98 |
| | 2023-05-24 | Buy(Maintain) | 60,000원 | 6개월 | -17.58 | -10.17 |
| | 2023-07-06 | Buy(Maintain) | 65,000원 | 6개월 | -21.22 | -17.69 |
| | 2023-07-27 | Buy(Maintain) | 65,000원 | 6개월 | -30.68 | -17.69 |
| | 2023-09-20 | Buy(Maintain) | 60,000원 | 6개월 | -34.69 | -29.75 |
| | 2023-10-30 | Buy(Maintain) | 50,000원 | 6개월 | -27.73 | -19.80 |
| | 2024-01-10 | Buy(Maintain) | 50,000원 | 6개월 | -29.72 | -19.80 |
| | 2024-04-04 | Buy(Maintain) | 50,000원 | 6개월 | -30.34 | -19.80 |
| | 2024-04-29 | Buy(Maintain) | 50,000원 | 6개월 | -22.13 | -20.40 |
| | 2024-05-13 | Buy(Maintain) | 50,000원 | 6개월 | -16.08 | -0.80 |
| | 2024-07-04 | Buy(Maintain) | 59,000원 | 6개월 | -31.02 | -25.25 |
| | 2024-08-05 | Buy(Maintain) | 59,000원 | 6개월 | -37.94 | -25.25 |
| | 2024-10-08 | Buy(Maintain) | 59,000원 | 6개월 | -35.85 | -25.25 |
| | 2025-01-09 | Buy(Maintain) | 59,000원 | 6개월 | -26.40 | -23.47 |
| | 2025-02-07 | Buy(Maintain) | 59,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

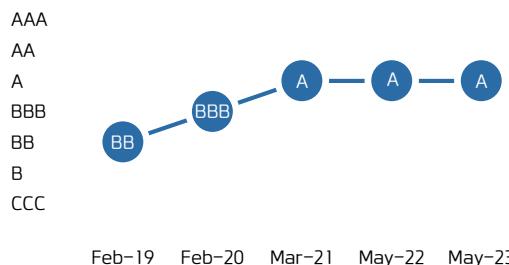
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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 (2024/01/01~2024/12/31)

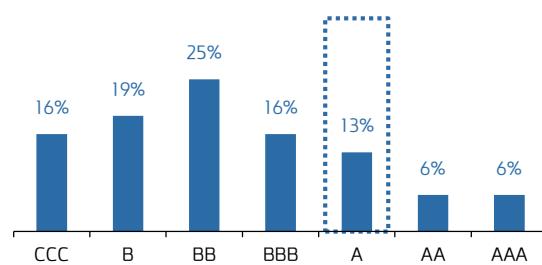
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.37% | 3.63% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 31개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|--------------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균 | 4.7 | 4.2 | | |
| ENVIRONMENT | 5.5 | 4.5 | 18.0% | ▼0.2 |
| 친환경 기술 | 5.5 | 4.2 | 18.0% | ▼0.2 |
| SOCIAL | 5.3 | 3.7 | 41.0% | ▼1.2 |
| 제품의 안정성 및 품질 | 6.1 | 3.9 | 23.0% | ▼1.1 |
| 노무 관리 | 4.2 | 3.5 | 18.0% | ▼1.3 |
| GOVERNANCE | 3.9 | 4.6 | 41.0% | ▲1.0 |
| 기업 지배구조 | 4.3 | 5.7 | | ▲0.7 |
| 기업 활동 | 5.9 | 4.8 | | ▲1.4 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|--------------|
| | ESG 최근 이슈 없음 |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사 | 친환경 기술 | 노무 관리 | 제품의 안정성 및 품질 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추이 |
|--------------------------------|---------|---------|--------------|---------|-------|-----|----|
| HL Mando Corp. | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● | A | ◀▶ |
| Hanon Systems | ● ● ● | ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● | BBB | ▲ |
| HYUNDAI WIA CORPORATION | ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● | ● | ● ● | BB | ◀▶ |
| SL CORPORATION | ● ● ● | ● | ● ● ● | ● ● | ● ● | BB | ▲▲ |
| DN AUTOMOTIVE CORPORATION | ● ● | ● | ● ● | ● | ● | CCC | |
| MYOUNG SHIN INDUSTRIAL CO.,LTD | ● ● | ● | ● ● ● ● | ● | ● | CCC | ◀▶ |

4분위 등급: 최저● 최고● ● ● ●

등급 추이: 유지◀▶ 상향▲ 2등급 이상 상향▲▲ 하향▼ 2등급 이상 하향▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치