자동차/부품

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

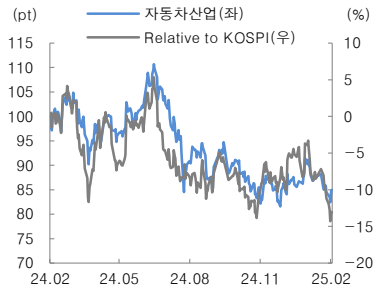
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대차★	Buy	310,000원
기아★	Buy	150,000원
현대모비스★	Buy	350,000원
한온시스템	Marketperform	3,800원
만도★	Buy	56,000원
에스엘★	Buy	54,000원
현대위아	Buy	61,000원
명신산업	Buy	17,000원
SNT모티브	Buy	32,500원
현대오토에버	Buy	210,000원
한국타이어	Buy	59,000원
금호타이어	Buy	8,000원
넥센타이어	Buy	8,800원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.7	2.4	-6.0	-14.5
상대수익률	-10.1	-4.4	-4.1	-13.5



Issue and News

자동차 업종 트럼프 관세 우려 확대, 주가 대응 전략

- 트럼프, 4/2일 자동차 관세 부과 예고. 글로벌 업종 내 불확실성 재차 확
- 1) 업종 전반 부진, 2) 4월 불확실성 완화 가능성 => 저점 매수 고민 필요
- [완성차]현대차>기아, [부품]에스엘>만도>현대모비스>SNT모티브 중심 추천

트럼프, 4/2일 자동차 관세 부과 예고. 관련 불확실성 확대 우려

현지시간 2/14일, 트럼프 대통령은 4/2일자로 자동차 관세 부과 예고. 관세 관련한 구체적인 기준/방식에 대한 언급은 없었음. 4/2일 기점으로 관세 우려 확대 불가피

하지만, 1) 2H24 트럼프 대통령 당선 가능성에 따른 자동차 업종 주가 부진 지속, 2) 4월 전후 불확실성 해소에 따른 주가 반등 여력 감안할 필요. 단기 불확실성 확대로 주가 낙폭 재차 확대될 경우, 저점 매수 고민해야 할 필요

관세는 미국 업체 포함한 글로벌 자동차 업종 전반에 부담 요인

2024년 미국 자동차 수입규모는 $2,168억(YoY +4.2%). 동기간 자동차 부품 수입 규모 $876억로 2019년 675억달러 대비 +30% 증가(vs 완성차 증가분 +23%). 미국 인건비/인력난 이슈 지속되면서 저원가 지역의 부품 조달 확대된 영향으로 판단. 제조업 기반의 자동차업 특성상, 특정 국가의 관세 부과는 현지 업체 포함한 업종 전반에 부담 요인. 미국 현지 업체인 GM/포드는 관세 정책에 따른 생산 전략 조정 가능성과 비용 증가 우려 표명

미국 내 사실상 모든 업체들이 완성차 수입 통해 수요 대응

미국 내 전체 자동차 판매 대비 현지 생산 비중 66%로, 다수 업체들이 일부 물량을 해외 생산/수입 통해 조달. 상대적으로 BMW/포드의 판매-생산 물량 차이가 적음(GM 64%/포드 99%). 하지만, 실제 양사의 미 판매 중 수입 물량 비중은 각각 43%/19%로 수입 익스포저 확대. 이는 사실상, 미국 내 영업중인 모든 업체들이 관세 대응을 위해서는 기존 생산 전략/라인 조정 요구되며, 추가 비용 발생 가능성이 높다는 것을 의미

불확실성 완화 시점에 주목하며, 1) 리스크 대응력, 2)반등 모멘텀 보유한 종목에 집중

관세 관련 단기 불확실성 재차 확대될 것으로 예상. 하지만, 4월 전후 선반영된 불확실성 완화 및 주가 반등 시점에 주목할 필요. 1) 관세 관련한 리스크 대응 전략 보유하고 있고, 2) 주가 반등 모멘텀 보유한 종목 중심의 비중확대 전략 유효할 것

[완성차] 현대차(GM협력/신형 팰리모멘텀) > 기아(1H25 자사주/4월 CID)

[부품사] 에스엘 > 만도 > 현대모비스 > SNT모티브 > 금호타이어 > 현대오토에버 > 명신산업 > 현대위아 > 넥센타이어 > 한온시스템 > 한국타이어

1) 현대차 수혜(GM/팰리) 가능한 종목: 에스엘, HL만도, SNT모티브

2) 1Q25 실적 가시성 높은 종목: 에스엘, 금호타이어, SNT모티브

3) 주주환원 정책 통한 주가 하방 경직성 높은 종목: 현대모비스

4) SDV/자율주행 수혜 가능한 종목: HL만도, 에스엘, 현대오토에버

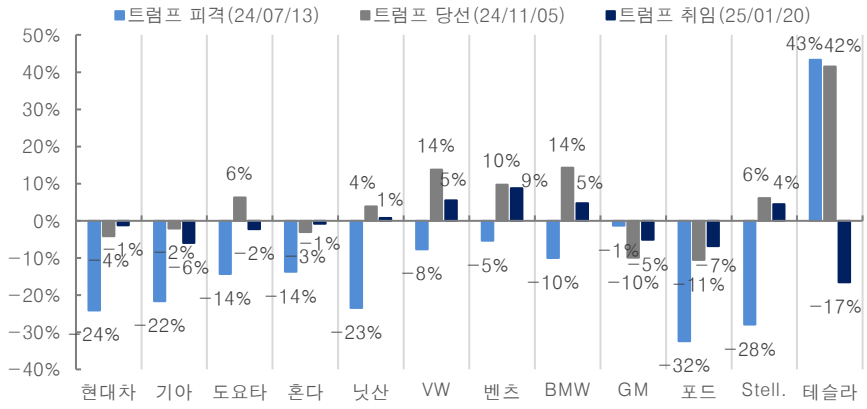
Ⅰ. 트럼프 관세 불확실성

4/2 일 자동차 관련 관세 부과 언급. 관련 불확실성 확대 우려

현지시간 2/14일, 트럼프 대통령은 4/2일자로 자동차 관세가 부과될 수 있음을 예고했다. 당일 행정명령 서명식에서 나온 질문에 대한 답변으로 구체적인 관세 부과 방안/방식에 대한 언급은 없었다. 4/2일 기점으로 관세 우려가 재차 부각될 가능성 높아짐에 따라, 업종 부담 확대될 가능성 높다.

하지만, 1) 2H24 트럼프 대통령의 당선 가능성 높아짐에 따라 업종 주가 지속 부진했고, 2) 4월 전후, 불확실성 해소에 따른 주가 반등 가능성 또한 배재할 수 없다. 단기 불확실성 확대로 주가 낙폭 재차 확대될 경우, 저점 매수 전략을 고민해야할 시점이라 판단한다.

그림 1. 글로벌 완성차 OEM 주가: 2H24 이후 대체로 부진한 모습

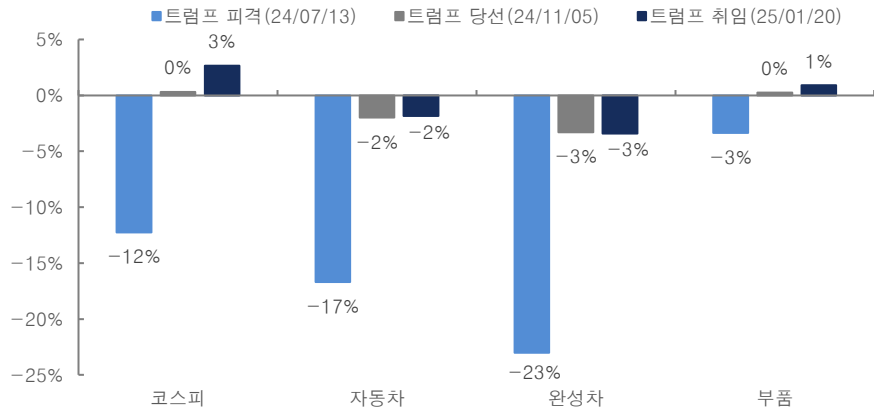


주: 2/14일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 2. 주요국별 완성차 OEM 주가 추이: 2H24 이후 한국 업체의 부진 두드러짐

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 국내 자동차 업종 vs 코스피: 2H24 밸류업 기저/트럼프 우려로 업종 부진

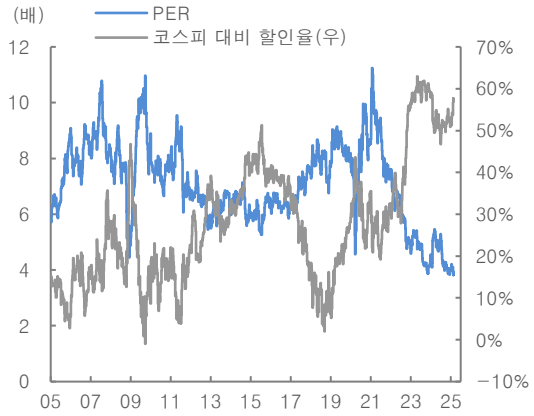


자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 국내 자동차 업종 vs 코스피

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 5. 국내 자동차 업종 12MF PER



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

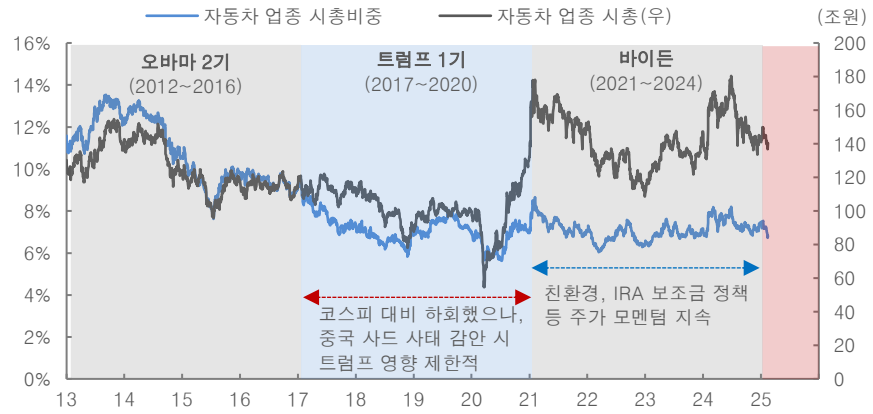
그림 6. 국내 자동차 업종 밸류에이션: 역사적 하단

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

트럼프 1 기 복기: 영향 크지 않았음

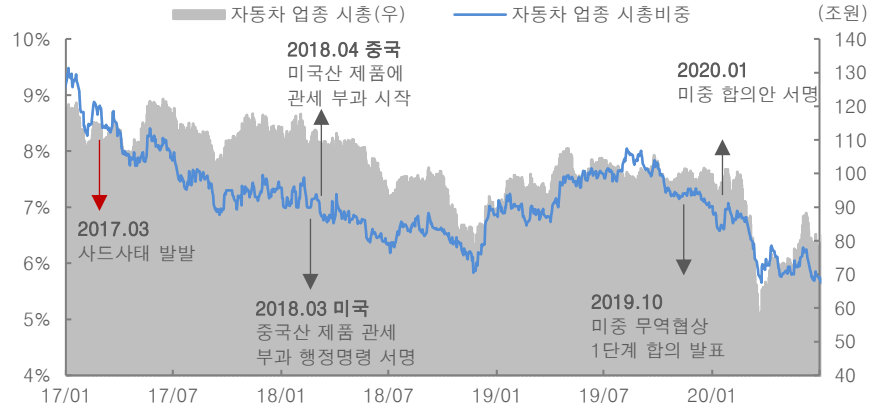
트럼프 2기 행정부 취임 이후, 관세 불확실성 확대되고 있으나, 1기 행정부 당시 자동차 관련 관세 영향은 크지 않았다. 당시, 트럼프 행정부는 1) 한미FTA 재협상(미국산 자동차 수출쿼터 확대: 연간 2.5 => 5만대), 2) 픽업트럭 관세 부과(2041년까지 25%)를 시행했으나, 국내 업체의 수출 관련한 영향 제한적이었다. 현대기아의 픽업트럭 라인업/물량 제한적이고, 당시 무역정책은 중국 공급망 의존도를 낮추는데 방점이 있었기 때문이다. 이 외에 자동차 관세 25% 부과 및 멕시코산 제품에 35% 관세 부과 등을 검토했으나, 실행되지는 않았다. 1기 행정부 당시 자동차 업종 주가는 당시 트럼프 리스크 보다는 당시 중국 사드 사태에 따른 부진 여향이 더 컸던 것으로 판단한다.

그림 7. 미국 대통령 임기 – 국내 업종 주가 추이



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 8. 미국 대통령 임기 – 국내 업종 주가 추이



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

트럼프의 관세 정책 목표: 세수 확대, 자국 산업 보호

1/20일 트럼프 취임 이후, 보편관세, 상호관세, 멕시코/캐나다, 철강/알루미늄 관세 등 불확실성이 지속 확대되고있다. 특히, 트럼프가 언급한 4/2일 앞두고 불확실성은 절정에 달할 것으로 예상한다. 지정학적 리스크를 예측하여 대응하는 것은 사실상 불가능하나, 하지만, 트럼프의 정책 목표가 1) 제조업/투가 경기 개선, 2) 자국 산업 보호, 3) 일자리 창출, 4) 관세 통한 세수 확보, 5) 인플레 관리에 있다는 점을 감안하여 이후 시장/주가 대응전략을 고민할 필요 있겠다.

그림 9. **트럼프 2 기 관세 관련 현황: 2/14 일 자동차 관세 언급. 구체적인 내용 제한적**

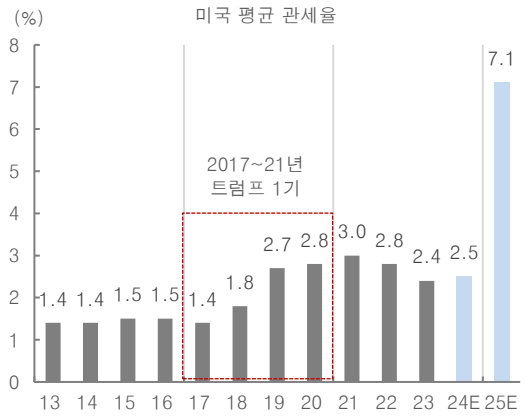
대상국가/품목	관세 부과 계획	현재 상황
중국	기존 관세에 +10% 추가 부과 – 전기차 100%/반도체 50%/주사기&바늘 50%/태양전지 50%/철강&알루미늄 25%/배터리부품 255/핵심광물 25%까지 확대 예상	중국, 보복관세(15%) 부과
멕시코/캐나다	모든 수입 제품에 25% 보편관세 부과	2/1 일 행정명령 서명 3/4 일까지 한달 유예
EU&기타	비관세 무역장벽 포함하여 고율의 상호관세 부과 – 부가가치세, 보조금 등 비관세 무역장벽 감안한 관세 예고	2/14 일, 관세 부과 검토 본격화
철강&알루미늄	미국으로 수입되는 철강/알루미늄에 25% 보편관세 부과	3 월초 발효 예정
자동차	4/2 일 관세 부과	

자료: 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 10.미국 ISM 제조업 지수

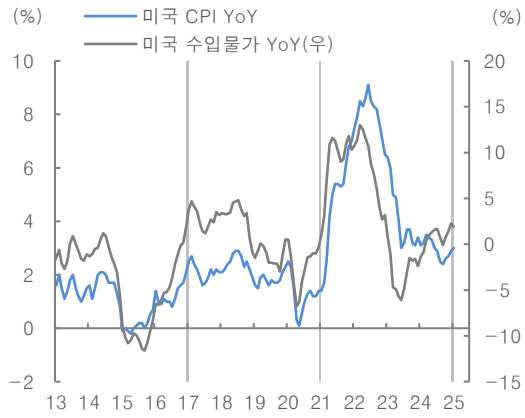
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 11.미국 평균 관세: 2025 년 급등 예상



자료: Tax Foundation, 대신증권 Research Center

그림 12.미국 물가 상승률(소비자물가/수입물가)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

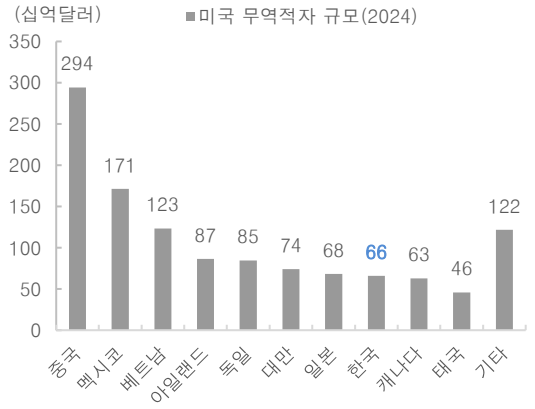
II. 자동차 업종 관련 관세 영향

한국의 대미 무역 흑자폭 지속 확대. 비중 큰 자동차 타격 불가피?

2024년 기준, 한국의 대미 무역수지 흑자폭은 658억달러로, 미국 수입국 기준 8위이다. 해당 규모는 2018년 229억불에서 지속 확대되는 흐름 보였다. 특히, 자동차는 대미 주요 수출 품목 중 1위 품목(2024년 수출액 비중 27%)으로 트럼프 관세 위협에 따른 우려 확대될 수밖에 없다.

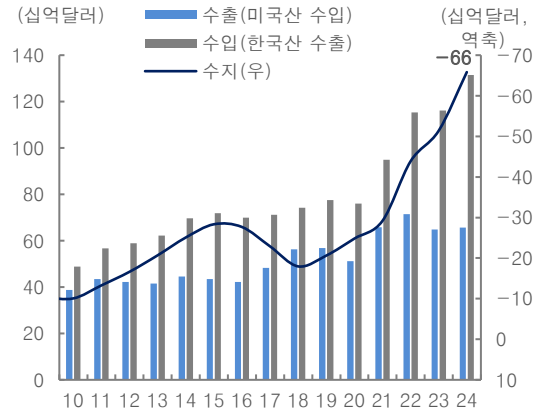
다만, 2H24 이후 관련 우려 지속 반영해온 만큼, 1) 관세 부과에 따른 업체별 영향, 2) 대응 전략(여력), 3) 현 주가 대비 추가 낙폭 확대 가능성 감안하여 투자전략을 고민해야 할 때라 판단한다. 4/2일을 전후로, 관련 불확실성 변화에 따라 1) 주가 저점 확인, 2) 반등 가능성에 대한 고민 지속할 필요 있겠다.

그림 13.미국 주요국 무역적자 규모: 한국 8위



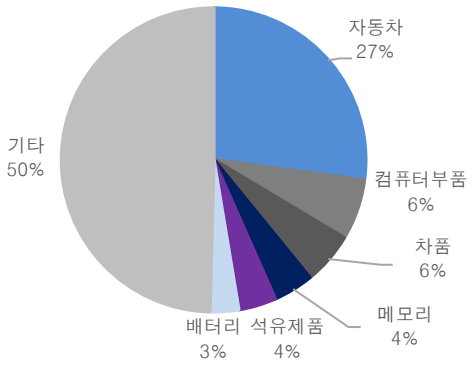
자료: KITA, 대신증권 Research Center

그림 14.'17년 이후, 대미 무역 흑자폭 지속 확대



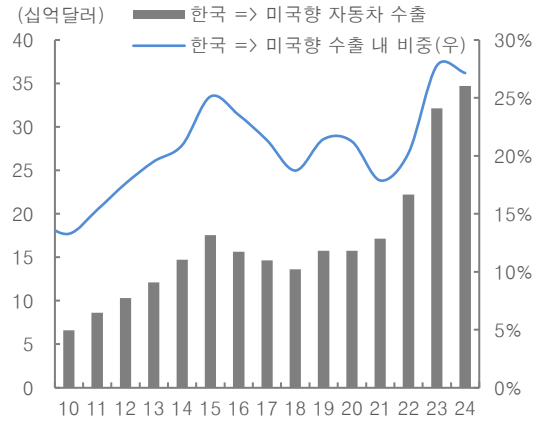
자료: KITA, 대신증권 Research Center

그림 15.한국의 대미 주요 수출 품목: 1위 자동차



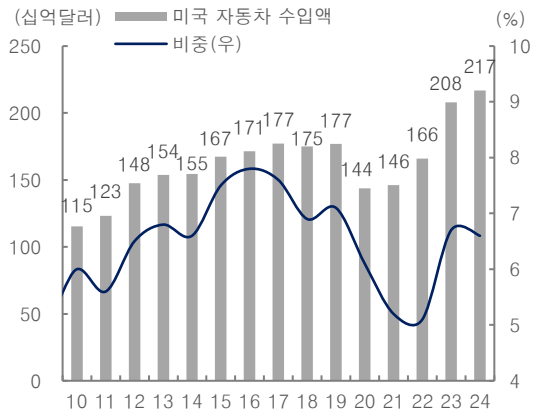
자료: KITA, 관세청, 대신증권 Research Center

그림 16.대미 자동차 수출 2021년 이후 지속 상승세



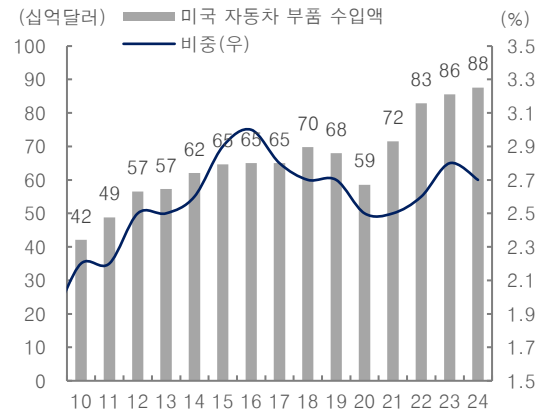
자료: KITA, 관세청, 대신증권 Research Center

그림 17.미국 자동차 수입액: 전체 수입액 중 1 위



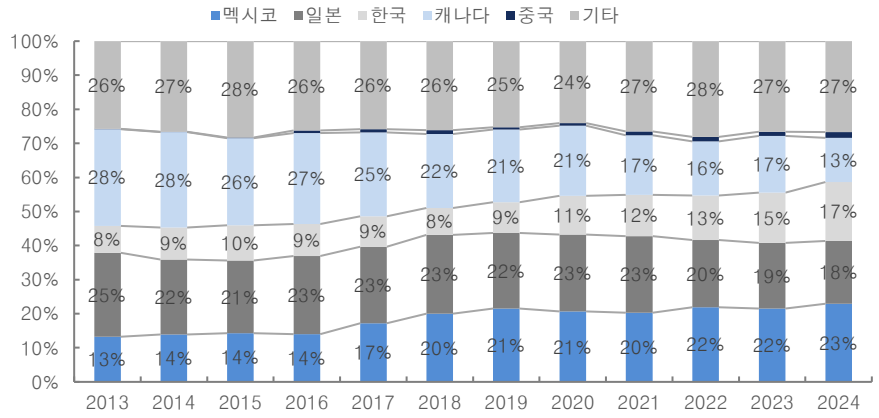
자료: 미 상무부, 대신증권 Research Center

그림 18.미 자동차 부품 수입액 – 전체 수입액 중 비중



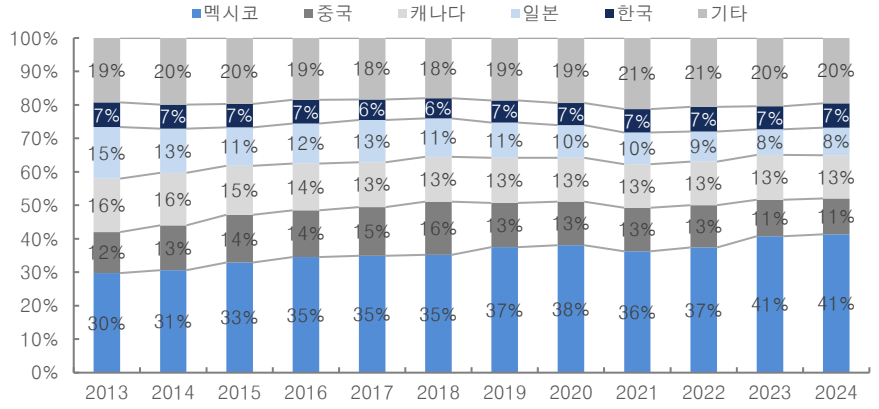
자료: 미 상무부, 대신증권 Research Center

그림 19.미국 주요국별 자동차 수입액 비중: 한국 '20 년 11% => '24 년 17%



주: HS코드 8703/금액 기준
자료: U.S. Census Bureau, 대신증권 Research Center

그림 20.자동차 부품 수입 비중: 멕시코/중국 의존도 60% 수준으로 높음



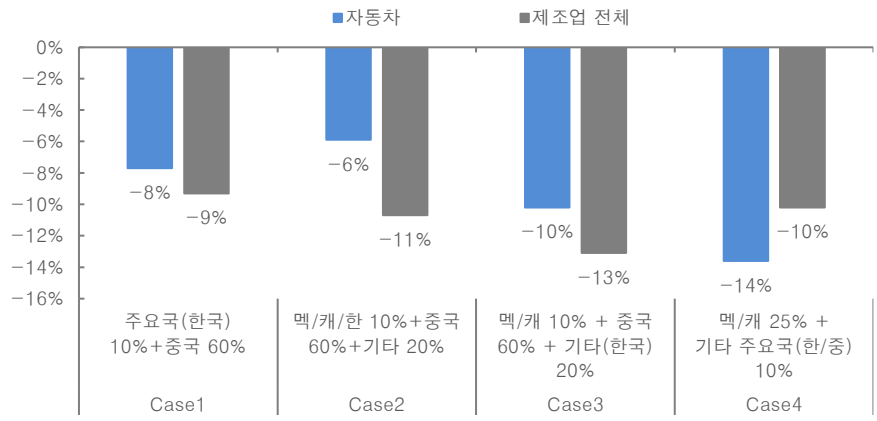
자료: U.S. Census Bureau, 대신증권 Research Center

미국 관세 부과에 따른 국내 자동차 업종 수출 타격 –6%~–14%으로 분석

1) 대표 수출 업종이자, 2) 제조업 밸류체인 기반이 자동차 산업 특성상, 관세 부과에 따른 부정적 타격은 불가피하다. 한국산업연구원에 따르면, 미국의 주요국 보편관세 부과에 따른 한국산 자동차의 수출 타격은 최소 -6% ~ 최대 -14%로 추정된다. 수출 규모로 환산하면 -2.6~-5.9조원에 달하는 금액이다.

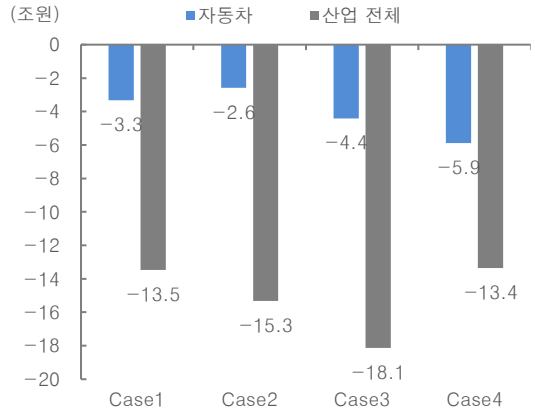
다만 실제 관세 부과에 따른 1) 글로벌 업종 전반적인 (-) 영향 가능성과, 2) 국내 업체의 미국 현지 생산 확대 통한 대응전략 가능성 감안한다면, 실제 수출/실적 타격 규모는 달라질 수 있다.

그림 21.미국 보편관세 부과에 따른 대미 수출 영향: 최소 –6% ~ –14% 타격 예상



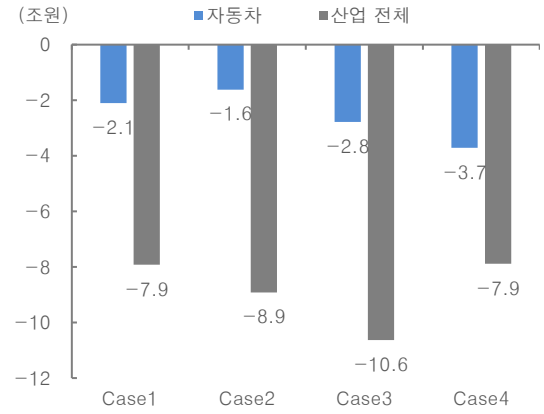
자료: 산업연구원, 대신증권 Research Center

그림 22.보편관세 부관에 따른 수출액 변화



자료: 산업연구원, 대신증권 Research Center

그림 23.부가가치 변화



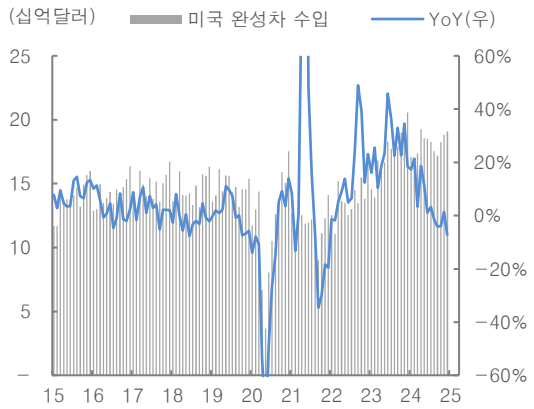
자료: 산업연구원, 대신증권 Research Center

관세는 미국 업체 포함한 글로벌 자동차 업종 전반에 부담 요인

2024년 연간 자동차 수입 규모는 2,168억달러 YoY +4.2% 증가했다. 미국의 인건비/인력난 이슈 지속되면서 자동차 부품 수입규모 또한 2024년 876억달러 규모로 2019년 675억달러 대비 +30% 증가했다. 이는 동기간 완성차 수입 증가분(+23%)를 상회하는 수치다. 이는, 자동차업 특성상, 특정 국가의 관세 부과는 현지 업체를 포함 업종 전체에 부담이 될 수 밖에 없다는 것을 의미한다.

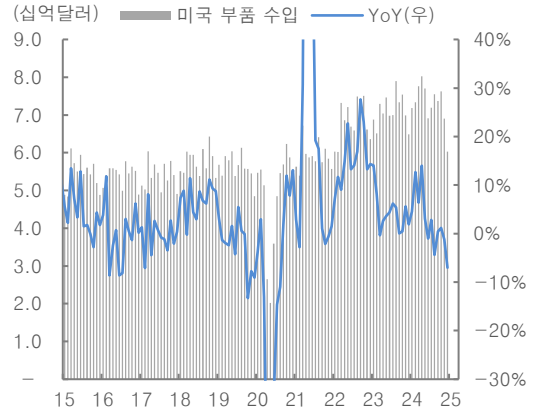
미국 현지 완성차 업체인 GM/포드도 트럼프 관세 정책에 따른 생산 전략 조정(생산/재고 조정) 가능성과 비용 증가에 대한 우려를 표명했다. 유럽 OEM인 VW 또한 멕시코 관세 부과 현실화될 경우 타격 불가피 함을 언급했다. 특히, 유럽에 대한 고관세 경고한만큼, 정부/기업 차원의 대화 노력 지속하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 대다수 업체들이 2025년 가이던스를 제공함에 있어서 미국 관세 부과에 따른 이익 변동 가능성을 언급했다.

그림 24.미국 자동차 수입



자료: U.S. Census Bureau, 대신증권 Research Center

그림 25.미국 자동차 부품 수입



자료: U.S. Census Bureau, 대신증권 Research Center

그림 26.트럼프 관세 우려에 따른 글로벌 업체들 반응&대응 전략

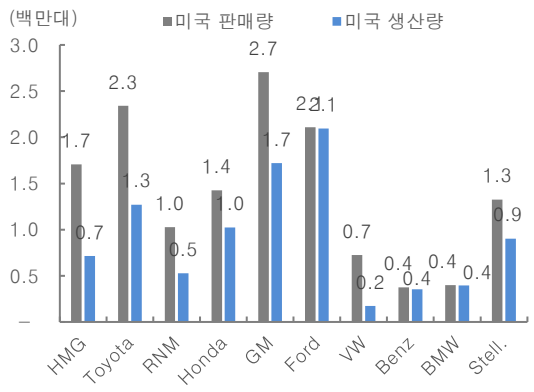
업체	대응 전략
현대차그룹	– HMGMA 가동률 확대 통한 현지 생산 확대 – 공급망 현지화(현대제철 투자), GM 과의 협력 전략 검토중
도요타	– 현지 생산비중 확대 검토. 관세 부과 시, 비용 증가/가격 상승 압박 우려 – 자동차/부품에 25% 관세를 부과할 경우, 연간 약 4,700 억 엔(약 4.8 조원) 비용 발생 추정. 대당 $6,000 비용 증가 예상
RNM	– 현지 생산 강화 및 협력 업체 네트워크 활용 방안 검토중
혼다	– 부품 조달 불확실성에 따른 비용 부담 확대 우려
GM	– 원자재 및 부품 비용 증가 우려. 2025 년 가이던스에 관세 관련 영향 미반영 – 미국 내 재고 확충 움직임
포드	– 생산 비용 증가 및 실적 불확실성 확대 우려 – 관세 정책 관련한 TF 팀 구성
VW	– 미국 생산 비중 확대 검토 중. 미국 정부와 협상 노력
벤츠	– 미국 생산 비중 확대 검토 중. 미국 정부와 협상 노력
BMW	– 미국 생산 능력 기반으로 경쟁우위 확보 노력 – 미국 생산 => 수출 차종에 대한 계획 조정 가능성
스텔란티스	– 미국 내 차량 생산비용 증가 우려

자료: 각 사, 언론자료, 대신증권 Research Center

2024년 기준, 미국의 자동차 판매량은 1,646만대로 동기간 생산량 1,080만대를 상회한다. 이는 미국 현지 수요 대응을 위해서는 미국향 수출 대응이 필수적이라는 것을 의미한다. 업체별로 정도의 차이는 있으나, BMW와 같은 일부 업체를 제외하고 미국 현지 생산으로 수요를 충족할 수 있는 업체는 없다. 대다수의 업체들이 인건비가 저렴한 멕시코 혹은 HQ 현지 공장을 통해 물량을 조달하고 있는 상황이다. 이는 미국OEM들 또한 마찬가지이며, GM의 미국 판매물량 중 수입 비중은 43%에 달하며,26%가 멕시코를 통해 수입되고 있다.

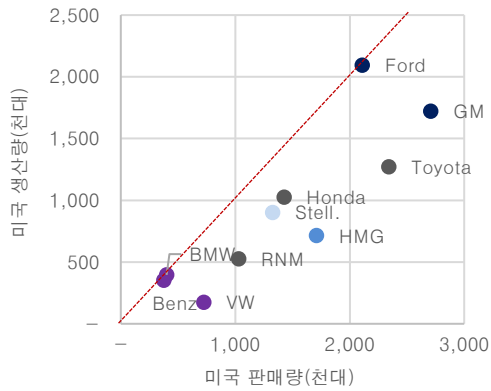
인건비가 더욱 중요한 부품의 경우는 멕시코/중국 등 의존도가 더욱 높아 관세 부담 확대에 따른 연쇄 작용 또한 우려되는 상황이다.

그림 27.업체별 미국 현지 판매 – 생산 차이



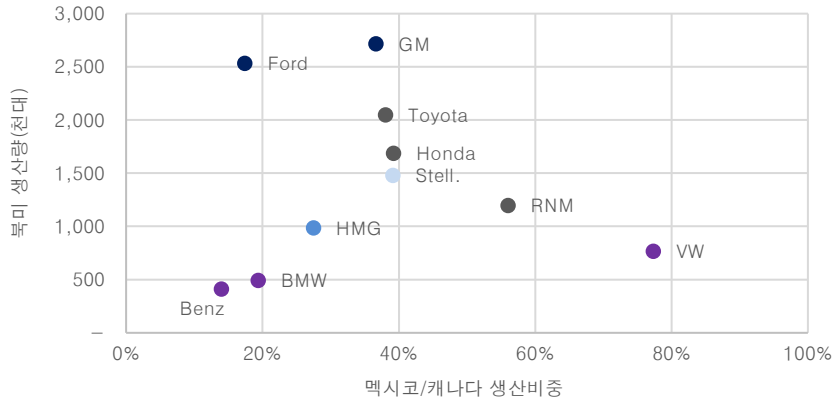
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 28.단순 물량만 보더라도 차량 수입은 필수적



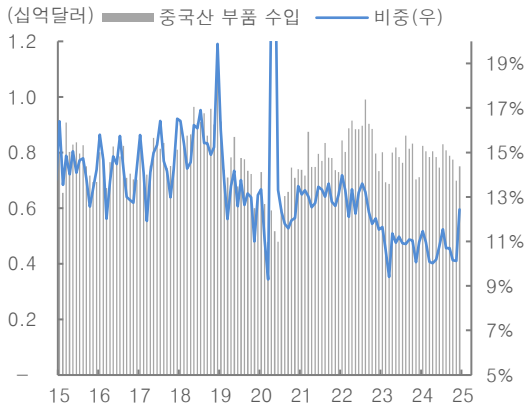
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 29.북미 자동차 생산 – 캐나다/멕시코 익스포저



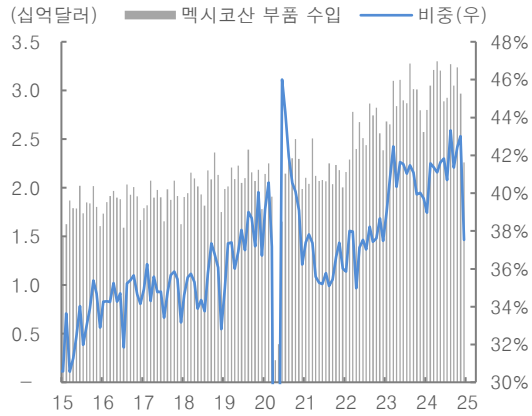
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 30.미국 중국산 부품 수입



자료: U.S. Census Bureau, 대신증권 Research Center

그림 31.미국 멕시코산 부품 수입



자료: U.S. Census Bureau, 대신증권 Research Center

Ⅲ. 업체별 미국 관세 영향 분석

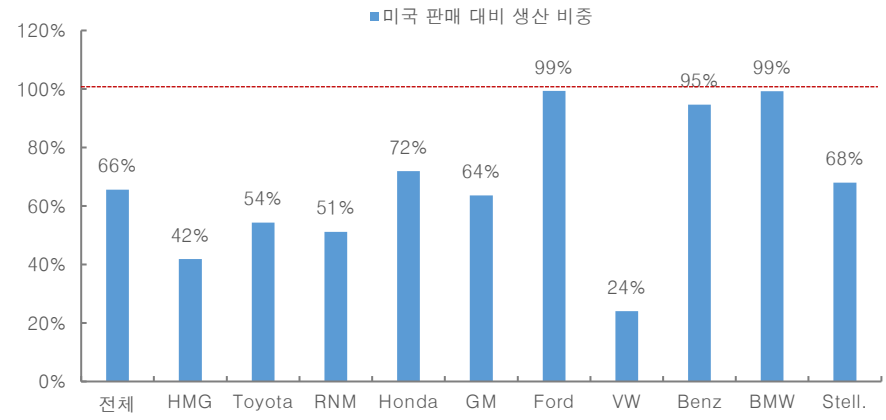
안좋을 때, 좋을 수 있는 회사는 극히 제한

주식시장은 좋을 때 더 좋을 수 있는 회사에 열광하고, 안좋을 때 덜 안좋은 회사에 무관심하다. 미국의 관세 정책은 글로벌 자동차 업종 전반에 부담 불가피하며, 4월 전후 불확실성 완화에 따른 업종 반등 기회를 모색해야 할 것으로 판단한다.

미국 전체 판매 대비 현지 생산 비중은 66%로, 대다수의 업체들이 일부 물량을 해외 생산/수입 통해 조달한다. 상대적으로 BMW/포드의 판매-생산 물량 차이가 적다. 국내 현대차그룹의 경우, 미국 판매 대비 생산 비중은 42%로 미국 판매의 상당부분을 한국/일부 멕시코 통해 조달하고 있다. 다만, 현대차그룹의 경우 2024년 북미 신공장(HMGMA/메타플랜트) 가동으로 30만대 Capa 추가된 상황으로, 풀캐파 가동시 생산/판매 비중은 60%까지 확대될 전망이다.

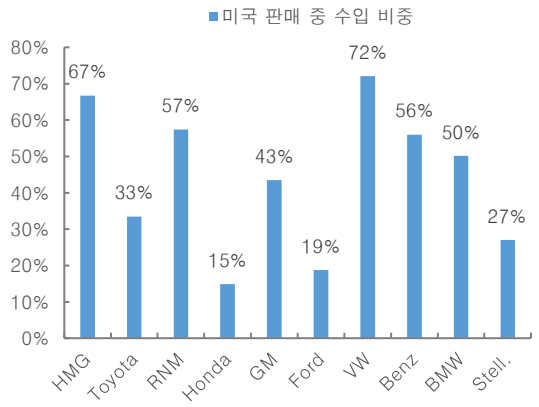
물량 대비 미국 자동차 산업의 해외 노출도를 본다면, 미국 현지 업체의 부담은 가중된다. GM/포드의 미국 내 생산/판매 비중은 각각 64%/99%이나, 미국 내 수입 물량 비중은 43%/19%로 해외 노출도가 커진다. 자동차 생산 라인/전략 상의 이슈로 미국 안팎으로의 물량 이동이 불가피한 것이다. 이는, GM/포드 또한 관세 대응을 위해서는 기존 생산 전략/라인 조정 요구되며, 추가 비용 발생 가능성이 높다는 것을 의미한다.

그림 32.미국 내 자동차 판매 대비 생산 물량 비중



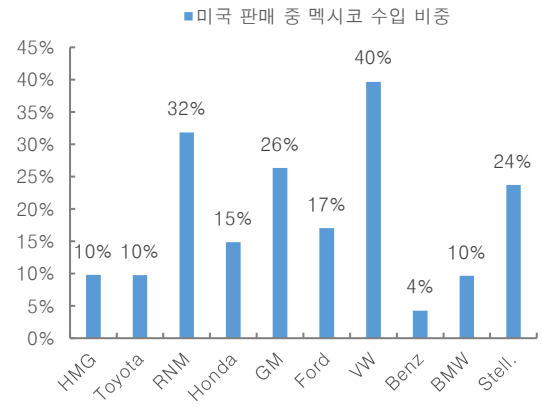
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 33.미국 자동차 수입



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 34.미국 자동차 부품 수입



자 자료: Marklines, 대신증권 Research Center

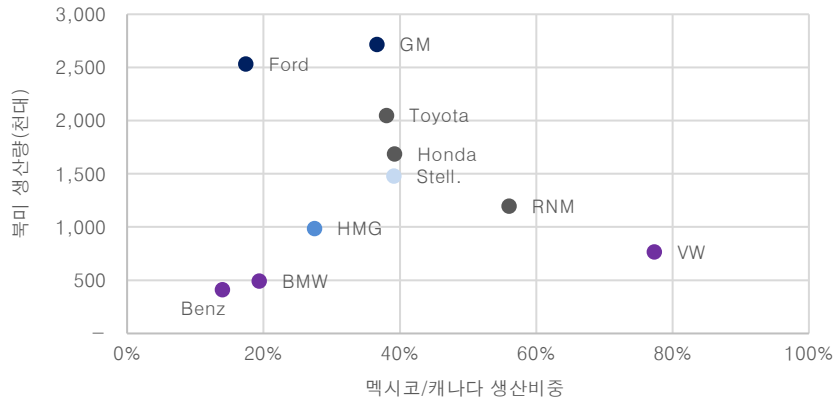
그림 35.글로벌 주요 OEM 북미 생산능력

(단위: 천대)

	생산능력	2024년 기준			판매 대비 캐파	비고
		생산량	가동률	판매량		
HMG	1,440	985	68.4%	2,091	68.9%	
USA	1,040	715	68.7%	1,708	60.9%	2024년 HMGMA 30만대 추가
Mexico	400	271	67.7%	158	253.7%	
Canada	–	–	–	225	0.0%	
Toyota	2,481	2,050	82.6%	2,708	91.6%	
USA	1,672	1,270	76.0%	2,340	71.5%	
Mexico	306	246	80.4%	127	240.3%	
Canada	503	534	106.0%	241	209.2%	
RNM	2,113	1,196	56.6%	1,477	143.1%	
USA	1,050	526	50.1%	1,027	102.2%	
Mexico	1,063	670	63.0%	311	342.1%	인피니티 합작공장 COMPAS 생산능력 23만대 포함
Canada	–	–	–	139	0.0%	
Honda	1,640	1,686	102.8%	1,603	102.3%	
USA	1,050	1,025	97.6%	1,424	73.7%	
Mexico	200	241	120.6%	43	461.5%	
Canada	390	421	107.8%	136	287.4%	
GM	3,484	2,716	77.9%	3,204	108.7%	
USA	2,125	1,721	81.0%	2,705	78.6%	
Mexico	753	843	111.9%	205	367.2%	
Canada	606	152	25.1%	294	205.9%	
Ford	3,560	2,535	71.2%	2,442	145.8%	
USA	2,770	2,094	75.6%	2,109	131.4%	
Mexico	500	387	77.4%	54	922.4%	
Canada	290	54	18.7%	279	103.9%	
VW	886	767	86.6%	1,046	84.7%	
USA	180	174	96.7%	724	24.9%	
Mexico	706	593	84.1%	193	366.1%	
Canada	–	–	–	129	0.0%	
Benz	505	412	81.4%	421	120.2%	
USA	416	354	85.0%	374	111.3%	
Mexico	89	57	64.6%	13	689.7%	COMPAS 제외, 프레이트라이너 대형 트럭 생산
Canada	–	–	–	34	0.0%	
BMW	625	491	78.6%	449	139.1%	
USA	450	396	88.0%	399	112.7%	
Mexico	175	95	54.4%	17	1009.5%	미국 포함한 해외 수출 기지
Canada	–	–	–	33	0.0%	
Stell	3,106	1,481	47.7%	1,550	200.4%	
USA	1,922	901	46.9%	1,326	145.0%	
Mexico	564	419	74.4%	94	601.2%	
Canada	620	160	25.8%	131	474.5%	

자료: Marklines, 각 사, 대신증권 Research Center

그림 36.북미 자동차 생산 – 캐나다/멕시코 익스포저



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 37.미국 주요국/산업별 관세 현황: 국내 자동차는 픽업트럭(25%) 제외하고는 무관세

	한국	멕시코	캐나다	일본	유럽	중국	베트남
자동차	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**1.9**	**1.9**	**26.9**	**1.9**
음식료	0.0	0.5	0.5	3.8	3.9	22.9	3.9
섬유의복	0.0	0.0	0.0	10.5	10.5	29.8	10.5
화학	0.0	0.0	0.0	3.5	3.7	26.3	3.7
석유정제	0.0	0.0	0.0	2.9	2.9	26.1	2.9
비금속광물	0.0	0.0	0.0	2.3	2.3	25.8	2.3
비철금속	0.0	0.0	0.0	1.8	5.6	25.3	5.6
기계류	0.0	0.0	0.0	1.7	2.1	26.2	2.1
기타수송	0.0	0.0	0.0	1.3	1.3	19.3	1.3
반도체	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	25.0	0.0
전지	0.0	0.0	0.0	3.5	3.5	24.1	3.5
전기전자	0.0	0.0	0.0	1.0	1.1	21.9	1.1
기타제조업	0.0	0.0	0.0	0.6	0.8	14.5	0.8

주: 산업별 단순평균관세율로, 한국 대미 수출 자동차의 경우 픽업트럭은 25% 관세 부과
자료: 산업연구원, USITC, 대신증권 Research Center

Ⅳ. 투자전략

불확실성 완화됨에 따른 반등 모멘텀 보유 종목에 집중

[완성차] 현대차(GM협력/신형 팰리모멘텀) > 기아(1H25 자사주 매입/4월 CID)

- **현대차- GM 협력전략** 발표 임박함에 따른 리스크 대응 가시성 확대 예상. 현대차 HMGMA/GM 현지 공장 비롯한 전반적인 공급 체인 공유 통해 미국 관세 리스크 대응력 부각될 가능성 높다고 판단
- **신형 팰리세이드** 판매 및 인도 개시(2025.01월). 사전 계약 4.5만대로 2025년 국내 판매 목표 5.8만대 대비 78% 달성. 사전 예약 물량 중 HEV 물량 50% 상회하는 것으로 파악. 2Q25 이후, 현대차 신차/HEV 모멘텀에 본격 기여 예상
- **기아 CID** 4월 초 개최 예상. CID 전후로 단기 주주환원 모멘텀(자사주 매입) 강화 가능성. CID 통해 친환경차 세부적인 가이던스 제시될 것으로 예상되는 바, HEV 관련 모멘텀 주목할 필요

[부품사] 에스엘 > 만도 > 현대모비스 > SNT모티브 > 금호타이어 > 현대오토에버 > 명신산업 > 현대위아 > 넥센타이어 > 한온시스템 > 한국타이어

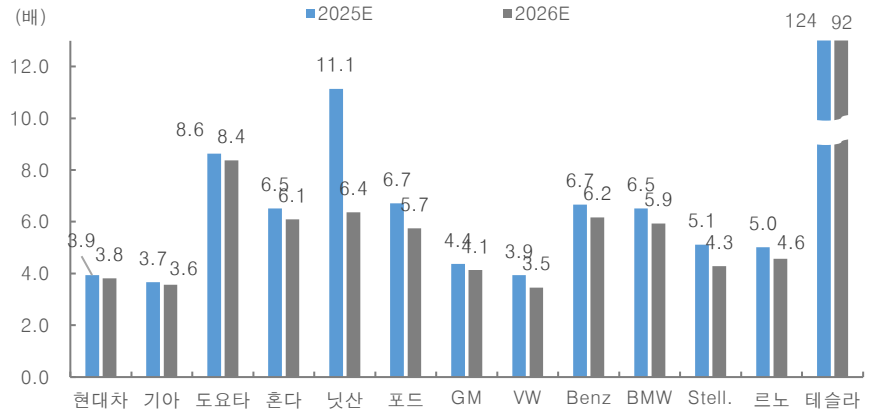
1) 현대차 수혜(GM/팰리) 가능한 종목: 에스엘, HL만도, SNT모티브

2) 1Q25 실적 가시성 높은 종목: 에스엘, 금호타이어, SNT모티브

3) 주주환원 정책 통한 주가 하방 경직성 높은 종목: 현대모비스

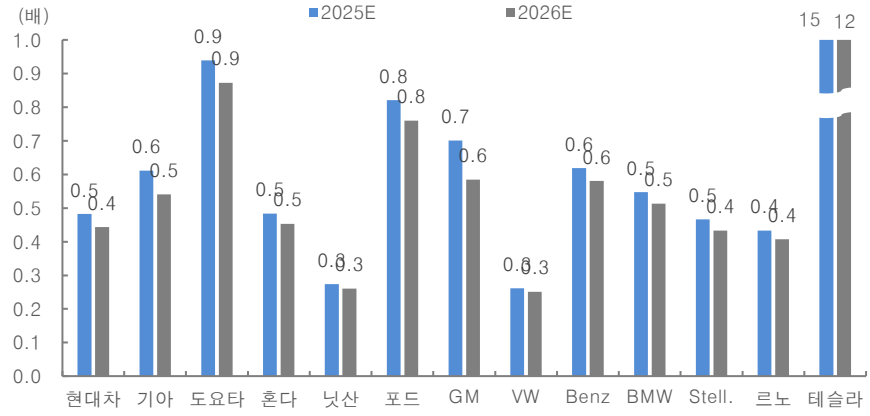
4) SDV/자율주행 수혜 가능한 종목: HL만도, 에스엘, 현대오토에버

그림 38. 글로벌 완성차 업체 PER 밸류에이션



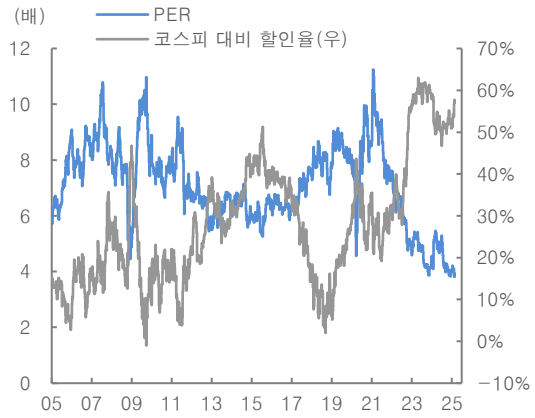
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 39.글로벌 완성차 업체 PBR 밸류에이션



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 40.국내 자동차 업종 12MF PER



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 41.국내 자동차 업종 밸류에이션: 역사적 하단

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 42.현대차 – GM 협력 관련 언급(4Q24 실적 컨콜 중)

업체	대응 전략
현대차	– 북미/중남미 중심으로 아이템 선정하고, 공동구매 하는 전략 추진 – 양사 공동구매 관련한 검토 지속. 바인딩 계약 체결 위해 노력중이며 조만간 성과 있을 것 – 상용차 관련해서 GM 의 EV 상용차 생산 전략 검토중 – 바인딩 계획, 공동구매, 승용&상용 관련한 협력 전략 가시화 되는대로 양사 공동 PR 계획중 – 현대차와 전략적 파트너십/글로벌 협업 통해 비용 절감 및 효율성 개선 추진할 것
GM	– 빠른시일 내 모델/구매 계약 관련한 협력 내용 구체화할 것 – 글로벌 관점에서 특정 세그먼트/지역에 있어서 협력 계획하고 있음

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

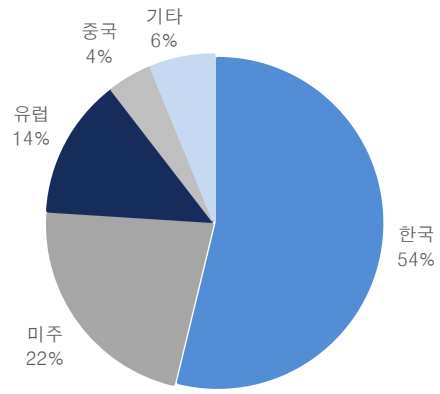
그림 43.현대차 – GM 북미 내 생산능력

(단위: 천대)

	생산능력	2024년 기준			판매 대비 캐파	비고
		생산량	*가동률*	판매량		
HMG	1,440	985	*68.4%*	2,091	*68.9%*	
USA	1,040	715	*68.7%*	1,708	*60.9%*	2024년 HMGMA 30만대 추가
Mexico	400	271	*67.7%*	158	*253.7%*	
Canada	–	–	–	225	*0.0%*	
GM	3,484	2,716	*77.9%*	3,204	*108.7%*	
USA	2,125	1,721	*81.0%*	2,705	*78.6%*	
Mexico	753	843	*111.9%*	205	*367.2%*	
Canada	606	152	*25.1%*	294	*205.9%*	

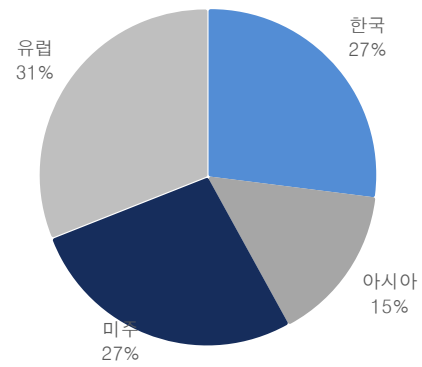
자료: Marklines, 각 사, 대신증권 Research Center

그림 44.현대모비스 지역별 매출 비중



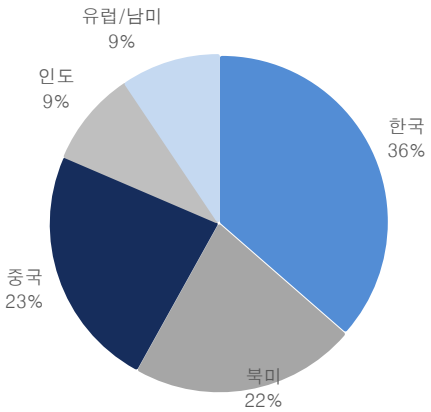
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 45.한온시스템 지역별 매출 비중



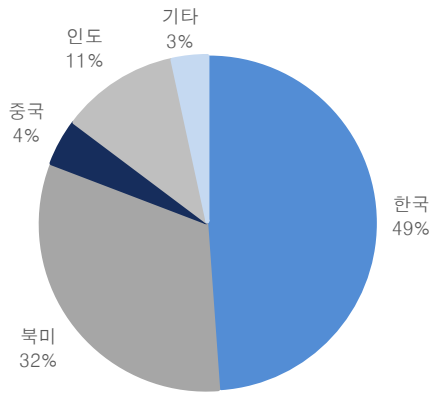
자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 46.만도 지역별 매출 비중



자료: 만도, 대신증권 Research Center

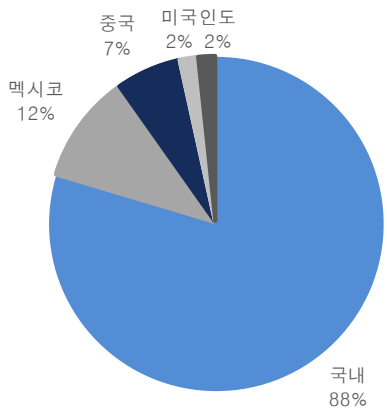
그림 47.에스엘 지역별 매출 비중



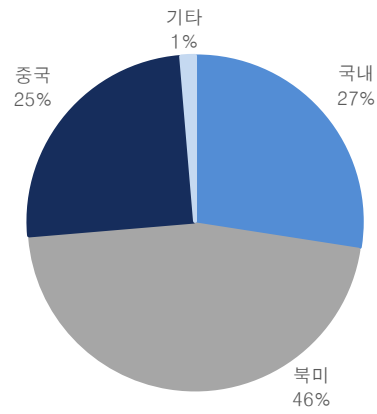
자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

그림 48.현대위아 지역별 매출 비중

그림 49. 명신산업 지역별 매출 비중

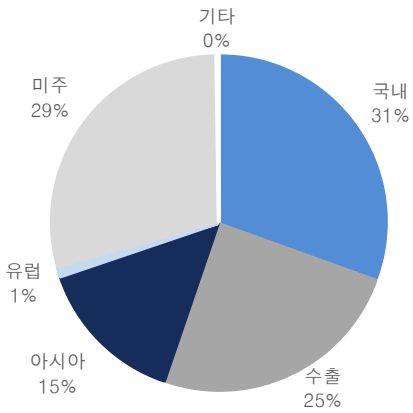


자료: 현대위아, 대신증권 Research Center



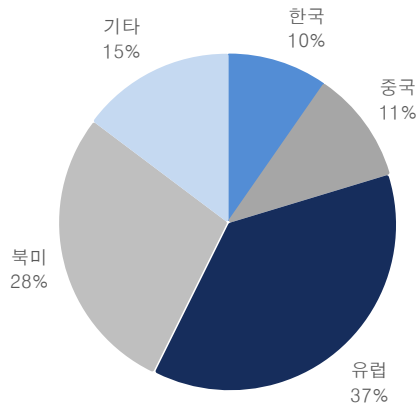
자료: 명신산업, 대신증권 Research Center

그림 50.SNT 모티브 지역별 매출 비중



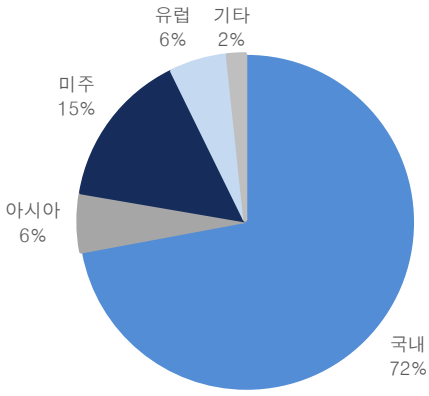
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 51.한국타이어 지역별 매출 비중



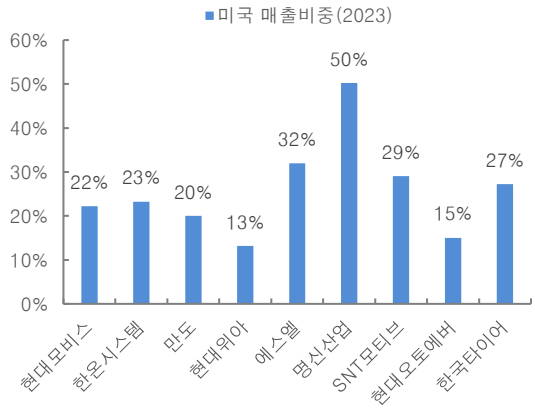
자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 52.현대오토에버 지역별 매출 비중



자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 53.업체별 미국 매출 비중 비교



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		29.9	26.2	290.9	50.9	10.4	37.6	48.1
수익률	1M	-7.2	-11.0	-3.5	-0.6	-3.2	-3.1	-5.0
	3M	2.2	2.7	5.2	11.1	3.8	-14.4	-15.9
	6M	-13.9	-7.1	8.8	-0.3	-0.0	-5.6	11.4
	1Y	-11.2	-15.4	-15.0	-9.3	-20.3	-19.3	27.4
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	120,974.2	74,615.6	305,488.7	139,811.3	81,163.2	174,193.6	181,647.8
	2025E	124,730.1	76,943.5	317,796.5	142,199.2	81,709.0	170,647.6	180,677.8
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	10,440.7	8,947.2	31,319.5	9,458.1	914.6	10,024.9	14,788.6
	2025E	10,188.7	8,800.7	32,616.9	9,437.1	1,700.3	7,768.7	13,956.2
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	13,917.4	10,738.5	41,509.3	13,077.4	2,886.0	15,072.6	20,225.9
	2025E	13,941.4	10,702.1	43,552.5	13,216.3	3,931.9	12,711.1	19,069.5
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	9,120.6	7,156.4	26,950.5	6,528.9	-1,726.7	7,049.1	11,762.0
	2025E	8,874.3	7,061.1	27,574.5	6,695.1	761.8	5,472.8	11,091.4
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	8.2	7.0	4.1	6.0	4.7
	2024E	3.9	3.7	8.9	6.9	-	5.4	4.7
	2025E	3.9	3.7	8.6	6.5	11.1	6.7	4.4
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.2	0.6	0.3	1.1	0.7
	2024E	0.5	0.7	1.0	0.5	0.3	0.8	0.8
	2025E	0.5	0.6	0.9	0.5	0.3	0.8	0.7
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	9.8	5.9	6.5	2.1	1.9
	2024E	7.5	1.2	11.5	6.5	16.0	2.1	2.1
	2025E	7.6	0.9	10.1	6.3	12.3	2.6	2.1
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	13.2	20.4	12.2	7.7	-3.1	14.0	17.9
	2025E	11.7	17.8	11.2	7.5	2.4	11.9	16.0
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	-	1.5
	2023	23.2	25.3	0.2	0.3	0.2	115.0	4.9
	2024E	24.1	25.1	0.3	0.3	-	39.0	4.4
	2025E	24.7	25.7	0.3	0.3	0.3	48.7	4.5

주1: 2025/02/14 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		53.7	62.0	55.3	40.8	16.3	1,144,565.4	722.3
수익률	1M	9.1	10.4	9.2	10.9	12.5	-10.2	
	3M	20.3	16.9	22.6	4.9	27.4	14.4	
	6M	8.2	5.2	3.6	-4.8	30.2	76.7	
	1Y	-8.2	0.8	-12.9	-36.6	44.7	88.6	
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	335,151.4	151,989.2	153,995.2	161,746.6	56,284.9	99,600.8	1,937,061.7
	2025E	337,550.1	151,278.4	155,674.9	168,204.9	58,317.0	113,491.8	1,965,729.2
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	18,836.3	13,701.2	12,981.5	8,945.5	3,670.3	8,382.0	144,028.3
	2025E	19,925.7	12,503.7	12,864.5	10,355.3	3,998.8	10,066.1	144,116.7
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	46,328.3	21,320.0	21,566.2	16,232.2	6,755.9	15,070.9	229,629.7
	2025E	48,682.3	20,119.0	21,700.7	18,231.4	7,455.8	17,921.7	233,314.0
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	12,301.8	10,462.9	8,000.0	6,793.2	2,207.4	8,260.4	106,606.0
	2025E	13,401.4	9,560.6	8,355.1	8,036.5	2,943.2	10,207.3	109,827.7
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	5.1
	2024E	4.4	6.3	6.8	6.0	6.7	146.9	5.8
	2025E	3.9	6.7	6.5	5.1	5.0	123.6	6.0
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	0.7	0.6	0.5	0.5	16.5	0.6
	2025E	0.3	0.6	0.5	0.5	0.4	14.5	0.6
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	0.3	1.3	3.0	1.6	1.3	74.6	4.5
	2025E	-	1.4	2.9	1.3	1.0	62.4	4.4
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	6.4	10.2	9.2	8.1	6.7	11.7	10.2
	2025E	6.9	9.2	8.8	9.1	8.4	12.2	10.1
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	26.7
	2024E	28.7	44.6	36.6	32.9	32.2	0.0	24.4
	2025E	27.8	43.6	36.4	30.2	28.5	0.0	22.6

주1: 2025/02/14 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group(1)

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동직기	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		16,105.9	37,299.9	26,978.7	9,410.3	14,613.6	10,698.0	2,921.2	101,921.6
수익률	1M	-1.6	-8.9	2.9	5.0	7.8	-7.7	15.5	
	3M	-2.3	-14.1	10.7	9.9	13.3	-12.7	28.4	
	6M	14.4	-11.0	14.1	10.7	18.8	1.2	20.2	
	1Y	11.1	-22.9	-8.5	4.7	-5.4	-23.9	4.6	
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	39,891.2	46,244.0	25,752.5	31,249.1	41,479.6	42,537.9	22,356.8	209,620.0
	2024E	41,774.4	48,576.2	26,706.1	32,757.6	42,467.9	41,689.4	23,116.2	215,313.5
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	2,000.6	3,727.4	1,545.9	1,296.0	2,545.5	2,249.2	840.8	12,204.8
	2024E	2,438.4	4,446.5	1,654.6	1,694.9	2,970.2	2,295.1	1,015.3	14,076.8
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	2,704.2	6,185.9	2,673.4	2,984.5	4,764.9	3,829.1	2,811.7	23,249.5
	2024E	3,216.2	7,072.5	2,852.8	3,395.7	5,252.9	3,893.9	2,991.7	25,459.6
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	2,631.4	2,918.4	1,734.8	707.5	1,502.1	1,481.9	292.2	8,637.0
	2024E	2,984.2	3,409.7	1,799.0	1,107.6	1,875.7	1,536.6	427.1	10,155.7
PER	2021	7.4	17.9	11.8	26.1	169.6	13.4	17.6	42.7
	2022	6.3	15.3	16.7	14.7	13.3	10.3	15.3	14.3
	2023E	6.1	12.5	14.3	12.7	9.8	7.2	10.1	11.1
	2024E	5.3	10.5	13.5	7.8	7.7	6.7	7.0	8.9
PBR	2021	0.5	1.3	0.6	0.6	0.8	1.5	1.1	1.0
	2022	0.5	1.2	0.9	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2023E	0.5	1.0	0.7	0.7	1.0	0.9	0.7	0.8
	2024E	0.5	1.0	0.7	0.6	0.9	0.8	0.7	0.8
EV/EBITDA	2021	4.1	7.5	8.3	4.9	3.9	4.8	3.6	5.5
	2022	4.5	6.8	14.2	4.6	5.3	5.2	3.1	6.5
	2023E	4.6	5.8	12.7	3.8	3.9	4.1	2.5	5.5
	2024E	3.6	5.0	11.6	3.3	3.4	4.0	2.3	4.9
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	8.9	8.4	4.7	5.3	10.3	11.9	7.5	8.0
	2024E	9.3	10.0	5.3	8.7	11.6	12.2	9.4	9.6
배당성향	2021	14.8	44.2	30.6	121.6	450.5	86.8	39.8	128.9
	2022	9.3	0.4	0.3	0.5	38.1	43.0	41.9	20.7
	2023E	12.6	0.4	0.3	0.4	31.3	36.1	38.2	17.8
	2024E	14.7	0.4	0.3	0.3	33.1	34.7	35.1	17.3

주1: 2025/02/14 종가 기준
자료: 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group(2)

(단위: 백만달러)

		만도	앱티브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렘보	합산/평균
시가총액		1,496.1	15,372.9	10,698.0	14,613.6	6,608.6	2,921.2	7,729.5	3,376.2	61,320.0
주가수익률	1M	2.3	9.0	-7.7	7.8	-5.1	15.5	0.6	11.2	
	3M	23.1	24.0	-12.7	13.3	-11.9	28.4	0.5	7.0	
	6M	29.1	0.0	1.2	18.8	-4.1	20.2	2.5	-5.5	
	1Y	33.8	-15.3	-23.9	-5.4	-1.7	4.6	-7.9	-11.7	
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	5,966.6	19,700.7	42,537.9	41,479.6	14,141.9	22,356.8	10,498.3	3,978.7	154,694.0
	2025E	6,445.5	20,015.2	41,689.4	42,467.9	14,189.0	23,116.2	10,362.2	4,209.1	156,049.0
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	241.1	2,350.6	2,249.2	2,545.5	1,393.1	840.8	989.7	403.8	10,772.7
	2025E	286.8	2,362.3	2,295.1	2,970.2	1,404.6	1,015.3	1,065.3	440.3	11,553.1
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	470.0	3,095.4	3,829.1	4,764.9	2,002.8	2,811.7	1,377.7	674.9	18,556.5
	2025E	528.5	3,169.8	3,893.9	5,252.9	2,039.3	2,991.7	1,463.6	725.5	19,536.7
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	102.2	1,579.9	1,481.9	1,502.1	965.1	292.2	646.4	274.7	6,742.4
	2025E	167.9	1,615.8	1,536.6	1,875.7	935.8	427.1	699.4	308.6	7,398.9
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	14.9	10.9	7.2	9.8	7.1	10.1	12.0	11.8	9.8
	2025E	8.8	9.3	6.7	7.7	7.0	7.0	10.6	10.5	8.4
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	0.9	1.8	0.9	1.0	1.1	0.7	3.2	1.4	1.4
	2025E	0.9	1.5	0.8	0.9	1.0	0.7	3.0	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	5.3	7.5	4.1	3.9	4.4	2.5	6.9	5.5	5.0
	2025E	4.6	6.9	4.0	3.4	4.0	2.3	6.4	5.2	4.6
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	6.9	15.6	11.9	10.3	15.5	7.5	26.3	12.3	14.2
	2025E	9.8	16.6	12.2	11.6	15.3	9.4	29.9	12.6	15.4
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	23.9	0.7	36.1	31.3	12.1	38.2	34.4	35.0	26.8
	2025E	17.3	0.8	34.7	33.1	13.5	35.1	31.3	33.1	26.0

주1: 2025/02/14 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

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

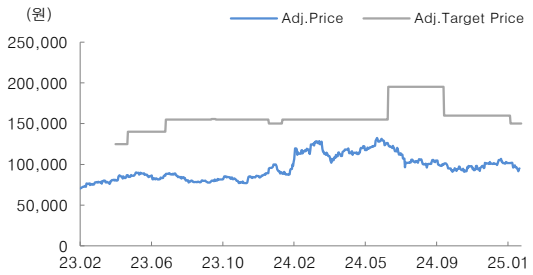
[투자의견 비율공시]

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

(기준일자: 20250212)

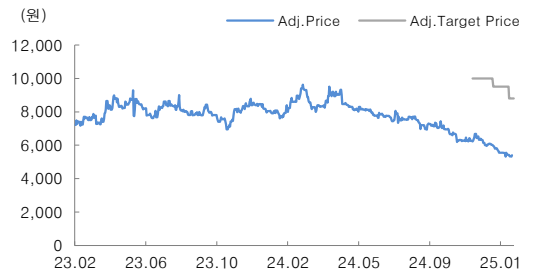
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



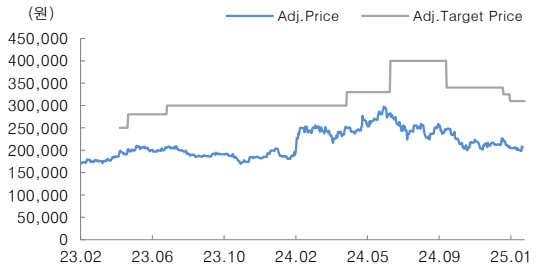
제시일자	25.02.17	25.01.30	24.10.10	24.07.08	24.01.12	23.12.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	160,000	195,000	155,000	150,000
괴리율(평균,%)		(35.90)	(39.01)	(45.19)	(25.46)	(37.52)
괴리율(최대/최소,%)		(32.00)	(33.31)	(36.97)	(14.65)	(33.33)
제시일자	23.09.22	23.09.15	23.06.30	23.04.27		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	155,000	155,500	155,000	140,000		
괴리율(평균,%)	(46.50)	(48.55)	(47.15)	(38.74)		
괴리율(최대/최소,%)	(42.32)	(47.65)	(42.58)	(35.64)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

넥센타이어(002350) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



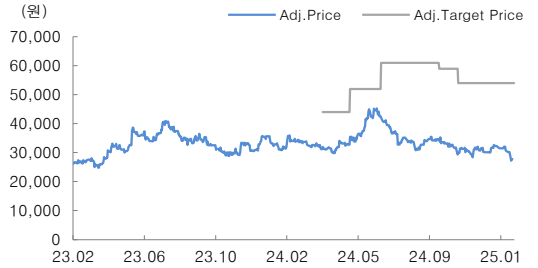
제시일자	25.02.17	25.02.09	25.01.13	24.12.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,800	8,800	9,500	10,000
괴리율(평균,%)		(39.25)	(40.81)	(37.49)
괴리율(최대/최소,%)		(38.64)	(37.47)	(33.20)
제시일자				
투자의견				
목표주가				
괴리율(평균,%)				
괴리율(최대/최소,%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
괴리율(평균,%)				
괴리율(최대/최소,%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
괴리율(평균,%)				
괴리율(최대/최소,%)				

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



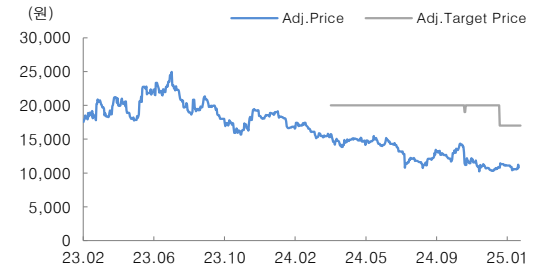
제시일자	25.02.17	25.01.24	25.01.13	24.10.10	24.07.08	24.04.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	310,000	325,000	340,000	400,000	330,000
괴리율(평균,%)		(34.64)	(34.68)	(35.98)	(37.72)	(19.53)
괴리율(최대/최소,%)		(32.74)	(31.69)	(26.91)	(30.38)	(9.70)
제시일자	23.12.31	23.06.30	23.04.26			
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy			
목표주가	300,000	300,000	280,000			
괴리율(평균,%)	(24.60)	(36.93)	(27.75)			
괴리율(최대/최소,%)	(14.83)	(30.50)	(25.00)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

에스엘(005850) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



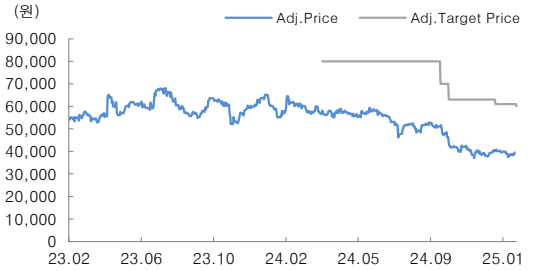
제시일자	25.02.17	25.01.13	24.11.18	24.11.16	24.11.15	24.11.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000	59,000
괴리율(평균,%)		(43.02)	(42.89)	(41.85)		(45.01)
괴리율(최대/최소,%)		(39.44)	(40.56)	(41.85)	(100.00)	(40.17)
제시일자	24.10.14	24.08.29	24.08.26	24.08.16	24.08.05	24.07.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	59,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000
괴리율(평균,%)	(43.71)	(42.26)	(40.06)	(39.64)	(38.75)	(36.19)
괴리율(최대/최소,%)	(40.17)	(31.80)	(31.80)	(31.80)	(31.80)	(31.80)
제시일자	24.07.08	24.05.17	24.05.06	24.04.08	24.04.01	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	61,000	52,000	44,000	44,000	44,000	
괴리율(평균,%)	(33.50)	(23.24)	(27.48)	(28.22)	(28.84)	
괴리율(최대/최소,%)	(31.80)	(12.98)	(22.39)	(22.39)	(28.07)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

명신산업(009900) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



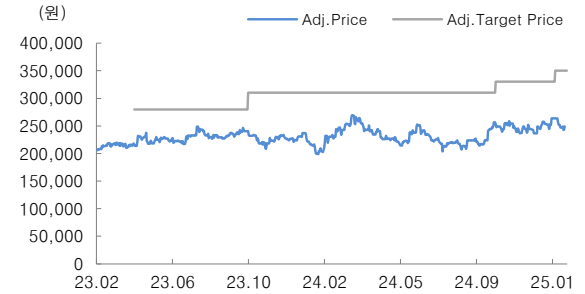
제시일자	25.02.17	25.01.13	24.11.16	24.11.14	24.11.04	24.10.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	17,000	20,000	19,000	20,000	20,000
괴리율(평균,%)		(35.76)	(44.36)	(41.16)	(35.11)	(36.83)
괴리율(최대/최소,%)		(32.65)	(39.00)	(41.16)	(28.25)	(32.00)
제시일자	24.10.01	24.08.13	24.07.22	24.07.08	24.06.14	24.04.01
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
괴리율(평균,%)	(35.94)	(31.57)	(28.56)	(26.74)	(26.53)	(26.26)
괴리율(최대/최소,%)	(33.55)	(21.55)	(21.55)	(21.55)	(21.55)	(21.55)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

현대위아(011210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



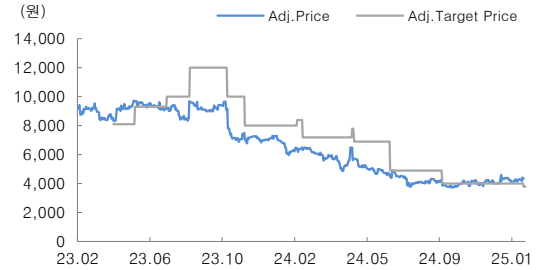
제시일자	25.02.17	25.02.06	25.01.30	25.01.13	24.11.16	24.11.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	61,000	61,000	61,000	63,000	63,000
괴리율(평균,%)		(35.66)	(35.30)	(34.18)	(35.89)	(34.04)
괴리율(최대/최소,%)		(33.20)	(33.20)	(33.20)	(32.46)	(32.62)
제시일자	24.10.28	24.10.14	24.10.01	24.08.29	24.08.26	24.07.29
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	63,000	70,000	80,000	80,000	80,000	80,000
괴리율(평균,%)	(33.11)	(31.49)	(36.14)	(31.65)	(30.70)	(30.57)
괴리율(최대/최소,%)	(32.62)	(26.29)	(35.25)	(25.75)	(25.75)	(25.75)
제시일자	24.07.22	24.07.08	24.06.28	24.06.05	24.05.06	24.05.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
괴리율(평균,%)	(29.06)	(28.78)	(28.58)	(28.60)	(28.96)	(28.59)
괴리율(최대/최소,%)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(26.38)	(26.38)
제시일자	24.04.08	24.04.01				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	80,000	80,000				
괴리율(평균,%)	(28.71)	(29.28)				
괴리율(최대/최소,%)	(26.75)	(28.50)				

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



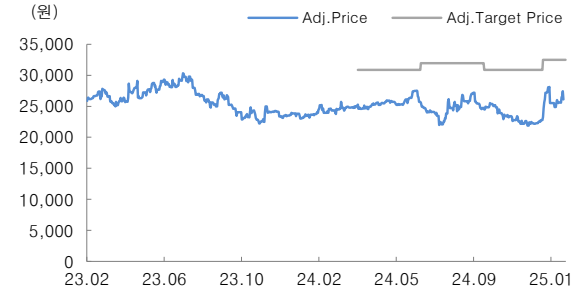
제시일자	25.02.17	25.01.30	24.10.28	24.10.03	24.04.03	23.10.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy
목표주가	330,000	350,000	330,000	310,000	310,000	310,000
괴리율(평균,%)		(28.49)	(24.90)	(24.01)	(26.77)	(25.65)
괴리율(최대/최소,%)		(24.71)	(20.15)	(17.26)	(18.55)	(13.23)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

한온시스템(018880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



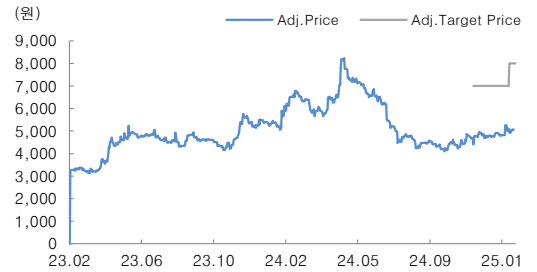
제시일자	25.02.17	25.02.14	25.01.13	24.11.16	24.11.14	24.11.04
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	3,800	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
괴리율(평균,%)		2.30	0.88	(2.13)	(2.06)	(3.84)
괴리율(최대/최소,%)		(6.50)	15.00	(6.50)	(6.50)	(6.50)
제시일자	24.10.02	24.08.09	24.07.22	24.07.12	24.07.08	24.05.09
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	4,900	4,900	4,900	4,900	6,900	7,800
괴리율(평균,%)	(13.52)	(9.25)	(5.45)	(7.45)	(27.36)	(27.69)
괴리율(최대/최소,%)	(0.10)	(0.10)	(0.10)	(1.84)	(17.25)	(27.44)
제시일자	24.05.06	24.02.14	24.02.05	24.01.12	23.12.02	23.11.10
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	7,200	8,400	8,000	8,000	8,000	10,000
괴리율(평균,%)	(18.80)	(24.14)	(14.23)	(11.55)	(10.61)	(27.53)
괴리율(최대/최소,%)	(9.86)	(22.38)	(8.63)	(8.63)	(9.00)	(21.80)
제시일자	23.10.12	23.08.11	23.07.04	23.05.12	23.05.11	23.04.06
투자의견	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	
목표주가	12,000	10,000	9,300	8,100	8,100	
괴리율(평균,%)	(23.09)	(11.09)	0.93	13.55	13.27	
괴리율(최대/최소,%)	(19.58)	(3.10)	3.44	20.12	20.12	

SNT모티브(064960) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



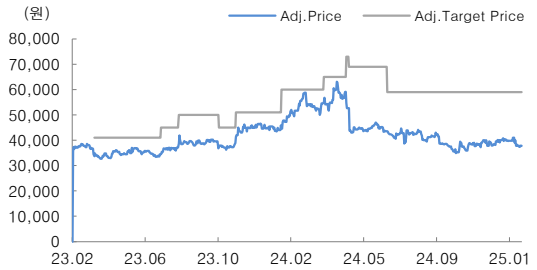
제시일자	25.02.17	25.01.30	25.01.20	25.01.13	24.11.16	24.11.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	59,000	32,500	32,500	32,500	30,900	30,900
괴리율(평균,%)		(20.18)	(17.84)	(19.53)	(24.18)	(20.59)
괴리율(최대/최소,%)		(15.54)	(13.56)	(16.27)	(17.32)	(17.32)
제시일자	24.10.29	24.10.14	24.08.29	24.08.26	24.07.29	24.07.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,900	30,900	32,000	32,000	32,000	32,000
괴리율(평균,%)	(19.10)	(18.84)	(22.69)	(24.91)	(25.11)	(23.68)
괴리율(최대/최소,%)	(17.32)	(17.32)	(15.00)	(18.10)	(18.10)	(21.98)
제시일자	24.07.08	24.05.02	24.04.08	24.04.01		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	32,000	30,900	30,900	30,900		
괴리율(평균,%)	(23.28)	(16.89)	(19.16)	(20.04)		
괴리율(최대/최소,%)	(21.98)	(10.71)	(17.14)	(19.64)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

금호타이어(073240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



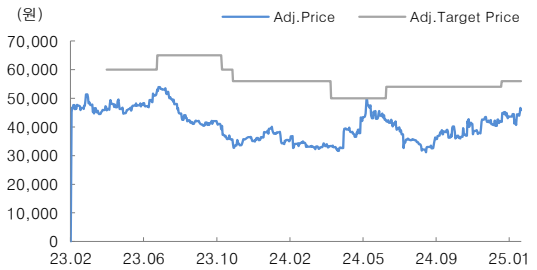
제시일자	25.02.17	25.02.07	25.01.13	24.12.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	8,000	7,000	7,000
괴리율(평균,%)		(36.85)	(30.63)	(31.49)
괴리율(최대/최소,%)		(36.50)	(25.00)	(29.00)
제시일자				
투자의견				
목표주가				
괴리율(평균,%)				
괴리율(최대/최소,%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
괴리율(평균,%)				
괴리율(최대/최소,%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
괴리율(평균,%)				
괴리율(최대/최소,%)				

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



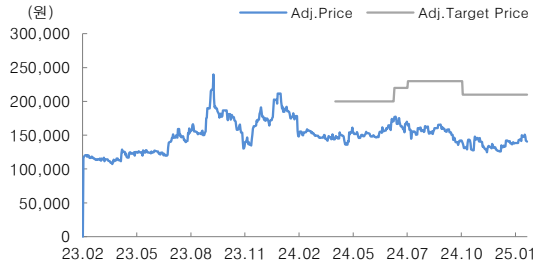
제시일자	25.02.17	25.01.08	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.03.26
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	59,000	59,000	69,000	73,000	65,000
괴리율(평균,%)		(33.54)	(32.44)	(35.41)	(27.81)	(12.04)
괴리율(최대/최소,%)		(30.59)	(24.32)	(31.88)	(27.81)	(2.92)
제시일자	24.01.16	23.11.02	23.10.05	23.07.31	23.07.02	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	60,000	51,000	45,000	50,000	45,000	
괴리율(평균,%)	(12.96)	(11.99)	(16.76)	(21.68)	(19.01)	
괴리율(최대/최소,%)	(2.17)	(8.73)	(13.56)	(16.20)	(17.56)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.02.17	25.01.13	25.01.08	24.07.08	24.04.08	23.10.30
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	56,000	54,000	54,000	50,000	56,000
괴리율(평균,%)		(21.50)	(22.84)	(29.72)	(19.63)	(37.48)
괴리율(최대/최소,%)		(16.70)	(22.31)	(19.44)	(0.80)	(28.39)
제시일자	23.10.12	23.06.28				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	60,000	65,000				
괴리율(평균,%)	(39.33)	(30.88)				
괴리율(최대/최소,%)	(37.92)	(17.08)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.02.17	25.02.03	25.01.13	24.11.16	24.11.04	24.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000
괴리율(평균,%)		(34.72)	(35.32)	(35.74)	(36.21)	(36.71)
괴리율(최대/최소,%)		(28.19)	(29.57)	(29.57)	(31.67)	(35.67)
제시일자	24.09.25	24.08.29	24.08.26	24.07.31	24.07.29	24.07.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	230,000	230,000	230,000	230,000	220,000	220,000
괴리율(평균,%)	(33.08)	(31.53)	(32.06)	(32.18)	(24.10)	(24.17)
괴리율(최대/최소,%)	(27.48)	(27.48)	(27.48)	(27.48)	(19.41)	(19.41)
제시일자	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.04.08	24.04.01	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	220,000	200,000	200,000	200,000	200,000	
괴리율(평균,%)	(22.32)	(24.04)	(26.12)	(26.32)	(26.69)	
괴리율(최대/최소,%)	(19.41)	(13.00)	(19.30)	(19.30)	(25.65)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						