

자동차/부품

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

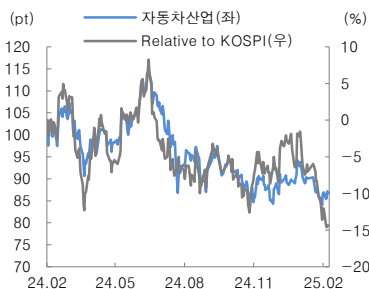
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대차	Buy	310,000원
기아	Buy	150,000원
현대모비스	Buy	350,000원
만도	Buy	56,000원
에스엘	Buy	54,000원
SNT모티브	Buy	32,500원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.5	-4.2	-9.4	-13.0
상대수익률	-7.4	-10.4	-8.0	-12.9



현대차-GM 포괄적 협력, 수혜주 점검

- 현대차/GM 협력전략 기대감 ↑ ⇒ 1) 미국 관세 대응, 2) 규모의 경제효과
- 양사 공급망 체인 감안 시, 업(소싱)⇒다운스트림(생산)으로 협력 범위 ↑
- 협력 수혜 예상되는 에스엘/HL만도/현대모비스/SNT모티브 관심 지속

현대차-GM 간 포괄적 협력 전략 기대감 재차 확대

2024.09월 현대차-GM의 포괄적 협력 위한 MOU 체결. 당시에 양사는 생산 비용 절감/효율성 증대/수요 신속 대응 방안을 모색하겠다고 발표. 관련해 차량 /ICE/친환경 에너지/전기&수소 기술 공동 개발&생산 및 배터리 원자재/철강 &기타 소재 소싱 방안 및 공동 역량 개발하겠다고 발표. MOU 체결 이후 5개월 경과함에 따라 관련한 전략 발표 기대감 확대

2024.12월 4Q24 실적 발표 당시, [현대차]는 미주 중심 공동구매, GM의 상용 EV 생산 전략 검토 중, [GM]은 특정 세그/지역에서 협력 및 비용 절감 전략 추진할 것이라 언급. 또, 전략 구체화 되는대로 공동PR 진행 예정

기대효과: ①소싱⇒생산 효율화(규모의 경제), ②미국 관세 리스크 완화

2024년 기준, 현대차/GM의 미국 판매량은 각각 91만대/270만대. 이는 미국 점유율 16%(1위)/6%(8위)에 해당(기아 포함한 현대차그룹 비중은 10%). 양사 판매 중 미국 판매 비중은 45%/22%로, 가장 큰 판매 비중 차지. 이는 양사 협력이 미국 중심으로 나올 수밖에 없다는 것을 의미. 트럼프 관세 리스크가 확대되고 있다는 점 또한 양사의 미국 내 소싱/생산 협력 니즈 높이는 요인

현대차/GM은 미국 현지에 각각 36만대/210만대 규모 생산설비 보유. 현대는 앨라배마에 공장을 보유중이며, 4Q24말 조지아에 HMGMA 30만대 추가됨. GM은 미시건/텍사스/인디애나/캔자스 등 중심으로 Capa 보유. 양사의 미국 현지 판매 대비 40%/78% 수준. 다만, GM의 미국 수입량은 118만대(멕시코 71만대/한국 41만대)로 미국 판매 물량의 43%를 수입으로 대응. 현대차는 수입 비중 70%. 결론적으로, 양사의 미국 내 합산 캐파 317만대(기아 /HMGMA 포함)-판매 440만대. 공급 체인 활용한 규모의 경제 및 현지 생산 비중 확대 용이. 특히, GM은 미국 생산 규모 및 한국GM 통한 미국 수입량 또한 상당(연간 40만대 규모)하여 글로벌 공급망 활용 용이할 것

현대차 관세 대응 전략 확인 긍정적 + 양사 Exposure 높은 부품사 주목

당사는 '미국 관세 대응 전략 보고서(25/02/17)' 보고서 통해 1) 리스크 대응력, 2) 반등 모멘텀 보유한 종목에 집중 ⇒ 현대차/에스엘/HL만도/현대모비스/SNT모티브에 대한 관심 추천한 바 있음. 특히, 부품사의 경우, 1) 현대차-GM 매출 비중 높고, 2) 미국 현지 공장 보유한 종목 중심의 대응 필수적이라 판단하기 때문. GM/현대차-GM 전략 발표 가시화로 관련 강화 예상. 이에, 기존 추천주에 대한 관심 지속 유지할 필요

[미주 매출 비중] 에스엘 35%/HL만도 24%/현대모비스 23%/SNT모티브 28%

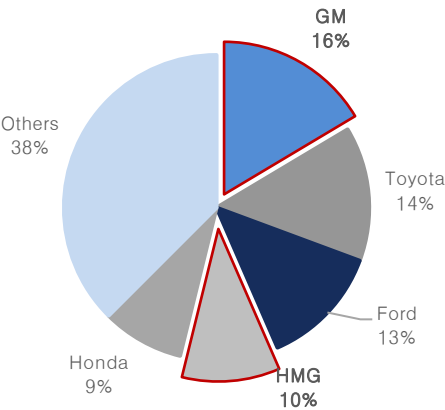
[현대-GM 매출 비중] 에스엘 68%/HL만도 55%/현대모비스 76%(HMG)/SNT모티브 54%

그림 1. 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 GM의 EV 상용차 생산 전략 검토중
	- 바인딩 계획, 공동구매, 승용&상용 관련한 협력 전략 가시화 되는대로 양사 공동 PR 계획중
GM	- 현대차와 전략적 파트너십/글로벌 협업 통해 비용 절감 및 효율성 개선 추진할 것
	- 빠른시일 내 모델/구매 계약 관련한 협력 내용 구체화할 것
	- 글로벌 관점에서 특정 세그먼트/지역에 있어서 협력 계획하고 있음

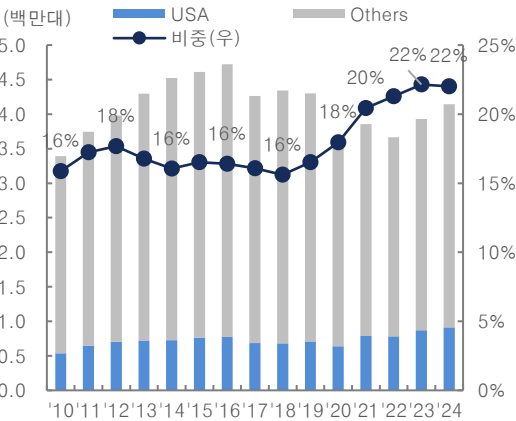
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 2. 미국 자동차 점유율



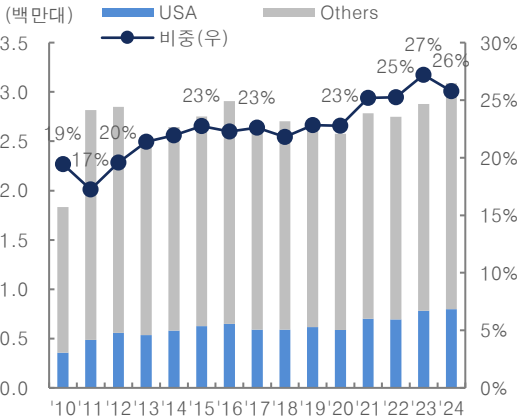
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 판매-미국 비중



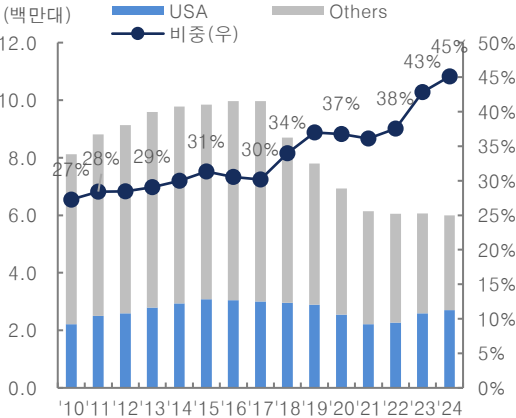
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 판매-미국 비중



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 5. GM 판매-미국 비중



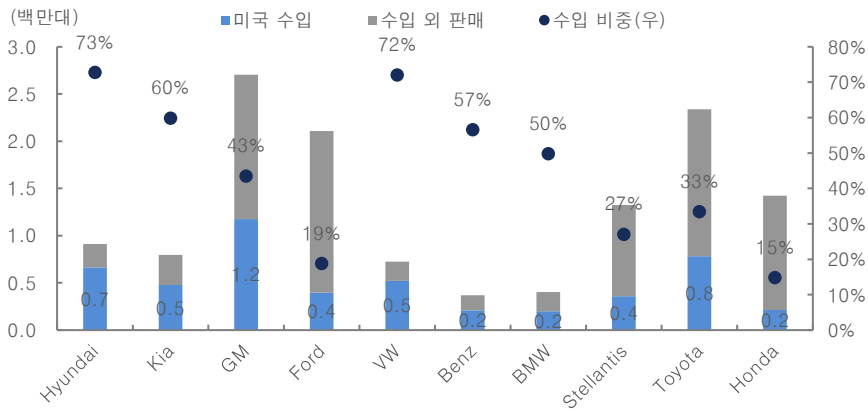
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대차 - GM 미국 공장 현황

구분	지역	Capa('000)	주요 생산 차종
HMG	Georgia	300	- Ioniq 5, Ioniq 9 planning
	Georgia	350	- Santa Fe, Pickup Santa Cruz, Tucson, Genesis(+EV)
	Alabama	390	- (KIA) Sorento, Telluride, Sportage
GM	Texas	300	- Cadillac Escalade, Chevrolet Tahoe, Suburban, GMC Yukon
	Michigan	816	- Chevrolet Silverado, GMC Sierra, Buick Endave, Chevrolet Traverse, GMC Acadia, Cruise AV, EV Hummer SUV, EV Cruise Origin shuttle, Chevrolet Silverado EV, GMC Sierra EV, Cadillac Escalade IQ, Cadillac Escalade IQL
	Indiana	330	- Chevrolet Silverado, GMC Sierra
	Missouri	174	- Chevrolet Express, Colorado, GMC Savana, Canyon
	Kansas	320	- Chevrolet Malibu, Cadillac XT4
	Tennessee	118	- Cadillac XT5, XT6 (2019-), EV Lyriq, GMC Acadia
	Kentucky	67	- Chevrolet Corvette

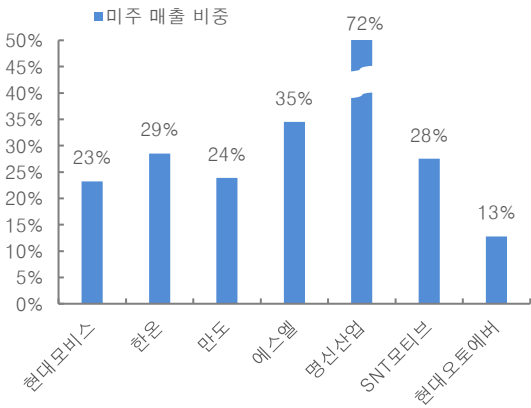
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 7. 미국 내 주요 업체별 수입 물량 비중



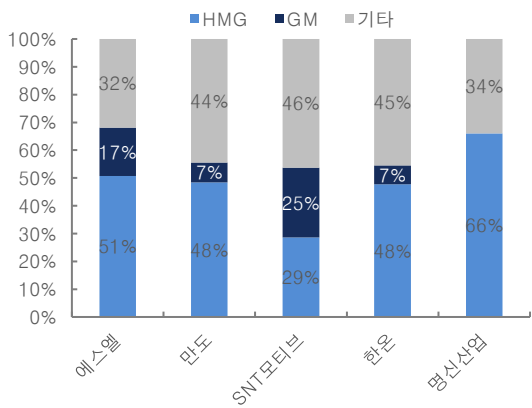
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 8. 업체별 미주 매출 비중 비교



주: 에스엘/명신산업은 3Q24 누적 실적 기준
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 9. 업체별 고객사 매출 비중



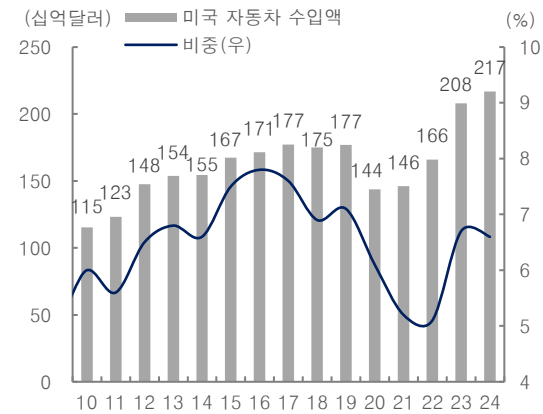
주: 에스엘/명신산업은 3Q24 누적 실적 기준
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 10.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%	현대/기아 각각 35만대 + 2024년 HMGMA 30만대 기아 생산 공장
USA	1,040	715	68.7%	1,708	60.9%	
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%	인피니티 합작공장 COMPAS 생산능력 23만대 포함
USA	1,050	526	50.1%	1,027	102.2%	
Mexico	1,063	670	63.0%	311	342.1%	
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%	COMPAS 제외, 프레임트라이너 대형 트럭 생산
USA	416	354	85.0%	374	111.3%	
Mexico	89	57	64.6%	13	689.7%	
Canada	—	—	—	34	0.0%	
BMW	625	491	78.6%	449	139.1%	미국 포함한 해외 수출 기지
USA	450	396	88.0%	399	112.7%	
Mexico	175	95	54.4%	17	1009.5%	
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%	

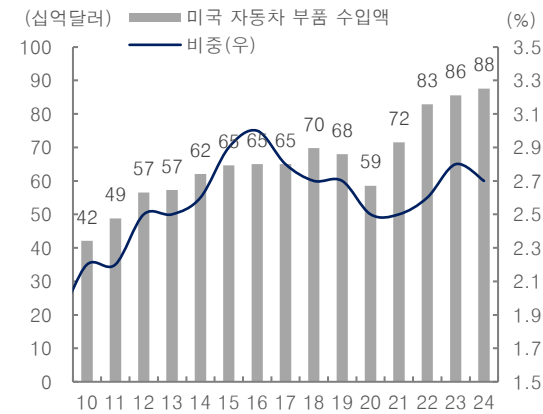
자료: Marklines, 각 사, 대신증권 Research Center

그림 11.미국 자동차 수입액: 전체 수입액 중 1 위



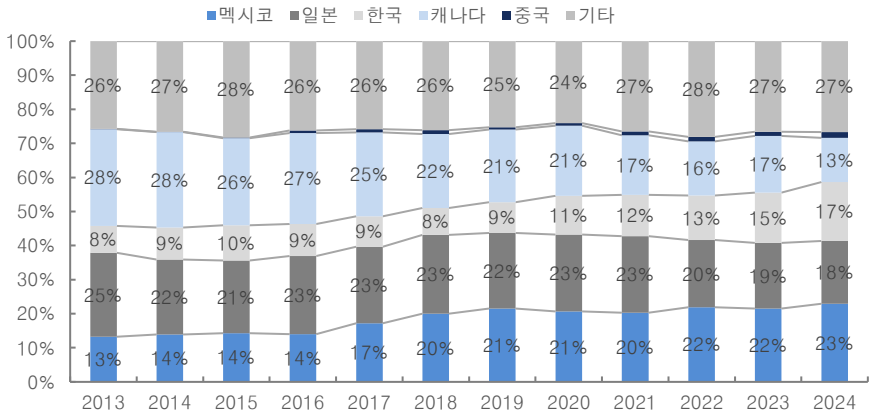
자료: 미 상무부, 대신증권 Research Center

그림 12.미 자동차 부품 수입액 - 전체 수입액 중 비중



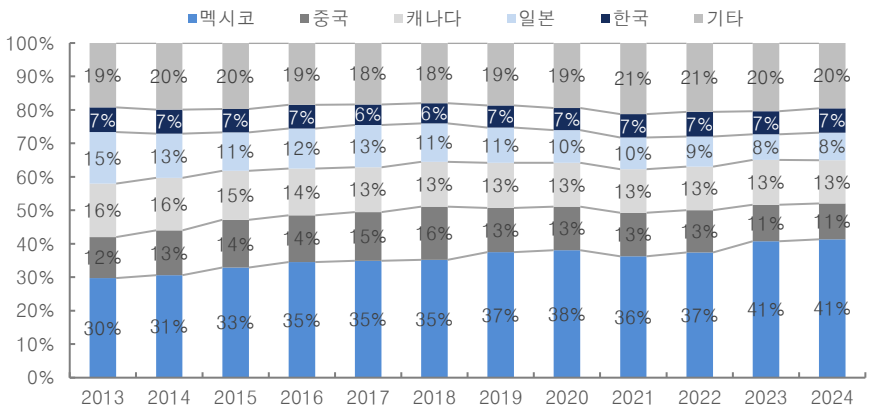
자료: 미 상무부, 대신증권 Research Center

그림 13.미국 주요국별 자동차 수입액 비중: 한국 '20년 11% => '24년 17%



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

그림 14.자동차 부품 수입 비중: 멕시코/중국 의존도 60% 수준으로 높음



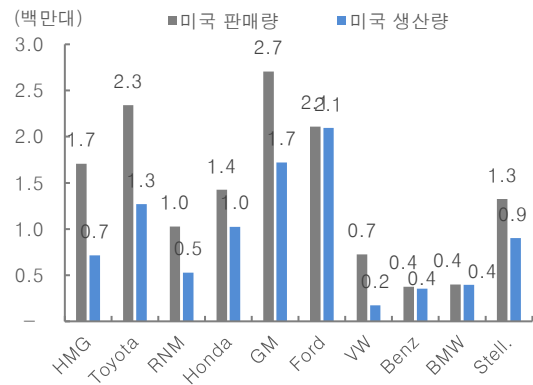
자료: U.S. Census Bureau, 대신증권 Research Center

그림 15.트럼프 관세 우려에 따른 글로벌 업체들 반응&대응 전략

업체	대응 전략
현대차그룹	- HMGMA 가동률 확대 통한 현지 생산 확대 - 공급망 현지화(현대제철 투자), GM과의 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. 2025년 가이던스에 관세 관련 영향 미반영 - 미국 내 재고 확충 움직임
포드	- 생산 비용 증가 및 실적 불확실성 확대 우려 - 관세 정책 관련한 TF팀 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

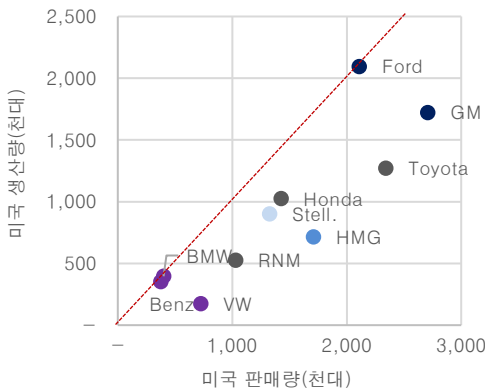
자료: 각 사, 언론자료, 대신증권 Research Center

그림 16.업체별 미국 현지 판매 - 생산 차이



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 17.단순 물량만 보더라도 차량 수입은 필수적



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 18.미국 내 자동차 판매 대비 생산 물량 비중

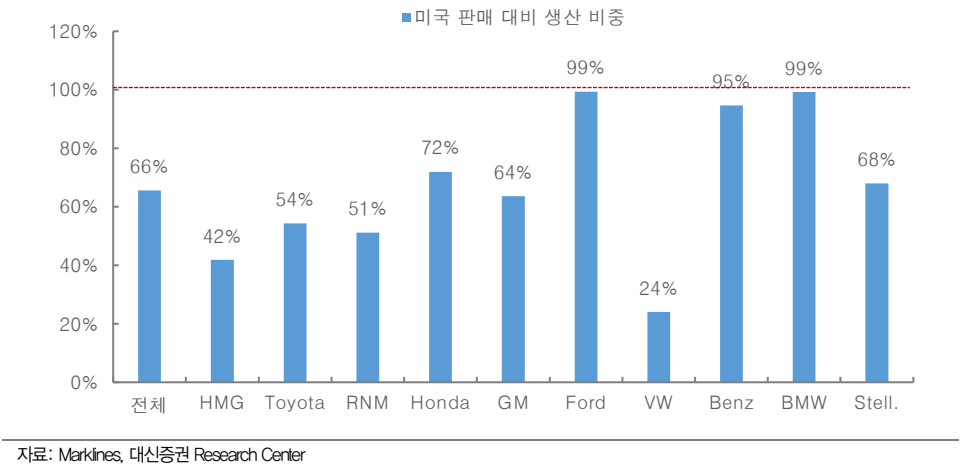


그림 19.업체별 미국 판매 대비 수입 비중

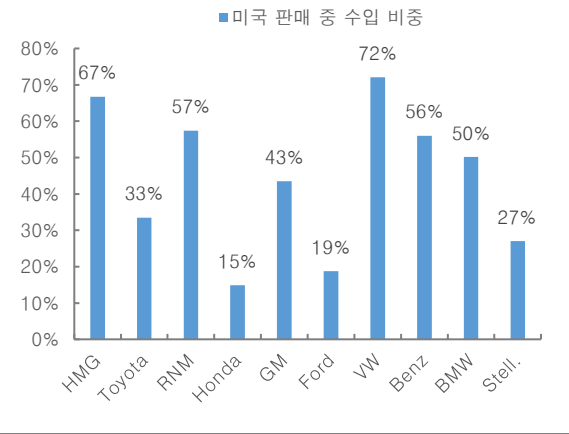


그림 20.업체별 미국 판매 대비 멕시코발 수입 비중

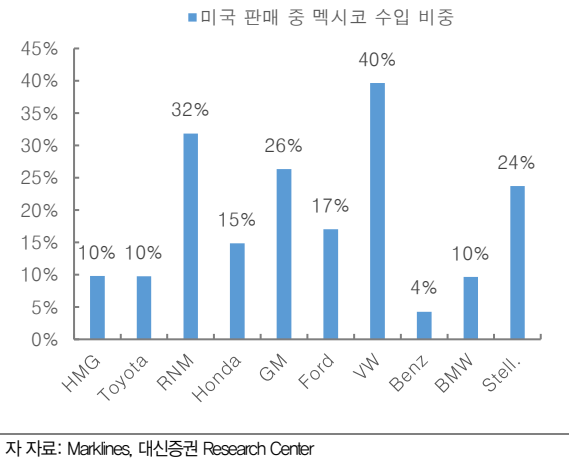
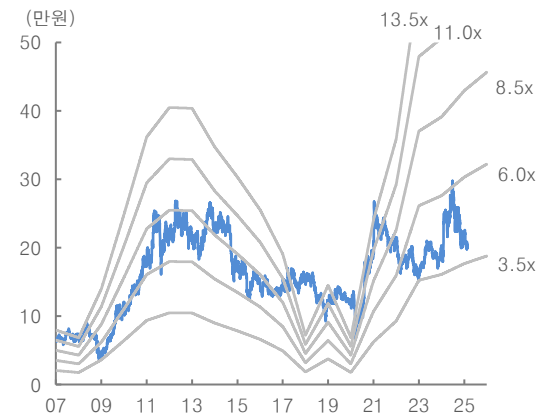
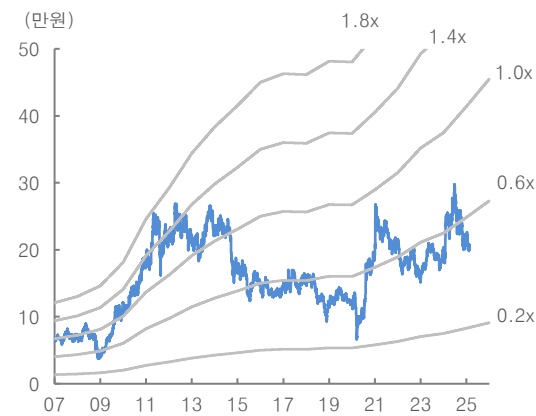


그림 21.현대차 12MF PER Band



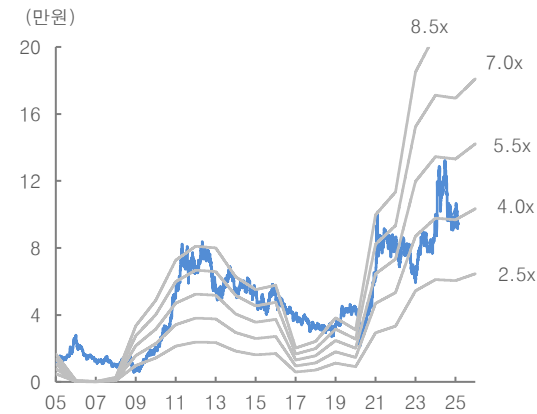
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 22.현대차 12MF PBR Band



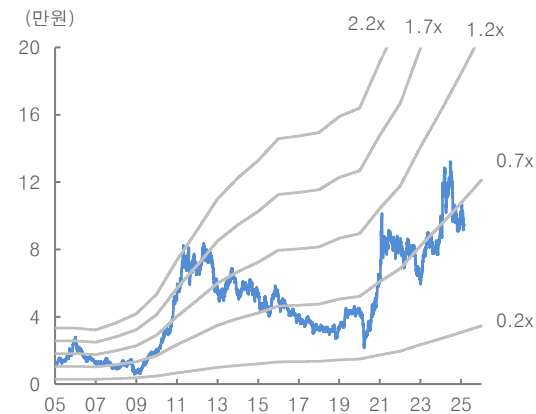
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 23.기아 12MF PER Band



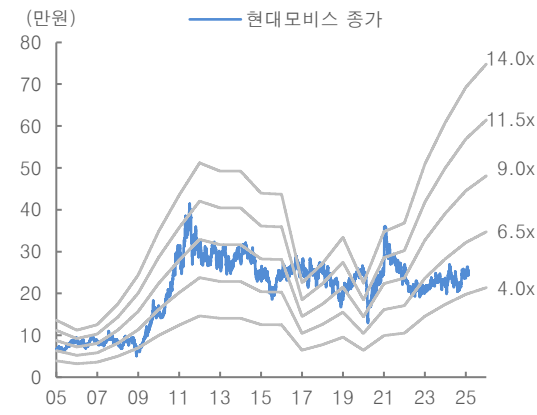
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 24.기아 12MF PBR Band



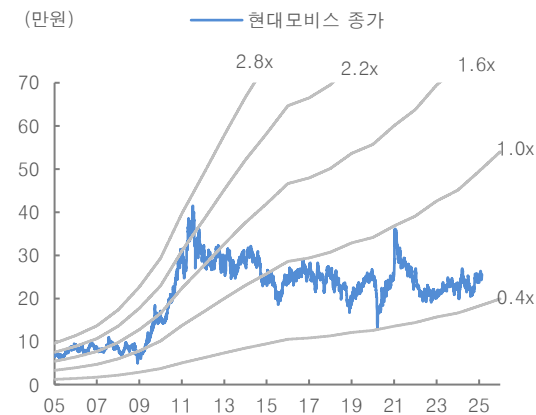
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 25.현대모비스 12MF PER Band



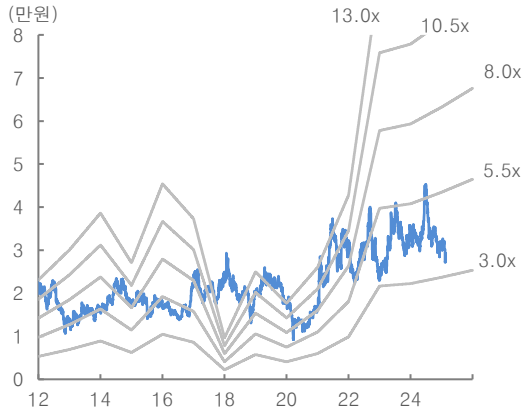
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 26.현대모비스 12MF PBR Band



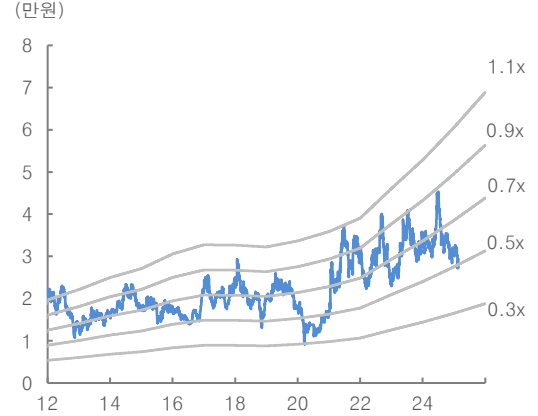
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 27.에스엘 12MF PER Band



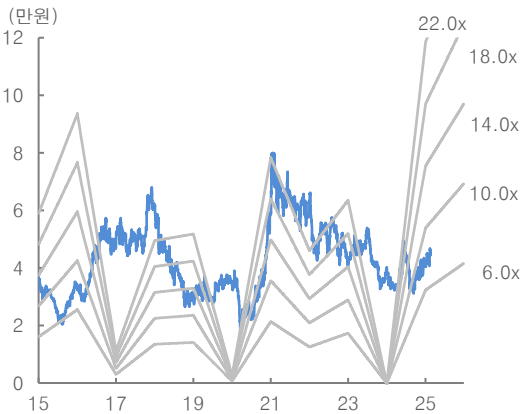
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 28.에스엘 12MF PBR Band



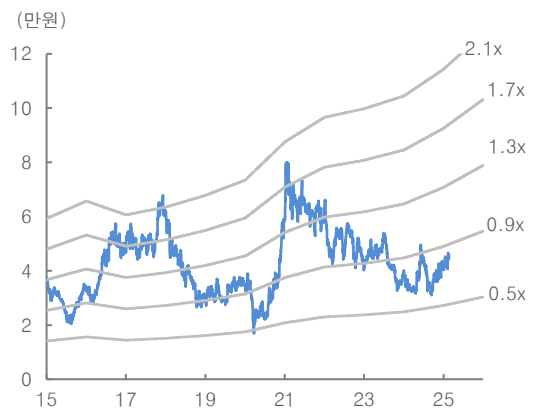
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 29.HL 만도 12MF PER Band



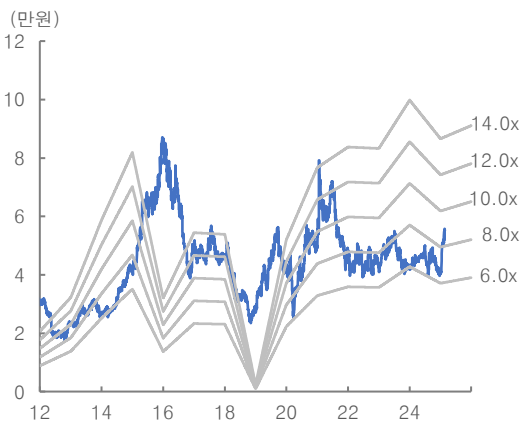
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 30.HL 만도 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

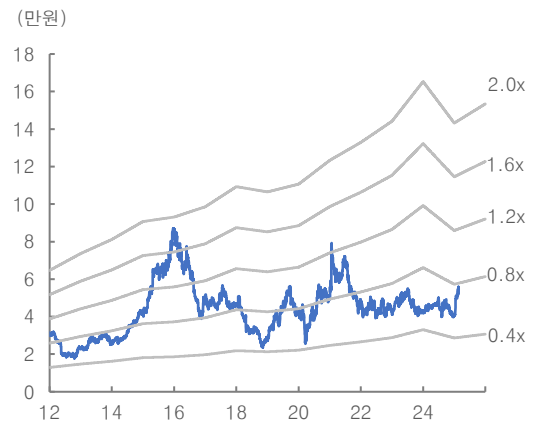
그림 31.SNT 모티브 12MF PER Band



주: 1/24일 무증 전 주가 기준

자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 32.SNT 모티브 12MF PBR Band



주: 1/24일 무증 전 주가 기준

자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 33.현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	40,659.0	45,021.0	42,928.0	46,624.0	41,816.2	48,102.6	45,765.0	47,306.1	162,700.7	175,232.0	182,989.9
YoY	7.6%	6.6%	4.7%	11.9%	2.8%	6.8%	6.6%	1.5%	14.5%	7.7%	4.4%
QoQ	-2.4%	10.7%	-4.6%	8.6%	-10.3%	15.0%	-4.9%	3.4%			
자동차	31,718.0	35,238.0	34,019.0	35,750.0	32,274.8	37,722.5	35,745.1	36,654.8	130,186.0	136,725.0	142,397.3
YoY	3.5%	4.4%	5.3%	6.8%	1.8%	7.1%	5.1%	2.5%	14.5%	5.0%	4.1%
QoQ	-5.2%	11.1%	-3.5%	5.1%	-9.7%	16.9%	-5.2%	2.5%			
금융	6,656.0	7,105.0	6,497.0	8,188.0	7,142.1	7,568.3	7,487.3	7,831.0	22,401.0	28,446.0	30,028.6
YoY	30.8%	23.6%	10.1%	44.6%	7.3%	6.5%	15.2%	-4.4%	11.8%	27.0%	5.6%
QoQ	17.6%	6.7%	-8.6%	26.0%	-12.8%	6.0%	-1.1%	4.6%			
기타	2,285.0	2,678.0	2,412.0	2,686.0	2,399.3	2,811.9	2,532.6	2,820.3	10,113.7	10,061.0	10,564.1
YoY	11.8%	-2.1%	-13.5%	5.5%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	20.5%	-0.5%	5.0%
QoQ	-10.2%	17.2%	-9.9%	11.4%	-10.7%	17.2%	-9.9%	11.4%			
영업이익	3,557.0	4,279.0	3,581.0	2,822.0	3,351.1	4,305.3	3,461.9	3,223.7	15,060.7	14,239.0	14,342.0
OPM	8.7%	9.5%	8.3%	6.1%	8.0%	9.0%	7.6%	6.8%	9.3%	8.1%	7.8%
YoY	-1.0%	1.0%	-6.3%	-17.2%	-5.8%	0.6%	-3.3%	14.2%	53.3%	-5.5%	0.7%
QoQ	4.4%	20.3%	-16.3%	-21.2%	18.8%	28.5%	-19.6%	-6.9%			
자동차	2,900.0	3,428.0	2,879.0	2,205.0	2,578.8	3,439.7	2,612.6	2,346.9	12,612.0	11,412.0	10,978.0
OPM	9.1%	9.7%	8.5%	6.2%	8.0%	9.1%	7.3%	6.4%	9.7%	8.3%	7.7%
YoY	-5.0%	-1.3%	-7.5%	-25.8%	-11.1%	0.3%	-9.3%	6.4%	70.6%	-9.5%	-3.8%
QoQ	-2.4%	18.2%	-16.0%	-23.4%	17.0%	33.4%	-24.0%	-10.2%			
금융	425.0	561.0	435.0	374.0	532.4	584.3	596.1	594.7	1,385.0	1,795.0	2,307.6
OPM	6.4%	7.9%	6.7%	4.6%	7.5%	7.7%	8.0%	7.6%	6.2%	6.3%	7.7%
YoY	15.5%	32.0%	13.6%	78.9%	25.3%	4.2%	37.0%	59.0%	-24.9%	29.6%	28.6%
QoQ	103.3%	32.0%	-22.5%	-14.0%	42.4%	9.7%	2.0%	-0.2%			
기타	232.0	290.0	267.0	243.0	239.9	281.2	253.3	282.0	1,063.7	1,032.0	1,056.4
OPM	10.2%	10.8%	11.1%	9.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.5%	10.3%	10.0%
YoY	35.9%	-14.7%	-17.8%	6.6%	3.4%	-3.0%	-5.1%	16.1%	81.2%	-3.0%	2.4%
QoQ	1.8%	25.0%	-7.9%	-9.0%	-1.3%	17.2%	-9.9%	11.4%			
당기순이익	3,376.0	4,173.9	3,205.9	2,474.2	3,338.9	4,068.8	3,423.6	3,241.4	12,272.3	13,229.9	14,072.7
지배순이익	3,231.0	3,969.8	3,045.6	2,280.3	3,077.3	3,750.1	3,155.4	3,738.1	11,961.7	12,526.7	13,720.9
NPM	7.9%	8.8%	7.1%	4.9%	7.4%	7.8%	6.9%	7.9%	7.4%	7.1%	7.5%
YoY	-2.4%	22.7%	-4.5%	2.5%	-4.8%	-5.5%	3.6%	63.9%	62.4%	4.7%	9.5%
QoQ	45.2%	22.9%	-23.3%	-25.1%	35.0%	21.9%	-15.9%	18.5%			
[현대차 추정 관련 주요 가정]											
원/달러	1,327.9	1,370.9	1,358.6	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,306.1	1,363.0	1,394.4
분기말환율	1,346.8	1,389.2	1,319.6	1,474.1	1,434.3	1,434.3	1,434.3	1,434.3	1,314.0	1,382.4	1,434.3
판매량											
중국 제외	950.5	1,020.5	938.5	1,005.3	980.4	1,065.8	968.1	1,033.3	3,932.0	3,914.8	4,047.5
중국 포함	998.2	1,064.3	974.2	1,047.7	1,029.0	1,110.0	1,004.0	1,076.1	4,174.5	4,084.4	4,219.2
내수	160.0	180.6	162.8	186.1	161.1	184.2	164.4	188.0	762.1	689.5	697.7
수출	287.0	322.6	269.3	300.1	299.2	343.1	280.1	303.1	1,166.5	1,179.1	1,225.5
HMMA	86.5	92.9	87.8	93.9	89.4	94.9	90.0	96.2	363.9	361.0	370.5
HMMC	85.9	89.4	74.9	77.1	86.1	89.5	75.2	77.8	340.0	327.2	328.7
HAOS	65.1	57.6	56.2	64.6	65.4	57.9	56.5	65.2	245.8	243.5	245.0
HMI	193.7	192.1	191.9	186.2	204.4	202.6	203.5	197.3	716.5	763.9	807.8

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 34.기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	26,212.9	27,567.9	26,519.9	27,148.1	28,330.9	29,094.4	28,166.6	26,407.5	99,808.4	107,448.8	111,999.5
YoY	10.6%	5.0%	3.8%	11.6%	8.1%	5.5%	6.2%	-2.7%	15.3%	7.7%	4.2%
QoQ	7.7%	5.2%	-3.8%	2.4%	4.4%	2.7%	-3.2%	-6.2%			
영업이익	3,425.7	3,643.7	2,881.3	2,716.1	2,805.7	3,291.3	3,285.8	2,695.1	11,607.9	12,666.8	12,077.9
OPM	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	9.9%	11.3%	11.7%	10.2%	11.6%	11.8%	10.8%
YoY	19.2%	7.1%	0.6%	10.2%	-18.1%	-9.7%	14.0%	-0.8%	60.5%	9.1%	-4.6%
QoQ	38.9%	6.4%	-20.9%	-5.7%	3.3%	17.3%	-0.2%	-18.0%			
당기순이익	2,809.1	2,956.6	2,267.9	1,757.7	2,252.1	2,603.7	2,599.7	2,171.9	8,777.8	9,791.3	9,627.4
지배순이익	2,807.9	2,955.5	2,267.7	1,758.2	2,252.1	2,603.7	2,599.7	2,171.9	8,777.0	9,789.3	9,627.4
NPM	10.7%	10.7%	8.6%	6.5%	7.9%	8.9%	9.2%	8.2%	8.8%	9.1%	8.6%
YoY	32.5%	4.9%	2.1%	8.5%	-19.8%	-11.9%	14.6%	23.5%	62.3%	11.5%	-1.7%
QoQ	73.3%	5.3%	-23.3%	-22.5%	28.1%	15.6%	-0.2%	-16.5%			
원/달러(평균)	1,327.9	1,370.9	1,358.6	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,306.1	1,363.0	1,394.4
원/달러(기말)	1,346.8	1,389.2	1,319.6	1,474.1	1,474.1	1,474.1	1,474.1	1,474.1	1,412.7	1,474.7	1,488.5
판매물량/ASP											
중국제외	705.9	735.7	676.8	671.6	735.5	760.1	699.1	693.9	2,899.0	2,790.1	2,888.5
중국포함	756.0	795.2	743.4	744.2	788.0	821.7	767.9	768.7	3,065.3	3,038.8	3,146.3
내수	137.9	138.2	125.2	140.9	140.4	140.2	127.2	143.0	565.8	542.1	550.8
수출	258.3	275.7	232.4	232.0	268.2	286.2	241.2	240.8	1,051.8	998.4	1,036.4
KMMG	85.7	92.3	90.9	84.7	87.6	95.3	93.2	87.7	356.8	353.6	363.8
KMS	95.1	93.3	80.5	82.4	98.4	95.1	82.5	84.5	350.3	351.3	360.6
KMM	59.2	67.8	74.2	73.2	69.2	70.6	77.4	76.3	252.0	274.5	293.5
KMI	69.7	68.4	73.6	58.4	71.7	72.5	77.6	61.6	322.4	270.1	283.5
DYK	50.0	59.5	66.6	72.6	52.5	61.6	68.7	74.9	166.2	248.8	257.8
내수	34.6	34.8	35.6	35.1	35.3	35.2	36.3	35.6	33.1	35.0	35.6
수출	42.4	43.0	45.1	42.5	45.4	45.0	47.2	42.5	37.8	43.2	45.0
KMMG	39.6	40.5	40.1	44.8	42.0	42.1	41.7	45.0	44.0	41.2	42.7
KMS	33.4	33.8	34.5	35.0	34.6	34.3	35.2	35.7	32.3	34.2	34.9
KMM	27.7	28.0	28.2	26.6	24.7	24.6	28.1	27.1	25.2	27.6	26.2
KMI	18.2	19.4	18.6	20.8	19.4	20.3	19.3	21.2	18.2	19.2	20.0

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 35.현대모비스 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	13,869.2	14,655.3	14,001.8	14,710.7	14,295.7	15,322.1	14,863.7	15,437.1	59,254.4	57,237.0	59,918.7
YoY	-5.4%	-6.6%	-1.6%	0.3%	3.1%	4.5%	6.2%	4.9%	14.2%	-3.4%	4.7%
QoQ	-5.5%	5.7%	-4.5%	5.1%	-2.8%	7.2%	-3.0%	3.9%			
모듈/부품	10,937.3	11,691.0	10,941.2	11,582.2	11,188.1	12,157.6	11,640.0	12,232.7	48,371.4	45,151.7	47,218.4
전동화	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,638.2	1,615.3	1,819.2	1,692.6	12,247.6	6,693.8	6,765.5
핵심부품	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,187.7	3,580.9	3,276.4	3,612.4	11,096.2	12,824.5	13,657.3
모듈조립	6,073.4	6,619.4	6,279.0	6,661.6	6,362.2	6,961.4	6,544.4	6,927.7	25,027.6	25,633.4	26,795.6
A/S	2,931.8	2,964.4	3,060.6	3,128.4	3,107.6	3,164.5	3,223.7	3,204.4	10,882.9	12,085.2	12,700.2
영업이익	542.7	636.1	914.0	986.1	870.3	889.1	905.7	904.8	2,295.2	3,078.9	3,570.0
OPM	3.9%	4.3%	6.5%	6.7%	6.1%	5.8%	6.1%	5.9%	3.9%	5.4%	6.0%
YoY	29.8%	-4.2%	32.4%	88.5%	60.4%	39.8%	-0.9%	-8.2%	13.3%	34.1%	16.0%
QoQ	3.7%	17.2%	43.7%	7.9%	-11.7%	2.2%	1.9%	-0.1%			
모듈/부품	-185.2	-124.1	98.2	174.0	62.4	75.9	83.7	103.7	-76.0	-37.1	325.6
OPM	-1.7%	-1.1%	0.9%	1.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%	-0.2%	-0.1%	0.7%
A/S	727.9	760.2	815.8	812.1	808.0	813.3	822.0	801.1	2,371.2	3,116.0	3,244.4
OPM	24.8%	25.6%	26.7%	26.0%	26.0%	25.7%	25.5%	25.0%	21.8%	25.8%	25.5%
당기순이익	862.4	997.7	921.2	1,278.9	1,124.5	1,138.9	1,151.6	1,150.9	3,423.3	4,060.2	4,565.9
지배순이익	861.1	996.3	919.7	1,278.6	1,124.3	1,138.6	1,151.3	1,151.7	3,422.6	4,055.6	4,565.9
NPM	6.2%	6.8%	6.6%	8.7%	7.9%	7.4%	7.7%	7.5%	5.8%	7.1%	7.6%
YoY	2.4%	7.0%	-7.8%	96.1%	30.6%	14.3%	25.2%	-9.9%	37.7%	18.5%	12.6%
QoQ	32.1%	15.7%	-7.7%	39.0%	-12.1%	1.3%	1.1%	0.0%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 36.만도 실적 추정 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	2,107.4	2,147.3	2,171.9	2,421.7	2,242.8	2,299.9	2,319.4	2,464.2	8,393.1	8,848.3	9,326.3
YoY	5.5%	2.9%	2.5%	10.6%	6.4%	7.1%	6.8%	1.8%	11.7%	5.4%	5.4%
QoQ	-3.8%	1.9%	1.1%	11.5%	-7.4%	2.5%	0.8%	6.2%			
한국	737.9	756.8	692.7	872.6	796.8	823.7	713.6	799.5	3,056.6	3,060.0	3,133.6
북미	504.0	522.1	539.4	545.7	582.6	600.9	632.8	617.0	1,816.9	2,111.2	2,433.3
중국	446.4	465.2	539.8	610.1	454.7	478.9	566.1	638.3	1,963.0	2,061.5	2,138.0
기타	419.1	403.2	400.0	393.3	408.8	396.5	406.8	409.4	1,556.6	1,615.6	1,621.5
영업이익	75.6	89.6	82.5	112.6	92.5	101.0	113.6	111.9	279.3	360.3	419.0
OPM	3.6%	4.2%	3.8%	4.6%	4.1%	4.4%	4.9%	4.5%	3.3%	4.1%	4.5%
YoY	7.7%	16.4%	1.2%	122.5%	22.4%	12.7%	37.7%	-0.6%	12.6%	29.0%	16.3%
QoQ	49.4%	18.5%	-7.9%	36.5%	-17.8%	9.2%	12.5%	-1.5%			
당기순이익	145.7	11.9	-49.2	51.8	61.0	67.3	76.6	75.4	154.6	160.2	280.3
지배순이익	139.6	4.5	-56.7	44.5	55.2	60.9	69.0	67.2	135.6	131.9	252.3
NPM	6.6%	0.2%	-2.6%	1.8%	2.5%	2.6%	3.0%	2.7%	1.6%	1.5%	2.7%
YoY	255.2%	-90.6%	적전	25.3%	-60.4%	1253.6%	흑전	51.0%	37.9%	-2.7%	91.3%
QoQ	293.2%	-96.8%	적전	흑전	24.1%	10.3%	13.2%	-2.5%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 37.SNT 모티브 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	222.0	240.3	220.8	285.8	233.0	251.7	241.3	305.6	1,136.3	968.9	1,031.6
YoY	-22.3%	-16.9%	-20.2%	0.4%	4.9%	4.8%	9.3%	6.9%	8.8%	-14.7%	6.5%
QoQ	-22.1%	8.2%	-8.1%	29.4%	-18.5%	8.0%	-4.2%	26.7%			
차량부품	63.0	67.3	60.6	75.5	65.5	70.2	63.1	78.5	398.6	266.3	277.4
매출비중 %	28.4%	28.0%	27.4%	26.4%	28.1%	27.9%	26.2%	25.7%	35.1%	27.5%	26.9%
YoY %	-38.8%	-39.7%	-45.9%	4.7%	4.1%	4.4%	4.2%	4.0%	13.7%	-33.2%	4.2%
QoQ %	-12.7%	6.9%	-9.9%	24.5%	-13.1%	7.2%	-10.1%	24.3%			
모터	106.0	111.0	101.6	114.6	110.7	115.9	116.8	126.1	450.4	433.1	469.6
매출비중 %	47.7%	46.2%	46.0%	40.1%	47.5%	46.1%	48.4%	41.3%	39.6%	44.7%	45.5%
YoY %	-16.3%	-4.8%	-4.4%	13.5%	4.5%	4.5%	15.0%	10.0%	5.4%	-3.8%	8.4%
QoQ %	5.0%	4.7%	-8.4%	12.8%	-3.4%	4.7%	0.8%	7.9%			
전장	10.6	8.0	7.3	7.2	10.7	8.1	7.4	7.4	59.5	33.1	33.6
매출비중 %	4.8%	3.3%	3.3%	2.5%	4.6%	3.2%	3.1%	2.4%	5.2%	3.4%	3.3%
YoY %	-40.4%	-54.7%	-42.0%	-37.3%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	-16.3%	-44.4%	1.5%
QoQ %	-8.5%	-24.3%	-9.4%	-0.2%	48.3%	-24.3%	-9.4%	-0.2%			
특수	46.1	56.9	53.4	91.5	48.4	59.7	56.1	96.0	234.6	247.8	260.2
매출비중 %	20.7%	23.7%	24.2%	32.0%	20.8%	23.7%	23.2%	31.4%	20.6%	25.6%	25.2%
YoY %	17.6%	29.3%	9.2%	-10.9%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	14.2%	5.6%	5.0%
QoQ %	-55.1%	23.5%	-6.1%	71.2%	-47.1%	23.5%	-6.1%	71.2%			
연결조정	3.6	2.8	2.0	3.0	2.4	2.3	2.1	2.3	6.9	11.4	9.1
영업이익	22.0	25.1	22.0	29.0	24.1	26.7	25.3	33.9	116.7	98.1	110.1
OPM	9.9%	10.4%	10.0%	10.2%	10.4%	10.6%	10.5%	11.1%	10.3%	10.1%	10.7%
YoY	-18.2%	-11.9%	-23.9%	-10.4%	9.7%	6.5%	15.1%	16.7%	4.4%	-15.9%	12.2%
QoQ	-32.1%	14.1%	-12.4%	31.9%	-16.9%	10.8%	-5.3%	33.8%			
당기순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	23.9	25.8	24.8	16.0	86.9	104.3	90.5
지배순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	23.9	25.8	24.8	16.0	86.9	104.3	90.5
NPM	12.1%	11.3%	7.7%	11.6%	10.2%	10.3%	10.3%	5.2%	7.6%	10.8%	8.8%
YoY	-14.3%	0.0%	-42.2%	흑전	-11.3%	-5.0%	45.7%	-51.9%	-0.6%	20.1%	-13.3%
QoQ	흑전	1.1%	-37.5%	95.6%	-28.2%	8.3%	-4.2%	-35.4%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 38.에스엘 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	1,245.8	1,298.4	1,191.7	1,220.6	1,317.1	1,402.1	1,257.5	1,285.2	4,838.8	4,956.6	5,261.8
YoY	2.9%	3.5%	0.8%	2.5%	5.7%	8.0%	5.5%	5.3%	15.9%	2.4%	6.2%
QoQ	4.6%	4.2%	-8.2%	2.4%	7.9%	6.5%	-10.3%	2.2%			
제품별											
램프	995.0	1,045.3	938.2	977.7	1,080.9	1,134.9	978.5	1,029.1	3,891.3	3,956.2	4,223.5
YoY %	3.1%	-0.4%	-8.3%	14.5%	8.6%	8.6%	4.3%	5.3%	16.4%	1.7%	6.8%
QoQ %	16.6%	5.1%	-10.2%	4.2%	10.6%	5.0%	-13.8%	5.2%			
전동화	129.6	140.1	134.6	138.4	137.6	149.2	142.3	146.1	528.8	542.7	575.1
YoY %	-0.5%	2.5%	3.3%	5.3%	6.2%	6.5%	5.7%	5.5%	9.1%	2.6%	6.0%
QoQ %	-1.4%	8.1%	-3.9%	2.8%	-0.6%	8.4%	-4.6%	2.6%			
기타	121.3	113.0	118.9	104.6	98.6	118.0	136.6	110.0	418.8	457.7	463.2
YoY %	5.6%	65.7%	297.5%	-49.2%	-18.7%	4.4%	15.0%	5.2%	21.5%	9.3%	1.2%
QoQ %	-41.1%	-6.8%	5.2%	-12.0%	-5.7%	19.7%	15.8%	-19.5%			
지역별											
한국	560.5	609.1	508.0	546.1	616.8	682.9	547.9	555.4	2,364.0	2,223.7	2,403.1
YoY %	-7.3%	-2.3%	-14.8%	1.1%	10.1%	12.1%	7.9%	1.7%	16.1%	-5.9%	8.1%
QoQ %	3.8%	8.7%	-16.6%	7.5%	12.9%	10.7%	-19.8%	1.4%			
북미	424.4	427.5	437.2	429.8	447.9	461.4	445.9	444.0	1,546.2	1,718.9	1,799.2
YoY %	9.1%	4.3%	26.3%	7.1%	5.5%	7.9%	2.0%	3.3%	21.9%	11.2%	4.7%
QoQ %	5.8%	0.7%	2.3%	-1.7%	4.2%	3.0%	-3.4%	-0.4%			
중국	55.9	55.6	49.6	54.8	52.6	48.7	52.9	51.5	215.2	216.0	205.7
YoY %	21.6%	4.6%	-18.7%	-0.5%	-6.0%	-12.5%	6.7%	-6.1%	5.2%	0.3%	-4.8%
QoQ %	1.5%	-0.5%	-10.9%	10.5%	-4.1%	-7.3%	8.7%	-2.8%			
인도	163.0	156.6	162.3	150.7	159.0	165.1	170.1	192.3	549.1	632.5	686.5
YoY %	20.6%	24.8%	14.0%	3.1%	-2.4%	5.4%	4.8%	27.6%	2.1%	15.2%	8.5%
QoQ %	11.5%	-3.9%	3.7%	-7.2%	5.5%	3.8%	3.0%	13.1%			
기타	42.0	49.6	34.7	39.2	40.8	43.9	40.6	42.1	164.3	165.5	167.4
YoY %	15.9%	16.6%	-23.1%	-2.9%	-2.9%	-11.5%	17.2%	7.3%	28.4%	0.8%	1.2%
QoQ %	4.1%	18.1%	-30.1%	13.0%	4.2%	7.6%	-7.5%	3.5%			
영업이익	138.8	147.8	67.7	82.5	136.4	147.4	88.9	90.6	386.1	436.8	463.4
OPM	11.1%	11.4%	5.7%	6.8%	10.4%	10.5%	7.1%	7.1%	8.0%	8.8%	8.8%
YoY	33.3%	10.4%	-18.1%	26.1%	-1.7%	-0.2%	31.3%	9.9%	95.1%	13.1%	6.1%
QoQ	112.2%	6.5%	-54.2%	21.8%	65.5%	8.1%	-39.7%	2.0%			
당기순이익	121.3	123.7	57.7	54.2	110.8	119.2	74.5	75.8	349.2	356.9	380.4
지배순이익	116.4	118.8	56.2	53.0	108.3	116.5	72.8	69.4	335.6	344.4	367.0
NPM	9.3%	9.1%	4.7%	4.3%	8.2%	8.3%	5.8%	5.4%	6.9%	6.9%	7.0%
YoY	29.0%	14.1%	-8.0%	-33.9%	-6.9%	-1.9%	29.5%	31.0%	116.9%	2.6%	6.6%
QoQ	45.1%	2.1%	-52.7%	-5.7%	104.4%	7.6%	-37.6%	-4.6%			

자료: 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	토요타자동차	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	애틀브	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	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

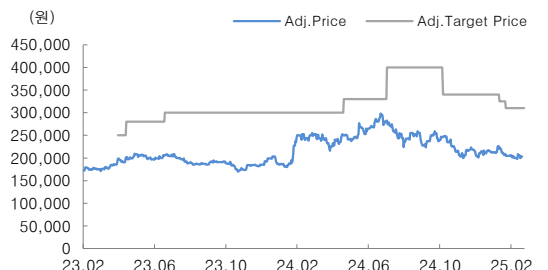
[투자의견 비율공시]

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

(기준일자: 20250218)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

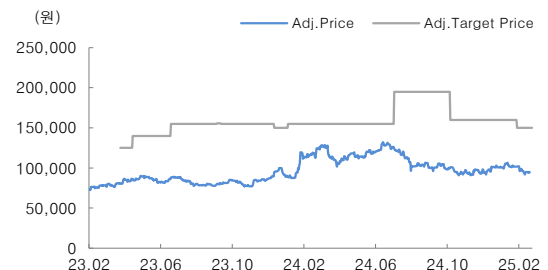


제시일자	250222	250124	250113	241010	240708	240426
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	310,000	325,000	340,000	400,000	330,000
과리율(평균.%)		(3471)	(3468)	(3598)	(3772)	(1953)
과리율(최대/최소.%)		(3274)	(3169)	(2691)	(3038)	(970)

제시일자	231231	230630	230426	230412
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	300,000	280,000	250,000
과리율(평균.%)	(2460)	(3693)	(2775)	(2219)
과리율(최대/최소.%)	(1483)	(3050)	(2500)	(1960)

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

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

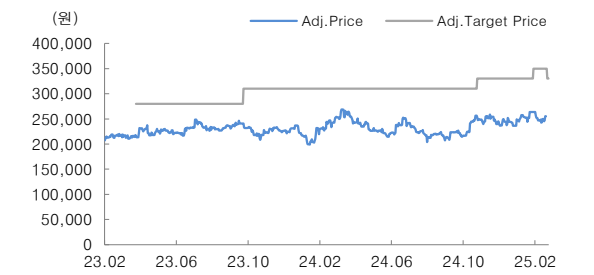


제시일자	250222	250130	241010	240708	240112	231220
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	160,000	195,000	155,000	150,000
과리율(평균.%)		(3621)	(3901)	(4519)	(2546)	(3752)
과리율(최대/최소.%)		(3200)	(3331)	(3697)	(1465)	(3333)

제시일자	230922	230915	230630	230427	230406
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	155,000	155,500	155,000	140,000	125,000
과리율(평균.%)	(4650)	(4855)	(4715)	(3874)	(3251)
과리율(최대/최소.%)	(4232)	(4765)	(4258)	(3564)	(3072)

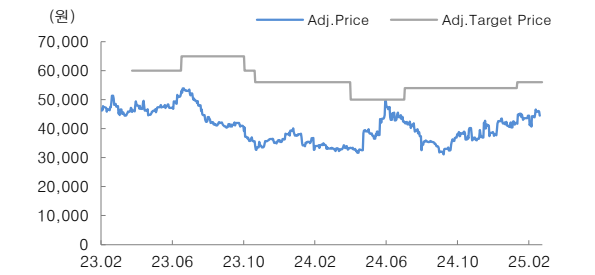
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



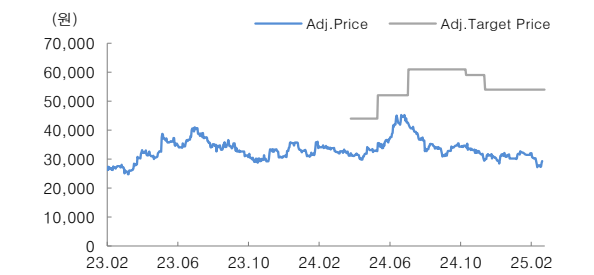
제시일자	25.02.22	25.01.30	24.10.28	24.10.03	24.04.03	23.10.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy
목표주가	330,000	350,000	330,000	310,000	310,000	310,000
과리율(평균.%)		(28.43)	(24.90)	(24.01)	(26.77)	(25.65)
과리율(최대/최소.%)		(24.71)	(20.15)	(17.26)	(18.55)	(13.23)
제시일자	23.04.06					
투자의견	Buy					
목표주가	280,000					
과리율(평균.%)	(17.97)					
과리율(최대/최소.%)	(11.25)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



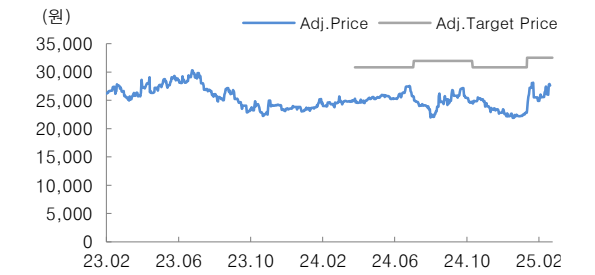
제시일자	25.02.22	25.01.13	25.01.08	24.07.08	24.04.08	23.10.30
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	56,000	56,000	54,000	54,000	50,000	56,000
과리율(평균.%)		(21.01)	(22.84)	(23.72)	(19.63)	(37.48)
과리율(최대/최소.%)		(16.70)	(22.31)	(19.44)	(0.80)	(28.39)
제시일자	23.10.12	23.06.28	23.04.06			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	60,000	65,000	60,000			
과리율(평균.%)	(39.33)	(30.88)	(20.59)			
과리율(최대/최소.%)	(37.92)	(17.08)	(13.17)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

에스엘(005850) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.02.22	25.02.17	25.01.13	24.11.18	24.11.16	24.11.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
과리율(평균.%)		(43.33)	(43.13)	(42.89)	(41.85)	
과리율(최대/최소.%)		(39.44)	(39.44)	(40.56)	(41.85)	(100.00)
제시일자	24.11.04	24.10.14	24.08.29	24.08.26	24.08.16	24.08.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	59,000	59,000	61,000	61,000	61,000	61,000
과리율(평균.%)	(45.01)	(43.71)	(42.26)	(40.06)	(39.64)	(38.75)
과리율(최대/최소.%)	(40.17)	(40.17)	(31.80)	(31.80)	(31.80)	(31.80)
제시일자	24.07.22	24.07.08	24.05.17	24.05.06	24.04.08	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	61,000	61,000	52,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균.%)	(36.19)	(33.50)	(23.24)	(27.48)	(28.22)	(28.84)
과리율(최대/최소.%)	(31.80)	(31.80)	(12.98)	(22.39)	(22.39)	(28.07)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

SNT모티브(064960) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.02.22	25.02.17	25.01.30	25.01.20	25.01.13	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	59,000	32,500	32,500	32,500	32,500	30,900
과리율(평균.%)		(19.06)	(20.18)	(17.84)	(19.53)	(24.18)
과리율(최대/최소.%)		(14.15)	(15.54)	(13.56)	(16.27)	(17.32)
제시일자	24.11.04	24.10.29	24.10.14	24.08.29	24.08.26	24.07.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,900	30,900	30,900	32,000	32,000	32,000
과리율(평균.%)	(20.59)	(19.10)	(18.84)	(22.69)	(24.91)	(25.11)
과리율(최대/최소.%)	(17.32)	(17.32)	(17.32)	(15.00)	(18.10)	(18.10)
제시일자	24.07.22	24.07.08	24.05.02	24.04.08	24.04.01	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	32,000	32,000	30,900	30,900	30,900	
과리율(평균.%)	(23.68)	(23.28)	(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.%)						