

HL 만도 (204320)

4Q24 Preview: 전장 기반 영업 실적 회복

투자의견

BUY(유지)

목표주가

48,000 원(유지)

현재주가

41,950 원(01/10)

시가총액

1,970(십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- HL만도의 4분기 영업이익은 1,060억원(+108.6%yoy, OPM 4.6%)을 기록해 시장 컨센서스에 부합할 전망
- 글로벌 주요 고객사의 전기차 생산 증가 효과로 미국, 중국 판매 성장이 4분기 매출 성장세를 이끌었음. 국내 법인 매출액은 트랜시스 파업으로 인한 현대/기아 물량 감소 효과로 다소 부진하였음
- xEV 중심의 전장 제품의 생산 비중이 지속적으로 증가함에 따라 동사의 구조적인 영업 실적의 개선이 나타나고 있음. 지난 3분기 누적 신규 수주 금액의 66%, 77%가 각각 xEV / 전장 부품에서 발생. 중국/북미 지역 고객사의 전기차 생산 물량 증가가 2025년에도 실적 개선의 키가 될 것으로 보임
- 다만, 멕시코 관세 부과 리스크를 헤지할 수 있을지 지켜볼 필요 있을 것. 관세로 인한 가격 상승분에 대해 고객사의 비용 분담 요구가 있을 가능성도 배제할 수 없음. 또한, iMotion의 주가 하락 지속됨에 따라 4분기에도 큰 폭의 일회성 평가 손실이 발생할 전망. 연초 이후 iMotion 주가는 추가로 18%의 하락하는 등 추가 손실이 발생
- 현대차 그룹의 미국 메타플랜트 가동과 하반기 인도 신공장(푸네) 가동 등 물량 증가 요인이 존재하는 점 긍정적. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 4.8만원을 유지함

주가(원, 1/10) 41,950
시가총액(십억원) 1,970

발행주식수 46,957천주
52주 최고가 50,000원
최저가 30,850원
52주 일간 Beta 0.85
60일 일평균거래대금 101억원
외국인 지분율 24.7%
배당수익률(2024F) 1.5%

주주구성
에이치엘홀딩스 (외 5인) 30.3%
국민연금공단 (외 1인) 11.8%
T. Rowe Price Hong Kong Limited (외 10인) 6.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-12.1	11.0	-21.1
상대기준	-17.4	-0.9	-34.6

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	48,000	48,000	-
영업이익(24)	353	353	-
영업이익(25)	393	392	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	8,393	8,720	9,253	10,005
영업이익	279	353	393	426
세전손익	226	242	295	328
차배이익	136	102	190	211
EPS(원)	2,887	2,178	4,056	4,483
증감률(%)	37.9	-24.6	86.2	10.5
PER(배)	13.6	19.3	10.3	9.4
ROE(%)	6.2	4.5	7.8	8.1
PBR(배)	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	5.5	5.1	4.6	4.2

자료: 유진투자증권

