



Marketperform(Downgrade)

목표주가: 245,000원(하향)

주가(07/26): 225,500원

시가총액: 209,704억 원

자동차/부품 Analyst 신윤철
yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(07/26)	2,731.90pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	269,000원	199,000원
등락률	-16.2%	13.3%
수익률	절대	상대
1M	-10.7%	-8.7%
6M	7.6%	-2.7%
1Y	-4.0%	-8.9%

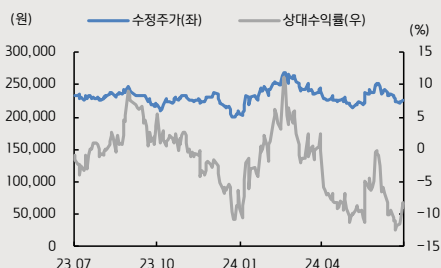
Company Data

발행주식수	92,995 천주
일평균 거래량(3M)	230천주
외국인 지분율	40.2%
배당수익률(2024E)	2.4%
BPS(2024E)	470,753원
주요 주주	기아 외 8인 31.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	51,906.3	59,254.4	57,994.5	61,449.6
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,342.5	3,043.2
EBITDA	2,924.6	3,221.3	3,341.3	4,395.6
세전이익	3,362.6	4,444.9	5,015.5	5,520.6
순이익	2,487.2	3,423.3	3,612.7	4,085.3
지배주주지분순이익	2,485.3	3,422.6	3,605.3	4,075.9
EPS(원)	26,301	36,340	38,767	44,008
증감률(%, YoY)	6.0	38.2	6.7	13.5
PER(배)	7.6	6.5	5.8	5.1
PBR(배)	0.50	0.55	0.48	0.44
EV/EBITDA(배)	4.4	4.9	4.3	2.8
영업이익률(%)	3.9	3.9	4.0	5.0
ROE(%)	6.8	8.7	8.5	8.9
순차입금비용(%)	-16.3	-16.0	-15.0	-18.8

Price Trend



Earnings Update

현대모비스 (012330)

고정비 부담 해결의 실마리를 기다리며



현대모비스는 지속적으로 낮은 수준의 주가 변동성과 거래량을 보이고 있으며, 완성차와의 시가총액 갭 역시 연초 대비 확대되어 왔다. 우상향 중인 자동차 섹터 내에서 소외주로 분류되지 않기 위한 변화가 필요한 시점이다. 단기적으로는 물류난에 기인한 어닝쇼크를 재현하지 않기 위한 변동비 관리가 중요할 것이나, 근본적으로는 당사가 지난 4월에 부품업종 최선호주 의견을 철회하면서 개선한 고정비 구조 개선이 필요할 것이다.

>>> 2Q24 Review: 모듈 및 핵심부품 적자 지속

매출액 14.7조 원(-6.6% YoY, +5.7% QoQ), 영업이익 6,361억 원(-4.2% YoY, +17.2% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 14.7조 원, 영업이익 6,801억 원) 및 당사 추정치(매출액 14.5조 원, 영업이익 6,902억 원)를 하회했다. A/S 부문은 물류비 관리를 통해 영업이익률 25.6%를 기록했으나 발생 가능성이 제한적일 것으로 기대했던 일회성 품질비용 400억 원, 고객사 BEV 감산(-34.0% YoY)에 따른 고정비 부담 600억 원, 임단협 잠정합의에 따른 인건비 증가 900억 원이 반영되며 모듈 및 핵심부품 부문은 3개 분기 연속 적자를 기록했다. 최근 상승한 해상운임 시세에 기반하여 현대글로벌비스와의 하반기 재계약이 7월 중 이루어졌을 것으로 추측하며, 현대모비스는 이에 따른 물류비 상승 효과가 4분기 손익부터 반영되기 시작할 것으로 소통했다.

>>> 모듈 및 핵심부품 부문 연간 흑전 가능성은 미궁 속으로

당사가 제시해왔던 현대모비스 수익성 이중고 만성화 우려 요인: ①높은 인건비를 형성 중인 국내 R&D 구성원이 연평균 10% 수준으로 증원되면서 고정비 부담 가중, ②핵심부품 부문에서의 반복적 품질비용 모두 2Q24 실적에서 재현됐다. 당사는 400억 원 수준의 품질비용은 현대모비스에게 유의미하지 않다고 평가한다. 문제는 인건비 부담 가중이다. 임단협 잠정합의에 따른 인건비 증가분에 더불어 고객사 BEV 감산에 따른 고정비 부담 증가분 역시 실질적으로는 기존의 고객사 BEV 증산 스케줄 대비 차원의 인력충원이 크게 기여했을 것으로 판단한다. 현대차, 기아가 HEV 중심의 하반기 친환경차 포트폴리오 전개를 구상하고 있는 만큼 단기적인 손익구조 개선은 어렵다고 판단한다.

>>> 투자의견 Marketperform, 목표주가 245,000원으로 하향

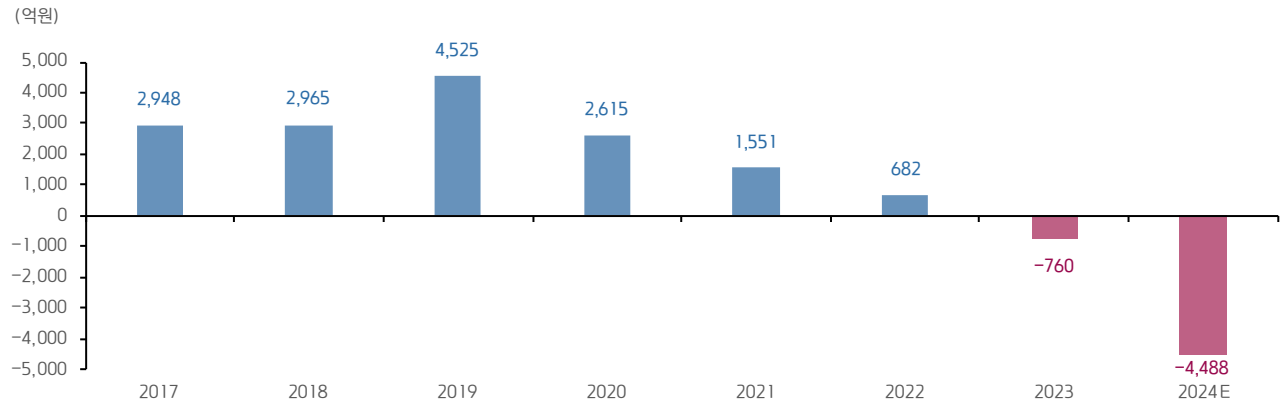
현대모비스의 하반기 손익에서는 인건비로 대표되는 고정비, 물류비로 대표되는 변동비 모두 상반기 대비 부담이 가중될 전망이다. 실적과는 별개로 하반기 중 Non-Captive 수주 서프라이즈(2024년 사업계획 대비 2분기 누계 진행률 25%) 또는 강력한 주주환원 정책 등의 신규 모멘텀이 발생하지 않는다면 당분간 투자 선호도 축소는 불가피할 것으로 판단한다. A/S 부문 역시 미주 지역 매출 의존도가 높기 때문에 연말로 갈수록 USD 약세 전환 추세에 따라 우호적 환효과가 축소될 가능성이 높다. 이에 현대모비스의 연간 영업이익 추정치를 -9.2% 조정하며 투자의견 및 목표주가 역시 하향조정한다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	146,670	156,849	142,303	146,722	138,692	146,553	145,142	149,558	519,063	592,544	579,945
모듈 및 핵심부품	120,363	129,878	114,571	118,903	109,374	116,909	115,469	120,626	416,965	483,715	462,378
모듈조립	61,833	64,852	59,722	63,870	60,735	66,193	64,663	67,551	226,881	250,277	259,142
부품제조	25,261	27,590	27,613	30,498	29,879	33,467	33,486	34,982	93,325	110,962	131,814
전동화	33,269	37,436	27,236	24,535	18,760	17,249	17,320	18,094	96,759	122,476	71,423
A/S 부품	26,307	26,971	27,732	27,819	29,318	29,644	29,673	28,932	102,098	108,829	117,567
YoY(%)	29.7	27.4	7.0	-2.1	-5.4	-6.6	2.0	1.9	24.5	14.2	-2.1
QoQ(%)	-2.2	6.9	-9.3	3.1	-5.5	4.7	-0.1	3.0			
매출원가	132,367	139,442	124,653	128,461	122,502	128,276	127,145	130,713	459,191	524,922	508,637
%	90.2	88.9	87.6	87.6	88.3	87.5	87.6	87.4	88.5	88.6	87.7
판매비 및 관리비	10,122	10,770	10,748	13,052	10,764	11,916	12,337	12,867	39,606	44,691	47,884
%	6.9	6.9	7.6	8.9	7.8	8.1	8.5	8.6	7.6	7.5	8.3
영업이익	4,181	6,638	6,902	5,132	5,427	6,361	5,661	5,977	20,265	22,853	23,425
%	2.9	4.2	4.9	3.5	3.9	4.3	3.9	4.0	3.9	3.9	4.0
모듈 및 핵심부품	-1,170	956	146	-692	-1,852	-1,240	-1,155	-241	682	-760	-4,488
%	-1.0	0.7	0.1	-0.6	-1.7	-1.1	-1.0	-0.2	0.2	-0.2	-1.0
A/S 부품	5,351	5,681	6,756	5,824	7,279	7,602	6,815	6,218	19,583	23,612	27,914
%	20.3	21.1	24.4	20.9	24.8	25.6	23.0	21.5	19.2	21.7	23.7
YoY(%)	8.1	64.6	19.8	-22.3	29.8	-4.2	-18.0	16.5	-0.7	12.8	2.5
QoQ(%)	-36.7	58.8	4.0	-25.6	5.7	17.2	-11.0	5.6			
세전이익	10,407	12,521	13,223	8,298	12,225	14,123	12,594	11,214	33,626	44,449	50,155
%	7.1	8.0	9.3	5.7	8.8	9.6	8.7	7.5	6.5	7.5	8.6
지배주주순이익	8,414	9,314	9,978	6,520	8,611	9,962	8,984	8,503	24,853	34,226	36,062
%	5.7	5.9	7.0	4.4	6.2	6.8	6.2	5.7	4.8	5.8	6.2

자료: 키움증권 리서치

현대모비스 모듈 및 핵심부품 부문의 연간 영업손익 추이 및 전망: 고정비 부담 가중이 적자 심화의 주요 원인



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	491,544	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	92,999	우선주 발행량 포함
Target Multiple(배)	0.50	현대모비스 역사적 12M Fwd P/B 밴드 하단
적정주가(원)	245,772	
목표주가(원)	245,000	
전일종가(원)	225,500	
Upside	8.6%	

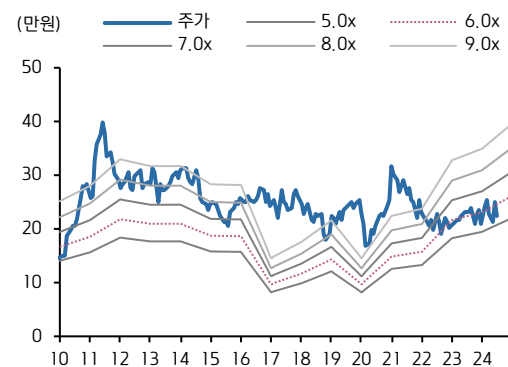
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Band Chart



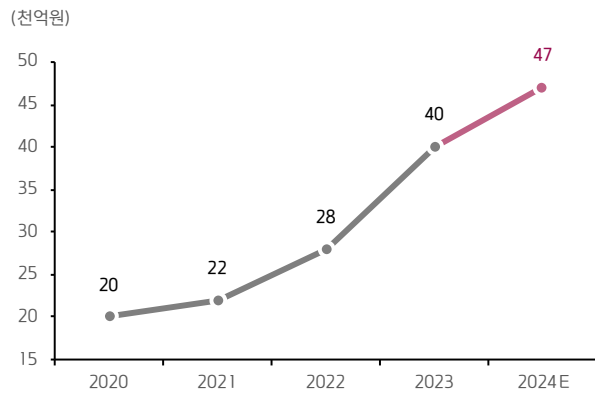
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Band Chart



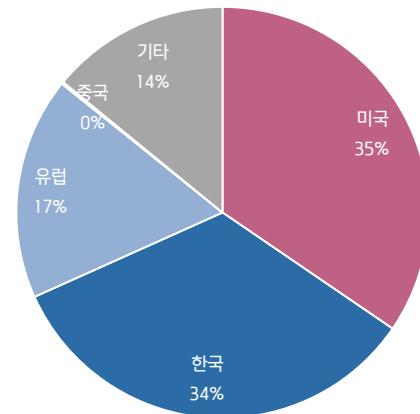
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 연간 종업원급여비용 전망(연결 기준)



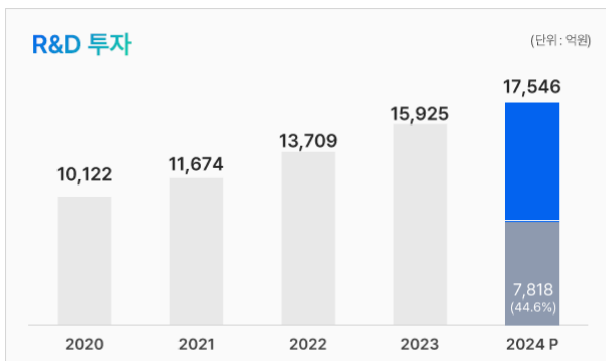
자료: 키움증권 리서치

2Q24 기준 A/S 부문 지역별 매출 비중

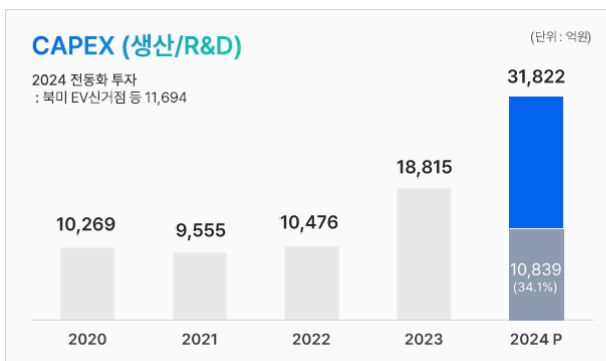
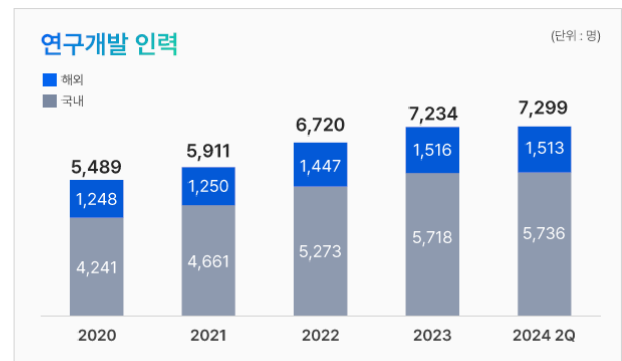


자료: 키움증권 리서치

2Q24 기준 R&D 투자 및 CapEx 집행 현황

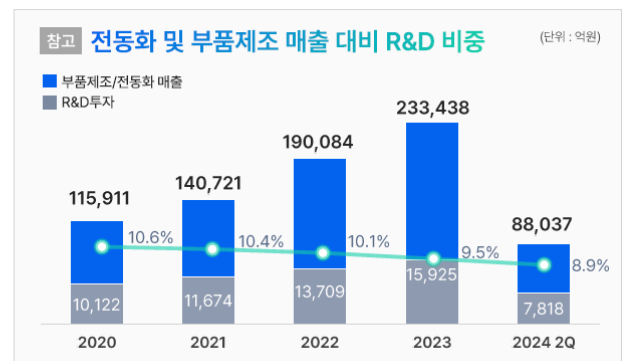


* 2024 계획은 연결 자회사 제외기준



* R&D 시설투자 포함

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

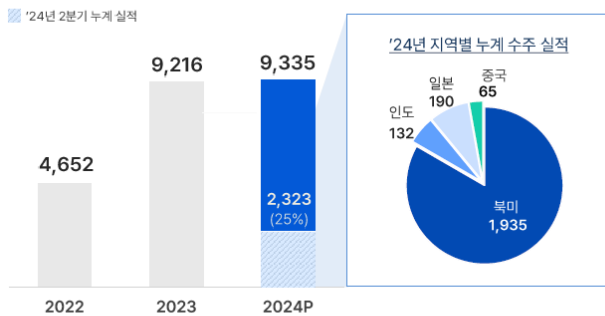


* 매출 대비 R&D 비중은 전동화 배터리셀 매출 제외 기준 비중 (추정치)

2Q24 기준 Non-Captive 수주 현황

핵심부품 수주 실적 및 계획

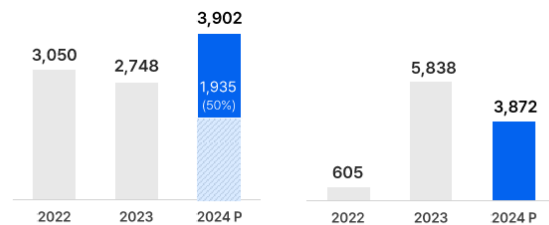
(단위 : 백만\$)



북미지역

유럽지역

(단위 : 백만\$)



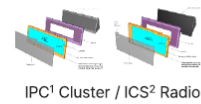
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

'24년 2분기 주요 수주 내용

● IVI 제품 북미 Major OE 대상 수주

생산지

MMX(멕시코)



생산지

MTJ(중국)



● 램프 제품 일본 OE 대상 수주

생산지

MJS(중국)



1. Instrument Panel Cluster 2. Integrated Center Stack 3. Heater, Ventilation, Air conditioning

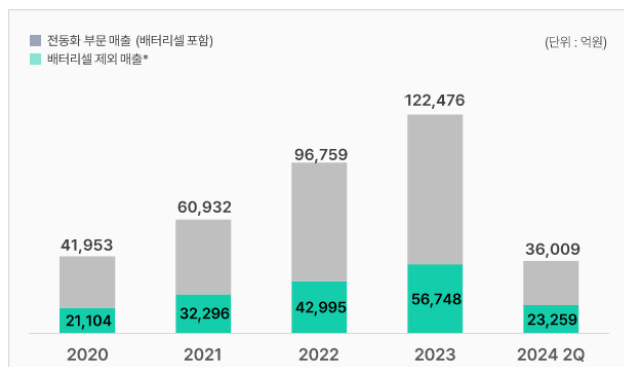
상반기 수주 부진 배경 및 하반기 전망

- 고객사 주요 프로젝트 (전동화 등) 일정 변경/이연으로 계획 대비 수주 실적 부진
- 전기차 시장 캐즘으로 전동화 프로젝트 일부 '25년 이연 가능
- 핵심부품은 주요 수주 계획이 하반기에 집중되어 있어 연간 목표 달성을 위한 수주 활동 지속 강화 中

2Q24 기준 전동화 매출 감소 배경

연도별 전동화 매출*

(단위 : 억원)



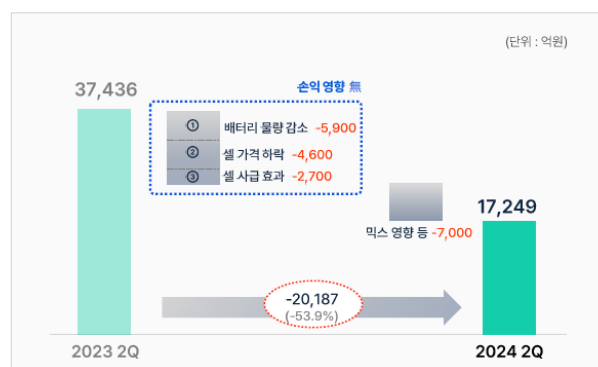
- 배터리셀 사급 전환으로 향후 전동화 부문의 매출은 둔화되나, 이익률은 점진적으로 정상화 기대
- 셀 매출 제외 전동화/핵심부품 매출 대비 R&D 비중도 안정화 추이 (10페이지 참조)

* 배터리셀 제외 매출은 분석을 위한 내부 추정치임

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

'24년 2분기 전동화 매출 감소 주요 요인

(단위 : 억원)



● 전년 동기 대비 전동화 매출 주요 감소 요인

- ① 배터리(셀) 물량 감소 (손익 영향 無)
- ② 배터리셀 가격 하락 (-42.4%)
- ③ 믹스 영향 (Xev -1.1%, BEV -34.0%, HEV +21.5%)

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906.3	59,254.4	57,994.5	61,449.6	64,884.0
매출원가	45,919.1	52,492.2	50,863.7	53,671.8	56,462.0
매출총이익	5,987.2	6,762.2	7,130.9	7,777.8	8,422.0
판매비	3,960.6	4,466.9	4,788.4	4,734.6	5,013.7
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,342.5	3,043.2	3,408.3
EBITDA	2,924.6	3,221.3	3,341.3	4,395.6	4,817.1
영업외손익	1,336.1	2,149.6	2,673.0	2,477.4	2,638.9
이자수익	252.7	382.3	341.8	391.0	536.9
이자비용	75.6	150.1	114.0	92.7	108.5
외환관련이익	878.8	628.2	632.9	713.3	658.1
외환관련손실	846.7	648.7	607.6	701.0	652.4
종속 및 관계기업손익	1,221.6	1,844.7	2,158.5	2,078.3	2,200.3
기타	-94.7	93.2	261.4	88.5	4.5
법인세차감전이익	3,362.6	4,444.9	5,015.5	5,520.6	6,047.3
법인세비용	875.4	1,021.5	1,402.8	1,435.4	1,572.3
계속사업순손익	2,487.2	3,423.3	3,612.7	4,085.3	4,475.0
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,612.7	4,085.3	4,475.0
지배주주순이익	2,485.3	3,422.6	3,605.3	4,075.9	4,464.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.5	14.2	-2.1	6.0	5.6
영업이익 증감율	-0.7	13.3	2.1	29.9	12.0
EBITDA 증감율	1.7	10.1	3.7	31.6	9.6
지배주주순이익 증감율	5.7	37.7	5.3	13.1	9.5
EPS 증감율	6.0	38.2	6.7	13.5	10.3
매출총이익률(%)	11.5	11.4	12.3	12.7	13.0
영업이익률(%)	3.9	3.9	4.0	5.0	5.3
EBITDA Margin(%)	5.6	5.4	5.8	7.2	7.4
지배주주순이익률(%)	4.8	5.8	6.2	6.6	6.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	25,659.7	25,565.2	25,651.8	28,935.2	32,782.1
현금 및 현금성자산	4,088.2	5,079.4	4,157.5	6,228.2	8,856.3
단기금융자산	5,727.7	4,188.3	4,607.1	4,837.5	5,079.3
매출채권 및 기타채권	10,151.8	10,151.6	10,729.0	11,368.2	12,003.5
재고자산	5,267.2	5,511.6	5,509.5	5,837.7	6,164.0
기타유동자산	424.8	634.3	648.7	663.6	679.0
비유동자산	29,747.0	33,020.7	35,603.5	36,980.5	38,173.0
투자자산	18,029.0	19,900.5	20,279.8	20,859.8	21,346.1
유형자산	9,370.7	10,480.9	12,755.1	13,493.8	14,182.4
무형자산	965.1	1,034.4	1,060.5	1,087.4	1,114.8
기타비유동자산	1,382.2	1,604.9	1,508.1	1,539.5	1,529.7
자산총계	55,406.7	58,585.8	61,255.4	65,915.7	70,955.1
유동부채	11,476.2	12,052.8	11,829.9	12,878.4	14,114.2
매입채무 및 기타채무	8,143.7	8,430.3	9,024.0	10,027.8	11,183.3
단기금융부채	1,883.5	1,665.1	1,142.7	1,160.7	1,160.7
기타유동부채	1,449.0	1,957.4	1,663.2	1,689.9	1,770.2
비유동부채	6,122.9	5,877.7	5,617.6	5,691.1	5,656.5
장기금융부채	1,759.1	1,085.5	1,050.5	1,022.5	1,022.5
기타비유동부채	4,363.8	4,792.2	4,567.1	4,668.6	4,634.0
부채총계	17,599.1	17,930.5	17,447.5	18,569.5	19,770.7
지배지분	37,799.2	40,634.4	43,779.6	47,308.6	51,136.4
자본금	491.1	491.1	487.8	487.8	487.8
자본잉여금	1,362.2	1,363.1	1,363.1	1,363.1	1,363.1
기타자본	-601.4	-714.9	-714.9	-714.9	-714.9
기타포괄손익누계액	-431.9	-144.5	-106.3	-68.1	-29.9
이익잉여금	36,979.3	39,639.5	42,749.8	46,240.6	50,030.2
비지배지분	8.4	20.9	28.3	37.7	48.0
자본총계	37,807.6	40,655.3	43,807.9	47,346.3	51,184.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2,154.1	5,342.6	4,035.2	5,534.7	6,056.6
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,612.7	4,085.3	4,475.0
비현금항목의 가감	699.6	204.9	1,713.2	2,038.3	2,102.4
유형자산감가상각비	836.2	852.3	908.9	1,256.3	1,306.4
무형자산감가상각비	61.8	73.8	89.9	96.0	102.4
지분법평가손익	-1,605.2	-2,492.3	0.0	0.0	0.0
기타	1,406.8	1,771.1	714.4	686.0	693.6
영업활동자산부채증감	-764.1	1,748.3	-604.3	59.6	134.4
매출채권및기타채권의감소	-1,985.0	104.7	-577.3	-639.2	-635.4
재고자산의감소	-869.9	-171.8	2.2	-328.2	-326.3
매입채무및기타채무의증가	1,189.3	-184.8	593.8	1,003.7	1,155.6
기타	901.5	2,000.2	-623.0	23.3	-59.5
기타현금흐름	-268.6	-33.9	-686.4	-648.5	-655.2
투자활동 현금흐름	-1,604.0	-2,541.4	-4,431.9	-3,262.8	-3,187.5
유형자산의 취득	-1,134.4	-1,801.9	-3,183.1	-1,995.0	-1,995.0
유형자산의 처분	78.1	37.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-86.4	-110.9	-116.0	-122.9	-129.8
투자자산의감소(증가)	-1,436.2	-1,871.4	-379.4	-579.9	-486.3
단기금융자산의감소(증가)	959.7	1,539.4	-418.8	-230.4	-241.9
기타	15.2	-334.5	-334.6	-334.6	-334.5
재무활동 현금흐름	-638.5	-1,889.4	-1,115.2	-652.3	-732.4
차입금의 증가(감소)	107.0	-1,072.0	-557.3	-10.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-3.3	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-244.2	-303.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-368.1	-367.2	-407.3	-495.1	-585.1
기타	-133.2	-147.2	-147.3	-147.2	-147.3
기타현금흐름	20.6	79.3	590.0	451.0	491.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-67.7	991.2	-921.9	2,070.7	2,628.1
기초현금 및 현금성자산	4,156.0	4,088.2	5,079.4	4,157.5	6,228.2
기말현금 및 현금성자산	4,088.2	5,079.4	4,157.5	6,228.2	8,856.3

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,301	36,340	38,767	44,008	48,552
BPS	400,887	433,855	470,753	512,336	557,776
CFPS	33,726	38,523	57,098	66,117	71,527
DPS	4,000	4,500	5,500	6,500	7,500
주가배수(배)					
PER	7.6	6.5	5.8	5.1	4.6
PER(최고)	10.6	6.9	7.0		
PER(최저)	7.2	5.4	5.1		
PBR	0.50	0.55	0.48	0.44	0.40
PBR(최고)	0.69	0.58	0.57		
PBR(최저)	0.47	0.46	0.42		
PSR	0.36	0.38	0.36	0.34	0.32
PCFR	5.9	6.2	3.9	3.4	3.2
EV/EBITDA	4.4	4.9	4.3	2.8	1.9
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	14.8	11.9	13.7	14.3	15.1
배당수익률(%(보통주, 현금))	2.0	1.9	2.4	2.9	3.3
ROA	4.7	6.0	6.0	6.4	6.5
ROE	6.8	8.7	8.5	8.9	9.1
ROIC	10.2	11.2	7.7	10.9	11.1
매출채권회전율	5.7	5.8	5.6	5.6	5.6
재고자산회전율	10.9	11.0	10.5	10.8	10.8
부채비율	46.5	44.1	39.8	39.2	38.6
순차입금비율	-16.3	-16.0	-15.0	-18.8	-23.0
이자보상배율	26.8	15.3	20.5	32.8	31.4
총차입금	3,642.6	2,750.6	2,193.3	2,183.3	2,183.3
순차입금	-6,173.4	-6,517.1	-6,571.3	-8,882.3	-11,752.4
NOPLAT	2,924.6	3,221.3	3,341.3	4,395.6	4,817.1
FCF	680.9	2,846.2	-1,373.0	1,640.8	1,887.2

Compliance Notice

- 당사는 07월 26일 현재 '현대모비스(012330)' 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

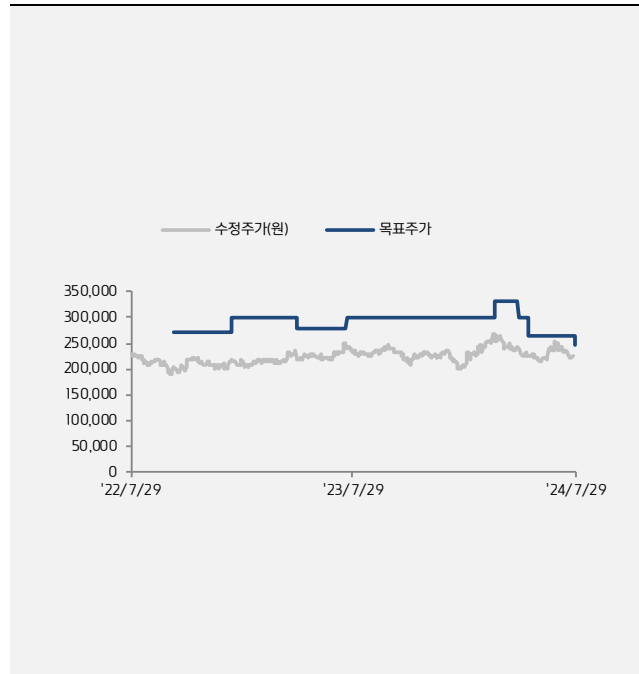
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
답당자 변경 현대모비스 (012330)	2022-10-05	Buy(Reinitiate)	270,000원	6개월	-24.94	-18.89
	2022-10-31	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-22.68	-18.15
	2023-01-11	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-28.93	-26.83
	2023-01-30	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-28.84	-26.67
	2023-04-11	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-28.05	-20.83
	2023-04-27	Buy(Maintain)	280,000원	6개월	-20.38	-17.86
	2023-05-24	Buy(Maintain)	280,000원	6개월	-19.31	-11.25
	2023-07-18	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-19.85	-18.67
	2023-07-28	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-21.83	-17.83
	2023-10-10	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-22.54	-17.83
	2023-10-31	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.08	-17.83
	2023-11-21	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.32	-17.83
	2024-01-10	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.55	-17.83
	2024-01-29	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-20.13	-10.33
	2024-03-18	Buy(Maintain)	330,000원	6개월	-21.94	-18.79
	2024-04-04	Buy(Maintain)	330,000원	6개월	-24.86	-18.79
	2024-04-26	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-24.32	-19.83
	2024-05-13	Outperform (Downgrade)	265,000원	6개월	-12.85	-4.72
	2024-07-11	Outperform (Maintain)	265,000원	6개월	-13.10	-4.72
	2024-07-29	Marketperform (Downgrade)	245,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

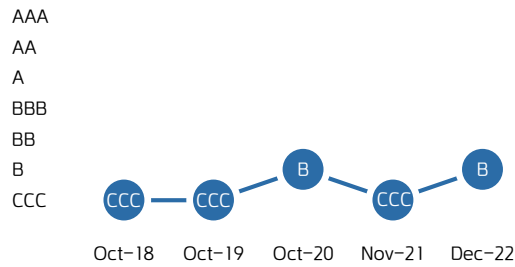
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/07/01~2024/06/31)

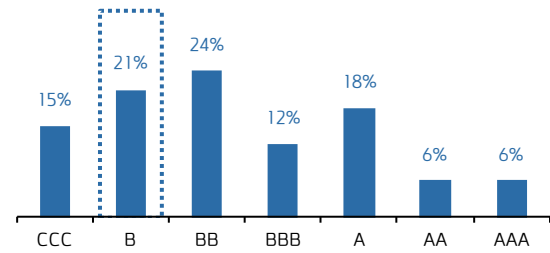
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 34개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.9	4.2		
ENVIRONMENT	5.7	3.7	18.0%	▼0.1
친환경 기술	5.7	3.5	18.0%	▼0.1
SOCIAL	3.8	4.1	41.0%	▲0.4
제품의 안정성 및 품질	3.0	3.9	23.0%	▲0.5
노무 관리	4.8	4.4	18.0%	▲0.3
GOVERNANCE	3.2	4.9	41.0%	▲0.4
기업 지배구조	2.9	5.8		▲0.5
기업 활동	6.7	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Feb-23	한국: 현대모비스 노동자, 현대자동차·기아와 동일 수준의 특별 성과급 지급 요구 시위

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
Hanon Systems	● ● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ●	BBB	◀▶
LG ENERGY SOLUTION, LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ●	BB	◀▶
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERNATIONAL LIMITED	●	●	● ● ●	● ● ●	●	BB	◀▶
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO., LTD.	● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	BB	◀▶
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	BB	▲
HUAYU Automotive Systems Company Limited	● ● ●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치