



### BUY(Maintain)

목표주가: 280,000원(하향)

주가(04/26): 222,000원

시가총액: 209,313억원



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

#### Stock Data

KOSPI(04/26)		2,484.83pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	237,500원	191,000원
등락률	-6.5%	16.2%
수익률	절대	상대
1M	5.5%	2.5%
6M	12.1%	1.5%
1Y	9.6%	16.7%

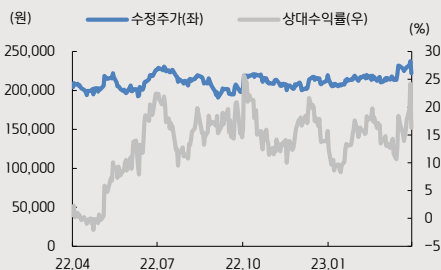
#### Company Data

발행주식수	94,285 천주
일평균 거래량(3M)	218천주
외국인 지분율	37.0%
배당수익률(2023E)	2.0%
BPS(2023E)	437,883원
주요 주주	기아 외 8 인 31.5%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	41,702.2	51,906.3	59,289.3	62,432.9
영업이익	2,040.1	2,026.5	2,614.1	3,238.8
EBITDA	2,877.0	2,924.6	3,530.5	4,505.7
세전이익	3,194.5	3,362.6	4,927.4	5,578.8
순이익	2,362.5	2,487.2	3,679.1	4,072.6
지배주주지분순이익	2,352.3	2,485.3	3,670.7	4,063.2
EPS(원)	24,818	26,301	38,930	43,093
증감률(% YoY)	54.3	6.0	48.0	10.7
PER(배)	10.3	7.6	5.7	5.2
PBR(배)	0.68	0.50	0.51	0.46
EV/EBITDA(배)	5.8	4.4	4.3	3.4
영업이익률(%)	4.9	3.9	4.4	5.2
ROE(%)	6.9	6.8	9.3	9.4
순차입금비율(%)	-20.7	-16.3	-14.0	-12.9

#### Price Trend



## Earnings Update

# 현대모비스 (012330)

## 익숙한 비용, 익숙한 주가



현대모비스는 1Q23 실적에 대해 당사는 A/S 부문 수익성 회복에 기인한 영업이익 +44.4% 성장을 기대했으나 모듈 및 핵심부품 부문에서 일회성 비용 약 1,600억 원이 발생하며 +8.1% 성장에 그쳤다. 현대차 지분법이익 성장에 기인해 당사 기대치 대비 EPS 단에서의 훼손은 크지 않았으나, 작년부터 지속된 예측하기 어려운 성격의 대규모 비용 발생 만성화 우려 및 비용 회수의 불확실성을 감안해 목표주가를 하향 조정한다.

### >>> 1Q23 Review: 빛 바랜 A/S 부문 영업이익률 회복

동사의 1Q23 실적은 매출액 14.7조 원(+29.7% YoY, -2.2% QoQ), 영업이익 4,181억 원(+8.1% YoY, -36.7% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 13.6조 원, 영업이익 5,564억 원)를 하회했다. A/S 부문 영업이익률은 당사 추정치를 상회한 20.3%를 기록했으나, 모듈 및 핵심부품 부문 손익에 ACU 리콜 관련 판매보충비 700억 원, BSA 가단가정산 320억 원, 러시아 공장 희망퇴직 90억 원, 특별격려금 500억 원 등의 비용이 일시 반영되며 적자전환했다.

이는 지난 2Q22 모듈 및 핵심부품 부문의 영업적자 원인이었던 특별격려금 750억 원, BSA 가단가정산 240억 원 비용 반영 사례와 유사하다. 유사 비용이 반복 발생 중임을 고려 시 일회성으로 평가하기 어렵다고 판단되므로, 보다 신뢰도 높은 비용 예측 가능성이 요구되는 단계에 접어든 것으로 보인다.

### >>> 2Q23 Preview: 모듈 및 핵심부품 흑자전환 기대

동사의 2Q23 실적은 매출액 15.1조 원(+22.7% YoY, +2.9% QoQ), 영업이익 6,725억 원(+66.7% YoY, +60.9% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 14.4조 원, 영업이익 6,288억 원)에 부합할 전망이다. 작년까지 A/S 부문의 수익성을 훼손해왔던 물류비가 구조적으로 개선되어가는 모습이며, 높은 매출원가가 반영되어 있는 재고자산이 소진되어감에 따라 A/S 부문 영업이익률이 21%대로 올라설 전망이다. 또한 현대차, 기아의 공격적인 증산이 2Q23에도 지속될 것으로 기대되기에 동사 모듈 및 핵심부품 부문의 흑자전환이 가능할 것으로 추정하며, 연결 기준 영업이익률 4.5%를 달성할 수 있을 전망이다.

### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 280,000원으로 하향

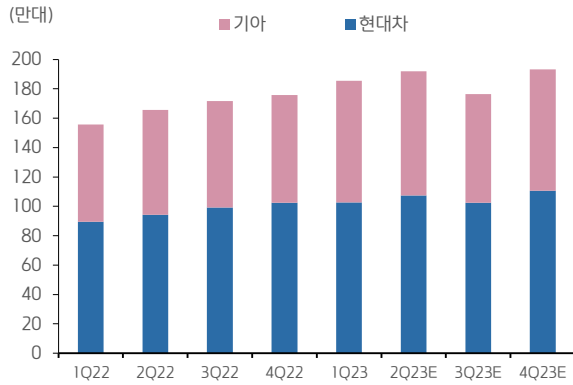
동사에 대한 BUY 및 부품 업종 최선호주 투자의견을 유지하며 목표주가는 280,000원으로 하향한다. 당사는 여전히 2012년 이후 11년 만에 올해 EPS 최고치 경신을 기대하고 있으며, 밸류에이션은 역사적 바닥 구간에 머무르고 있는 만큼 현재 부품 업종에서 가장 편안한 선택지로 제시한다. 물론 대규모 일회성 비용 발생에 대한 시장의 실망이 주가에서 확인되고 있고, 당사 역시 현재 부품 업종 대비 완성차 업종의 투자 매력도가 더욱 높은 시기로 판단하고 있다. 다만 동사의 non-captive 매출, 거버넌스 등의 대표적 디스카운트 요인에 대한 유의미한 해소 성과가 동반될 경우 상승여력은 확대될 수 있다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	113,082	123,081	132,955	149,945	146,670	150,978	141,662	153,582	417,022	519,063	592,893
모듈 및 핵심부품	89,560	98,701	105,960	122,744	120,363	125,380	113,857	125,565	332,654	416,965	485,165
모듈조립	49,848	54,644	57,795	64,594	61,833	64,410	58,067	64,038	191,932	226,881	248,349
부품제조	20,852	23,046	23,246	26,181	25,261	25,076	22,771	25,113	79,790	93,325	98,221
전동화	18,860	21,011	24,919	31,969	33,269	35,894	33,018	36,414	60,932	96,759	138,595
A/S 부품	23,522	24,379	26,996	27,201	26,307	25,598	27,806	28,017	84,368	102,098	107,728
YoY(%)	15.2	19.7	33.1	29.1	29.7	22.7	6.5	2.4	13.9	24.5	14.2
QoQ(%)	-2.6	8.8	8.0	12.8	-2.2	2.9	-6.2	8.4			
매출원가	100,645	109,212	117,182	132,152	132,367	133,012	124,238	133,924	364,376	459,191	523,540
%	89.0	88.7	88.1	88.1	90.2	88.1	87.7	87.2	87.4	88.5	88.3
판매비 및 관리비	8,568	9,835	10,014	11,189	10,122	11,241	10,483	11,365	32,244	39,606	43,211
%	7.6	8.0	7.5	7.5	6.9	7.4	7.4	7.4	7.7	7.6	7.3
영업이익	3,868	4,033	5,760	6,604	4,181	6,725	6,941	8,293	20,400	20,265	26,141
%	3.4	3.3	4.4	4.4	2.9	4.5	4.9	5.4	4.9	3.9	4.4
모듈 및 핵심부품	-355	-475	-277	1,789	-1,170	1,254	797	1,507	1,551	682	2,388
%	-0.4	-0.5	-0.3	1.5	-1.0	1.0	0.7	1.2	0.5	0.2	0.5
A/S 부품	4,223	4,508	6,037	4,815	5,351	5,471	6,144	6,787	18,849	19,583	23,753
%	18.0	18.5	23.4	17.7	20.3	21.4	22.1	24.2	22.3	19.2	22.0
YoY(%)	-21.1	-28.4	25.9	24.9	8.1	66.7	20.5	25.6	11.5	-0.7	29.0
QoQ(%)	-26.8	4.3	42.8	14.7	-36.7	60.9	3.2	19.5			
세전이익	7,418	10,559	9,393	6,257	10,407	13,585	12,425	12,858	31,945	33,626	49,274
%	6.6	8.6	7.1	4.2	7.1	9.0	8.8	8.4	7.7	6.5	8.3
지배주주순이익	5,190	7,686	5,560	6,416	8,414	9,895	9,050	9,365	23,523	24,853	36,723
%	4.6	6.2	4.2	4.3	5.7	6.6	6.4	6.1	5.6	4.8	6.2

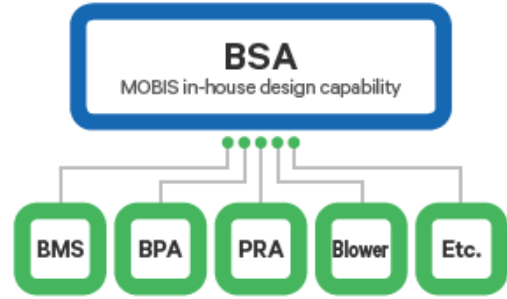
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대차, 기아 글로벌 출고판매량 추이 및 전망



자료: 각 사, 키움증권 리서치

Non-Captive 수주를 추진 중인 BSA의 구성



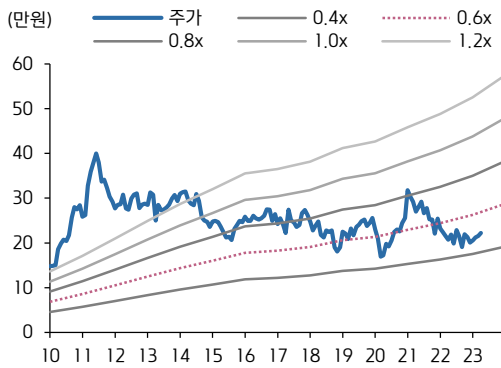
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	39,971	지배주주순이익 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치
수정평균발행주식수(천주)	94,285	
Target Multiple(배)	7.0	현대모비스 역사적 12M Fwd P/E 밴드 중하단
적정주가(원)	279,797	
목표주가(원)	<b>280,000</b>	
전일증가(원)	222,000	
Upside	26.1%	

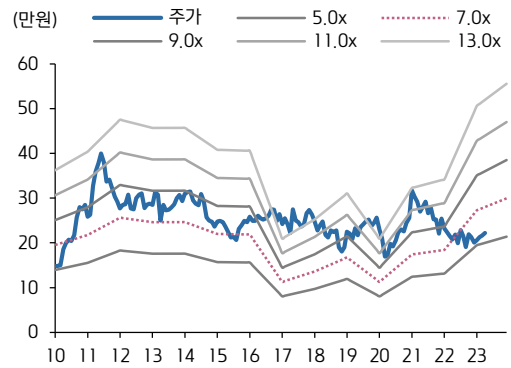
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Chart



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Chart

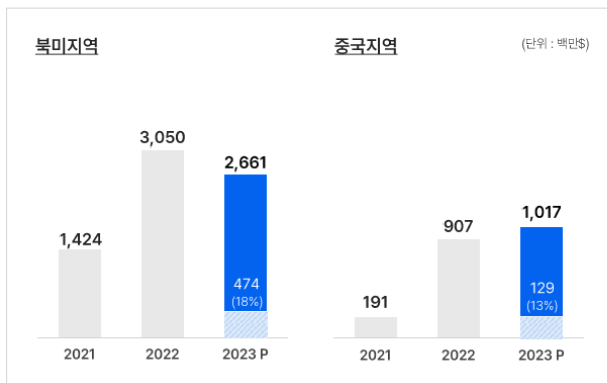
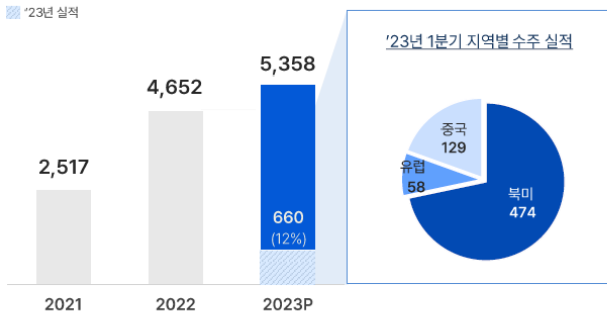


자료: 키움증권 리서치

현대모비스 Non-Captive 수주 현황

핵심부품 수주 실적 및 계획

(단위: 백만\$)



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

'23년 1분기 주요 수주 내용

- 샤시 제품 북미 Major OE 대상 수주**  
 생산지: MMX(멕시코) | Front Caliper
- IVI 제품 북미 Major OE 대상 수주**  
 생산지: MTJ(중국) | Cluster ICS<sup>1</sup>
- 전장 제품 중국 Major OE 대상 수주**  
 생산지: MTJ(중국) | ACU<sup>2</sup> / Sensor

1. Integrated Center Stack      2. Airbag Control Unit

'23년 핵심부품 수주 전략

- 전장 : AR-HUD, 사운드시스템, ADAS 등 제품 수주 다변화
- 램프 : 고객 다변화를 통한 램프 시장 점유율 확대
- 샤시 : 주요 고객 대상 제품 및 조향 제품 시장 점유율 확대
- 전동화 : BSA, Motor, Inverter 등 주요 EV 제품 수주 추진

현대모비스 미국 배터리 JV 설립 추진 현황

美 현지 배터리 공급을 위해 SK On과 연간 생산 35GWh 규모 배터리 셀 생산 JV 설립 추진

- 배터리 셀 수급 안정성과 가격 경쟁력 있는 셀 소싱으로 북미 시장 당사 배터리스스템 공급자 지위 강화
- IRA 법안 대응 배터리 현지 공급망 구축 및 배터리셀/시스템에 대한 기술 이해도 제고

JV 사업 개요

HMG - SK ON (지분 50:50) 배터리 셀 JV

파트너사		2010년 부터 EV/HEV 협력 중
위치		美 조지아주 바토우 (현대차그룹 미국 EV 생산거점 인근)
투자 규모 <sup>1</sup>	총 6.5조원 규모	<ul style="list-style-type: none"> <li>차입 : 50% + 지분 : 50%</li> <li>지분 HMG : SK On = 50 : 50</li> <li>* 당사 지분율 : 10%</li> </ul>
생산 규모	연35GWh	전기차 30만대 규모
생산 제품	리튬이온 배터리셀	북미 현지 EV 전용 배터리
양산 시점	'25년 하반기	'23년 하반기 JV설립 및 착공 예정

미국 배터리 시스템 공급 방안

[사업 구조]

배터리 JV 셀 → 현지 「배터리 팩」 생산 → 현대·기아 EV 생산



[향후 운영]

[단기] 배터리스 현지공장 활용, [중장기] JV 중심 공급 전환

- 단기적으로 배터리스 미국공장을 통한 공급 협력을 강화, 중장기적으로는 배터리 JV 중심의 안정적 공급 체계 구축
- \* IRA 조기 대응을 위해 '25년 내 양산 목표로 배터리 JV 설립 추진
- \* 美 배터리 소요량 '26년 40GWh → '30년 90GWh (예상)

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	41,702.2	51,906.3	59,289.3	62,432.9	67,988.8
매출원가	36,437.6	45,919.1	52,354.0	54,677.2	59,284.2
매출총이익	5,264.5	5,987.2	6,935.2	7,755.6	8,704.5
판매비	3,224.4	3,960.6	4,321.1	4,516.8	4,849.9
<b>영업이익</b>	2,040.1	2,026.5	2,614.1	3,238.8	3,854.6
<b>EBITDA</b>	2,877.0	2,924.6	3,530.5	4,505.7	5,377.2
영업외손익	1,154.4	1,336.1	2,313.3	2,340.0	2,643.9
이자수익	131.8	252.7	165.5	174.7	189.6
이자비용	38.6	75.6	59.0	57.7	63.5
외환관련이익	391.9	878.8	479.3	505.0	566.3
외환관련손실	327.3	846.7	466.1	477.9	541.0
종속 및 관계기업손익	922.2	1,221.6	3,253.3	3,347.7	3,634.2
기타	74.4	-94.7	-1,059.7	-1,151.8	-1,141.7
<b>법인세차감전이익</b>	3,194.5	3,362.6	4,927.4	5,578.8	6,498.5
법인세비용	832.1	875.4	1,248.3	1,506.3	1,754.6
계속사업순손익	2,362.5	2,487.2	3,679.1	4,072.6	4,743.9
<b>당기순이익</b>	2,362.5	2,487.2	3,679.1	4,072.6	4,743.9
<b>지배주주순이익</b>	2,352.3	2,485.3	3,670.7	4,063.2	4,733.0
<b>증감액 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	13.9	24.5	14.2	5.3	8.9
영업이익 증감률	11.5	-0.7	29.0	23.9	19.0
EBITDA 증감률	7.1	1.7	20.7	27.6	19.3
지배주주순이익 증감률	53.8	5.7	47.7	10.7	16.5
EPS 증감률	54.3	6.0	48.0	10.7	16.5
매출총이익률(%)	12.6	11.5	11.7	12.4	12.8
영업이익률(%)	4.9	3.9	4.4	5.2	5.7
EBITDA Margin(%)	6.9	5.6	6.0	7.2	7.9
지배주주순이익률(%)	5.6	4.8	6.2	6.5	7.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	2,608.8	2,154.1	2,634.4	3,249.3	3,201.4
당기순이익	2,362.5	2,487.2	3,679.1	4,072.6	4,743.9
비현금항목의 가감	933.5	699.6	-133.4	370.1	578.5
유형자산감가상각비	777.4	836.2	843.1	1,187.3	1,438.2
무형자산감가상각비	59.4	61.8	73.4	79.6	84.4
지분법평가손익	-1,252.8	-1,605.2	-2,031.7	-2,126.1	-2,412.6
기타	1,349.5	1,406.8	981.8	1,229.3	1,468.5
영업활동자산부채증감	-454.0	-764.1	-82.2	-116.7	-805.2
매출채권및기타채권의감소	367.9	-1,985.0	-1,172.4	-225.8	-1,027.8
재고자산의감소	-1,087.3	-869.9	-9.6	-279.8	-494.5
매입채무및기타채무의증가	-517.1	1,189.3	1,043.4	510.9	825.4
기타	782.5	901.5	56.4	-122.0	-108.3
기타현금흐름	-233.2	-268.6	-829.1	-1,076.7	-1,315.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1,953.4	-1,604.0	-2,784.0	-2,891.7	-3,142.4
유형자산의 취득	-921.8	-1,134.4	-2,640.0	-2,497.3	-2,719.6
유형자산의 처분	58.8	78.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-31.7	-86.4	-100.0	-100.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	-1,464.3	-1,436.2	-2.0	-251.8	-279.7
단기금융자산의감소(증가)	611.7	959.7	-57.3	-57.8	-58.4
기타	-206.1	15.2	15.3	15.2	15.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	-962.4	-638.5	-481.3	-590.2	-555.3
차입금의 증가(감소)	33.7	107.0	19.0	-46.9	-12.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-428.6	-244.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-463.6	-368.1	-367.1	-410.1	-410.1
기타	-103.9	-133.2	-133.2	-133.2	-133.2
기타현금흐름	260.5	20.6	192.9	193.0	193.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-46.4	-67.7	-438.0	-39.7	-303.3
기초현금 및 현금성자산	4,202.4	4,156.0	4,088.2	3,650.3	3,610.6
기말현금 및 현금성자산	4,156.0	4,088.2	3,650.3	3,610.6	3,307.3

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	23,552.4	25,659.7	26,503.5	27,074.1	28,402.9
현금 및 현금성자산	4,156.0	4,088.2	3,650.3	3,610.6	3,307.3
단기금융자산	6,687.4	5,727.7	5,784.9	5,842.8	5,901.2
매출채권 및 기타채권	8,133.6	10,151.8	11,324.3	11,550.1	12,577.9
재고자산	4,275.0	5,267.2	5,276.7	5,556.5	6,051.0
기타유동자산	300.4	424.8	467.3	514.1	565.5
<b>비유동자산</b>	27,930.2	29,747.0	33,604.3	37,312.6	41,301.9
투자자산	16,592.9	18,029.0	20,062.8	22,440.7	25,132.9
유형자산	9,130.5	9,370.7	11,167.6	12,477.7	13,759.1
무형자산	915.9	965.1	991.7	1,012.1	1,027.2
기타비유동자산	1,290.9	1,382.2	1,382.2	1,382.1	1,382.2
<b>자산총계</b>	51,482.5	55,406.7	60,107.8	64,386.7	69,704.8
<b>유동부채</b>	10,077.0	11,476.2	12,636.0	13,120.3	13,946.9
매입채무 및 기타채무	6,818.2	8,143.7	9,187.1	9,698.0	10,523.4
단기금융부채	1,675.6	1,883.5	1,882.5	1,889.5	1,907.5
기타유동부채	1,583.2	1,449.0	1,566.4	1,532.8	1,516.0
<b>비유동부채</b>	6,048.1	6,122.9	6,167.4	6,071.7	6,047.2
장기금융부채	1,835.4	1,759.1	1,779.1	1,725.1	1,695.1
기타비유동부채	4,212.7	4,363.8	4,388.3	4,346.6	4,352.1
<b>부채총계</b>	16,125.1	17,599.1	18,803.3	19,192.0	19,994.1
<b>지배지분</b>	35,273.0	37,799.2	41,287.6	45,168.5	49,673.7
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,399.0	1,362.2	1,362.2	1,362.2	1,362.2
기타자본	-887.9	-601.4	-601.4	-601.4	-601.4
기타포괄손익누계액	-408.6	-431.9	-204.1	23.7	251.5
이익잉여금	34,679.5	36,979.3	40,239.8	43,892.9	48,170.3
비지배지분	84.4	8.4	16.8	26.2	37.0
<b>자본총계</b>	35,357.5	37,807.6	41,304.4	45,194.7	49,710.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	24,818	26,301	38,930	43,093	50,197
BPS	372,955	400,887	437,883	479,043	526,823
CFPS	34,774	33,726	37,605	47,117	56,448
DPS	4,000	4,000	4,500	4,500	5,000
<b>주당배수(배)</b>					
PER	10.3	7.6	5.7	5.2	4.4
PER(최고)	16.3	10.6	6.2		
PER(최저)	8.9	7.2	5.1		
PBR	0.68	0.50	0.51	0.46	0.42
PBR(최고)	1.09	0.69	0.55		
PBR(최저)	0.59	0.47	0.45		
PSR	0.58	0.36	0.35	0.34	0.31
PCFR	7.3	5.9	5.9	4.7	3.9
EV/EBITDA	5.8	4.4	4.3	3.4	2.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	15.4	14.8	11.1	10.1	9.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	2.0	2.0	2.0	2.3
ROA	4.7	4.7	6.4	6.5	7.1
ROE	6.9	6.8	9.3	9.4	10.0
ROIC	13.3	10.2	10.1	11.8	12.7
매출채권회전율	5.1	5.7	5.5	5.5	5.6
재고자산회전율	11.4	10.9	11.2	11.5	11.7
부채비율	45.6	46.5	45.5	42.5	40.2
순차입금비율	-20.7	-16.3	-14.0	-12.9	-11.3
이자보상배율	52.8	26.8	44.3	56.1	60.7
총차입금	3,511.0	3,642.6	3,661.5	3,614.6	3,602.6
순차입금	-7,332.3	-6,173.4	-5,773.7	-5,838.8	-5,606.0
NOPLAT	2,877.0	2,924.6	3,530.5	4,505.7	5,377.2
FCF	1,392.3	680.9	-10.6	945.5	697.5

Compliance Notice

- 당사는 04월 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

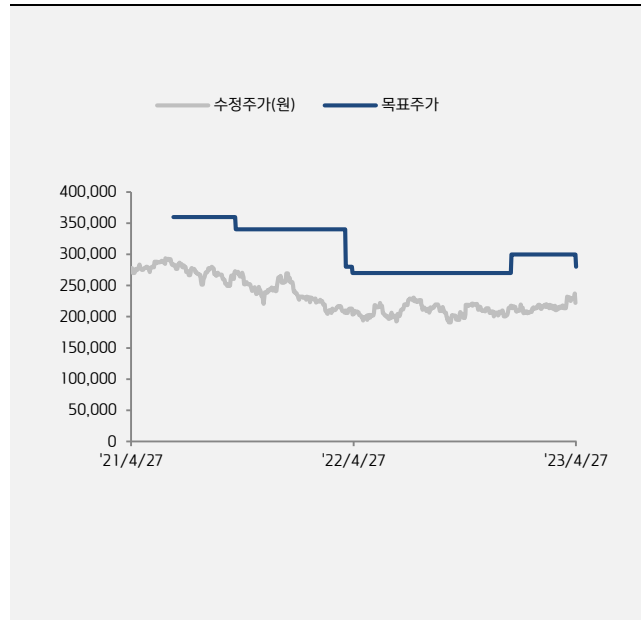
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2021-07-05	Buy(Maintain)	360,000원	6개월	-21.89	-20.42
	2021-07-26	Buy(Maintain)	360,000원	6개월	-25.05	-20.42
	2021-10-15	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-21.13	-20.00
	2021-10-29	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-26.09	-20.00
	2022-01-14	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-26.41	-20.00
	2022-01-27	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-30.21	-20.00
담당자 변경	2022-04-14	Buy(Maintain)	280,000원	6개월	-24.94	-23.93
	2022-04-25	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-22.26	-14.63
	2022-10-05	Buy(Reinitiate)	270,000원	6개월	-22.64	-14.63
	2022-10-31	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-21.86	-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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

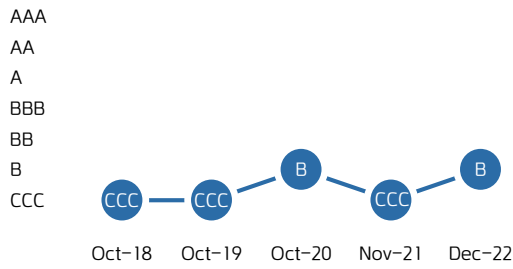
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/04/01~2023/03/31)

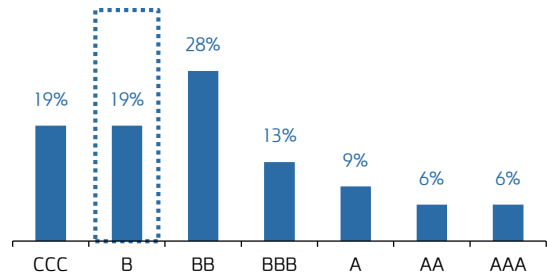
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 32개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.6	4.1		
<b>ENVIRONMENT</b>	5.8	4.6	18.0%	
친환경 기술	5.8	4.3	18.0%	
<b>SOCIAL</b>	3.4	3.8	41.0%	▲0.1
제품의 안정성 및 품질	2.5	4.0	23.0%	
노무 관리	4.5	3.6	18.0%	▲0.1
<b>GOVERNANCE</b>	2.8	4.5	41.0%	▲0.8
기업 지배구조	2.4	5.6		▲0.3
기업 활동	6.7	4.8		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Nov-22	미국: 채용업체 통해 필요 이상 경력 기술자를 저임금에 고용하기 위해 비자 프로그램 오용하여 피소송
Sep-22	한국: 구직자 대상 이메일 및 문자메시지를 통한 일방적 면접 취소 논란
Apr-22	한국: 노조, 특별 인센티브 위한 시위 및 합의
Jan-22	한국: 사내 하청 노동자 247명, 정규직화 소송 제기
Jan-22	미국: 에어백 컨트롤 유닛 결함 의혹 조사 및 소비자 집단 소송, 관련 차량 전체 리콜

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●	AAA	◀▶
BRIDGESTONE CORPORATION	●	●	●●●	●●●●	●●●●	AA	▲
APTIV PLC	●●●●	●●●	●●	●●●●	●●●	AA	◀▶
Contemporary Amperex Technology Co., Ltd.	●●●●	●●	●●	●●	●●●●	A	▲
DENSO CORPORATION	●●●●	●●●●	●●	●	●●●	BBB	▼
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD	●●●●	●●●●	●●	●	●●●●	B	▲

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●  
등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치