



BUY(Maintain)

목표주가: 5,500원(유지)

주가(11/18): 4,005원

시가총액: 21,379억 원



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

Stock Data

KOSPI(11/18)		2,469.07pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	7,310원	3,740원
등락률	-45.2%	7.1%
수익률	절대	상대
1M	7.1%	12.5%
6M	-22.7%	-14.7%
1Y	-44.3%	-44.3%

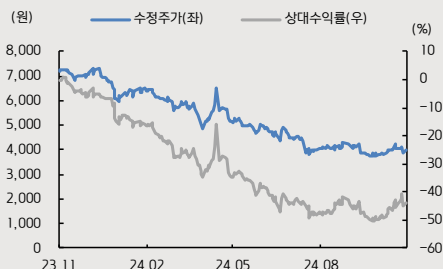
Company Data

발행주식수	533,800	천주
일평균 거래량(3M)	1,689	천주
외국인 지분율	8.2%	
배당수익률(2024E)	0.0%	
BPS(2024E)	4,419	원
주요 주주	한앤코오호홀딩스	50.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	8,627.7	9,559.3	10,050.6	10,927.1
영업이익	256.6	277.3	299.6	340.2
EBITDA	814.5	875.7	936.5	931.3
세전이익	97.2	144.6	13.4	118.3
순이익	26.7	58.9	-7.5	82.8
지배주주지분순이익	20.4	51.0	-23.1	78.7
EPS(원)	38	96	-43	116
증감률(% YoY)	-93.4	149.5	적전	흑전
PER(배)	211.3	76.3	-93.6	34.5
PBR(배)	1.93	1.64	0.91	0.89
EV/EBITDA(배)	8.9	8.4	5.4	5.4
영업이익률(%)	3.0	2.9	3.0	3.1
ROE(%)	0.9	2.2	-0.9	2.6
순차입금비율(%)	119.3	133.5	86.7	84.4

Price Trend



NDR Key Takeaways

한온시스템 (018880)

NDR 후기: Big Bath, 오히려 빠를수록 좋다



한온시스템은 24년(매출액 10조 원, 영업이익 4,000억 원)과 25년(매출액 11조 원, 영업이익 6,000억 원) 실적 가이드를 올해 초 제시한 바 있으나 현실적으로 달성 가능성이 낮기에 24년 연간 실적발표를 통해 업데이트가 예상된다. 개발비에 대한 높은 자산화율이라는 한온시스템의 현행 회계정책은 신규 수주 실적이 급감하지 않는다면 안정적으로 유지 가능하지만 이 역시 4분기로 미뤄둔 수주 실적을 통해 증명해낼 필요가 있다.

>>> 3Q24 Review: OP 서프라이즈, NP 쇼크

매출액 2.5조 원(+8.2 YoY, -2.3% QoQ), 영업이익 937억 원(+391.1% YoY, +28.3% QoQ)을 기록하며 시장의 영업실적 기대치(매출액 2.4조 원, 영업이익 756억 원)를 수익성에서 상회했다. 다만 회사의 우려대로 과도하게 눈높이가 높게 형성되어 있던 지배주주 순이익 시장 기대치(241억 원)를 결국 크게 하회함으로써 급격한 외국인 이탈이 발생했다. 이는 영업외단에서 순이자비용과 외화 매출채권 환산손실이 각각 570억 원, 540억 원 반영된 것이 주 원인이었다. 올해 순이자비용은 연간 2,300억 원으로 예상되지만 25년에는 한국 엔컴퍼니 그룹 편입에 따른 신용등급 방어, 유상증자 자금 활용 부채상환 등으로 24년 대비 연간 3~400억 원의 순이자비용 절감을 목표로하고 있다.

영업이익단에서는 VW, Ford에 대한 물량부진 비용정산이 반영되며 시장 기대치를 상회할 수 있었다. 다만 이는 4분기 중 반영이 예상됐던 것이 앞당겨진 것이기에 연간 기준으로는 OP 서프라이즈 여력이 제한적이다. 3분기 누적 기준 올해 수주 목표치(\$15억) 달성률은 44%에 불과하지만 4분기에 수주결과 발표가 집중되어 있기에 목표치에 변화는 없는 것으로 파악된다.

>>> 어차피 겪을 Big Bath라면 FY2024 반영이 합리적일 것

한온시스템은 최대주주 변경을 계기로 Big Bath 발생 가능성이 높아졌다. 이는 주로 생산성 낮은 중국, 유럽 소재 공장들을 청산하는 과정에서 발생하는 구조조정 비용이 될 것이며, 최소 1,500억 원의 비용 집행이 예상된다. 재원은 한국타이어로부터 조달될 유상증자 자금 6천억 원 중 '운영자금'으로 분류되어 있는 4천억 원이다. 현 최대주주인 한앤코가 이미 오랜 기간에 걸쳐 글로벌 구조조정 작업을 준비해왔으며 관련 예산은 12월 중 마련될 예정이기에 재무구조 개선을 위한 의사결정이 신속하게 진행될 수 있는 환경이 되었다.




다만 관건은 해당 비용의 발생 시점이다. 비용 집행이 내년으로 넘어가게 될 경우 한온시스템은 FY2025 수익성 제고에 다시 한 번 어려움을 겪게 될 수 있으며, FY2025부터 한온시스템 실적을 연결로 반영하게 될 한국타이어 역시 손익 부담이 따르게 될 것이다. 이미 한온시스템의 올해 순손실은 3분기 누계 기준 400억 원을 돌파했기에 기말배당 가능성 역시 희박하다. 따라서 예견된 Big Bath를 최대한 FY2024에 반영하고 내년을 도모하는 것이 합리적인 상황이며, 만약 현실화 될 경우 한온시스템 주가 회복탄력성이 높아질 전망이다.

한은시스템 연결기준 실적 추이 및 전망: Big Bath는 2025년에 발생한다는 전제

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	23,404	24,291	23,274	24,625	24,046	25,599	24,986	25,875	86,277	95,593	100,506
YoY(%)	18.2	15.3	6.0	5.0	2.7	5.4	7.4	5.1	17.4	10.8	5.1
QoQ(%)	-0.2	3.8	-4.2	5.8	-2.4	6.5	-2.4	3.6			
매출원가	21,261	21,454	21,382	22,414	21,846	23,271	22,495	23,391	77,806	86,511	91,002
%	90.8	88.3	91.9	91.0	90.8	90.9	90.0	90.4	90.2	90.5	90.5
판매비 및 관리비	1,540	1,402	1,689	1,678	1,547	1,612	1,554	1,794	5,905	6,310	6,508
%	6.6	5.8	7.3	6.8	6.4	6.3	6.2	6.9	6.8	6.6	6.5
영업이익	602	1,435	203	532	653	716	937	690	2,566	2,772	2,996
%	2.6	5.9	0.9	2.2	2.7	2.8	3.8	2.7	3.0	2.9	3.0
YoY(%)	97.7	138.8	-67.2	-49.0	8.5	-50.1	361.9	29.5	-21.2	8.0	8.1
QoQ(%)	-42.3	138.2	-85.9	162.4	22.7	9.6	30.9	-26.4			
세전이익	666	1,352	-269	-304	208	-328	-88	342	972	1,446	134
%	2.8	5.6	-1.2	-1.2	0.9	-1.3	-0.4	1.3	1.1	1.5	0.1
지배주주순이익	439	1,072	-454	-548	83	-341	-216	243	204	510	-231
%	1.9	4.4	-1.9	-2.2	0.3	-1.3	-0.9	0.9	0.2	0.5	-0.2

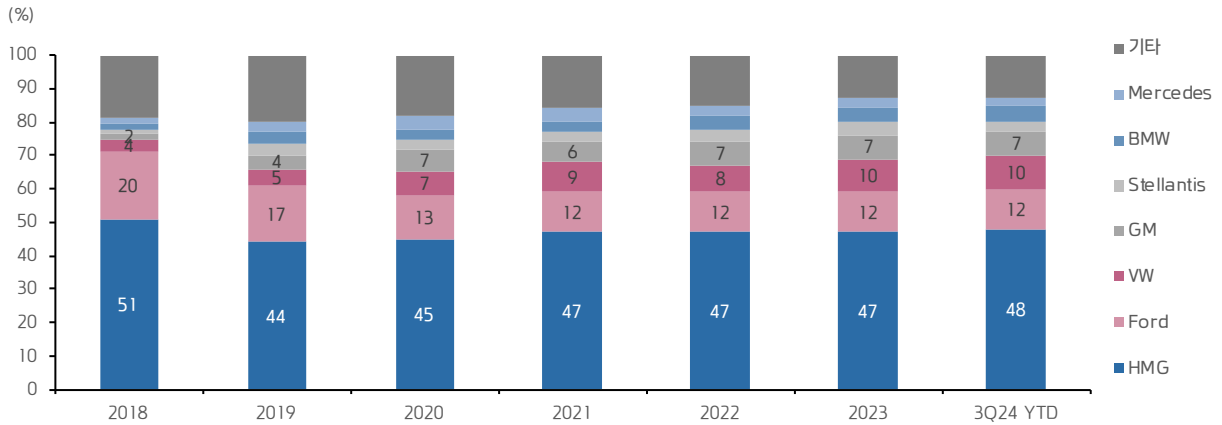
자료: 키움증권 리서치

한은시스템의 3대 수익성 제고안: 글로벌 인력구조 효율화를 포함하고 있음

Commitments ¹	Key Progress
 Operational Efficiency Improvement ~100 B KRW	<ul style="list-style-type: none"> Developed 2024 business plans with actions to achieve 100B improvement Optimized ~500 direct and indirect heads out of year-end target of 1,000
 Supply Chain Optimization ~80 B KRW	<ul style="list-style-type: none"> Secured freight contracts to achieve 2.6% freight costs to sales ratio in 2024 The Red Sea issue may pose some risks yet the expected impact is limited by the current freight contracts and negotiation with customers on force majeure
 Additional Recovery and Repricing ~75 B KRW	<ul style="list-style-type: none"> Achieved ~80% cost recovery in 2023 Continuously engaging customers on the cost recovery and repricing

자료: 한은시스템, 키움증권 리서치

고객사별 매출 비중: 24년에는 Volkswagen, Ford의 역전이 기대 되었으나 MEB 플랫폼 수요 부진으로 현상 유지



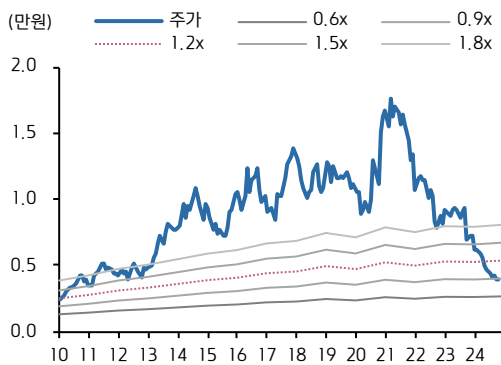
자료: 한온시스템, 키움증권 리서치

한온시스템 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	4,495	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정평균발행주식수(천주)	678,763	제 3 자 배정 유상증자 신주발행 예정분 반영(2025 년 발행주식수)
Target Multiple(배)	1.2	2010 년 이후 한온시스템 역사적 12M Fwd P/B 밴드 최하단
적정주가(원)	5,394	
목표주가(원)	5,500	
전일종가(원)	4,005	
Upside	37.3%	

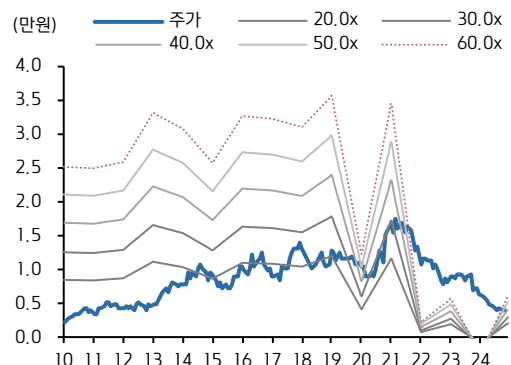
자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/B Band Chart



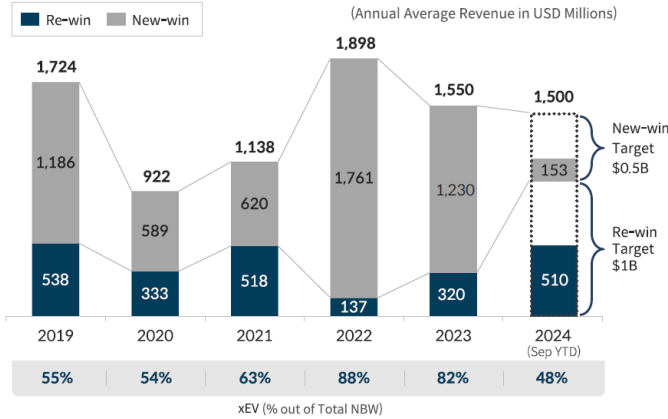
자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

2024년 신규 수주 목표치 15억 USD에 대한 달성률 44%: 4Q24에 집중되어 있는 신규 수주 스케줄



- New Business Wins on track; key programs scheduled mainly in 4Q 2024
- Strengthen technology leadership by securing order for the world first R744 UHV eCompressor from European premium brand
- Expect improved profitability through successful Re-win orders with increased efficiency, minimum CAPEX requirements and price adjustments

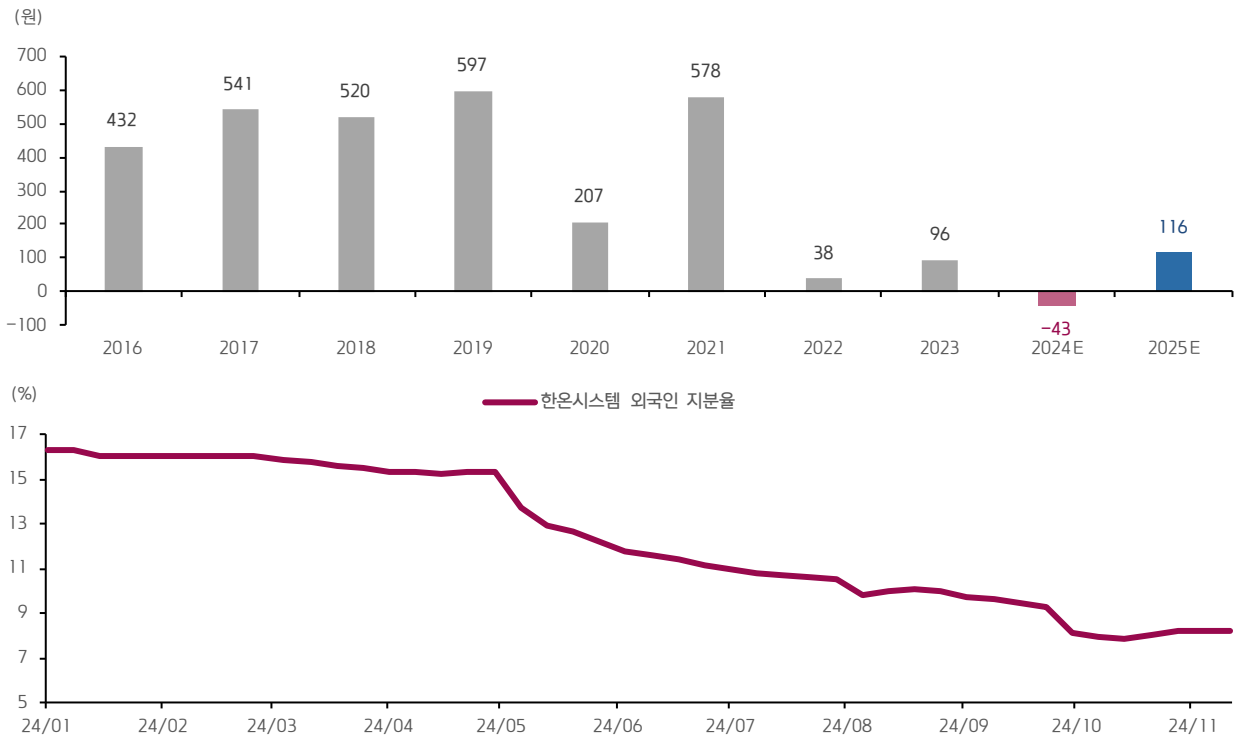
자료: 한은시스템, 키움증권 리서치

구조조정 후보 공장 13개 중 예시: 고비용, 저생산성 구조의 유럽이 주요 구조조정 대상이 될 것으로 예상

종속회사명	설립일	소재 국가	2023 년말 자산총액(백만원)
Hanon Charleville	1997.05.31	프랑스	108,694
Hanon EFP Italia Benevento	2019.03.29	이탈리아	25,636
Hanon Russia	2013.02.18	러시아	149

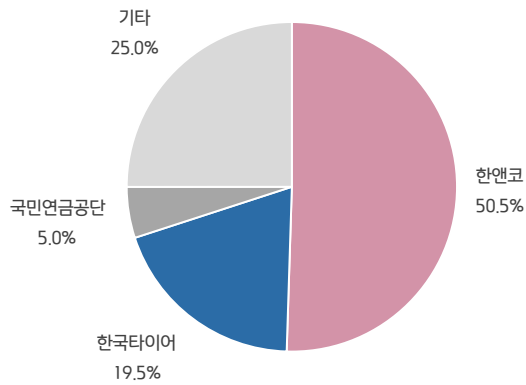
자료: DART, 키움증권 리서치

EPS 추이 및 전망: 24년 EPS 역성장이 가시화되며 심화된 외국인 이탈 현상. 부채상환에 따른 이자비용 축소 시점 및 글로벌 구조조정 비용 집행 시점 관련 명확한 타임라인 파악된 이후 외국인 본격 복귀할 것으로 기대



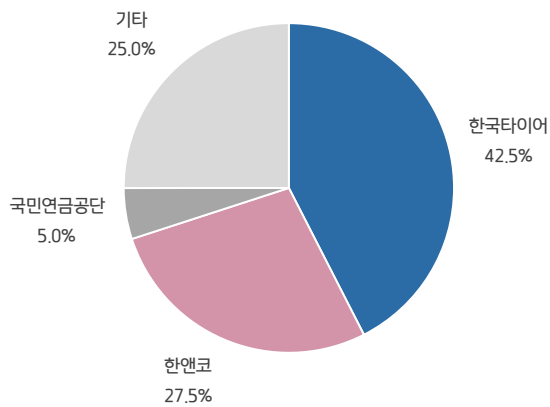
자료: Quantwise, 키움증권 리서치 추정

한온시스템 기존 지분구조



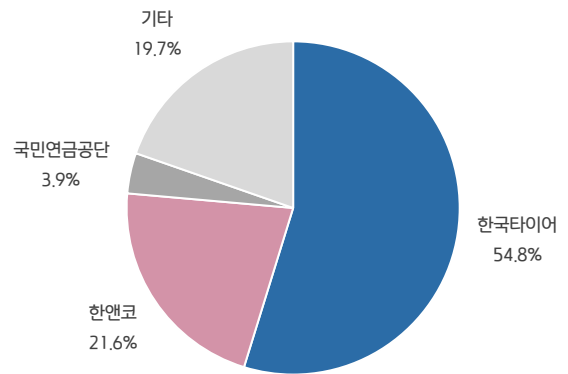
자료: 키움증권 리서치
주: 2024년 10월 30일 기준

한온시스템 지분구조 1차 변동 예정
: 한앤코 (<) 한국타이어앤테크놀로지 주식매매계약 반영



자료: 키움증권 리서치
주: 연내 지분 이관 예정

한온시스템 지분구조 2차 변동 예정(최종)
: 한국타이어앤테크놀로지 배정 신주발행 유상증자 반영



자료: 키움증권 리서치
주: 연내 신주발행 예정

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,627.7	9,559.3	10,050.6	10,927.1	11,911.6
매출원가	7,780.6	8,651.1	9,100.2	9,834.4	10,547.9
매출충이익	847.1	908.2	950.3	1,092.7	1,363.7
판매비	590.5	630.9	650.8	752.5	766.9
영업이익	256.6	277.3	299.6	340.2	596.8
EBITDA	814.5	875.7	936.5	931.3	1,181.0
영업외손익	-159.4	-132.7	-286.2	-221.9	-96.4
이자수익	12.9	29.0	62.6	41.9	45.2
이자비용	105.6	185.7	221.3	186.9	155.7
외환관련이익	352.4	324.7	326.4	325.6	326.0
외환관련손실	318.3	261.0	267.0	264.0	265.5
종속 및 관계기업손익	8.9	12.5	16.4	17.0	18.5
기타	-109.7	-52.2	-203.3	-155.5	-64.9
법인세차감전이익	97.2	144.6	13.4	118.3	500.4
법인세비용	70.4	85.7	20.9	35.5	150.1
계속사업손익	26.7	58.9	-7.5	82.8	350.3
당기순이익	26.7	58.9	-7.5	82.8	350.3
지배주주순이익	20.4	51.0	-23.1	78.7	332.8
증감액 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	17.4	10.8	5.1	8.7	9.0
영업이익 증감률	-21.2	8.1	8.0	13.6	75.4
EBITDA 증감률	-2.4	7.5	6.9	-0.6	26.8
지배주주순이익 증감률	-93.4	150.0	-145.3	-440.7	322.9
EPS 증감률	-93.4	149.5	적전	혹전	322.8
매출총이익율(%)	9.8	9.5	9.5	10.0	11.4
영업이익률(%)	3.0	2.9	3.0	3.1	5.0
EBITDA Margin(%)	9.4	9.2	9.3	8.5	9.9
지배주주순이익률(%)	0.2	0.5	-0.2	0.7	2.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,194.8	3,696.9	4,816.4	4,770.9	5,299.2
현금 및 현금성자산	1,429.1	778.6	1,671.9	1,511.0	1,786.2
단기금융자산	24.7	19.8	20.0	20.2	20.4
매출채권 및 기타채권	1,262.4	1,287.7	1,437.2	1,475.2	1,608.1
재고자산	971.9	1,140.4	1,206.1	1,278.5	1,393.7
기타유동자산	506.7	470.4	481.2	486.0	490.8
비유동자산	4,904.0	5,547.5	5,328.3	5,321.2	5,115.3
투자자산	87.4	88.8	105.2	122.2	140.7
유형자산	2,371.4	2,716.5	2,682.1	2,615.4	2,571.4
무형자산	1,923.1	2,126.0	1,915.4	1,962.7	1,779.9
기타비유동자산	522.1	616.2	625.6	620.9	623.3
자산총계	9,098.8	9,244.4	10,144.8	10,092.1	10,414.5
유동부채	4,021.1	3,576.1	3,931.9	3,863.9	3,846.4
매입채무 및 기타채무	1,850.5	1,905.8	1,814.4	1,933.5	2,066.6
단기금융부채	1,974.7	1,467.3	1,896.5	1,717.5	1,567.5
기타유동부채	195.9	203.0	221.0	212.9	212.3
비유동부채	2,707.8	3,159.8	3,060.9	3,010.2	3,027.0
장기금융부채	2,305.4	2,679.1	2,529.1	2,529.1	2,529.1
기타비유동부채	402.4	480.7	531.8	481.1	497.9
부채총계	6,728.9	6,735.9	6,992.8	6,874.1	6,873.4
지배지분	2,236.0	2,371.7	2,999.6	3,061.4	3,367.1
자본금	53.4	53.4	67.9	67.9	67.9
자본잉여금	-23.1	-23.1	562.4	562.4	562.4
기타자본	12.2	13.8	13.8	13.8	13.8
기타포괄손익누계액	-50.0	224.4	275.4	326.4	377.4
이익잉여금	2,243.5	2,103.1	2,080.0	2,090.8	2,345.6
비지배지분	133.9	136.8	152.4	156.5	174.1
자본총계	2,369.9	2,508.5	3,152.0	3,217.9	3,541.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	378.3	517.4	425.0	605.3	824.0
당기순이익	26.7	58.9	-7.5	82.8	350.3
비현금항목의 가감	872.3	895.1	816.6	767.1	840.8
유형자산감가상각비	398.4	418.1	426.3	416.3	401.3
무형자산감가상각비	159.5	180.3	210.6	174.7	182.8
지분법평가손익	-8.9	-12.5	-16.4	-17.0	-18.5
기타	323.3	309.2	196.1	193.1	275.2
영업활동자산부채증감	-373.1	-193.5	-212.0	-71.8	-113.9
매출채권및기타채권의감소	-218.4	-21.0	-149.5	-37.9	-132.9
재고자산의감소	-167.8	-140.4	-65.7	-72.4	-115.2
매입채무및기타채무의증가	239.2	27.8	-91.4	119.0	133.1
기타	-226.1	-59.9	94.6	-80.5	1.1
기타현금흐름	-147.6	-243.1	-172.1	-172.8	-253.2
투자활동 현금흐름	-643.3	-677.3	-352.0	-531.8	-317.5
유형자산의 취득	-385.1	-481.2	-391.9	-349.7	-357.3
유형자산의 처분	10.2	64.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-256.6	-316.9	0.0	-222.0	0.0
투자자산의감소(증가)	64.1	11.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-8.6	4.9	-0.2	-0.2	-0.2
기타	-67.3	40.0	40.1	40.1	40.0
재무활동 현금흐름	262.0	-480.3	638.5	-251.1	-289.9
차입금의 증가(감소)	523.0	-223.2	279.2	-179.0	-150.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	600.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-194.2	-185.0	-168.6	0.0	-67.9
기타	-66.8	-72.1	-72.1	-72.1	-72.0
기타현금흐름	28.4	-10.4	181.9	16.7	58.5
현금 및 현금성자산의 순증가	25.4	-650.6	893.3	-160.9	275.2
기초현금 및 현금성자산	1,403.8	1,429.1	778.6	1,671.9	1,511.0
기말현금 및 현금성자산	1,429.1	778.6	1,671.9	1,511.0	1,786.2

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	38	96	-43	116	490
BPS	4,189	4,443	4,419	4,510	4,961
CFPS	1,684	1,787	1,498	1,252	1,755
DPS	360	316	0	100	115
주가배수(배)					
PER	211.3	76.3	-93.6	34.5	8.2
PER(최고)	365.7	106.5	-171.5		
PER(최저)	185.4	70.3	-85.8		
PBR	1.93	1.64	0.91	0.89	0.81
PBR(최고)	3.34	2.29	1.66		
PBR(최저)	1.69	1.51	0.83		
PSR	0.50	0.41	0.22	0.25	0.23
PCFR	4.8	4.1	2.7	3.2	2.3
EV/EBITDA	8.9	8.4	5.4	5.4	3.9
주요비율(%)					
배당성향(%:보통주, 현금)	718.4	286.4	0.0	81.9	22.3
배당수익률(%:보통주, 현금)	4.4	4.3	0.0	2.5	2.9
ROA	0.3	0.6	-0.1	0.8	3.4
ROE	0.9	2.2	-0.9	2.6	10.4
ROIC	2.1	3.2	-2.1	3.1	7.1
매출채권회전율	7.6	7.5	7.4	7.5	7.7
재고자산회전율	9.7	9.1	8.6	8.8	8.9
부채비율	283.9	268.5	221.9	213.6	194.1
순차입금비율	119.3	133.5	86.7	84.4	64.7
이자보상배율	2.4	1.5	1.4	1.8	3.8
총차입금	4,280.1	4,146.4	4,425.6	4,246.6	4,096.6
순차입금	2,826.3	3,348.0	2,733.7	2,715.4	2,290.0
NOPLAT	814.5	875.7	936.5	931.3	1,181.0
FCF	-337.9	-146.7	-93.5	139.8	545.0

Compliance Notice

- 당사는 11월 18일 현재 '한은시스템(018880)' 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.

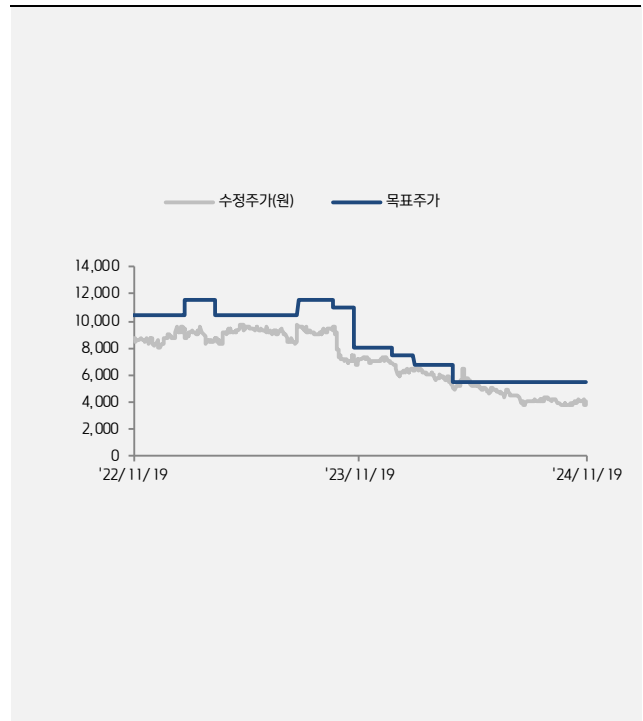
고지사항

- 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
한은시스템 (018880)	2023-01-11	Buy(Maintain)	10,500원	6개월	-13.22	-8.57
	2023-02-10	Buy(Maintain)	11,500원	6개월	-22.77	-17.04
	2023-03-31	Buy(Maintain)	10,500원	6개월	-12.64	-7.33
	2023-05-24	Marketperform (Downgrade)	10,500원	6개월	-12.88	-7.33
	2023-08-11	Outperform (Upgrade)	11,500원	6개월	-19.46	-16.09
	2023-10-06	Outperform (Maintain)	11,000원	6개월	-30.08	-12.27
	2023-11-10	Marketperform (Downgrade)	8,000원	6개월	-11.24	-8.63
	2024-01-10	Marketperform (Maintain)	7,500원	6개월	-14.93	-8.67
	2024-02-15	Marketperform (Maintain)	6,800원	6개월	-12.18	-4.56
	2024-04-18	Marketperform (Maintain)	5,500원	6개월	0.99	18.00
	2024-05-13	Marketperform (Maintain)	5,500원	6개월	-12.78	18.00
	2024-09-03	Buy(Upgrade)	5,500원	6개월	-16.12	18.00
	2024-11-04	Buy(Maintain)	5,500원	6개월	-26.76	-23.27
	2024-11-19	Buy(Maintain)	5,500원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

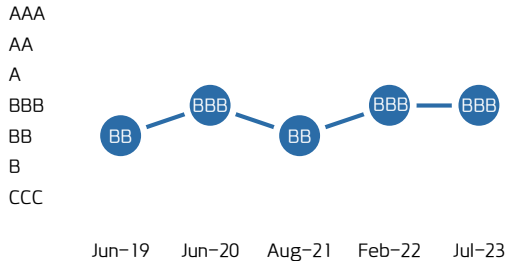
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/9/30)

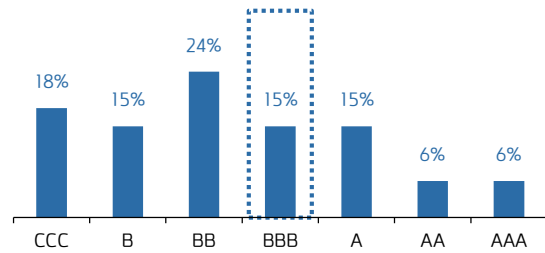
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI Index 내 Auto 업체 32개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중 평균	4.6	4.2		
환경	4.4	4.5	18.0%	▲0.4
친환경 기술	4.4	4.1	18.0%	▲0.4
사회	2.7	3.7	41.0%	▼1.3
제품의 안전성 및 품질	3.3	3.9	23.0%	▼2.1
노무 관리	1.9	3.5	18.0%	▼0.3
지배구조	6.6	4.6	41.0%	▲1.1
기업 지배구조	7.7	5.7		▲0.7
기업 활동	5.9	4.8		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	ESG 최근 이슈 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
HL Mando Corp.	●●●●	●●	●●●●●	●	●●	A	
Hanon Systems	●●●●	●	●●	●●●●●	●●●●	BBB	
HYUNDAI WIA CORPORATION	●●	●●●●●	●●●●	●	●●	BB	
SL CORPORATION	●●●	●	●●●	●●	●●	BB	▲▲
DN AUTOMOTIVE CORPORATION	●●	●	●	●	●	CCC	
MYOUNG SHIN INDUSTRIAL CO.,LTD	●●	●	●●●●	●	●	CCC	

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●●
등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치