



Marketperform(Maintain)

목표주가: 3,300원(하향)

주가(09/24): 3,075원

시가총액: 20,872억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(09/24)		3,472.14pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,770원	2,985원
등락률	-35.5%	3.0%
수익률	절대	상대
1M	-16.3%	-23.6%
6M	-22.8%	-41.5%
1Y	-44.0%	-26.1%

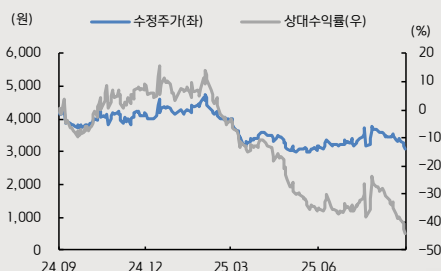
Company Data

발행주식수	678,763 천주
일평균 거래량(3M)	1,359천주
외국인 지분율	4.9%
배당수익률(2025E)	0.0%
BPS(2025E)	4,204원
주요 주주	한국타이어엔 테크놀로지 외 2인
	54.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	9,521.6	9,998.7	10,709.8	11,415.2
영업이익	283.6	95.5	200.2	324.2
EBITDA	882.0	746.7	910.5	996.5
세전이익	150.7	-329.7	-96.6	103.1
순이익	58.9	-358.6	-110.8	69.0
지배주주지분순이익	51.0	-363.3	-105.3	65.5
EPS(원)	96	-676	-155	65
증감률(% YoY)	149.5	적전	적지	흑전
PER(배)	76.3	-5.9	-20.5	49.2
PBR(배)	1.64	0.95	0.71	0.76
EV/EBITDA(배)	8.4	7.4	5.9	4.0
영업이익률(%)	3.0	1.0	1.9	2.8
ROE(%)	2.2	-13.9	-3.6	1.8
순차입금비용(%)	133.5	106.9	97.6	37.9

Price Trend



Earnings Update

한온시스템 (018880)

주주배정 후 실권주 일반공모, 증자비율 51.2%



한온시스템 부채비율은 2022년 284% 정점 이후 점진적 완화되어 왔지만 2025년 상반기 기준으로 여전히 256%에 달했다. 이에 재무상환을 주 목적으로 하는 9천억 원 규모의 일반공모 유상증자안이 2025년 9월 23일 이사회에서 결의됐다. 신주 발행가액: 2,590원, 신주배정기준일: 2025년 11월 14일, 청약 시작 예정일: 2025년 12월 19일이다. 총 발행주식수는 기존 6억 7,876만 주에서 10억 2,626만 주로 증가할 예정이다.

>>> 9/24 유상증자 설명회: 2028년 기준 부채비율 139% 목표

한온시스템은 BEV 수요 예측에 실패한 유럽, 미국계 고객사향 프로젝트 설비 투자를 다소 과도히 선집행하는 과정에서 2020년대 들어 200%대라는 높은 부채비율 재무구조로 진입하게 됐다. 이에 금리 인상 사이클까지 겹치며 이자 비용이 증가했고 글로벌 구조조정 비용까지 대규모로 발생함으로써 24년, 25년 2년 연속 연간 순손실을 기록할 전망이다.

현재 AA-의 신용등급을 부여 받고 있는 한온시스템은 신용등급 추가 하향 및 부채 차환 예산 부족 리스크에 노출됐다. 따라서 9/23 이사회를 통해 주주배정 후 실권주 일반공모 방식의 유상증자안을 결의했으며 총 9천억 원 규모의 기명식 보통주가 신규 발행될 예정이다. 조달된 자금에서 8천억 원은 2025년 중에 채무상환자금으로 활용하여 부채비율을 175%까지 낮출 계획이다. 차액에 대해서는 1Q26: 512억 원(부품 매입대금 지불), 26-27년: 488억 원(전동 컴프레서 라인 증설 및 기계식 컴프레서 라인 유지보수)가 집행될 예정이다.

다만 한온시스템은 이미 2Q25 실적발표(25년 8월 14일)를 통해 유상증자 결의 목적의 임시 주주총회를 9/23로 계획하고 있음을 고지한 바 있다. 따라서 유상증자 가능성은 주가에 일부 선반영되어 있었음에도 증자비율 51.2%, 할인율 15%이라는 구체적 정보가 공시되면서 주가는 추가 하락 마감했다.

>>> 결국 2026년부터 연간 순이익 구조로 흑자전환이 관건

한온시스템의 순손실 구조 해소를 위해서는 결국 이자비용 축소가 핵심이다. 즉 유상증자를 통한 채무상환으로도 흑자전환 전환이 불가하다면 유상증자 단행의 명분은 크게 희석될 수밖에 없다. 이에 당사는 유상증자 설명회 Q&A에서 2026년 연간 순이익 구조로 흑자전환 가능성을 질의했으며, 이에 한온시스템 경영진은 2026년 연간 영업이익률 최대 3% 달성 및 이자비용 전년 대비 400억 원 축소를 통해 2026년부터 흑자전환 가속화 자신감을 내비쳤다.

유상증자, 글로벌 구조조정, R&D 자산화율 급변에 따른 손익 악화로 한온시스템 주주의 기다림이 길어지고 있다. 경영진이 자신감을 내비쳤음에도 불구하고 어제 주가가 회복되지 못한 배경에는 결국 시장이 한온시스템에게 실적으로 증명할 것을 요구하고 있기 때문으로 판단한다. 올해 하반기에는 추가 구조조정 비용 발생 가능성, 자동차 부품 및 알루미늄 대미 수출 품목관세 업황 장기화 등의 부담까지 가중될 전망이다. 이에 목표주가를 하향 조정한다.

한온시스템 유상증자 개요

발행 개요

구 분	내 용
증자방식	• 주주배정 후 실권주 일반공모
예정 발행규모	• 900,025,000,000원
신주발행주식수	• 347,500,000주
증자비율	• 51.20%
할인율	• 15%
예상 발행가액	• 2,590원
우리사주 배정비율	• 20%
자금사용목적	• 채무상환자금 (8,000억원), 운영자금 (512억원), 시설자금 (488억원)

※ 최종 발행규모, 발행가액, 일정 등은 진행 과정에서 일부 변동될 수 있음

주요 일정

구 분	일 자
이사회 결의 및 주요사항보고서 제출	'25.09.23
증권신고서 제출 및 인수계약 체결	'25.09.23
1차 발행가액 결정	'25.11.11
신주배정기준일	'25.11.14
증권신고서 최종효력 발생	'25.12.02
신주인수권증서 상장	'25.12.04
신주인수권증서 상장폐지	'25.12.11
최종 발행가액 확정	'25.12.16
구주주 청약일	'25.12.19, '25.12.22
일반공모 청약일	'25.12.24, '25.12.26
주금 납입일	'25.12.30
신주 상장일	'26.01.12

자료: 한온시스템 유상증자 설명회, 키움증권 리서치

주: 2025년 9월 24일 기준

한온시스템 유상증자 자금 사용목적

- 회사는 본 건 유상증자 예상 조달자금 9,000억원을 1) 채무상환 자금, 2) 운영자금 3) 시설자금 으로 사용 예정
- 유상증자를 통한 재원 마련 외에도 운영 효율화 등 다양한 자구책을 통해 안정적인 재무구조 확보 노력 지속 예정

우선순위	자금용도	세부내용	자금사용시기	금액(억원)	비율	비고
1	채무상환자금	• 브릿지론 상환 - 공모사채 (4,100억원) - Term Loan (3,165억원) - 한도대 (735억원)	• '25년	8,000	88.9%	• 재무구조 개선 및 금융비용 절감 효과 극대화 목적으로 8천억원 상환 추진 - 차입금 만기 시점 및 유상증자 납입 기일 고려, 브릿지론으로 우선 상환, 주금 납입 후 채무 상환 예정 • 자금 조달 및 차입금 상환 시 부채비율 82%p 개선 ('25 2Q 기준) 257% → 175%
		소계	8,000	88.9%		
2	운영자금	• 부품 매입대금 지불	• '26년 1분기	512	5.7%	• 에스엘(주), 현대모비스(주) 등 부품 매입대금 지불
		소계	512	5.7%		
3	시설자금	• 신규 생산설비 투자 • 유지보수 투자	• '26~27년	488	5.4%	• 신규수주 대응을 위한 전동 컴프레서 라인 증설 • 기계식 컴프레서 라인 유지보수 및 공정개선
		소계	488	5.4%		
합계				9,000	100.0%	-

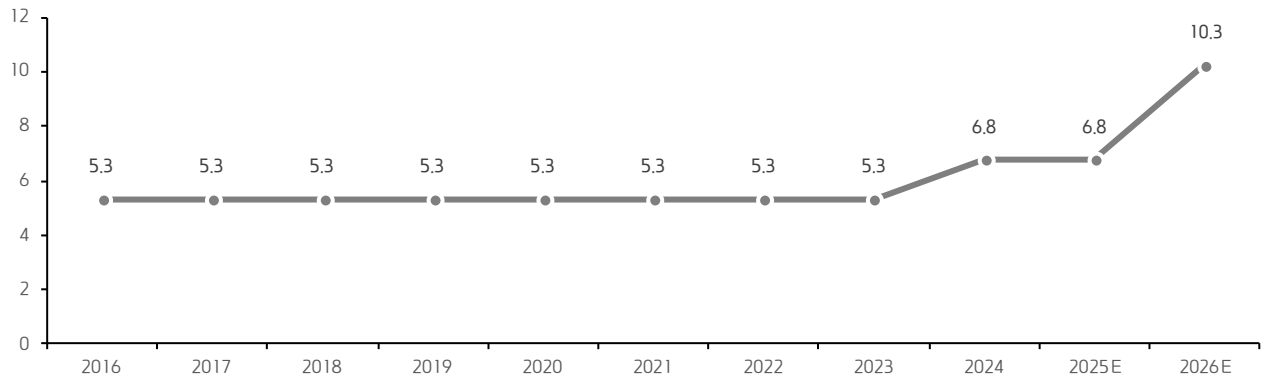
※ 상기 금액은 예정 모집가액을 기준으로 산정한 금액이며, 향후 경영 환경 등을 고려하여 투자 금액 및 시점 등이 변경될 수 있음

자료: 한온시스템 유상증자 설명회, 키움증권 리서치

주: 2025년 9월 24일 기준

한온시스템 연도별 기말발행주식수 증가 추이

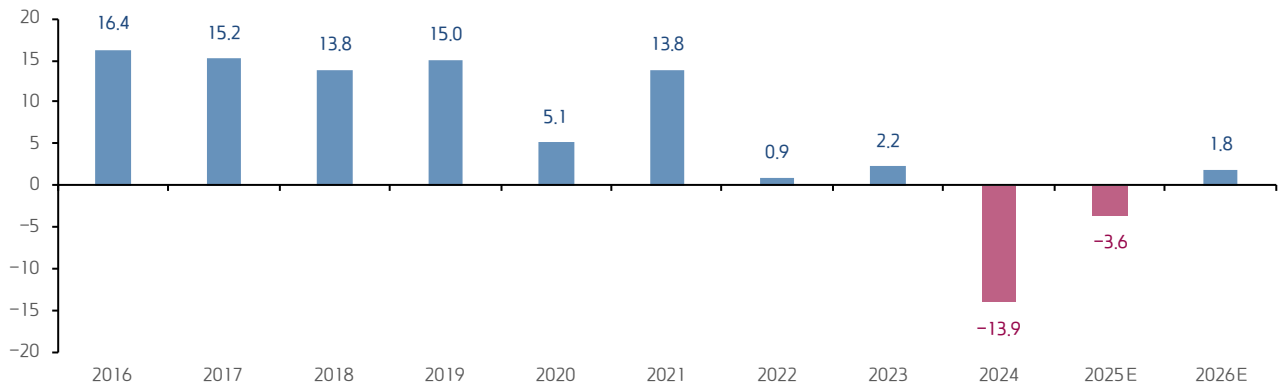
(억주)



자료: 키움증권 리서치

한온시스템 ROE 악화 추이 및 회복 전망

(%)



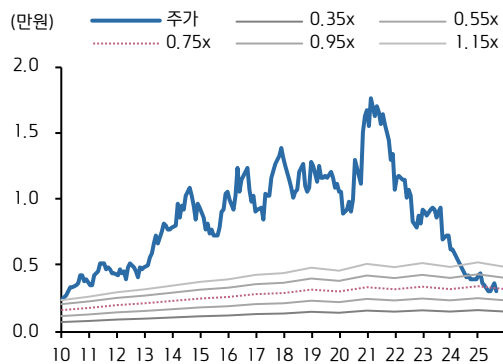
자료: 키움증권 리서치

한온시스템 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	24,046	25,599	24,986	25,356	26,173	28,582	26,122	26,221	95,593	99,987	107,098
YoY(%)	2.7	5.4	7.4	3.0	8.8	11.7	4.5	3.4	10.8	4.3	7.1
QoQ(%)	-2.4	6.5	-2.4	1.5	3.2	9.2	-8.6	0.4			
매출원가	21,846	23,271	22,495	24,254	24,273	26,041	23,901	23,861	86,511	91,865	98,077
%	90.8	90.9	90.0	95.7	92.7	91.1	91.5	91.0	90.5	91.9	91.6
판매비 및 관리비	1,547	1,612	1,554	2,453	1,690	1,898	1,491	1,941	6,310	7,166	7,020
%	6.4	6.3	6.2	9.7	6.5	6.6	5.7	7.4	6.6	7.2	6.6
영업이익	653	716	937	-1,351	211	643	729	419	2,772	955	2,002
%	2.7	2.8	3.8	-5.3	0.8	2.2	2.8	1.6	2.9	1.0	1.9
YoY(%)	8.5	-50.1	361.9	적전	-67.7	-10.2	-22.2	흑전	8.0	-65.5	109.5
QoQ(%)	22.7	9.6	30.9	적전	흑전	205.1	13.4	-42.6			
세전이익	208	-328	-88	-3,297	-173	256	-144	-904	1,446	-3,505	-966
%	0.9	-1.3	-0.4	-13.0	-0.7	0.9	-0.6	-3.4	1.5	-3.5	-0.9
지배주주순이익	83	-341	-216	-3,633	-240	-164	-157	-1,074	510	-4,107	-1,635
%	0.3	-1.3	-0.9	-14.3	-0.9	-0.6	-0.6	-4.1	0.5	-4.1	-1.5

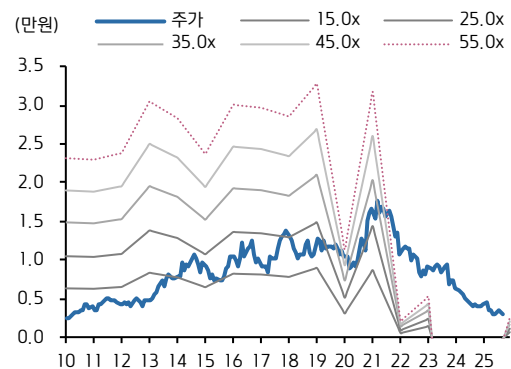
자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

한온시스템 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	4,296	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	1,026,263	유상증자 신주 발행 후 기준
Target Multiple(배)	0.75	실적 부진, 유상증자로 국내 부품업종 평균 Multiple 대비 프리미엄 정당화 어려움
적정주가(원)	3,222	
목표주가(원)	3,300	
전일종가(원)	3,075	
Upside	7.3%	

자료: 키움증권 리서치

한온시스템 중장기 수익구조 개선 목표

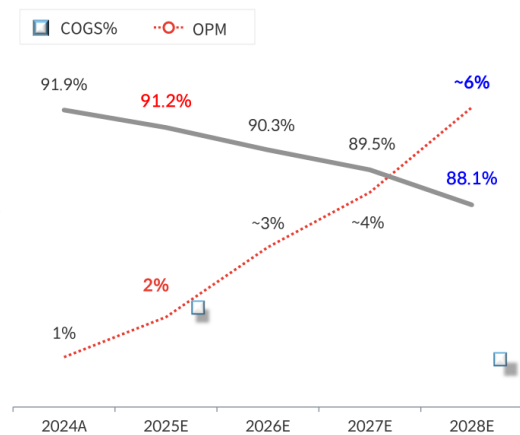
주요 활동

운영 효율화 - 공장/외부창고 통폐합 및 재배치 - 인원수 20% 감축	운영비 및 인건비 2~3%p* 절감
원가 절감 - Low Cost 지역 공급망으로 재편 - 물류 효율화	- 재료비 2%p* 절감 - 물류비 1%p* 절감
판가조정 및 리커버리 연간 리커버리 중 판가조정비율 확대	매출원가율 변동성 축소에 따른 사업 계획 안정성 확보

※ 매출액 대비 비중

자료: 한온시스템 유상증자 설명회, 키움증권 리서치
주: 2025년 9월 24일 기준

수익성 개선 목표



한온시스템 재무 안정성 확보 목표

주요 활동

채무 상황 8천억원 채무 우선 상환	'28년 부채비율 140% 달성 - 이자비용 절감
투자비용 관리 - 우선순위 재검토 - 예산 승인 절차 강화	유무형 CAPEX 투자 효율적 관리
주주가치 회복 - 기업가치 제고 - 지속가능 배당 정책 기반 확보	잉여현금 창출 구조 전환 가속화 및 배당 재개 목표

자료: 한온시스템 유상증자 설명회, 키움증권 리서치
주: 2025년 9월 24일 기준

주요 재무지표 개선 목표

유상증자 전	2024A	2025	2026	2027	2028
부채비율	254%	252%	244%	228%	200%
Net Debt/EBITDA	4.31	3.97	3.55	3.11	2.62
이자보상배율	0.36	0.69	1.48	2.11	3.14

유상증자 후	2024A	2025	2026	2027	2028
부채비율	254%	170%	164%	154%	139%
Net Debt/EBITDA	4.31	2.86	2.69	2.35	1.95
이자보상배율	0.36	1.00	1.78	2.54	3.79

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9,521.6	9,998.7	10,709.8	11,415.2	11,986.0
매출원가	8,612.0	9,186.5	9,807.7	10,350.6	10,764.6
매출총이익	909.6	812.2	902.2	1,064.6	1,221.4
판매비	626.0	716.6	702.0	740.4	799.9
영업이익	283.6	95.5	200.2	324.2	421.4
EBITDA	882.0	746.7	910.5	996.5	1,050.8
영업외손익	-132.9	-425.2	-296.8	-221.0	-235.8
이자수익	29.0	33.4	13.7	41.7	36.9
이자비용	185.7	264.8	177.6	127.6	106.8
외환관련이익	324.7	454.4	389.6	422.0	405.8
외환관련손실	261.0	375.5	318.2	346.9	332.5
종속 및 관계기업손익	12.5	12.8	13.1	17.7	17.7
기타	-52.4	-285.5	-217.4	-227.9	-256.9
법인세차감전이익	150.7	-329.7	-96.6	103.1	185.6
법인세비용	84.8	19.6	14.2	34.1	61.4
계속사업손손익	65.9	-349.3	-110.8	69.0	124.2
당기순이익	58.9	-358.6	-110.8	69.0	124.2
지배주주순이익	51.0	-363.3	-105.3	65.5	118.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.4	5.0	7.1	6.6	5.0
영업이익 증감율	10.5	-66.3	109.6	61.9	30.0
EBITDA 증감율	8.3	-15.3	21.9	9.4	5.4
지배주주순이익 증감율	149.5	-812.4	-71.0	-162.2	80.2
EPS 증감율	149.5	적전	적지	확전	78.0
매출총이익율(%)	9.6	8.1	8.4	9.3	10.2
영업이익률(%)	3.0	1.0	1.9	2.8	3.5
EBITDA Margin(%)	9.3	7.5	8.5	8.7	8.8
지배주주순이익률(%)	0.5	-3.6	-1.0	0.6	1.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,696.9	4,439.0	3,810.3	5,089.4	5,181.3
현금 및 현금성자산	778.6	1,346.5	571.8	1,650.8	1,585.0
단기금융자산	19.8	16.8	17.1	17.4	17.8
매출채권 및 기타채권	1,287.7	1,348.9	1,445.8	1,541.1	1,618.1
재고자산	1,140.4	1,241.2	1,285.2	1,384.7	1,460.1
기타유동자산	470.4	485.6	490.4	495.4	500.3
비유동자산	5,547.5	6,181.2	5,997.3	5,811.1	5,626.6
투자자산	88.8	113.5	126.6	144.3	162.1
유형자산	2,716.5	2,863.7	2,713.7	2,619.9	2,529.3
무형자산	2,126.0	2,351.4	2,334.4	2,209.2	2,105.2
기타비유동자산	616.2	852.6	822.6	837.7	830.0
자산총계	9,244.4	10,620.3	9,807.6	10,900.5	10,807.9
유동부채	3,576.1	5,033.8	4,558.6	4,395.0	4,209.4
매입채무 및 기타채무	1,905.8	2,195.9	2,221.4	2,343.1	2,439.4
단기금융부채	1,467.3	2,441.4	2,124.2	1,781.1	1,476.6
기타유동부채	203.0	396.5	213.0	270.8	293.4
비유동부채	3,159.8	2,587.7	2,062.8	2,052.0	2,050.9
장기금융부채	2,679.1	2,126.0	1,576.0	1,576.0	1,576.0
기타비유동부채	480.7	461.7	486.8	476.0	474.9
부채총계	6,735.9	7,621.5	6,621.4	6,447.0	6,260.3
지배지분	2,371.7	2,853.5	3,046.5	4,310.3	4,398.2
자본금	53.4	67.9	67.9	102.6	102.6
자본잉여금	-23.1	561.0	561.0	1,426.2	1,426.2
기타자본	13.8	13.0	13.0	13.0	13.0
기타포괄손익누계액	224.4	510.1	808.4	1,106.7	1,405.0
이익잉여금	2,103.1	1,701.5	1,596.2	1,661.8	1,451.4
비지배지분	136.8	145.3	139.7	143.2	149.4
자본총계	2,508.5	2,998.7	3,186.2	4,453.5	4,547.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	517.4	569.3	567.1	949.8	872.3
당기순이익	58.9	-358.6	-110.8	69.0	124.2
비현금항목의 가감	895.1	1,208.4	1,130.6	1,027.7	997.2
유형자산감가상각비	418.1	443.3	471.3	436.2	414.3
무형자산감가상각비	180.3	207.9	239.0	236.1	215.1
지분법평가손익	-12.5	-12.8	-13.1	-17.7	-17.7
기타	309.2	570.0	433.4	373.1	385.5
영업활동자산부채증감	-193.5	30.8	-278.5	-31.0	-121.7
매출채권및기타채권의감소	-21.0	177.3	-96.9	-95.2	-77.1
재고자산의감소	-140.4	-48.5	-44.0	-99.5	-75.4
매입채무및기타채무의증가	27.8	-220.9	25.5	121.6	96.3
기타	-59.9	122.9	-163.1	42.1	-65.5
기타현금흐름	-243.1	-311.3	-174.2	-115.9	-127.4
투자활동 현금흐름	-677.3	-732.7	-547.6	-457.8	-439.0
유형자산의 취득	-481.2	-385.6	-321.3	-342.5	-323.6
유형자산의 처분	64.8	13.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-316.9	-347.7	-222.0	-111.0	-111.0
투자자산의감소(증가)	11.1	-11.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	4.9	3.0	-0.3	-0.3	-0.3
기타	40.0	-4.0	-4.0	-4.0	-4.1
재무활동 현금흐름	-480.3	650.6	-942.4	481.8	-379.6
차입금의 증가(감소)	-223.2	173.5	-867.2	-343.1	-304.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	598.5	0.0	900.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-185.0	-46.4	0.0	0.0	0.0
기타	-72.1	-75.0	-75.2	-75.1	-75.1
기타현금흐름	-10.4	80.9	148.2	105.3	-119.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-650.6	567.9	-774.7	1,079.0	-65.8
기초현금 및 현금성자산	1,429.1	778.6	1,346.5	571.8	1,650.8
기말현금 및 현금성자산	778.6	1,346.5	571.8	1,650.8	1,585.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	96	-676	-155	65	115
BPS	4,443	4,204	4,488	4,200	4,286
CFPS	1,787	1,581	1,502	1,081	1,093
DPS	316	0	0	0	320
주가배수(배)					
PER	76.3	-5.9	-20.5	49.2	27.6
PER(최고)	106.5	-10.9	-31.0		
PER(최저)	70.3	-5.4	-19.0		
PBR	1.64	0.95	0.71	0.76	0.74
PBR(최고)	2.29	1.75	1.07		
PBR(최저)	1.51	0.87	0.66		
PSR	0.41	0.22	0.20	0.28	0.27
PCFR	4.1	2.5	2.1	2.9	2.9
EV/EBITDA	8.4	7.4	5.9	4.0	3.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	286.4	0.0	0.0	0.0	264.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.3	0.0	0.0	0.0	10.1
ROA	0.6	-3.6	-1.1	0.7	1.1
ROE	2.2	-13.9	-3.6	1.8	2.7
ROIC	3.4	0.3	4.0	3.0	4.6
매출채권회전율	7.5	7.6	7.7	7.6	7.6
재고자산회전율	9.0	8.4	8.5	8.6	8.4
부채비율	268.5	254.2	207.8	144.8	137.7
순차입금비율	133.5	106.9	97.6	37.9	31.9
이자보상배율	1.5	0.4	1.1	2.5	3.9
총차입금	4,146.4	4,567.5	3,700.2	3,357.1	3,052.6
순차입금	3,348.0	3,204.2	3,111.3	1,688.8	1,449.8
NOPLAT	882.0	746.7	910.5	996.5	1,050.8
FCF	-135.6	-20.3	143.8	379.0	361.3

Compliance Notice

- 당사는 9월 24일 현재 '한온시스템(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

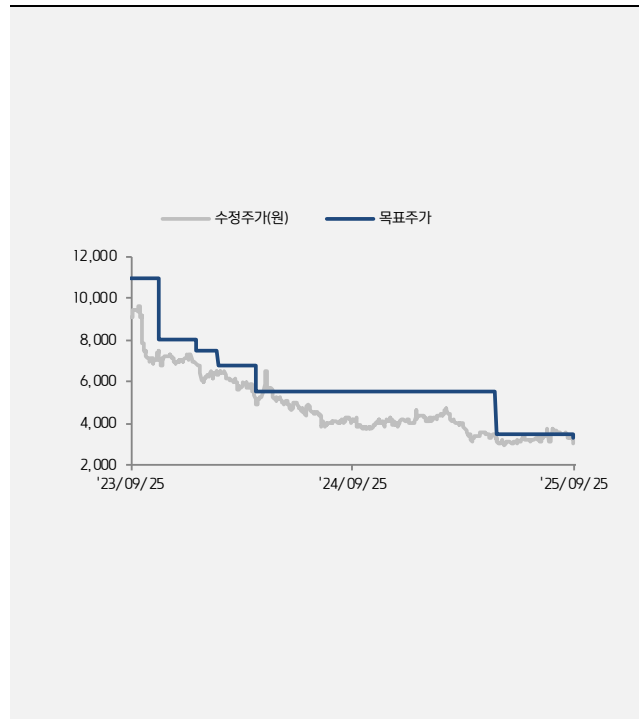
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한온시스템 (018880)	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	-24.81	-16.36
	2025-02-04	Buy(Maintain)	5,500원	6개월	-26.70	-13.27
	2025-05-20	Marketperform (Downgrade)	3,500원	6개월	-6.27	8.43
	2025-09-25	Marketperform (Maintain)	3,300원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

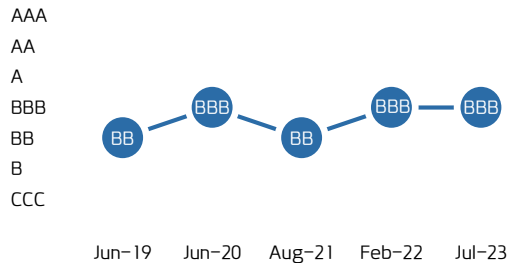
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

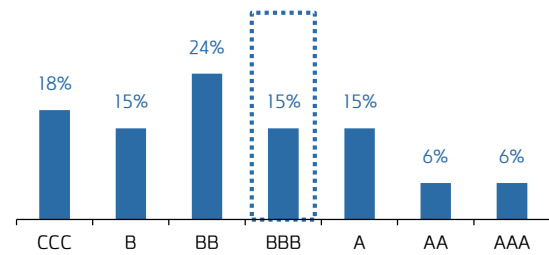
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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

	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