

자동차/부품

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

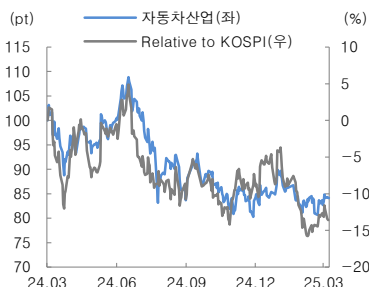
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대차★	Buy	310,000원
기아★	Buy	150,000원
현대모비스★	Buy	350,000원
한온시스템	Marketperform	3,800원
만도★	Buy	56,000원
에스엘★	Buy	54,000원
현대위아	Buy	61,000원
명신산업	Buy	13,000원
SNT모티브☆	Buy	32,500원
현대오토에버	Buy	210,000원
한국타이어	Buy	59,000원
금호타이어☆	Buy	8,000원
넥센타이어	Buy	8,800원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.9	-3.1	-4.6	-17.2
상대수익률	2.5	-7.8	-6.0	-14.9

공매도 재개에 따른
저점 반등 가능성

- 3/31일 공매도 재개에 따른 자동차 업종 저점 반등 예상
- 1) 외인 수급, 2) 관세 리스크 완화 가능성, 3) 1Q 실적 감안 시 부담 제한
- [완성차]현대>기아,[부품] 에스엘, 현대모비스, 만도, SNT모티브, 금호타이어

3/31일, 공매도 재개 => 외인 수급, 저평가 업종 관심 기대

2025.03월 공매도 거래 전면 허용 임박. 2023.11월 불법 공매도 관련 제도 개선 위해 전면 금지된 이후, 1년반만에 재개. 당사 리서치는 '3월 증시 전망 및 투자전략(2025/03/04)' 자료 통해 공매도 재개 관련 영향 분석. 과거 '09년/'11년/'21년 재개 사례 보면, 외국인 수급 개선으로 펀더멘털 대비 저평가 된 업종/종목에 대한 관심 확대 계기로 작용하는 경향

1H25 시장 관심에서 소외된 자동차 업종

자동차 업종은 1) 2H24 밸류업 모멘텀 둔화, 2) 트럼프 당선 가능성 확대로 부진한 흐름. 2024.07월 이후 자동차 업종 주가 수익률은 -19%(완성차 -27%/부품 -3%)로 코스피 -9% 대비 큰 폭 부진. 동기간 외국인은 완성차를 -3.0조원 순매도 하며 하락 주도. 이에 자동차 업종 밸류에이션은 12MF PER 3.98배/PBR 0.47배까지 하락하며, 코스피 대비 56%/45% 할인

공매도 재개에 따른 자동차 업종의 주가 반등을 예상하는 세가지 이유

[1] 공매도 재개에 따른 외인 수급 유입: 3/18일 기준, 자동차 업종 외국인 지분율은 9.3%로 2024.07월 대비 -1.5%pt 하락. 이는 반도체 -3.2%pt 하락 다음으로 큰 폭 감소. 밸류업 모멘텀 반영 전인 2024.01월 대비해서도 -2.0% 축소되며 국내 업종 내 가장 큰 폭의 하락세. 관세/실적 피크아웃 등 우려로 밸류 극히 저평가. 공매도 재개로 외국인 수급 확대될 경우, 자동차 업종 매력도 부각될 가능성 높다는 판단

[2] 관세 불확실성 완화 가능성: 트럼프, 4/2일 국가별 관세 발표 예정. 2025.01월 취임 이후, 25% 관세 부과 우려 지속 선반영. 최대 25% 수준에서 관세 나온다면 불확실성 완화 예상. 상호관세 등 조치로 더 낮은 관세율 부과 된다면 시장 우려 완화될 것. 1) 미국 현지 가동률 상향, 2) GM과의 협력기대 감안한다면, 관세 관련한 추가 우려 반영은 과도하다는 판단

[3] 1Q25 실적 기대: 3월말 1Q25 실적 프리뷰 시즌 돌입. 1) 양호한 판매('25.02월 YTD 현대 글로벌 63만대/YoY flat, 북미 19만대/+4%, 기아 글로벌 49만대/+1%, 북미 17만대/+3%), 2) 우호적인 환율('25YTD 1,450원, 1Q24 대비 +9%/4Q24 +4%, 4Q24 기말 1,474원), 3) 제한적인 인센 상승('25.02월 ATP 대비 인센 7.1%/MoM -0.1%pt) 감안 시, 1Q25 실적 리스크 제한적

[완성차] 현대>기아, [부품] 에스엘, 현대모비스, HL만도 추천, SNT모티브, 금호타이어 관심

2025년 완성차 소외 지속. 완성차 바텀피싱 재차 고민해야 할 때. 부품주의 경우, 1) 1Q25 실적 가시성(에스엘/현대모비스AS/SNT모티브), 2) 수주 기대(현대모비스), 3) 개별 모멘텀 보유한 종목 중심 대응 필요

[완성차] 현대차(GM협력/신형 팰리 모멘텀) > 기아(1H25 자사주/4월 CID)

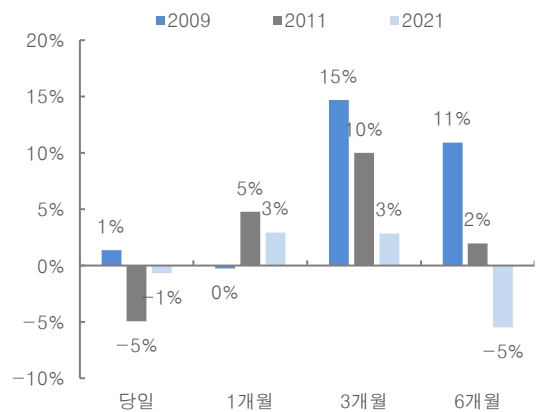
[부품사] 에스엘 > 현대모비스 > 만도 > SNT모티브 > 금호타이어 > 현대위아 > 현대오토에버 > 한온시스템 > 한국타이어 > 명신산업 > 넥센타이어

그림 1. 과거 공매도 재개에 따른 외인 수급 - 주가/밸류
: 밸류 높았던 '21년 케이스 제외하고 외국인 수급 확대



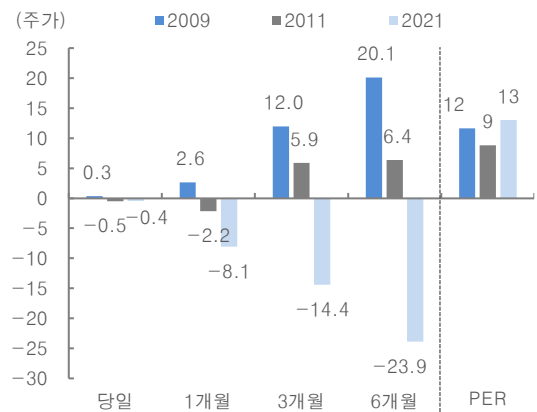
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 공매도 재개에 따른 코스피 수익률



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 외국인 수급과 당시 밸류



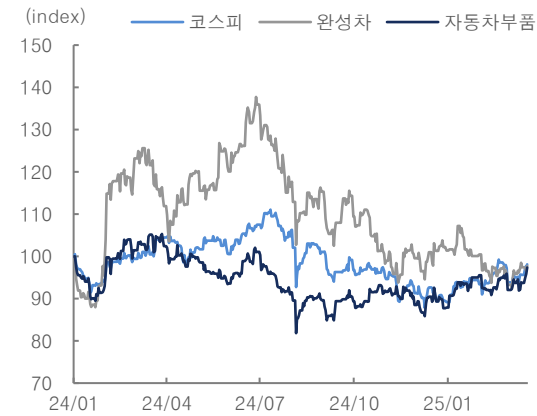
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 과거 공매도 재개에 따른 자동차 기간 수익률(재개 후 1 달/3 달) 및 수급
: 2011 년 유럽 경기침체 우려, 2021 년 전동화&자율주행 기대감에 따른 밸류 부담으로 상승 제한

구분	공매도 재개	자동차				코스피			
		기간수익률	기관	외국인	개인	기간수익률	기관	외국인	개인
1M 수익률	2009	8.3%	133	158	-313	1.0%	-3,570	2,392	1,434
	2011	-2.0%	108	264	-72	-1.6%	4,254	-1,752	-2,374
	2021	-6.2%	1,463	-331	-1,154	-1.7%	2,354	-8,509	6,419
3M 수익률	2009	23.1%	-417	932	-500	10.2%	-9,403	11,548	-1,456
	2011	4.5%	-1,244	789	911	0.6%	4,029	5,783	-8,561
	2021	-5.1%	962	-1,368	392	2.2%	-4,417	-14,264	19,402

자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 5. 2024 년 이후 코스피-자동차 상대수익률



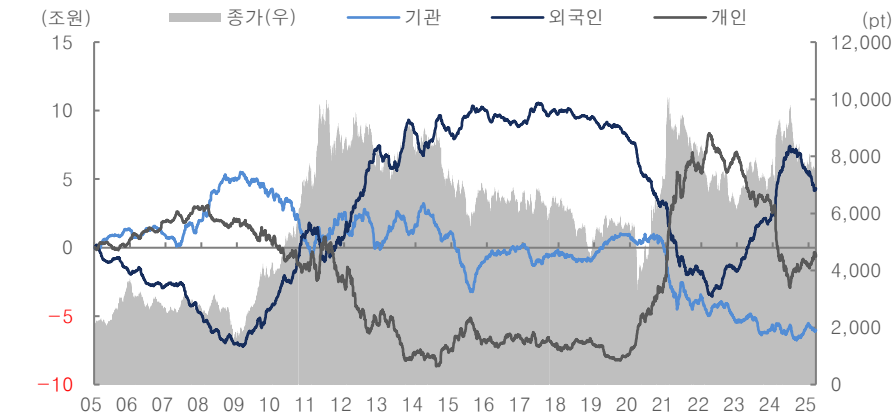
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 6. 2025 년 YTD 수익률: 주가 부진/소외 지속



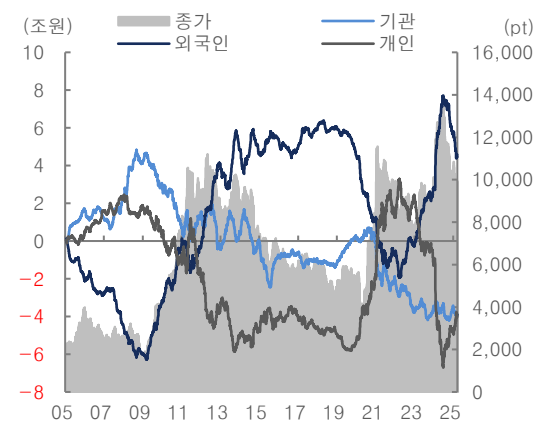
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 7. 자동차 업종 투자자별 수급: 2H24 이후 외인 -3 조/기관 -3,573 억/개인 +2.2 조



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 8. 국내 완성차 업종 수급: 2H24 이후 외인 -3조



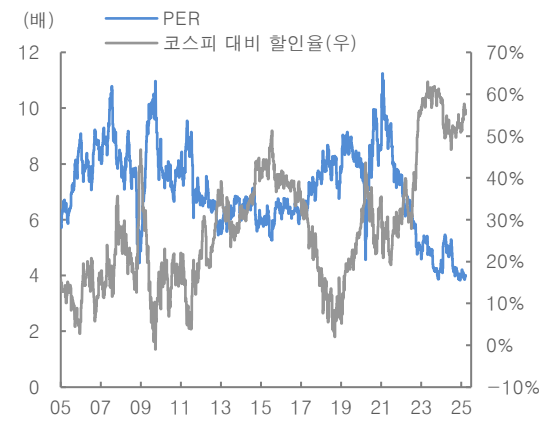
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 9. 국내 부품 업종 수급: 대형주 중심 외인 유입



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 10. 자동차 업종 PER 3.98 배 - 할인율 56%



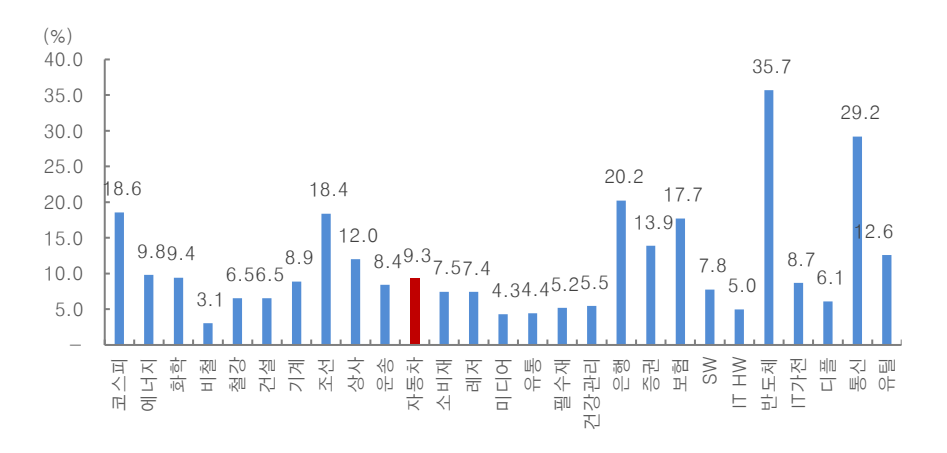
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 11. 자동차 업종 PBR 0.47 배 - 할인율 45%



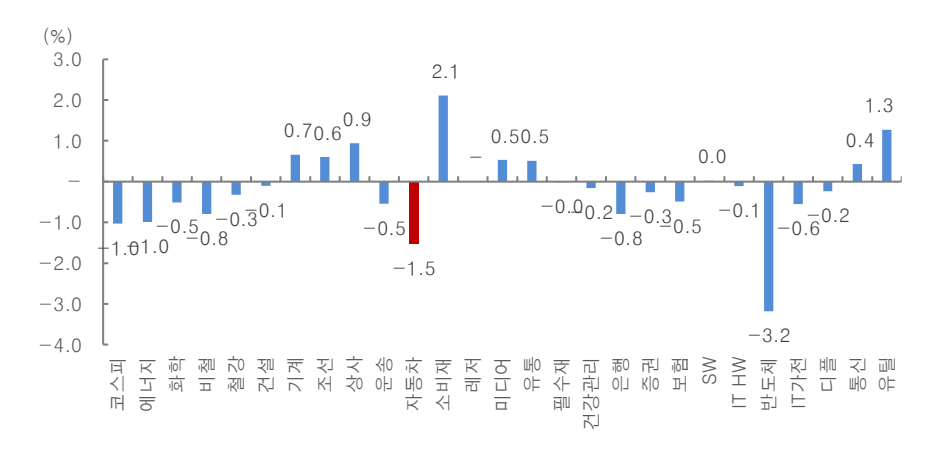
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 12.업종별 외인 지분율



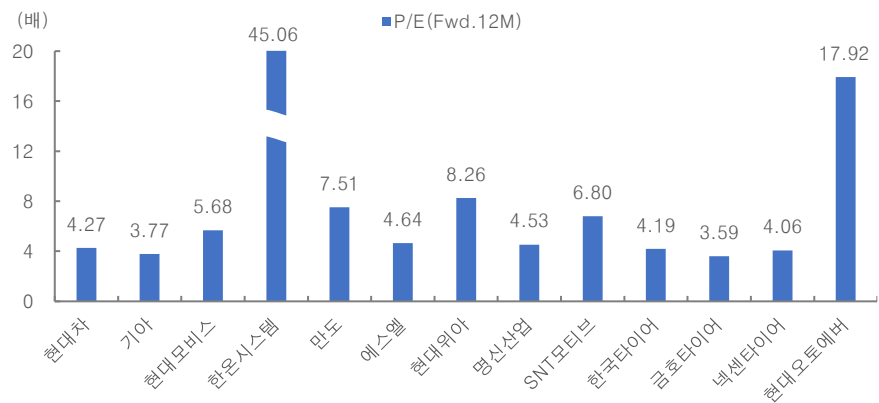
주: 2025.03.19일 종가 기준
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 13.2024.07.01 vs 2025.03.19 외인 지분율 차이: 자동차, 반도체 다음으로 크게 축소



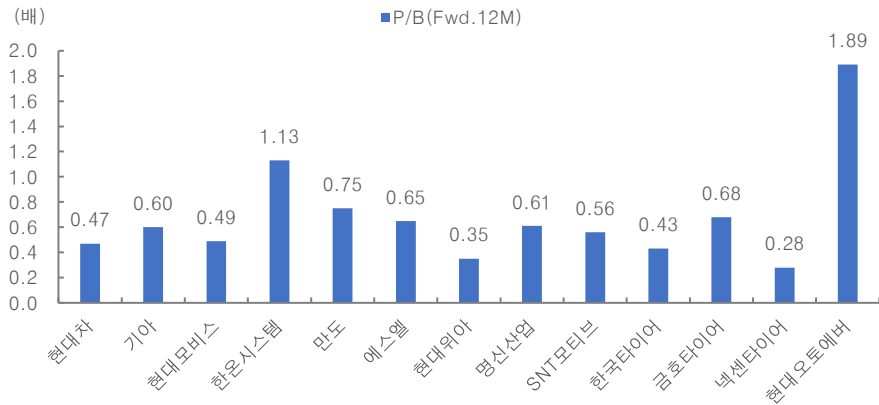
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 14.자동차 커버리지 12MF PER(컨센서스 기준)



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 15.자동차 커버리지 12MF PBR(컨센서스 기준)



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 16.현대차 – GM 협력 관련 언급(4Q24 실적 컨콜 중)

업체	대응 전략
현대차	- 북미/중남미 중심으로 아이템 선정하고, 공동구매 하는 전략 추진 - 양사 공동구매 관련한 검토 지속. 바인딩 계약 체결 위해 노력중이며 조만간 성과 있을 것 - 상용차 관련해서 GM의 EV 상용차 생산 전략 검토중 - 바인딩 계획, 공동구매, 승용&상용 관련한 협력 전략 가시화 되는대로 양사 공동 PR 계획중
GM	- 현대차와 전략적 파트너십/글로벌 협업 통해 비용 절감 및 효율성 개선 추진할 것 - 빠른시일 내 모델/구매 계약 관련한 협력 내용 구체화할 것 - 글로벌 관점에서 특정 세그먼트/지역에 있어서 협력 계획하고 있음

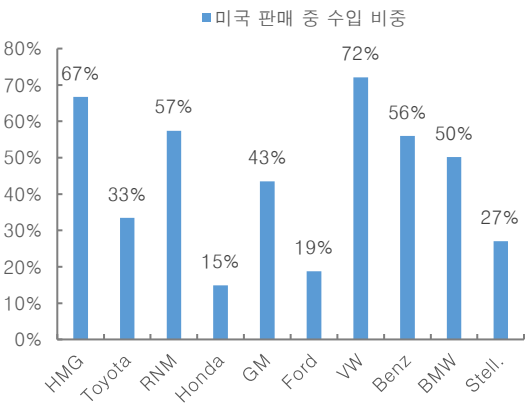
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 17.현대차 – GM 미국 공장 현황

구분	지역	Capa('000)	주요 생산 차종
HMG	Georgia	300	- Ioniq 5, Ioniq 9 planning
	Georgia	350	- Santa Fe, Pickup Santa Cruz, Tucson, Genesis(+EV)
	Alabama	390	- (KIA) Sorento, Telluride, Sportage
GM	Texas	300	- Cadillac Escalade, Chevrolet Tahoe, Suburban, GMC Yukon
	Michigan	816	- Chevrolet Silverado, GMC Sierra, Buick Enclave, Chevrolet Traverse, GMC Acadia, Cruise AV, EV Hummer SUV, EV Cruise Origin shuttle, Chevrolet Silverado EV, GMC Sierra EV, Cadillac Escalade IQ, Cadillac Escalade IQL
	Indiana	330	- Chevrolet Silverado, GMC Sierra
	Missouri	174	- Chevrolet Express, Colorado, GMC Savana, Canyon
	Kansas	320	- Chevrolet Malibu, Cadillac XT4
	Tennessee	118	- Cadillac XT5, XT6 (2019-), EV Lyriq, GMC Acadia
	Kentucky	67	- Chevrolet Corvette

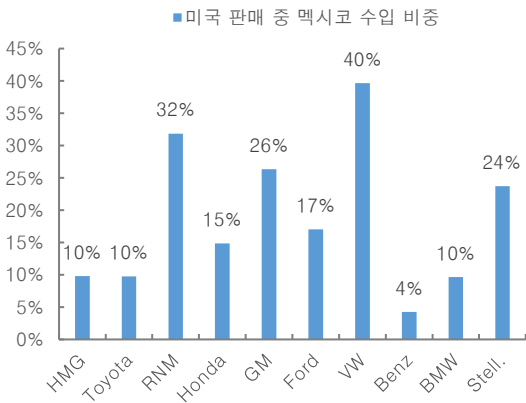
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 18.업체별 미국 판매 대비 수입 비중



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 19.업체별 미국 판매 대비 멕시코발 수입 비중



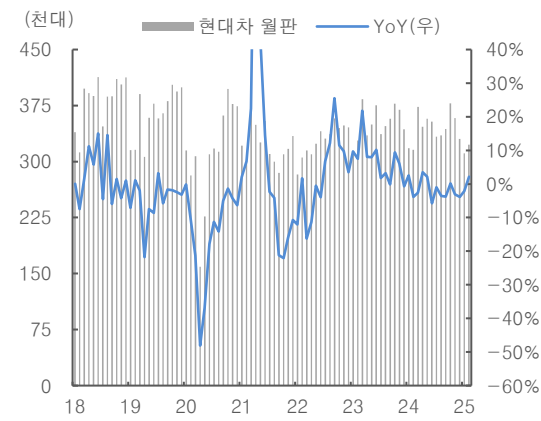
자 자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 20.글로벌 주요 OEM 북미 생산능력 (단위: 천대)

	생산능력	2024년 기준			판매 대비 캐파	비고
		생산량	가동률	판매량		
HMG	1,440	985	68.4%	2,091	68.9%	2024년 HMGMA 30만대 추가
USA	1,040	715	68.7%	1,708	60.9%	
Mexico	400	271	67.7%	158	253.7%	
Canada	—	—	—	225	0.0%	
Toyota	2,481	2,050	82.6%	2,708	91.6%	
USA	1,672	1,270	76.0%	2,340	71.5%	
Mexico	306	246	80.4%	127	240.3%	
Canada	503	534	106.0%	241	209.2%	
RNM	2,113	1,196	56.6%	1,477	143.1%	인피니티 합작공장 COMPAS 생산능력 23만대 포함
USA	1,050	526	50.1%	1,027	102.2%	
Mexico	1,063	670	63.0%	311	342.1%	
Canada	—	—	—	139	0.0%	
Honda	1,640	1,686	102.8%	1,603	102.3%	
USA	1,050	1,025	97.6%	1,424	73.7%	
Mexico	200	241	120.6%	43	461.5%	
Canada	390	421	107.8%	136	287.4%	
GM	3,484	2,716	77.9%	3,204	108.7%	
USA	2,125	1,721	81.0%	2,705	78.6%	
Mexico	753	843	111.9%	205	367.2%	
Canada	606	152	25.1%	294	205.9%	
Ford	3,560	2,535	71.2%	2,442	145.8%	
USA	2,770	2,094	75.6%	2,109	131.4%	
Mexico	500	387	77.4%	54	922.4%	
Canada	290	54	18.7%	279	103.9%	
VW	886	767	86.6%	1,046	84.7%	
USA	180	174	96.7%	724	24.9%	
Mexico	706	593	84.1%	193	366.1%	
Canada	—	—	—	129	0.0%	
Benz	505	412	81.4%	421	120.2%	COMPAS 제외, 프레임트라이너 대형 트럭 생산
USA	416	354	85.0%	374	111.3%	
Mexico	89	57	64.6%	13	689.7%	
Canada	—	—	—	34	0.0%	
BMW	625	491	78.6%	449	139.1%	미국 포함한 해외 수출 기지
USA	450	396	88.0%	399	112.7%	
Mexico	175	95	54.4%	17	1009.5%	
Canada	—	—	—	33	0.0%	
Stell	3,106	1,481	47.7%	1,550	200.4%	
USA	1,922	901	46.9%	1,326	145.0%	
Mexico	564	419	74.4%	94	601.2%	
Canada	620	160	25.8%	131	474.5%	

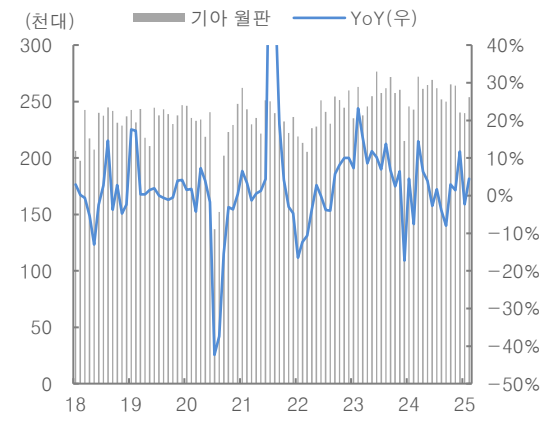
자료: Marklines, 각 사, 대신증권 Research Center

그림 21.현대차 '25.02YTD 63 만대(YoY flat)



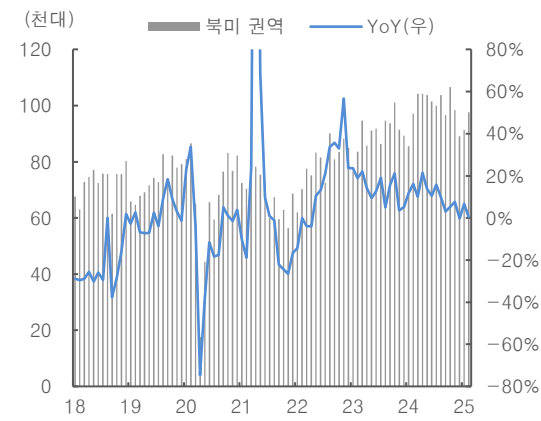
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 22.기아 '25.02YTD 49 만대(YoY +1.1%)



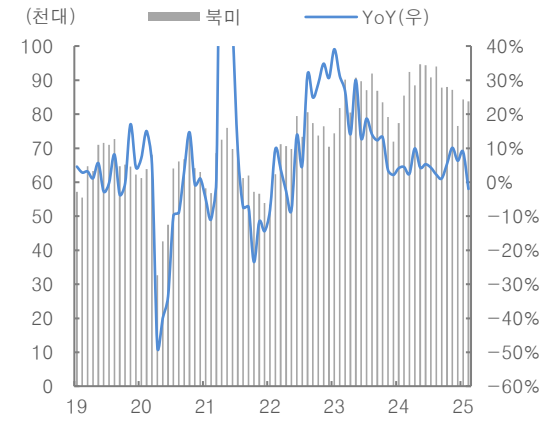
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 23.현대차 북미 '25.02YTD 19 만대(YoY +3.5%)



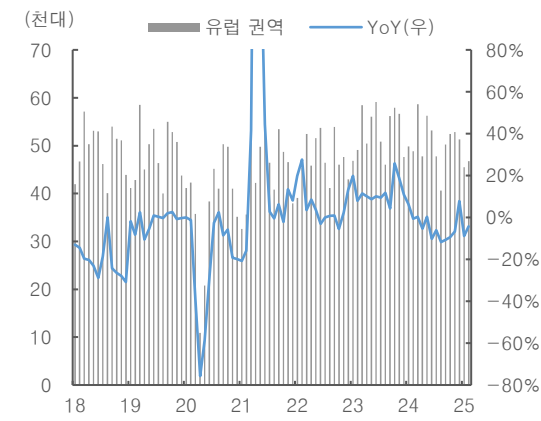
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 24.기아 북미 '25.02YTD 17 만대(YoY +3.2%)



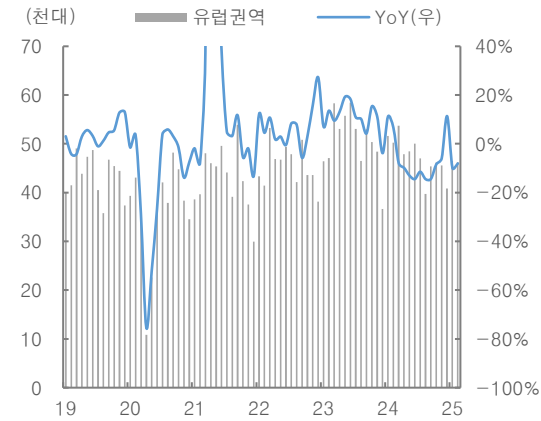
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 25.현대차 유럽 '25.02YTD 9.9 만대(YoY -6.5%)



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 26.기아 유럽 '25.02YTD 9.2 만대(YoY -9.0%)



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 27.현대차 미국 법인 판매

	25-Feb	24-Feb	YoY %	2025 YTD	2024 YTD	YoY %
Total	62,032	60,341	2.8%	116,535	107,884	8.0%
Elantra	10,163	8,432	20.5%	19,029	15,332	24.1%
Ioniq 5	2,442	1,996	22.3%	4,692	3,461	35.6%
Ioniq 6	1,012	902	12.2%	1,883	1,662	13.3%
Kona	5,629	7,024	-19.9%	9,994	13,601	-26.5%
Nexo	-	11	-100.0%	-	34	-100.0%
Palisade	7,806	7,832	-0.3%	14,493	15,470	-6.3%
Santa Cruz	1,938	2,568	-24.5%	3,724	5,055	-26.3%
Santa Fe	9,562	9,239	3.5%	17,858	15,260	17.0%
Sonata	5,334	4,379	21.8%	10,091	7,500	34.5%
Tucson	16,317	15,999	2.0%	31,342	27,115	15.6%
Venue	1,829	1,959	-6.6%	3,429	3,394	1.0%

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 28.현대차 미국 법인 판매

	25-Feb	24-Feb	YoY %	2025 YTD	2024 YTD	YoY %
Total	63,303	59,059	7.2%	120,310	110,149	9.2%
EV9	1,360	1,318	3.2%	2,592	2,726	-4.9%
EV6	1,275	1,309	-2.6%	2,817	2,522	11.7%
K4/Forte	11,669	11,229	3.9%	23,285	20,206	15.2%
K5	4,991	2,291	117.9%	9,348	5,579	67.6%
Soul	4,006	3,897	2.8%	7,560	7,168	5.5%
Niro	1,485	2,511	-40.9%	2,687	4,573	-41.2%
Seltos	3,707	4,766	-22.2%	6,547	8,766	-25.3%
Sportage	13,072	12,081	8.2%	24,429	22,075	10.7%
Sorento	7,699	7,425	3.7%	14,570	13,445	8.4%
Telluride	9,599	8,510	12.8%	18,370	15,426	19.1%
Carnival	4,440	3,074	44.4%	8,105	6,087	33.2%

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 29.달러: YTD 평균 1,450 원(QoQ +4%/YoY +9%), 4Q24 기말환율 1,474 원



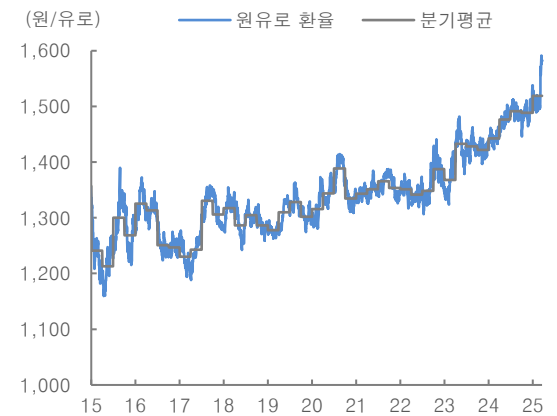
자료: QuantWse, 대신증권 Research Center

그림 30.엔화: YTD 평균 948 원(QoQ +3%/YoY +6%)



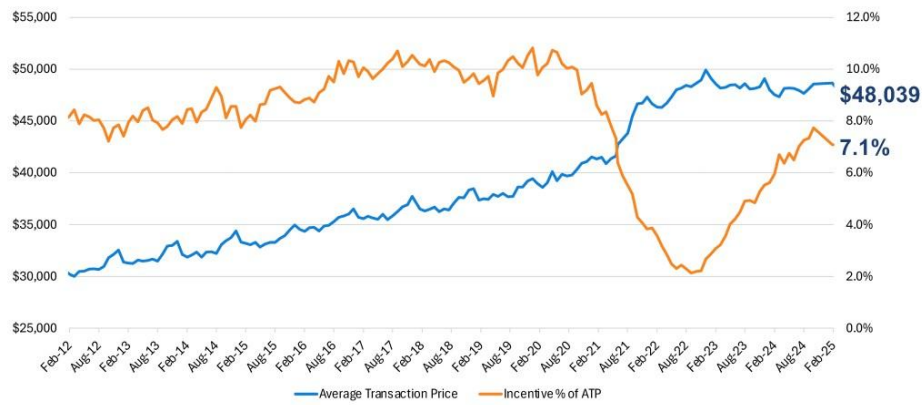
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 31.유로: YTD 평균 1,519 원(QoQ +2%/YoY +5%)



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 32.2025.02 월 북미 신차 ATP – 인센티브 비율 7.1%(MoM -0.1%pt)인센티브



자료: Cox Automotive, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		27.7	25.4	282.5	48.9	10.6	37.9	48.9
수익률	1M	-3.5	-8.6	-9.6	-5.8	0.5	-2.2	-0.7
	3M	-9.0	0.3	5.4	7.9	19.8	-11.4	-11.4
	6M	-21.6	-12.2	-1.1	-10.4	1.1	-10.7	-0.8
	1Y	-18.8	-21.6	-23.8	-18.5	-25.1	-17.4	20.8
매출액	2022	110,338.5	67,187.4	274,826.5	125,064.7	78,382.7	158,057.0	156,735.0
	2023	124,557.9	76,427.2	288,220.2	133,082.5	81,246.0	176,191.0	171,842.0
	2024E	120,974.2	74,615.6	316,927.0	143,754.9	83,423.8	174,193.6	181,647.8
	2025E	126,601.0	77,870.0	329,641.4	146,267.9	83,680.2	169,835.6	180,718.6
영업이익	2022	7,626.1	5,614.5	20,156.7	5,775.3	2,789.4	6,276.0	10,314.0
	2023	11,583.3	8,888.6	33,333.9	8,583.1	3,782.5	5,458.0	9,298.0
	2024E	10,440.7	8,947.2	32,077.9	9,687.1	862.9	10,024.9	14,788.6
	2025E	10,312.6	8,906.7	33,721.5	9,608.9	1,532.1	7,579.8	13,995.9
EBITDA	2022	11,708.0	7,494.0	35,245.7	11,113.1	7,930.7	14,366.0	21,921.0
	2023	15,573.0	10,689.7	43,991.7	12,446.3	6,261.8	13,710.0	21,532.0
	2024E	13,917.4	10,738.5	42,896.5	13,426.1	2,843.6	15,072.6	20,225.9
	2025E	14,150.5	10,831.0	45,209.1	13,485.2	3,710.2	12,401.6	20,240.4
당기순익	2022	5,716.2	4,198.8	18,132.1	4,818.5	1,641.4	-1,981.0	9,934.0
	2023	9,159.6	6,720.9	30,331.8	6,657.9	2,476.1	4,347.0	10,127.0
	2024E	9,120.6	7,156.4	28,402.7	6,685.2	-1,808.7	7,049.1	11,762.0
	2025E	9,007.5	7,146.2	28,689.0	6,786.9	636.8	5,492.4	11,079.4
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	7.8	6.7	4.2	6.0	4.7
	2024E	3.7	3.6	8.4	6.5	-	5.4	4.7
	2025E	3.7	3.6	8.2	6.1	15.8	6.7	4.4
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.1	0.6	0.3	1.1	0.7
	2024E	0.5	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.9
	2025E	0.5	0.6	0.9	0.4	0.3	0.8	0.7
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	9.7	5.8	6.6	2.1	1.9
	2024E	7.9	1.2	11.2	6.2	17.3	2.1	2.1
	2025E	7.4	0.8	9.7	6.1	13.7	2.3	2.0
ROE	2022	7.3	14.6	9.0	6.0	4.6	-4.3	14.0
	2023	10.6	20.4	15.7	8.9	7.8	10.1	15.2
	2024E	13.2	20.4	12.3	7.7	-3.8	14.0	17.9
	2025E	11.8	17.8	11.3	7.5	2.3	11.7	17.5
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	-	1.5
	2023	23.2	25.3	0.2	0.3	0.2	115.0	4.9
	2024E	24.1	25.1	0.3	0.3	-	39.0	4.4
	2025E	24.7	25.7	0.3	0.3	0.4	48.5	4.5

주1: 2025/03/04일 종가

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		55.1	59.8	55.4	35.2	15.3	942,375.2	702.8
수익률	1M	5.5	1.4	6.7	-4.6	0.4	-27.6	
	3M	29.0	12.9	19.8	-1.4	23.0	-15.1	
	6M	8.2	-4.1	0.1	-18.4	16.0	36.8	
	1Y	-10.4	-12.5	-18.4	-45.4	34.3	45.1	
매출액	2022	293,917.3	158,009.7	150,208.0	189,160.4	48,796.3	81,462.0	1,810,683.5
	2023	348,559.7	165,709.8	168,175.7	204,997.4	56,646.2	96,773.0	1,995,655.6
	2024E	337,183.3	152,893.9	154,689.4	162,771.7	56,650.2	99,600.8	1,959,725.4
	2025E	339,763.9	147,721.1	156,096.9	168,955.5	59,535.0	112,689.1	1,986,687.2
영업이익	2022	23,415.4	19,365.6	14,730.1	21,356.3	2,307.7	13,656.0	139,727.2
	2023	24,821.1	18,843.5	19,958.5	24,200.3	2,687.6	8,891.0	171,438.3
	2024E	19,049.8	13,519.8	13,064.4	9,488.1	3,673.3	8,382.0	145,624.8
	2025E	20,087.8	11,480.0	13,052.3	9,494.4	4,020.8	9,874.9	143,792.8
EBITDA	2022	53,171.6	26,234.0	23,752.5	28,515.4	6,027.9	18,201.0	247,479.8
	2023	53,787.7	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	272,206.4
	2024E	46,909.4	21,360.9	21,663.4	16,900.2	6,792.9	15,070.9	232,747.4
	2025E	49,031.4	19,349.7	21,967.0	17,500.2	7,318.1	17,930.2	235,194.3
당기순익	2022	16,280.5	15,273.6	18,896.9	17,694.0	-372.9	12,556.0	110,232.2
	2023	17,952.3	15,423.7	12,210.5	20,112.1	2,377.2	14,997.0	137,896.0
	2024E	12,548.9	10,498.6	8,178.0	6,248.2	2,116.2	8,260.4	107,957.2
	2025E	14,009.8	8,842.7	8,683.7	7,353.3	2,810.3	10,240.2	110,538.0
PER	2022	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	33.7	5.7
	2023	3.7	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.0
	2024E	4.7	6.1	6.8	5.0	6.4	120.9	5.6
	2025E	4.0	7.0	6.6	5.1	4.9	101.2	6.3
PBR	2022	0.5	0.8	0.6	0.6	0.3	8.7	0.6
	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024E	0.3	0.6	0.6	0.5	0.4	13.6	0.6
	2025E	0.3	0.6	0.6	0.4	0.4	12.0	0.5
EV/EBITDA	2022	0.9	1.7	2.0	0.7	1.7	20.4	2.7
	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	3.5
	2024E	0.4	1.3	1.9	1.2	1.1	61.1	4.5
	2025E	-	1.3	1.9	1.0	1.1	51.2	4.3
ROE	2022	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.3	33.5	10.6
	2023	10.3	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	13.3
	2024E	6.4	10.2	8.9	7.7	6.7	11.7	10.1
	2025E	6.9	8.7	8.3	9.0	8.3	11.8	10.1
배당성향	2022	29.3	38.4	30.6	25.0	3.8	0.0	23.7
	2023	28.2	38.7	33.7	25.9	24.9	0.0	26.7
	2024E	29.1	44.2	36.2	23.3	32.0	0.0	23.5
	2025E	27.2	45.0	36.3	30.8	27.9	0.0	22.6

주1: 2025/03/04일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group(1)

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동차	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		15,643.1	37,459.2	28,029.2	9,514.9	14,377.4	10,294.5	2,548.5	102,223.8
수익률	1M	-6.8	-10.3	-0.7	0.3	0.5	-7.3	-7.4	
	3M	2.5	-9.1	16.0	12.1	11.4	-16.1	27.6	
	6M	12.9	-12.4	14.4	6.2	13.2	-4.7	3.6	
	1Y	3.0	-28.0	-11.3	-3.0	-3.3	-26.3	-3.2	
매출액	2021	40,289.9	47,349.9	25,000.7	32,567.2	41,508.5	37,840.0	21,104.5	205,370.9
	2022	45,373.4	45,925.7	24,406.9	31,928.3	44,797.5	42,797.0	23,841.2	213,696.6
	2023E	39,891.2	47,569.7	26,546.6	32,247.1	41,985.7	42,537.9	22,330.4	213,217.4
	2024E	42,169.6	49,737.4	27,512.5	33,771.3	42,997.1	39,409.7	23,021.7	216,449.7
영업이익	2021	1,574.0	3,151.8	1,256.8	428.6	765.2	1,573.0	557.2	7,732.6
	2022	1,757.6	3,118.3	1,421.6	991.2	1,954.6	2,038.0	786.3	10,310.0
	2023E	2,000.6	3,830.9	1,595.6	1,347.4	2,629.0	2,249.2	846.4	12,498.5
	2024E	2,461.4	4,540.5	1,704.1	1,745.6	3,014.9	2,139.8	1,030.8	14,175.7
EBITDA	2021	2,269.1	5,849.0	3,163.4	2,478.9	3,129.4	3,505.0	2,434.1	20,559.8
	2022	2,464.9	5,405.3	2,383.3	2,682.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	21,680.0
	2023E	2,704.2	6,291.6	2,774.0	3,094.8	4,810.8	3,829.1	2,815.2	23,615.5
	2024E	3,246.6	7,133.6	2,950.2	3,506.1	5,297.7	3,715.9	3,009.9	25,613.3
당기순익	2021	1,929.1	2,327.3	1,426.6	278.6	70.1	592.0	242.3	4,936.9
	2022	2,620.8	2,399.9	1,518.2	630.2	1,250.7	1,213.0	239.0	7,251.0
	2023E	2,631.4	3,002.2	1,808.9	732.3	1,510.9	1,481.9	281.5	8,817.7
	2024E	3,012.4	3,501.0	1,872.0	1,141.1	1,890.3	1,375.2	407.7	10,187.3
PER	2021	7.4	17.9	11.8	26.1	169.6	13.4	17.6	42.7
	2022	6.3	15.2	17.2	14.6	13.3	10.3	15.3	14.3
	2023E	6.0	12.4	14.5	12.6	9.6	6.9	8.6	10.8
	2024E	5.2	10.4	13.7	7.8	7.7	7.3	6.2	8.9
PBR	2021	0.5	1.3	0.6	0.6	0.8	1.5	1.1	1.0
	2022	0.5	1.2	0.9	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2023E	0.5	1.1	0.7	0.7	1.0	0.8	0.7	0.8
	2024E	0.5	1.0	0.7	0.6	0.9	0.9	0.6	0.8
EV/EBITDA	2021	4.1	7.5	8.3	4.9	3.9	4.8	3.6	5.5
	2022	4.5	7.1	14.6	4.7	5.3	5.2	3.1	6.7
	2023E	4.4	5.8	12.7	4.3	3.8	4.0	2.4	5.5
	2024E	3.4	5.0	11.6	3.2	3.3	4.1	2.1	4.9
ROE	2021	6.8	7.3	5.0	2.1	0.5	5.2	6.1	4.4
	2022	8.7	8.0	5.8	5.5	8.6	10.6	6.0	7.4
	2023E	8.9	8.3	4.8	5.3	10.4	11.9	6.9	7.9
	2024E	9.3	10.1	5.4	8.7	11.6	11.3	9.2	9.4
배당성향	2021	14.8	44.2	30.6	121.6	450.5	86.8	39.8	128.9
	2022	9.3	0.4	0.3	0.5	38.1	43.0	41.9	20.7
	2023E	12.6	0.4	0.3	0.4	31.4	36.1	37.0	17.6
	2024E	14.7	0.4	0.3	0.3	33.1	38.6	33.1	17.6

주1: 2025/03/04 종가 기준
자료: 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group(2)

(단위: 백만달러)

		만도	애틀브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렘보	합산/평균
시가총액		1,420.5	14,941.5	10,294.5	14,377.4	6,510.2	2,548.5	7,565.5	3,348.5	59,586.3
주가수익률	1M	-0.8	4.3	-7.3	0.5	-6.7	-7.4	0.7	2.4	
	3M	14.4	17.3	-16.1	11.4	-13.0	27.6	-1.1	10.1	
	6M	30.0	-9.0	-4.7	13.2	-12.0	3.6	-3.7	-8.9	
	1Y	33.2	-18.1	-26.3	-3.3	-3.4	-3.2	-14.0	-13.3	
매출액	2022	5,834.1	17,489.0	37,840.0	41,508.5	12,635.0	21,104.5	8,842.0	3,822.4	143,241.4
	2023	6,426.9	20,051.0	42,797.0	44,797.5	14,198.0	23,841.2	10,475.0	4,163.0	160,322.8
	2024E	5,966.6	19,700.7	42,537.9	41,985.7	14,141.9	22,330.4	10,498.3	3,996.8	155,191.7
	2025E	6,477.6	20,014.2	39,409.7	42,997.1	14,128.6	23,021.7	10,351.9	4,222.0	154,145.2
영업이익	2022	192.6	1,263.0	1,573.0	765.2	1,009.0	557.2	659.0	385.4	6,211.8
	2023	213.9	1,559.0	2,038.0	1,954.6	1,160.0	786.3	690.0	429.4	8,617.3
	2024E	241.1	2,350.6	2,249.2	2,629.0	1,393.1	846.4	989.7	406.4	10,864.4
	2025E	288.3	2,366.7	2,139.8	3,014.9	1,396.8	1,030.8	1,064.3	440.0	11,453.3
EBITDA	2022	455.3	2,142.0	3,505.0	3,129.4	1,593.0	2,434.1	1,071.0	640.7	14,515.2
	2023	460.0	2,608.0	4,139.0	4,299.3	1,775.0	2,770.9	1,121.0	701.6	17,414.8
	2024E	470.0	3,095.4	3,829.1	4,810.8	2,002.8	2,815.2	1,377.7	678.9	18,609.8
	2025E	531.2	3,175.7	3,715.9	5,297.7	2,034.6	3,009.9	1,462.2	728.3	19,424.2
당기순익	2022	76.3	594.0	592.0	70.1	944.0	242.3	423.0	308.4	3,173.8
	2023	103.8	2,938.0	1,213.0	1,250.7	625.0	239.0	488.0	329.9	7,083.6
	2024E	102.2	1,579.9	1,481.9	1,510.9	965.1	281.5	646.4	275.9	6,741.6
	2025E	168.8	1,622.1	1,375.2	1,890.3	931.3	407.7	696.5	307.7	7,230.7
PER	2022	19.2	37.4	13.4	169.6	12.7	17.6	17.4	11.6	39.9
	2023	13.6	20.7	10.3	13.3	10.0	15.3	13.5	11.8	13.5
	2024E	14.3	10.5	6.9	9.6	7.0	8.6	11.9	11.9	9.5
	2025E	8.5	9.0	7.3	7.7	6.9	6.2	10.6	10.7	8.4
PBR	2022	0.9	2.9	1.5	0.8	1.3	1.1	2.5	1.8	1.7
	2023	0.8	2.2	1.4	1.1	1.4	0.9	3.6	1.7	1.8
	2024E	0.9	1.8	0.8	1.0	1.1	0.7	3.2	1.4	1.4
	2025E	0.8	1.5	0.9	0.9	1.0	0.6	3.0	1.3	1.3
EV/EBITDA	2022	6.0	13.3	4.8	3.9	7.7	3.6	7.9	6.5	6.8
	2023	5.8	10.4	5.2	5.3	5.7	3.1	7.9	6.3	6.3
	2024E	5.2	7.4	4.0	3.8	4.4	2.4	6.8	5.4	4.9
	2025E	4.5	6.7	4.1	3.3	4.0	2.1	6.3	5.2	4.5
ROE	2022	4.8	6.2	5.2	0.5	13.3	6.1	16.1	15.9	9.1
	2023	6.2	28.6	10.6	8.6	9.6	6.0	18.9	15.3	13.9
	2024E	6.9	15.6	11.9	10.4	15.5	6.9	26.3	12.3	14.1
	2025E	9.8	16.7	11.3	11.6	15.4	9.2	29.7	12.5	15.2
배당성향	2022	23.9	0.0	86.8	450.5	24.1	39.8	53.1	31.0	97.9
	2023	20.8	0.0	43.0	38.1	20.6	41.9	46.3	31.8	31.7
	2024E	23.9	0.7	36.1	31.4	12.1	37.0	34.4	35.0	26.7
	2025E	17.3	0.8	38.6	33.1	13.6	33.1	31.5	33.1	26.3

주1: 2025/03/04 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

타이어 Global Peer Group 테이블

(십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		3,216.9	964.5	342.0	25,065.4	14,377.4	2,693.0	6,273.5	27,708.8	3,035.9	83,677.4
수익률	1M	-4.5	-7.4	-6.7	-7.6	1.7	0.5	6.5	3.6	4.5	
	3M	-8.3	0.7	2.1	-18.5	11.1	11.4	-12.0	17.5	11.3	
	6M	-23.5	-12.7	5.8	-33.6	-3.8	13.2	7.1	9.8	4.8	
	1Y	7.8	-30.1	-22.3	-45.1	3.6	-3.3	-20.5	14.5	-6.1	
매출액	2022	6,515.6	2,762.6	2,016.1	30,113.2	41,508.5	20,805.0	6,968.2	30,762.2	8,396.2	149,847.7
	2023	6,845.4	3,094.7	2,068.8	30,653.8	44,797.5	20,066.0	7,192.2	28,895.0	7,889.2	151,502.7
	2024E	6,426.6	3,130.6	2,014.1	28,305.8	41,985.7	18,841.0	7,016.8	29,986.8	8,288.5	145,996.0
	2025E	6,755.8	3,394.7	2,138.7	29,223.1	42,997.1	18,406.4	7,177.7	30,901.3	8,596.4	149,591.2
영업이익	2022	547.9	18.0	-42.1	3,182.0	765.2	925.0	833.7	3,435.6	459.9	10,125.0
	2023	1,016.9	314.7	143.2	2,868.2	1,954.6	-37.0	874.2	3,283.5	56.0	10,474.5
	2024E	1,190.4	410.4	147.0	3,499.9	2,629.0	1,186.7	1,091.1	3,362.8	618.3	14,135.4
	2025E	1,153.9	434.6	152.1	3,678.4	3,014.9	1,198.5	1,086.8	3,748.2	719.3	15,186.6
EBITDA	2022	962.5	217.2	102.5	5,147.4	3,129.4	2,178.0	1,430.5	5,616.3	1,020.1	19,803.9
	2023	1,404.2	524.4	293.6	4,941.5	4,299.3	1,256.0	1,510.7	5,420.7	616.4	20,266.8
	2024E	1,496.2	607.6	307.8	5,526.7	4,810.8	2,066.0	1,560.2	5,646.6	1,046.2	23,068.0
	2025E	1,522.4	631.9	309.0	5,743.9	5,297.7	2,085.4	1,621.1	6,100.0	1,162.0	24,473.5
당기순익	2022	535.8	-61.3	-21.6	2,107.6	70.1	202.0	440.0	2,362.6	264.2	5,899.5
	2023	551.5	120.8	78.7	2,144.7	1,250.7	-689.0	518.1	2,234.1	18.9	6,228.5
	2024E	945.8	234.8	84.9	2,179.6	1,510.9	277.5	554.7	2,236.9	398.1	8,423.2
	2025E	842.7	261.0	95.5	2,524.7	1,890.3	418.6	613.6	2,613.0	485.2	9,744.6
PER	2022	5.5	-	-	9.2	169.6	7.8	9.6	12.2	10.9	36.6
	2023	7.7	9.8	8.0	11.7	13.3	67.7	10.3	11.8	232.1	57.8
	2024E	3.5	4.2	4.3	11.4	9.6	9.8	11.6	11.7	7.6	10.3
	2025E	3.9	3.7	3.7	9.9	7.7	6.4	10.3	9.8	6.3	8.4
PBR	2022	0.4	0.7	0.4	1.1	0.8	0.5	0.8	1.2	0.6	0.8
	2023	0.6	1.2	0.5	1.3	1.1	0.9	0.9	1.1	0.7	1.0
	2024E	0.4	0.9	0.3	1.3	1.0	0.6	1.1	1.1	0.7	0.9
	2025E	0.4	0.7	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.0	0.6	0.9
EV/EBITDA	2022	3.1	10.9	14.7	4.3	3.9	3.8	5.1	5.3	4.1	4.4
	2023	2.2	5.1	5.8	4.8	5.3	5.7	5.2	5.0	7.5	5.6
	2024E	1.2	3.5	4.7	5.1	3.8	4.7	5.4	5.0	4.2	4.7
	2025E	1.4	3.2	4.4	4.8	3.3	4.1	5.0	4.6	3.7	4.2
ROE	2022	8.1	-6.9	-1.6	12.5	0.5	3.9	8.2	10.5	6.3	7.0
	2023	7.8	13.2	5.9	11.3	8.6	-13.8	8.9	9.8	0.4	4.2
	2024E	13.3	23.6	6.9	11.6	10.4	6.2	9.2	9.4	9.2	9.3
	2025E	10.8	20.9	6.9	12.4	11.6	8.7	9.9	10.2	10.2	10.5
배당성향	2022	14.1	-	-	40.2	450.5	0.0	52.2	41.9	41.2	104.3
	2023	22.0	0.0	11.5	45.1	38.1	-	41.3	0.4	7.8	26.5
	2024E	16.2	0.0	9.9	47.8	31.4	0.0	43.1	0.5	0.3	20.5
	2025E	19.3	0.0	9.1	47.4	33.1	0.0	46.2	0.4	0.3	21.2

주 1: 2025.03.04 일 종가 기준

주 2: 밸류에이션 평균은 국내 3사 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

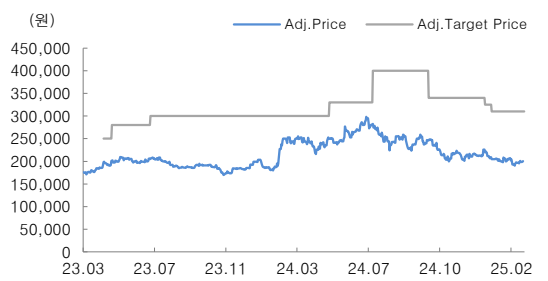
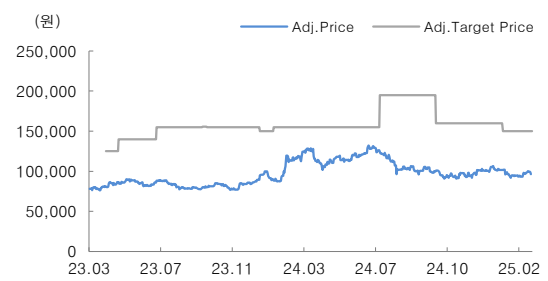
산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~-10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

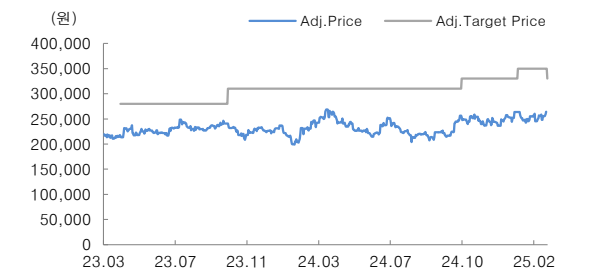
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

(기준일자: 20250317)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

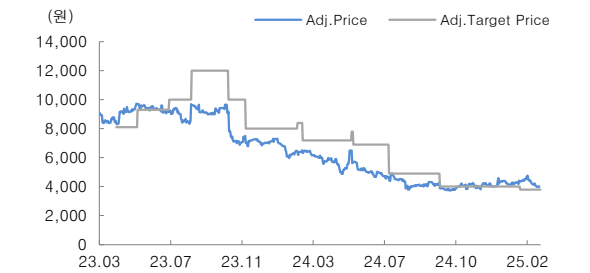
현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용							기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용						
													
제시일자	250320	250124	250113	241010	240708	240426	제시일자	250320	250130	241010	240708	240112	231220
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	310,000	325,000	340,000	400,000	330,000	목표주가	150,000	150,000	160,000	196,000	155,000	150,000
과리율(평균.%)		(35.29)	(34.68)	(35.98)	(37.72)	(19.53)	과리율(평균.%)		(35.96)	(38.01)	(45.19)	(25.46)	(37.52)
과리율(최대/최소.%)		(32.74)	(31.69)	(26.91)	(30.38)	(9.70)	과리율(최대/최소.%)		(32.00)	(33.31)	(36.97)	(14.66)	(33.33)
제시일자	231231	230630	230426	230412			제시일자	230922	230915	230630	230427	230406	
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy			투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	300,000	300,000	280,000	250,000			목표주가	155,000	155,500	155,000	140,000	125,000	
과리율(평균.%)	(24.60)	(36.93)	(27.75)	(22.19)			과리율(평균.%)	(46.50)	(48.55)	(47.15)	(38.74)	(32.51)	
과리율(최대/최소.%)	(14.83)	(30.50)	(25.00)	(19.60)			과리율(최대/최소.%)	(42.32)	(47.65)	(42.58)	(36.64)	(30.72)	
제시일자							제시일자						
투자의견							투자의견						
목표주가							목표주가						
과리율(평균.%)							과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)							과리율(최대/최소.%)						
제시일자							제시일자						
투자의견							투자의견						
목표주가							목표주가						
과리율(평균.%)							과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)							과리율(최대/최소.%)						

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



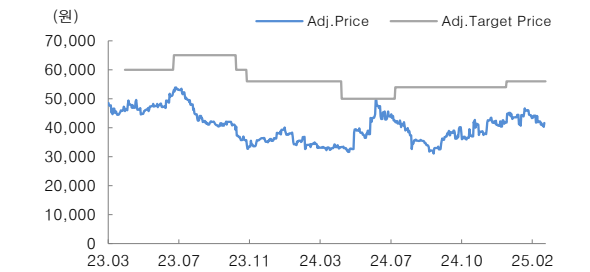
제시일자	250320	250130	241028	241003	240403	231003
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy
목표주가	330,000	350,000	330,000	310,000	310,000	310,000
과리율(평균.%)		(27.77)	(24.90)	(24.01)	(26.77)	(25.66)
과리율(최대/최소.%)		(24.57)	(20.15)	(17.26)	(18.55)	(13.23)
제시일자	230406					
투자의견	Buy					
목표주가	280,000					
과리율(평균.%)	(17.97)					
과리율(최대/최소.%)	(11.25)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

한온시스템(018880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



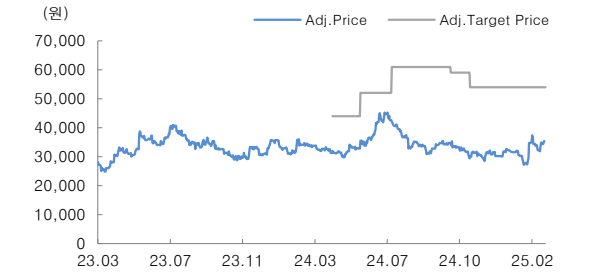
제시일자	250320	250217	250214	241116	241114	241002
투자의견	Marketperform	Marketperform	Buy	Marketperform	Buy	Marketperform
목표주가	3,800	3,800	3,800	4,000	4,000	4,000
과리율(평균.%)	13.34	16.32	4.58	(4.00)	(4.00)	(2.06)
과리율(최대/최소.%)	4.74	16.32	15.00	(4.00)	(4.00)	(6.50)
제시일자	240708	240509	240506	240214	240205	231110
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	4,900	6,900	7,800	7,200	8,400	8,000
과리율(평균.%)	(13.52)	(27.36)	(27.69)	(18.80)	(24.14)	(14.23)
과리율(최대/최소.%)	(0.10)	(17.25)	(27.44)	(9.86)	(22.38)	(8.63)
제시일자	231012	230811	230704	230512	230406	
투자의견	Marketperform	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform	
목표주가	10,000	12,000	10,000	9,300	8,100	
과리율(평균.%)	(27.53)	(23.09)	(11.09)	0.93	13.55	
과리율(최대/최소.%)	(21.80)	(19.58)	(3.10)	(2.69)	2.59	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



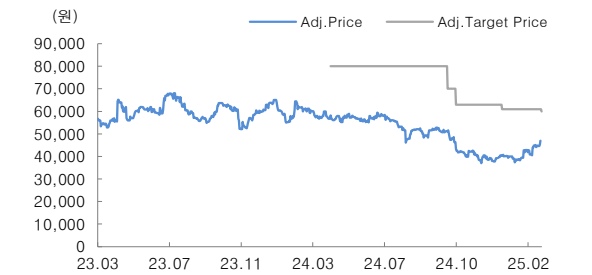
제시일자	250320	250113	250108	240708	240408	231030
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	56,000	56,000	54,000	54,000	50,000	56,000
과리율(평균.%)		(22.31)	(22.84)	(29.72)	(19.63)	(37.48)
과리율(최대/최소.%)		(16.70)	(22.31)	(19.44)	(0.80)	(28.39)
제시일자	231012	230628	230406			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	60,000	65,000	60,000			
과리율(평균.%)	(39.33)	(30.88)	(20.59)			
과리율(최대/최소.%)	(37.92)	(17.08)	(13.17)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

에스엘(005850) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



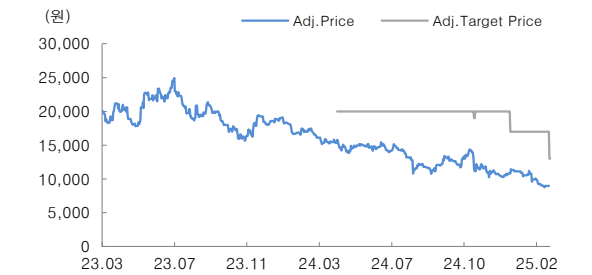
제시일자	250320	250319	250221	250217	250113	241118
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
과리율(평균.%)		(41.84)	(41.84)	(43.21)	(43.13)	(42.89)
과리율(최대/최소.%)		(30.74)	(30.74)	(35.74)	(39.44)	(40.56)
제시일자	241116	241115	241104	241014	240829	240826
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	54,000	54,000	59,000	59,000	61,000	61,000
과리율(평균.%)	(41.85)		(45.01)	(43.71)	(42.26)	(40.06)
과리율(최대/최소.%)	(41.85)	(100.00)	(40.17)	(40.17)	(31.80)	(31.80)
제시일자	240816	240805	240722	240708	240517	240506
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	61,000	61,000	61,000	61,000	52,000	44,000
과리율(평균.%)	(39.64)	(38.75)	(36.19)	(33.50)	(23.24)	(27.48)
과리율(최대/최소.%)	(31.80)	(31.80)	(31.80)	(31.80)	(12.98)	(22.39)
제시일자	240408	240401				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	44,000	44,000				
과리율(평균.%)	(28.22)	(28.84)				
과리율(최대/최소.%)	(22.39)	(28.07)				

현대위아(011210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



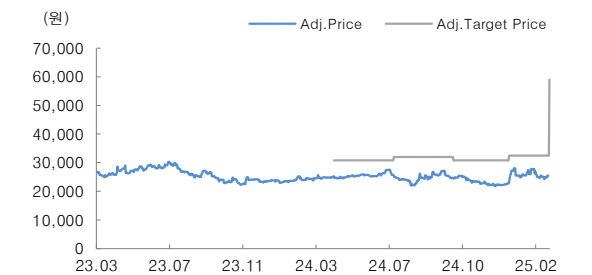
제시일자	250320	250319	250219	250217	250206	250130
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000
과리율(평균.%)		(32.27)	(32.27)	(35.16)	(35.66)	(35.30)
과리율(최대/최소.%)		(22.95)	(22.95)	(29.92)	(33.20)	(33.20)
제시일자	250113	241116	241104	241028	241014	241001
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	61,000	63,000	63,000	63,000	70,000	80,000
과리율(평균.%)	(34.18)	(35.89)	(34.04)	(33.11)	(31.49)	(36.14)
과리율(최대/최소.%)	(33.20)	(32.46)	(32.62)	(32.62)	(26.29)	(35.25)
제시일자	240829	240826	240729	240722	240708	240628
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균.%)	(31.65)	(30.70)	(30.57)	(29.06)	(28.78)	(28.58)
과리율(최대/최소.%)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)
제시일자	240605	240506	240502	240408	240401	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	
과리율(평균.%)	(28.60)	(28.96)	(28.59)	(28.71)	(29.28)	
과리율(최대/최소.%)	(25.75)	(26.38)	(26.38)	(26.75)	(28.50)	

명신산업(009900) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



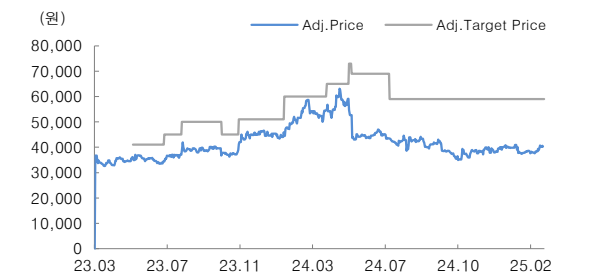
제시일자	250320	250319	250219	250217	250113	241116
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13,000	13,000	17,000	17,000	17,000	20,000
과리율(평균.%)			(40.29)	(36.42)	(35.79)	(44.36)
과리율(최대/최소.%)			(32.65)	(32.65)	(32.65)	(39.00)
제시일자	241114	241104	241014	241001	240813	240722
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	19,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균.%)	(41.16)	(35.11)	(36.83)	(35.94)	(31.57)	(28.56)
과리율(최대/최소.%)	(41.16)	(28.25)	(32.00)	(33.55)	(21.55)	(21.55)
제시일자	240708	240614	240401			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	20,000	20,000	20,000			
과리율(평균.%)	(26.74)	(26.53)	(26.26)			
과리율(최대/최소.%)	(21.55)	(21.55)	(21.55)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

SNT모티브(064960) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	250320	250221	250217	250130	250120	250113
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	59,000	32,500	32,500	32,500	32,500	32,500
과리율(평균.%)		(20.43)	(18.77)	(20.18)	(17.84)	(19.53)
과리율(최대/최소.%)		(14.15)	(14.15)	(15.54)	(13.56)	(16.27)
제시일자	241116	241104	241029	241014	240829	240826
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,900	30,900	30,900	30,900	32,000	32,000
과리율(평균.%)	(24.18)	(20.59)	(19.10)	(18.84)	(22.69)	(24.91)
과리율(최대/최소.%)	(17.32)	(17.32)	(17.32)	(17.32)	(15.00)	(18.10)
제시일자	240729	240722	240708	240502	240408	240401
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,000	32,000	32,000	30,900	30,900	30,900
과리율(평균.%)	(25.11)	(23.68)	(23.28)	(16.89)	(19.16)	(20.04)
과리율(최대/최소.%)	(18.10)	(21.98)	(21.98)	(10.71)	(17.14)	(19.64)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

한국타이어(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	250320	250108	240708	240506	240502	240326
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	59,000	59,000	69,000	73,000	65,000
과리율(평균.%)		(33.93)	(32.44)	(35.41)	(27.81)	(12.04)
과리율(최대/최소.%)		(30.59)	(24.32)	(31.88)	(27.81)	(2.92)
제시일자	240116	231102	231005	230731	230702	230511
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	51,000	45,000	50,000	45,000	41,000
과리율(평균.%)	(12.96)	(11.99)	(16.76)	(21.68)	(19.01)	(14.23)
과리율(최대/최소.%)	(2.17)	(8.73)	(13.56)	(16.20)	(17.56)	(9.76)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

금호타이어(073240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



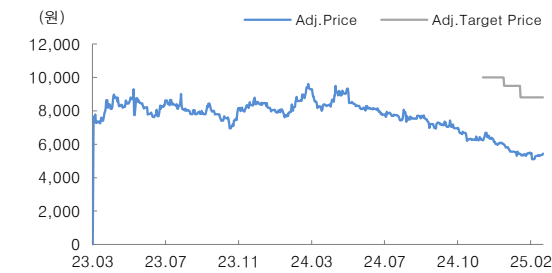
제시일자	25.03.20	25.02.17	25.02.07	25.01.13	24.12.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	8,000	8,000	7,000	7,000
과리율(평균.%)		(37.41)	(36.81)	(30.63)	(31.49)
과리율(최대/최소.%)		(36.63)	(36.50)	(25.00)	(29.00)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

넥센타이어(002350) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



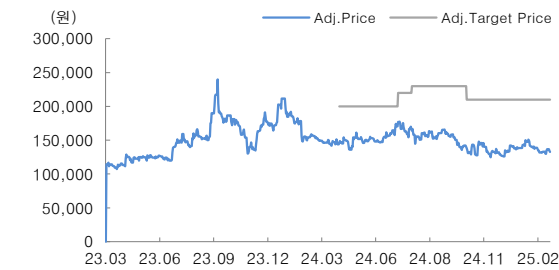
제시일자	25.03.20	25.02.17	25.02.09	25.01.13	24.12.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	8,800	8,800	9,500	10,000
과리율(평균.%)		(39.21)	(39.30)	(40.81)	(37.49)
과리율(최대/최소.%)		(37.50)	(38.64)	(37.47)	(33.20)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.03.20	25.03.17	25.02.17	25.02.03	25.01.13	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000
과리율(평균.%)		(34.94)	(34.92)	(34.71)	(35.32)	(35.74)
과리율(최대/최소.%)		(28.19)	(28.19)	(28.19)	(29.57)	(29.57)

제시일자	24.11.04	24.10.30	24.09.25	24.08.29	24.08.26	24.07.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	210,000	210,000	230,000	230,000	230,000	230,000
과리율(평균.%)	(36.21)	(36.71)	(33.08)	(31.53)	(32.06)	(32.18)
과리율(최대/최소.%)	(31.67)	(35.67)	(27.48)	(27.48)	(27.48)	(27.48)

제시일자	24.07.29	24.07.22	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.04.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	220,000	220,000	220,000	200,000	200,000	200,000
과리율(평균.%)	(24.10)	(24.17)	(22.32)	(24.04)	(26.12)	(26.32)
과리율(최대/최소.%)	(19.41)	(19.41)	(19.41)	(13.00)	(19.30)	(19.30)

제시일자	24.04.01
투자의견	Buy
목표주가	200,000
과리율(평균.%)	(26.68)
과리율(최대/최소.%)	(25.66)