

자동차/부품

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

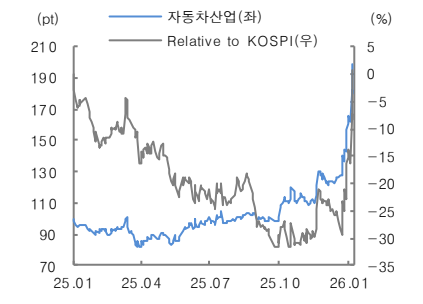
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대차	Buy	660,000원(상향)
기아	Buy	230,000원(상향)
현대모비스	Buy	600,000원(상향)
HL만도	Buy	93,000원(상향)
에스엘	Buy	85,000원(상향)

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	59.7	77.2	104.0	108.8
상대수익률	30.8	38.0	33.4	7.1



HMG 3사 타겟 시총 296조 (Upside +22%)

- HMG 3사 타겟시총 296조원 = 현대차 151조 + 기아 90조 + 54조원
- 자율주행 전략 가시화에 따라 추가 상향 여전히 가능. 2차 타겟 370조원
- 업종 리레이팅 지속. 단기 기아/현대차 우선주 키맞추기 전략 유효

현대차그룹 3사 타겟 시총 296조원(Upside +22%)

HMG 신규 타겟시총(296조원=현대차 151조/기아 90조/54조). 당사가 예상하는 SDV 모멘텀 가시화된다면, 다음 타겟시총 370조원 예상. 국내 자동차 업종의 타겟 밸류& TP 재차 조정. 코로나 이후, BEV/SDV 성장성 부각됐던 1H21 평균 밸류 적용. 당사 예상 대비, 로보틱스(보스턴다이나믹스) 기대감 지속. SDV/자율주행 전략 가시화에 따라 추가 상향 가능성 유효하다는 판단. 현실화될 경우, 1H21 밸류 상단 레벨(15배) 적용 가능. ★신규 TP: 현대 66만원/기아 23만원/모비스 60만원/HL만도 9.3만원/에스엘 8.5만원

밸류 모멘텀에 기인한 자동차 리레이팅. 기꺼이 따라갈 것

1/21일 자동차 업종 12MF PER 8.0배/코스피 대비 할인율 23%로 축소(vs 1/16일 7.3배/30%). 주가 상승은 이익추정치 상향보다는 모멘텀 리레이팅에 기인(내러티브)넘버스). 이 과정에서 1) 26년 외국인 매도 확대, 2) 피어그룹 대비 밸류 매력도 축소. 단기 변동성은 경계해야 할 필요. 그럼에도 [중장기] 미국MS 상승/자율주행(EV보급확대)/로보틱스 중심 리레이팅 가능성에 재차 주목하며, [단기] 변동성 대응 전략 추천. 코스피 5,000을 바라보는 상황에서 자동차 밸류 매력도는 여전히 높다는 판단

[중장기] 업종 리레이팅. [단기] 현대차 우선주/기아 키맞추기

[완성차] Top Picks 현대차, 기아. 관심 현대차 우선주. 현대차 우위 => 기아 키맞추기 지속. 4Q25 실적/배당 시즌 감안 시, 단기 현대차 우선주/기아 대응 유효한 구간이라 판단

[부품] Top Picks 에스엘, 현대모비스, HL만도(신규 추가). 관심 SNT모티브/현대오토에버. 1) BD 밸류체인 수혜 강도 높고(현대모비스/현대오토에버), 2) 26년 신차 수혜 크고(에스엘), 3) SDV 전략 가속화 수혜 가능(현대모비스/에스엘/현대오토에버/HL만도) 종목 중심 대응 전략 지속. 이에 더해, 1) 26년 방산주 매력 상승, 2) 단기 주가 관심 소외에 따른 SNT 모티브 관심 유효

자동차 주가 상승이 부담스럽다? => 현대차2우B는 아직 30만원 이하

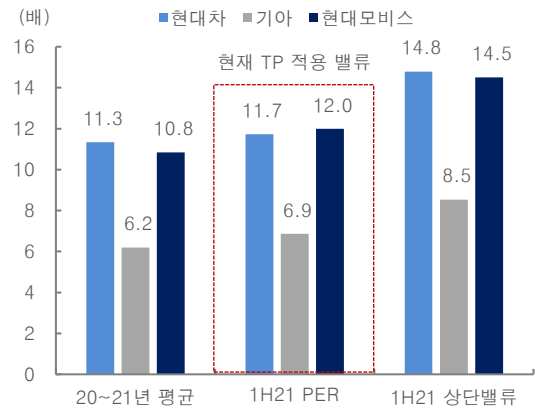
1/21일 종가 기준, 현대차2우B 종가 29만원으로 본주(55만원) 대비 괴리율 42%. 현대차 본주의 상승여력 여전히 존재하나 단기 상승(YTD +85%) 부담스럽다면, 현대차 우선주가 안전한 투자처로서 매력 부각될 수 있다는 판단. 1/29일 현대차 4Q25 실적 발표와 함께 주주환원 정책 발표될 것으로 예상. 이에, 밸류 모멘텀에 더해 본업 및 주주환원에 대한 관심 높아질 것으로 전망

표 1. 현대차그룹 3사 타겟 시총(기준 1 차 => 2 차 타겟으로 변경)

구분	1/16일 증가시총	1차 타겟 (‘20~21년 평균 밸류)		1/21일 증가시총	2차 타겟 (1H21 평균 밸류)		3차 타겟 (1H21 고점 밸류 적용)	
		목표시총	업사이드		목표시총	업사이드	목표시총	업사이드
현대차	84,565	102,379	21.1%	131,320	151,270	15.2%	190,955	45.4%
기아	58,991	78,083	32.4%	67,190	89,795	33.6%	113,220	68.5%
현대모비스	39,106	48,996	25.3%	44,232	54,440	23.1%	65,327	47.7%
합산	182,662	229,457	25.6%	242,742	295,505	21.7%	369,503	52.2%

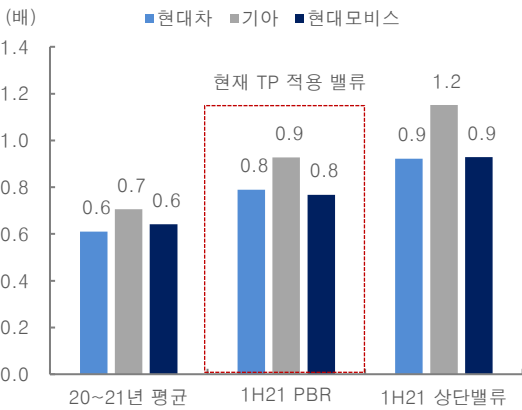
주: 1/16일 현대차 증가는 및 목표시총은 보통주 기준으로 산출
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 성장성(자율주행/EV) 부각됐던 당시 PER 밸류



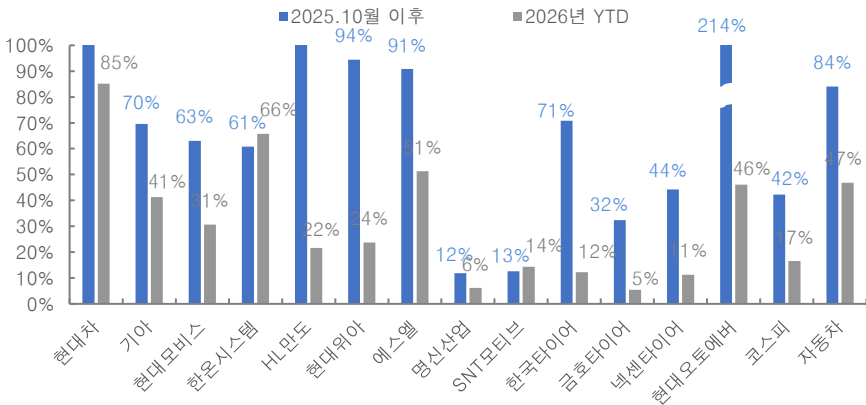
주: 기아 TP 적용 목표배수는 현대차(11.3배)에 10% 할인 적용
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 성장성(자율주행/EV) 부각됐던 당시 PBR 밸류



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 자동차 종목 커버리지 수익률



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 본주 대비 우선주 괴리율



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차 우선주 시총



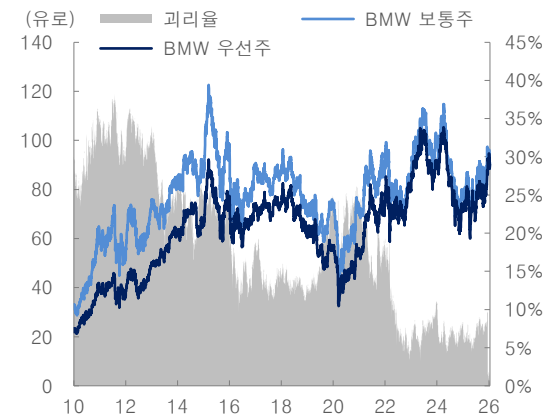
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 6. VW 본주-우선주 괴리율



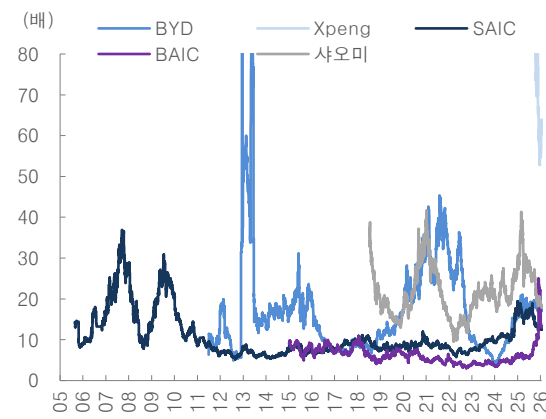
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 7. BMW 본주-우선주 괴리율



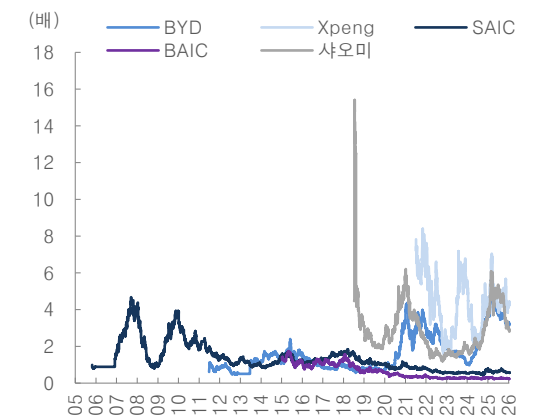
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 8. 중국 완성차 12MF PER 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 9. 일본 완성차 12MF PBR 추이



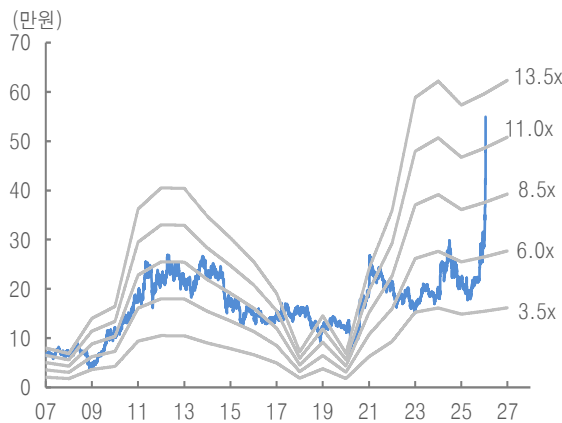
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 2. 현대차 목표주가 산출

구분		비고
'24년 지배순익	14,239.6	원
'25년 지배순익	12,251.8	원
'26년 지배순익	12,902.4	원
2026년 지배순익	12,902.4	원
Target PER	11.7 배	BEV/SDV 성장성 부각됐던 1H21 평균 밸류(고점 14.8배)
목표시총	151,270.4	십억원 *보통주 + 우선주 합산
- 보통주	132,362.6	십억원
- 우선주	18,907.8	십억원 *2026/01/21일 기준, 우선주 시총
보통주 주식수	204,758	천주
목표 주당주가	660,000	원 *보통주 기준
현재 주가	549,000	원 *2026/01/21일 종가 기준
현재 시총	112,412.0	십억원
상승여력	20.2%	%

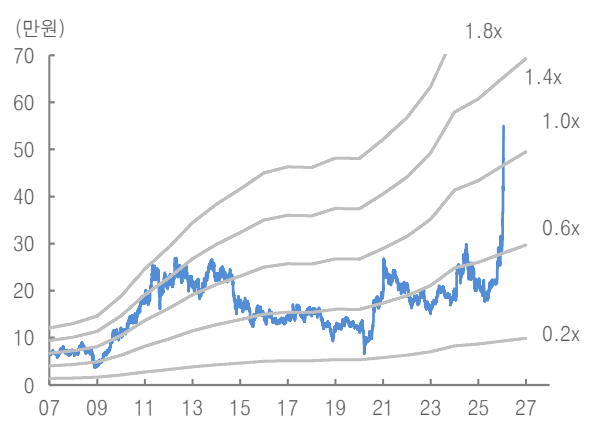
자료: 대신증권 Research Center

그림 10.현대차 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 11.현대차 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

현대차 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,064	194,787	202,161
영업이익	15,127	14,240	12,252	12,902	13,535
세전순이익	17,619	17,781	15,791	16,473	17,138
총당기순이익	12,272	13,230	12,080	12,602	13,110
지배지분순이익	11,962	12,527	11,355	11,720	12,258
EPS	43,589	46,042	42,472	44,160	46,189
PER	4.7	4.6	12.9	12.4	11.9
BPS	337,065	401,009	433,834	464,854	494,974
PBR	0.6	0.5	1.3	1.2	1.1
ROE	13.7	12.4	10.1	9.8	9.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

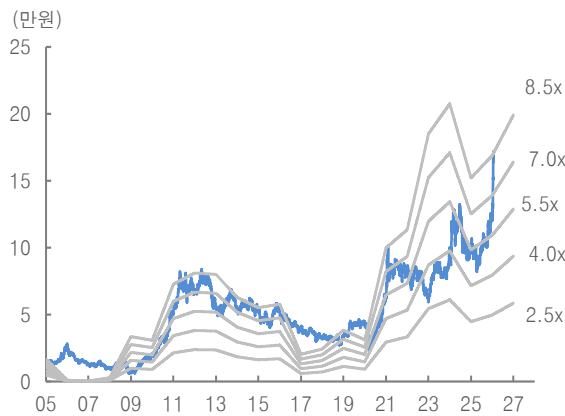
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 3. 기아 목표주가 산출

구분	비고	
'24년 EPS	24,413.3	원
'25년 EPS	17,897.2	원
'26년 EPS	19,865.2	원
2026년 EPS	19,865.2	원
Target PER	11.7 배	현대차와 동일한 밸류에이션
목표주가	230,000.0	원
목표시총	89,795.0	십억원
현재주가	172,100.0	원 2026/01/21종가 기준
현재시총	67,190.1	십억원
상승여력	33.6	%

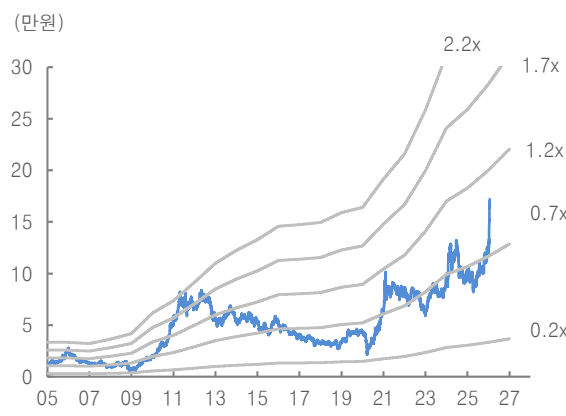
자료: 대신증권 Research Center

그림 12.기아 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 13.기아 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

기아 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,008	121,643	126,110
영업이익	11,608	12,667	8,847	9,845	11,865
세전순이익	12,677	13,500	9,711	10,865	12,818
총당기순이익	8,778	9,775	7,089	7,823	9,229
지배지분순이익	8,777	9,773	7,089	7,823	9,229
EPS	21,770	24,413	17,897	19,865	23,436
PER	4.6	4.1	9.6	8.7	7.3
BPS	115,468	139,469	152,392	166,796	183,878
PBR	0.9	0.7	1.1	1.0	0.9
ROE	20.4	19.1	12.2	12.4	13.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

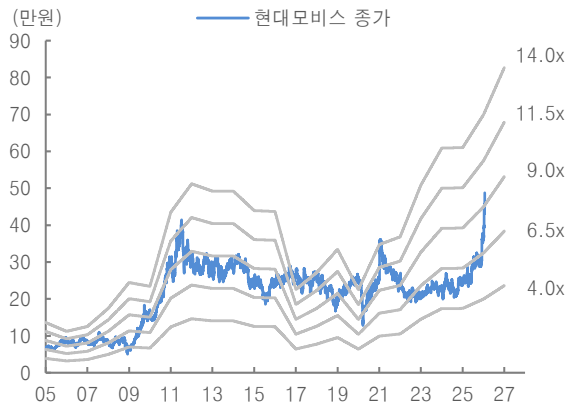
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 4. 현대모비스 목표주가 산출

비고		
'24년 EPS	43,479.7 원	
'25년 EPS	43,575.7 원	
'26년 EPS	49,938.8 원	
2026년 EPS	49,938.8 원	
Target PER	12.0 배	BEV/SDV 성장성 부각됐던 1H21 평균 밸류(고점 14.5배)
목표주가	600,000.0 원	
목표시총	54,439.5 십억원	
현재주가	487,500.0 원	2026/01/21일 증가 기준
현재시총	44,232.1 십억원	
상승여력	23.1 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 14.현대모비스 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 15.현대모비스 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

현대모비스 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	60,361	63,405	67,754
영업이익	2,295	3,073	3,384	3,895	4,785
세전순이익	4,445	5,264	5,353	5,962	7,050
총당기순이익	3,423	4,060	4,014	4,531	5,358
지배지분순이익	3,423	4,056	4,014	4,531	5,358
EPS	36,340	43,480	43,576	49,939	59,059
PER	6.5	5.4	11.2	9.8	8.3
BPS	431,438	494,024	528,526	574,259	621,114
PBR	0.5	0.5	0.9	0.8	0.8
ROE	8.7	9.4	8.5	9.0	9.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

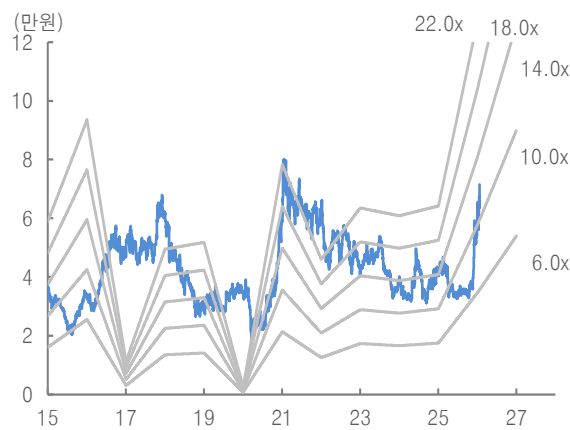
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

표 5. 만도 목표주가 산출

비고		
'24년 EPS	2,767.0 원	
'25년 EPS	2,918.1 원	
'26년 EPS	5,772.8 원	
'26년 EPS	5,772.8 원	
Target PER	16.1 배	성장 모멘텀 받았던 2021년 밸류(23배)에 26년 북미 T사의 수요 둔화 우려 감안해 30% 할인(기존 할인을 40% 대비 축소)
목표주가	93,000.0 원	
목표시총	4,367.0 원	
현재주가	71,400.0 원	2026/01/09일 종가 기준
현재시총	3,352.7 원	
상승여력	30.3 %	

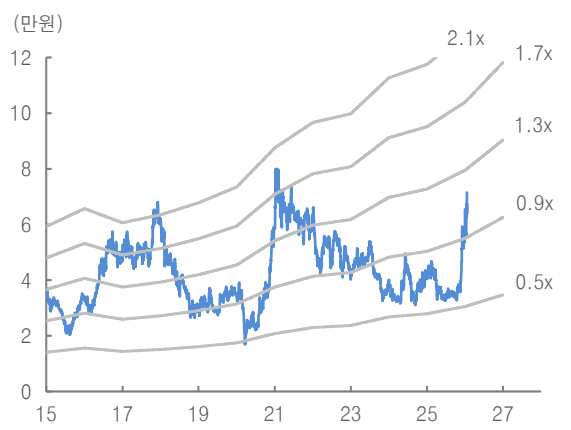
자료: 대신증권 Research Center

그림 16.HL 만도 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 17.HL 만도 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

HL만도 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,393	8,848	9,293	9,752	10,264
영업이익	279	359	354	438	637
세전순이익	226	265	215	381	582
총당기순이익	155	158	151	291	445
지배지분순이익	136	130	137	271	423
EPS	2,887	2,767	2,918	5,773	9,002
PER	13.6	14.7	24.5	12.4	7.9
BPS	47,505	53,635	55,943	61,107	69,501
PBR	0.8	0.8	1.3	1.2	1.0
ROE	6.2	5.5	5.3	9.9	13.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

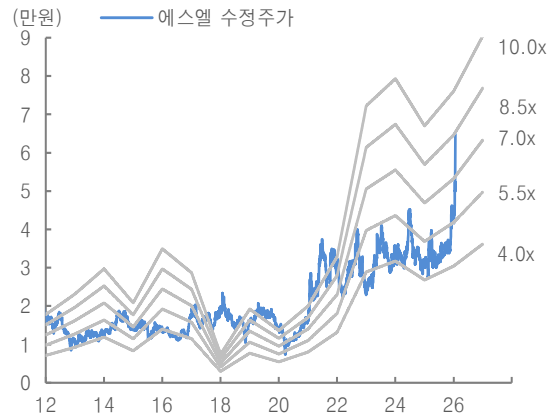
자료: HL만도, 대신증권 Research Center

표 6. 에스엘 목표주가 밸류에이션

구분	비고	
'24년 EPS	7,930.5	원
'25년 EPS	6,699.3	원
'26년 EPS	7,605.0	원
12MF EPS	7,605.0	원
Target PER	11.2	배 성장성 부각됐던 1H21 평균 적용(고점 14.3배)
목표주가	85,000.0	원
목표시총	3,948.1	십억원
현재주가	64,800.0	원 2026/01/21 종가 기준
현재시총	3,009.9	십억원
상승여력	31.2	%

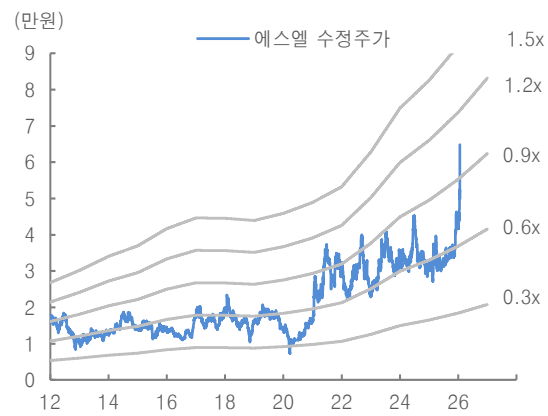
자료: 대신증권 Research Center

그림 18.에스엘 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 19.에스엘 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

에스엘 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,839	4,973	5,093	5,413	5,722
영업이익	386	395	359	416	505
세전순이익	429	487	417	473	563
총당기순이익	349	382	321	364	433
지배지분순이익	336	368	311	353	420
EPS	7,223	7,930	6,699	7,605	9,045
PER	4.9	3.8	9.7	8.5	7.2
BPS	41,518	49,512	55,031	61,456	69,322
PBR	0.9	0.6	1.2	1.1	0.9
ROE	18.8	17.4	12.8	13.1	13.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(1) (십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		76.2	45.7	355.2	53.7	9.5	52.9	72.6
수익률	1M	62.7	33.3	3.4	4.2	2.9	-1.4	-5.5
	3M	89.6	39.6	17.9	3.6	12.1	12.0	34.4
	6M	127.2	61.3	42.9	11.5	34.1	22.0	46.9
	1Y	139.4	70.2	27.6	14.6	-3.1	40.0	54.2
매출액	2023	124,558.2	76,427.4	312,319.3	141,484.9	87,858.2	176,191.0	171,842.0
	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025E	127,459.0	77,699.7	318,373.0	133,311.7	76,667.3	175,409.7	185,118.5
	2026E	133,490.0	82,001.1	330,214.1	139,244.0	78,700.8	177,102.4	184,913.7
영업이익	2023	11,583.3	8,888.6	37,073.1	9,571.2	3,938.8	10,605.0	11,163.0
	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025E	8,497.7	6,255.0	24,845.2	4,560.1	-899.5	6,715.8	12,649.7
	2026E	9,276.7	7,045.7	28,808.4	6,756.0	667.2	8,738.1	13,464.4
EBITDA	2023	15,573.0	10,689.7	51,527.7	15,072.8	8,642.8	18,857.0	23,397.0
	2024	13,810.2	11,158.6	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025E	11,927.8	8,081.5	36,177.2	8,210.2	1,839.2	10,536.6	18,354.6
	2026E	13,130.1	9,112.4	39,245.2	10,621.4	3,705.1	12,857.6	19,843.4
당기순익	2023	9,850.2	6,928.3	34,247.4	7,668.0	3,025.4	8,133.0	10,618.0
	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025E	7,419.3	5,224.0	21,660.4	2,997.3	-1,887.1	4,501.3	9,617.0
	2026E	7,981.1	5,870.1	24,800.0	4,712.4	212.1	6,205.4	10,768.9
PER	2023	4.1	4.5	10.4	8.4	5.5	6.0	4.7
	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025E	12.2	8.8	13.3	13.6	-	12.0	7.6
	2026E	11.1	7.7	11.2	8.4	67.0	8.7	6.6
PBR	2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1	0.7
	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025E	1.3	1.1	1.2	0.5	0.3	1.2	1.1
	2026E	1.1	1.0	1.1	0.5	0.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	2023	7.3	1.6	5.8	6.9	1.0	2.1	1.9
	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025E	14.7	4.2	15.4	12.1	27.8	4.3	3.7
	2026E	13.5	3.4	14.2	9.4	14.5	3.4	3.3
ROE	2023	11.7	21.1	15.8	9.3	7.9	18.9	15.9
	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025E	9.7	13.2	9.7	4.0	-6.2	9.2	13.5
	2026E	9.7	13.8	10.7	6.1	1.0	13.6	15.9
배당성향	2023	22.8	24.5	20.5	29.8	17.3	61.4	4.7
	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025E	26.3	32.1	35.9	61.4	-	59.3	5.6
	2026E	25.5	28.7	34.0	40.8	86.8	41.1	6.0

주1: 2026/01/21 증가
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		57.1	64.1	62.5	27.2	11.0	1,394.3	887.7
수익률	1M	-6.4	-5.0	-8.1	-18.4	-12.2	-12.9	
	3M	6.3	5.6	6.1	-11.3	-8.8	-6.3	
	6M	7.8	10.8	3.1	2.2	-5.3	27.2	
	1Y	9.2	9.4	14.6	-31.5	-30.8	-1.7	
매출액	2023	348,561.2	164,815.0	168,176.4	204,998.3	56,646.4	96,773.0	2,033,878.3
	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,013,690.5
	2025E	378,429.8	156,503.2	161,070.4	177,337.0	66,989.6	94,923.7	2,034,368.9
	2026E	385,744.3	158,538.6	164,464.6	186,837.3	68,491.4	106,698.8	2,089,742.3
영업이익	2023	26,850.2	19,249.1	20,040.8	25,532.9	4,452.7	8,891.0	188,948.8
	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	146,173.0
	2025E	10,916.3	7,346.4	11,379.7	3,266.3	4,220.9	4,579.2	99,753.5
	2026E	19,870.0	9,676.0	11,970.7	7,095.4	4,023.6	6,785.4	127,392.3
EBITDA	2023	55,816.7	26,455.3	29,746.4	33,697.2	7,900.6	14,711.0	297,376.2
	2024	56,082.6	20,704.1	21,817.3	15,723.6	8,054.9	14,039.0	256,947.6
	2025E	46,685.6	16,037.7	21,123.2	10,345.6	3,150.6	12,860.0	192,469.7
	2026E	53,732.9	18,760.5	22,684.5	15,918.4	7,444.2	14,800.9	227,055.8
당기순익	2023	19,338.8	15,708.4	12,267.3	21,164.8	3,686.4	9,070.0	152,636.1
	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1	115,366.5
	2025E	6,363.4	6,352.7	7,679.1	1,039.5	-6,355.6	5,547.1	64,611.3
	2026E	12,253.8	7,497.3	8,052.9	5,067.9	2,324.8	7,383.6	95,746.7
PER	2023	3.6	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.5
	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	6.5
	2025E	9.3	10.0	8.1	23.6	-	261.2	11.8
	2026E	4.5	8.4	7.7	5.4	4.3	193.1	7.6
PBR	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025E	0.3	0.6	0.6	0.3	0.4	17.2	0.7
	2026E	0.2	0.6	0.5	0.3	0.4	16.1	0.7
EV/EBITDA	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	28
	2024	4.7	1.1	2.0	1.8	1.1	90.9	3.0
	2025E	1.1	1.7	6.7	1.7	0.8	105.8	7.8
	2026E	0.9	1.5	6.2	1.1	0.2	91.8	6.0
ROE	2023	11.5	16.4	12.8	25.5	11.6	16.9	14.9
	2024	7.7	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	10.9
	2025E	3.3	5.5	7.1	-0.5	-20.9	6.5	4.0
	2026E	5.5	6.8	7.1	5.0	8.4	7.2	8.6
배당성향	2023	25.2	39.0	33.5	24.6	16.1	0.0	25.3
	2024	24.9	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	26.2
	2025E	39.7	42.9	37.2	75.1	-	0.0	46.7
	2026E	28.8	43.4	37.5	26.9	31.0	0.0	28.1

주1: 2026/01/21일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외, PER 평균값에 낮산은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group Table(1)

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동차	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		29,999.8	40,589.0	40,100.9	13,879.7	15,203.9	15,069.8	3,282.4	128,125.8
수익률	1M	20.2	3.9	8.8	-3.9	-3.0	-2.7	-0.6	
	3M	42.3	-0.9	15.5	13.0	4.3	19.1	13.3	
	6M	46.1	15.4	19.5	56.5	15.3	33.2	15.3	
	1Y	84.9	7.8	57.0	79.4	32.8	33.3	12.0	
매출액	2023	45,373.5	49,482.7	26,547.8	34,002.4	44,797.7	42,797.0	23,841.3	266,842.5
	2024	41,976.9	47,016.0	26,817.3	32,142.2	42,967.3	42,836.0	23,249.7	257,005.3
	2025E	41,607.6	45,826.3	26,118.9	31,709.8	23,146.1	41,663.1	23,932.9	234,004.6
	2026E	44,370.0	46,993.5	27,149.4	32,698.6	22,596.9	42,031.7	23,842.1	239,682.2
영업이익	2023	1,757.6	2,698.3	1,437.1	1,099.7	2,040.1	2,426.0	895.5	12,354.4
	2024	2,254.0	3,258.2	1,465.3	1,348.9	2,713.1	2,743.0	1,105.6	14,888.0
	2025E	2,282.8	3,966.9	1,072.6	1,422.8	2,403.7	2,284.9	1,026.5	14,460.2
	2026E	2,584.4	4,395.7	1,488.3	1,696.0	2,530.6	2,453.6	1,149.6	16,298.2
EBITDA	2023	2,464.9	5,290.4	3,410.5	2,999.5	4,384.7	4,527.0	2,880.1	25,957.1
	2024	2,975.1	5,730.4	3,592.6	3,140.0	5,064.9	5,081.0	3,257.2	28,841.4
	2025E	3,066.3	6,282.8	2,181.3	3,049.1	2,537.8	3,851.0	3,309.2	24,277.5
	2026E	3,415.3	6,887.9	2,772.0	3,370.3	3,554.8	4,057.6	3,369.1	27,427.0
당기순익	2023	2,599.7	2,209.9	1,618.4	702.6	1,310.5	1,656.5	320.0	10,417.8
	2024	2,990.0	2,654.7	1,728.9	717.7	1,455.1	1,504.3	509.0	11,559.7
	2025E	2,726.1	3,062.2	1,356.1	923.8	274.0	1,487.9	321.8	10,151.9
	2026E	3,022.8	3,402.7	1,687.5	1,122.8	1,562.3	1,631.6	419.1	12,848.7
PER	2023	6.3	27.5	21.2	18.5	13.3	10.3	15.3	17.7
	2024	5.3	12.7	14.8	11.8	11.1	8.0	13.9	12.0
	2025E	11.0	12.6	27.1	14.3	22.5	10.1	10.0	16.1
	2026E	9.8	11.0	21.6	11.3	9.7	9.0	7.5	11.7
PBR	2023	0.5	1.5	0.8	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2024	0.5	1.0	0.8	0.6	0.9	1.0	0.6	0.8
	2025E	0.9	1.2	1.1	1.0	2.2	1.2	0.7	1.2
	2026E	0.8	1.1	1.0	1.0	1.9	1.1	0.7	1.1
EV/EBITDA	2023	4.5	11.3	12.4	5.0	5.3	5.2	3.1	7.1
	2024	3.4	5.8	9.8	3.6	3.7	3.6	2.3	4.8
	2025E	8.8	6.3	22.1	5.6	8.7	5.3	2.6	8.4
	2026E	7.7	5.6	17.2	5.0	6.0	5.0	2.5	6.9
ROE	2023	8.7	6.4	4.7	5.2	9.0	14.5	8.0	8.0
	2024	9.4	8.4	4.7	5.1	9.6	12.9	12.9	8.9
	2025E	8.4	9.3	4.3	7.5	5.2	12.0	7.0	7.5
	2026E	8.7	10.0	4.9	9.4	19.5	12.5	9.4	10.9
배당성향	2023	9.3	50.8	31.9	45.2	36.3	31.5	33.0	34.6
	2024	13.3	45.3	32.3	42.2	37.2	35.8	21.7	36.7
	2025E	14.6	37.6	33.8	32.5	81.3	36.2	40.3	44.7
	2026E	14.4	34.9	33.3	32.6	47.5	33.0	34.7	37.9

주: 2026/01/21일 종가 기준

자료: 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group Table(2)

(단위: 백만달러)

		만도	애틀브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렘보	합산/평균
시가총액		2,309.7	16,674.8	15,069.8	15,203.9	9,956.2	3,282.4	9,353.6	3,770.4	73,311.3
주가수익률	1M	14.8	-1.4	-2.7	-3.0	3.4	-0.6	1.7	2.7	
	3M	70.1	-7.5	19.1	4.3	8.7	13.3	5.4	6.8	
	6M	76.9	13.2	33.2	15.3	34.1	15.3	11.4	16.3	
	1Y	43.1	26.2	33.3	32.8	46.3	12.0	29.1	11.8	
매출액	2023	6,426.9	20,051.0	42,797.0	44,797.7	14,198.0	23,841.3	10,475.0	4,163.0	166,750.0
	2024	6,489.1	19,713.0	42,836.0	42,967.3	14,086.0	23,249.7	10,390.0	4,154.7	163,885.8
	2025E	6,477.8	20,331.2	41,663.1	23,146.1	14,285.9	23,932.9	10,772.3	4,311.6	144,920.9
	2026E	6,867.5	21,192.7	42,031.7	22,596.9	14,744.4	23,842.1	11,239.5	4,443.8	146,958.6
영업이익	2023	213.9	1,878.0	2,426.0	2,040.1	1,273.0	895.5	920.0	431.4	10,077.9
	2024	263.1	2,140.0	2,743.0	2,713.1	1,276.0	1,105.6	1,006.0	410.0	11,656.8
	2025E	262.2	2,469.1	2,284.9	2,403.7	1,489.8	1,026.5	1,108.3	394.5	11,439.1
	2026E	306.3	2,619.7	2,453.6	2,530.6	1,530.1	1,149.6	1,222.9	434.9	12,247.8
EBITDA	2023	460.0	2,927.0	4,527.0	4,384.7	1,888.0	2,880.1	1,351.0	703.7	19,121.5
	2024	508.6	3,101.0	5,081.0	5,064.9	1,990.0	3,257.2	1,439.0	699.6	21,141.4
	2025E	507.8	3,237.8	3,851.0	2,537.8	2,159.7	3,309.2	1,507.1	715.1	17,825.5
	2026E	561.3	3,355.5	4,057.6	3,554.8	2,182.4	3,369.1	1,640.5	756.7	19,478.0
당기순익	2023	92.9	1,256.7	1,656.5	1,310.5	836.6	320.0	696.4	345.2	6,515.0
	2024	107.0	2,149.8	1,504.3	1,455.1	936.6	509.0	668.0	298.1	7,627.9
	2025E	98.2	1,712.6	1,487.9	274.0	1,019.5	321.8	733.1	258.3	5,905.6
	2026E	162.1	1,808.8	1,631.6	1,562.3	1,047.8	419.1	815.2	292.8	7,739.6
PER	2023	13.6	20.7	10.3	13.3	10.0	15.3	13.5	11.8	13.5
	2024	14.7	7.2	8.0	11.1	7.6	13.9	11.3	11.1	10.0
	2025E	23.6	9.9	10.1	22.5	9.8	10.0	12.9	14.1	12.7
	2026E	14.2	9.2	9.0	9.7	9.1	7.5	11.1	12.4	9.7
PBR	2023	0.8	2.2	1.4	1.1	1.4	0.9	3.6	1.7	1.8
	2024	0.8	1.6	1.0	0.9	1.3	0.6	3.2	1.3	1.4
	2025E	1.4	1.8	1.2	2.2	1.6	0.7	3.7	1.3	1.8
	2026E	1.3	1.6	1.1	1.9	1.4	0.7	3.3	1.2	1.6
EV/EBITDA	2023	5.8	10.4	5.2	5.3	5.7	3.1	7.9	6.3	6.3
	2024	5.3	7.0	3.6	3.7	4.7	2.3	6.3	5.1	4.7
	2025E	6.9	7.0	5.3	8.7	5.5	2.6	7.2	6.6	6.1
	2026E	6.1	6.5	5.0	6.0	5.2	2.5	6.5	6.2	5.4
ROE	2023	5.5	12.1	14.5	9.0	12.8	8.0	26.9	16.0	14.2
	2024	6.1	21.1	12.9	9.6	16.5	12.9	27.6	12.6	16.2
	2025E	5.6	18.3	12.0	5.2	16.9	7.0	30.4	9.3	14.2
	2026E	8.9	18.0	12.5	19.5	15.9	9.4	31.1	9.9	16.6
배당성향	2023	23.2	0.0	31.5	36.3	15.6	33.0	32.5	30.4	26.5
	2024	22.5	0.0	35.8	37.2	10.5	21.7	31.9	34.7	23.3
	2025E	22.9	0.2	36.2	81.3	12.3	40.3	32.6	38.8	28.0
	2026E	16.9	0.8	33.0	47.5	12.8	34.7	30.7	36.5	26.1

주: 2026/01/21일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group Table(3) (십억달러)

		에스엘	헬라	발레오	코이토제작소	합산/평균
시가총액		2,047.7	10,099.2	3,282.4	4,695.6	20,125.0
수익률	1M	12.3	-5.4	-0.6	1.7	
	3M	33.4	-7.0	13.3	4.0	
	6M	50.3	-10.8	15.3	32.6	
	1Y	51.7	-8.9	12.0	21.5	
매출액	2023	3,705.3	8,602.7	23,841.3	6,581.5	42,730.8
	2024	3,647.3	8,681.1	23,249.7	6,018.1	41,596.1
	2025E	3,492.8	9,135.1	23,932.9	5,793.8	42,354.6
	2026E	3,758.9	9,139.8	23,842.1	5,934.9	42,675.7
영업이익	2023	295.7	541.3	895.5	387.8	2,120.3
	2024	289.6	633.5	1,105.6	294.6	2,323.3
	2025E	239.5	480.4	1,026.5	274.0	2,020.3
	2026E	280.2	531.1	1,149.6	329.4	2,290.3
EBITDA	2023	412.0	1,143.3	2,880.1	692.5	5,128.0
	2024	408.7	1,266.8	3,257.2	583.2	5,516.0
	2025E	354.5	1,141.9	3,309.2	558.5	5,364.1
	2026E	407.3	1,157.6	3,369.1	628.4	5,562.4
당기순익	2023	255.4	323.1	320.0	299.7	1,198.2
	2024	269.4	472.2	509.0	238.6	1,489.2
	2025E	206.6	207.9	321.8	188.3	924.7
	2026E	245.6	252.1	419.1	235.9	1,152.7
PER	2023	4.9	34.7	15.3	19.4	69.3
	2024	3.8	27.9	13.9	11.7	53.6
	2025E	9.9	48.3	10.0	22.4	80.7
	2026E	8.3	39.8	7.5	16.1	63.4
PBR	2023	0.9	3.2	0.9	1.2	5.3
	2024	0.6	3.1	0.6	0.8	4.5
	2025E	1.2	2.6	0.7	1.1	4.4
	2026E	1.1	2.5	0.7	1.0	4.2
EV/EBITDA	2023	2.9	8.7	3.1	5.4	17.3
	2024	2.0	8.3	2.3	3.5	14.1
	2025E	5.6	8.9	2.6	6.4	17.9
	2026E	4.8	8.8	2.5	5.7	17.0
ROE	2023	18.7	10.6	8.0	6.7	25.3
	2024	17.4	14.3	12.9	5.4	32.6
	2025E	12.5	5.4	7.0	4.8	17.2
	2026E	13.5	6.3	9.4	6.5	22.2
배당성향	2023	12.4	26.4	33.0	37.7	30.2
	2024	15.0	24.2	21.7	44.6	25.8
	2025E	19.6	48.6	40.3	52.6	46.5
	2026E	18.8	48.2	34.7	40.6	42.0

주: 2026/01/21일 종가 기준
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	87.9%	12.1%	0.0%

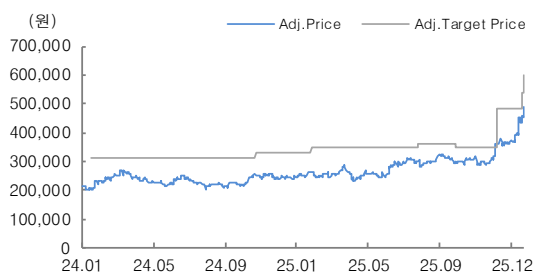
(기준일자: 20260119)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용						
제시일자	2601.22	2601.19	25.12.08	25.11.24	25.10.30	25.09.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	660,000	500,000	450,000	340,000	330,000	259,000
과리율(평균.%)		280	(27.15)	(19.32)	(17.93)	(7.43)
과리율(최대/최소.%)		980	667	(7.21)	(11.67)	2.32
제시일자	25.06.23	25.04.09	25.04.03	25.01.24	25.01.13	24.10.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	270,000	280,000	330,000	310,000	325,000	340,000
과리율(평균.%)	(20.30)	(31.86)	(44.43)	(34.77)	(34.40)	(35.99)
과리율(최대/최소.%)	(17.22)	(25.00)	(41.88)	(28.39)	(31.69)	(26.91)
제시일자	24.07.08	24.04.26	24.01.26			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	400,000	330,000	300,000			
과리율(평균.%)	(37.72)	(19.53)	(20.55)			
과리율(최대/최소.%)	(30.38)	(9.70)	(14.83)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용						
제시일자	2601.22	2601.19	25.12.08	25.11.24	25.10.30	25.09.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	230,000	200,000	180,000	150,000	145,000	117,000
과리율(평균.%)		(16.00)	(28.74)	(22.01)	(20.76)	(6.19)
과리율(최대/최소.%)		(13.95)	(5.83)	(16.27)	(17.31)	0.94
제시일자	25.04.07	25.04.03	25.01.30	24.10.10	24.07.08	24.01.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	135,000	155,000	150,000	160,000	195,000	155,000
과리율(평균.%)	(27.79)	(42.13)	(35.89)	(39.01)	(45.19)	(23.88)
과리율(최대/최소.%)	(18.22)	(42.13)	(32.00)	(33.31)	(36.97)	(14.65)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



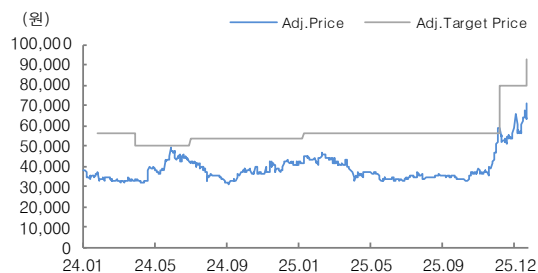
제시일자	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.02	25.09.29	25.07.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	600,000	540,000	480,000	350,000	345,000	360,000
과리율(평균%)	(13.10)	(19.96)	(12.68)		(12.10)	(15.35)
과리율(최대/최소%)	(9.72)	(4.69)	357	(8.67)	(9.86)	

	2015.10	2016.10	2017.06	2017.09
제시일자	25.01.30	24.10.28	24.07.26	24.01.26
투자의견	Buy	Buy	6개월 강파	Buy
목표주가	350,000	330,000	310,000	310,000
과리율(평균 %)	(24.07)	(24.90)	(28.19)	(23.72)
과리율(최대/최소 %)	(10.14)	(20.15)	(17.26)	(13.23)

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

제시일자	
투자이건	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



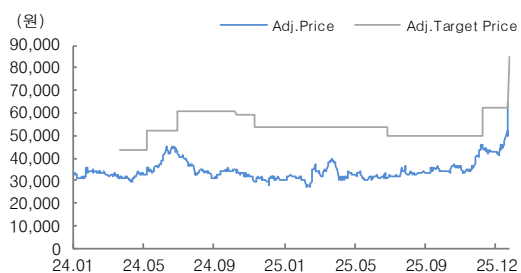
제시일자	201.22	25.1208	25.07.13	25.01.13	25.01.08	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	6개월 강라	Buy	6개월 강라	Buy
목표주가	93,000	80,000	56,000	56,000	54,000	54,000
고리율(평균.%)		(27.89)	(33.82)	(31.47)	(22.84)	(23.72)
고리율(최대/최소.%)		(10.75)	5.71	(16.70)	(22.31)	(19.44)

제시일자	240408	240205
투자의견	Buy	Buy
목표주가	50,000	56,000
과리율(평균.%)	(1963)	(40.30)
과리율(최대/최소.%)	(0.80)	(37.59)

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

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

에스엘(00585) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



재시일자	26.01.22	25.12.08	25.06.30	25.05.15	24.11.15	24.10.14
투자조건	Buy	Buy	Buy	6개월 결과	Buy	Buy
목표주가	85,000	62,000	50,000	54,000	54,000	59,000
고리율(평균.%)	(27.17)	(30.33)	(41.69)	(40.17)	(44.83)	
고리율(최대/최소.%)	452	(8.70)	(38.15)	(26.48)	(40.17)	

구분	2017년 2017.08.01~2017.08.31	2018년 2018.08.01~2018.08.31	2019년 2019.08.01~2019.08.31
제시일차	2407.08	2408.17	2404.01
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	61,000	52,000	44,000
고리율(평균,%)	(42.26)	(23.24)	(27.48)
고리율(최대/최소,%)	(31.80)	(12.98)	(22.39)

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

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