

자동차및부품

폭풍전야, 환율이 키워드였던 분기

완성차: 기말환율의 그림자로 온전하지 못했던 환율효과

현대차, 기아의 4Q24F 합산 매출액 70.6조원(+7% 이하 YoY), 영업이익 5.8조원(-2.3%)으로 영업이익 컨센서스 6.7조원을 -13.1% 하회할 전망이다. 도매판매(중국 제외)는 각각 +2.1% YoY, +5.3% YoY 성장하며 긍정적 물량효과를 실현했다. 우호적 환율환경도 친환경차 및 RV 믹스 효과와 더불어 ASP 상승을 이끌어 분명 긍정적이나 기말환율의 급상승 영향으로 득보다 실이 많았다. 기말환율이 1,434원(+10%)으로 평균 환율 1,396원(+5.6%) 대비 가파르게 상승함에 따라 충당부채 재평가로 판매보증비 부담이 확대됐을 것으로 예상된다. 다만, 추가적인 환율 급등이 없다면 1Q25부터 온전한 긍정적 환율 효과가 기대된다.

부품사: 일회성 비용으로 인해 종목 간 차별적인 실적 예상

커버리지 부품사의 4Q24F 합산 매출액 22.4조원(+0.2%), 영업이익 1조원(+43.7%)으로 영업이익 컨센서스 1.1조원을 -4.9% 하회할 전망이다. 현대모비스, HL만도, 현대오토에버를 제외한 부품사 커버리지는 금분기 일회성 비용 인식이 있는 영향이다. 우호적 환율 수혜는 현대모비스가 AS 사업부를 중심으로 가장 클 것으로 예상된다. HL만도는 테슬라 생산량 회복 수혜와 R&D, CAPEX 투자 비용 정상화로 구조적인 이익 개선 구간 진입해 연간 가이던스 달성을 예상한다. 현대오토에버도 Enterprise IT의 대형 프로젝트 지속 수주와 단가 인상, 차량용 SW의 미국향 수출 증가로 가이던스 초과 달성을 기대해볼만 하다.

업종 Top Picks는 현대차, HL만도, 관심주로 기아 제시

4Q24F는 환율이 키워드다. 본래 3Q24를 기점으로 환율이 하락하기 시작하며 2025년부터는 부정적 환율효과가 예상됐지만, 트럼프의 당선과 함께 환율은 급등했다. 트럼프 정부 하에서 보편적 관세와 멕시코/캐나다 관세, EV 보조금 폐지 등 친환경차 가격 경쟁력 불확실성이 높다. 2018년 이후 미국 자동차 시장의 성장은 친환경차가 ICE를 대체하며 견인했던 점을 감안 시 2025년의 시장 전체 성장 가능성도 제한적이다. 이 중 BEV는 수요가 줄고 HEV 수요가 재점화될 것이라는 판단이다. 이에 완성차 중 미국 내 HEV 저변이 상대적으로 좋고 3Q24를 기점으로 보수적으로 인센티브를 집행 중인 현대차를 최선호주로 제시한다. HL만도는 이익 개선과 함께 테슬라 밸류체인인 점을 근거로 최선호주로 제시한다. 미국 BEV 시장 성장은 제한적이나 테슬라는 MS 확대로 성장이 기대되는 만큼 수혜가 예상된다. 한편, 1Q25 중 배당 모멘텀이 기대되는 만큼 섹터 내 4Q24 배당수익률이 6.6%로 가장 높은 기아를 관심주로 제시한다.

최태웅 자동차·2차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2025.01.13

비중확대 (유지)

Top Picks

현대차 005380

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	340,000원
상승여력	50.4%

HL만도 204320

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	54,000원
상승여력	28.7%

기아 204320

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	150,000원
상승여력	42.0%

표1 자동차 섹터 커버리지 종목 4Q24F 실적요약

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	Consensus	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024F	Consensus	2025F
현대차 340,000 원 매수	매출액	40,659	45,021	42,928	43,976	44,176	42,968	45,170	44,132	45,622	172,583	172,801	177,893
	영업이익	3,557	4,279	3,581	3,074	3,661	3,934	4,226	3,776	3,490	14,492	15,085	15,425
	OPM, %	8.7	9.5	8.3	7.0	8.3	9.2	9.4	8.6	7.6	8.4	8.7	8.7
	지배순이익	3,231	3,970	3,046	2,471	3,123	3,260	3,776	3,931	2,538	12,717	13,347	13,505
	YoY, %												
	매출액	7.6	6.6	4.7	3.3	3.8	5.7	0.3	2.8	3.7	6.1	6.2	3.1
	영업이익	(2.3)	1.0	(6.3)	10.7	31.8	10.6	(1.2)	5.4	13.5	(4.5)	-0.6	6.4
	지배순이익	(2.4)	22.7	(4.5)	25.8	59.0	0.9	(4.9)	29.1	2.7	6.2	11.5	6.2
기아 150,000 원 매수	매출액	26,213	27,568	26,520	26,630	26,895	26,493	29,044	27,787	28,203	106,931	107,151	111,527
	영업이익	3,426	3,644	2,881	2,732	3,022	3,531	3,771	3,362	2,815	12,683	12,983	13,478
	OPM, %	13.1	13.2	10.9	10.3	11.2	13.3	13.0	12.1	10.0	11.9	12.1	12.1
	지배순이익	2,808	2,955	2,268	2,264	2,393	2,802	3,177	2,794	2,268	10,295	10,362	11,042
	YoY, %												
	매출액	10.6	5.0	3.8	3.3	4.3	1.1	5.4	4.8	5.9	7.1	7.4	4.3
	영업이익	19.2	7.1	0.6	10.7	22.5	3.1	3.5	16.7	3.0	9.3	11.8	6.3
	지배순이익	32.5	4.9	2.1	25.8	33.0	(0.2)	7.5	23.2	0.2	7.3	8.0	7.3
현대모비스 300,000 원 매수	매출액	13,869	14,655	14,002	14,389	14,653	14,279	14,811	14,954	15,861	56,916	57,195	59,905
	영업이익	543	636	909	776	786	831	892	955	911	2,863	2,864	3,589
	OPM, %	3.9	4.3	6.5	5.4	5.4	5.8	6.0	6.4	5.7	5.0	5.0	6.0
	지배순이익	861	996	920	885	990	1,020	1,181	1,107	903	3,662	3,765	4,211
	YoY, %												
	매출액	(5.4)	(6.6)	(1.6)	3.3	5.2	3.0	1.1	6.8	10.2	(3.9)	-3.5	5.3
	영업이익	29.8	(4.2)	31.6	10.7	12.2	53.2	40.3	5.1	17.4	24.7	24.8	25.4
	지배순이익	2.4	7.0	(7.8)	25.8	40.7	18.5	18.5	20.4	2.0	15.0	18.2	15.0
HL 만도 54,000 원 매수	매출액	2,107	2,147	2,172	2,267	2,277	2,213	2,329	2,438	2,635	8,694	8,706	9,616
	영업이익	76	90	83	104	102	92	105	136	145	352	350	478
	OPM, %	3.6	4.2	3.8	4.6	4.5	4.2	4.5	5.6	5.5	4.0	4.0	5.0
	지배순이익	140	4	-57	26	52	88	60	75	64	114	149	287
	YoY, %												
	매출액	5.5	2.9	2.5	3.3	3.7	5.0	8.5	12.2	16.2	3.6	3.7	10.6
	영업이익	7.7	16.4	1.2	10.7	9.0	21.7	17.5	64.6	39.5	25.9	25.3	36.0
	지배순이익	255.5	(90.7)	(538.5)	25.8	146.0	(37.1)	1256.1	(233.0)	142.4	152.7	231.2	152.7
현대위아 75,000 원 매수	매출액	2,142	2,233	2,101	2,184	2,243	2,126	2,215	2,197	2,412	8,660	8,732	8,949
	영업이익	60	69	53	49	67	59	60	78	94	231	255	291
	OPM, %	2.8	3.1	2.5	2.2	3.0	2.8	2.7	3.5	3.9	2.7	2.9	3.2
	지배순이익	36	44	-12	27	55	26	49	47	61	95	139	184
	YoY, %												
	매출액	2.2	(2.3)	0.1	3.3	6.1	(0.8)	(0.8)	4.5	10.5	0.8	1.7	3.3
	영업이익	17.3	6.2	(22.5)	10.7	52.7	(1.4)	(12.8)	46.5	92.7	0.6	11.1	26.0
	지배순이익	128.9	487.6	(156.8)	25.8	158.3	(26.9)	11.2	(483.4)	127.5	93.9	185.0	93.9

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

표2 자동차 섹터 커버리지 종목 4Q24F 실적요약

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	Consensus	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024F	Consensus	2025F
한온시스템 6,000 원 매수	매출액	2,405	2,560	2,500	2,504	2,552	2,571	2,616	2,753	2,802	9,968	10,001	10,742
	영업이익	65	72	94	48	76	68	71	75	84	278	303	298
	OPM, %	2.7	2.8	3.7	1.9	3.0	2.7	2.7	2.7	3.0	2.8	3.0	2.8
	지배순이익	8	(34)	(22)	(2)	27	38	20	12	0	(49)	(4)	70
	YoY, %												
	매출액	2.7	5.4	7.4	3.3	5.3	6.9	2.2	10.1	11.9	4.3	4.6	7.8
	영업이익	8.5	(50.1)	361.9	10.7	75.1	4.5	(0.4)	(20.2)	75.4	0.4	9.3	7.1
	지배순이익	(81.1)	(131.8)	(52.3)	25.8	(1,919.3)	360.2	(158.9)	(153.9)	(112.1)	(242.2)	(112.5)	(242.2)
현대오트모터 210,000 원 매수	매출액	731	918	905	1,038	1,003	895	995	1,034	1,217	3,592	3,556	4,141
	영업이익	31	69	53	66	64	31	70	62	89	217	215	252
	OPM, %	4.2	7.5	5.8	6.3	6.3	3.5	7.0	6.0	7.3	6.1	6.0	6.1
	지배순이익	25	52	44	51	50	28	53	53	69	172	171	202
	YoY, %												
	매출액	9.8	21.8	21.3	3.3	-0.1	22.4	8.4	14.3	17.3	17.2	16.0	15.3
	영업이익	0.5	30.0	16.0	10.7	7.5	2.0	2.0	18.7	35.4	19.8	18.5	16.1
	지배순이익	(18.4)	36.2	22.2	25.8	22.9	9.8	1.9	20.4	33.8	17.3	16.7	17.3

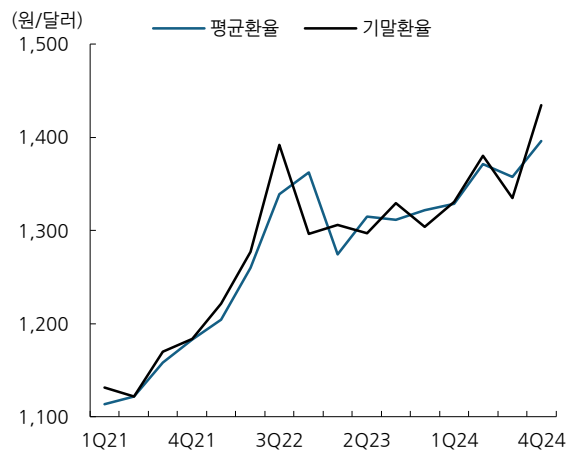
자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

표3 종목별 4Q24F 실적 코멘트

종목	코멘트
현대차	기말환율 급등으로 믹스 효과와 고환율에 따른 ASP 상승 및 물량 확대를 판매보증비가 상쇄하며 컨센서스 하회 예상
기아	기말환율 급등으로 믹스 효과와 고환율에 따른 ASP 상승 및 물량 확대를 판매보증비가 상쇄하며 컨센서스 하회 예상
현대모비스	AS 사업부의 수요 레벨 상승과 함께 환율 상승 수혜로 컨센서스 부합 예상
HL 만도	테슬라 생산량 반등과 공장 증설 및 주요 제품 개발 완료에 따른 투자비용 정상화로 이익 개선되며 컨센서스 부합 예상
현대위아	솔루션 매출 감소와 일회성 인건비 발생으로 컨센서스 하회 예상
한온시스템	전방 수요 둔화에 따른 고객사 부진과 한국타이어 인수 완료에 따른 일시 비용인식으로 컨센서스 하회 예상
현대오트모터	단가 인상에 따른 ITO 이익 개선과 미국향 수출확대에 따른 차량용 SW 호조로 컨센서스 상회 예상

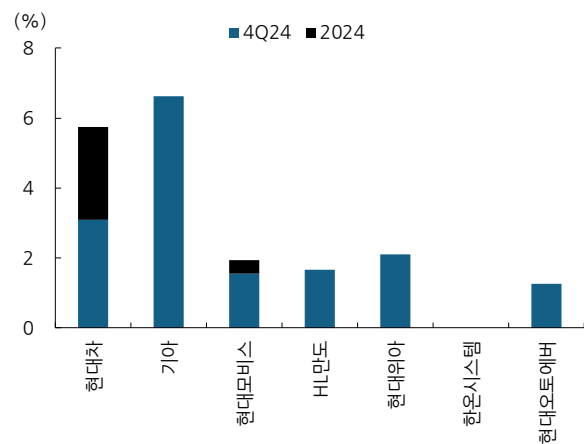
자료: DS투자증권 리서치센터

그림1 분기별 평균 및 기말환율 추이



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

그림2 기업별 배당률 현황



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

현대차(KS 005380)

기말환율로 아쉬워진 실적 I- 컨센서스 하회 예상

4Q24F 매출액 44조원(+5.6% 이하 YoY), 영업이익 3.1조원(-11.5%)로 영업이익 컨센서스 3.7조원을 -16% 하회할 전망이다. 매출액은 긍정적 환율효과에 따른 ASP 상승과 판매대수 성장으로 증가했다. 평균 환율은 1,396원(+5.6%), 도매판매(중국 제외)는 104.2만대(+2.2%)를 기록했다. 현대트랜시스 파업으로 인해 11월 생산대수가 부진했으나 도매판매는 재고 활용으로 영향이 없었다. 영업이익 추정치 하향은 판매보증 충당부채 재평가에 따른 판매보증비 상승이 주요하다. 기말환율이 1,434원(+10%)으로 평균환율 대비 가파르게 상승한 영향이다. 4Q24 단순 분기평균 인센티브는 \$2,898(+16.2%)로 안정적인 집행을 확인했다. PER(12m fwd.)는 4.6배로 밸류에이션은 역사적 하단이다. 4분기 배당수익률은 3.1%를 예상한다. 2025F 매출액 177.9조원(+3.1%), 영업이익 15.4조원(+6.4%)을 전망한다. 2025년 도매판매 가이던스는 417.4만대(+0.8%)로 보수적인 목표를 제시했으나 우호적인 환율 환경은 지속될 가능성이 높다. 따라서 추가적인 환율 급등이 없다면 판매보증비 부담은 제한적이다. 인센티브는 우상향하겠으나 보수적인 집행 기조를 유지할 것으로 예상된다.

표1 현대차 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	증감률
원/달러	1,329	1,371	1,357	1,396	1,438	1,443	1,445	1,430	1,306	1,363	1,439	4.4
원/유로	1,443	1,476	1,480	1,489	1,495	1,500	1,510	1,502	1,412	1,472	1,502	4.2
도매판매 (중국 제외)	959	1,021	990	1,042	941	961	990	1,032	3,971	4,012	3,924	1.0
미국	240	254	251	242	228	226	246	265	904	988	966	9.2
유럽	160	186	170	189	176	182	157	175	762	705	689	(7.4)
한국	157	157	139	157	150	155	142	149	636	609	596	(4.1)
인도	161	150	150	147	135	151	165	152	604	608	603	0.6
매출액	40,659	45,021	42,928	43,976	42,968	45,170	44,132	45,622	162,664	172,583	177,893	6.1
자동차	31,718	35,238	34,019	34,941	33,374	34,607	34,542	36,014	130,150	135,916	138,537	4.4
금융	6,656	7,105	6,497	6,189	7,149	7,853	6,988	6,627	22,401	26,447	28,617	18.1
기타	2,285	2,678	2,412	2,846	2,445	2,709	2,603	2,981	10,113	10,221	10,738	1.1
영업이익	3,557	4,279	3,581	3,074	3,934	4,226	3,776	3,490	15,176	14,492	15,425	(4.5)
OPM	8.7	9.5	8.3	7.0	9.2	9.4	8.6	7.6	9.3	8.4	8.7	(0.9)
자동차	2,900	3,428	2,879	2,695	3,007	3,388	2,887	3,068	12,727	12,286	12,350	(3.5)
금융	425	561	435	260	471	612	461	292	1,386	1,699	1,835	22.6
기타	233	290	267	120	456	226	428	130	1,064	506	1,239	(52.4)
지배순이익	3,231	3,970	3,046	2,471	3,260	3,776	3,931	2,538	11,962	12,717	13,505	6.3
NPM	7.9	8.8	7.1	5.6	7.6	8.4	8.9	5.6	7.4	7.4	7.6	0.0
YoY												
매출액	7.6	6.6	4.7	5.6	5.7	0.3	2.8	3.7	14.4	6.1	3.1	
영업이익	(2.3)	1.0	(6.3)	(11.5)	10.6	(1.2)	5.4	13.5	54.5	(4.5)	6.4	
OPM	(0.9)	(0.5)	(1.0)	(1.4)	0.4	(0.1)	0.2	0.7	2.4	(0.9)	0.3	
지배순이익	(2.4)	22.7	(4.5)	11.0	0.9	(4.9)	29.1	2.7	62.4	6.3	6.2	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

기아(KS 000270)

기말환율로 아쉬워진 실적 II - 컨센서스 하회 예상

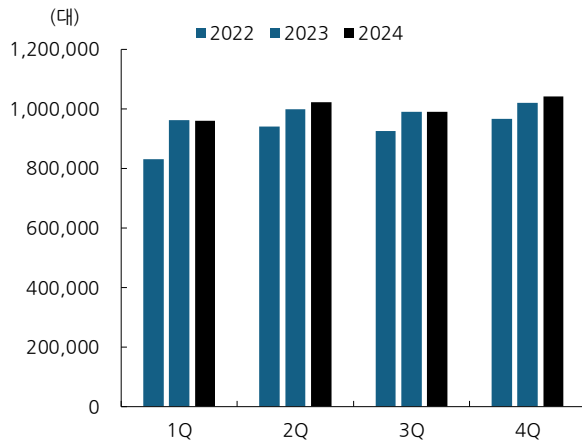
4Q24F 매출액 26.6조원(+9.5% 이하 YoY), 영업이익 2.7조원(+10.8%)로 영업이익 컨센서스 3조원을 -9.6% 하회할 전망이다. 매출액은 긍정적 환율효과에 따른 ASP 상승과 판매대수 성장으로 증가했다. 평균 환율은 1,396원(+5.6%), 도매판매(중국 제외)는 74.9만대(+5.3%)를 기록했다. 11월 생산대수는 현대트랜시스 파업으로 부진했으나 도매판매는 국내 재고 감소와 함께 영향이 없었다. 판매보증 충당부채 재평가에 따른 판매보증비 상승으로 영업이익 추정치를 하향했다. 기말환율이 1,434원(+10%)으로 평균환율 대비 가파르게 상승한 영향이다. 4Q24 단순 분기평균 인센티브는 \$3,696(+143%)로 지속 상승 중이다. 다만 점유율 유지를 위한 과도한 인센티브 지출을 지양한다고 밝힌 만큼 상승세는 둔화될 것으로 기대한다. PER(12m fwd.)는 4.1배로 밸류에이션 하단으로 부담은 낮다. 예상 연간 배당수익률은 6.6%로 자동차 섹터 내 가장 높은 수준이다. 2025F 매출액 111.5조원(+4.3%), 영업이익 13.5조원(+6.3%)을 전망한다. 2025년 도매판매 가이드스는 321.6만대(+4.1%)로 현대차 대비 공격적인 목표를 제시했다. 우호적인 환율 환경이 지속되는 가운데 추가적인 환율 급등 가능성은 제한적이다. 판매보증비 부담은 1Q25부터 해소될 전망이다.

표2 기아 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	증감률
원/달러	1,329	1,371	1,357	1,396	1,438	1,443	1,445	1,430	1,306	1,363	1,439	4.4
원/유로	1,443	1,476	1,492	1,489	1,495	1,500	1,510	1,502	1,412	1,475	1,502	4.4
도매판매(중국제외)	741	774	745	749	727	795	749	770	3,007	3,009	3,040	0.1
미국	255	276	273	251	250	274	271	277	1,008	1,055	1,072	4.7
유럽	156	145	132	133	136	150	141	133	607	566	560	(6.7)
한국	138	138	125	140	143	143	120	128	564	540	534	(4.2)
인도	65	61	67	52	63	68	68	62	255	245	261	(3.9)
매출액	26,213	27,568	26,520	26,630	26,493	29,044	27,787	28,203	99,808	106,931	111,527	7.1
매출원가	19,977	20,922	20,380	19,946	19,818	21,888	21,345	22,076	77,180	81,225	85,126	5.2
GPM	23.8	24.1	23.2	25.1	25.2	24.6	23.2	21.7	22.7	24.0	23.7	1.4
판매관리비	2,810	3,002	3,258	3,952	3,145	3,386	3,081	3,311	11,021	13,022	12,923	18.2
판매비율	10.7	10.9	12.3	14.8	11.9	11.7	11.1	11.7	11.0	12.2	11.6	1.1
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,732	3,531	3,771	3,362	2,815	11,608	12,683	13,478	9.3
OPM	13.1	13.2	10.9	10.3	13.3	13.0	12.1	10.0	11.6	11.9	12.1	0.2
지배순이익	2,808	2,955	2,268	2,264	2,802	3,177	2,794	2,268	8,777	10,295	11,042	17.3
NPM	10.7	10.7	8.6	8.5	10.6	10.9	10.1	8.0	8.8	9.6	9.9	0.8
YoY												
매출액	10.6	5.0	3.8	9.5	1.1	5.4	4.8	5.9	15.3	7.1	4.3	
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.8	3.1	3.5	16.7	3.0	60.5	9.3	6.3	
OPM	4.3	3.0	7.5	(1.1)	0.3	(0.2)	1.2	(0.3)	3.3	0.2	0.2	
지배순이익	32.5	4.9	2.1	39.7	(0.2)	7.5	23.2	0.2	62.3	17.3	7.3	

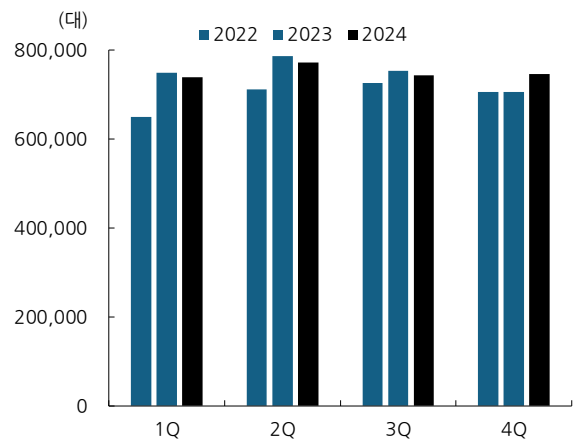
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

그림3 현대차 분기별 도매판매 추이



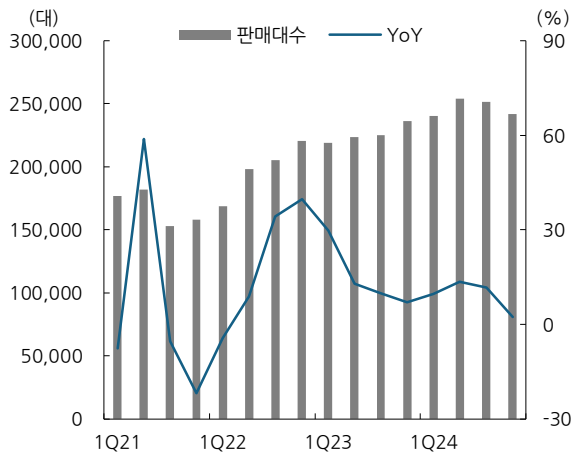
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림4 기아 분기별 도매판매 추이



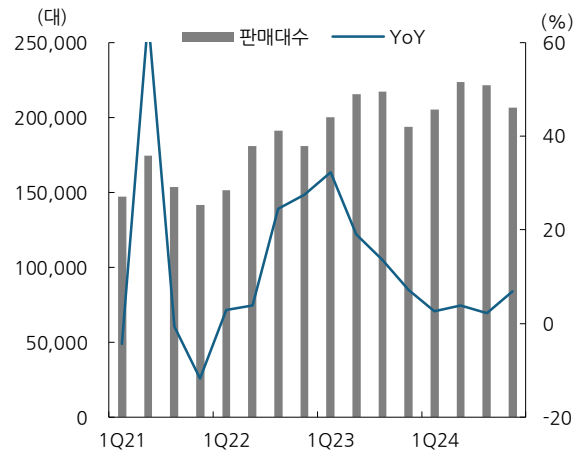
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림5 현대차 분기별 미국 도매판매 추이



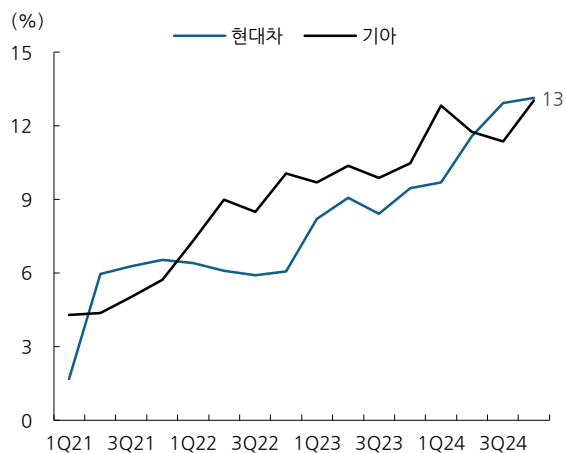
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림6 기아 분기별 미국 도매판매 추이



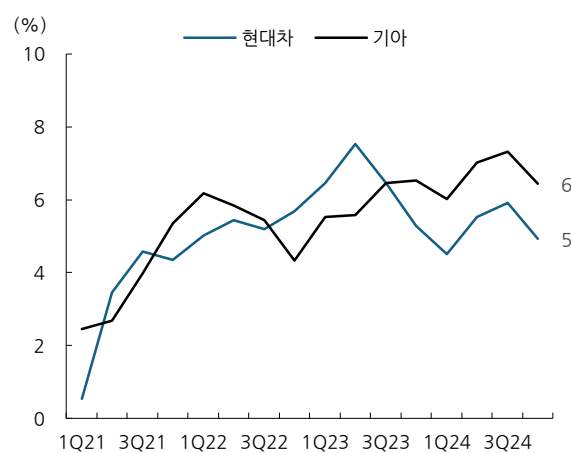
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림7 HEV 믹스 추이



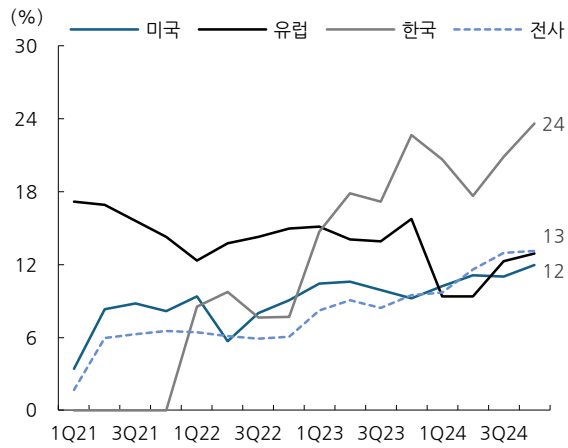
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림8 BEV 믹스 추이



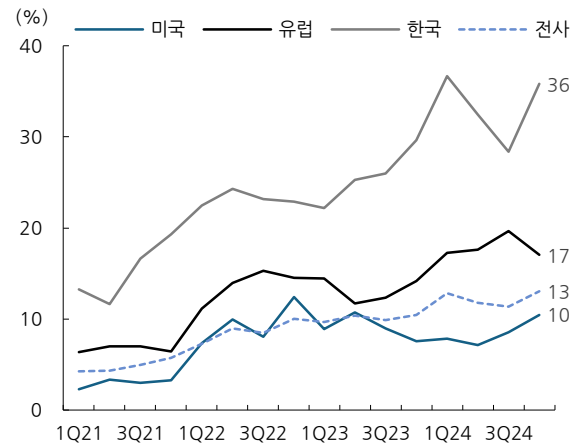
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림9 현대차 주요 지역 HEV 믹스 추이



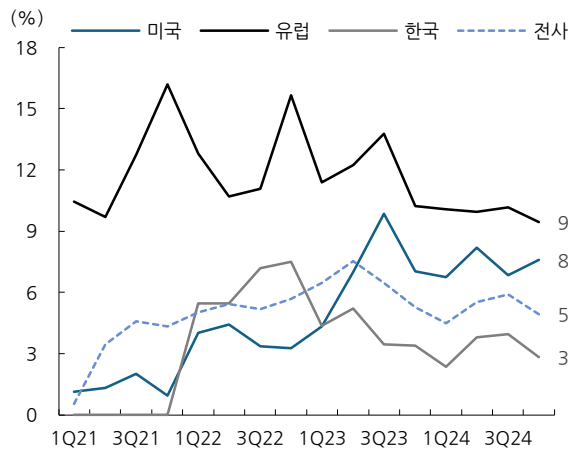
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림10 기아 주요 지역 HEV 믹스 추이



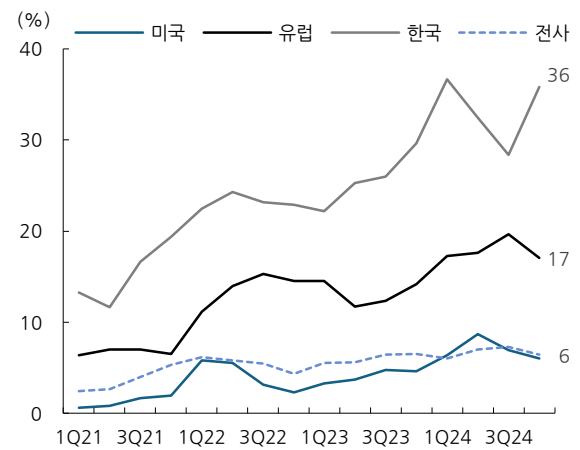
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림11 현대차 주요 지역 BEV 믹스 추이



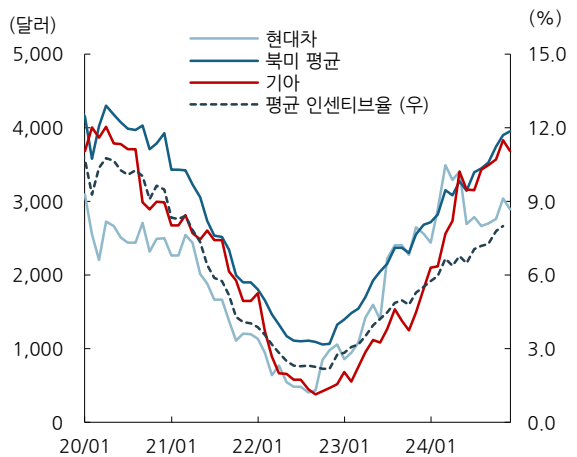
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림12 기아 주요 지역 BEV 믹스 추이



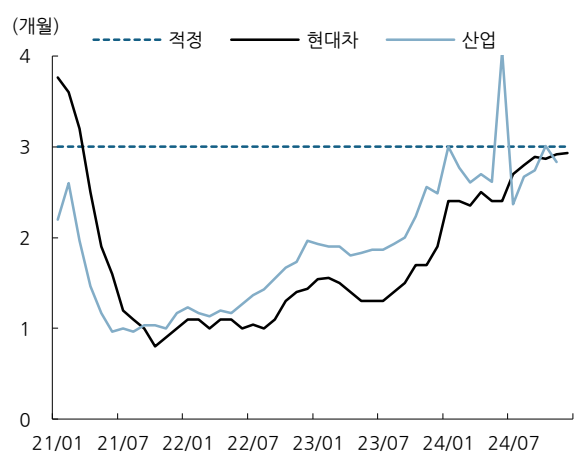
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림13 북미 인센티브 추이



자료: Cox automotive, DS투자증권 리서치센터

그림14 북미 재고 수준 추이



자료: Cox automotive, DS투자증권 리서치센터

현대모비스(KS 012330)

전장화 지속과 고환율로 핵심부품 및 AS 호조세 지속 - 컨센서스 부합 예상

4Q24F 매출액 14,4조원(-1.9% 이하 YoY), 영업이익 7,757억원(+48.3%)로 영업이익 컨센서스 7,861억원에 부합할 전망이다. 매출액은 전동화 사업부의 배터리셀 사급 전환에 따른 매출 감소 영향이 지속 중이다. 그러나 핵심부품 사업부는 전장 부품 중심의 수요 지속으로 +9% 성장할 전망이다. AS 사업부는 3~5년 이내 신차 판매 급증에 따른 수요 강세와 우호적인 환율로 10% 이상의 고성장을 시현했다. 그에 따라 AS 사업부의 4Q24F OPM도 24.3%(+3%p)를 기록하며 연간 OPM도 24%를 초과 달성할 것으로 예상된다. 지난 7월 운임료 갱신에 따른 물류비 부담이 금분기부터 반영되나 상쇄될 전망이다. 다만, 지난 11월 미국에서 현대기아차 ICCU 결함으로 20.8만대 리콜로 인해 ICCU 품질 비용 인식 가능성이 있다. PER(12m fwd.)는 5.7배로 밸류에이션 하단이다. 2025F 매출액 59.9조원(+5.3%), 영업이익 3.6조원(+25.4%)을 전망한다. 배터리셀 매출 감소 완전 해소 및 BEP 달성은 2027년부터로 추정한다. 우호적인 환율 환경이 지속되는 가운데 AS 사업부 수요 레벨의 상승은 현대기아차 판매성장률 추이를 감안 시 향후 3년은 거뜰하다. 핵심부품 사업부의 Non-Captive 매출 비중도 기존 수주 감안 시 2026년까지 20%에 근접할 것으로 예상된다. 그러나 3Q24 Non-Captive 수주 달성률이 25.5%에 그쳐 전방 수요 둔화 여파가 확인되는 만큼 실적 가시성 확보에 추가적인 수주 확인이 필요한 시점이다.

표3 현대모비스 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	증감률
매출액	13,869	14,655	14,002	14,389	14,279	14,811	14,954	15,861	59,254	56,916	59,905	(3.9)
모듈 및 핵심부품	10,937	11,691	10,942	11,283	11,070	11,597	11,619	12,540	48,371	44,853	46,827	(7.3)
전동화	1,876	1,725	1,579	1,536	1,828	1,938	1,741	1,800	12,248	6,716	7,308	(45.2)
부품제조	2,988	3,347	3,084	3,321	3,218	3,467	3,258	3,787	11,096	12,740	13,730	14.8
모듈조립	6,073	6,619	6,279	6,426	6,024	6,192	6,620	6,953	25,027	25,398	25,789	1.5
A/S	2,932	2,964	3,061	3,106	3,209	3,214	3,335	3,320	10,883	12,063	13,078	10.8
영업이익	543	636	909	776	831	892	955	911	2,295	2,863	3,589	24.7
OPM	3.9	4.3	6.5	5.4	5.8	6.0	6.4	5.7	3.9	5.0	6.0	1.2
모듈 및 핵심부품	(1.7)	(1.1)	0.8	0.2	0.5	0.9	0.8	1.3	0.1	0.9	1.8	0.8
A/S	24.8	23.7	26.7	24.3	24.3	24.7	26.0	22.5	21.8	24.9	23.9	3.1
지배순이익	861	996	920	885	1,020	1,181	1,107	903	3,423	3,662	4,211	7.0
NPM	6.2	6.8	6.6	6.2	7.1	8.0	7.4	5.7	5.8	6.4	7.0	0.7
YoY												
매출액	(5.4)	(6.6)	(1.6)	(1.9)	3.0	1.1	6.8	10.2	14.2	(3.9)	5.3	
영업이익	29.8	(4.2)	31.6	48.3	53.2	40.3	5.1	17.4	13.3	24.7	25.4	
OPM	1.1	0.1	1.6	1.8	1.9	1.7	(0.1)	0.4	(0.0)	1.2	1.0	
지배순이익	2.4	7.0	(7.8)	35.8	18.5	18.5	20.4	2.0	37.7	7.0	15.0	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

HL만도(KS 204320)

무난한 연간 가이던스 달성, 구조적 이익 개선세 진입 - 컨센서스 부합 예상

4Q24F 매출액 2,300억(+3.5% 이하 YoY), 영업이익 1,038억원(+105.2%)로 영업이익 컨센서스 1,022억원에 부합할 전망이다. 북미와 중국은 각각 +16.4%, +3.7% 성장을 예상한다. 3Q24부터 테슬라 생산량이 확대되고 있는 상황이다. 3Q24에는 자사 수혜가 확인되지 않았던 만큼 공급망 내 시차를 감안 시 테슬라 가동률 회복은 4Q24부터 수혜가 예상된다. 국내 매출은 현대기아차 현대트랜시스 파업 영향으로 -1.9% 역성장을 예상한다. 유럽은 주요 고객사의 부진으로 Flat한 수준일 전망이다. 수익성은 주요 차세대 제품군 R&D 투자 마무리로 구조적 비용 개선세에 진입했다. 3분기에 이연됐던 HL클레무브 개발비 회수도 인식될 예정이다. 이에 연간 목표였던 OPM 4% 달성은 가시적이다. 다만 영업외손익단에서 금융자산평가손실이 약 1,000억원 인식될 것으로 예상한다. iMotion 주가가 4Q24 간 약 -44% 하락한 영향이다. 2025F 매출액 9,600억(+10.6%), 영업이익 4,780억원(+25.9%)를 전망한다. 테슬라 모델 Y F/L에 공급되는 차세대 브레이크 제품을 필두로 고수익성 제품 비중이 지속적으로 확대될 예정이다. 멕시코 공장(ADAS, 브레이크) 증설이 완료됨에 따라 CAPEX 투자도 마무리 수준이다. PER(12m fwd.)은 7.3배로 밸류에이션 하단이다.

표4 HL만도 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	증감률
매출액	2,107	2,147	2,172	2,267	2,213	2,329	2,438	2,635	8,393	8,694	9,616	3.6
한국	738	757	693	743	731	774	765	784	3,003	2,930	3,055	(2.4)
북미	478	493	508	512	524	547	509	674	1,845	1,991	2,254	7.9
중국	446	465	540	575	528	563	582	613	1,963	2,027	2,286	3.3
인도	211	198	223	206	224	226	246	240	767	838	935	9.3
유럽남미	235	235	208	230	207	220	336	324	790	908	1,086	15.0
영업이익	76	90	83	104	92	105	136	145	279	352	478	25.9
OPM	3.6	4.2	3.8	4.6	4.2	4.5	5.6	5.5	3.3	4.0	5.0	0.7
지배순이익	140	4	(57)	26	88	60	75	64	136	114	287	(16.1)
NPM	6.6	0.2	(2.6)	1.2	4.0	2.6	3.1	2.4	1.6	1.3	3.0	(0.3)
YoY												
매출액	5.5	2.9	2.5	3.5	5.0	8.5	12.2	16.2	11.7	3.6	10.6	-
영업이익	7.7	16.4	1.2	105.2	21.7	17.5	64.6	39.5	12.6	25.9	36.0	-
OPM	0.1	0.5	(0.0)	2.3	0.6	0.3	1.8	0.9	0.0	0.7	0.9	-
지배순이익	255.5	(90.7)	(538.5)	(25.7)	(37.1)	1256.1	(233.0)	142.4	37.9	(16.1)	152.7	-

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

현대위아(KS 011210)

솔루션 매출 감소와 일회성 인건비 - 컨센서스 하회 예상

4Q24F 매출액 2.2조원(+3.4% 이하 YoY), 영업이익 487억원(+8.7%)로 영업이익 컨센서스 766억원을 -36.5% 하회할 전망이다. 엔진 매출은 +11% 성장할 전망이다. 해외법인 효율화와 국내 물량 확대가 3Q24부터 멕시코 단산에 따른 매출 감소 반영을 상쇄한 영향이다. 모듈은 기아 국내 생산량이 -2.7% 감소하여 Flat한 수준의 매출을 예상한다. 솔루션 매출은 HMGMA 증설이 10월 완료되며 분기 약 300억원이 감소할 전망이다. 한편, 일회성 인건비 약 200억원 인식을 예상한다. 아직 진행 중인 임단협 성과급에 대한 선제적 인식이다. 3분기와 동일한 규모이며 협상은 1Q25 내 타결될 가능성이 높다. 2025F 매출액 8.9조원(+3.3%), 영업이익 2,906억원(+26%)를 전망한다. 엔진 사업부에서의 멕시코 단산 영향은 지속될 예정이다. 솔루션 매출도 대형 프로젝트가 종료됨에 따라 신규 수주가 아직 부재해 매출 감소는 불가피하다. 한편, 공작기계 사업부의 매각 절차는 4월에 마무리될 가능성이 높다. 2Q25부터 분기당 약 1,000억원의 매출이 제외될 예정이다. 다만 매출 비중이 크지 않아 BEP 수준의 마진율이었던 점을 감안해도 전사 수익성은 분기 OPM 기준 +0.1%p 수준으로 개선될 전망이다. 매각 완료 가시화 시 추정치에 반영할 예정이다. 한편, eM 플랫폼 입찰은 Captive 고객사의 신차 스케줄 변동으로 계속 연기될 가능성이 높다. 다만, 하이브리드를 포함한 내연기관에 대한 공조 입찰은 진행 중인 만큼 연내 수주를 기대해볼 만하다. PER(12m fwd.)은 5.4배로 역사적 저점이다.

표5 현대위아 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	증감률
매출액	2,142	2,233	2,101	2,184	2,126	2,215	2,197	2,412	8,590	8,660	8,949	0.8
부품	1,913	1,978	1,852	1,961	1,911	2,001	1,971	2,178	7,749	7,704	8,061	(0.6)
솔루션	69	58	62	33	30	30	30	30	195	222	120	13.9
공작기계	89	118	93	117	103	94	99	99	424	417	395	(1.5)
방산	70	80	94	73	81	90	97	104	223	317	373	41.9
영업이익	60	69	53	49	59	60	78	94	229	231	291	0.6
OPM	2.8	3.1	2.5	2.2	2.8	2.7	3.5	3.9	2.7	2.7	3.2	(0.0)
모빌리티	2.7	2.3	2.2	1.3	2.5	2.5	3.4	3.6	2.7	2.1	3.0	(0.6)
공작기계/방산	3.7	11.3	5.6	11.2	4.7	4.3	4.1	6.3	2.0	8.2	4.9	6.2
지배순이익	36	44	(12)	27	26	49	47	61	91	95	184	3.7
NPM	1.7	2.0	(0.6)	1.2	1.2	2.2	2.1	2.5	1.1	1.1	2.1	0.0
YoY												
매출액	2.2	(2.3)	0.1	3.4	(0.8)	(0.8)	4.5	10.5	4.7	0.8	3.3	
영업이익	17.3	6.2	(22.5)	8.7	(1.4)	(12.8)	46.5	92.7	8.1	0.6	26.0	
OPM	0.4	0.2	(0.7)	0.1	(0.0)	(0.4)	1.0	1.7	0.1	(0.0)	0.6	
지배순이익	128.9	487.6	(156.8)	(42.3)	(26.9)	11.2	(483.4)	127.5	39.8	3.7	93.9	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 영업이익 내 모빌리티는 부품 및 솔루션 사업부를 합산

한온시스템(KS 018880)

Big Bath - 컨센서스 하회 예상

4Q24F 매출액 2.5조원(+1.7% 이하 YoY), 영업이익 478억원(-10.4%)로 영업이익 컨센서스 755억원을 -36.8% 하회할 전망이다. 유럽 고객사 및 중국 지역 부진으로 지역 매출이 각각 -27.1%, -27.5% 하락할 것으로 예상된다. 미주 지역은 Stellantis의 부진을 GM, Ford 등이 상쇄하며 성장을 지속할 전망이다. 이에 국내 지역과 함께 성장하며 유럽/중국 부진을 상쇄 가능하다. 영업이익단에서는 리커버리의 부재와 물류비 상승, Big Bath에 따른 잠재적 비용 인식이 주요하다. 리커버리는 3분기에 대부분 처리된 영향이다. 물류비는 연초 대비 정상화됐으나 평년 수준보다는 높아 절감 노력과 상쇄되며 3% 수준을 예상한다. 그 외 한국타이어 인수가 완료됨에 따라 임직원 위로금을 포함한 Big bath 비용 인식이 예상된다. 2025F 매출액 10.7조원(+7.8%), 영업이익 2,981억원(+7.1%)를 전망한다. HMGMA 가동과 2H24부터 기대되었던 벤츠향 공급 증가가 있겠으나 전방 EV 수요 부진 효과는 상존한다. 또한 조달된 자금을 활용해 연간 약 500억원 규모의 추가적인 조직효율화 비용 지출도 예상된다. 기존에 제시했던 현금흐름 정상화 시점은 사실상 지연될 수밖에 없다. 구체적인 타임라인은 사업계획을 통해 확인 가능하겠으나 지난 3Q24 실적발표로부터 연기된 상황이다. 금분기 실적발표에서 확인 가능할 전망이다.

표6 한온시스템 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	증감률
매출액	2,405	2,560	2,500	2,504	2,571	2,616	2,753	2,802	9,559	9,968	10,742	4.3
유럽	766	786	652	628	642	651	688	703	3,140	2,832	2,684	(9.8)
미주	670	783	728	734	757	774	819	838	2,528	2,914	3,189	15.3
한국	670	682	847	870	901	924	976	996	2,599	3,069	3,797	18.1
중국	172	176	152	146	144	140	140	136	750	647	560	(13.7)
기타	127	134	120	126	126	126	130	129	543	507	512	(6.7)
영업이익	65	72	94	48	68	71	75	84	277	278	298	0
OPM	2.7	2.8	3.7	1.9	2.7	2.7	2.7	3.0	2.9	2.8	2.8	(0.1)
지배순이익	8	(34)	(22)	(2)	38	20	12	0	51	(49)	70	적전
NPM	0.3	(1.3)	(0.9)	(0.1)	1.5	0.8	0.4	0.0	0.5	(0.5)	0.7	(1.0)
YoY												
매출액	2.7	5.4	7.4	1.7	6.9	2.2	10.1	11.9	10.8	4.3	7.8	-
영업이익	8.5	(50.1)	361.9	(10.4)	4.5	(0.4)	(20.2)	75.4	8.1	0.4	7.1	-
OPM	0.1	(3.1)	2.9	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(1.0)	1.1	(0.1)	(0.1)	(0.0)	-
지배순이익	(81.1)	(131.8)	(52.3)	(96.6)	360.2	(158.9)	(153.9)	(112.1)	149.6	(196.7)	(242.2)	-

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

현대오토에버(KS 307950)

가이던스 초과 달성 기대 - 컨센서스 상회 예상

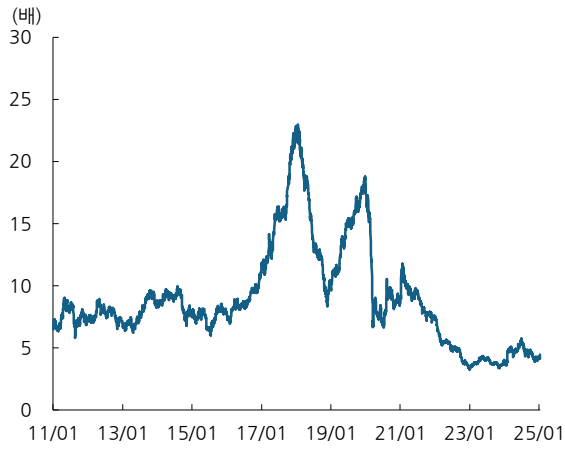
4Q24F 매출액 1조원(+15.4%), 영업이익 655억원(+23.9%)을 예상한다. 영업이익 컨센서스 636억원을 +3% 상회할 전망이다. 청구단가 인상에 따른 ITO 매출 확대와 차량용 SW의 계절적 요인 영향이다. 특히 차량용 SW는 Captive 고객사의 미국 수출 물량 확대로 견조한 성장이 예상된다. SI는 대규모 차세대 ERP 진행이 지속되며 매출이 확대될 전망이다. 다만, 3Q24에 부진했던 SI 마진율은 4Q24까지 이어질 전망이다. 청구단가 인상 래깅(3~6개월)을 감안 시 2Q25부터 큰 폭의 개선을 기대한다. 이에 회사 가이던스 매출액 3.46조원(+12.8%) 및 OPM 6%(+0.1%p)를 상회할 전망이다. 2025F 매출액 4.1조원(+15.3%), 영업이익 2,523억원(+16.1%)을 예상한다. 현대차, 기아, 현대모비스, 현대건설, 현대제철, 현대글로비스 등 그룹사 주요 6개 상장사 매출액 대비 평균 DX 지출(현대오토에버향) 비중은 약 0.4% 수준이다. 타 그룹사 DX 지출 비중이 1% 이상인 점을 고려할 때, SI 및 ITO 매출 확대 가능성은 충분하다. 또한, 글로벌 자동차 시장에서 SDV 전환은 분명한 미래다. 현대차그룹은 이를 대비해 인포테인먼트 시스템은 ccOS, 차체/주행 제어는 자체 개발한 Mobilgene SW 플랫폼을 기반으로 SW 내재화 역량을 강화하고 있다. 이는 중장기적으로 IT 업체들과의 경쟁에서 우위를 점할 수 있는 핵심 요인으로, 안정적인 수익성 확보와 더불어 타사 판매를 통한 플랫폼 효과 창출 가능성을 기대할 수 있다. 다만, 자율주행 레벨3 시장이 법적 문제 등으로 개화가 지연되며 현대차그룹의 통합제어기 SW 역량이 시장에서 충분히 주목받지 못하는 점은 아쉽다. PER(12m fwd.)는 약 19.8배로, 시장 저해 요인이 해소될 경우 추가적인 밸류에이션 상승이 가능하다.

표7 현대오토에버 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	증감률
매출액	731	918	905	1,038	895	995	1,034	1,217	3,065	3,592	4,141	17.2
SI	237	331	331	413	331	395	440	511	1,010	1,312	1,677	29.9
ITO	322	373	378	415	360	358	363	455	1,416	1,488	1,537	5.1
차량용 SW	172	215	195	210	204	241	231	251	640	792	927	23.9
매출총이익	68	108	96	121	80	119	116	148	339	393	463	15.9
GPM	9.3	11.7	10.7	11.7	8.9	11.9	11.2	12.2	11.1	10.9	11.2	(0.1)
SI	2.6	10.7	3.4	4.0	4.3	8.8	8.3	10.4	24.8	20.7	31.9	(16.6)
ITO	9.1	8.4	13.6	14.2	9.2	9.7	10.1	10.4	40.8	45.2	39.2	10.9
차량용 SW	19.1	18.9	17.3	18.1	18.2	18.3	18.4	18.5	81.7	73.5	73.4	(10.1)
영업이익	31	69	53	66	31	70	62	89	181	217	252	19.8
OPM	4.2	7.5	5.8	6.3	3.5	7.0	6.0	7.3	5.9	6.1	6.1	0.1
지배순이익	25	52	44	51	28	53	53	69	138	172	202	24.8
NPM	3.5	5.6	4.8	4.9	3.1	5.3	5.1	5.6	4.5	4.8	4.9	0.3
YoY												
매출액	9.8	21.8	21.3	15.4	22.4	8.4	14.3	17.3	11.3	17.2	15.3	
영업이익	0.5	30.0	16.0	23.9	2.0	2.0	18.7	35.4	27.4	19.8	16.1	
OPM	(0.8)	0.1	(0.8)	0.6	(0.4)	0.2	0.5	0.5	0.2	(0.1)	0.2	
지배순이익	(18.4)	36.2	22.2	55.0	9.8	1.9	20.4	33.8	20.9	24.8	17.3	

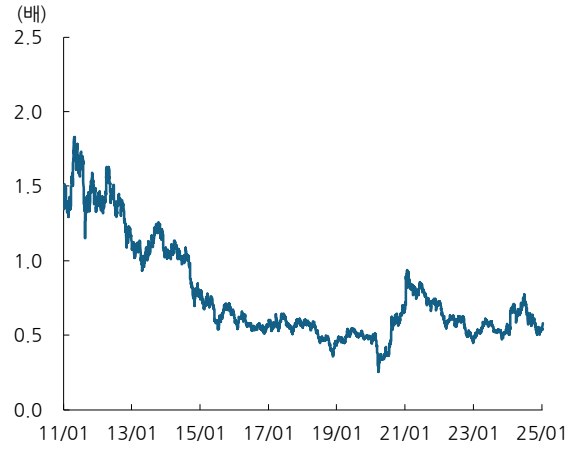
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

그림15 커버리지 완성차 합산 PER(12M fwd.) 추이



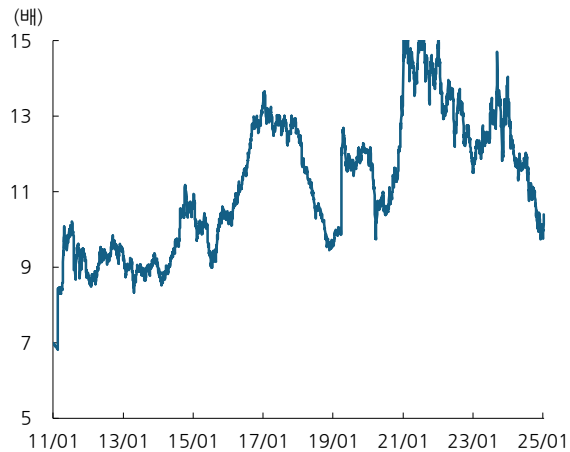
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림16 커버리지 완성차 합산 PBR(12M fwd.) 추이



자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림17 커버리지 부품사 합산 PER(12M fwd.) 추이



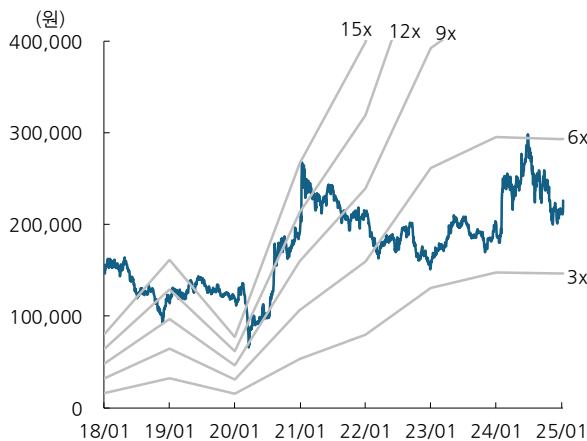
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림18 커버리지 부품사 합산 PBR(12M fwd.) 추이



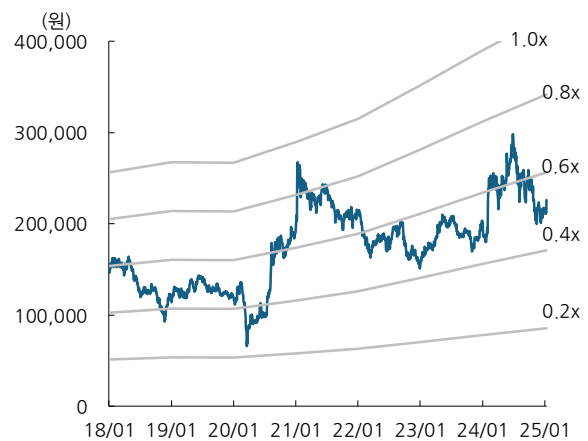
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림19 현대차 PER(12M fwd.) 밴드 차트



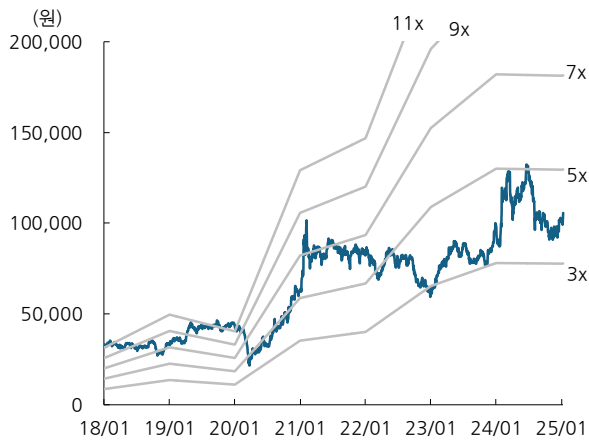
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림20 현대차 PBR(12M fwd.) 밴드 차트



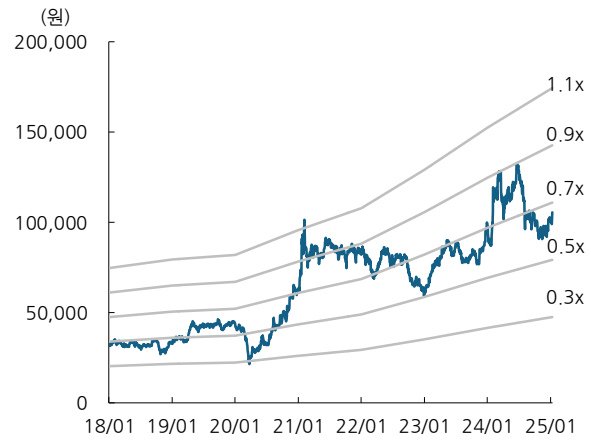
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림21 기아 PER(12M fwd.) 밴드 차트



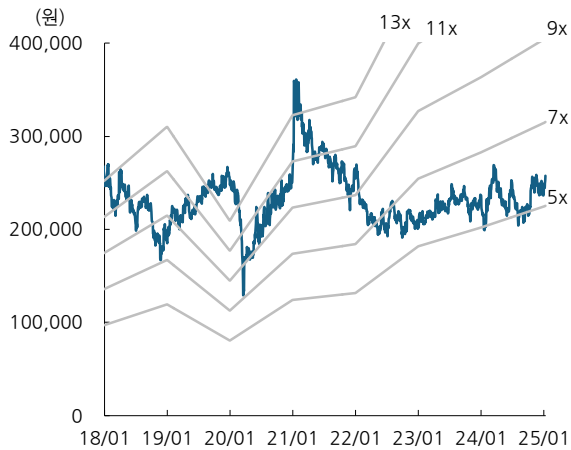
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림22 기아 PBR(12M fwd.) 밴드 차트



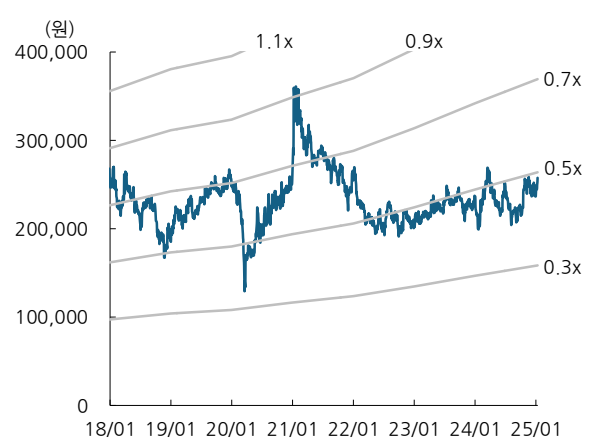
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림23 현대모비스 PER(12M fwd.) 밴드 차트



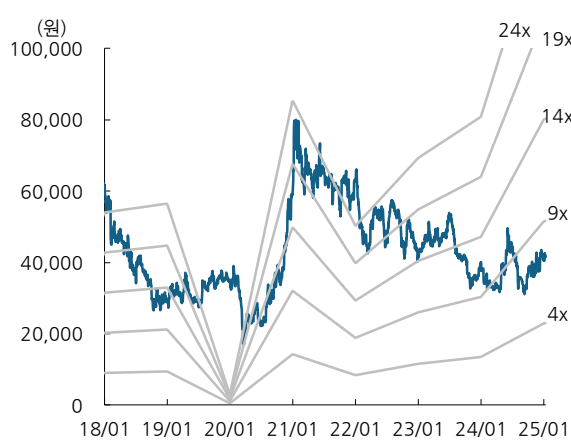
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림24 현대모비스 PBR(12M fwd.) 밴드 차트



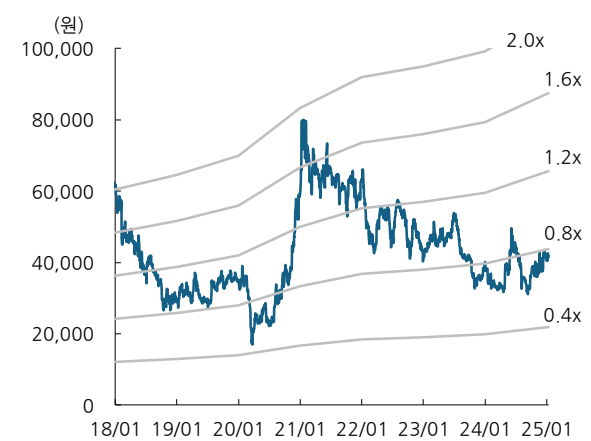
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림25 HL만도 PER(12M fwd.) 밴드 차트



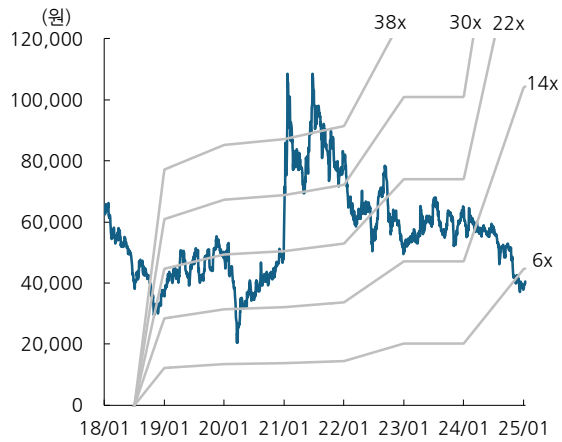
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림26 HL만도 PBR(12M fwd.) 밴드 차트



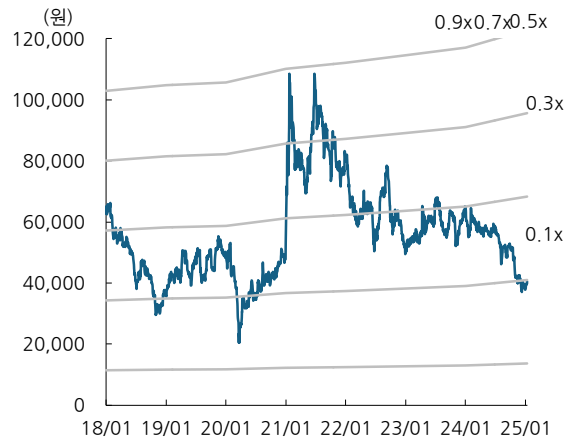
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림27 현대위아 PER(12M fwd.) 밴드 차트



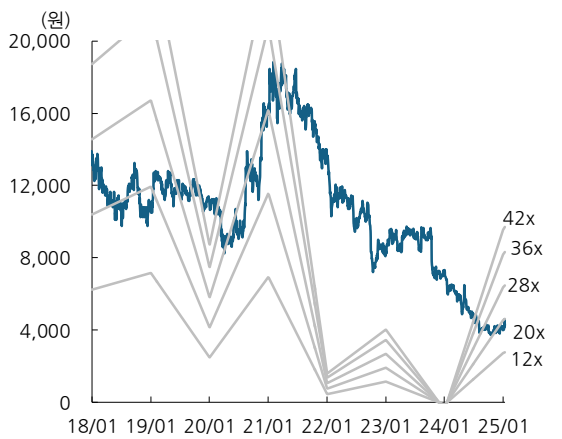
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림28 현대위아 PBR(12M fwd.) 밴드 차트



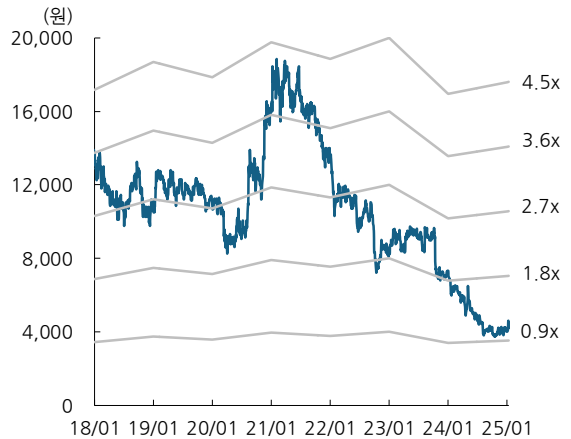
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림29 한온시스템 PER(12M fwd.) 밴드 차트



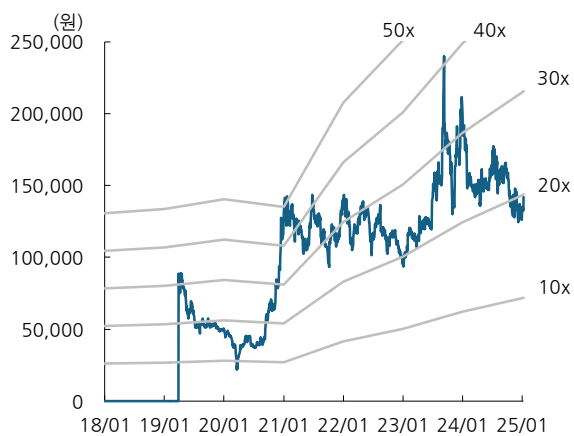
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림30 한온시스템 PBR(12M fwd.) 밴드 차트



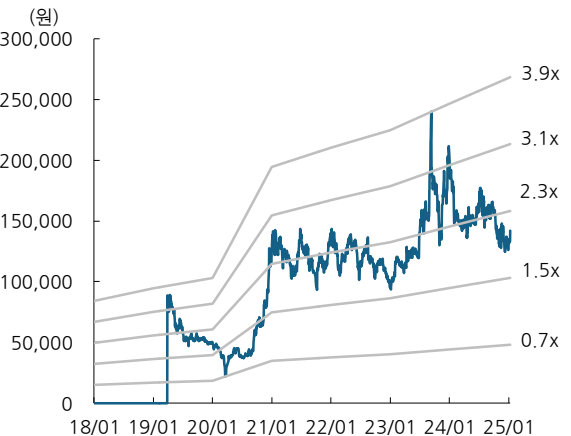
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림31 현대오트�텐 PER(12M fwd.) 밴드 차트



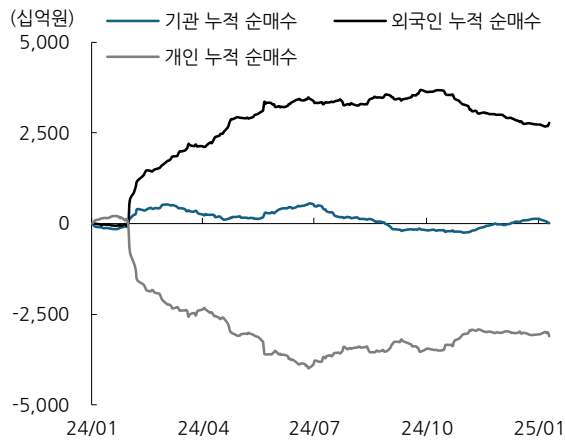
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림32 현대오트�텐 PBR(12M fwd.) 밴드 차트



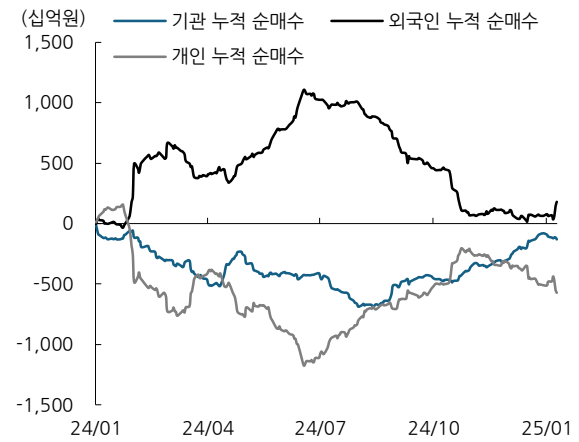
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림33 현대차 수급 동향



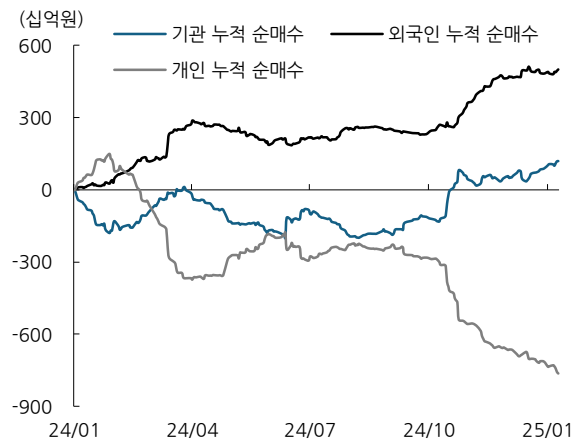
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림34 기아 수급 동향



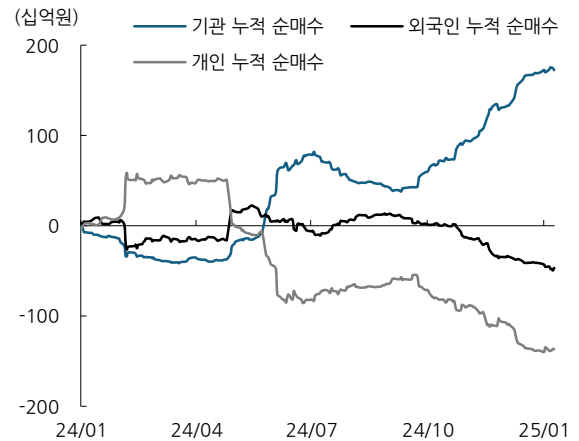
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림35 현대모비스 수급 동향



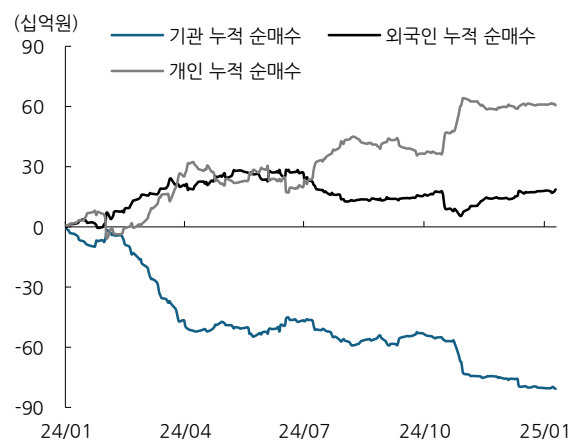
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림36 H일만도 수급 동향



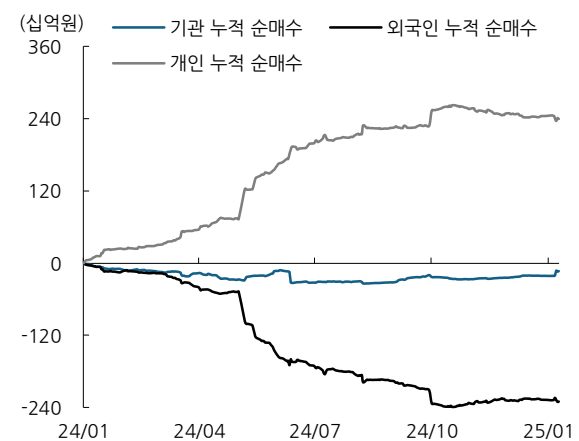
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림37 현대위아 수급 동향



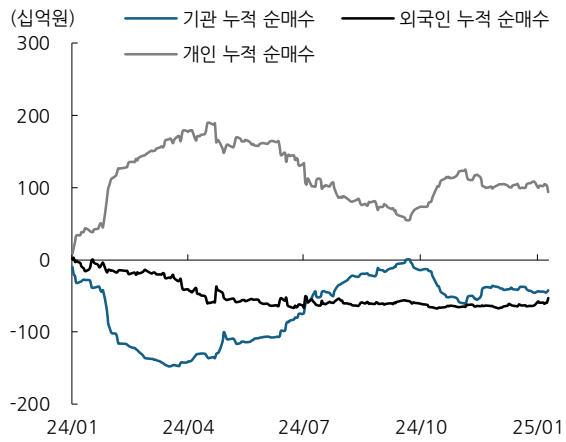
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림38 한온시스템 수급 동향



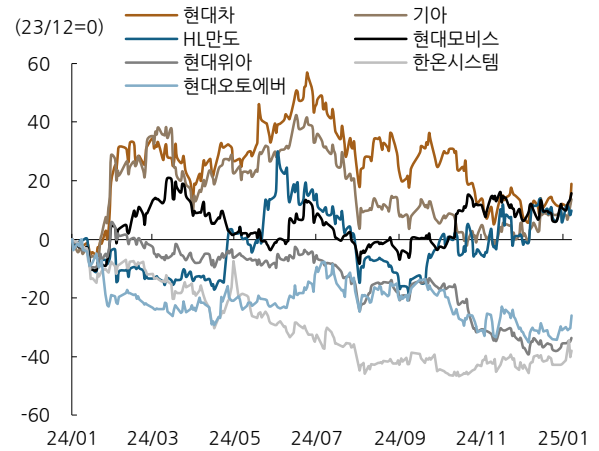
자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림39 현대오토에버 수급 동향



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

그림40 커버리지 종목 상대주가 추이



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

현대차 (005380) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	250,000	-18.3	1.0	
2024-01-04	매수	250,000	-15.1	1.0	
2024-01-17	매수	250,000	-11.9	1.0	
2024-01-26	매수	250,000	-7.2	1.0	
2024-02-29	매수	300,000	-14.9	-0.7	
2024-03-05	매수	300,000	-14.8	-0.7	
2024-03-27	매수	300,000	-14.1	-0.7	
2024-04-02	매수	300,000	-13.7	-0.7	
2024-04-15	매수	300,000	-12.4	-0.7	
2024-04-26	매수	300,000	-11.2	-0.7	
2024-06-04	매수	300,000	-7.6	-0.7	
2024-07-02	매수	300,000	-8.1	-5.7	
2024-07-16	매수	340,000	-31.9	-19.3	
2024-07-26	매수	340,000	-32.6	-23.8	
2024-10-14	매수	340,000	-36.2	-26.9	
2024-10-25	매수	340,000	-37.3	-33.4	
2025-01-13	매수	340,000			

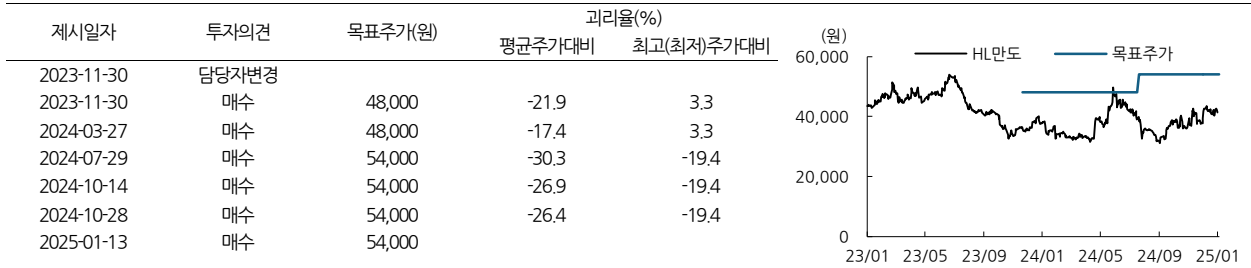
기아 (000270) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	120,000	-13.0	7.1	
2024-01-04	매수	120,000	-9.2	7.1	
2024-01-17	매수	120,000	-6.8	7.1	
2024-01-26	매수	120,000	-4.2	7.1	
2024-03-05	매수	120,000	-3.2	-15.2	
2024-04-15	매수	130,000	-11.8	-9.1	
2024-04-29	매수	150,000	-28.5	-11.8	
2024-06-04	매수	150,000	-29.6	-11.8	
2024-07-02	매수	150,000	-31.6	-15.8	
2024-07-29	매수	150,000	-33.8	-24.2	
2024-10-14	매수	150,000	-35.7	-31.1	
2024-10-28	매수	150,000	-35.5	-31.1	
2024-12-04	매수	150,000	-34.1	-31.1	
2025-01-13	매수	150,000			

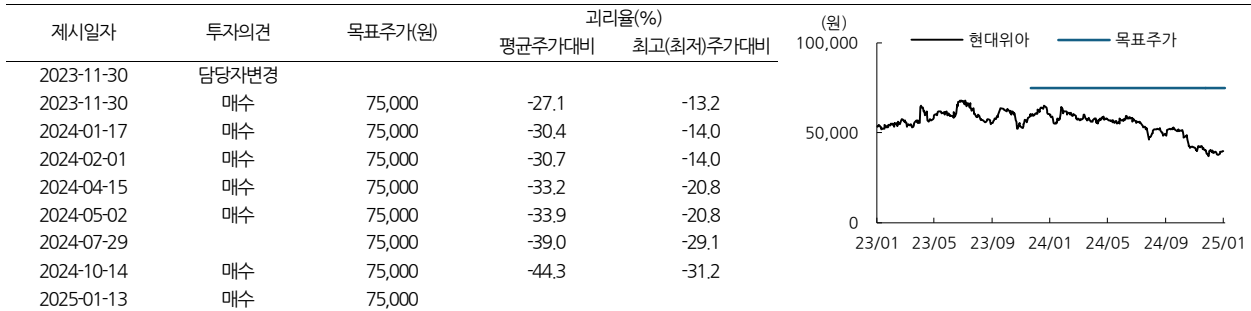
현대모비스 (012330) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	290,000	-20.7	-7.2	
2024-01-17	매수	290,000	-20.5	-7.2	
2024-01-29	매수	290,000	-20.0	-7.2	
2024-04-15	매수	290,000	-21.7	-11.6	
2024-04-29	매수	290,000	-22.0	-11.6	
2024-07-16	매수	290,000	-23.2	-11.6	
2024-10-14	매수	290,000	-16.6	-11.6	
2024-10-28	매수	300,000	-17.8	-13.8	
2025-01-13	매수	300,000			

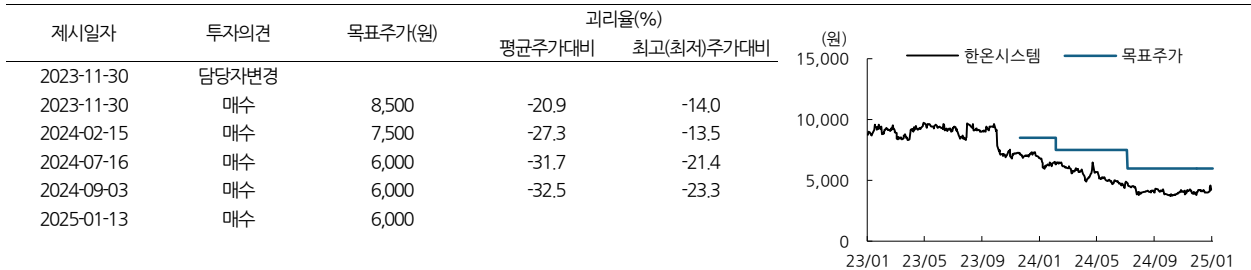
HL만도 (204320) 투자의견 및 목표주가 변동추이



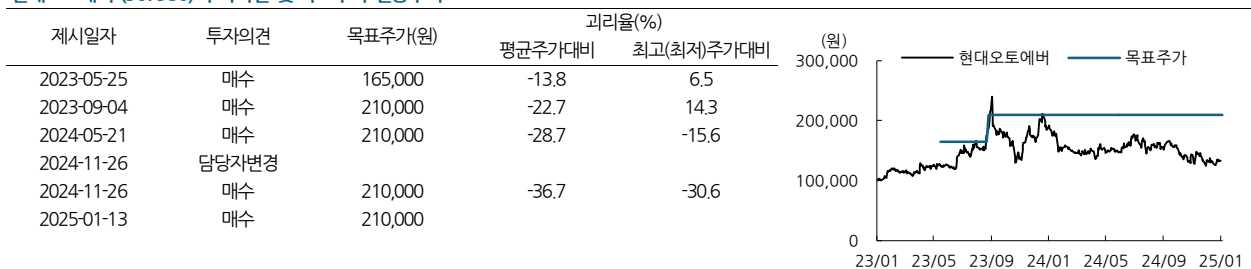
현대위아 (011210) 투자의견 및 목표주가 변동추이



한온시스템 (018880) 투자의견 및 목표주가 변동추이



현대오토에버 (307950) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.