

| Industry In depth | 자동차/부품 | Overweight | 2025. 11. 19 |

전격질주

2026년 자동차 연간전망

- Part I 질주 준비는 끝
- Part II 변화의 시작
- Part III 부품사: 선별 투자 추천



Tatiff

자동차/부품

Analyst **이병근**

bglee@ls-sec.co.kr



LS증권 자동차/부품 담당 **이병근**입니다.

2025년은 자동차 업종이 소외된 한 해였습니다. 트럼프 행정부의 외국산 자동차에 대한 25% 관세 부과 이후 주가는 지지부진했습니다. 한미 정상회담 이후 관세가 15%로 완화되고 NVIDIA로부터 GPU 5만 장을 확보하면서 주가는 반등했지만, 여전히 코스피 대비 언더퍼폼하고 있습니다.

2026년에는 1) 펀더멘탈 개선, 2) 견고한 주주환원, 3) Physical AI 기술 공개 등 주가 상승 요인이 더 많다고 판단합니다. IRA 세액공제 종료 이후 인센티브는 하락 구간에 진입했으며, 팰리세이드와 텔루라이드를 중심으로 한 미드사이즈 SUV 믹스 개선이 2026년에 본격적으로 나타날 전망입니다. 4~5% 수준의 배당수익률은 주가 하방을 견고하게 지지할 것으로 예상됩니다. 또한 2026년에는 Pleos·Waymo 로보택시 투입, Atlas 공개 등 Physical AI 기술 관련 이벤트가 예정되어 있어, 과거 Xiaomi·Xpeng 사례와 유사한 밸류 리레이팅이 나타날 것으로 판단됩니다.

업종 투자의견은 **Overweight**를 유지하며, 업종 내 최선호주로는 **현대차, HL만도, 한국타이어앤테크놀로지**를 제시합니다.

감사합니다.

Contents



전력질주 | 2026년 자동차 연간전망

- Part I 04 질주 준비는 끝
약재 해소되는 중
- Part II 13 변화의 시작
AI 역량을 보여줄 2026년
- Part III 20 부품사: 선별 투자 추천
외형 성장이 기대되는 부품사 선별
- Part IV 27 기업분석
완성차: ★현대차, 기아
부품사: 현대모비스, ★HL만도,
★한국타이어앤테크놀로지

Part I

질주 준비는 끝

악재 해소되는 중

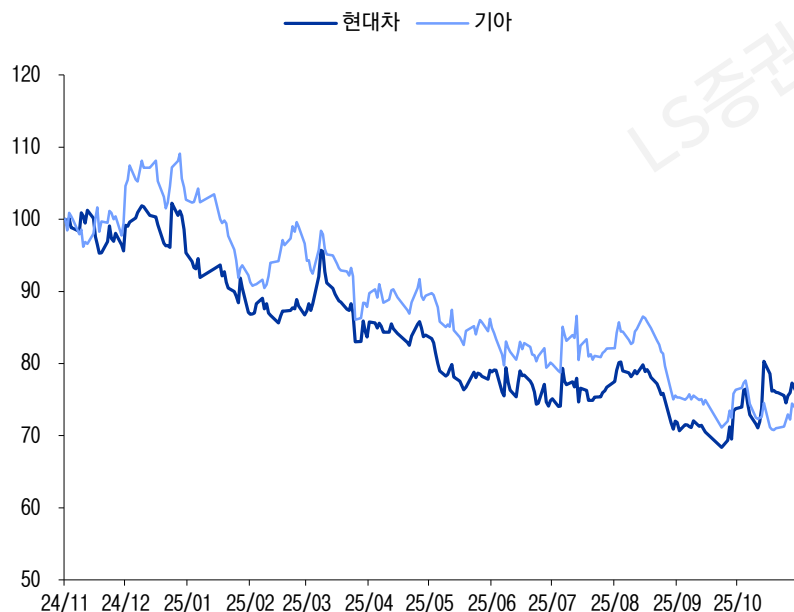
- 미국 M/S 확대 중
- 인센티브 하락 구간 진입
- 배당주로서 매력 부각

악재 해소되는 중

● 관세로 최대 피해주로 소외되었던 자동차

- 트럼프 행정부의 외국산 자동차 25% 관세 부과는 3Q25까지 자동차 산업 투자 심리를 악화
- 2025년 10월말 한미 정상회담을 통해 관세를 15%로 타결하면서, 관세 리스크는 3Q25 기점으로 완화되었다고 판단
- 현재 재고수준(2개월~3개월)을 감안했을 때, 관세 15% 효과는 내년부터 반영될 것으로 예상
- 관세가 25%에서 15%로 조정되면서, 현대차 6조원 → 3.6조원, 기아 4조원 → 2.4조원으로 관세 피해액이 감소할 것으로 예상
- 또한, 미국 정부는 자동차 및 부품에 대한 관세 상쇄 정책(3.75% 크레딧) 적용 기간을 기존 2027년에서 2030년까지 연장
- 현대차그룹이 수령 가능한 크레딧 규모는 현대차와 기아 각각 1조원 수준으로 추정, 이를 통한 부품 관세 상쇄가 가능할 전망

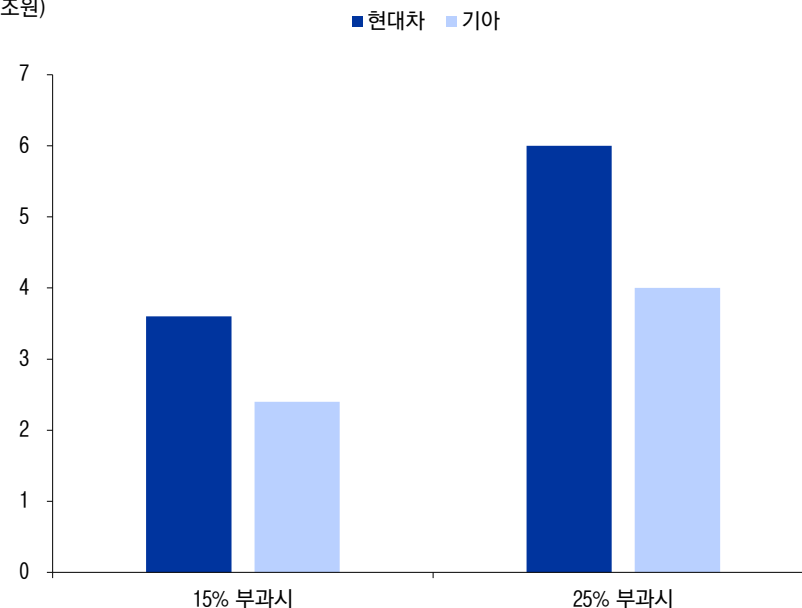
현대차/기아 코스피 대비 상대수익률



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

관세 부과 시 이익 감소 영향

(조원)



트럼프 행정부의 관세 정책 타임라인

날짜	주요 조치 내용
2025.01.26	콜롬비아 25% 긴급 관세 부과(불법 이민자 이송 문제), 일주일 후 50% 인상 예고. 조건 수용 시 보류
2025.02.01	캐나다·멕시코산 제품 25%, 중국산 10% 추가 관세 행정명령 서명
2025.02.03	캐나다·멕시코 관세 30일 유예
2025.02.10	철강·알루미늄 25% 관세 부과 발표, 자동차 관세 4월 2일 발표 예고
2025.03.27	외국산 자동차 25% 관세 부과 발표. 4월 2일부터 시행
2025.04.02	수입 자동차 25% 관세 부과 시작. 부품은 5월 이후 적용 예정. USMCA 준수 차량은 면제 상호관세 전격 도입: 전 세계 수입품에 10% 기본 관세. 13시간 만에 중국 제외국 90일간 유예 및 협상 개시
2025.04.09	상호관세 유예국과 협상 본격화
2025.04.14	5월 3일부터 시행 예정인 자동차 부품 관세 일시 유예 검토 시사
2025.04.22	자동차 부품(엔진, 변속기 등) 관세 소급 적용 발표
2025.04.29	미국 내 생산 차량에 한해 부품 관세 2년간 한시 완화(2025년 15%, 2026년 10%까지 관세 크레딧 부여)
2025.05.28	미국 연방 국제무역법원(CIT)에서 트럼프 상호관세 무효화 및 영구 금지 판결
2025.05.29	워싱턴DC 연방법원, 국제비상경제권한법(IEEPA)로 관세 부과 불가 판결. 트럼프 행정부 즉각 항소
2025.05.30	연방 항소법원, 항소심 판결 전까지 트럼프 관세 일시 유지 허용
2025.06.04	철강·알루미늄 관세 25% → 50% 인상
2025.08.01	미국-EU 상품 관세에 대해 15%로 통일
2025.08.07	미국-일본 관세율 15%로 인하
2025.11.1	미국-한국 자동차·부품 관세 15%로 인하(11월1일 소급 적용)

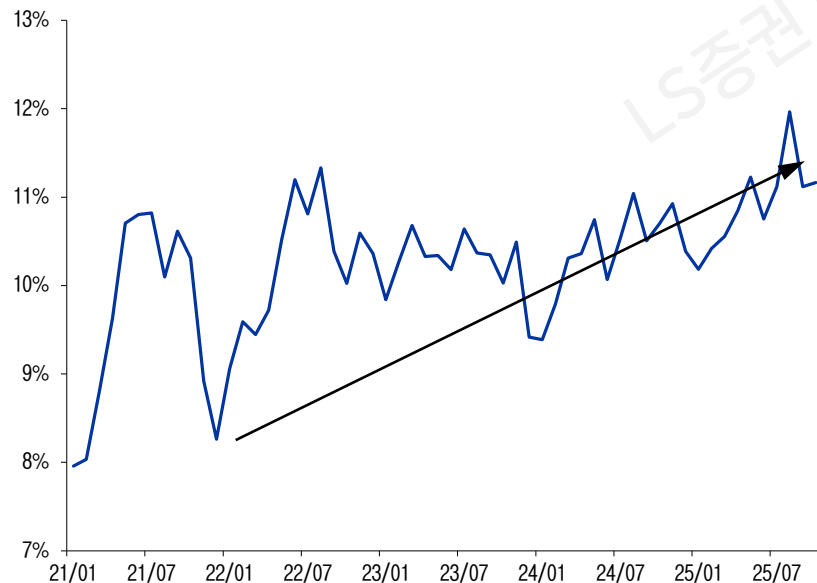
자료: 언론 보도 재인용, LS증권 리서치센터

미국 M/S 확대 중

● 미국 중심 판매량 증가 지속

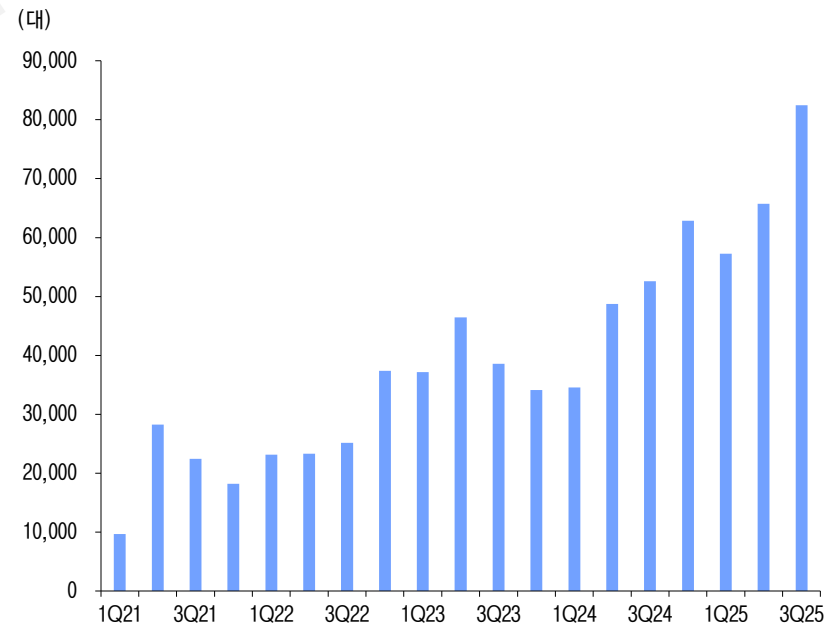
- 시장 우려 대비 현대차그룹의 주요 수익 시장인 미국 판매량은 견조
- 미국 시장 내 현대차그룹의 M/S는 확대 중이며, 2024년 10월 10.7% → 2025년 10월 11.2%로 M/S 확대
- 4분기에는 현대차 팰리세이드 하이브리드가 미국 내 본격적으로 판매되면서 M/S 확대가 지속될 것으로 예상
- 기아는 내년초 텔루라이드 2세대 차량을 중심으로 판매 확대 전망

미국 판매량 및 M/S 추이



자료: Marklines, LS증권 리서치센터

미국 내 현대차그룹 하이브리드 판매량 추이

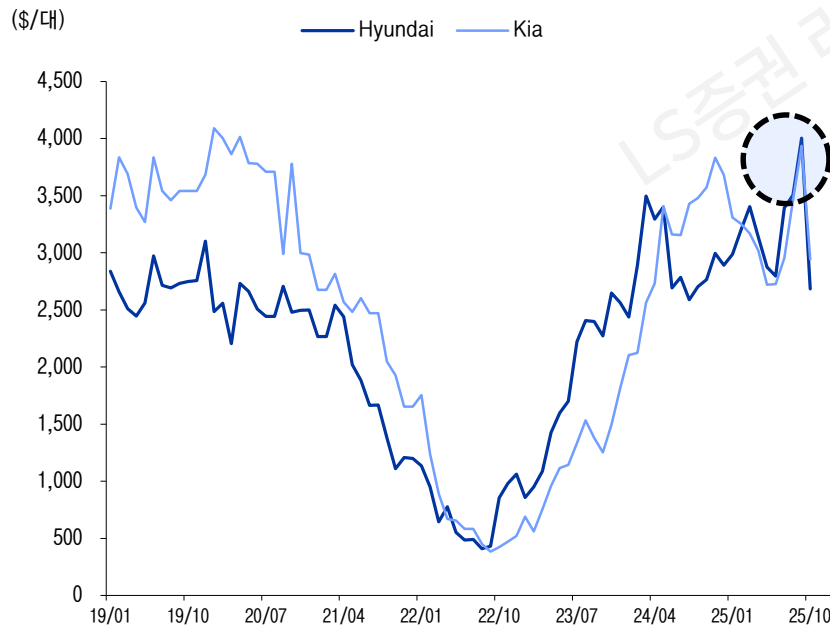


인센티브 하락 구간 진입

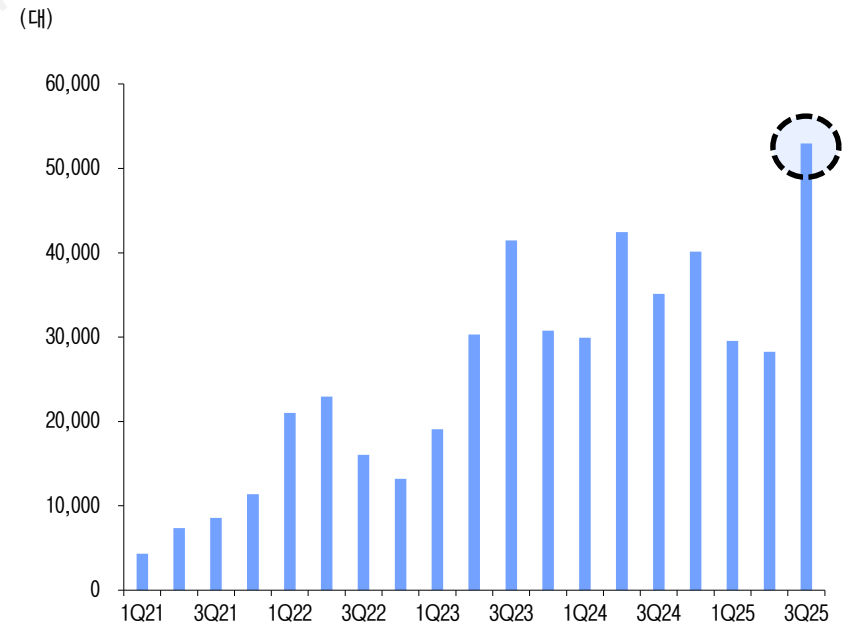
● 10월부터 인센티브 하락

- 관세와 함께 하반기 인센티브 상승은 완성차 주가 상승을 억제
- 9월말 전기차 세액공제 축소를 앞두고, 전기차 수요 증가 및 재고 축소가 빠르게 이루어지면서 9월 인센티브 역시 \$4,000 수준을 기록
- 전기차 차종 대부분이 평균 이상의 인센티브에 형성되어 있었기 때문에, EV 수요 감소 및 전략 수정에 따른 인센티브 정상화가 기대
- 10월 IRA 세액공제 종료 이후 전기차 판매량은 -62%를 기록, 인센티브 역시 현대차/기아 \$2,685(-33% MoM)/\$2,943(-25% MoM)으로 하락
- 2026년에는 인센티브 정상화 및 하이브리드 판매 증가를 통한 믹스 개선 극대화 기대

현대차그룹 인센티브 추이



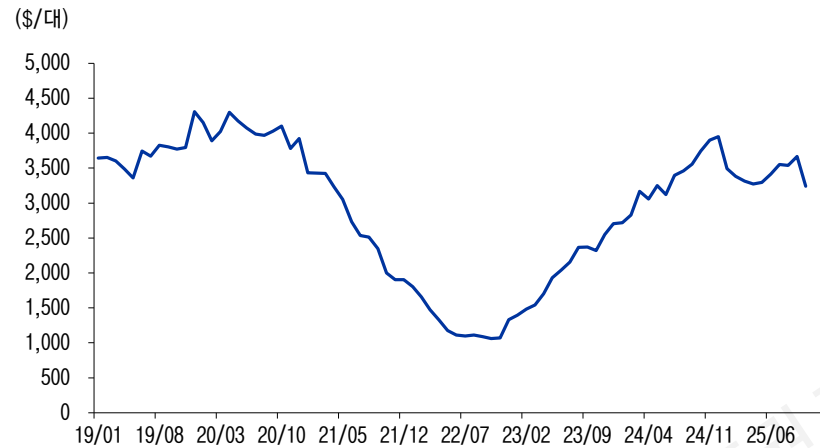
미국 내 현대차그룹 전기차 판매량 추이



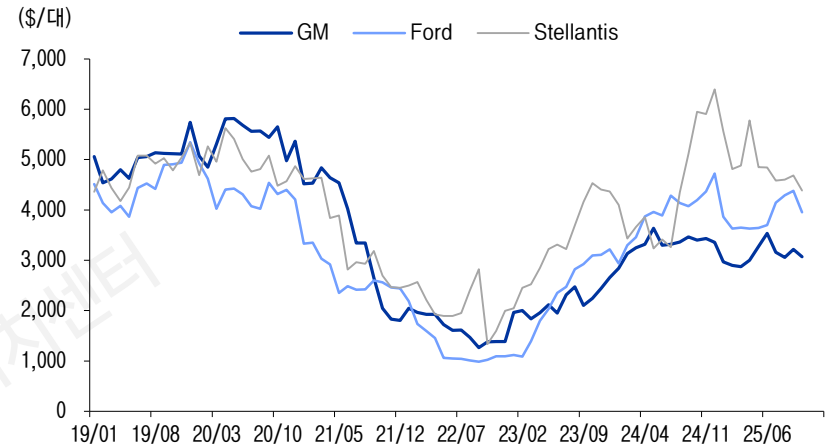
자료: Truecar, 현대차그룹, LS증권 리서치센터

인센티브 하락 구간 진입

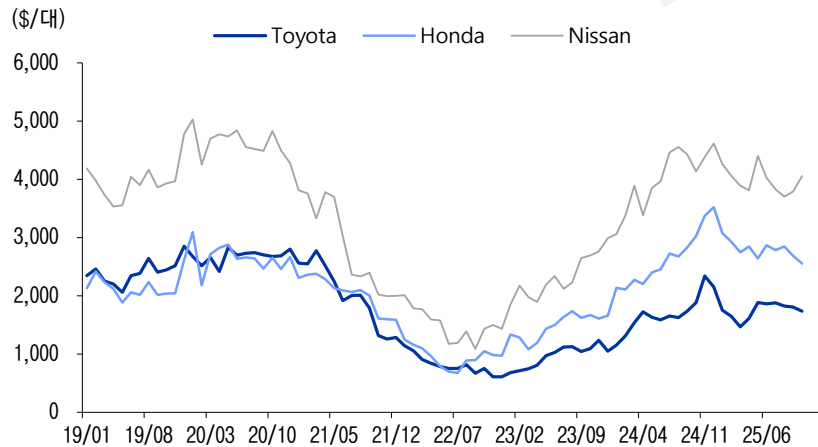
산업 평균 인센티브 추이



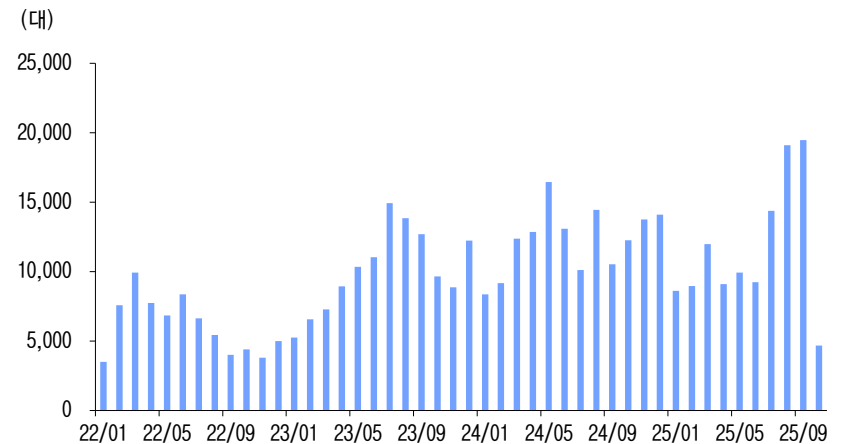
미국 3사 인센티브 추이



일본 3사 인센티브 추이



현대차그룹 월별 전기차 판매량 추이



자료: Truecar, LS증권 리서치센터

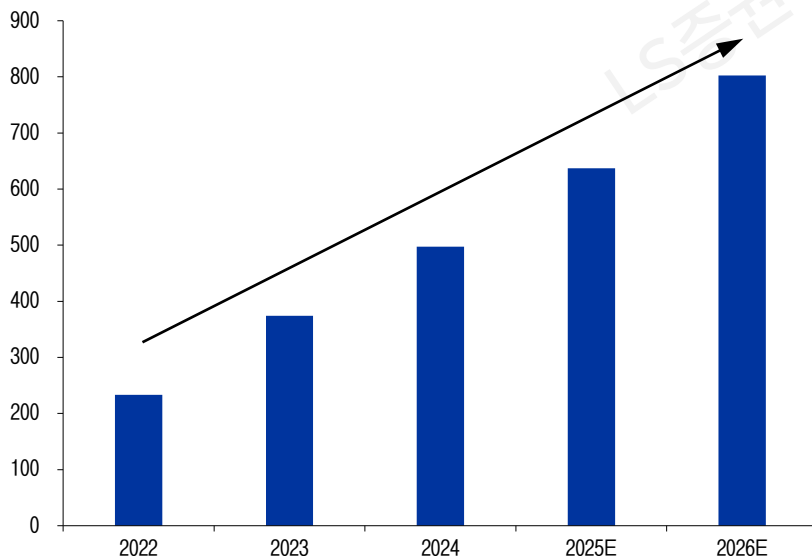
미국 IRA 폐지, 하이브리드로 대응

● HEV 강세로 대응

- 1) 하이브리드 강세, 2) HMGMA 등 생산 라인 증설, 3) HEV 라인업 추가로 인해 현대차그룹 하이브리드 판매량은 2026년에도 +30%YoY를 기록할 전망
- 일반적으로 HEV 가격은 ICE 대비 10% 높은 가격대에 형성
- 상대적으로 판가가 높은 HEV 판매량이 증가하면서 ASP 하락을 제한할 것으로 예상
- 미국 IRA 조기 폐지로 인한 전기차 판매 둔화로 하이브리드 강세는 2026년까지 이어질 것으로 전망
- HEV 전환 가속화됨에 따라, 판매량 감소가 우려되는 타 OEM 대비 실적 방어가 가능할 것

현대차 하이브리드 판매량 추이 및 전망

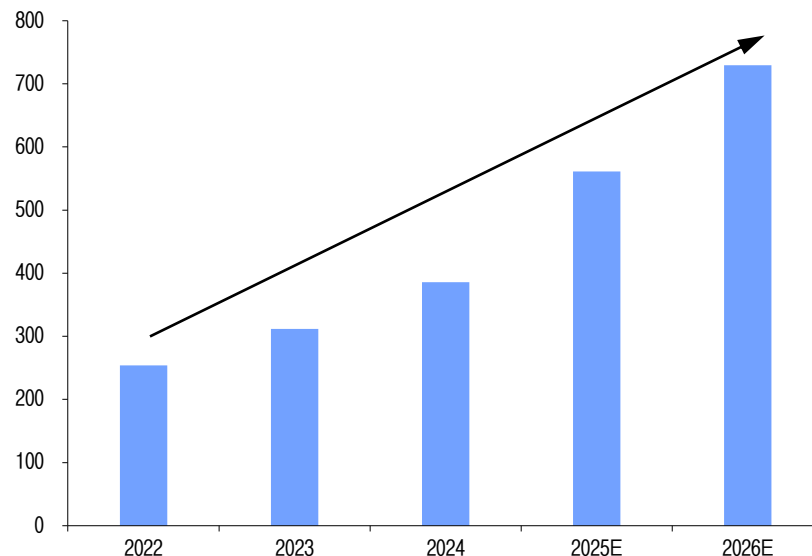
(천대)



자료: 현대차그룹, LS증권 리서치센터

기아 하이브리드 판매량 추이 및 전망

(천대)

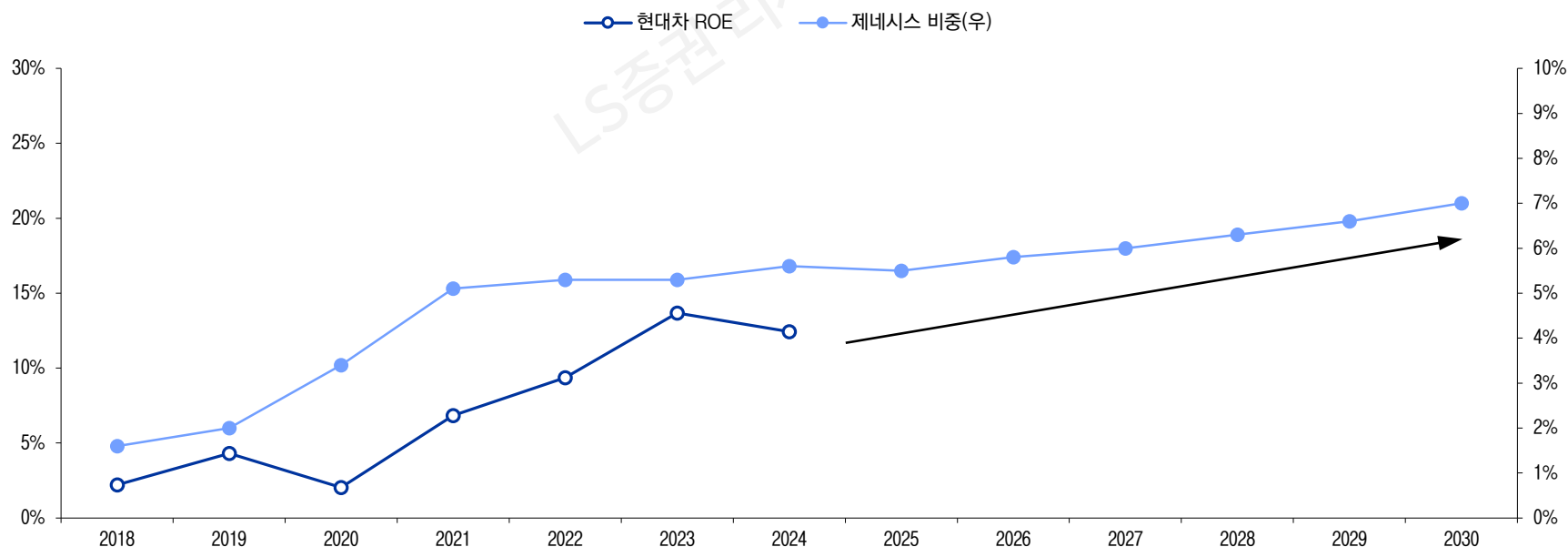


미국 IRA 폐지, 하이브리드로 대응

● HEV 강제로 대응

- 북미는 HEV 라인업 확대를 통해 점차 점유율을 높여나갈 전망
- Entry부터 시작해 Luxury 모델까지 SUV 중심 하이브리드 라인업을 18종 이상으로 확장할 계획
- 과거 제네시스 비중이 높아지는 국면에서 현대차 ROE 역시 개선
- 제네시스 첫 HEV 모델은 2026년 출시 예정, 향후 제네시스 하이브리드 모델을 통한 비중 확대 국면에서 현대차 ROE 개선 및 밸류에이션 상승 기대

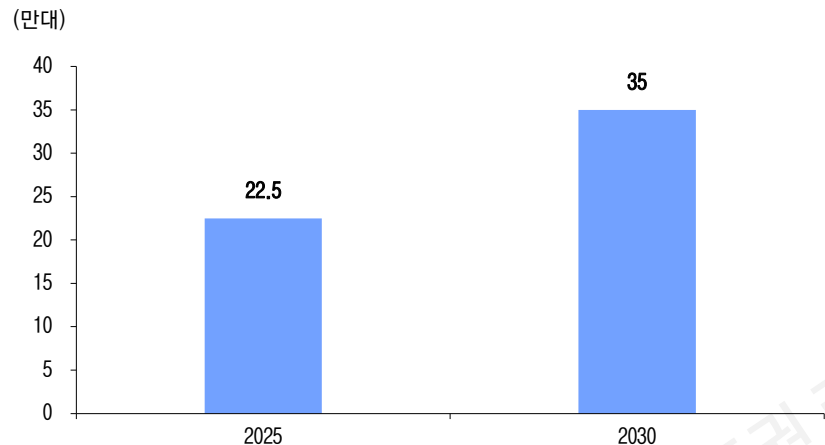
현대차 ROE 및 제네시스 비중 추이



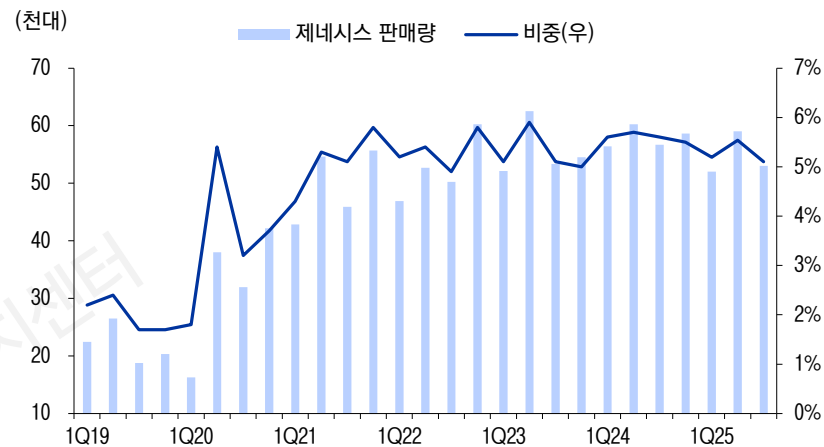
자료: 현대차그룹, LS증권 리서치센터

미국 IRA 폐지, 하이브리드로 대응

제네시스 판매 목표



제네시스 판매량 추이



현대차 하이브리드 라인업 확대



자료: 현대차그룹, LS증권 리서치센터

Part II

변화의 시작

AI 역량을 보여줄 2026년

- Pleos 2026년 도입 예정
- NVIDIA와 함께 AI 역량 강화
- 주주환원 그대로 갑니다

Pleos 2026년 도입 예정

● Pleos Vehicle OS와 Pleos Connect를 공개

- Pleos OS는 차량이 지속적으로 연결되고 업데이트될 수 있도록 지원하는 통합 차량 운영체제로, HW에 종속되지 않고도 다양한 어플리케이션 구동과 업데이트가 가능
- CODA 위에서 구동되며, CODA는 컴퓨팅 도메인 영역을 통합 제어 및 처리하는 고성능 차량용 컴퓨터(HPVC, High Performance Vehicle Computer)와 영역별 제어기(Zone Controller)로 구성, 이를 통해 기존 아키텍처 대비 제어기를 66% 줄여 시스템 복잡성을 줄이고, 와이어링 하네스를 28% 절감
- Pleos Connect는 안드로이드 기반 차세대 IVI로, Gleo AI(음성 비서)와 개인화 앱스토어 생태계를 결합해 운전자 맞춤형 UI/UX와 서비스를 제공
- 2026년 2분기 이후 출시되는 현대차 신차에 Pleos가 단계적으로 탑재될 예정이며, 2028년까지 누적 700만대, 2030년까지 2,000만대 양산 목표

현대차그룹의 CODA



- 소프트웨어가 하드웨어에 종속되는 구조
- 기능 다양화에 따른 개발 및 검증 복잡성 증가
- 제한적인 기능 확장과 업데이트

- 컴퓨팅 도메인 및 I/O 도메인 구조 기반 설계
- 배선 단순화 및 복잡성 개선
- 모든 차량에 적용 및 확장 가능 표준화 구조 개발

NVIDIA와 함께 AI 역량 강화

● GPU 5만장 확보의 의미

- 2025년 10월 '치킨 회동' 이후 Nvidia의 GPU(블랙웰) 5만장을 구매하기로 확정
- 현대차가 금번 확보한 GPU는 GB200으로 알려져 있으며, 기존 H100보다 성능이 7배 이상이며 학습 속도는 4배 이상 빠른 것으로 추정
- 테슬라의 FSD V14 학습에 최대 10만장의 H100 GPU가 들어간 것으로 알려짐
- 현대차도 이제 테슬라처럼 차량, 공장, 로봇 등 실환경 대규모 데이터를 방대하게 수집 → GB200 슈퍼컴퓨터에 투입 → End to End AI 신경망을 빠른 시일 내에 발전시킬 수 있을 것으로 예상

GB200과 H100차이

항목	NVIDIA H100	NVIDIA GB200
출시 시기	2023년	2025년
아키텍처	Hopper	Blackwell+Grace CPU
구성/연결 방식	단일 GPU, NVLink 4세대	2x B200 GPU + Grace CPU, NVLink 6세대
메모리	최대 80GB HBM3	최대 192GB HBM3e x2(총 384GB)
메모리 대역폭	3.35TB/s	8TB/s
연산 성능(FPB)	~4 PFLOPS	~20 PFLOPS(NVL72 랙 기준)
파라미터 처리량	수천억 파라미터 대형 AI	1조 단위 초거대 파라미터 실시간 처리
추론/학습 효율	기준	H100 대비 학습 4~5배 ↑, 추론 최대 30배 ↑
에너지 효율/냉각	기존 액체 냉각	수냉식 표준, 효율 25배 ↑

NVIDIA와 함께 AI 역량 강화

● 휴머노이드와 로봇택시까지

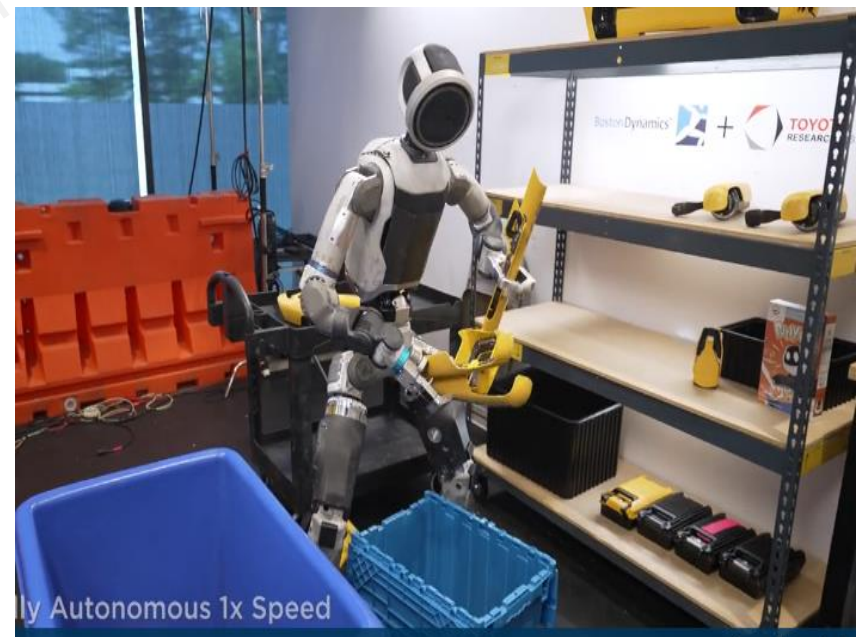
- 현대차는 웨이모와 함께 차세대 자율주행 기술 상용화를 위한 실제 도로 테스트를 시작
- 2026년 초부터 웨이모 원(Waymo One) 미국 본격 로봇택시 상용 서비스 투입 및 확대 예정
- 현대차의 자회사 보스턴 다이내믹스는 CES 2026에 최신 휴머노이드 로봇 '아틀라스'의 상업용 모델을 처음 공개할 예정
- E-Atlas는 2026년 HMGMA에 PoC(Proof of Concept)를 시작할 예정이며, 자재 운반, 부품 핸들링, 최종 조립 지원과 같은 작업을 중심으로 검증
- 휴머노이드와 로봇택시에 이르기까지 기술 진전 확인 시, Value Re-rating이 가능할 것

Waymo Robotaxi



자료: LS증권 리서치센터

Boston Dynamics의 Atlas

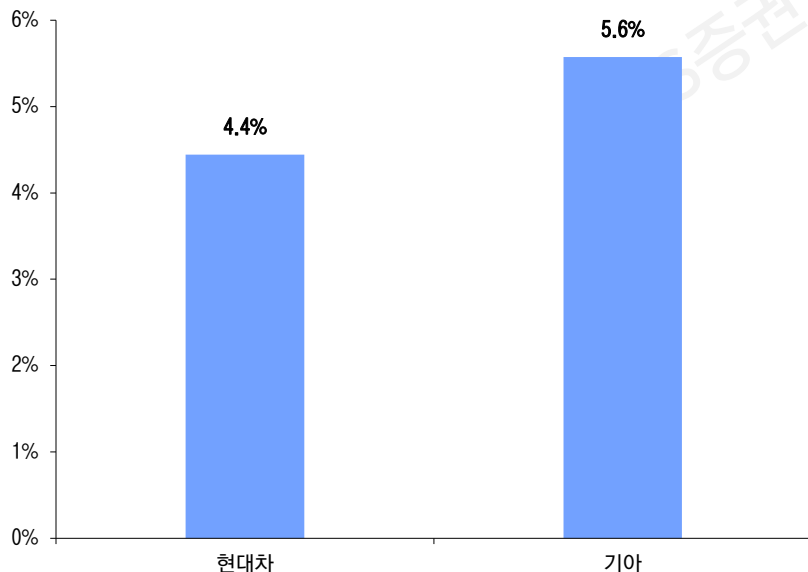


주주환원 그대로 갑니다

● 현대차/기아 배당 수익률 4.4%/5.6%

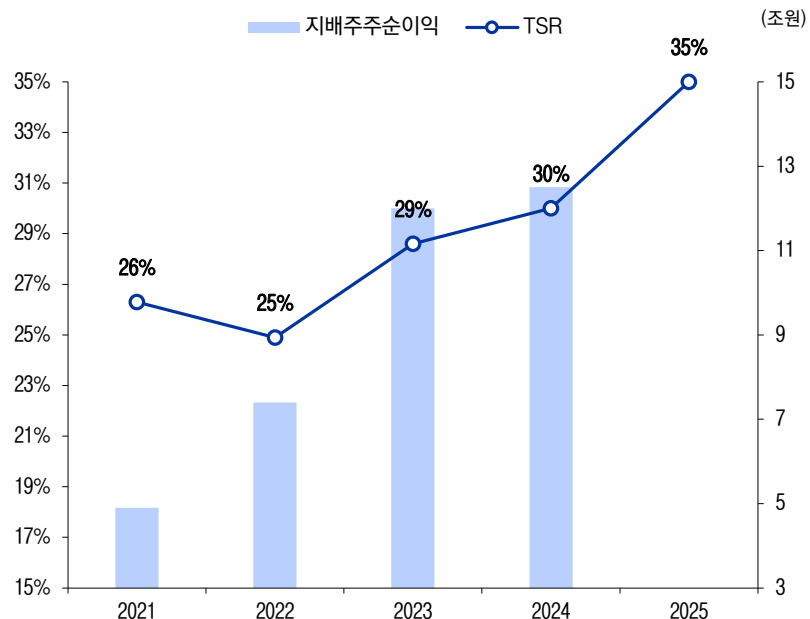
- 현재 주가 대비 현대차/기아의 배당수익률은 각각 4.4%/5.6%로 경쟁사 대비 높은 상황
- 2024년 기준 현대차/기아의 현금 및 현금성 자산은 19조/14조로 주주환원정책을 실행할 충분한 현금 확보
- 현대차와 기아 모두 TSR 35%+ 유지를 다시 한번 강조, 현대차는 4Q25 실적발표 이후 기말 배당금과 자사주 매입/소각 발표 예정
- 자사주 매입/소각 규모는 8,000억 수준으로 추정되며, 정부의 자사주 소각 의무화 정책에 발 맞춰 대부분의 자사주는 소각될 것으로 예상
- 매입한 자사주 소각 시 ROE 상승 기대

현대차/기아 배당수익률



자료: 현대차그룹, LS증권 리서치센터

현대차 주주환원을 추이 및 전망



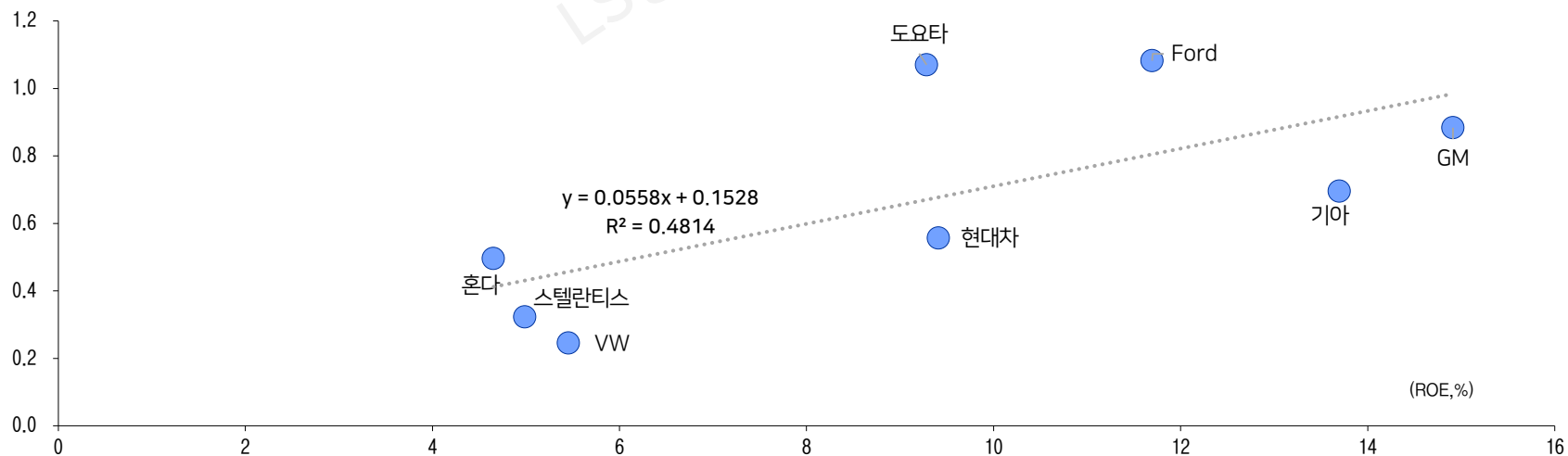
주주환원 그대로 갑니다

글로벌 완성차 배당성향 비교

	현대차	기아	토요타	혼다	닛산	GM	스텔란티스	포드	VW	BMW	벤츠
DPS(\$)	8.1	4.2	0.6	0.5	-	0.6	0.3	0.6	5.2	4.6	2.9
배당성향	26%	31%	26%	33%	-	6%	61%	59%	38%	37%	45%
ROE(%)	9.7	13.5	13.1	7.7	-1.2	13.9	0.0	9.0	3.2	7.2	5.6
PBR(배)	0.6	0.8	1.1	0.5	0.2	1.0	0.3	1.1	0.3	0.6	0.6

글로벌 완성차 업체 ROE-PBR 횡단면 분석

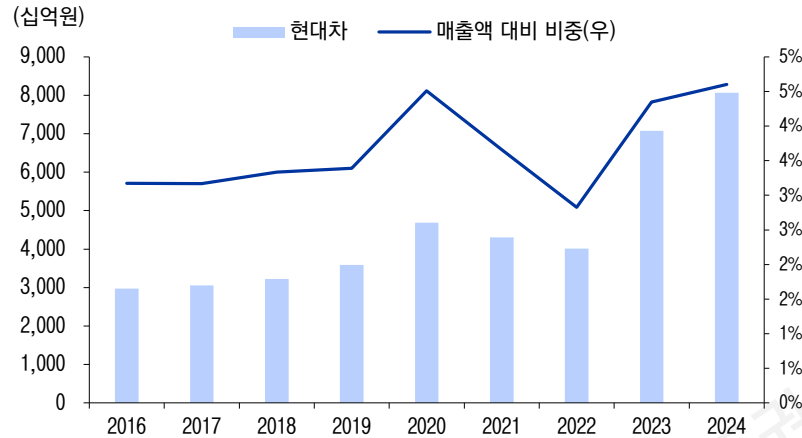
(PBR, 배)



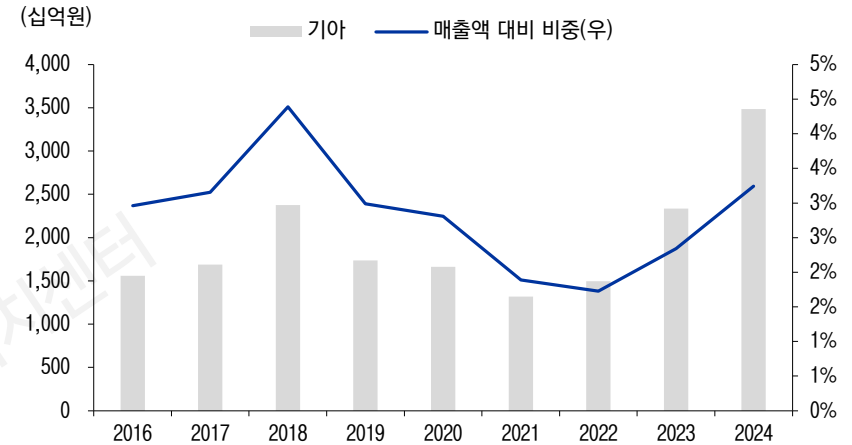
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주주환원 그대로 갑니다

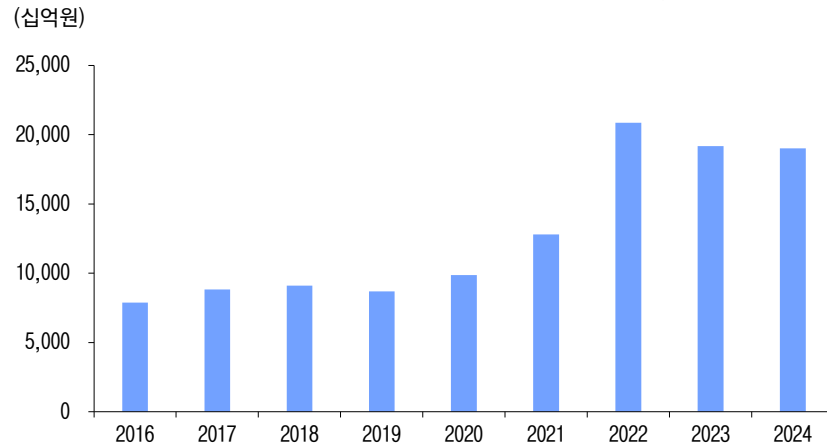
현대차 Capex 추이



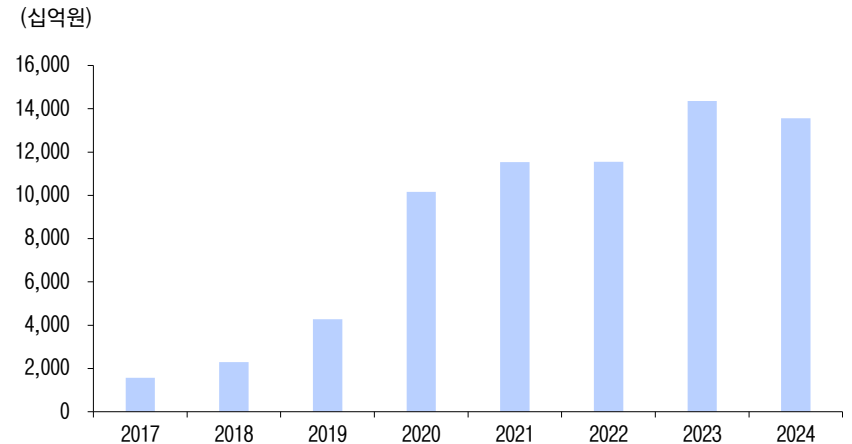
기아 Capex 추이



현대차 현금 및 현금성자산 추이



기아 현금 및 현금성자산 추이



자료: 현대차그룹, LS증권 리서치센터

Part III

부품사: 선별 투자 추천

외형 성장이 기대되는 부품사 선별

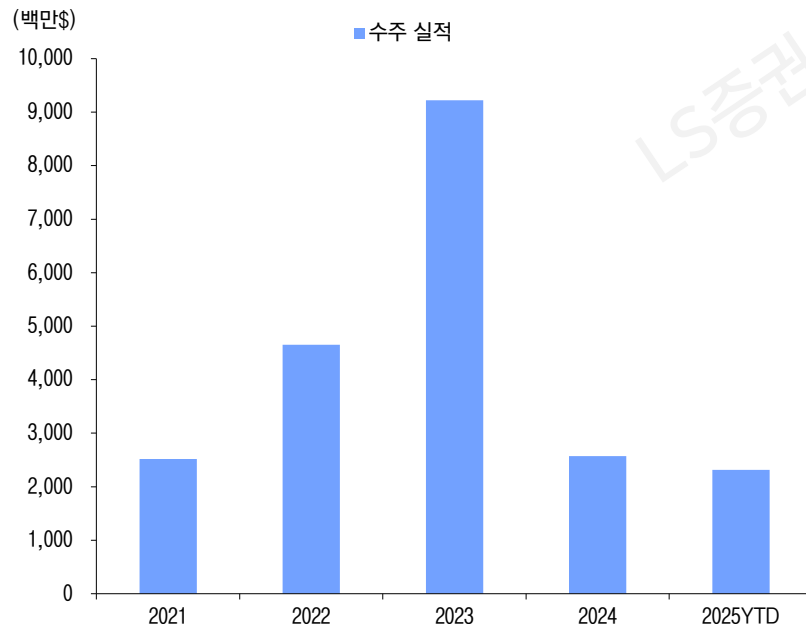
- 외형 성장과 수익성이 개선이 기대 HL만도 추천
- 타이어 업황 개선 기대 한국타이어앤테크놀로지 추천

외형 성장이 제한적인 부품사

● 관세로 인한 신차 출시 지연

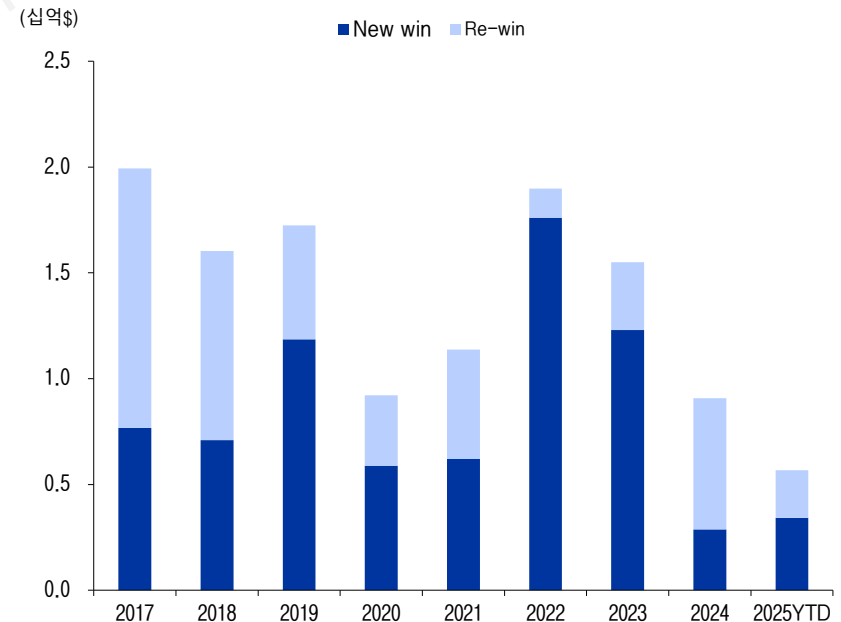
- 관세가 부과된 이후 완성차 업체들 신차 출시가 지연되고 있는 상황
- 완성차 업체들의 전략이 신차 출시를 통한 M/S 확대보다는 관세 상쇄를 통한 이익 방어에 초점
- 국내 부품사들 역시 전년 대비 신규 수주가 제한적인 상황
- 2025년 누적 수주는 현대모비스는 23억불(Non Captive 기준), 한온시스템은 5.7억불을 기록

현대모비스 Non-Captive 수주 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

한온시스템 신규 수주 추이

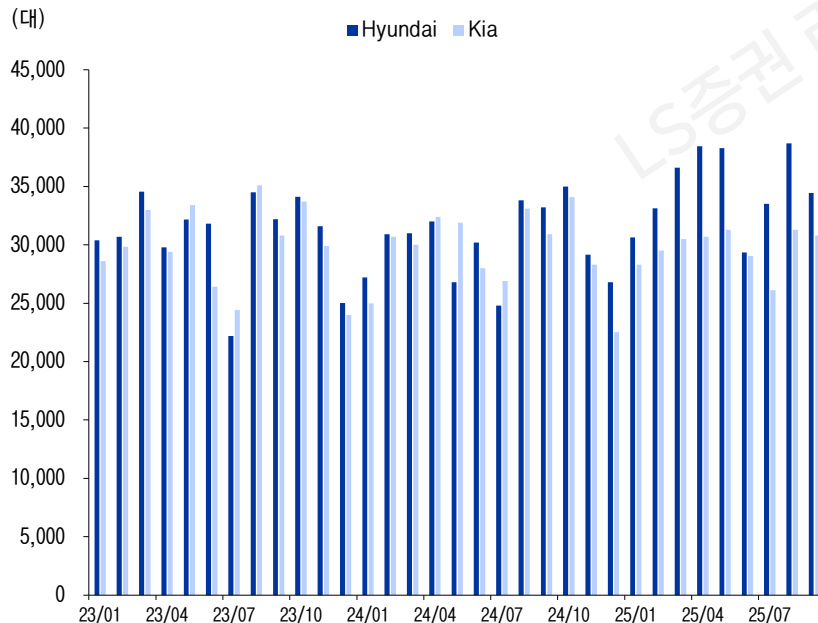


미국 현지 생산 확대

● 1Q26부터 반등 기대

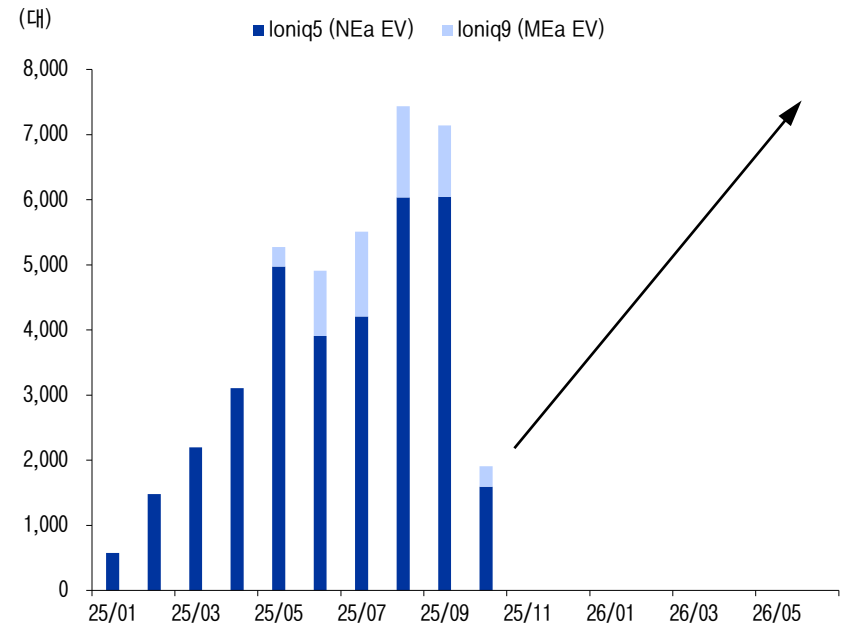
- 현대차그룹의 미국 현지 생산은 1Q26Q부로 빠르게 반등할 것으로 예상
- 1Q26 미국 텔룰라이드 2세대 출시와 동시에 HEV 트림 추가될 예정
- 2Q26부터는 HEV 수요에 맞춰 미국 HEV 생산 역시 확대될 것으로 전망
- 현재 HMGMA 생산량은 월 1만대 수준이나, 2026년 하이브리드 모델 투입으로 가동률은 점차 올라올 전망
- 이에 따라, 미국 매출 익스포저가 높은 HL만도 등 부품사들의 구조적 수혜가 예상

현대차/기아 미국 생산 추이



자료: 현대차그룹, LS증권 리서치센터

HMGMA 생산량 추이



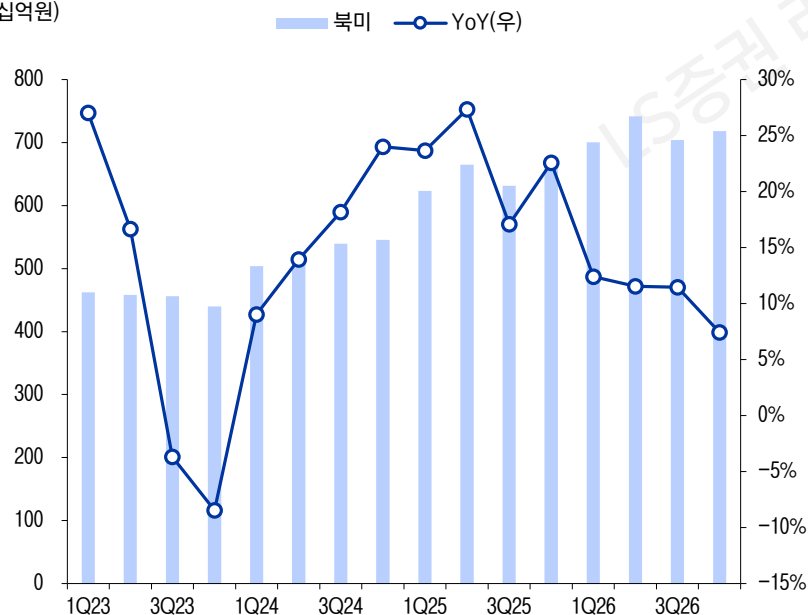
HL만도: 미주 외형 성장 지속

● 미주 외형 성장이 돋보이는 HL만도 추천

- 미주 현지 생산 확대 수혜가 예상되며, 미주 중상 외형 성장이 돋보이는 HL 만도를 추천
- 1) 현대차그룹의 HMGMA 가동을 확대, 2) 북미 전기차 선도업체의 리프레시 모델향 공급 증가로 여전히 IDB 2세대가 미주 지역에서 높은 성장을 견인
- 북미 전기차 선도업체 저가 모델 출시에 따른 북미 수주 모멘텀은 확대될 전망

HL만도 미주 매출액 추이 및 전망

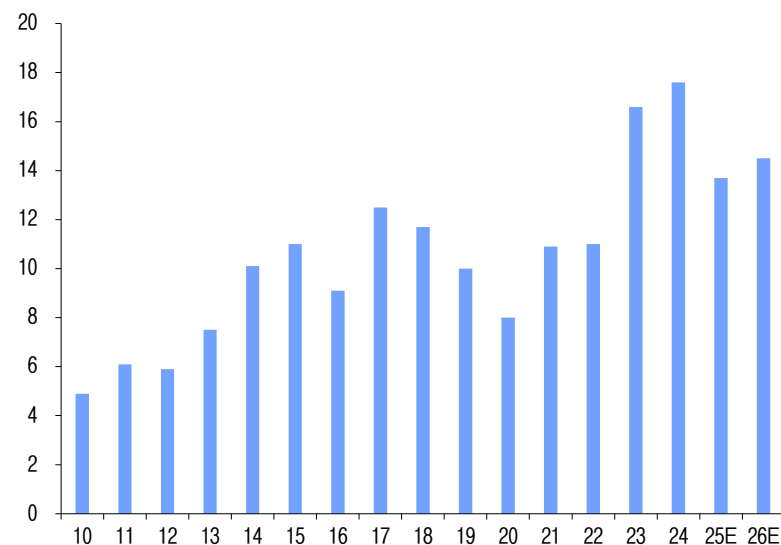
(십억원)



자료: HL만도, LS증권 리서치센터

HL만도 신규 수주 추이

(조원)

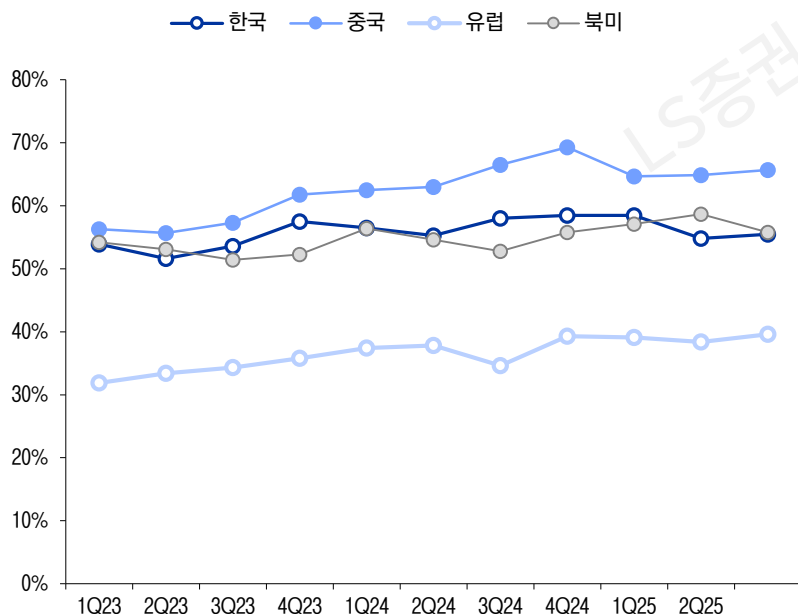


한국타이어앤테크놀로지: 타이어 업황 개선 기대

● 판가 인상 및 믹스 개선을 통한 수익성 개선

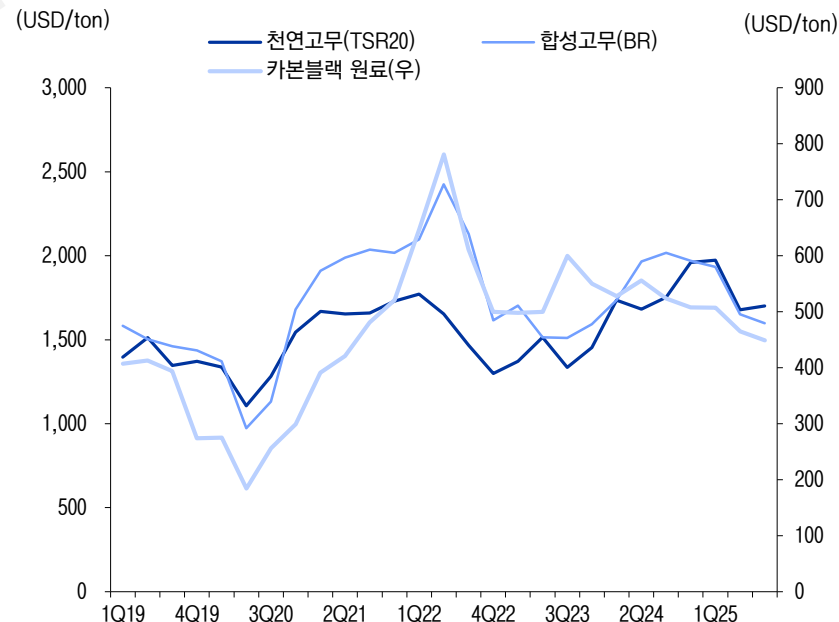
- 판가인상 - 원재료 하락에 따른 이익 스프레드 개선과 고인치 타이어 비중 증가로 수익성 개선 지속
- 고무가와 운임 하락으로 인한 매출원가율 하락 지속
- 올해 판가 인상을 통해 관세 50% 이상을 상쇄, 관세가 15%로 조정됨에 따라 내년 관세 영향은 제한적일 것
- 1) 미국 테네시 공장 증설을 통한 현지 생산/판매 증가, 2) 유럽 윈터/올웨터 타이어 수요 증가로 인해 타이어 판매량은 지속적으로 증가할 전망
- 주주환원 확대를 통한 Value Re-rating 역시 기대

한국타이어앤테크놀로지 지역별 고인치 비중



자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

원재료 가격 추이



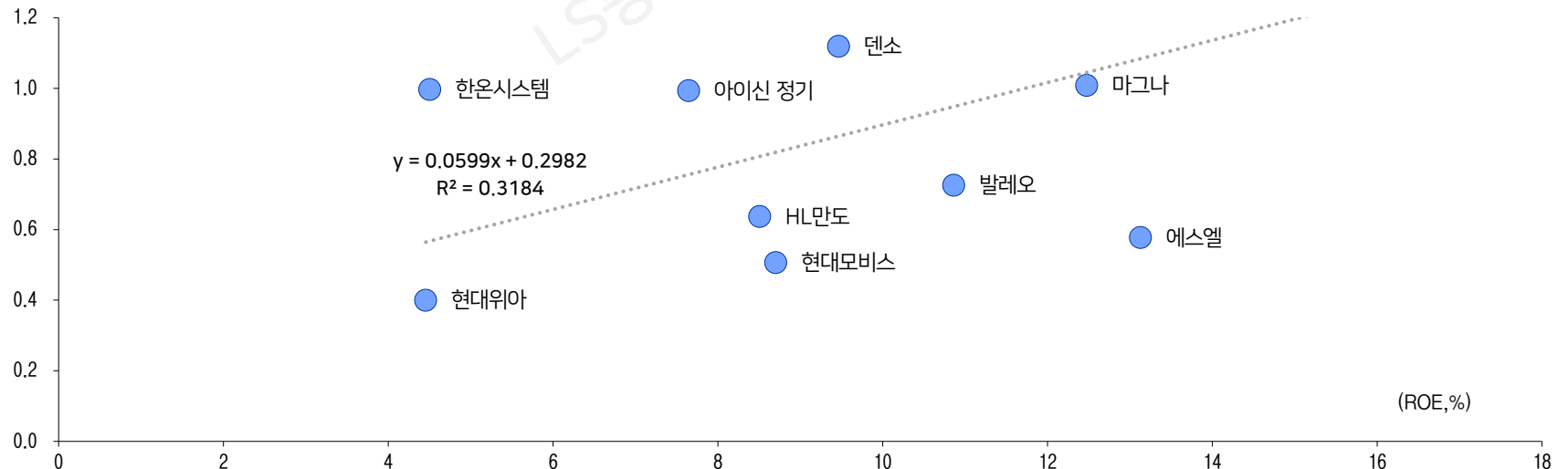
주주환원 및 밸류에이션 비교 - 부품사

글로벌 부품사 배당성향 비교

	현대모비스	덴소	콘티넨탈	마그나	발레오	아이신 정기	HL만도	한온시스템	에스엘
DPS(\$)	4.6	0.5	2.8	1.9	0.5	0.4	0.5	0.1	0.9
배당성향	15%	42%	101%	36%	40%	43%	23%	741%	19%
ROE(%)	8.4	8.4	8.7	12.0	7.2	5.1	6.1	0.3	12.8
PBR(배)	0.5	1.1	2.1	1.1	0.8	1.1	0.7	1.0	0.6

글로벌 부품사 업체 ROE-PBR 횡단면 분석

(PBR, 배)



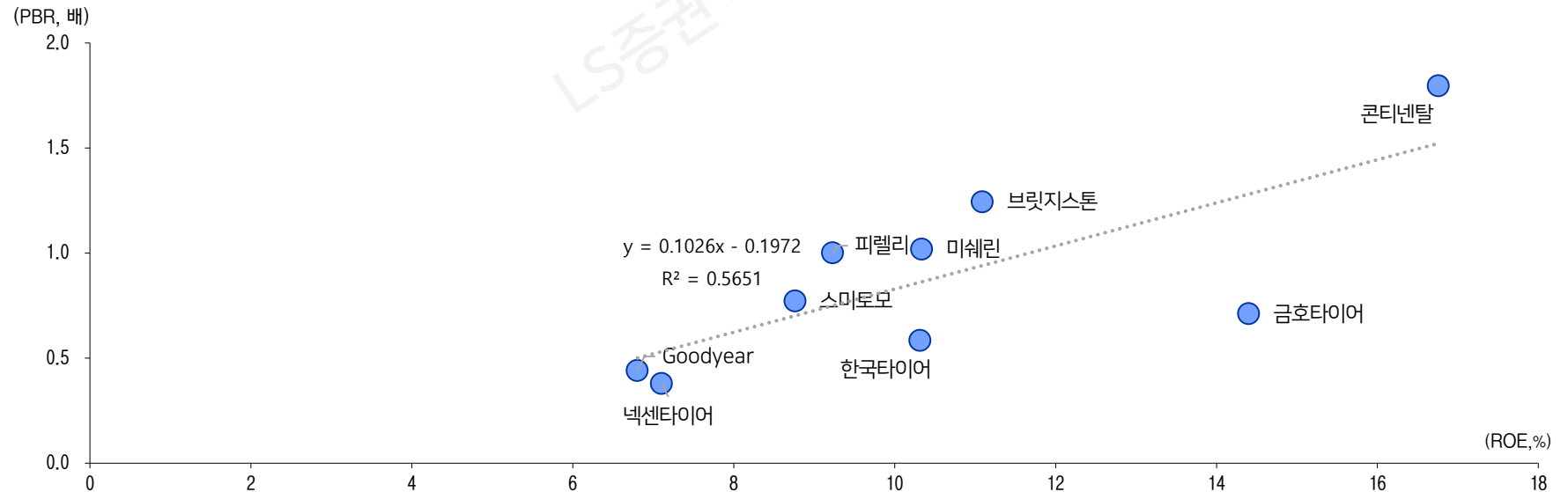
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
 주: 횡단면 분석은 2026년 기준

주주환원 및 밸류에이션 비교 - 타이어

글로벌 부품사 배당성향 비교

	한국타이어	금호타이어	넥센타이어	미쉐린	콘티넨탈	굿이어	피렐리	브릿지스톤	시마토모
DPS(\$)	1.5	-	0.1	1.4	2.8	-	0.3	1.5	0.5
배당성향	24%	0%	11%	50%	101%	0%	47%	56%	40%
ROE(%)	10.1	11.8	6.1	9.1	8.7	4.2	8.7	7.3	7.2
PBR(배)	0.6	0.8	0.4	1.1	2.1	0.5	1.0	1.3	0.8

글로벌 부품사 업체 ROE-PBR 횡단면 분석



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주: 횡단면 분석은 2026년 기준

Part IV

기업 분석

기업 Comments

- 완성차: 현대차, 기아
- 부품: 현대모비스, HL만도, 한국타이어앤테크놀로지

현대차 (005380): 주주환원에 AI 모멘텀까지

Buy (유지)

목표주가 (유지)	330,000 원
현재주가	264,500 원
상승여력	24.8 %
KOSPI(11/18)	3,953.62 pt
시가총액	541,584 억원
발행주식수	204,758 천주
52주 최고가 / 최저가	291,500 / 177,500 원
90일 일평균 거래대금	1,958.23 억원
외국인 지분율	35.7%
배당수익률(25.12E)	4.5%
BPS(25.12E)	435,810 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 3.4%
	6개월 -14.0%
	12개월 -38.2%
주주구성	현대모비스 (외 12인) 30.7%
	국민연금공단 (외 1인) 7.3%



자료: LS증권 리서치센터

● 강한 믹스 개선과 관세 완화

- 북미 권역을 중심으로 판매량 증가와 하이브리드 판매량 증가로 매출액 확대
- 4분기부터 북미에 판매될 팰리세이드 HEV를 통한 믹스 개선이 지속될 전망
- 관세가 25%에서 15% 조정되면서 관세 피해액은 6조원 → 3.6조원으로 감소할 것으로 예상
- 관세는 3분기와 마찬가지로 비가격적 요소를 통해 일부 상쇄가 가능할 전망
- 현대차그룹의 10월 미국 판매 점유율은 11.5%(+0.8%p)를 기록, 점유율 개선세를 활용한 인센티브 축소 기대
- 10월 현대차 미국 인센티브는 \$2,685(-33% MoM) 기록, IRA 보조금 종료에 따른 인센티브 정상화 기대

● 주주환원에 AI 모멘텀까지

- 현대차에 대해 투자 의견은 Buy와 목표주가 330,000원을 유지
- 2026년 초 배당금과 함께 자사주 매입/소각 규모를 발표할 예정
- 자사주 매입/소각 규모는 8,000억 수준으로 추정
- 정부의 자사주 소각 의무화 정책에 발 맞춰 향후 대부분의 자사주는 소각될 것으로 예상
- CES 2026 보스턴 다이내믹스 아틀라스 공개, 웨이모 로보택시 투입, Pleos 투입 등 AI 기술 진전 확인을 통한 Value Re-rating이 가능할 것으로 전망

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2023	162,664	15,127	17,619	12,272	55,359	61.2	20,073	3.7	7.4	0.6	13.7
2024	175,231	14,240	17,781	13,230	57,664	4.2	18,527	3.7	9.9	0.5	12.4
2025E	188,556	12,632	15,628	11,826	51,092	-11.4	17,580	5.2	11.7	0.6	9.8
2026E	192,653	12,677	15,446	11,834	54,243	6.2	17,971	4.9	11.7	0.6	9.6
2027E	198,050	12,674	15,642	11,984	54,161	-0.2	18,388	4.9	11.7	0.5	9.1

현대차 (005380)

분기별 실적 전망

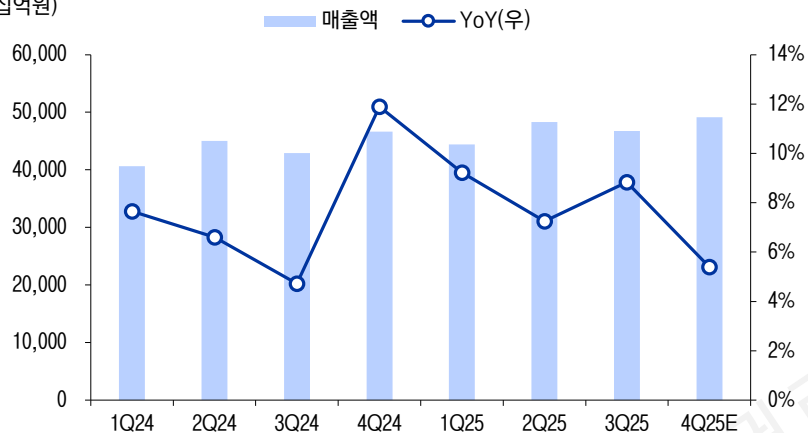
(단위 : 십억원,천대)			1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	자동차		31,718	35,238	34,019	35,750	34,718	37,030	36,715	37,635	136,725	146,098	149,497
		YoY	3.5%	4.4%	5.3%	6.8%	9.5%	5.1%	7.9%	5.3%	5.0%	6.9%	2.3%
		QoQ	-5.2%	11.1%	-3.5%	5.1%	-2.9%	6.7%	-0.9%	2.5%			
	금융		6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	8,269	7,189	8,713	28,446	31,569	32,048
		YoY	30.8%	23.6%	10.1%	44.6%	11.1%	16.4%	10.7%	6.4%	27.0%	11.0%	1.5%
		QoQ	17.6%	6.7%	-8.6%	26.0%	-9.6%	11.8%	-13.1%	21.2%			
	기타		2,285	2,678	2,412	2,686	2,292	2,988	2,817	2,793	10,061	10,890	11,108
	합계		40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	49,141	175,232	188,557	192,653
	YoY	7.6%	6.6%	4.7%	11.9%	9.2%	7.3%	8.8%	5.4%	7.7%	7.6%	2.2%	
	QoQ	-2.4%	10.7%	-4.6%	8.6%	-4.8%	8.7%	-3.2%	5.2%				
영업이익	자동차		2,900	3,428	2,879	2,205	2,859	2,692	1,711	2,095	11,412	9,357	9,422
	금융		425	561	435	374	571	653	576	523	1,795	2,323	2,211
	기타		232	290	267	243	204	257	250	242	1,032	953	1,045
	합계		3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,537	2,859	14,240	12,632	12,677
		OPM(%)	8.7%	9.5%	8.3%	6.1%	8.2%	7.5%	5.4%	5.8%	8.1%	6.7%	6.6%
		YoY	-2.3%	0.7%	-6.5%	-17.2%	2.2%	-15.8%	-29.2%	1.3%	-5.9%	-11.3%	0.4%
	QoQ	4.4%	20.3%	-16.3%	-21.2%	28.8%	-0.9%	-29.6%	12.7%				
세전이익			4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	4,385	3,326	3,452	17,781	15,628	15,446
지배순이익			3,376	4,174	3,206	2,474	3,382	3,250	2,548	2,645	12,527	10,983	11,479
판매량			959	1,022	990	1,042	971	1,035	1,006	1,052	4,013	4,064	4,064
		YoY	-0.3%	2.2%	0.0%	2.2%	1.3%	1.3%	1.6%	1.0%	1.0%	1.3%	0.0%
KRW/USD			1,330	1,371	1,356	1,399	1,452	1,399	1,387	1,410	1,364	1,412	1,400

주: IFRS 연결 기준,
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

현대차 (005380)

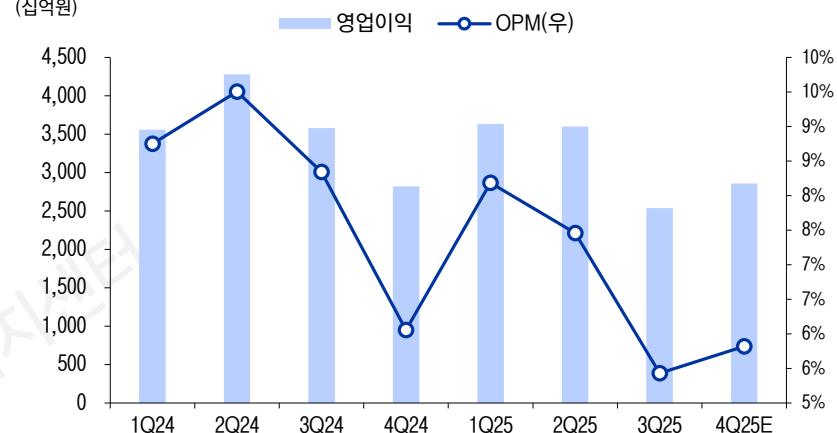
매출액 추이 및 전망

(십억원)



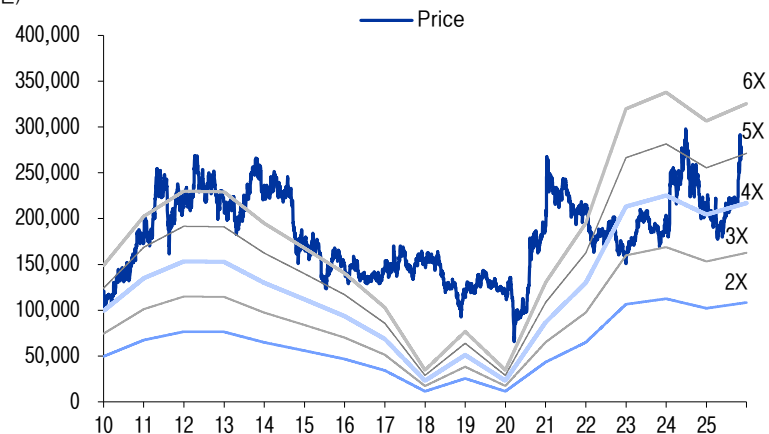
영업이익 추이 및 전망

(십억원)



P/E 밴드

(원)



P/B 밴드

(원)



자료: LS증권 리서치센터

현대차 (005380)

재무상태표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	6,768	7,275	11,904	12,385	12,368
현금 및 현금성 자산	2,244	1,882	3,148	3,280	3,067
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	3,715	3,862	3,932
비유동자산	5,995	8,575	14,662	15,171	16,242
관계기업투자 등	1,330	1,945	335	348	363
유형자산 및 투자부동산	3,714	4,693	9,427	9,987	11,097
자산총계	12,763	15,850	26,566	27,556	28,610
유동부채	2,284	3,687	7,763	7,980	8,175
비유동부채	849	968	5,448	5,288	5,174
부채총계	3,134	4,655	13,211	13,269	13,349
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	2,746	2,746	2,746
이익잉여금	6,437	7,354	8,151	9,083	10,056
자본총계	9,630	11,195	13,355	14,287	15,261

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	1,975	1,886	2,320	2,635	2,909
당기순이익(손실)	729	1,131	1,129	1,213	1,326
비현금수익비용가감	1,149	1,359	2,187	1,573	1,653
영업활동 자산부채변동	499	-284	-497	-151	-69
매출채권의 감소(증가)	62	-10	76	-148	-70
매입채무의 증가(감소)	-65	-70	151	139	65
투자활동현금흐름	97	-2,610	-1,085	-2,033	-2,671
유형자산처분(취득)	-407	-1,025	-2,167	-1,776	-2,410
무형자산감소(증가)	-9	-10	-204	-183	-183
기타투자활동	107	-1,080	1,101	-41	-43
재무활동현금흐름	-965	182	178	-470	-451
차입금의증가(감소)	-925	338	521	-177	-85
자본의증가(감소)	-98	-159	-342	-293	-366
배당금의 지급	98	159	-342	-293	-366
현금의 증가	1,104	-362	1,266	132	-213
기초현금	1,139	2,244	1,882	3,148	3,280
기말현금	2,244	1,882	3,148	3,280	3,067

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,940	9,412	21,012	21,560	21,959
매출총이익	2,896	3,468	4,538	4,743	4,915
판매비 및 관리비	1,568	1,706	2,742	2,731	2,719
영업이익	1,328	1,762	1,796	2,012	2,197
EBITDA	1,835	2,277	2,508	3,516	3,776
세전계속사업이익	1,171	1,574	1,505	1,618	1,768
법인세비용	442	443	375	404	442
당기순이익	729	1,131	1,129	1,213	1,326
매출총이익률 (%)	32.4	36.8	21.6	22.0	22.4
영업이익률 (%)	14.9	18.7	8.5	9.3	10.0
EBITDA마진률 (%)	20.5	24.2	11.9	16.3	17.2
당기순이익률 (%)	8.2	12.0	5.4	5.6	6.0
ROA (%)	5.7	7.8	5.4	4.5	4.8
ROE (%)	7.8	10.8	10.1	10.1	10.3

주요투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	3.7	3.7	5.2	4.9	4.9
P/B	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	7.4	9.9	11.7	11.7	11.7
P/CF	1.7	1.5	2.9	7.8	7.7
배당수익률 (%)	5.6	5.7	4.5	4.9	5.1
성장성 (%)					
매출액	6.5	5.3	123.2	2.6	1.9
영업이익	88.1	32.7	1.9	12.0	9.2
EPS	4.3	54.8	2.6	7.2	9.3
안정성 (%)					
부채비율	32.5	41.6	98.9	92.9	87.5
유동비율	296.3	197.3	153.3	155.2	151.3
주당지표 (원)					
EPS	55,359	57,664	51,092	54,243	54,161
BPS	337,373	401,961	435,810	467,453	497,982
DPS	11,400	12,000	12,000	13,000	13,500

기아 (000270): 다가오는 배당 시즌

Buy (유지)

목표주가 (유지)	150,000 원
현재주가	114,500 원
상승여력	31.0 %
KOSPI(11/18)	3,953.62 pt
시가총액	450,889 억원
발행주식수	393,789 천주
52주 최고가 / 최저가	119,900 / 82,000 원
90일 일평균 거래대금	1,047.12 억원
외국인 지분율	39.7%
배당수익률(25.12E)	5.7%
BPS(25.12E)	152,663 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 -3.3%
	6개월 -26.1%
	12개월 -41.7%
주주구성	현대자동차 (외 5인) 36.7%
	국민연금공단 (외 1인) 6.7%



자료: LS증권 리서치센터

● 실적 저점 통과

- 북미 권역을 중심으로 판매량 증가와 하이브리드 판매량 증가로 매출액 확대 전망
- 관세가 25%에서 15% 조정되면서 관세 피해액은 기아 4조원 → 2.4조원으로 감소할 것으로 예상
- 현대차그룹의 10월 미국 판매 점유율은 11.5%(+0.8%p)를 기록, 점유율 개선세를 활용한 인센티브 축소 기대
- 10월 기아 미국 인센티브는 \$2,943(-25% MoM) 기록, IRA 보조금 종료에 따른 인센티브 정상화 기대
- 1Q26 미국 시장 텔루라이드 투입을 통한 M/S 확대 기대

● 배당수익률 5.4%

- 기아에 대해 투자자의견은 Buy와 목표주가 150,000원을 유지
- 배당이 작년 수준으로 나온다고 가정할 시, 동사의 배당수익률은 5.5%수준
- 높은 배당수익률은 주가 하방을 지지해줄 것으로 전망
- 4분기 실적 회복 및 높은 배당 수익률을 통한 추가 상승을 기대해보기 좋은 시점
- 인센티브 축소와 달러 강세 등을 고려했을 때, 관세 피해액은 점차 줄어들 것으로 예상
- 실적 악화로 인한 배당 축소 리스크는 제한적일 것으로 판단

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2023	99,808	11,608	12,677	8,778	22,152	64.2	13,961	4.5	2.0	0.9	20.4
2024	107,449	12,667	13,500	9,775	24,823	12.1	15,216	4.1	1.6	0.7	19.1
2025E	116,066	9,302	10,515	7,869	19,998	-19.4	12,025	5.7	2.2	0.8	13.5
2026E	122,027	9,797	11,006	8,277	21,024	5.1	12,892	5.4	1.8	0.7	13.0
2027E	126,441	9,702	10,930	8,217	20,871	-0.7	13,046	5.5	1.6	0.6	11.9

기아 (000270)

분기별 실적 전망

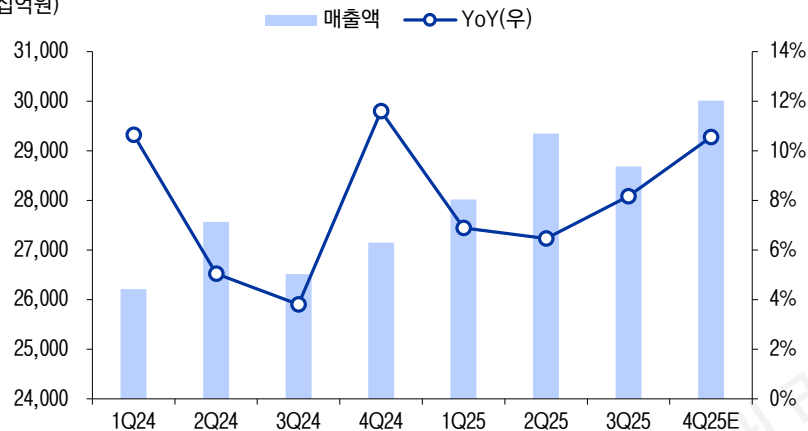
(단위 : 십억원, 천대)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액		26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	28,686	30,013	107,449	116,066	122,027
	YoY	10.6%	5.0%	3.8%	11.6%	6.9%	6.5%	8.2%	10.6%	7.7%	8.0%	5.1%
	QoQ	7.7%	5.2%	-3.8%	2.4%	3.2%	4.8%	-2.3%	4.6%			
영업이익		3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	2,067	12,667	9,303	9,797
	OPM(%)	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	10.7%	9.4%	5.1%	6.9%	11.8%	8.0%	8.0%
	YoY	19.2%	7.1%	0.6%	10.2%	-12.2%	-24.1%	-49.3%	-23.9%	9.1%	-26.6%	5.3%
	QoQ	38.9%	6.4%	-20.9%	-5.7%	10.8%	-8.1%	-47.1%	41.4%			
세전이익		3,785	4,040	3,232	2,464	3,243	3,000	1,887	2,385	13,520	10,514	11,006
	YoY	20.4%	9.7%	-2.8%	-2.5%	-14.3%	-25.7%	-41.6%	-3.2%	6.6%	-22.2%	4.7%
	QoQ	49.8%	6.8%	-20.0%	-23.8%	31.6%	-7.5%	-37.1%	26.4%			
지배순이익		2,808	2,955	2,268	1,758	2,393	2,269	1,425	1,787	9,789	7,873	8,277
	NPM(%)	10.7%	10.7%	8.6%	6.5%	8.5%	7.7%	5.0%	6.0%	9.1%	6.8%	6.8%
	YoY	32.5%	4.9%	2.1%	8.5%	-14.8%	-23.2%	-37.2%	1.6%	11.5%	-19.6%	5.1%
	QoQ	73.3%	5.3%	-23.3%	-22.5%	36.1%	-5.2%	-37.2%	25.4%			
판매량		741	776	745	749	755	794	764	756	3,011	3,069	3,085
	YoY	-1.2%	-1.6%	-1.6%	5.5%	1.9%	2.3%	2.6%	1.0%	0.2%	1.9%	0.5%
KRW/USD		1,330	1,371	1,356	1,399	1,452	1,399	1,387	1,410	1,364	1,412	1,400

주: IFRS 연결 기준
자료: 기아, LS증권 리서치센터

기아 (000270)

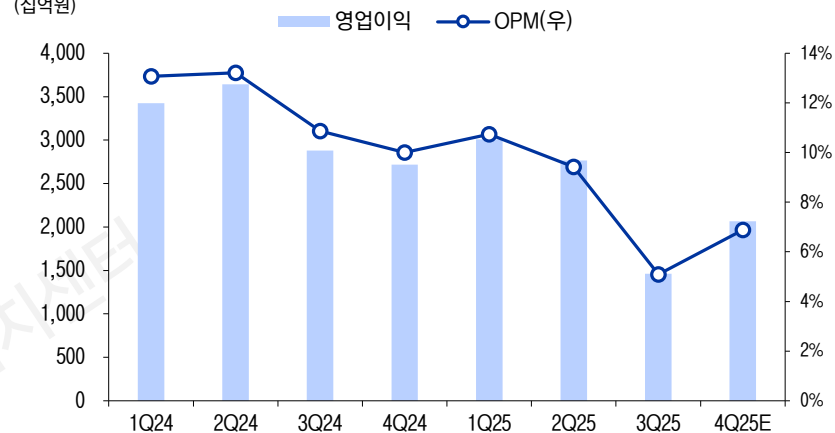
매출액 추이 및 전망

(십억원)



영업이익 추이 및 전망

(십억원)



P/E 밴드

(원)



P/B 밴드

(원)



기아 (000270)

재무상태표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	37,466	41,797	45,068	48,431	52,389
현금 및 현금성 자산	14,353	13,567	14,575	17,133	19,670
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,689	7,843	8,216
비유동자산	43,162	50,958	54,055	57,353	60,603
관계기업투자 등	21,439	24,515	25,216	26,240	27,305
유형자산 및 투자부동산	16,104	18,279	19,050	20,578	22,075
자산총계	80,628	92,756	99,123	105,784	112,992
유동부채	25,674	26,977	29,007	29,700	30,988
비유동부채	8,395	9,938	9,399	9,649	9,910
부채총계	34,070	36,916	38,406	39,348	40,898
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	55,470	61,188	66,846
자본총계	46,558	55,840	60,718	66,436	72,094

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	11,297	12,564	11,293	10,921	11,017
당기순이익(손실)	8,778	9,775	7,869	8,277	8,217
비현금수익비용가감	8,836	9,666	5,685	2,438	2,606
영업활동 자산부채변동	-4,247	-4,287	-629	206	194
매출채권의 감소(증가)	125	-1,073	-794	-154	-373
매입채무의 증가(감소)	702	790	1,934	409	990
투자활동현금흐름	-3,107	-10,153	-6,462	-5,764	-5,893
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,331	-3,958	-4,101
무형자산감소(증가)	-793	-1,192	-1,270	-1,226	-1,226
기타투자활동	-404	-2,667	-2,601	-207	-215
재무활동현금흐름	-5,596	-3,570	-3,790	-2,599	-2,587
차입금의증가(감소)	-3,755	-923	-871	-61	-60
자본의증가(감소)	-1,903	-2,694	-2,909	-2,559	-2,559
배당금의 지급	1,403	2,194	-2,559	-2,559	-2,559
현금의 증가	2,799	-787	1,009	2,558	2,537
기초현금	11,554	14,353	13,567	14,575	17,133
기말현금	14,353	13,567	14,575	17,133	19,670

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	116,066	122,027	126,441
매출총이익	22,629	24,771	22,559	22,417	22,744
판매비 및 관리비	11,021	12,104	13,257	12,620	13,042
영업이익	11,608	12,667	9,302	9,797	9,702
EBITDA	13,961	15,216	12,025	12,892	13,046
세전계속사업이익	12,677	13,500	10,515	11,006	10,930
법인세비용	3,900	3,725	2,646	2,729	2,713
당기순이익	8,778	9,775	7,869	8,277	8,217
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	19.4	18.4	18.0
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.0	7.7
EBITDA마진률 (%)	14.0	14.2	10.4	10.6	10.3
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.8	6.8	6.5
ROA (%)	11.4	11.3	8.2	8.1	7.5
ROE (%)	20.4	19.1	13.5	13.0	11.9

주요투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	4.5	4.1	5.7	5.4	5.5
P/B	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.2	1.8	1.6
P/CF	2.3	2.1	3.4	4.2	4.2
배당수익률 (%)	5.6	6.5	5.7	5.7	5.7
성장성 (%)					
매출액	15.3	7.7	8.0	5.1	3.6
영업이익	60.5	9.1	-26.6	5.3	-1.0
EPS	64.2	12.1	-19.4	5.1	-0.7
안정성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	63.3	59.2	56.7
유동비율	145.9	154.9	155.4	163.1	169.1
주당지표 (원)					
EPS	22,152	24,823	19,998	21,024	20,871
BPS	115,789	140,395	152,663	167,041	181,269
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500

자료: 기아, LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330): 다시 한번 AS

Buy (유지)

목표주가 (유지)	380,000 원
현재주가	288,500 원
상승여력	31.7 %
KOSPI(11/18)	3,953.62 pt
시가총액	264,829 억원
발행주식수	91,795 천주
52주 최고가 / 최저가	324,500 / 234,500 원
90일 일평균 거래대금	593.25 억원
외국인 지분율	44.8%
배당수익률(25.12E)	3.1%
BPS(25.12E)	534,042 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 -11.8%
	6개월 -37.4%
	12개월 -48.5%
주주구성	기아 (외 8인) 32.3%
	국민연금공단 (외 1인) 8.7%



자료: LS증권 리서치센터

● 다시 한번 AS가 이끄는 한 해

- AS부문은 1) 미주/유럽 중심 수요 강세, 2) 달러 강세 영향으로 높은 수익성(OPM 24.3%) 유지 중
- 강한 수요를 바탕으로 한 판가 인상을 통해 관세 부담을 고객에게 전가하기 용이할 것
- 부품/모듈 부문 이익 체력은 높아지고 있으나, 관세로 인해 글로벌OEM의 수주는 제한적일 것으로 전망
- 2026년에도 대부분의 영업이익은 AS부문에서 나올 것으로 전망, 달러 강세 및 판가 인상을 통한 고수익 지속
- 다만, 소비자에게 납품되는 A/S 부품 특성상 관세 비용 전가 속도는 일반 부품과 시차가 있을 것으로 예상

● 2027년이 기대되는 액츄에이터

- 최근 완성차 업체는 신차 출시를 통한 M/S 확대보다는 관세 상쇄를 통한 이익 방어가 우선
- 이에 따라, 동사의 Non-Captive 수주 증가는 제한적일 것으로 예상
- 2026년에는 외형성장이 제한적임에 따라, 투자 매력도는 완성차가 상대적으로 비교 우위에 있다고 판단
- 다만, 동사는 보스턴 다이내믹스의 액츄에이터를 개발 중으로, E-Atlas 양산이 기대되는 2027년부터 로봇항 매출도 확대될 전망, 이로 인한 Value Re-rating 기대

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2023	59,254	2,295	4,445	3,423	37,748	39.5	3,221	6.3	6.1	0.5	8.7
2024	57,237	3,073	5,264	4,060	44,818	18.7	4,058	5.3	5.1	0.5	9.4
2025E	60,471	3,412	5,579	4,005	44,794	-0.1	4,550	6.4	5.3	0.5	8.4
2026E	61,498	3,736	5,715	4,217	47,178	5.3	4,957	6.1	4.6	0.5	8.3
2027E	61,668	3,750	5,743	4,238	47,408	0.5	5,066	6.1	4.3	0.5	7.8

현대모비스 (012330)

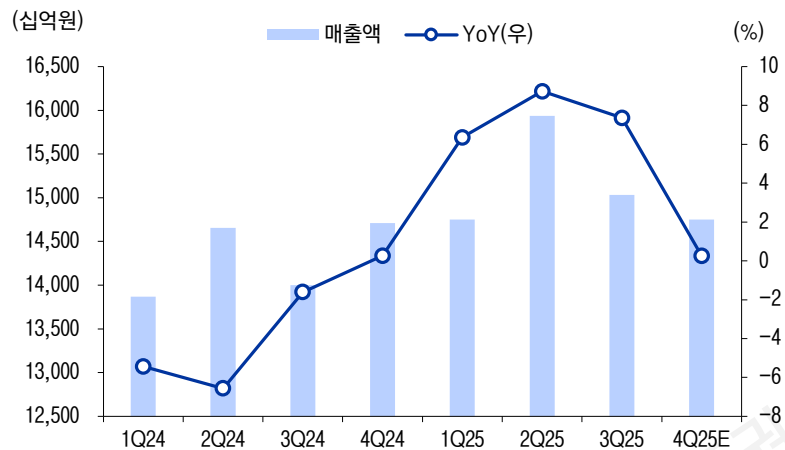
분기별 실적 전망

(단위 : 십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액		13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	14,750	57,237	60,471	61,498
	YoY	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	7.4	0.3	-3.4	5.6	1.7
	QoQ	-5.5	5.7	-4.5	5.1	0.3	8.0	-5.7	-1.9			
	부품/모듈	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	11,675	11,403	45,152	47,159	47,920
	YoY	-9.1	-10.0	-4.5	-2.6	4.9	7.8	6.7	-1.5	-6.7	4.4	1.6
	QoQ	-8.0	6.9	-6.4	5.9	-0.9	9.9	-7.4	-2.3			
	전동화	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,310	1,396	6,694	5,496	6,516
	부품제조	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,517	3,468	12,825	14,073	14,452
	모듈조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	6,849	6,539	25,633	27,590	26,952
	AS	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,357	3,347	12,085	13,312	13,578
	YoY	11.4	9.9	10.4	12.5	11.8	12.3	9.7	7.0	11.0	10.2	2.0
	QoQ	5.4	1.1	3.2	2.2	4.8	1.6	0.8	-0.3			
영역이익		543	636	909	986	777	870	780	985	3,074	3,412	3,736
	OPM(%)	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.7	5.4	5.6	6.1
	YoY	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	36.8	-14.1	-0.1	33.9	11.0	9.5
	QoQ	3.7	17.2	42.8	8.5	-21.2	12.0	-10.3	26.2			
	부품/모듈	-185	-124	93	174	-100	42	-37	182	-42	87	505
	OPM(%)	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.6	-0.1	0.2	1.1
	YoY	적전	적전	535.6	흑전	적전	흑전	적전	4.3	적전	흑전	482.4
	QoQ	적전	적전	흑전	87.5	적전	흑전	적전	흑전			
	AS	728	760	816	812	877	828	817	803	3,116	3,325	3,232
	OPM(%)	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	24.0	25.8	25.0	23.8
	YoY	36.0	33.8	20.8	37.1	20.4	8.9	0.2	-1.1	31.4	6.7	-2.8
	QoQ	22.9	4.4	7.3	-0.5	7.9	-5.5	-1.3	-1.7			
세전이익		1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,345	1,261	1,501	5,264	5,579	5,715
	YoY	17.5	12.8	-1.2	59.4	20.3	-4.7	-3.5	13.5	18.4	6.0	2.4
	QoQ	47.3	15.5	-7.5	1.3	11.2	-8.5	-6.3	19.1			
지배순이익		861	996	920	1,279	1,031	932	929	1,107	4,056	4,000	4,213
	NPM(%)	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	7.5	7.1	6.6	6.9
	YoY	2.4	7.0	-7.8	96.1	19.7	-6.4	1.1	-13.4	18.5	-1.4	5.3
	QoQ	32.1	15.7	-7.7	39.0	-19.4	-9.6	-0.3	19.1			

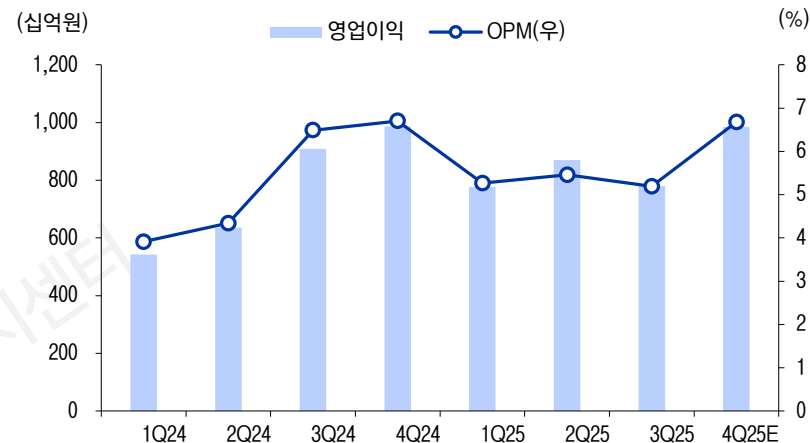
주: IFRS 연결 기준
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

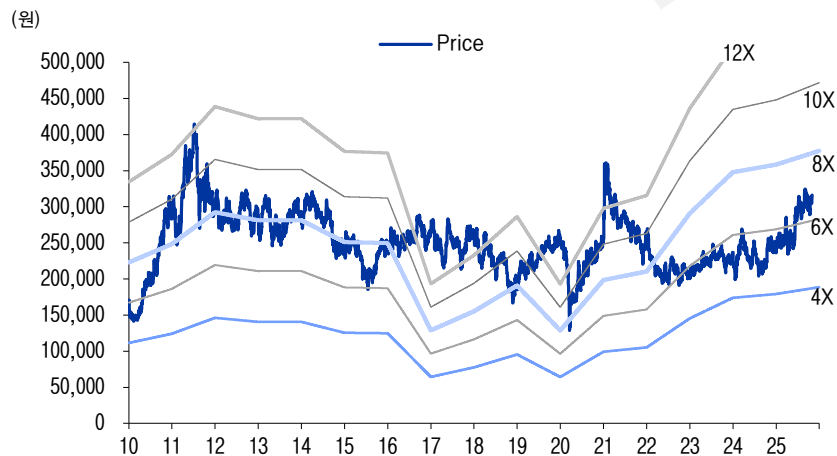
매출액 추이 및 전망



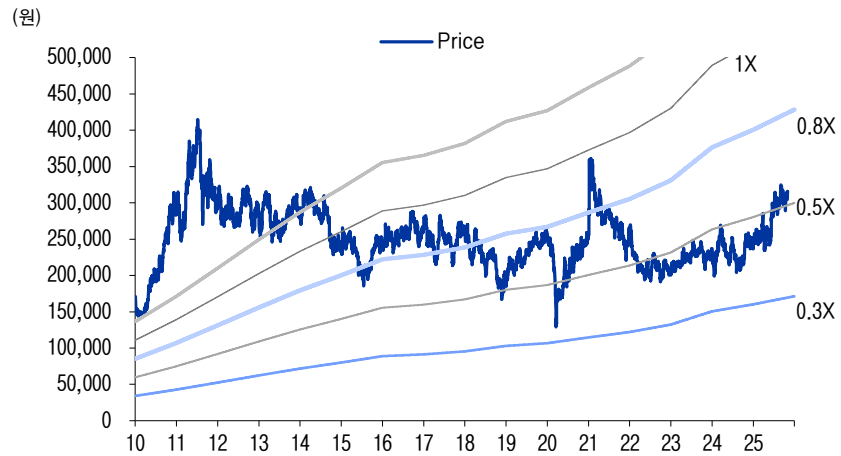
영업이익 추이 및 전망



P/E 밴드



P/B 밴드



자료: LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

재무상태표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	29,323	31,026	32,439
현금 및 현금성 자산	5,079	4,788	6,075	7,223	8,293
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	10,503	10,686	10,729
비유동자산	33,021	38,173	40,298	42,479	44,776
관계기업투자 등	19,896	23,435	24,516	25,512	26,548
유형자산 및 투자부동산	10,481	12,003	13,129	14,215	15,377
자산총계	58,586	66,597	69,620	73,505	77,214
유동부채	12,053	12,745	12,587	12,832	12,962
비유동부채	5,878	7,733	7,970	8,201	8,440
부채총계	17,931	20,479	20,557	21,032	21,402
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,855	49,264	52,604
자본총계	40,655	46,118	49,064	52,473	55,813

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	5,343	4,253	5,491	5,039	5,221
당기순이익(손실)	3,423	4,060	4,005	4,217	4,238
비현금수익비용가감	205	515	1,031	1,123	1,188
영업활동 자산부채변동	1,748	-712	597	-302	-205
매출채권의 감소(증가)	105	335	-254	-183	-43
매입채무의 증가(감소)	-185	-254	172	156	36
투자활동현금흐름	-2,541	-4,589	-2,985	-1,641	-1,839
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-2,366	-2,218	-2,386
무형자산감소(증가)	-111	-157	-124	-130	-130
기타투자활동	-12	271	-32	-58	-61
재무활동현금흐름	-1,889	-255	-892	-803	-892
차입금의증가(감소)	-1,232	314	-4	1	1
자본의증가(감소)	-670	-569	-978	-804	-893
배당금의 지급	367	406	-673	-804	-893
현금의 증가	991	-291	1,287	1,148	1,070
기초현금	4,088	5,079	4,788	6,075	7,223
기말현금	5,079	4,788	6,075	7,223	8,293

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	60,471	61,498	61,668
매출총이익	6,762	8,063	8,698	9,140	9,195
판매비 및 관리비	4,467	4,989	5,286	5,404	5,445
영업이익	2,295	3,073	3,412	3,736	3,750
EBITDA	3,221	4,058	4,550	4,957	5,066
세전계속사업이익	4,445	5,264	5,579	5,715	5,743
법인세비용	1,022	1,204	1,574	1,498	1,505
당기순이익	3,423	4,060	4,005	4,217	4,238
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.4	14.9	14.9
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.6	6.1	6.1
EBITDA마진률 (%)	5.4	7.1	7.5	8.1	8.2
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.6	6.9	6.9
ROA (%)	6.0	6.5	5.9	5.9	5.6
ROE (%)	8.7	9.4	8.4	8.3	7.8

주요투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	6.3	5.3	6.4	6.1	6.1
P/B	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.1	5.1	5.3	4.6	4.3
P/CF	6.1	4.8	5.3	5.0	4.9
배당수익률 (%)	1.9	2.5	3.1	3.5	3.5
성장성 (%)					
매출액	14.2	-3.4	5.6	1.7	0.3
영업이익	13.3	33.9	11.0	9.5	0.4
EPS	39.5	18.7	-0.1	5.3	0.5
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	41.9	40.1	38.3
유동비율	212.1	223.0	233.0	241.8	250.3
주당지표 (원)					
EPS	37,748	44,818	44,794	47,178	47,408
BPS	433,855	495,499	534,042	571,177	607,563
DPS	4,500	6,000	9,000	10,000	10,000

HL만도 (204320): 미주가 견인하는 실적

Buy (유지)

목표주가 (유지) **53,000 원**

현재주가 **35,850 원**

상승여력 **47.8 %**

KOSPI(11/18) 3,953.62 pt

시가총액 16,834 억원

발행주식수 46,957 천주

52주 최고가 / 최저가 46,650 / 32,650 원

90일 일평균 거래대금 70.17 억원

외국인 지분율 25.7%

배당수익률(25.12E) 2.0%

BPS(25.12E) 51,227 원

KOSPI대비 상대수익률 1개월 -4.2%

6개월 -51.2%

12개월 -74.9%

주주구성 에이치엘홀딩스 (외 5인) 30.3%

국민연금공단 (외 1인) 10.0%



자료: LS증권 리서치센터

● 물량 회복과 ROE 반등

- 내년에는 1) 현대차그룹의 HMGMA 가동률 확대, 2) 북미 전기차 선도업체의 리프리티 모델향 공급 증가로 IDB 2세대가 미주 지역에서 높은 성장을 견인할 것
- 북미 전기차 선도업체 저가 모델 출시에 따른 북미 수주 모멘텀은 확대될 전망
- Imotion 평가손실은 2026년에는 제한적일 것으로 예상됨에 따라 순이익 변동성이 내년에는 크지 않을 것
- 이에 따라, 2026년 ROE는 10% 수준을 기록할 전망

● 부품사 중에서 제일 매력적

- 미국 전기차 선도 업체 저가 모델 수주 확보로 레버리지 효과 예상
- 2027년에는 영업이익률 5% 진입이 가능할 전망
- 전장 부품 수주가 매출로 인식됨에 따라 수익성은 점차 개선될 것
- 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 7.3배, 0.7배 수준으로 밸류에이션 부담이 없다고 판단
- 자동차 부품 최선호주 유지

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2023	8,393	279	226	155	2,887	37.8	601	13.6	5.5	0.8	6.2
2024	8,848	359	265	158	2,767	-4.2	694	14.7	5.0	0.8	5.5
2025E	9,507	391	228	145	2,558	-7.5	749	14.0	4.9	0.7	4.9
2026E	10,070	447	418	301	5,485	114.4	814	6.5	4.1	0.6	10.2
2027E	10,429	582	556	400	7,291	32.9	954	4.9	3.3	0.6	12.3

HL만도 (204320)

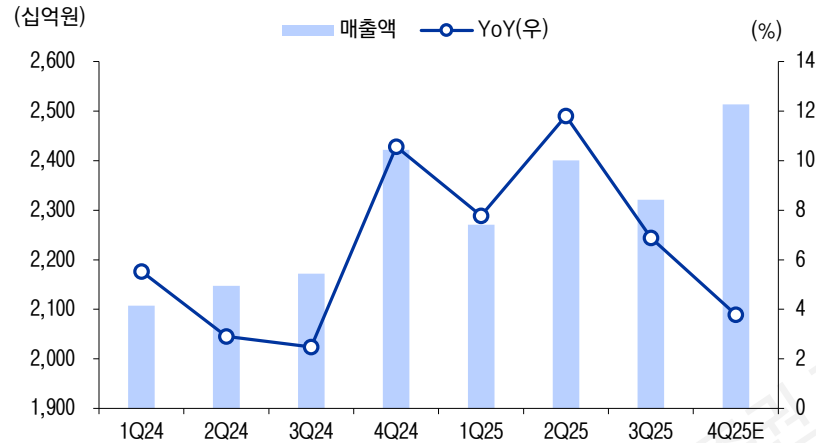
분기별 실적 전망

(단위 : 십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액		2,107	2,147	2,172	2,422	2,271	2,401	2,321	2,513	8,848	9,507	10,070
	YoY	5.5	2.9	2.5	10.6	7.8	11.8	6.9	3.8	5.4	7.4	5.9
	QoQ	-3.8	1.9	1.1	11.5	-6.2	5.7	-3.3	8.3			
	한국	738	757	693	873	760	821	784	837	3,060	3,202	3,279
	북미	504	522	539	546	623	665	632	669	2,111	2,589	2,865
	중국	446	465	540	610	444	486	503	600	2,062	2,033	2,155
	인도	211	198	223	202	243	226	216	213	834	897	978
	기타	208	206	177	191	201	204	187	195	782	786	793
영역이익		76	90	82	111	79	104	94	113	359	391	447
	OPM(%)	3.6	4.2	3.8	4.6	3.5	4.3	4.1	4.5	4.1	4.1	4.4
	YoY	7.7	16.4	1.2	119.4	4.7	16.2	14.2	1.9	28.5	8.9	14.4
	QoQ	49.5	18.5	-8.0	34.6	-28.7	31.4	-9.5	20.1			
세전이익		215	50	-52	51	62	34	66	67	265	228	418
	YoY	203.5	-25.6	-218.1	6.0	-71.4	-31.9	-226.9	31.2	15.1	-13.8	83.4
	QoQ	347.4	-76.7	-203.0	-198.8	20.8	-44.6	92.1	2.2			
지배순이익		140	4	-57	43	28	4	44	44	130	120	258
	NPM(%)	6.6	0.2	-2.6	1.8	1.2	0.2	1.9	1.8	3.0	2.4	4.2
	YoY	255.5	-90.7	적전	19.7	-80.0	0.9	흑전	3.6	-4.2	-7.5	114.4
	QoQ	293.1	-96.8	적전	흑전	-34.4	-83.9	872.0	0.9			

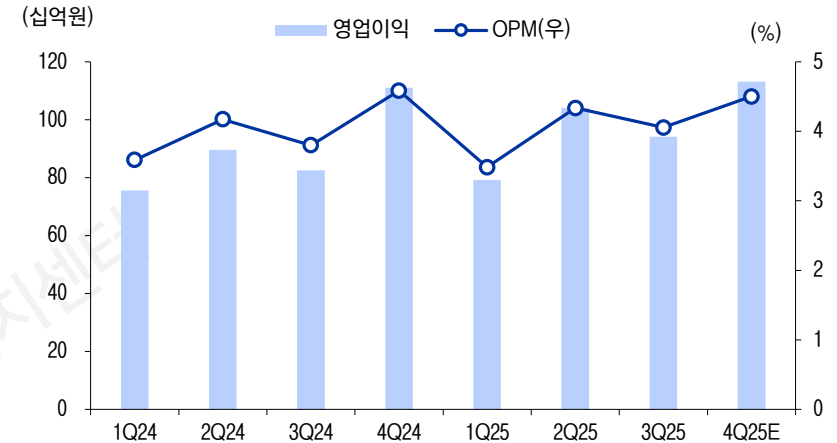
주: IFRS 연결 기준
자료: HL만도, LS증권 리서치센터

HL만도 (204320)

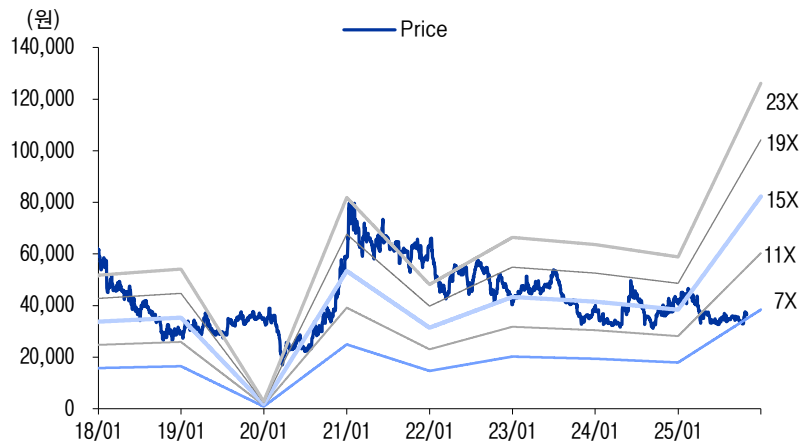
매출액 추이 및 전망



영업이익 추이 및 전망



P/E 밴드



P/B 밴드



자료: LS증권 리서치센터

HL만도 (204320)

재무상태표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,265	3,677	3,729	4,279	4,577
현금 및 현금성 자산	615	536	517	908	1,083
매출채권 및 기타채권	1,730	2,152	2,116	2,223	2,303
비유동자산	3,022	3,375	3,285	3,345	3,413
관계기업투자 등	239	201	195	203	211
유형자산 및 투자부동산	2,176	2,410	2,410	2,432	2,463
자산총계	6,287	7,052	7,014	7,624	7,990
유동부채	2,636	2,900	3,096	3,515	3,613
비유동부채	1,295	1,479	1,360	1,326	1,294
부채총계	3,931	4,379	4,456	4,841	4,907
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	603	603	603	603	603
이익잉여금	1,153	1,237	1,323	1,548	1,848
자산총계	2,356	2,673	2,558	2,783	3,083

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	429	435	460	837	644
당기순이익(손실)	155	158	145	301	400
비현금수익비용가감	453	532	848	298	289
영업활동 자산부채변동	-96	-163	-476	238	-46
매출채권의 감소(증가)	-102	-202	-186	-107	-80
매입채무의 증가(감소)	198	241	-402	390	69
투자활동현금흐름	-322	-397	-362	-396	-410
유형자산처분(취득)	-333	-307	-297	-352	-365
무형자산감소(증가)	-75	-50	-49	-48	-48
기타투자활동	85	-39	-43	-18	-19
재무활동현금흐름	18	-177	295	-50	-59
차입금의증가(감소)	60	-127	441	-17	-16
자본의증가(감소)	-42	-51	-33	-33	-42
배당금의 지급	42	51	-33	-33	-42
현금의 증가	123	-79	-18	391	175
기초현금	492	615	536	517	908
기말현금	615	536	517	908	1,083

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,393	8,848	9,507	10,070	10,429
매출총이익	1,130	1,323	1,421	1,511	1,606
판매비 및 관리비	851	964	1,030	1,064	1,024
영업이익	279	359	391	447	582
EBITDA	601	694	749	814	954
세전계속사업이익	226	265	228	418	556
법인세비용	71	107	83	117	156
당기순이익	155	158	145	301	400
매출총이익률 (%)	13.5	15.0	14.9	15.0	15.4
영업이익률 (%)	3.3	4.1	4.1	4.4	5.6
EBITDA마진률 (%)	7.2	7.8	7.9	8.1	9.2
당기순이익률 (%)	1.8	1.8	1.5	3.0	3.8
ROA (%)	2.2	1.9	1.7	3.5	4.4
ROE (%)	6.2	5.5	4.9	10.2	12.3

주요투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	13.6	14.7	14.0	6.5	4.9
P/B	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.5	5.0	4.9	4.1	3.3
P/CF	3.0	2.8	1.7	2.8	2.4
배당수익률 (%)	1.5	1.7	2.0	2.5	2.8
성장성 (%)					
매출액	11.7	5.4	7.4	5.9	3.6
영업이익	12.6	28.5	8.9	14.4	30.3
EPS	37.8	-4.2	-7.5	114.4	32.9
안정성 (%)					
부채비율	166.8	163.8	174.2	174.0	159.2
유동비율	123.9	126.8	120.4	121.7	126.7
주당지표 (원)					
EPS	2,887	2,767	2,558	5,485	7,291
BPS	47,505	53,635	51,227	56,012	62,402
DPS	600	700	700	900	1,000

한국타이어앤테크놀로지 (161390): 타이어만 봐도 매력적

Buy (유지)

목표주가 (상향)	70,000 원
현재주가	57,300 원
상승여력	22.2 %
KOSPI(11/18)	3,953.62 pt
시가총액	70,980 억원
발행주식수	123,875 천주
52주 최고가 / 최저가	59,700 / 35,900 원
90일 일평균 거래대금	182.11 억원
외국인 지분율	36.5%
배당수익률(25.12E)	3.8%
BPS(25.12E)	93,926 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 29.8%
	6개월 -7.8%
	12개월 -6.7%
주주구성	한국애펀컴퍼니 (외 23인) 43.2%
	국민연금공단 (외 1인) 8.0%



자료: LS증권 리서치센터

● 외형 성장, 고정비/변동비는 축소

- 판가인상 - 원재료 하락에 따른 이익 스프레드 개선과 고인치 타이어 비중 증가로 인한 수익성 개선은 지속될 것
- 동사는 관세 이후 판가 인상을 이미 단행, 관세 영향의 50% 수준을 판가 인상으로 상쇄
- 관세는 15%로 조정되었기 때문에, 내년에는 관세로 인한 영향은 제한적일 것으로 예상
- 추가 판가 인상을 통한 이익 스프레드 개선 기대
- 3분기 18인치 이상 비중은 47.4%(+2.6%p YoY)로 상승, 내년에도 SUV와 xEV 침투율 상승에 따른 믹스 개선 기대
- 고무가격과 운임 하락에 매출원가율 개선 지속

● 한온시스템 인수 리스크는 저점, 타이어 성장에 집중

- 한국타이어앤테크놀로지에 대해 투자의견 Buy를 유지, 목표주가는 70,000원으로 상향
- 한온시스템 리스크가 고점을 지났다고 판단, 글로벌 Peer Group 대비 할인율은 30%에서 20%로 조정
- 한온시스템은 느리지만 실적이 개선되고 있는 상황이기에, 추가 유상 증자는 제한적일 것으로 예상
- 미국 테네시 공장 증설을 통한 현지화율 증가(25% → 50%)로 관세 영향 역시 점차 축소될 전망
- 타이어 사업 가치만 7조원 이상으로 현재 밸류에이션 부담은 없다고 판단
- 주주환원 확대에 따른 밸류에이션 상승 역시 장기적으로 나타날 것으로 예상, 타이어 내 최선호주 유지

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2023	8,940	1,328	1,171	729	5,904	4.3	1,835	7.7	2.2	0.6	7.8
2024	9,412	1,762	1,574	1,131	9,137	54.8	2,277	4.2	1.9	0.4	10.8
2025E	21,012	1,796	1,505	1,129	9,372	2.6	2,508	6.1	4.3	0.6	10.1
2026E	21,560	2,012	1,618	1,213	10,044	7.2	3,516	5.7	3.0	0.6	10.1
2027E	21,959	2,197	1,768	1,326	10,977	9.3	3,776	5.2	2.8	0.5	10.3

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

분기별 실적 전망

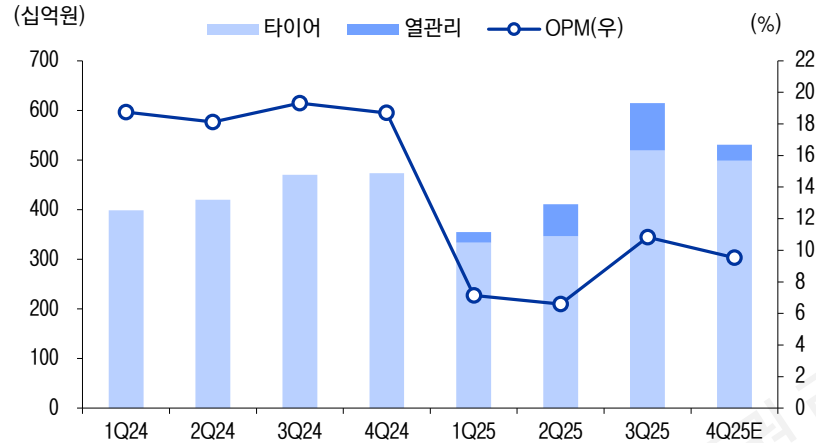
(단위 : 십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액		2,127	2,318	2,435	2,532	4,964	5,370	5,413	5,266	9,412	21,012	21,560
	YoY	1.1	2.4	4.1	13.4	133.3	131.7	122.3	108.0	5.3	123.2	2.6
	QoQ	-4.7	9.0	5.1	4.0	96.1	8.2	0.8	-2.7			
	타이어	2,127	2,318	2,435	2,532	2,346	2,512	2,707	2,624	9,412	10,189	10,575
	한국	211	216	230	289	242	235	275	298	946	1,050	1,043
	북미	543	597	633	567	539	613	631	532	2,340	2,315	2,457
	유럽	854	935	1,015	1,080	1,020	1,049	1,194	1,204	3,884	4,467	4,732
	중국	219	211	214	222	194	213	221	199	866	827	797
	기타	300	359	343	374	351	402	386	392	1,376	1,530	1,545
	열관리					2,617	2,858	2,706	2,642		10,823	10,985
영역이익		399	420	470	473	355	354	586	502	1,762	1,796	2,012
	OPM(%)	18.7	18.1	19.3	18.7	7.1	6.6	10.8	9.5	18.7	8.5	9.3
	YoY	-34.0	-35.4	-28.1	-3.9	-11.1	-15.8	24.6	6.1	-	1.9	12.0
	QoQ	-19.0	5.3	12.0	0.7	-25.1	-0.3	65.7	14.3			
	타이어	399	420	470	473	334	346	519.2	499	1,762	1,698	1,829
	OPM(%)	18.7	18.1	19.3	18.7	14.2	13.8	19.2	19.0	18.7	16.7	17.3
	열관리					21	64	95	32	-	213	299
	OPM(%)					0.8	2.2	3.5	1.2		2.0	2.7
세전이익		468	440	461	203	393	238	550	323	1,574	1,505	1,618
	YoY	275.5	81.6	15.4	-49.6	-16.0	-46.0	19.3	58.8	34.4	-4.4	7.5
	QoQ	15.9	-6.0	4.8	-55.9	93.3	-39.5	131.3	-41.3			
지배순이익		356	317	383	59	320	182	390	251	1,115	1,143	1,225
	NPM(%)	16.7	13.7	15.7	2.3	6.4	3.4	7.2	4.8	16.7	7.2	7.5
	YoY	286.8	128.2	28.2	-69.1	-10.2	-42.6	2.0	326.2	54.8	2.6	7.2
	QoQ	86.5	-11.0	20.7	-84.6	442.3	-43.0	114.4	-35.6			

주: IFRS 연결 기준

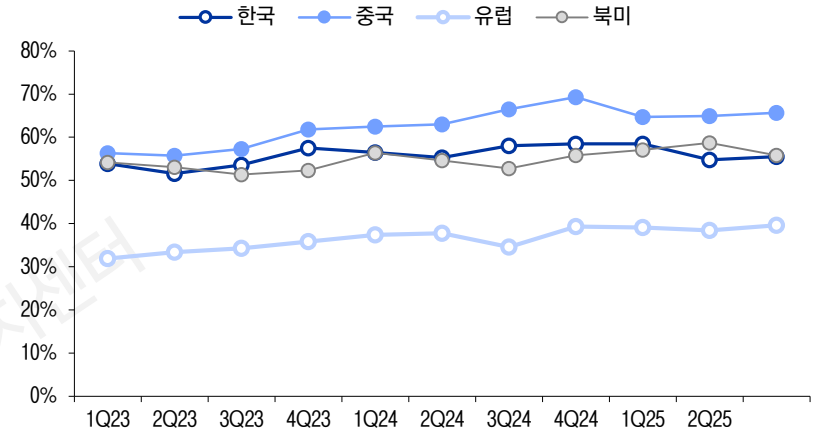
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

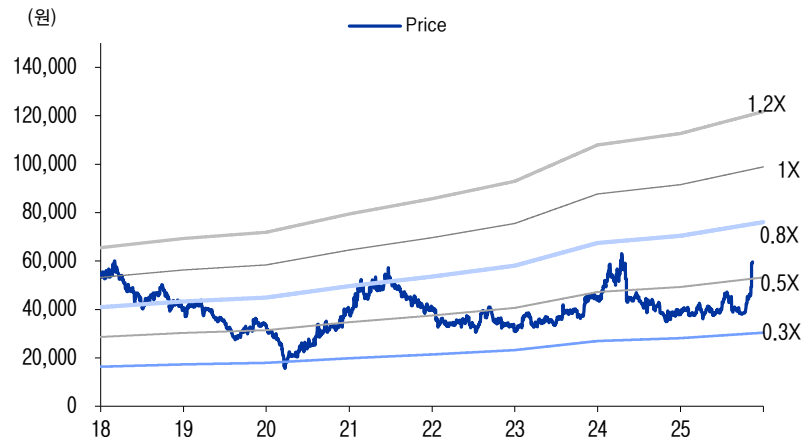
실적 추이 및 전망



고인치 비중 추이



P/B 밴드



한국타이어앤테크놀로지 목표주가 산정 Table

(단위: 십억원, 배)	2026년	비고
(1) 타이어	8,320	
EBITDA	2,600	
Target EV/EBITDA	3.2	한온 리스크 해소로 할인 30% → 20%로 조정
(2) 열관리	3,664	
EBITDA	916	
Target EV/EBITDA	4.0	
(3) 순차입금	3,268	
Target Market Cap	8,716	
Target Price	70,000	
현재 주가	57,300	
Upside(%)	22.2	

자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

재무상태표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	6,768	7,275	11,904	12,385	12,368
현금 및 현금성 자산	2,244	1,882	3,148	3,280	3,067
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	3,715	3,862	3,932
비유동자산	5,995	8,575	14,662	15,171	16,242
관계기업투자 등	1,330	1,945	335	348	363
유형자산 및 투자부동산	3,714	4,693	9,427	9,987	11,097
자산총계	12,763	15,850	26,566	27,556	28,610
유동부채	2,284	3,687	7,763	7,980	8,175
비유동부채	849	968	5,448	5,288	5,174
부채총계	3,134	4,655	13,211	13,269	13,349
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	2,746	2,746	2,746
이익잉여금	6,437	7,354	8,151	9,083	10,056
자본총계	9,630	11,195	13,355	14,287	15,261

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	1,975	1,886	2,320	2,635	2,909
당기순이익(손실)	729	1,131	1,129	1,213	1,326
비현금수익비용가감	1,149	1,359	2,187	1,573	1,653
영업활동 자산부채변동	499	-284	-497	-151	-69
매출채권의 감소(증가)	62	-10	76	-148	-70
매입채무의 증가(감소)	-65	-70	151	139	65
투자활동현금흐름	97	-2,610	-1,085	-2,033	-2,671
유형자산처분(취득)	-407	-1,025	-2,167	-1,776	-2,410
무형자산감소(증가)	-9	-10	-204	-183	-183
기타투자활동	107	-1,080	1,101	-41	-43
재무활동현금흐름	-965	182	178	-470	-451
차입금의 증가(감소)	-925	338	521	-177	-85
자본의 증가(감소)	-98	-159	-342	-293	-366
배당금의 지급	98	159	-342	-293	-366
현금의 증가	1,104	-362	1,266	132	-213
기초현금	1,139	2,244	1,882	3,148	3,280
기말현금	2,244	1,882	3,148	3,280	3,067

손익계산서

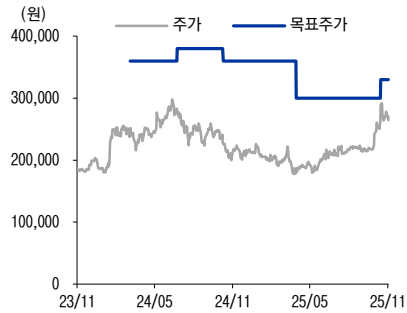
(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,940	9,412	21,012	21,560	21,959
매출총이익	2,896	3,468	4,538	4,743	4,915
판매비 및 관리비	1,568	1,706	2,742	2,731	2,719
영업이익	1,328	1,762	1,796	2,012	2,197
EBITDA	1,835	2,277	2,508	3,516	3,776
세전계속사업이익	1,171	1,574	1,505	1,618	1,768
법인세비용	442	443	375	404	442
당기순이익	729	1,131	1,129	1,213	1,326
매출총이익률 (%)	32.4	36.8	21.6	22.0	22.4
영업이익률 (%)	14.9	18.7	8.5	9.3	10.0
EBITDA마진률 (%)	20.5	24.2	11.9	16.3	17.2
당기순이익률 (%)	8.2	12.0	5.4	5.6	6.0
ROA (%)	5.7	7.8	5.4	4.5	4.8
ROE (%)	7.8	10.8	10.1	10.1	10.3

주요투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	7.7	4.2	6.1	5.7	5.2
P/B	0.6	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.2	1.9	4.3	3.0	2.8
P/CF	3.0	1.9	2.1	2.5	2.4
배당수익률 (%)	2.9	5.2	3.8	5.2	6.3
성장성 (%)					
매출액	6.5	5.3	123.2	2.6	1.9
영업이익	88.1	32.7	1.9	12.0	9.2
EPS	4.3	54.8	2.6	7.2	9.3
안정성 (%)					
부채비율	32.5	41.6	98.9	92.9	87.5
유동비율	296.3	197.3	153.3	155.2	151.3
주당지표 (원)					
EPS	5,904	9,137	9,372	10,044	10,977
BPS	77,114	89,609	93,926	101,453	109,309
DPS	1,300	2,000	2,200	3,000	3,600

자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

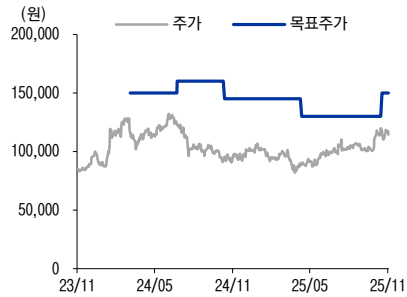
현대차 목표주가 추이



투자이건 변동내역

일시	투자이건	목표가격	과리율(%)			일시	투자이건	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	평균대비				최고대비	최저대비	평균대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.03.20	Buy	360,000	-17.2		-29.0						
2024.07.09	Buy	380,000	-26.7		-34.8						
2024.10.25	Buy	360,000	-37.1		-42.5						
2025.04.15	Buy	300,000	-11.7		-29.8						
2025.10.31	Buy	330,000									

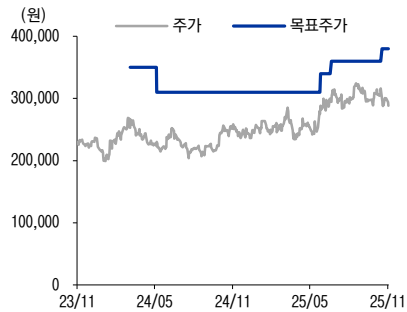
기아 목표주가 추이



투자이건 변동내역

일시	투자이건	목표가격	과리율(%)			일시	투자이건	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	평균대비				최고대비	최저대비	평균대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.03.20	Buy	150,000	-11.8		-21.3						
2024.07.09	Buy	160,000	-23.2		-34.3						
2024.10.28	Buy	145,000	-26.4		-34.0						
2025.04.28	Buy	130,000	-7.8		-22.5						
2025.11.03	Buy	150,000									

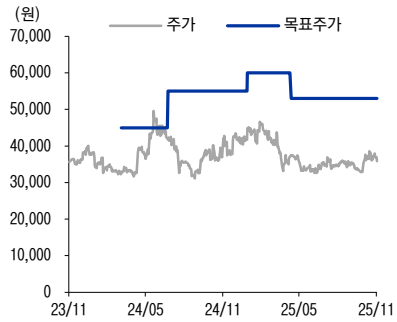
현대모비스 목표주가 추이



투자이건 변동내역

일시	투자이건	목표가격	과리율(%)			일시	투자이건	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	평균대비				최고대비	최저대비	평균대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.03.20	Buy	350,000	-24.0		-31.3						
2024.05.22	Buy	310,000	-7.9		-22.3						
2025.06.11	Buy	340,000	-11.9		-14.6						
2025.07.07	Buy	360,000	-9.9		-15.5						
2025.11.03	Buy	380,000									

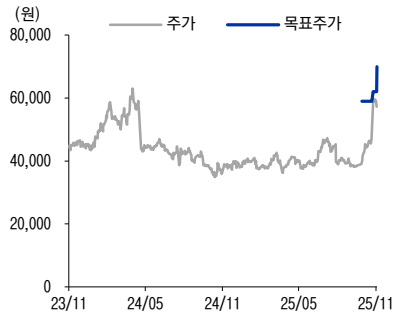
HL만도 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	과리율(%)			일시	투자의견	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	평균대비				최고대비	최저대비	평균대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.03.20	Buy	45,000	10.2		-13.5						
2024.07.09	Buy	55,000	-20.9		-30.8						
2025.01.14	Buy	60,000	-22.3		-31.5						
2025.04.28	Buy	53,000									

한국타이어앤테크놀로지 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	과리율(%)			일시	투자의견	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	평균대비				최고대비	최저대비	평균대비
2025.10.14	신규	이병근									
2025.10.14	Buy	59,000	-16.4		-24.5						
2025.10.10	Buy	62,000	-3.7		-4.5						
2025.11.19	Buy	70,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)