



BUY(Maintain)

목표주가: 475,000원(상향)

주가(01/07): 392,500원

시가총액: 356,125억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(01/07)		4,551.06pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	392,500원	234,500원
등락률	0.0%	67.4%
수익률	절대	상대
1M	8.3%	-2.5%
6M	33.3%	-10.4%
1Y	54.8%	-15.0%

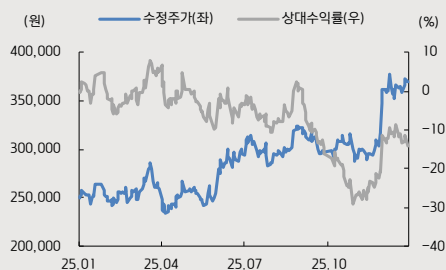
Company Data

발행주식수	90,733 천주
일평균 거래량(3M)	258천주
외국인 지분율	45.2%
배당수익률(2025E)	1.6%
BPS(2025E)	548,772원
주요 주주	기아 외 8인 32.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,097.0	65,421.1
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,366.5	3,933.3
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,692.4	5,397.3
세전이익	4,444.9	5,264.5	5,428.9	6,151.0
순이익	3,423.3	4,060.2	4,041.5	4,551.8
지배주주지분순이익	3,422.6	4,055.6	4,033.4	4,542.6
EPS(원)	36,340	43,480	44,458	52,789
증감률(% YoY)	38.2	19.6	2.2	18.7
PER(배)	6.5	5.4	8.4	6.9
PBR(배)	0.55	0.48	0.68	0.59
EV/EBITDA(배)	4.9	3.7	5.4	4.1
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	6.0
ROE(%)	8.7	9.4	8.4	8.8
순차입금비율(%)	-16.0	-15.4	-17.5	-20.5

Price Trend



현대모비스 (012330)

기다려온 비용 회수의 계절, 실적 눈높이 상향



현대모비스는 최근의 주가 상승 랠리에도 불구하고 여전히 Continental, Denso 등 P/B 1.0x를 상회 중인 주요 글로벌 경쟁사 대비 밸류에이션 매력도를 갖추고 있다. 자동차 부품 본업 외 신사업 발굴에 속도를 내지 못하고 있는 글로벌 경쟁사 대비 디스카운트 국면은 갈수록 완화 기조를 보일 것으로 기대된다. 또한 현대모비스는 2020년부터 매년 분기 기준 본업에서 적자가 발생해왔으나 올해부터 완전 흑자로 턴어라운드 기대된다.

>>> 4Q25 Preview: 전기차 부진 보상 및 품목관세 정산 기대

매출액 15.4조 원(+4.5% YoY, +2.3% QoQ), 영업이익 9,395억 원(-4.7% YoY, +20.4% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 15.7조 원, 영업이익 9,421억 원)에 부합할 전망이다. 기대 이하의 완성차 4분기 출하량으로 인해 매출액 추정치는 기존 15.7조 원에서 하향 조정했다. 그러나 영업이익 추정치는 오히려 기존 9,124억 원에서 상향 조정했으며 이는 고객사의 BEV 물량 부진에 따른 협력사 보상 비용과 품목관세 협상, 또한 원자재 매입비용 환차 손을 고객사와 정산하는 등 2025년 연간 실적 결산을 앞두고 핵심부품 부문에서 각종 비용 회수가 일시에 진행될 것으로 판단하기 때문이다. 따라서 연 결 기준 분기 영업이익은 4분기에 연중 최고치를 기록할 것으로 기대된다.

A/S 부문은 4분기의 원화약세 기조에도 불구하고 2026년 1분기까지 품목관 세율 25% 체제에서 수출됐던 재고가 매출로 인식되는 구조가 지속되고 있기에 4Q25 기준 마진 개선세는 뚜렷하지 않을 전망이다. 아직 현대모비스는 품 목관세 전가 목적으로 미국에서 아직 A/S 부품 판가를 인상하지 않고 있지만 이르면 1Q26부터 인상을 일부 시작하면서 성장을 도모할 것으로 보인다.

>>> 현대차그룹 로보틱스 신사업 핵심 계열사, 목표주가 상향

현대모비스는 Boston Dynamics향 휴머노이드 관절 액추에이터를 시작으로 그리퍼 등 로보틱스 부품 업체로서의 제품 포트폴리오를 다변화해 나갈 전망이다. 다만 이 관점에서 현재 현대모비스에 대해 가장 우려스러운 부분은 자동차 부품 본업과 마찬가지로 로보틱스 부품 신사업 역시 현대차그룹 내부 생 태계로 매출처가 국한될 가능성이 있다는 점이다. 만약 제품 포트폴리오 다변 화뿐 아니라 고객사 다변화 역량까지 조기에 증명할 수 있다면 현대모비스의 멀티플 상방은 크게 열릴 수 있을 것으로 판단한다. Boston Dynamics가 2028년 기준 연간 3만 대 양산 체제를 갖추기 위해서는 관련 밸류체인은 한 발 앞서 고객사 스케줄에 맞춰 양산 준비를 마쳐야 한다. 이 과정에서 현대모 비스는 Boston Dynamics 이외 고객사의 요청도 검토할 수 있을 전망이다.

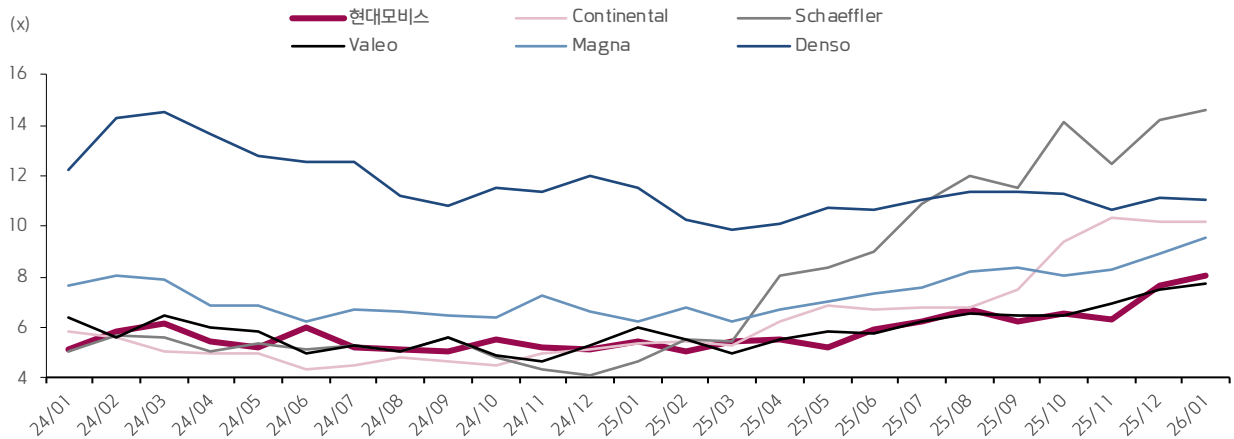
이미 현대모비스는 2022년부터 강력한 P/B 저항선으로 작용해왔던 0.55x를 강력하게 돌파했으며 기존 당사 목표주가에도 도달한 단계다. 이에 로보틱스 신사업 매력도와 2026년 마진 추가 개선 가능성을 반영하여 Target Multiple 을 0.65x → 0.75x로 상향하며, 목표주가 또한 47.5만 원으로 상향한다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	138,692	146,553	140,018	147,107	147,520	159,362	150,319	153,768	572,370	610,970	653,658
모듈 및 핵심부품	109,374	116,909	109,412	115,823	114,743	126,067	116,747	115,198	451,519	472,755	488,471
모듈조립	60,735	66,193	62,790	66,617	67,993	74,032	68,485	67,621	256,336	278,131	282,092
부품제조	29,879	33,467	30,835	34,064	34,854	36,031	35,165	35,711	128,245	141,761	150,772
전동화	18,760	17,249	15,787	15,142	11,896	16,004	13,097	11,865	66,938	52,862	55,607
A/S 부품	29,318	29,644	30,606	31,284	32,778	33,295	33,572	31,909	120,851	131,554	137,835
YoY(%)	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	7.4	4.5	-3.4	6.7	7.1
QoQ(%)	-5.5	5.7	-4.5	5.1	0.3	8.0	-5.7	2.3			
매출원가	122,502	128,275	116,985	123,981	126,898	137,380	129,027	131,072	491,744	524,377	559,647
%	88.3	87.5	83.6	84.3	86.0	86.2	85.8	85.2	85.9	85.8	85.5
판매비 및 관리비	10,764	11,917	13,947	13,264	12,856	13,282	13,489	13,301	49,892	52,927	55,231
%	7.8	8.1	10.0	9.0	8.7	8.3	9.0	8.7	8.7	8.7	8.4
영업이익	5,427	6,361	9,086	9,861	7,767	8,700	7,803	9,395	30,735	33,665	39,333
%	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.1	5.4	5.5	6.0
모듈 및 핵심부품	-1,852	-1,240	928	1,740	-999	420	-370	1,498	-425	549	4,614
%	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.3	-0.1	0.1	0.9
A/S 부품	7,279	7,601	8,158	8,122	8,766	8,280	8,173	7,898	31,159	33,116	34,720
%	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	24.8	25.8	25.2	25.2
YoY(%)	29.8	-4.2	31.6	92.1	43.1	36.8	-14.1	-4.7	34.5	9.5	16.8
QoQ(%)	5.7	17.2	42.8	8.5	-21.2	12.0	-10.3	20.4			
세전이익	12,225	14,123	13,066	13,230	14,711	13,453	12,609	13,516	52,645	54,289	61,510
%	8.8	9.6	9.3	9.0	10.0	8.4	8.4	8.8	9.2	8.9	9.4
지배주주순이익	8,611	9,962	9,197	12,786	10,310	9,325	9,294	11,425	40,556	40,354	45,426
%	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	7.4	7.1	6.6	6.9

자료: 키움증권 리서치

현대모비스 Peer Group 12M Fwd P/E 추이 비교



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	616,550	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	87,231	우선주 발행량 포함(TSR 30%+@, 기보유 자사주 소각 정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	0.75	22년부터 강력한 P/B 저항선으로 작용해왔던 0.55x 돌파하여 눈높이 상향 조정
적정주가(원)	462,413	
목표주가(원)	475,000	
전일종가(원)	392,500	
Upside	21.0%	

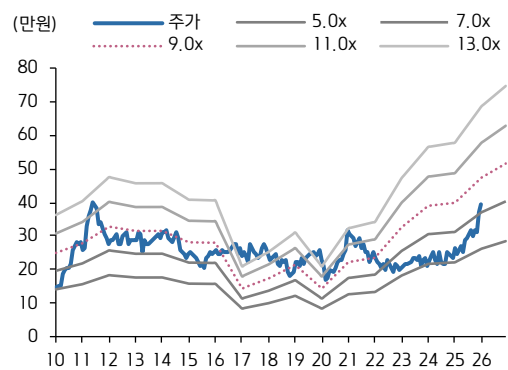
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Band Chart



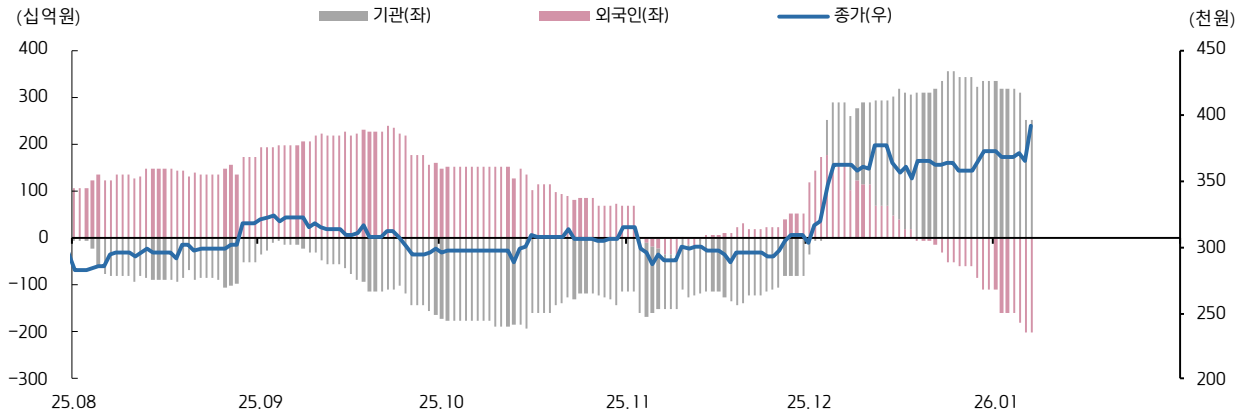
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Band Chart



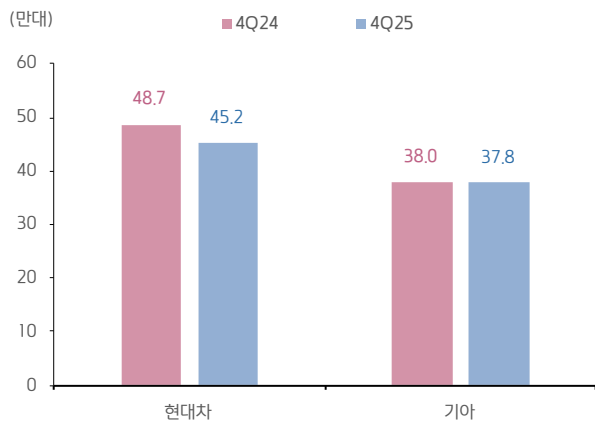
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 20일 누적 수급 동향 및 주가 흐름 비교



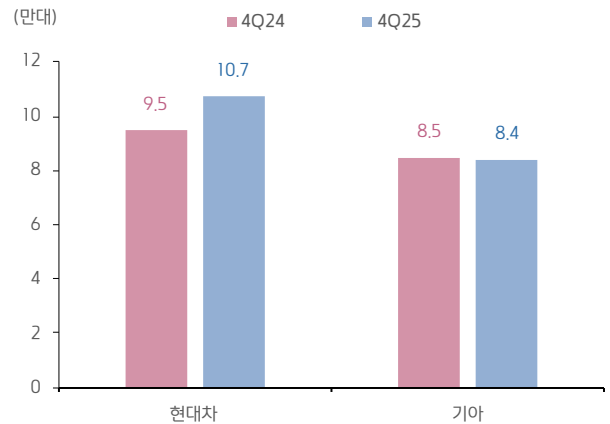
자료: Quantwise, 키움증권 리서치
 주: 2026년 1월 7일 종가 기준

4분기 완성차 국내 공장 출하량 비교



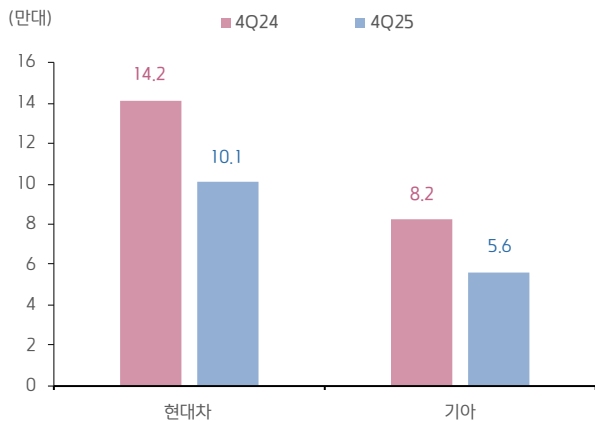
자료: 키움증권 리서치

4분기 완성차 미국 공장 출하량 비교



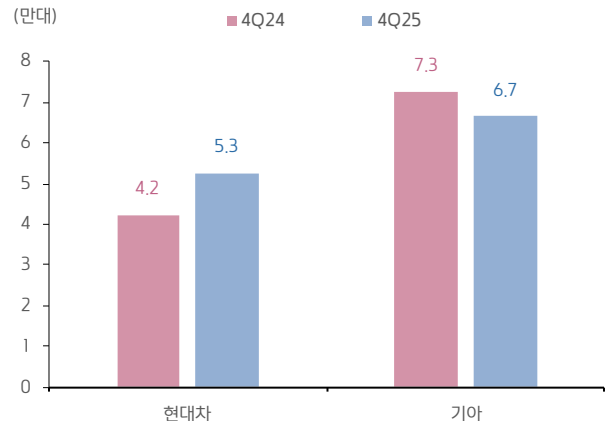
자료: 키움증권 리서치

4분기 완성차 유럽 공장 출하량 비교



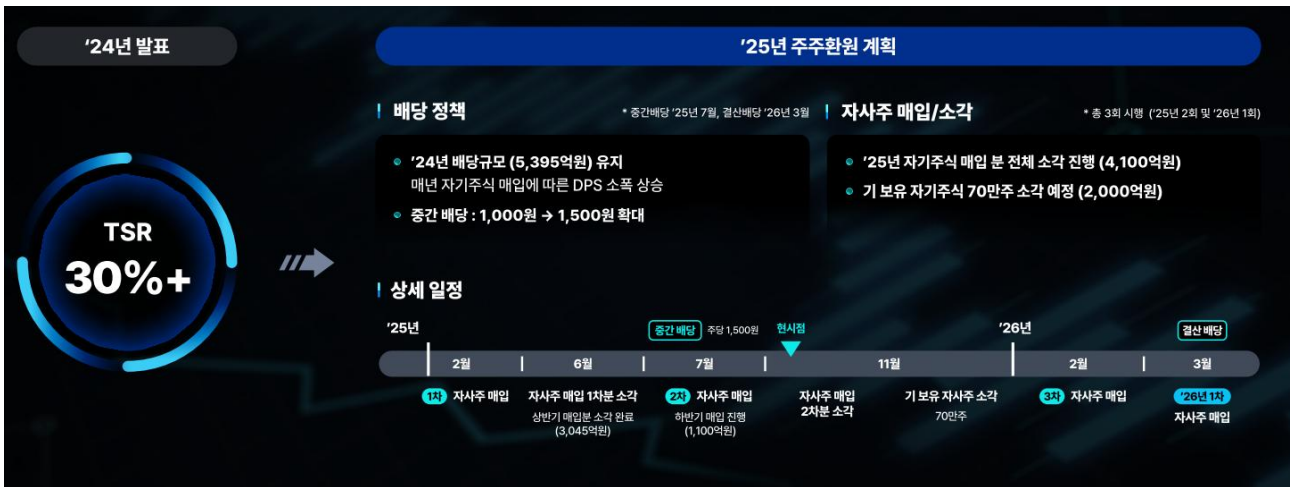
자료: 키움증권 리서치

4분기 완성차 중국 공장 출하량 비교



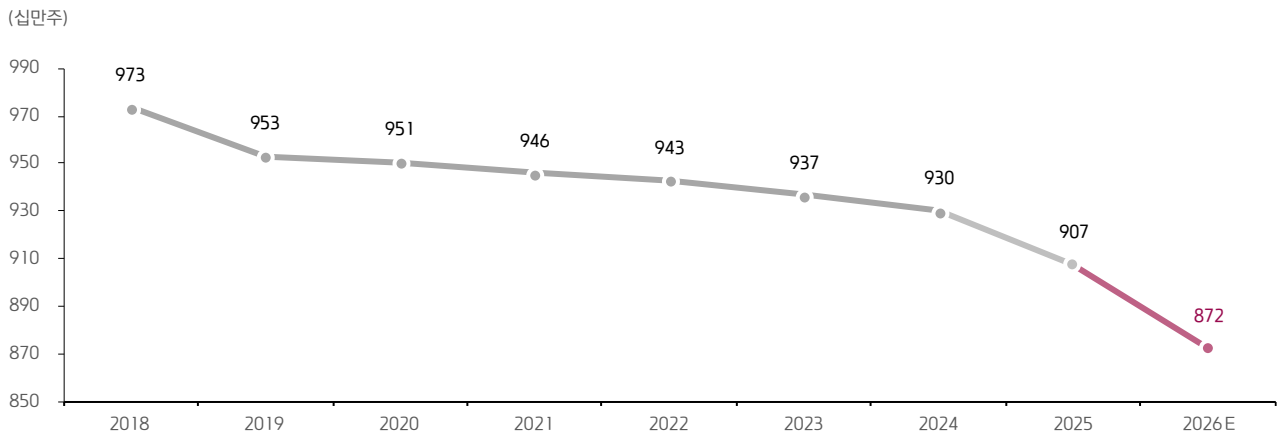
자료: 키움증권 리서치

FY2025 주주환원 운영계획 구체화: 2026년 2월 3차 자사주 매입은 확정 사항 아니기에 이행 여부에 주목할 필요



자료: 현대모비스 2025 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

현대모비스 기말발행주식수 추이 및 전망: 자사주 매입 & 기보유 자기주식 소각안 기반의 발행량 축소 가속화



자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,097.0	65,421.1	70,000.5
매출원가	52,492.2	49,174.4	52,437.7	55,964.7	59,882.2
매출총이익	6,762.2	8,062.6	8,659.2	9,456.4	10,118.3
판매비	4,466.9	4,989.2	5,292.7	5,523.1	5,988.3
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,366.5	3,933.3	4,130.0
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,692.4	5,397.3	5,666.9
영업외손익	2,149.6	2,191.0	2,062.4	2,217.7	2,328.6
이자수익	382.3	425.5	486.2	593.8	686.2
이자비용	150.1	129.3	126.6	157.3	141.0
외환관련이익	628.2	752.1	753.0	711.1	738.7
외환관련손실	648.7	640.5	712.0	667.1	673.2
종속 및 관계기업손익	1,844.7	1,787.7	1,720.3	1,775.7	1,802.4
기타	93.2	-4.5	-58.5	-38.5	-84.5
법인세차감전이익	4,444.9	5,264.5	5,428.9	6,151.0	6,458.6
법인세비용	1,021.5	1,204.3	1,387.4	1,599.3	1,679.2
계속사업순손익	3,423.3	4,060.2	4,041.5	4,551.8	4,779.4
당기순이익	3,423.3	4,060.2	4,041.5	4,551.8	4,779.4
지배주주순이익	3,422.6	4,055.6	4,033.4	4,542.6	4,769.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.2	-3.4	6.7	7.1	7.0
영업이익 증감율	13.3	33.9	9.5	16.8	5.0
EBITDA 증감율	10.1	26.0	15.6	15.0	5.0
지배주주순이익 증감율	37.7	18.5	-0.5	12.6	5.0
EPS 증감율	38.2	19.6	2.2	18.7	9.7
매출총이익률(%)	11.4	14.1	14.2	14.5	14.5
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	6.0	5.9
EBITDA Margin(%)	5.4	7.1	7.7	8.3	8.1
지배주주순이익률(%)	5.8	7.1	6.6	6.9	6.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,342.6	4,252.7	5,560.1	6,200.1	6,255.7
당기순이익	3,423.3	4,060.2	4,041.5	4,551.8	4,779.4
비현금항목의 가감	204.9	515.2	1,905.5	2,181.5	2,224.6
유형자산감가상각비	852.3	902.9	1,216.1	1,351.5	1,420.5
무형자산감가상각비	73.8	81.7	109.8	112.5	116.4
지분법평가손익	-2,492.3	-2,680.9	0.0	0.0	0.0
기타	1,771.1	2,211.5	579.6	717.5	687.7
영업활동자산부채증감	1,748.3	-712.4	-118.8	-130.0	-373.7
매출채권및기타채권의감소	104.7	334.6	-295.9	-756.7	-801.4
재고자산의감소	-171.8	-1,056.6	-263.2	-170.2	-503.7
매입채무및기타채무의증가	-184.8	-254.5	670.6	746.9	800.7
기타	2,000.2	264.1	-230.3	50.0	130.7
기타현금흐름	-33.9	389.7	-268.1	-403.2	-374.6
투자활동 현금흐름	-2,541.4	-4,589.1	-1,013.7	-880.2	-972.1
유형자산의 취득	-1,801.9	-2,204.1	-2,400.0	-2,100.0	-2,100.0
유형자산의 처분	37.9	116.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-110.9	-157.3	-122.2	-130.8	-140.0
투자자산의감소(증가)	-1,871.4	-3,537.4	-706.1	-793.1	-797.3
단기금융자산의감소(증가)	1,539.4	-1,665.2	-643.9	-714.7	-793.3
기타	-334.5	2,858.4	2,858.5	2,858.4	2,858.5
재무활동 현금흐름	-1,889.4	-255.0	-377.6	-499.1	-519.5
차입금의 증가(감소)	-1,072.0	499.2	167.6	55.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-11.4	-17.5	0.0
자기주식처분(취득)	-303.0	-163.0	190.6	190.6	190.6
배당금지급	-367.2	-406.2	-539.5	-542.2	-525.2
기타	-147.2	-185.0	-184.9	-185.0	-184.9
기타현금흐름	79.3	300.5	-2,988.3	-3,187.3	-3,082.4
현금 및 현금성자산의 순증가	991.2	-290.9	1,180.4	1,633.6	1,681.6
기초현금 및 현금성자산	4,088.2	5,079.4	4,788.5	5,968.9	7,602.5
기말현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	5,968.9	7,602.5	9,284.1

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565.2	28,424.1	30,810.6	34,088.9	37,872.1
현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	5,968.9	7,602.5	9,284.1
단기금융자산	4,188.3	5,853.5	6,497.4	7,212.1	8,005.4
매출채권 및 기타채권	10,151.6	10,396.1	10,692.0	11,448.7	12,250.1
재고자산	5,511.6	6,762.9	7,026.2	7,196.3	7,700.1
기타유동자산	634.3	623.1	626.1	629.3	632.4
비유동자산	33,020.7	38,172.8	40,070.5	41,636.9	43,137.5
투자자산	19,900.5	23,437.8	24,144.0	24,937.1	25,734.4
유형자산	10,480.9	12,003.5	13,187.3	13,935.8	14,615.4
무형자산	1,034.4	1,167.2	1,179.6	1,197.9	1,221.5
기타비유동자산	1,604.9	1,564.3	1,559.6	1,566.1	1,566.2
자산총계	58,585.8	66,596.9	70,881.1	75,725.8	81,009.6
유동부채	12,052.8	12,745.2	13,024.1	14,013.1	14,893.9
매입채무 및 기타채무	8,430.3	8,903.4	9,574.0	10,320.9	11,121.6
단기금융부채	1,665.1	1,217.0	1,439.7	1,494.7	1,494.7
기타유동부채	1,957.4	2,624.8	2,010.4	2,197.5	2,277.6
비유동부채	5,877.7	7,733.5	8,025.0	7,788.1	7,935.2
장기금융부채	1,085.5	2,337.4	2,282.4	2,282.4	2,282.4
기타비유동부채	4,792.2	5,396.1	5,742.6	5,595.7	5,652.8
부채총계	17,930.5	20,478.7	21,049.1	21,891.2	22,829.0
지배지분	40,634.4	46,080.9	49,786.5	53,779.9	58,116.3
자본금	491.1	491.1	479.7	462.3	462.3
자본잉여금	1,363.1	1,367.3	1,367.3	1,367.3	1,367.3
기타자본	-714.9	-616.2	-425.6	-235.0	-44.3
기타포괄손익누계액	-144.5	1,927.6	2,595.6	3,293.6	4,109.1
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	45,769.4	48,891.7	52,222.0
비지배지분	20.9	37.3	45.4	54.6	64.2
자본총계	40,653.3	46,118.2	49,831.9	53,834.5	58,180.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,340	43,480	44,458	52,789	57,897
BPS	433,855	495,499	548,772	616,550	695,528
CFPS	38,523	49,052	66,040	78,246	85,017
DPS	4,500	6,000	6,100	6,100	6,100
주당배수(배)					
PER	6.5	5.4	8.4	6.9	6.3
PER(최고)	6.9	6.2	8.6		
PER(최저)	5.4	4.6	5.2		
PBR	0.55	0.48	0.68	0.59	0.53
PBR(최고)	0.58	0.54	0.70		
PBR(최저)	0.46	0.40	0.42		
PSR	0.38	0.39	0.55	0.48	0.43
PCFR	6.2	4.8	5.6	4.7	4.3
EV/EBITDA	4.9	3.7	5.4	4.1	3.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	11.9	13.3	13.4	11.5	11.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.9	2.5	1.6	1.7	1.7
ROA	6.0	6.5	5.9	6.2	6.1
ROE	8.7	9.4	8.4	8.8	8.5
ROIC	11.2	15.4	13.1	12.1	13.2
매출채권회전율	5.8	5.6	5.8	5.9	5.9
재고자산회전율	11.0	9.3	8.9	9.2	9.4
부채비율	44.1	44.4	42.2	40.7	39.2
순차입금비율	-16.0	-15.4	-17.5	-20.5	-23.2
이자보상배율	15.3	23.8	26.6	25.0	29.3
총차입금	2,750.6	3,554.4	3,722.1	3,777.1	3,777.1
순차입금	-6,517.1	-7,087.6	-8,744.2	-11,037.5	-13,512.5
NOPLAT	3,221.3	4,058.1	4,692.4	5,397.3	5,666.9
FCF	2,846.2	1,073.7	1,505.8	1,852.4	2,056.6

Compliance Notice

- 당사는 1월 7일 현재 '현대모비스(012330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

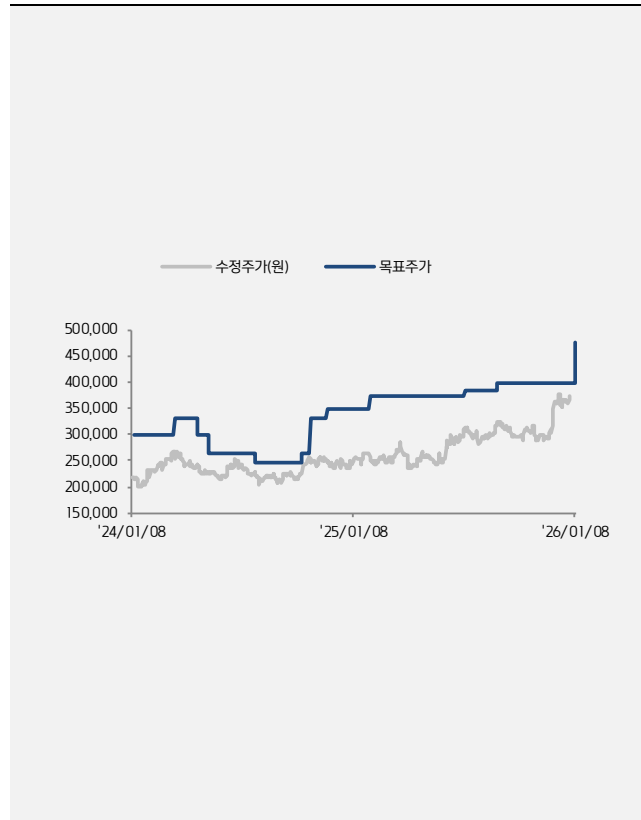
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2024-01-10	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-30.87	-27.67
	2024-01-29	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.13	-10.33
	2024-03-18	Buy(Maintain)	330,000원	6개월	-21.94	-18.79
	2024-04-04	Buy(Maintain)	330,000원	6개월	-24.86	-18.79
	2024-04-26	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.42	-19.83
	2024-05-13	Outperform (Downgrade)	265,000원	6개월	-12.85	-4.72
	2024-07-11	Outperform (Maintain)	265,000원	6개월	-13.15	-4.72
	2024-07-29	Marketperform (Downgrade)	245,000원	6개월	-11.10	-6.94
	2024-09-23	Marketperform (Maintain)	245,000원	6개월	-10.81	-6.94
	2024-10-15	Outperform (Upgrade)	265,000원	6개월	-7.16	-3.21
	2024-10-28	Buy(Upgrade)	330,000원	6개월	-24.17	-21.67
	2024-11-25	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-30.58	-28.00
	2025-01-09	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-29.13	-24.71
	2025-02-03	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-33.23	-30.53
	2025-03-06	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-31.63	-23.87
	2025-04-09	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-32.26	-23.87
	2025-05-20	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-32.40	-23.87
	2025-06-10	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-30.50	-17.47
	2025-07-10	Buy(Maintain)	385,000원	6개월	-22.12	-16.49
	2025-09-02	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-23.32	-18.88
2025-10-15	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-23.18	-18.88	
2025-11-03	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-21.27	-5.63	
2026-01-08	Buy(Maintain)	475,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

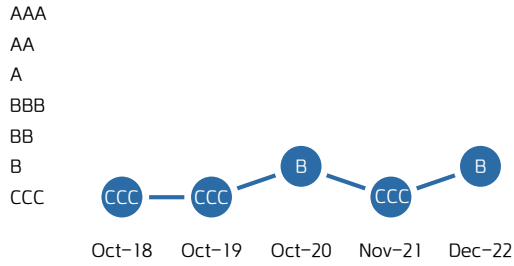
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

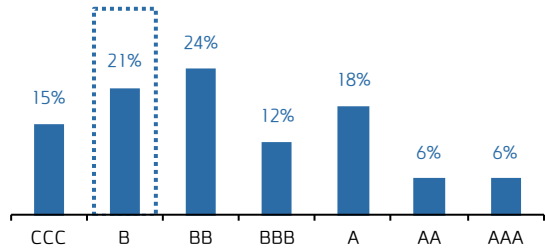
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 34개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.9	4.2		
ENVIRONMENT	5.7	3.7	18.0%	▼0.1
친환경 기술	5.7	3.5	18.0%	▼0.1
SOCIAL	3.8	4.1	41.0%	▲0.4
제품의 안정성 및 품질	3.0	3.9	23.0%	▲0.5
노무 관리	4.8	4.4	18.0%	▲0.3
GOVERNANCE	3.2	4.9	41.0%	▲0.4
기업 지배구조	2.9	5.8		▲0.5
기업 활동	6.7	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Feb-23	한국: 현대모비스 노동자, 현대자동차·기아와 동일 수준의 특별 성과급 지급 요구 시위

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
Hanon Systems	●●●●	●	●●	●●●●	●●	BBB	◀▶
LG ENERGY SOLUTION, LTD.	●●●●	●●●●	●	●	●●	BB	◀▶
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERNATIONAL LIMITED	●	●	●●●	●●●	●	BB	◀▶
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO., LTD.	●●●	●●	●●	●●	●●●	BB	◀▶
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD	●●●●	●●●	●●	●	●●●●	BB	▲
HUAYU Automotive Systems Company Limited	●●●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●
 등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치