



BUY(Maintain)

목표주가: 6,000원(상향)

주가(02/03): 3,390원

시가총액: 34,790억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(02/03)		5,288.08pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,434원	2,775원
등락률	-23.5%	22.2%
수익률	절대	상대
1M	15.5%	-5.9%
6M	15.4%	-31.9%
1Y	-59.2%	-12.1%

Company Data

발행주식수	1,026,263 천주
일평균 거래량(3M)	6,493천주
외국인 지분율	9.2%
배당수익률(2025P)	0.0%
BPS(2025P)	3,847원
주요 주주	한국타이어엔 테크놀로지 외 11인
	51.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	9,521.6	9,998.7	10,883.7	11,308.2
영업이익	283.6	95.5	271.8	455.0
EBITDA	882.0	746.7	982.1	1,099.4
세전이익	150.7	-329.7	-66.9	505.6
순이익	58.9	-358.6	-129.3	365.6
지배주주지분순이익	51.0	-363.3	-181.8	347.4
EPS(원)	84	-594	-235	313
증감률(% YoY)	149.5	적전	적지	흑전
PER(배)	80.7	-6.3	-12.6	10.2
PBR(배)	1.73	1.01	0.77	0.79
EV/EBITDA(배)	8.4	7.4	5.9	4.8
영업이익률(%)	3.0	1.0	2.5	4.0
ROE(%)	2.2	-13.9	-6.2	9.3
순차입금비율(%)	133.5	106.9	114.1	36.8

Price Trend



Earnings Update

한온시스템 (018880)

EPS 추정치 상향 그리고 오버행 해소 임박



한온시스템 2026년 EPS 추정치를 기존 142원에서 313원으로 상향조정한다. 한온시스템이 2025년 하반기에 증명한 비용절감 역량과 4Q25 영업외에서 반영한 2천억 원 이상의 손상차손의 환입을 반영한 결과다. 이에 따라 당사 추정치 기준 한온시스템의 12M Fwd P/E는 11.0x까지 낮아졌으며, 한온시스템 전일 종가가 기존 EPS 컨센서스 기준 20x였음을 감안하여 현대차그룹 밸리의 다음 타자로 제시한다는 당사 의견을 유지한다.

>>> 4Q25 Review: 시장 기대치 상회, 공격적인 26년 전망

매출액 2.70조 원(+6.6% YoY, -0.1% QoQ), 영업이익 911억 원(흑자 전환, -4.4% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액: 2.65조 원, 영업이익: 740억 원)를 수익성에서 상회했으며 당사 추정치(매출액: 2.65조 원, 영업이익: 902억 원)에는 부합했다. 3분기에 기록했던 90% 이상의 차별화된 품목관세 성과를 이어가며 지속 가능성을 증명했으며 모회사 한국타이어의 경영 기조에 맞춰 **물류비, 인건비, 재료비 3대 비용**을 추가로 개선해냈다. 2025년 상반기 평균 1.6%였던 영업이익률이 하반기 평균은 3.4%로 개선됐으며, 2026년 사업계획으로 연간 4% 이상을 제시하며 본격 실적 턴어라운드 종목으로 올라섰다.

2025년 기말 기준 순차입금은 2.9조 원으로 집계됐으며 이는 유상증자 납입금 중 약 8,800억 원을 차입금 상환에 투입한 결과다. 2026년에는 잉여현금흐름을 활용해 추가 상환에 나설 계획이며 경영진은 배당 등의 주주환원보다는 차입금 추가 상환을 통한 이자비용 축소를 우선순위에 두고 있다고 밝혔다. 또한 4Q25 영업외비용에서 2천억 원 이상의 R&D 무형자산 손상차손이 발생한 것으로 추산되는데, 이는 Ford/GM의 전동화 전략 수정에 대응하여 관련 비용을 선제적 인식한 건이다. 양 고객사에게 관련 유무형자산 매각 및 청구 진행 예정이며 빠르면 2Q26부터 환입 및 매출 인식이 반영될 예정이다.

유상증자 주관사 NH투자증권이 인수했던 실권주 6,400만 주에 대한 매도물량이 그동안 주가 상승압력을 제한해왔다. 현재 오버행 물량은 대부분 소화된 것으로 파악되며 NH투자증권의 지분을 변동 공시 기한은 2월 10일까지다.

>>> A/S 부품 사업 진출 예고, 하반기부터 매출 발생 예상

한온시스템은 4Q25 실적발표 컨퍼런스콜을 통해 올해부터 A/S 부품 사업 첫 도전을 예고했다. 주요 전기차 열관리시스템 경쟁사인 Denso, Mahle 모두 직접 애프터마켓 부품을 유통하고 있기에 한온시스템 역시 고객사들과의 협상을 통해 빠르면 올해 하반기부터 직접 A/S 부품 유통을 시작할 전망이다. 현재 국내 부품사 중 유일하게 현대모비스가 A/S 부품 사업을 펼치고 있으며 20%대의 영업이익률을 안정적으로 확보하는 캐쉬카우로 자리잡고 있다. 물론 한온시스템 A/S 부품 사업이 현대모비스 수준의 마진을 확보하게 될 것으로 기대하기는 어렵다. 하지만 low-single 영업이익률 손익 구조 탈출을 가속화하기 위한 주요 파이프라인으로서의 역할은 충분히 기대할 수 있다고 판단한다.

한은시스템 유상증자 조달액 중 약 8,800억 원 차입금 상환에 투입 완료: 순차입금 비율 1.07 → 0.75 개선

재무상태표

(K-IFRS 기준 / 실익원, 배수)

	2025	2024	2023
현금 및 현금성자산	924	1,347	779
매출채권	1,592	1,395	1,344
재고자산	1,405	1,241	1,140
유형자산	2,742	2,864	2,716
무형자산	2,185	2,351	2,126
리스자산	615	478	295
기타자산	1,048	944	844
자산 총계	10,511	10,620	9,244
매입채무	1,833	2,151	1,867
차입금	3,864	4,567	4,146
기타부채	880	903	722
지배주주지분	3,789	2,853	2,372
비지배지분	145	145	137
부채 및 자본 총계	10,511	10,620	9,244

현금 및 부채 현황

현금 보유액	2025	2024	2023
순차입금	2,941	3,221	3,368
순차입금 비율	0.75	1.07	1.34
차입금 / 자본	0.98	1.52	1.65

레버리지	2025	2024	2023
EBITDA	1,012	747	876
차입금 / EBITDA	3.82	6.12	4.74
순차입금 / EBITDA	2.91	4.31	3.85
EBITDA / 순이자비용	5.00	3.23	5.59

※ 2024년 4분기 발생 일회성 비용 영향 제외

자본 확충을 통한 재무 건전성 강화 및 잉여현금흐름(FCF) 중심의 선순환 구조 전환 가속화

자료: 한은시스템, 키움증권 리서치

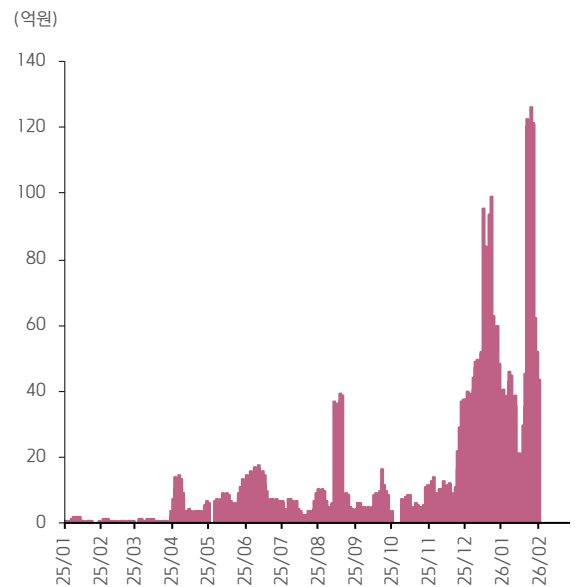
유상증자 실권주 6,400만 주 중 5,500만 주 이상이 이미 시장에 출회, 오버행 리스크 해소 임박한 단계

5일 누적 기준 한은시스템 차입 공매도 금액: 유상증자 청약 부진 직후 차입 공매도 확대되며 변동성 확대

금융위원회 귀중 : 보고의무발생일 : 2025.12.31
 한국거래소 귀중 : 보고서작성기준일 : 2025.12.31
 보고자 : NH투자증권(주)

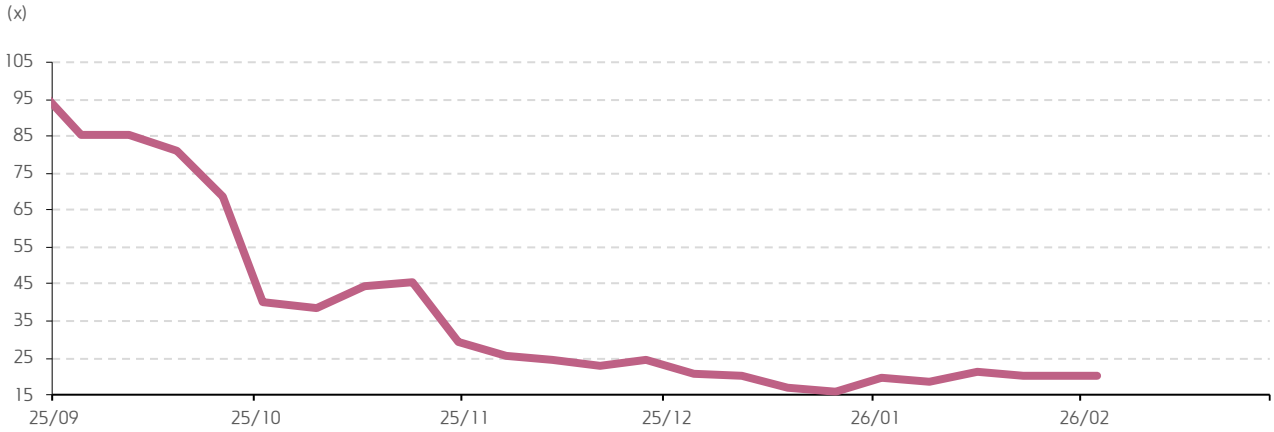
요약정보			
보고특례 적용 전문투자자 구분	-		
발행회사명	한은시스템	발행회사와의 관계	주주
보고구분	신규		
보유주식등의 수 및 보유비율		보유주식등의 수	보유비율
	직전 보고서	-	-
	이번 보고서	71,360,318	6.95
의결권의 수 및 보유비율		의결권의 수	보유비율
	직전 보고서	-	-
	이번 보고서	-	-
보고사유	유상증자 실권주 잔액인수 등		
보유목적	단순투자		

자료: DART, 키움증권 리서치



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/E 추이: 현재 20x 수준 → 2026년 어닝 컨센서스 상향 기대, 밸류 부담 추가 완화 전망



자료: FnGuide, 키움증권 리서치
 주: 2026년 2월 3일 종가 FnGuide 컨센서스 기준

한온시스템 2026년 실적 가이던스: 영업이익률 4% 이상 달성으로 수익성 턴어라운드 가속화 목표

2026년 가이던스

(단위: 십억원)	1H25	2H25	2025	2026
매출액	5,476	5,408	10,884	11,000
EBITDA	442	570	1,012	1,200
영업이익(%)	85(1.6%)	187(3.4%)	272(2.5%)	450(4%~)

수익구조 개선 활동을 통해 2026년 영업이익률 4% 이상 달성 목표

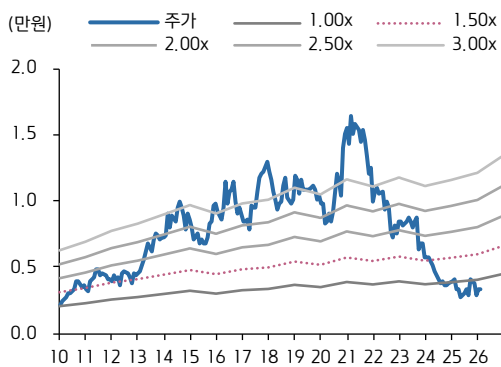
자료: 한온시스템, 키움증권 리서치
 주: 2026년 2월 3일 기준

한온시스템 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E
매출액	24,046	25,599	24,986	25,356	26,173	28,582	27,057	27,025	99,987	108,837	113,082
YoY(%)	2.7	5.4	7.4	3.0	8.8	11.7	8.3	6.6	4.6	8.9	3.9
QoQ(%)	-2.4	6.5	-2.4	1.5	3.2	9.2	-5.3	-0.1			
매출원가	21,846	23,271	22,495	24,254	24,273	26,041	24,180	24,242	91,865	98,736	102,066
%	90.8	90.9	90.0	95.7	92.7	91.1	89.4	89.7	91.9	90.7	90.3
판매비 및 관리비	1,547	1,612	1,554	2,453	1,690	1,898	1,924	1,872	7,166	7,383	6,465
%	6.4	6.3	6.2	9.7	6.5	6.6	7.1	6.9	7.2	6.8	5.7
영업이익	653	716	937	-1,351	211	643	953	912	955	2,718	4,550
%	2.7	2.8	3.8	-5.3	0.8	2.2	3.5	3.4	1.0	2.5	4.0
YoY(%)	8.5	-50.1	361.9	적전	-67.7	-10.2	1.7	흑전	-65.5	184.5	67.4
QoQ(%)	22.7	9.6	30.9	적전	흑전	205.1	48.2	-4.4			
세전이익	208	-328	-88	-3,089	-173	256	911	-1,663	-3,297	-669	4,463
%	0.9	-1.3	-0.4	-13.0	-0.7	0.9	3.4	-6.2	-3.3	-0.6	3.9
지배주주순이익	83	-341	-216	-3,158	-240	-164	547	-1,961	-3,633	-1,818	3,208
%	0.3	-1.3	-0.9	-12.5	-0.9	-0.6	2.0	-7.3	-3.6	-1.7	2.8

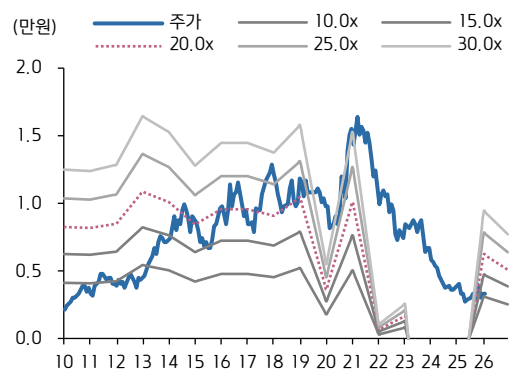
자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/E Band Chart



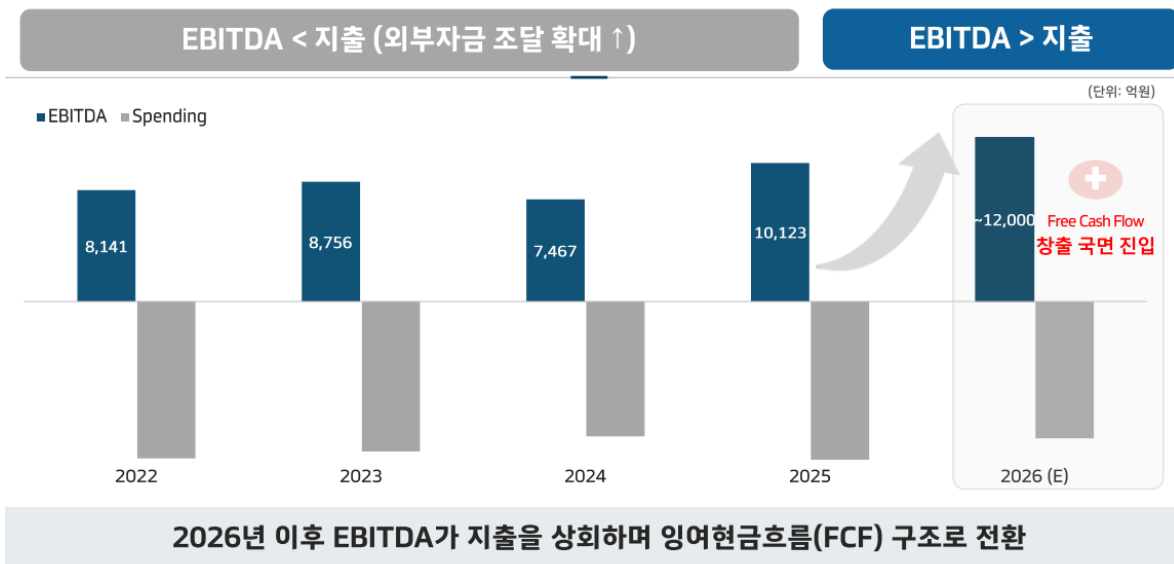
자료: 키움증권 리서치

한온시스템 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	308	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	1,026,263	유상증자 신주 상장분 반영
Target Multiple(배)	20.0	4Q25 실적발표 직전까지 형성되어 있던 FY26 EPS 컨센서스 기준 Multiple 을 그대로 적용
적정주가(원)	6,165	
목표주가(원)	6,000	
전일종가(원)	3,390	
Upside	77.0%	

자료: 키움증권 리서치

한온시스템 중장기 수익구조 개선 목표: 4Q25 실적발표에서 2026년 가이던스 업데이트 기대



자료: 한온시스템, 키움증권 리서치

주: 2026년 2월 3일 기준

한온시스템 재무 안정성 확보 목표: 유상증자 후 2025년 결산 기준 Net Debt/EBITDA는 2.9로 마감

주요 활동

채무 상황	<ul style="list-style-type: none"> 8천억원 채무 우선 상환 '28년 부채비율 140% 달성 이자비용 절감
투자비용 관리	<ul style="list-style-type: none"> 우선순위 재검토 예산 승인 절차 강화 유무형 CAPEX 투자 효율적 관리
주주가치 회복	<ul style="list-style-type: none"> 기업가치 제고 지속가능 배당 정책 기반 확보 잉여현금 창출 구조 전환 가속화 및 배당 재개 목표

주요 재무지표 개선 목표

유상증자 전	2024A	2025	2026	2027	2028
부채비율	254%	252%	244%	228%	200%
Net Debt/EBITDA	4.31	3.97	3.55	3.11	2.62
이자보상배율	0.36	0.69	1.48	2.11	3.14

유상증자 후	2024A	2025	2026	2027	2028
부채비율	254%	170%	164%	154%	139%
Net Debt/EBITDA	4.31	2.86	2.69	2.35	1.95
이자보상배율	0.36	1.00	1.78	2.54	3.79

자료: 한온시스템 유상증자 설명회, 키움증권 리서치

주: 2025년 9월 24일 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	9,521.6	9,998.7	10,883.7	11,308.2	11,873.6
매출원가	8,612.0	9,186.5	9,873.6	10,206.6	10,461.8
매출총이익	909.6	812.2	1,010.2	1,101.6	1,411.8
판매비	626.0	716.6	738.3	646.5	879.4
영업이익	283.6	95.5	271.8	455.0	532.4
EBITDA	882.0	746.7	982.1	1,099.4	1,140.4
영업외손익	-132.9	-425.2	-338.7	50.6	-127.9
이자수익	29.0	33.4	22.2	60.3	59.9
이자비용	185.7	264.8	219.4	157.7	131.4
외환관련이익	324.7	454.4	389.6	422.0	405.8
외환관련손실	261.0	375.5	318.2	346.9	332.5
종속 및 관계기업손익	12.5	12.8	10.6	17.5	17.5
기타	-52.4	-285.5	-223.5	55.4	-147.2
법인세차감전이익	150.7	-329.7	-66.9	505.6	404.5
법인세비용	84.8	19.6	62.4	140.0	109.2
계속사업손익	65.9	-349.3	-129.3	365.6	295.3
당기순이익	58.9	-358.6	-129.3	365.6	295.3
지배주주순이익	51.0	-363.3	-181.8	347.4	280.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.4	5.0	8.9	3.9	5.0
영업이익 증감율	10.5	-66.3	184.6	67.4	17.0
EBITDA 증감율	8.3	-15.3	31.5	11.9	3.7
지배주주순이익 증감율	149.5	-812.4	-50.0	-291.1	-19.3
EPS 증감율	149.5	적전	적지	확전	-20.1
매출총이익율(%)	9.6	8.1	9.3	9.7	11.9
영업이익률(%)	3.0	1.0	2.5	4.0	4.5
EBITDA Margin(%)	9.3	7.5	9.0	9.7	9.6
지배주주순이익률(%)	0.5	-3.6	-1.7	3.1	2.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	3,696.9	4,439.0	4,363.9	5,883.9	6,250.9
현금 및 현금성자산	778.6	1,346.5	939.5	2,393.7	2,588.5
단기금융자산	19.8	16.8	17.1	17.4	17.8
매출채권 및 기타채권	1,287.7	1,348.9	1,512.8	1,571.8	1,650.4
재고자산	1,140.4	1,241.2	1,404.0	1,405.6	1,493.9
기타유동자산	470.4	485.6	490.5	495.4	500.3
비유동자산	5,547.5	6,181.2	5,904.7	5,728.9	5,618.7
투자자산	88.8	113.5	124.1	141.6	159.2
유형자산	2,716.5	2,863.7	2,637.3	2,558.2	2,514.5
무형자산	2,126.0	2,351.4	2,274.4	2,168.3	2,080.2
기타비유동자산	616.2	852.6	868.9	860.8	864.8
자산총계	9,244.4	10,620.3	10,268.6	11,612.9	11,869.6
유동부채	3,576.1	5,033.8	3,722.0	3,672.1	3,578.8
매입채무 및 기타채무	1,905.8	2,195.9	1,830.3	1,993.3	2,123.9
단기금융부채	1,467.3	2,441.4	1,678.7	1,408.0	1,161.5
기타유동부채	203.0	396.5	213.0	270.8	293.4
비유동부채	3,159.8	2,587.7	3,378.8	3,218.0	3,066.9
장기금융부채	2,679.1	2,126.0	2,892.0	2,742.0	2,592.0
기타비유동부채	480.7	461.7	486.8	476.0	474.9
부채총계	6,735.9	7,621.5	7,100.9	6,890.2	6,645.6
지배지분	2,371.7	2,853.5	2,970.0	4,506.7	4,993.1
자본금	53.4	67.9	67.9	102.6	102.6
자본잉여금	-23.1	561.0	561.0	1,509.6	1,509.6
기타자본	13.8	13.0	13.0	13.0	13.0
기타포괄손익누계액	224.4	510.1	808.4	1,106.7	1,405.0
이익잉여금	2,103.1	1,701.5	1,519.7	1,774.7	1,962.9
비지배지분	136.8	145.3	197.8	216.0	230.8
자본총계	2,508.5	2,998.7	3,167.7	4,722.7	5,224.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	517.4	569.3	-25.9	1,301.7	1,124.2
당기순이익	58.9	-358.6	-129.3	365.6	295.3
비현금항목의 가감	895.1	1,208.4	1,214.5	1,117.3	1,025.3
유형자산감가상각비	418.1	443.3	471.3	418.3	399.8
무형자산감가상각비	180.3	207.9	239.0	226.0	208.2
지분법평가손익	-12.5	-12.8	-10.6	-17.5	-17.5
기타	309.2	570.0	514.8	490.5	434.8
영업활동자산부채증감	-193.5	30.8	-855.5	52.1	-19.7
매출채권및기타채권의감소	-21.0	177.3	-163.9	-59.0	-78.6
재고자산의감소	-140.4	-48.5	-162.8	-1.6	-88.2
매입채무및기타채무의증가	27.8	-220.9	-365.6	162.9	130.6
기타	-59.9	122.9	-163.2	-50.2	16.5
기타현금흐름	-243.1	-311.3	-255.6	-233.3	-176.7
투자활동 현금흐름	-677.3	-732.7	-411.2	-463.6	-480.6
유형자산의 취득	-481.2	-385.6	-244.9	-339.2	-356.2
유형자산의 처분	64.8	13.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-316.9	-347.7	-162.0	-120.0	-120.0
투자자산의감소(증가)	11.1	-11.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	4.9	3.0	-0.3	-0.3	-0.3
기타	40.0	-4.0	-4.0	-4.1	-4.1
재무활동 현금흐름	-480.3	650.6	-71.8	487.6	-564.0
차입금의 증가(감소)	-223.2	173.5	3.3	-420.7	-396.6
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	598.5	0.0	983.4	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-185.0	-46.4	0.0	0.0	-92.4
기타	-72.1	-75.0	-75.1	-75.1	-75.0
기타현금흐름	-10.4	80.9	101.9	128.4	115.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-650.6	567.9	-407.0	1,454.1	194.8
기초현금 및 현금성자산	1,429.1	778.6	1,346.5	939.5	2,393.7
기말현금 및 현금성자산	778.6	1,346.5	939.5	2,393.7	2,588.5

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	84	-594	-235	313	251
BPS	3,906	3,696	3,847	4,025	4,460
CFPS	1,571	1,390	1,406	1,338	1,180
DPS	316	0	0	90	90
주가배수(배)					
PER	80.7	-6.3	-12.6	10.2	12.8
PER(최고)	112.6	-11.5	-19.6		
PER(최저)	74.3	-5.7	-11.6		
PBR	1.73	1.01	0.77	0.79	0.72
PBR(최고)	2.42	1.85	1.20		
PBR(최저)	1.60	0.92	0.71		
PSR	0.43	0.23	0.21	0.31	0.30
PCFR	4.3	2.7	2.1	2.4	2.7
EV/EBITDA	8.4	7.4	5.9	4.8	4.1
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	286.4	0.0	0.0	25.3	31.3
배당수익률(%·보통주, 현금)	4.3	0.0	0.0	2.8	2.8
ROA	0.6	-3.6	-1.2	3.3	2.5
ROE	2.2	-13.9	-6.2	9.3	5.9
ROIC	3.4	0.3	4.2	4.8	5.9
매출채권회전율	7.5	7.6	7.6	7.3	7.4
재고자산회전율	9.0	8.4	8.2	8.0	8.2
부채비율	268.5	254.2	224.2	145.9	127.2
순차입금비율	133.5	106.9	114.1	36.8	22.0
이자보상배율	1.5	0.4	1.2	2.9	4.1
총차입금	4,146.4	4,567.5	4,570.7	4,150.1	3,753.5
순차입금	3,348.0	3,204.2	3,614.1	1,738.9	1,147.2
NOPLAT	882.0	746.7	982.1	1,099.4	1,140.4
FCF	-135.6	-20.3	-271.3	563.6	495.5

Compliance Notice

- 당사는 2월 3일 현재 '한은시스템(018880)' 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

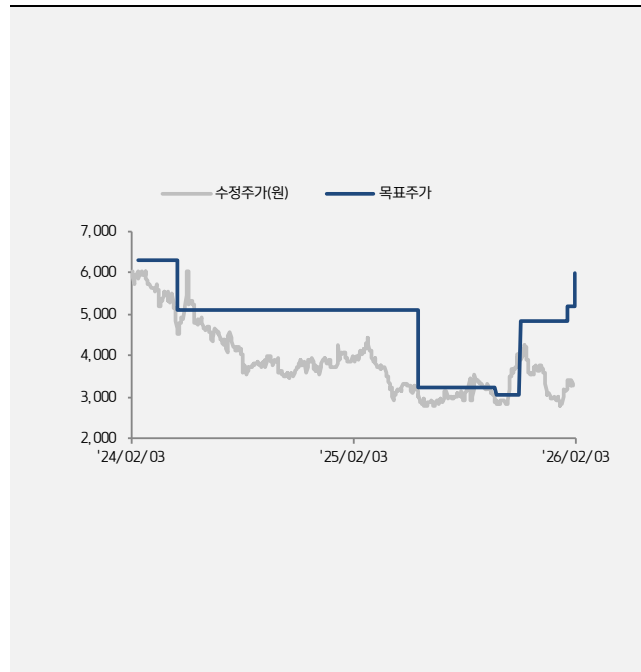
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
한은시스템 (018880)	2024-02-15	Marketperform (Maintain)	6,321원	6개월	-12.18	-4.56
	2024-04-18	Marketperform (Maintain)	5,113원	6개월	0.98	17.99
	2024-05-13	Marketperform (Maintain)	5,113원	6개월	-12.79	17.99
	2024-09-03	Buy(Upgrade)	5,113원	6개월	-16.13	17.99
	2024-11-04	Buy(Maintain)	5,113원	6개월	-26.77	-23.27
	2024-11-19	Buy(Maintain)	5,113원	6개월	-24.81	-16.37
	2025-02-04	Buy(Maintain)	5,113원	6개월	-26.71	-13.28
	2025-05-20	Marketperform (Downgrade)	3,253원	6개월	-6.26	8.45
	2025-09-25	Marketperform (Maintain)	3,068원	6개월	6.89	32.24
	2025-11-04	Outperform (Upgrade)	4,834원	6개월	-29.10	-11.65
	2026-01-20	Buy(Upgrade)	5,200원	6개월	-34.43	-17.87
	2026-02-03	Buy(Maintain)	6,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

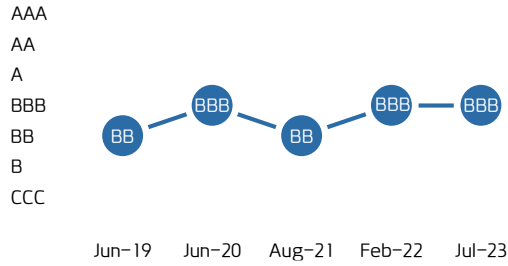
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

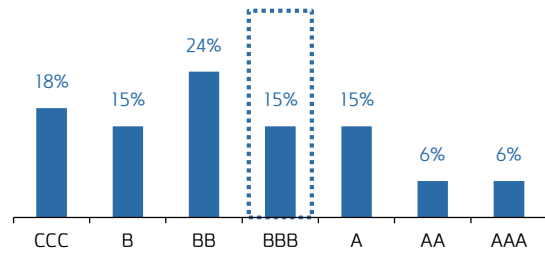
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI Index 내 Auto 업체 32개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중 평균	4.6	4.2		
환경	4.4	4.5	18.0%	▲0.4
친환경 기술	4.4	4.1	18.0%	▲0.4
사회	2.7	3.7	41.0%	▼1.3
제품의 안전성 및 품질	3.3	3.9	23.0%	▼2.1
노무 관리	1.9	3.5	18.0%	▼0.3
지배구조	6.6	4.6	41.0%	▲1.1
기업 지배구조	7.7	5.7		▲0.7
기업 활동	5.9	4.8		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	ESG 최근 이슈 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
HL Mando Corp.	●●●●	●●	●●●●	●	●●	A	
Hanon Systems	●●●	●	●●	●●●●	●●●	BBB	
HYUNDAI WIA CORPORATION	●●	●●●●	●●●●	●	●●	BB	
SL CORPORATION	●●●	●	●●●	●●	●●	BB	▲▲
DN AUTOMOTIVE CORPORATION	●●	●	●	●	●	CCC	
MYOUNG SHIN INDUSTRIAL CO.,LTD	●●	●	●●●●	●	●	CCC	

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●
 등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치