



BUY(Maintain)

목표주가: 6,500원(상향)
주가(04/30): 4,230원
시가총액: 43,411억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(04/30)		6,598.87pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	5,270원	2,775원
등락률	-19.7%	52.4%
수익률	절대	상대
1M	9.6%	-12.4%
6M	10.3%	-31.7%
1Y	-50.5%	27.8%

Company Data

발행주식수	1,026,263	천주
일평균 거래량(3M)	21,998	천주
외국인 지분율	6.3%	
배당수익률(2026E)	2.1%	
BPS(2026E)	4,063	원
주요 주주	한국타이어엔 테크놀로지 외 11인	51.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,998.7	10,883.7	11,355.5	11,923.3
영업이익	95.5	270.4	457.2	535.0
EBITDA	746.7	1,012.3	1,205.7	1,218.6
세전이익	-329.7	-134.9	545.8	436.6
순이익	-358.6	-197.3	357.9	305.6
지배주주지분순이익	-363.3	-198.5	354.1	302.4
EPS(원)	-594	-257	345	295
증감률(% YoY)	적전	적지	흑전	-14.6
PER(배)	-6.3	-11.5	12.3	14.4
PBR(배)	1.01	0.81	1.04	0.96
EV/EBITDA(배)	7.4	5.0	5.8	5.2
영업이익률(%)	1.0	2.5	4.0	4.5
ROE(%)	-13.9	-6.0	8.9	7.0
순차입금비용(%)	106.9	74.7	58.1	39.3

Price Trend



Earnings Update

한온시스템 (018880)

높아진 예측 가능성으로 업사이드 타진



인건비 부담 정상화를 위해 글로벌 구조조정을 단행하는 과정에서 수반되는 비용이 추가로 발생할 가능성이 축소되었다. 한온시스템이 글로벌 구조조정을 단행하기에 앞서 4Q24에 선제적으로 설정했던 총당부채의 잔액이 남아있는 것으로 파악되기 때문이다. 구조조정 작업이 막바지에 이른 상황에서 여전히 잔액이 존재하므로 총당부채 추가 설정의 필요성이 낮아졌으며, 따라서 주요 단기 손익 악화 가능성 중 하나가 제거됐다.

>>> 1Q26 Review: 구조적인 비용 개선 노력의 성과

매출액 2.75조 원(+5.0% YoY, +1.7% QoQ), 영업이익 972억 원(+361.1% YoY, +8.3% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액: 2.70조 원, 영업이익: 945억 원)에 부합했다. 모회사 한국타이어 경영 기조에 따라 작년 하반기부터 진행한 **물류비, 인건비, 재료비 3대 비용** 개선 노력이 본격 반영되기 시작하면서 4Q25 대비 매출원가율: 0.2%p, 판매비율: 0.1%p 축소됐다. 이는 일회성 이익이 수반되지 않은 구조적 비용구조 개선의 결과로 판단하며 물류비는 매출액 대비 2% 수준에서 관리되었다. 다만 2026년 연간 영업이익률 가이던스 4% 달성을 위해서는 여전히 주요 원재료비 인상 가능성이 차단되어야 한다.

전동컴프레서를 비롯한 한온시스템 제품군의 주요 원재료는 알루미늄이다. 중동전쟁 개시 이후 알루미늄 시세가 15% 이상 급등세를 보이고 있는 만큼 하반기 수익성 관리를 위해서는 비용 보전 관련 고객사들과의 조기 협상이 중요한 상황이다. 알루미늄 매입 관련 한온시스템은 고객사에게 인상분 전가 및 보전 받을 수 있는 계약구조를 갖추고 있음을 밝혔으며, 이외 특이사항이 있는 원재료에 대해서도 협상이 시작됐음을 밝혔다. 수년 전 원재료 인플레이션 당시 한온시스템은 하위 협력사로 지급되는 매입대금과 고객사와의 비용 보전 협상의 시차에서 발생하는 수익성 부진을 경험한 바 있다. 따라서 한온시스템 손익 관리 역량에 진전이 있었다면 이는 하반기 중 증명이 기대된다.

>>> 2030년 자동차 부품 생산의 10%는 A/S로 구성할 계획

1Q26 실적발표 컨퍼런스콜에서는 직전 분기에 밝혔던 자사 A/S 부품 유통 신사업 진출 관련 업데이트가 있었다. 한온시스템은 2030년 기준 자동차 부품 생산량의 약 10%를 A/S용 부품으로 구성할 계획을 밝혔으며, A/S 부품 유통 개시 준비가 완료된 중동에서 마침 전쟁이 발발하면서 사업 전개가 일시 중단될 수밖에 없는 상황임이 다소 아쉬우나 연내 재개가 기대된다.

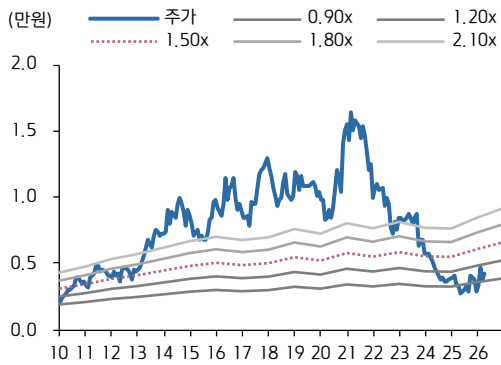
물론 고마진 A/S 부품 유통 사업을 펼치고 있는 대표 경쟁사 현대모비스와 비교 시 한온시스템의 10% 목표치는 보수적으로 보일 수 있지만 현대모비스와는 달리 자사 부품만 유통한다는 점이 다르다. 또한 내연기관 대비 해당 매출액이 약 2.5배 높은 한온시스템의 BEV 히트펌프 및 배터리 열관리 시스템 수요가 캐즘 장기화로 인해 회복이 지연되고 있음을 감안 시 고마진 A/S 부품 유통 신사업은 수익성 공백을 메울 수 있는 솔루션으로 떠오를 전망이다.

한온시스템 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	26,173	28,582	27,057	27,025	27,482	29,685	28,161	28,226	99,987	108,837	113,555
YoY(%)	8.8	11.7	8.3	6.6	5.0	3.9	4.1	4.4	4.6	8.9	4.3
QoQ(%)	3.2	9.2	-5.3	-0.1	1.7	8.0	-5.1	0.2			
매출원가	24,273	26,041	24,180	24,244	24,603	26,450	25,063	24,980	91,865	98,738	101,096
%	92.7	91.1	89.4	89.7	89.5	89.1	89.0	88.5	91.9	90.7	89.0
판매비 및 관리비	1,690	1,898	1,924	1,884	1,908	2,081	1,971	1,928	7,166	7,395	7,887
%	6.5	6.6	7.1	7.0	6.9	7.0	7.0	6.8	7.2	6.8	6.9
영업이익	211	643	953	897	972	1,155	1,127	1,319	955	2,704	4,572
%	0.8	2.2	3.5	3.3	3.5	3.9	4.0	4.7	1.0	2.5	4.0
YoY(%)	-67.7	-10.2	1.7	흑전	361.1	79.6	18.3	47.0	-65.5	183.0	69.1
QoQ(%)	흑전	205.1	48.2	-5.9	8.3	18.8	-2.4	17.0			
세전이익	-173	256	911	-2,342	1,075	1,795	1,678	911	-3,297	-1,349	5,458
%	-0.7	0.9	3.4	-8.7	3.9	6.0	6.0	3.2	-3.3	-1.2	4.8
지배주주순이익	-240	-164	547	-2,129	666	1,155	1,080	631	-3,633	-1,986	3,532
%	-0.9	-0.6	2.0	-7.9	2.4	3.9	3.8	2.2	-3.6	-1.8	3.1

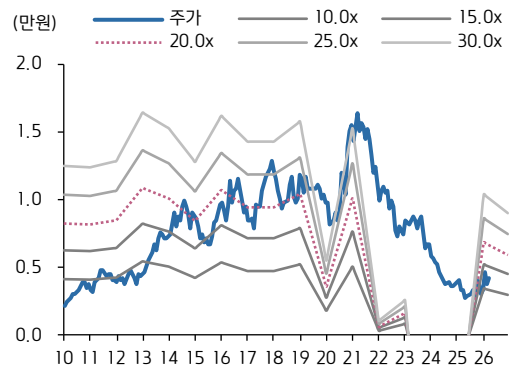
자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/E Band Chart



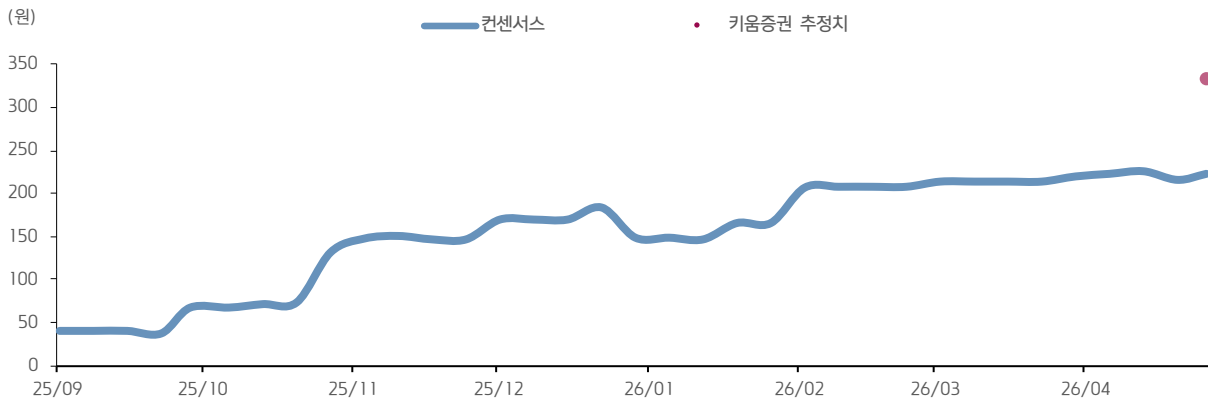
자료: 키움증권 리서치

한온시스템 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	332	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	1,026,263	
Target Multiple(배)	20.0	실적 안정화 가시화된 최근 6개월의 한온시스템 12M Fwd P/E 평균치
적정주가(원)	6,648	
목표주가(원)	6,500	
전일종가(원)	4,230	
Upside	53.7%	

자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd EPS: 컨센서스 우상향 중이나 여전히 당사 추정치 대비 낮은 수준, 컨센서스 상향조정 기대



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

주: 2026년 4월 30일 종가 FnGuide 컨센서스 기준

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

2026년 가이드스

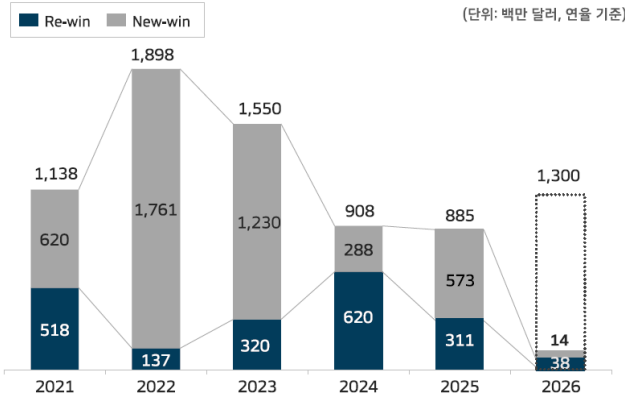
(단위: 십억원)	1H25	2H25	2025	2026
매출액	5,476	5,408	10,884	11,000
EBITDA	442	570	1,012	1,200
영업이익(%)	85(1.6%)	187(3.4%)	272(2.5%)	450(4%~)

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

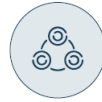
자료: 한온시스템, 키움증권 리서치

주: 2026년 2월 3일 기준

한은시스템 수주 현황: 1Q26 수주 실적은 연간 목표치 대비 부진하나 하반기에 성과 집중될 것으로 예상



• 2026 신규수주 목표: \$1.3B
하반기 차세대 플랫폼 등 주요 프로그램 수주 기대



• ICE, BEV, HEV, PHEV, EREV 등 모든 유형의 파워트레인에 적용 가능한 강력한 포트폴리오를 바탕으로 기술 리더십 유지



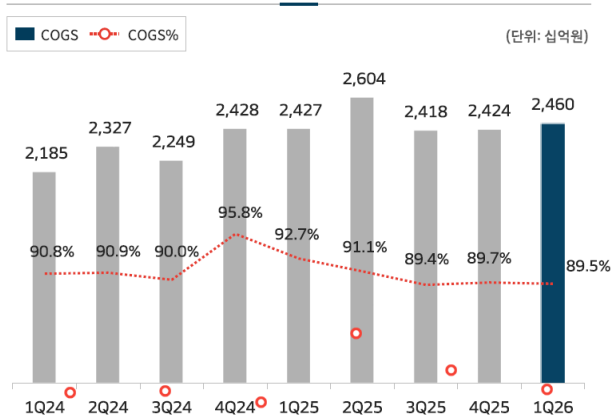
• 기존 ICE/HEV 프로그램 공급 연장으로 안정적 매출 기반 유지, EV 중심 믹스 전환을 통한 실적 성장 기대

매크로 불확실성에도 Life Cycle Extension 및 EV 중심 믹스 전환으로 2026년 성장 가시성 확보

자료: 한은시스템, 키움증권 리서치

한은시스템 매출원가율 추이: 2025년 하반기부터 안정화 시작, 2026년 하반기 추가 안정화 기대

분기별 매출원가



자료: 한은시스템, 키움증권 리서치

주요 설명

긍정적 요소

• 비용 구조 효율화를 통한 수익성 개선 지속
- 1Q25 COGS 92.7% → 1Q26 89.5%

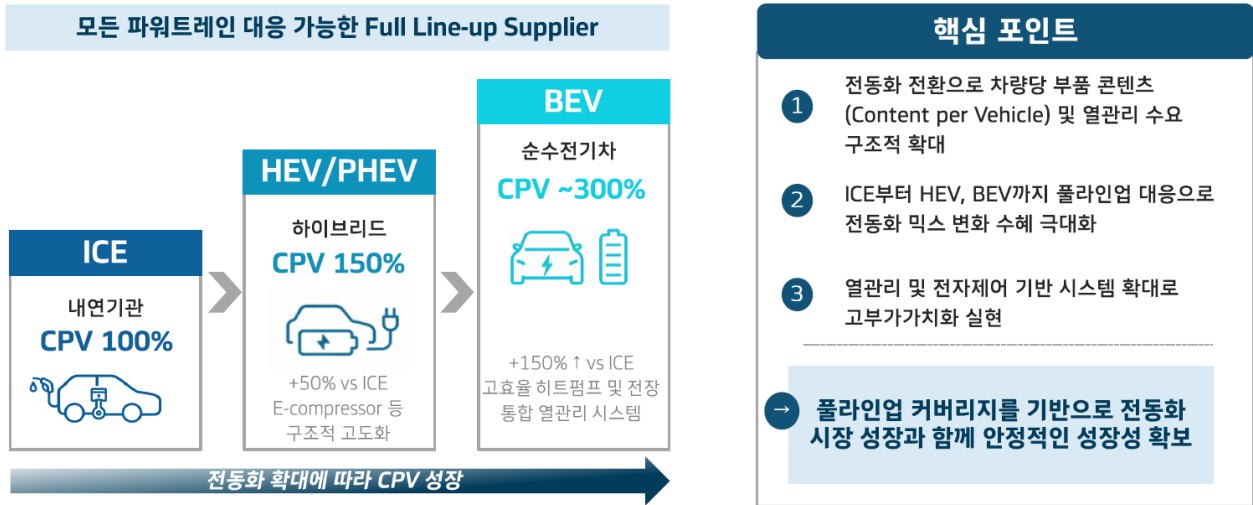
• 운송비 및 인건비 효율화로 원가율 개선

부정적 요소

• 지정학적 리스크에 따른 원가 상승 및 미국 관세 영향

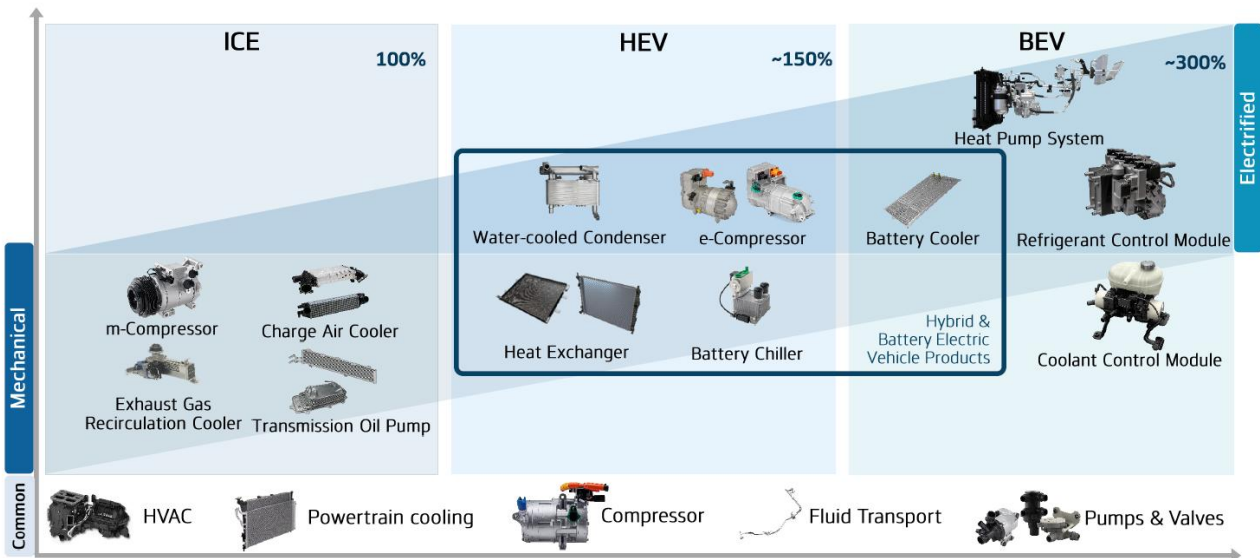
• 전동화 전환 속도 둔화에 따른 고객사 생산 전략 조정으로 운영 불확실성 지속

한온시스템 파워트레인별 CPV(Content Per Vehicle): 친환경차에 공급할수록 CPV 확대되는 구조



자료: 한온시스템, 키움증권 리서치

한온시스템 파워트레인별 공급 제품군



자료: 한온시스템, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,998.7	10,883.7	11,355.5	11,923.3	12,519.5
매출원가	9,186.5	9,873.8	10,109.6	10,362.4	10,621.4
매출충이익	812.2	1,009.9	1,245.9	1,560.9	1,898.0
판관비	716.6	739.5	788.7	1,026.0	1,293.5
영업이익	95.5	270.4	457.2	535.0	604.5
EBITDA	746.7	1,012.3	1,205.7	1,218.6	1,242.6
영업외손익	-425.2	-405.2	88.5	-98.3	-80.6
이자수익	33.4	34.7	22.9	27.1	37.9
이자비용	264.8	238.9	130.1	105.5	105.5
외환관련이익	454.4	376.2	415.3	395.7	138.5
외환관련손실	375.5	321.7	348.6	335.2	173.9
종속 및 관계기업손익	12.8	10.5	17.5	17.5	17.5
기타	-285.5	-266.0	111.5	-97.9	4.9
법인세차감전이익	-329.7	-134.9	545.8	436.6	523.9
법인세비용	19.6	62.4	187.9	131.0	157.2
계속사업손익	-349.3	-197.3	357.9	305.6	366.8
당기순이익	-358.6	-197.3	357.9	305.6	366.8
지배주주순이익	-363.3	-198.5	354.1	302.4	362.8
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	5.0	8.9	4.3	5.0	5.0
영업이익 증감률	-66.3	183.1	69.1	17.0	13.0
EBITDA 증감률	-15.3	35.6	19.1	1.1	2.0
지배주주순이익 증감률	-812.6	-45.4	-278.4	-14.6	20.0
EPS 증감률	적전	적지	흑전	-14.6	20.0
매출총이익율(%)	8.1	9.3	11.0	13.1	15.2
영업이익률(%)	1.0	2.5	4.0	4.5	4.8
EBITDA Margin(%)	7.5	9.3	10.6	10.2	9.9
지배주주순이익률(%)	-3.6	-1.8	3.1	2.5	2.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	4,439.0	4,412.5	4,667.4	5,007.0	5,664.0
현금 및 현금성자산	1,346.5	924.8	904.7	1,170.4	1,641.4
단기금융자산	16.8	13.4	10.8	8.6	6.9
매출채권 및 기타채권	1,348.9	1,561.6	1,816.9	1,788.5	1,877.9
재고자산	1,241.2	1,404.7	1,411.8	1,500.5	1,582.6
기타유동자산	485.6	508.0	523.2	539.0	555.2
비유동자산	6,181.2	6,079.7	5,805.9	5,619.3	5,374.3
투자자산	113.5	110.6	128.1	145.7	163.2
유형자산	2,863.7	2,724.4	2,523.2	2,389.2	2,306.5
무형자산	2,351.4	2,184.6	2,098.0	2,026.0	1,846.1
기타비유동자산	852.6	1,060.1	1,056.6	1,058.4	1,058.5
자산총계	10,620.3	10,492.2	10,473.3	10,626.3	11,038.3
유동부채	5,033.8	3,984.8	3,723.7	3,673.6	3,665.7
매입채무 및 기타채무	2,195.9	1,883.8	1,934.9	2,107.9	2,115.9
단기금융부채	2,441.4	1,763.4	1,476.5	1,216.9	1,216.9
기타유동부채	396.5	337.6	312.3	348.8	332.9
비유동부채	2,587.7	2,594.4	2,430.6	2,280.0	2,280.0
장기금융부채	2,126.0	2,096.3	1,946.3	1,796.3	1,796.3
기타비유동부채	461.7	498.1	484.3	483.7	483.7
부채총계	7,621.5	6,579.3	6,154.4	5,953.6	5,950.8
지배지분	2,853.5	3,767.8	4,169.9	4,520.4	4,931.3
자본금	67.9	102.6	102.6	102.6	102.6
자본잉여금	561.0	1,504.2	1,504.2	1,504.2	1,504.2
기타자본	13.0	14.1	14.1	14.1	14.1
기타포괄손익누계액	510.1	626.2	766.6	907.1	1,047.5
이익잉여금	1,701.5	1,520.7	1,782.4	1,992.4	2,262.9
비지배지분	145.3	145.2	149.0	152.3	156.2
자본총계	2,998.7	3,913.0	4,319.0	4,672.7	5,087.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	569.3	112.3	1,010.1	1,372.6	1,160.7
당기순이익	-358.6	-197.3	357.9	305.6	366.8
비현금항목의 가감	1,208.4	1,318.3	1,299.3	1,137.6	1,203.3
유형자산감가상각비	443.3	502.5	541.9	491.7	458.3
무형자산감가상각비	207.9	239.4	206.6	192.0	179.9
지분법평가손익	-12.8	-10.5	-17.5	-17.5	-17.5
기타	570.0	586.9	568.3	471.4	582.6
영업활동자산부채증감	30.8	-699.7	-357.9	132.8	-190.5
매출채권및기타채권의감소	177.3	-317.7	-255.3	28.4	-89.4
재고자산의감소	-48.5	-121.6	-7.1	-88.7	-82.1
매입채무및기타채무의증가	-220.9	-125.5	51.1	173.0	8.0
기타	122.9	-134.9	-146.6	20.1	-27.0
기타현금흐름	-311.3	-309.0	-289.2	-203.4	-218.9
투자활동 현금흐름	-732.7	-547.0	-590.5	-608.1	-506.4
유형자산의 취득	-385.6	-293.1	-340.7	-357.7	-375.6
유형자산의 처분	13.4	49.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-347.7	-187.1	-120.0	-120.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-11.8	13.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	3.0	3.3	2.7	2.1	1.7
기타	-4.0	-132.5	-132.5	-132.5	-132.5
재무활동 현금흐름	650.6	0.9	-519.0	-584.0	-174.4
차입금의 증가(감소)	173.5	-893.8	-437.0	-409.6	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	598.5	978.7	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-46.4	-1.9	0.0	-92.4	-92.4
기타	-75.0	-82.1	-82.0	-82.0	-82.0
기타현금흐름	80.9	12.0	79.3	85.3	-8.9
현금 및 현금성자산의 순증가	567.9	-421.7	-20.1	265.7	471.0
기초현금 및 현금성자산	778.6	1,346.5	924.8	904.7	1,170.4
기말현금 및 현금성자산	1,346.5	924.8	904.7	1,170.4	1,641.4

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-594	-257	345	295	354
BPS	3,696	3,671	4,063	4,405	4,805
CFPS	1,390	1,450	1,615	1,406	1,530
DPS	0	0	90	90	90
주가배수(배)					
PER	-6.3	-11.5	12.3	14.4	12.0
PER(최고)	-11.5	-17.9	16.5		
PER(최저)	-5.7	-10.6	8.0		
PBR	1.01	0.81	1.04	0.96	0.88
PBR(최고)	1.85	1.25	1.40		
PBR(최저)	0.92	0.74	0.68		
PSR	0.23	0.21	0.38	0.36	0.35
PCFR	2.7	2.0	2.6	3.0	2.8
EV/EBITDA	7.4	5.0	5.8	5.2	4.7
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	0.0	0.0	25.8	30.2	25.2
배당수익률(%·보통주, 현금)	0.0	0.0	2.1	2.1	2.1
ROA	-3.6	-1.9	3.4	2.9	3.4
ROE	-13.9	-6.0	8.9	7.0	7.7
ROIC	0.3	4.4	4.1	5.5	6.5
매출채권회전율	7.6	7.5	6.7	6.6	6.8
재고자산회전율	8.4	8.2	8.1	8.2	8.1
부채비율					
순차입금비율	106.9	74.7	58.1	39.3	26.8
이자보상배율	0.4	1.1	3.5	5.1	5.7
총차입금	4,567.5	3,859.7	3,422.8	3,013.2	3,013.2
순차입금	3,204.2	2,921.5	2,507.3	1,834.1	1,364.8
NOPLAT	746.7	1,012.3	1,205.7	1,218.6	1,242.6
FCF	-20.3	-96.1	219.4	710.8	500.2

Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 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

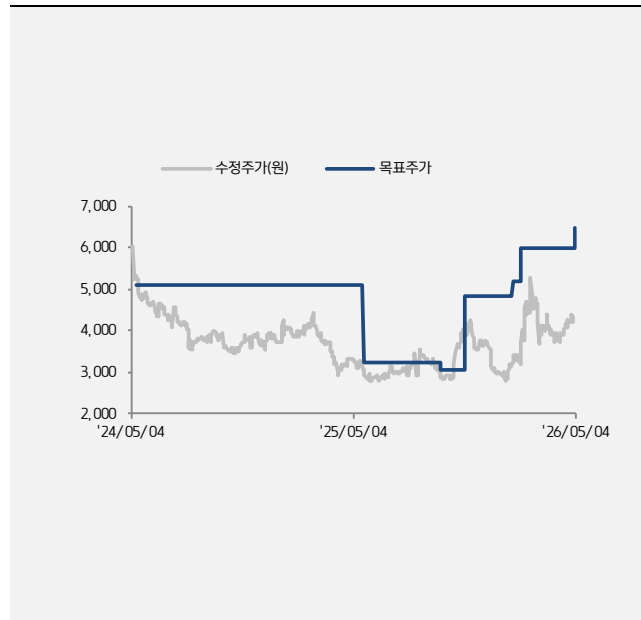
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-05-13	Marketperform (Maintain)	5,113원	6개월	-15.84	3.09
	2024-09-03	Buy(Upgrade)	5,113원	6개월	-19.91	3.09
	2024-11-04	Buy(Maintain)	5,113원	6개월	-20.20	3.09
	2024-11-19	Buy(Maintain)	5,113원	6개월	-24.43	-16.37
	2025-02-04	Buy(Maintain)	5,113원	6개월	-27.58	-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	-30.65	-12.17
	2026-05-04	Buy(Maintain)	6,500원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

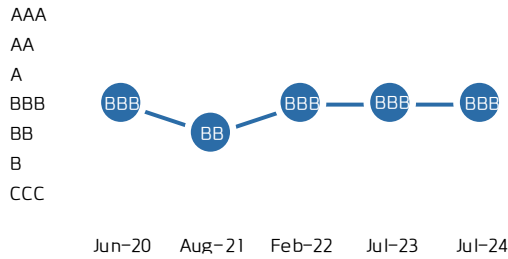
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

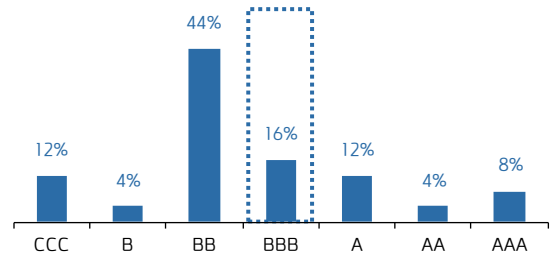
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI Index 내 Auto 업체 25개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중 평균	3.7	4.2		
환경	5.0	3.9	18.0%	
친환경 기술	5.0	3.9	18.0%	
사회	2.0	3.9	41.0%	
제품의 안전성 및 품질	2.0	4.0	23.0%	
노무 관리	1.9	3.9	18.0%	
지배구조	4.9	5.2	41.0%	▼1.5
기업 지배구조	5.5	6.0		▼1.9
기업 활동	5.9	5.7		

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	◀▶
SL CORPORATION	●●●	●	●●●●	●●●	●●	A	▲▲
HANKOOK & COMPANY CO., LTD.	●	●●●	●●●●	●●	●	A	◀▶
Hanon Systems	●●●●	●	●	●●	●●	BBB	◀▶
HYUNDAI WIA CORPORATION	●●	●●	●●●	●	●●●	BB	◀▶
DN AUTOMOTIVE CORPORATION	●●	●	●●●	●●	●	CCC	◀▶

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