



BUY(Maintain)

목표주가: 6,500원(유지)

주가(10/13): 3,805원

시가총액: 39,049억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(10/13)		6,035.35pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	5,730원	2,800원
동락률	-33.6%	35.9%
수익률	절대	상대
1M	8.1%	23.8%
6M	-2.3%	-6.0%
1Y	-20.3%	34.2%

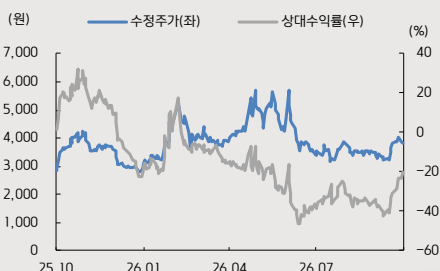
Company Data

발행주식수	1,026,251 천주
일평균 거래량(3M)	4,997천주
외국인 지분율	5.6%
배당수익률(2026E)	2.3%
BPS(2026E)	4,046원
주요 주주	한국타이어엔 테크놀로지 외 11인
	51.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,998.7	10,883.7	11,293.3	11,648.3
영업이익	95.5	270.4	446.9	527.2
EBITDA	746.7	1,012.3	1,195.4	1,223.8
세전이익	-329.7	-134.9	458.0	507.8
순이익	-358.6	-197.3	340.4	355.5
지배주주지분순이익	-363.3	-198.5	336.9	351.8
EPS(원)	-594	-257	328	343
증감률(% YoY)	적전	적지	흑전	4.4
PER(배)	-6.3	-11.5	11.8	11.3
PBR(배)	1.01	0.81	0.96	0.87
EV/EBITDA(배)	7.4	5.0	5.8	5.0
영업이익률(%)	1.0	2.5	4.0	4.5
ROE(%)	-13.9	-6.0	8.5	8.1
순차입금비용(%)	106.9	74.7	65.9	41.7

Price Trend



Earning Update

한온시스템 (018880)

하반기 실적 모멘텀 가장 돋보일 부품사



한엔컴퍼니 산하에서 60%대까지 치솟았던 R&D 비용 자산화율이 상반기말 기준 23%까지 낮아지며 판관비 단기 부담이 확대됐음에도 불구하고 마진 개선세 지속을 전망한다. 또한 한엔컴퍼니가 보유 중인 한온시스템 잔여지분 중 40%는 27년 초 한국타이어 대상으로 주당 5,200원에 풋옵션 행사 가능하며 한국타이어가 한온시스템 지분 매입에 추가로 3천억 원을 투입하게 되므로 **행사가 이상으로 주가 부양 의지**가 있을 것으로 보인다.

>>> 3Q26 Preview: 영업이익률 4% 상회 여부가 관전포인트

매출액 2.74조 원(+1.2% YoY, -4.7% QoQ), 영업이익 1,142억 원(+19.8% YoY, +10.1% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액: 2.81조 원, 영업이익: 1,106억 원)에 부합할 전망이다. 한온시스템은 현대차, 기아의 3분기 물량 부진에도 불구하고 **프리뷰 시즌에 실적 컨센서스가 오히려 우상향** 하는 추세다. 한온시스템 역시 현대차, 기아 국내공장 파업으로 인한 생산차질 영향을 일부 받았으나 주요 경쟁사들과는 달리 현대차그룹 연결 매출 의존도가 50% 미만으로 제한되어 있고, 생산차질을 미국/유럽계 고객사 물량으로 일부 만회했다.

그동안 다소 관리가 미흡했던 한온시스템의 미국, 유럽공장 공급망을 한국엔컴퍼니그룹 편입 이후 재편하는 과정에서 원재료 소싱 채널 다변화가 진행됐으며, 그 성과가 하반기 손익부터 본격 원가절감 효과로 나타날 전망이다. 또한 현재 대부분의 1차 협력사들이 원재료 인플레이션으로 인한 원가인상 압박을 완성차와의 사후정산을 통해 해소하고 있는데, 간혹 정산이 지연되는 경우에는 해당 분기 수익성이 바로 훼손되는 손익 구조를 감내하고 있다. 이에 따라 3Q26 실적 부진이 우려되는 1차 협력사도 일부 존재하는 상황이다.

반면 한온시스템은 고객사의 비용정산 지연 리스크를 근본적으로 해결하기 위해 주요 고객사들과 선제적으로 제품 공급가 상향을 위한 재협상 작업을 진행해 온 것으로 파악된다. 이에 따라 당사는 한온시스템 3Q26 영업이익률을 4.2%로 추정하며 현재 컨센서스로 형성되어 있는 3.9%를 상회함으로써 주요 1차 협력사 중 올해 하반기 실적 모멘텀이 가장 돋보일 종목으로 제시한다.

>>> 하반기 A/S 신사업 가시화로 신규 투자 수요 발굴 기대

2026년 신규 수주 가이드스 13억 USD의 상반기 달성률은 26.3%에 그쳤으나 현대차그룹의 차세대 BEV 전용 플랫폼 'eM' 기반 신규 차종들의 공급망 선정이 4분기 중 예정되어 있으며 한온시스템이 수주를 확정지을 시 가이드스 달성 가능성은 여전히 열려있다고 판단한다.

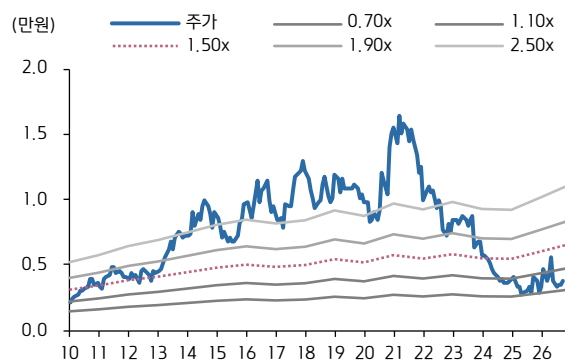
Multiple Re-rating을 촉발할 신사업은 A/S 부문 신설, AI 데이터센터 수냉식 열관리 진출로 압축되며 연내 출범이 예상된다. 특히 A/S 부문은 국내 자동차부품 상장사 중 현대모비스가 유일하게 영위해왔던 리테일 사업이다. 완성차 생산실적이 부진한 시기에 손익을 방어하는 완충지대 역할을 기대할 수 있어 현대모비스의 주요 투자포인트가 되어왔으며, 한온시스템의 신사업 출범을 계기로 해당 투자 수요를 일부 흡수하는 효과를 기대할 수 있을 전망이다.

한온시스템 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	26,173	28,582	27,057	27,025	27,482	28,752	27,391	29,307	99,987	108,837	112,933
YoY(%)	8.8	11.7	8.3	6.6	5.0	0.6	1.2	8.4	4.6	8.9	3.8
QoQ(%)	3.2	9.2	-5.3	-0.1	1.7	4.6	-4.7	7.0			
매출원가	24,273	26,041	24,180	24,244	24,603	25,630	24,323	25,878	91,865	98,738	100,433
%	92.7	91.1	89.4	89.7	89.5	89.1	88.8	88.3	91.9	90.7	88.9
판매비 및 관리비	1,690	1,898	1,924	1,884	1,908	2,086	1,926	2,110	7,166	7,395	8,030
%	6.5	6.6	7.1	7.0	6.9	7.3	7.0	7.2	7.2	6.8	7.1
영업이익	211	643	953	897	972	1,037	1,142	1,319	955	2,704	4,469
%	0.8	2.2	3.5	3.3	3.5	3.6	4.2	4.5	1.0	2.5	4.0
YoY(%)	-67.7	-10.2	1.7	흑전	361.1	61.2	19.8	47.0	-65.5	183.0	65.3
QoQ(%)	흑전	205.1	48.2	-5.9	8.3	6.7	10.1	15.5			
세전이익	-173	256	911	-2,342	1,075	853	1,376	1,276	-3,297	-1,349	4,580
%	-0.7	0.9	3.4	-8.7	3.9	3.0	5.0	4.4	-3.3	-1.2	4.1
지배주주순이익	-240	-164	547	-2,129	666	873	954	885	-3,633	-1,986	3,377
%	-0.9	-0.6	2.0	-7.9	2.4	3.0	3.5	3.0	-3.6	-1.8	3.0

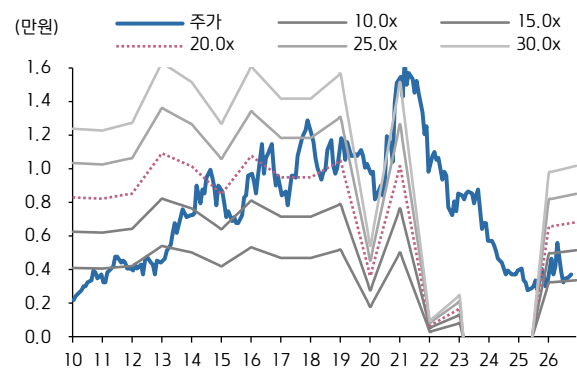
자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd P/E Band Chart



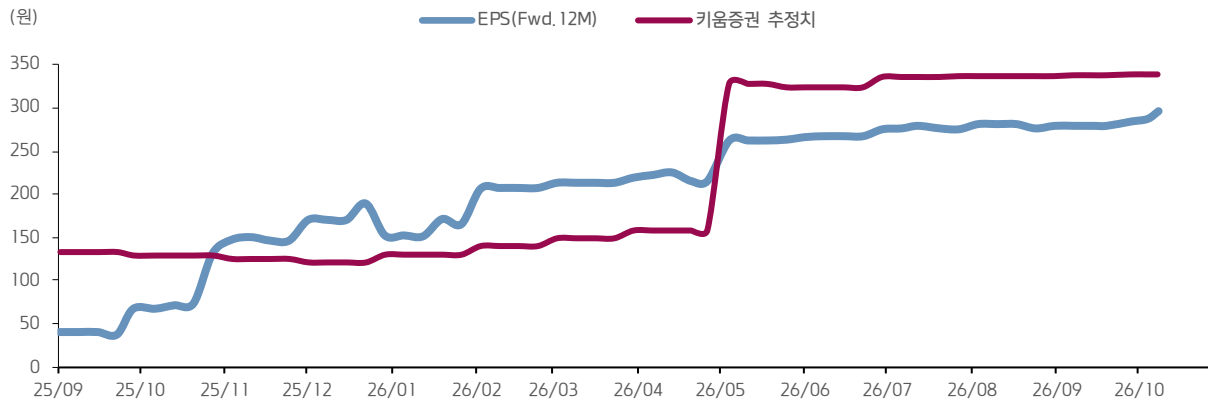
자료: 키움증권 리서치

한온시스템 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	339	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기발행주식수(천주)	1,026,263	
Target Multiple(배)	20.0	한온시스템 EPS 가 상향 안정화되어 있었던 2016~2018년 평균치
적정주가(원)	6,783	
목표주가(원)	6,500	
전일종가(원)	3,805	
Upside	70.8%	

자료: 키움증권 리서치

한온시스템 12M Fwd EPS 컨센서스: 여전히 당사 추정치 대비 낮으며 컨센서스 우상향 기조 지속될 것으로 기대



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

주: 2026년 10월 13일 종가 FnGuide 컨센서스 기준

한온시스템 2026년 실적 가이드스: 상반기의 호실적으로 연간 영업이익률 4% 이상 달성 가시성 확대됨

2026년 가이드스

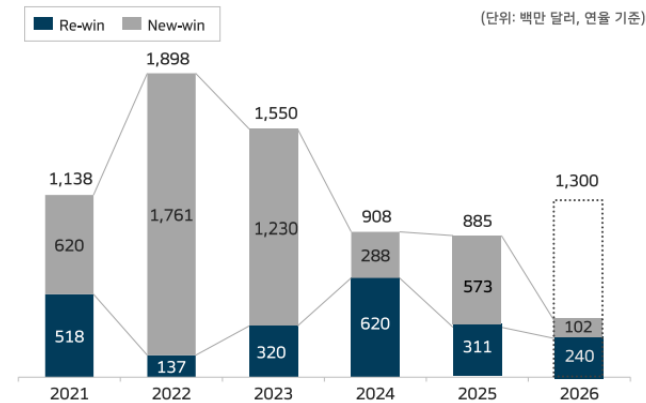
(단위: 십억원)	1H25	2H25	2025	2026
매출액	5,476	5,408	10,884	11,000
EBITDA	442	570	1,012	1,200
영업이익(%)	85(1.6%)	187(3.4%)	272(2.5%)	450(4%~)

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

자료: 한온시스템, 키움증권 리서치

주: 2Q26 실적발표에서도 위의 연간 실적 가이드스를 유지

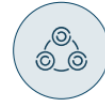
한온시스템 신규 수주 현황: 상반기 수주 실적 달성률은 다소 부진하나 하반기 중 현대차그룹 eM 프로젝트 기대



자료: 한온시스템, 키움증권 리서치



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

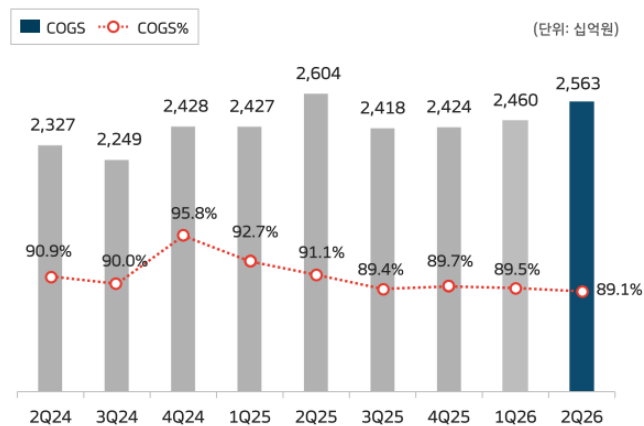


- ICE, BEV, HEV, PHEV, EREV 등 모든 유형의 파워트레인에 적용 가능한 강력한 포트폴리오를 바탕으로 기술 리더십 유지



- 기존 ICE/HEV 프로그램 공급 연장으로 안정적 매출 기반 유지, 유럽 중심의 전동화 믹스 개선 기대

한온시스템 매출원가율 추이: 2026년 하반기 추가 안정화 기대, 당사는 본격적으로 88%대 진입할 것으로 추정



자료: 한온시스템, 키움증권 리서치

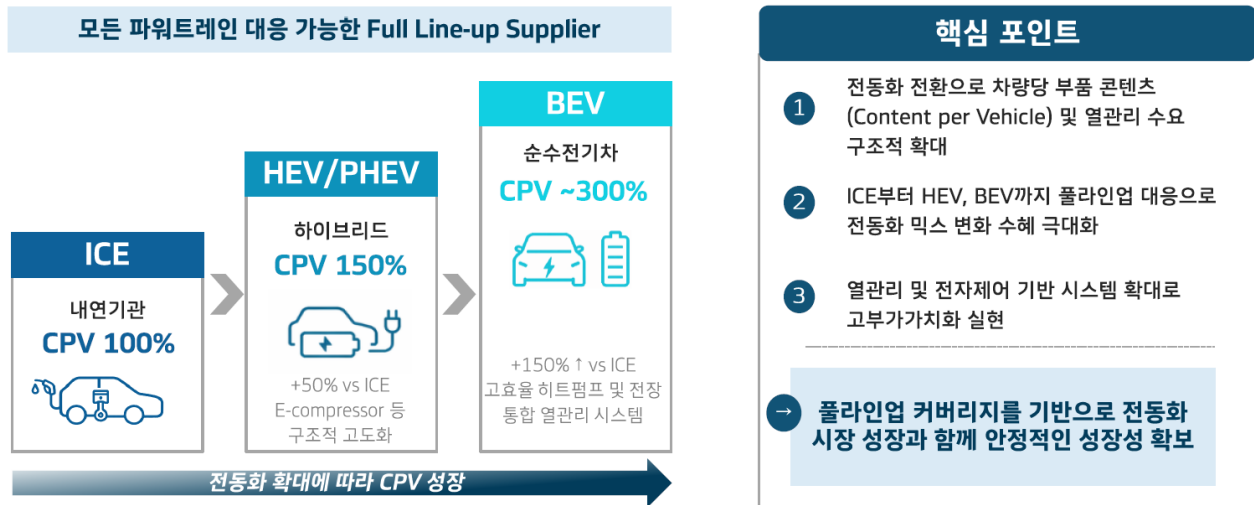
긍정적 요소

- 원가구조 효율화를 통한 수익성 개선 지속
- 2Q25 COGS 91.1% → 2Q26 89.1%
- 재료비·운반비 등 주요 비용의 절감 효과 확대

부정적 요소

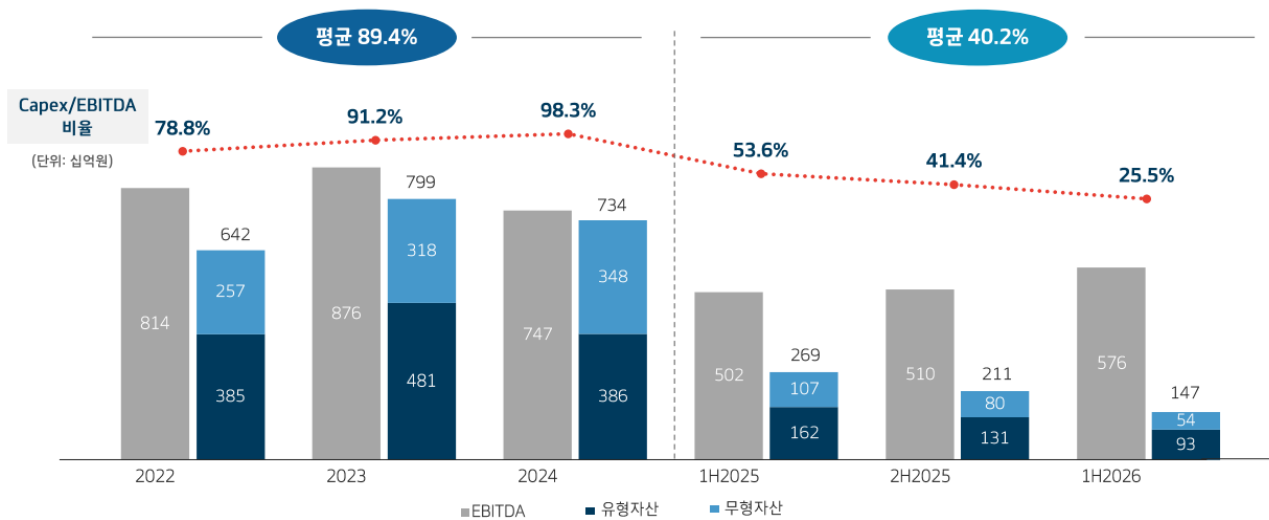
- 지정학적 리스크 및 대외환경 변화에 따른 원가 변동성 확대
- 전동화 전환 속도 둔화에 따른 고객사 생산계획 조정으로 운영 불확실성 지속

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



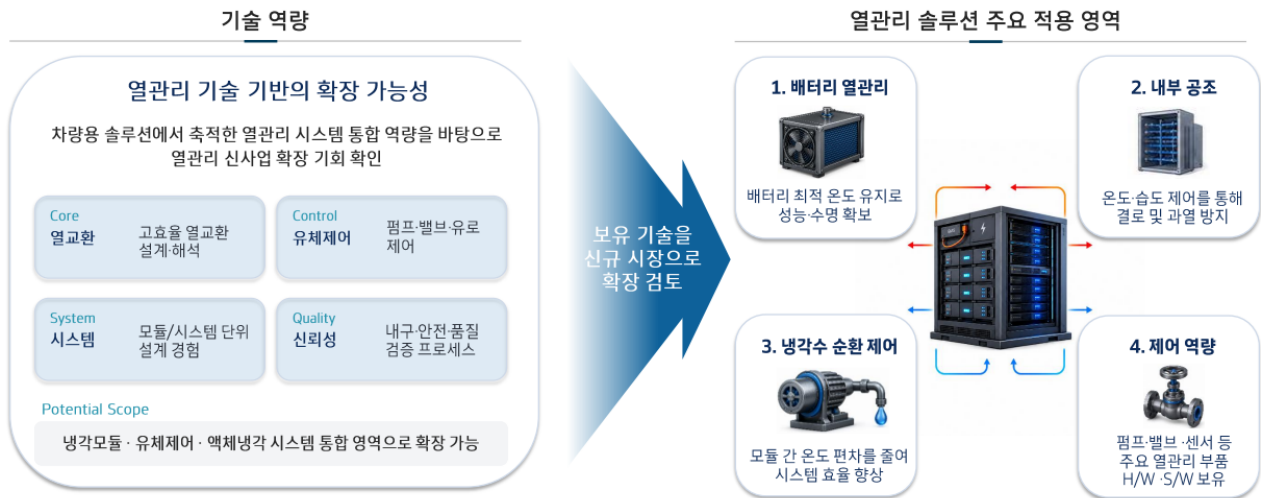
자료: 한온시스템, 키움증권 리서치

한온시스템 CapEx/EBITDA 비율 추이: 2026년 상반기 25.5%로 안정화되며 본격적인 투자비용 회수 사이클 진입



자료: 한온시스템, 키움증권 리서치

친환경차 배터리 열관리 시스템에 적용되는 수냉식 열관리 기술을 서버 열관리 시스템으로 신사업 확산전개 계획



자료: 한온시스템, 키움증권 리서치

한앤컴퍼니 잔여 보유지분 풋옵션: 2027년 초에 5,872만 주를 주당 5,200원에 행사 가능

2. 보유주식 등에 관한 계약

가. 계약 여부

신탁·담보·대차·일임·장외매매·공동보유 등 주요계약 체결·변경 여부
있음

*주요계약 체결·변경사실 미보고시 해당 미보고분에 대해 의견권이 제한될 수 있음

나. 계약 내용

연번	성명 (명칭)	보고자와의 관계	생년월일 또는 사업자등록번호 등	주식등의 종류	주식등의 수	계약 상대방	계약의 종류	계약체결 (변경)일	계약 기간	비율	비고
1	한국타이어앤 테크놀로지(주)	본인	220-88-43431	의결권있는 주식	524,061,482	한앤코 오토홀딩스 유한회사	주주간계약	2024년 10월 31일	-	51.07	주1)
2	한앤코 오토홀딩스 유한회사	공동보유자	104-86-39233	의결권있는 주식	146,795,000	한국타이어앤 테크놀로지(주)	주주간계약	2024년 10월 31일	-	14.30	주1)
3	한앤코 오토홀딩스 유한회사	공동보유자	104-86-39233	의결권있는 주식	146,795,000	엔메이치 투자증권(주) 외 42	주식근질권 설정계약	2026년 03월 11일	-	14.30	주식담보
합계(주식등의 수)					670,856,482	합계(비율)				65.37	-

※ 상기 계약 건이 동일한 주식등을 대상으로 할 경우 합계 산정 시 단일 건으로 계산함.

주1) 주주간계약서의 주요 내용

- 의결권 공동행사: 대상회사의 경영 및 지배구조와 관련한 특정 사안에 대하여는 의결권을 공동행사하기로 함.
- 처분제한: 대상회사 주식 처분에 대한 제약이 있음.
- Put option(매수청구권):
행사대상: 특별관계자 한앤코오토홀딩스 유한회사 소유 대상회사 발행주식 58,718,000주 한도 내
행사가격: 1주당 금 5,200원
행사기간: 2027. 1. 11. ~ 2027. 2. 11 (1개월)
- Tag-along right(동반매각참여권) 등 주식 처분 관련 권리 부여

자료: DART, 키움증권 리서치

주: 2026년 3월 17일자 공시

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,998.7	10,883.7	11,293.3	11,648.3	12,230.7
매출원가	9,186.5	9,873.8	10,043.3	10,325.5	10,583.7
매출총이익	812.2	1,009.9	1,249.9	1,322.8	1,647.0
판매비	716.6	739.5	803.0	795.5	1,051.3
영업이익	95.5	270.4	446.9	527.2	595.8
EBITDA	746.7	1,012.3	1,195.4	1,223.8	1,242.6
영업외손익	-425.2	-405.2	11.1	-19.5	13.6
이자수익	33.4	34.7	27.2	35.4	47.0
이자비용	264.8	238.9	149.0	122.6	122.6
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	48.7	-10.3	107.1
법인세차감전이익	-329.7	-134.9	458.0	507.8	609.3
법인세비용	19.6	62.4	117.6	152.3	182.8
계속사업손익	-349.3	-197.3	340.4	355.5	426.5
당기순이익	-358.6	-197.3	340.4	355.5	426.5
지배주주순이익	-363.3	-198.5	336.9	351.8	422.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.0	8.9	3.8	3.1	5.0
영업이익 증감율	-66.3	183.1	65.3	18.0	13.0
EBITDA 증감율	-15.3	35.6	18.1	2.4	1.5
지배주주순이익 증감율	-812.6	-45.4	-269.7	4.4	20.0
EPS 증감율	적전	적지	흑전	4.4	20.0
매출총이익율(%)	8.1	9.3	11.1	11.4	13.5
영업이익율(%)	1.0	2.5	4.0	4.5	4.9
EBITDA Margin(%)	7.5	9.3	10.6	10.5	10.2
지배주주순이익율(%)	-3.6	-1.8	3.0	3.0	3.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	4,439.0	4,412.5	4,820.5	5,292.0	5,979.5
현금 및 현금성자산	1,346.5	924.8	1,072.7	1,526.2	2,029.8
단기금융자산	16.8	13.4	13.6	13.7	13.8
매출채권 및 기타채권	1,348.9	1,561.6	1,806.9	1,747.2	1,834.6
재고자산	1,241.2	1,404.7	1,404.0	1,465.8	1,546.1
기타유동자산	485.6	508.0	523.3	539.1	555.2
비유동자산	6,181.2	6,079.7	6,126.2	5,823.4	5,607.7
투자자산	113.5	110.6	128.1	145.7	163.2
유형자산	2,863.7	2,724.4	2,521.3	2,379.5	2,290.6
무형자산	2,351.4	2,184.6	2,230.0	2,144.7	1,953.7
기타비유동자산	852.6	1,060.1	1,246.8	1,153.5	1,200.2
자산총계	10,620.3	10,492.2	10,946.8	11,115.4	11,587.2
유동부채	5,033.8	3,984.8	4,163.7	4,028.4	4,020.5
매입채무 및 기타채무	2,195.9	1,883.8	1,928.0	2,075.2	2,083.2
단기금융부채	2,441.4	1,763.4	1,923.3	1,604.4	1,604.4
기타유동부채	396.5	337.6	312.4	348.8	332.9
비유동부채	2,587.7	2,594.4	2,481.6	2,382.0	2,387.0
장기금융부채	2,126.0	2,096.3	1,997.3	1,898.3	1,898.3
기타비유동부채	461.7	498.1	484.3	483.7	488.7
부채총계	7,621.5	6,579.3	6,645.3	6,410.4	6,407.5
지배지분	2,853.5	3,767.8	4,152.7	4,552.6	5,022.8
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	1,765.2	2,024.6	2,354.4
비지배지분	145.3	145.2	148.7	152.4	156.8
자본총계	2,998.7	3,913.0	4,301.5	4,705.0	5,179.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	569.3	112.3	1,003.5	1,467.6	1,233.1
당기순이익	-358.6	-197.3	340.4	355.5	426.5
비현금항목의 가감	1,208.4	1,318.3	1,243.7	1,180.6	1,245.7
유형자산감가상각비	443.3	502.5	541.9	491.2	455.8
무형자산감가상각비	207.9	239.4	206.6	205.3	190.9
지분법평가손익	-12.8	-10.5	-17.5	-17.5	-17.5
기타	570.0	586.9	512.7	501.6	616.5
영업활동자산부채증감	30.8	-699.7	-347.1	165.1	-186.6
매출채권및기타채권의감소	177.3	-317.7	-245.4	59.7	-87.4
재고자산의감소	-48.5	-121.6	0.7	-61.8	-80.2
매입채무및기타채무의증가	-220.9	-125.5	44.2	147.2	8.0
기타	122.9	-134.9	-146.6	20.0	-27.0
기타현금흐름	-311.3	-309.0	-233.5	-233.6	-252.5
투자활동 현금흐름	-732.7	-547.0	-723.5	-602.1	-499.6
유형자산의 취득	-385.6	-293.1	-338.8	-349.4	-366.9
유형자산의 처분	13.4	49.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-347.7	-187.1	-252.0	-120.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-11.8	13.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	3.0	3.3	-0.1	-0.1	-0.1
기타	-4.0	-132.5	-132.6	-132.6	-132.6
재무활동 현금흐름	650.6	0.9	-21.2	-592.4	-174.4
차입금의 증가(감소)	173.5	-893.8	60.8	-417.9	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	-82.1	-82.0
기타현금흐름	80.9	12.0	-110.8	180.3	-55.5
현금 및 현금성자산의 순증가	567.9	-421.7	148.0	453.5	503.6
기초현금 및 현금성자산	778.6	1,346.5	924.8	1,072.7	1,526.2
기말현금 및 현금성자산	1,346.5	924.8	1,072.7	1,526.2	2,029.8

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-594	-257	328	343	411
BPS	3,696	3,671	4,046	4,436	4,894
CFPS	1,390	1,450	1,544	1,497	1,629
DPS	0	0	90	90	90
주가배수(배)					
PER	-6.3	-11.5	11.8	11.3	9.4
PER(최고)	-11.5	-17.9	18.1		
PER(최저)	-5.7	-10.6	8.4		
PBR	1.01	0.81	0.96	0.87	0.79
PBR(최고)	1.85	1.25	1.47		
PBR(최저)	0.92	0.74	0.68		
PSR	0.23	0.21	0.35	0.34	0.32
PCFR	2.7	2.0	2.5	2.6	2.4
EV/EBITDA	7.4	5.0	5.8	5.0	4.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	27.1	26.0	21.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	2.3	2.3	2.3
ROA	-3.6	-1.9	3.2	3.2	3.8
ROE	-13.9	-6.0	8.5	8.1	8.8
ROIC	0.3	4.4	4.3	5.3	6.2
매출채권회전율	7.6	7.5	6.7	6.6	6.8
재고자산회전율	8.4	8.2	8.0	8.1	8.1
부채비율	254.2	168.1	154.5	136.2	123.7
순차입금비율	106.9	74.7	65.9	41.7	28.2
이자보상배율	0.4	1.1	3.0	4.3	4.9
총차입금	4,567.5	3,859.7	3,920.6	3,502.6	3,502.6
순차입금	3,204.2	2,921.5	2,834.2	1,962.7	1,459.0
NOPLAT	746.7	1,012.3	1,195.4	1,223.8	1,242.6
FCF	-20.3	-96.1	117.0	766.6	512.4

Compliance Notice

- 당사는 10월 13일 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

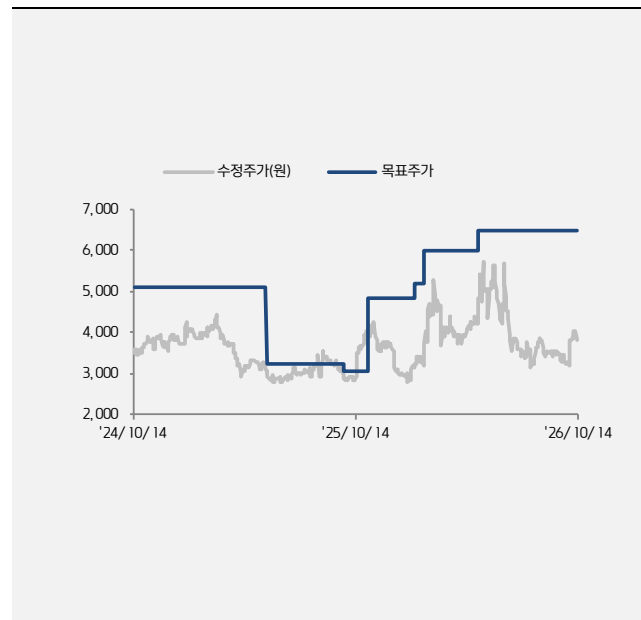
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한은시스템 (018880)	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	-30.62	-12.17
	2026-05-04	Buy(Maintain)	6,500원	6개월	-23.21	-11.85
	2026-05-20	Buy(Maintain)	6,500원	6개월	-34.10	-11.85
	2026-08-06	Buy(Maintain)	6,500원	6개월	-37.28	-11.85
	2026-09-14	Buy(Maintain)	6,500원	6개월	-38.72	-11.85
	2026-10-14	Buy(Maintain)	6,500원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

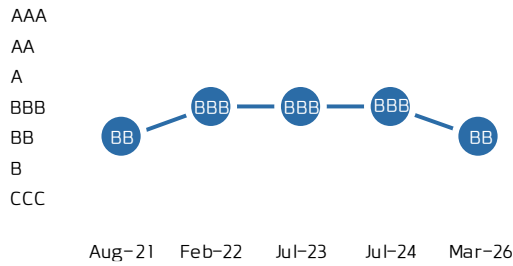
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

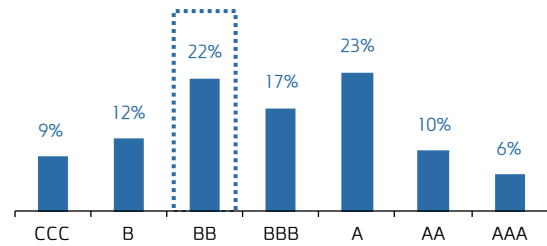
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 Auto 업체 128개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중 평균	4.0	4.4		
환경	4.8	4.2	0.2	▼0.1
친환경 기술	4.8	4.1	0.2	▼0.1
사회	2.4	3.5	0.4	
제품의 안전성 및 품질	2.9	3.3	0.2	
노무 관리	1.9	3.8	0.2	
지배구조	5.2	5.4	0.4	
기업 지배구조	5.5	6.0		
기업 활동	6.7	6.3		

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	◀▶
HYUNDAI WIA CORPORATION	● ● ●	● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	BB	◀▶
Hanon Systems	● ● ●	●	● ●	● ●	● ● ●	BB	▼
DN AUTOMOTIVE CORPORATION	● ●	● ●	● ● ●	● ●	●	B	▲
SNT MOTIV CO.,LTD	● ● ● ●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치