기업브리프

키움증권

Earnings Update

2026.11.02.

# HL만도 (204320)

## 내년까지 4% 탈환 어려울지도, 중립 의견 유지

**Marketperform(Maintain)**

목표주가: 40,000원(하향)

주가(10/30): 37,050원

시가총액: 17,398억 원

자동차 Analyst 신윤철

P/B 관점에서 역사적 바닥 구간에 진입했으나 P/E 관점으로는 여전히 주가가 부담스럽다. HL만도는 연초에 연간 영업이익률 4% 상회를 목표하고, 하반기 들어 목표치 달성 가능성이 결국 낮아지는 패턴이 반복되고 있다. 메모리 구매단가 상승 압박이 단기적으로 완화될 가능성은 낮기에 결국 고객사들과 메모리 관련 차별화된 비용전가 협상 성과를 보이기 전까지는 수익성 부진 우려가 주가에 반영되는 국면이 지속될 것으로 판단한다.

### >>> 3Q26 Review: 메모리 가격 인상 직격탄

매출액 2.3조 원(+0.0% YoY, -7.0% QoQ), 영업이익 515억 원(-45.3% YoY, -51.8% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 2.4조 원, 영업이익 971억 원)를 수익성에서 하회했다. HL클레무브 실적 부진에 따른 손익 부담이 확대되고 있으며 이는 주로 ADAS 제품군 생산에 필요한 메모리의 구매단가 상승분이 적기에 고객사들과 정산되지 못하고 있음에 기인한다. 원화강세로 인해 영업외에서 외화환산손실 614억 원까지 발생하며 순손실 425억 원을 기록했다.

향후 시차를 두고 메모리 구매단가 상승 분이 추가로 회수될 가능성도 있겠으나 실적 공시 이래 줄곧 흑자를 유지해오던 HL클레무브의 손익이 작년 4분기부터 적자를 기록해오고 있음에 주목할 필요가 있다. 이는 메모리 구매단가 상승 사이클에서 관련 비용 회수가 유의미한 수준으로 이루어지지 못하고 있음을 의미하며, 현재로서는 협상력에 큰 변화가 발생할 것으로 기대할 근거를 찾기 어렵다. 이외의 원자재비 인상은 Tier1 경쟁사들도 현재 공통적으로 직면하고 있는 부담 요인이므로 특이사항으로 분류하기에 다소 어려움이 있다.

더 나아가 HL만도는 휴머노이드 로봇용 액추에이터 등 자동차 부품 이외의 신규 파이프라인 확보를 위한 신제품 연구개발 영역을 확장하는 추세다. 이 과정에서 3Q26 판관비단 연구개발비는 전년 동기 대비 235억 원 증가했다. 양산 수주 확보 및 초기 매출 발생은 이르면 2028년부터 시작되므로 휴머노이드 로봇 관련 R&D 및 CapEx 비용 회수에도 시간이 소요될 전망이다.

### >>> 수익성 부담 이어질 우려, 투자의견 Marketperform 유지

당사는 올해 3월부터 HL만도에 대해 제시해왔던 Marketperform 의견을 유지하며 목표주가를 4만 원으로 하향한다. HL만도 연결 매출의 10~12%를 구성하고 있는 ADAS 부문은 과거와는 달리 더 이상 차별화된 멀티플 프리미엄을 기대하지 못하는 사업인 반면, 제품 양산에 투입되는 반도체, PCB는 당장의 직접적인 원가 상승 압박 요인으로 작용하고 있다. 2024년에 마지막으로 연간 영업이익률 4%를 상회했던 HL만도는 올해는 물론 내년까지도 영업이익률 4% 탈환이 어려울 가능성에 노출됐다고 판단한다.

HL만도는 북미 BEV 선도 업체의 주요 협력사인 만큼 경쟁 Tier1 업체들과는 다른 관점의 로보틱스 리레이팅 가능성이 열려 있는 것이 사실이지만, 결국 본업의 실적 안정성이 뒷받침돼야만 주가 또한 탄력을 얻을 수 있을 것이다.

### Stock Data

| | | |
|---|---|---|
| KOSPI(10/30) | | 5,730.74pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 76,900원 | 35,850원 |
| 등락률 | -51.8% | 3.3% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -18.8% | -3.2% |
| 6M | -36.0% | -25.3% |
| 1Y | 1.6% | -27.5% |

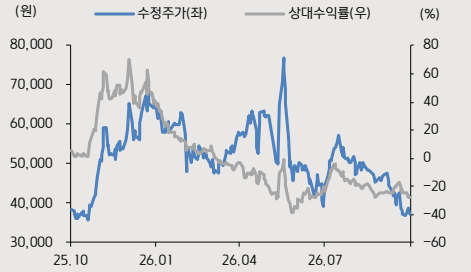
### Company Data

| | | |
|---|---|---|
| 발행주식수 | | 46,957 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | | 338천주 |
| 외국인 지분율 | | 19.3% |
| 배당수익률(2026E) | | 1.3% |
| BPS(2026E) | | 59,309원 |
| 주요 주주 | HL 홀딩스 외 3 인 | 30.3% |

### 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 8,848.2 | 9,454.8 | 9,659.3 | 9,903.2 |
| 영업이익 | 358.8 | 357.1 | 327.3 | 364.5 |
| EBITDA | 694.2 | 718.4 | 693.4 | 731.4 |
| 세전이익 | 265.5 | 217.8 | 183.5 | 273.6 |
| 순이익 | 158.2 | 122.8 | 96.9 | 164.2 |
| 지배주주지분순이익 | 129.9 | 100.0 | 82.4 | 139.5 |
| EPS(원) | 2,767 | 2,130 | 1,755 | 2,972 |
| 증감률(%,YoY) | -4.2 | -23.0 | -17.6 | 69.3 |
| PER(배) | 14.7 | 27.6 | 21.1 | 12.5 |
| PBR(배) | 0.76 | 1.02 | 0.62 | 0.60 |
| EV/EBITDA(배) | 5.3 | 5.8 | 4.4 | 4.2 |
| 영업이익률(%) | 4.1 | 3.8 | 3.4 | 3.7 |
| ROE(%) | 5.5 | 3.8 | 3.0 | 4.9 |
| 순차입금비율(%) | 59.2 | 42.3 | 39.3 | 36.1 |

### Price Trend

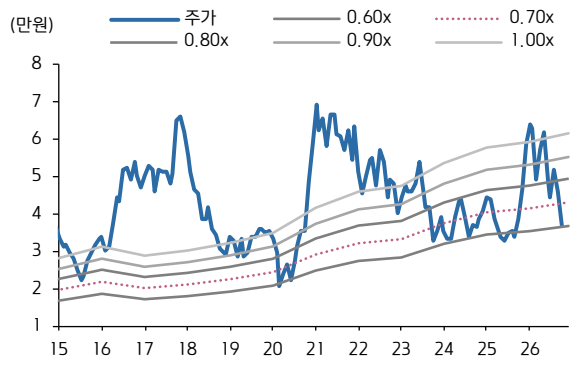


## HL만도 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26P | 4Q26E | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 22,710 | 23,986 | 23,213 | 24,616 | 23,117 | 24,953 | 23,205 | 25,318 | 88,482 | 94,525 | 96,593 |
| *YoY(%)* | *7.8* | *11.7* | *6.9* | *1.6* | *1.8* | *4.0* | *0.0* | *2.9* | *5.4* | *6.8* | *2.2* |
| *QoQ(%)* | *-6.2* | *5.6* | *-3.2* | *6.0* | *-6.1* | *7.9* | *-7.0* | *9.1* | | | |
| 매출원가 | 19,512 | 20,364 | 19,589 | 20,646 | 19,509 | 20,882 | 19,754 | 21,470 | 75,249 | 80,112 | 81,614 |
| *%* | *85.9* | *84.9* | *84.4* | *83.9* | *84.4* | *83.7* | *85.1* | *84.8* | *85.0* | *84.8* | *84.5* |
| 판관비 및 대손상각비 | 2,406 | 2,581 | 2,682 | 3,173 | 2,672 | 3,001 | 2,936 | 3,097 | 9,645 | 10,843 | 11,706 |
| *%* | *10.6* | *10.8* | *11.6* | *12.9* | *11.6* | *12.0* | *12.7* | *12.2* | *10.9* | *11.5* | *12.1* |
| 영업이익 | 792 | 1,041 | 942 | 797 | 936 | 1,070 | 515 | 751 | 3,588 | 3,571 | 3,273 |
| *%* | *3.5* | *4.3* | *4.1* | *3.2* | *4.0* | *4.3* | *2.2* | *3.0* | *4.1* | *3.8* | *3.4* |
| *YoY(%)* | *4.7* | *16.2* | *14.1* | *-28.2* | *18.2* | *2.8* | *-45.3* | *-5.7* | *28.5* | *-0.5* | *-8.4* |
| *QoQ(%)* | *-28.7* | *31.5* | *-9.6* | *-15.4* | *17.4* | *14.4* | *-51.8* | *45.7* | | | |
| 세전이익 | 616 | 341 | 655 | 565 | 860 | 927 | -412 | 460 | 2,655 | 2,178 | 1,835 |
| *%* | *2.7* | *1.4* | *2.8* | *2.3* | *3.7* | *3.7* | *-1.8* | *1.8* | *3.0* | *2.3* | *1.9* |
| 지배주주순이익 | 279 | 45 | 437 | 240 | 478 | 536 | -471 | 229 | 1,299 | 1,000 | 773 |
| *%* | *1.2* | *0.2* | *1.9* | *1.0* | *2.1* | *2.1* | *-2.0* | *0.9* | *1.5* | *1.1* | *0.8* |

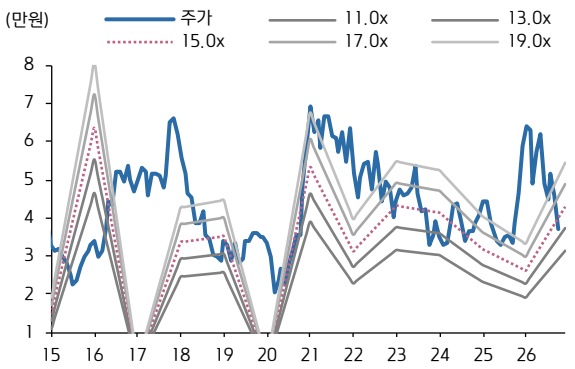
자료: 키움증권 리서치

### HL만도 12M Fwd P/B Band Chart




자료: 키움증권 리서치

### HL만도 12M Fwd P/E Band Chart



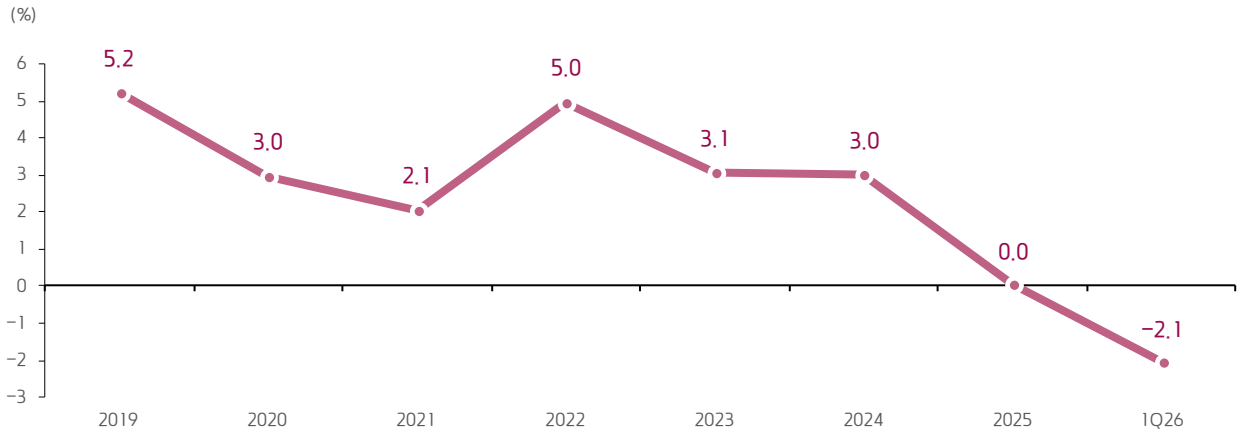

자료: 키움증권 리서치

## HL만도 Valuation Table

| 항목 | 추정치 | 비고 |
|---|---|---|
| EPS(원) | 2,667 | 12M Fwd EPS 당사 추정치 |
| 수정기말발행주식수(천주) | 46,957 | |
| Target Multiple(배) | 15.0 | 매출 성장 둔화, 수익성 부진 감안 시 신사업 기대감을 15x 초과 반영은 부담 |
| 적정주가(원) | 40,012 | |
| 목표주가(원) | 40,000 | |
| 전일종가(원) | 37,050 | |
| Upside | 8.0% | |

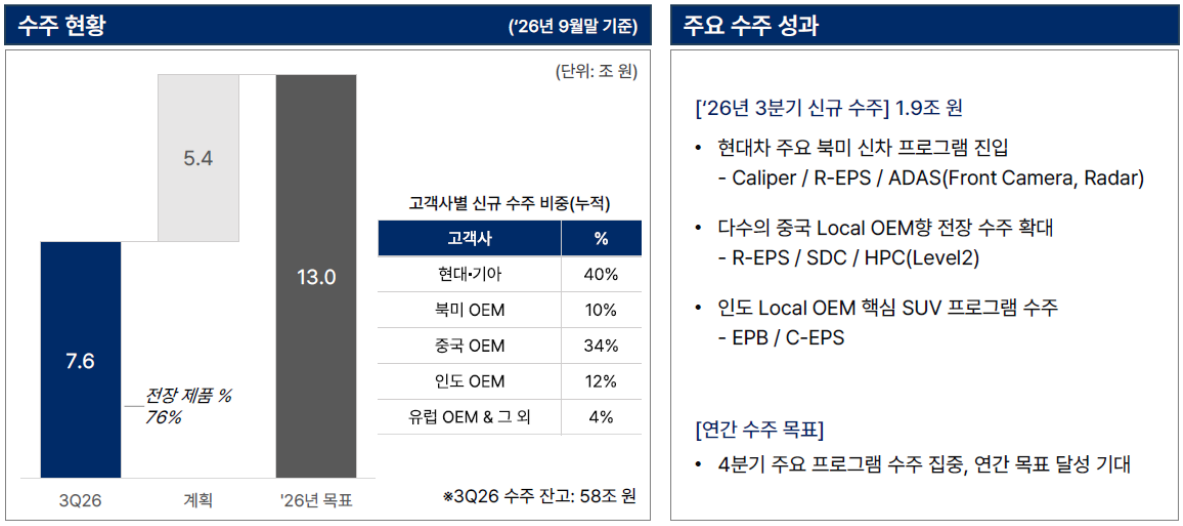
자료: 키움증권 리서치

## HL클레무브 연결 영업이익률 추이




자료: DART, 키움증권 리서치

HL만도 2026년 3분기 신규 수주 내역: 2026년 3분기 누적 기준 연간 목표 59% 달성




자료: HL만도, 키움증권 리서치

HL만도 전자제어 서스펜션(SDC) 사업 현황

EV·SDV 확산에 따른 전자제어 서스펜션 수요 증가, 중국 OEM 기반 SDC 매출 성장 본격화




자료: HL만도, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 8,848.2 | 9,454.8 | 9,659.3 | 9,903.2 | 10,398.3 |
| 매출원가 | 7,524.9 | 8,011.2 | 8,161.4 | 8,326.0 | 8,725.7 |
| 매출총이익 | 1,323.2 | 1,443.7 | 1,497.9 | 1,577.2 | 1,672.7 |
| 판관비 | 964.5 | 1,086.5 | 1,170.6 | 1,212.7 | 1,253.5 |
| **영업이익** | 358.8 | 357.1 | 327.3 | 364.5 | 419.2 |
| **EBITDA** | 694.2 | 718.4 | 693.4 | 731.4 | 799.9 |
| 영업외손익 | -93.3 | -139.4 | -143.8 | -90.9 | -104.5 |
| 이자수익 | 28.8 | 19.5 | 36.3 | 46.6 | 48.9 |
| 이자비용 | 112.8 | 107.4 | 96.7 | 115.4 | 117.8 |
| 외환관련이익 | 126.7 | 122.1 | 123.3 | 124.0 | 121.9 |
| 외환관련손실 | 104.6 | 134.1 | 112.3 | 117.0 | 121.1 |
| 종속 및 관계기업손익 | -5.0 | -3.2 | -3.2 | -3.2 | -3.2 |
| 기타 | -26.4 | -36.3 | -91.2 | -25.9 | -33.2 |
| **법인세차감전이익** | 265.5 | 217.8 | 183.5 | 273.6 | 314.7 |
| 법인세비용 | 107.2 | 94.9 | 86.5 | 109.4 | 125.9 |
| 계속사업순손익 | 158.2 | 122.8 | 96.9 | 164.2 | 188.8 |
| **당기순이익** | 158.2 | 122.8 | 96.9 | 164.2 | 188.8 |
| **지배주주순이익** | 129.9 | 100.0 | 82.4 | 139.5 | 160.5 |
| **증감율 및 수익성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증감율 | 5.4 | 6.9 | 2.2 | 2.5 | 5.0 |
| 영업이익 증감율 | 28.5 | -0.5 | -8.3 | 11.4 | 15.0 |
| EBITDA 증감율 | 15.5 | 3.5 | -3.5 | 5.5 | 9.4 |
| 지배주주순이익 증감율 | -4.2 | -23.0 | -17.6 | 69.3 | 15.1 |
| EPS 증감율 | -4.2 | -23.0 | -17.6 | 69.3 | 15.0 |
| 매출총이익율(%) | 15.0 | 15.3 | 15.5 | 15.9 | 16.1 |
| 영업이익률(%) | 4.1 | 3.8 | 3.4 | 3.7 | 4.0 |
| EBITDA Margin(%) | 7.8 | 7.6 | 7.2 | 7.4 | 7.7 |
| 지배주주순이익률(%) | 1.5 | 1.1 | 0.9 | 1.4 | 1.5 |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 3,676.9 | 3,719.3 | 3,959.1 | 4,279.4 | 4,502.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 535.5 | 799.7 | 998.1 | 1,245.8 | 1,322.3 |
| 단기금융자산 | 47.7 | 20.0 | 20.2 | 20.4 | 20.6 |
| 매출채권 및 기타채권 | 2,151.9 | 1,978.2 | 2,021.0 | 2,072.0 | 2,175.6 |
| 재고자산 | 838.4 | 804.5 | 801.7 | 822.0 | 863.1 |
| 기타유동자산 | 103.4 | 116.9 | 118.1 | 119.2 | 120.5 |
| **비유동자산** | 3,375.2 | 3,417.3 | 3,457.4 | 3,544.2 | 3,588.1 |
| 투자자산 | 235.2 | 222.1 | 259.6 | 267.1 | 277.8 |
| 유형자산 | 2,410.1 | 2,560.2 | 2,552.3 | 2,623.2 | 2,649.8 |
| 무형자산 | 219.9 | 228.8 | 239.3 | 247.6 | 254.3 |
| 기타비유동자산 | 510.0 | 406.2 | 406.2 | 406.3 | 406.2 |
| **자산총계** | 7,052.0 | 7,136.6 | 7,416.5 | 7,823.6 | 8,090.2 |
| **유동부채** | 2,900.5 | 3,047.1 | 3,238.3 | 3,484.9 | 3,585.7 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,884.0 | 1,880.1 | 1,973.6 | 2,016.1 | 2,116.9 |
| 단기금융부채 | 883.7 | 988.7 | 1,125.7 | 1,318.7 | 1,318.7 |
| 기타유동부채 | 132.8 | 178.3 | 139.0 | 150.1 | 150.1 |
| **비유동부채** | 1,478.8 | 1,213.7 | 1,216.7 | 1,233.7 | 1,233.7 |
| 장기금융부채 | 1,282.1 | 1,048.8 | 1,056.8 | 1,067.8 | 1,067.8 |
| 기타비유동부채 | 196.7 | 164.9 | 159.9 | 165.9 | 165.9 |
| **부채총계** | 4,379.3 | 4,260.8 | 4,455.0 | 4,718.6 | 4,819.4 |
| **지배지분** | 2,518.5 | 2,713.8 | 2,785.0 | 2,903.9 | 3,041.4 |
| 자본금 | 47.0 | 47.0 | 47.0 | 47.0 | 47.0 |
| 자본잉여금 | 603.3 | 603.4 | 603.4 | 603.4 | 603.4 |
| 기타자본 | 7.8 | 7.8 | 7.8 | 7.8 | 7.8 |
| 기타포괄손익누계액 | 424.1 | 455.6 | 467.8 | 480.0 | 492.3 |
| 이익잉여금 | 1,236.9 | 1,311.0 | 1,370.0 | 1,476.6 | 1,601.9 |
| 비지배지분 | 154.2 | 162.0 | 176.6 | 201.2 | 229.5 |
| **자본총계** | 2,672.8 | 2,875.8 | 2,961.5 | 3,105.0 | 3,270.9 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | 434.7 | 720.9 | 844.9 | 870.8 | 884.2 |
| 당기순이익 | 0.0 | 0.0 | 96.9 | 164.2 | 188.8 |
| 비현금항목의 가감 | 532.0 | 632.3 | 653.1 | 685.3 | 715.6 |
| 유형자산감가상각비 | 302.4 | 323.1 | 326.6 | 325.2 | 337.4 |
| 무형자산감가상각비 | 33.0 | 38.2 | 39.5 | 41.6 | 43.3 |
| 지분법평가손익 | -38.9 | -3.2 | -3.2 | -3.2 | -3.2 |
| 기타 | 235.5 | 274.2 | 290.2 | 321.7 | 338.1 |
| 영업활동자산부채증감 | -163.5 | 67.2 | 19.8 | -22.3 | -47.4 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -201.6 | 154.5 | -42.8 | -51.0 | -103.6 |
| 재고자산의감소 | -40.5 | 35.7 | 2.8 | -20.2 | -41.1 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 240.6 | -39.9 | 93.5 | 42.5 | 100.8 |
| 기타 | -162.0 | -83.1 | -33.7 | 6.4 | -3.5 |
| 기타현금흐름 | 66.2 | 21.4 | 75.1 | 43.6 | 27.2 |
| **투자활동 현금흐름** | -396.8 | -363.7 | -433.9 | -481.4 | -452.4 |
| 유형자산의 취득 | -309.5 | -343.8 | -318.8 | -396.1 | -363.9 |
| 유형자산의 처분 | 2.9 | 11.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -50.1 | -44.4 | -50.0 | -50.0 | -50.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 37.6 | 9.8 | -40.7 | -10.7 | -13.9 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 18.7 | 27.7 | -0.2 | -0.2 | -0.2 |
| 기타 | -96.4 | -24.3 | -24.2 | -24.4 | -24.4 |
| **재무활동 현금흐름** | -176.9 | -95.6 | 133.3 | 204.0 | -9.4 |
| 차입금의 증가(감소) | -99.2 | -67.0 | 145.0 | 204.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -51.4 | -52.1 | -35.2 | -23.5 | -32.9 |
| 기타 | -26.3 | 23.5 | 23.5 | 23.5 | 23.5 |
| 기타현금흐름 | 59.7 | 2.5 | -345.9 | -345.9 | -345.9 |
| **현금 및 현금성자산의 순증가** | -79.3 | 264.1 | 198.5 | 247.6 | 76.6 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 614.9 | 535.5 | 799.7 | 998.1 | 1,245.8 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 535.5 | 799.7 | 998.1 | 1,245.8 | 1,322.3 |

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 2,767 | 2,130 | 1,755 | 2,972 | 3,417 |
| BPS | 53,635 | 57,793 | 59,309 | 61,841 | 64,769 |
| CFPS | 14,699 | 16,080 | 15,973 | 18,091 | 19,260 |
| DPS | 700 | 750 | 500 | 700 | 750 |
| **주가배수(배)** | | | | | |
| PER | 14.7 | 27.6 | 21.1 | 12.5 | 10.8 |
| PER(최고) | 18.1 | 28.7 | 45.1 | | |
| PER(최저) | 11.1 | 15.1 | 20.7 | | |
| PBR | 0.76 | 1.02 | 0.62 | 0.60 | 0.57 |
| PBR(최고) | 0.93 | 1.06 | 1.33 | | |
| PBR(최저) | 0.58 | 0.56 | 0.61 | | |
| PSR | 0.22 | 0.29 | 0.18 | 0.18 | 0.17 |
| PCFR | 2.8 | 3.7 | 2.3 | 2.0 | 1.9 |
| EV/EBITDA | 5.3 | 5.8 | 4.4 | 4.2 | 3.8 |
| **주요비율(%)** | | | | | |
| 배당성향(%,보통주,현금) | 20.8 | 28.7 | 24.2 | 20.0 | 18.7 |
| 배당수익률(%,보통주,현금) | 1.7 | 1.3 | 1.3 | 1.9 | 2.0 |
| ROA | 2.4 | 1.7 | 1.3 | 2.2 | 2.4 |
| ROE | 5.5 | 3.8 | 3.0 | 4.9 | 5.4 |
| ROIC | 5.2 | 5.1 | 4.5 | 5.8 | 6.4 |
| 매출채권회전율 | 4.6 | 4.6 | 4.8 | 4.8 | 4.9 |
| 재고자산회전율 | 11.3 | 11.5 | 12.0 | 12.2 | 12.3 |
| 부채비율 | 163.8 | 148.2 | 150.4 | 152.0 | 147.3 |
| 순차입금비율 | 59.2 | 42.3 | 39.3 | 36.1 | 31.9 |
| 이자보상배율 | 3.2 | 3.3 | 3.4 | 3.2 | 3.6 |
| 총차입금 | 2,165.8 | 2,037.5 | 2,182.5 | 2,386.5 | 2,386.5 |
| 순차입금 | 1,582.6 | 1,217.8 | 1,164.2 | 1,120.4 | 1,043.6 |
| NOPLAT | 694.2 | 718.4 | 693.4 | 731.4 | 799.9 |
| FCF | 9.6 | 249.5 | 190.3 | 123.2 | 170.9 |

자료: 키움증권 리서치

## Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 'HL만도(204320)' 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

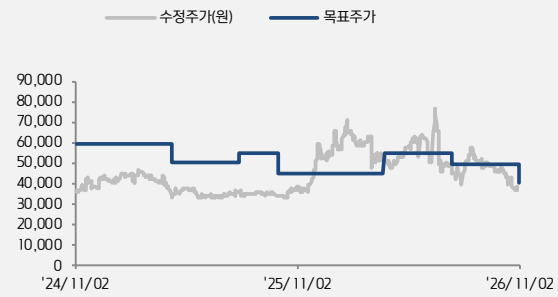

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 | 목표가격대상시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 평균주가대비 | 최고주가대비 |
| HL만도 (204320) | 2025-01-09 | Buy(Maintain) | 59,000원 | 6개월 | -26.40 | -23.47 |
| | 2025-02-07 | Buy(Maintain) | 59,000원 | 6개월 | -27.83 | -20.93 |
| | 2025-04-08 | Buy(Maintain) | 50,000원 | 6개월 | -27.40 | -25.00 |
| | 2025-05-20 | Buy(Maintain) | 50,000원 | 6개월 | -30.30 | -25.00 |
| | 2025-07-10 | Buy(Maintain) | 50,000원 | 6개월 | -30.15 | -25.00 |
| | 2025-07-28 | Buy(Maintain) | 55,000원 | 6개월 | -36.43 | -33.91 |
| | 2025-10-02 | Buy(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | 12.82 | 58.67 |
| | 2026-03-24 | Marketperform (Downgrade) | 55,000원 | 6개월 | -8.66 | -4.18 |
| | 2026-04-16 | Marketperform (Maintain) | 55,000원 | 6개월 | 0.59 | 39.82 |
| | 2026-07-15 | Marketperform (Maintain) | 49,000원 | 6개월 | -3.02 | 16.53 |
| | 2026-11-02 | Marketperform (Maintain) | 40,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)




## 투자의견 및 적용기준

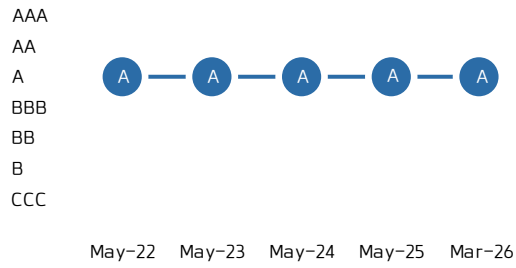
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|---|---|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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)

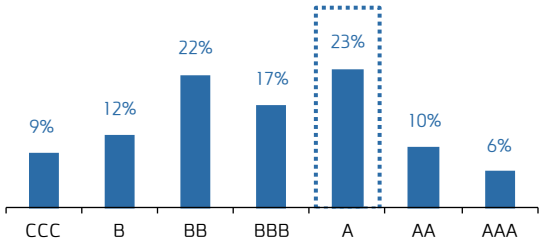
| 매수 | 중립 | 매도 |
|---|---|---|
| 97.07% | 2.43% | 0.48% |

## MSCI ESG 종합 등급




자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포




자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 128개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|---|---|---|---|---|
| ESG 주요 이슈 가중평균 | 4.9 | 4.4 | | |
| **ENVIRONMENT** | 5.5 | 4.2 | 0.2 | ▼0.1 |
| 친환경 기술 | 5.5 | 4.1 | 0.2 | ▼0.1 |
| **SOCIAL** | 3.9 | 3.5 | 0.4 | |
| 제품의 안정성 및 품질 | 3.0 | 3.3 | 0.2 | ▲0.1 |
| 노무 관리 | 5.1 | 3.8 | 0.2 | ▲0.1 |
| **GOVERNANCE** | 5.7 | 5.4 | 0.4 | ▲0.1 |
| 기업 지배구조 | 6.2 | 6.0 | | ▲0.1 |
| 기업 활동 | 6.7 | 6.3 | | |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|---|---|
| Oct-25 | Ford F-250 SD, F-350 SD and F-450 SD MY2020-2021 [리콜, 미국]: 115,539대: 부상 사례 없음 |
| | |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사 | 친환경 기술 | 노무 관리 | 제품의 안정성 및 품질 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추이 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SL CORPORATION | ● ● ● | ● | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● | A | ◀▶ |
| HL Mando Corp. | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● | ● ● ● | ● ● ● | A | ◀▶ |
| Hanon Systems | ● ● ● | ● | ● ● | ● ● | ● ● ● | BB | ▼ |
| HYUNDAI WIA CORPORATION | ● ● ● | ● ● | ● ● ● | ● | ● ● ● | 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