

Daishin

2024년 산업전망

# 자동차/부품

## Outperformer 선발전

- 김귀연 [gwiyeon.kim@daishin.com](mailto:gwiyeon.kim@daishin.com)

## Summary

### 자동차/부품

- 2023년 고금리로 인한 신차 수요둔화, ASP 하락(인센 상승) 우려와 달리, 견조한 업황 지속. 이에 완성차 업종 실적 또한 사상 최대 분기/연간 실적 기록할 전망. 이는 1) 코로나/공급망 차질로 인한 이연수요 효과 장기화, 2) 견조한 고용시장에 따른 소비 지속되었기 때문
- 2024년은 신차 생산 정상화에 따라 이연수요 효과가 지속 소멸되고, 경쟁 심화됨에 따라 코로나 이전 업황으로 지속 회귀하게 될 것으로 전망. 이에 따라, 과거 2년간 시장이 우려한 완성차 업종의 실적 피크아웃이 현실화 될 것으로 예상
- 2024년은 업종 투자전략에 있어 완성차/부품/타이어 내 비중조절이 더 중요한 한해가 될 것. 이에 시기별 'Outperformer'를 찾아 대응하는 것이 필수적
- 1H24 완성차 업종은 업황 정상화 지속됨에 따라 물량 기저효과 둔화되고, 경쟁강도 심화에 따라 신차 인센 상승세(ASP 하락) 지속될 것으로 예상. 더불어 YoY 분기 감익 나타나며 실적 피크아웃 나타날 것으로 전망
- 하지만, 1) 2023년 연말 배당, 2) 밸류에이션 감안 시, 주가의 하방 압력 제한적일 것. 오히려 감익 확인으로 피크아웃 우려 완화 예상하며, 이후, 재차 증명될 1) 정상 이익체력, 2) 아세안 시장(인도/베트남/인니) 모멘텀, 3) Lv3 자율주행(HDP) 상용화, 4) BEV 신차 라인업 감안 시, 하반기 주가 모멘텀 발현 예상
- 1H24 부품/타이어 => 2H24 완성차 비중 확대 추천. 부품주 내에서는 1) 인건비 부담에 따른 공정개선, 2) Lv3 자율주행 상용화, 3) ES/EM 수주 모멘텀 보유한 종목 및 실적 모멘텀 보유한 타이어 선별투자 추천
- 종목 투자전략  
[1H24] 현대모비스(BUY, 31만원), 한국타이어(BUY, 5.1만원)  
[2H24] 현대차(BUY, 30만원), 기아(BUY, 15.5만원)

## 2024년 자동차 상저하고 전망. 완성차/부품/타이어 간 운용의 묘미 필요

### 상반기 부품/타이어 => 하반기 완성차 비중확대 전략 추천

- 국내 자동차 업종 시총 132.3조원(2023년 평균) 중 현대차/기아 비중 54%. 현대차그룹향 Exposure 높은 업종 특성상, 섹터 Outperform 위해서는 완성차 주가 상승 필수적
- 1H24 완성차 실적 기저부담과 YoY 분기 감익 현실화로 실적 모멘텀 둔화 예상. 1) 배당, 2) 저렴한 밸류(12MF PER 3.4배) 감안 시, 현재 주가 레벨에서 박스권 움직임 예상
- 이에, 1H24 부품/타이어 종목 => 2H24 완성차 비중 확대 추천. 부품주 내에서는 1) 인건비 부담에 따른 공정개선, 2) Lv3 자율주행 상용화, 3) ES/EM 수주 모멘텀 보유한 종목 및 타이어 투자 추천
- 완성차 업종은 2Q24 분기 감익 확인으로 실적 피크아웃 우려 완화 예상. 이후, 1) 정상 이익체력, 2) 아세안 시장(인도/베트남/인니) 모멘텀, 3) Lv3 자율주행(HDP) 상용화, 4) BEV 신차 라인업 감안 시, 하반기 완성차 업종 주가 모멘텀 발현 예상
- 종목 투자전략: [1H24] 현대모비스(BUY, 31만원), 한국타이어(BUY, 5.1만원) => [2H24] 현대차(BUY, 30만원), 기아(BUY, 15.5만원)

### 당사 Universe 자동차/부품 실적 전망 및 투자의견

(단위: 십억원, %, 배)

종목	현대차		기아		현대모비스		한온시스템		HL만도		한국타이어 엔테크놀로지	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
투자의견	BUY		BUY		BUY		Marketperform		BUY		BUY	
목표주가	300,000원		155,000원		310,000원		8,000원		56,000원		51,000원	
현재가 (11/29)	184,800원		86,000원		230,500원		7,190원		36,400원		44,900원	
Upside	62.34%		80.23%		34.49%		11.27%		53.85%		13.59%	
매출액	163,623	168,558	101,281	104,069	60,050	64,103	9,531	10,113	8,410	8,820	9,060	9,434
영업이익	15,397	14,404	12,322	11,671	2,518	3,294	283	411	316	420	1,172	1,201
OPM	9.4	8.5	12.2	11.2	4.2	5.1	3.0	4.1	3.8	4.8	12.9	12.7
%yoy	56.8	-6.5	70.4	-5.3	24.2	30.8	10.1	45.6	27.4	32.8	66.0	2.5
순이익	12,675	12,131	9,418	9,351	3,524	4,147	175	274	168	272	830	850
ROE	14.4	12.4	21.8	18.6	9.0	9.7	7.9	12.1	7.5	11.2	8.1	8.6
PBR	0.5	0.5	0.7	0.6	0.5	0.5	1.7	1.7	0.7	0.7	0.6	0.5
PER	4.0	4.2	3.7	3.7	6.2	5.2	22.0	14.0	10.2	6.3	7.5	6.5

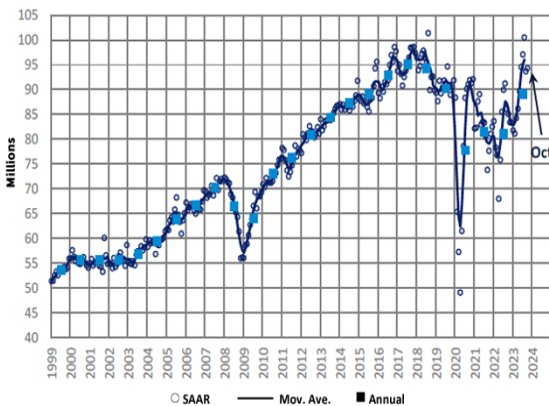
자료 : 대신증권 Research Center

## 2023년 자동차 업종 리뷰: 선방 이상의 성과

### 연초 우려와 달리 2023년 자동차 업황은 견조한 회복세, 주가 또한 Outperform

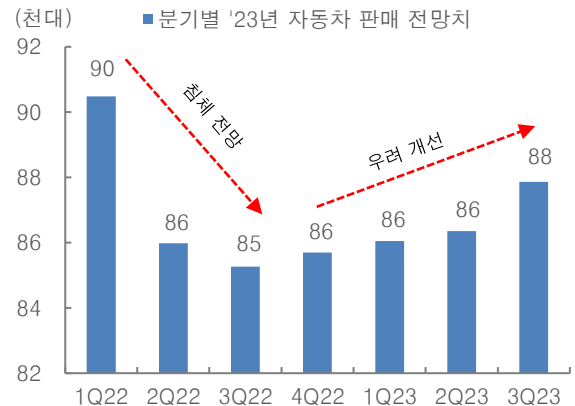
- 2023년 10월, 글로벌 자동차 SAAR(계절조정 연환산 판매대수)는 9,447만대로 YoY +11% 상승
- 2022년 말 ~ 2023년 초, 시장은 자동차 수요/업황 둔화 우려, 하지만, 실제 업황은 우려 대비 견조
- 3Q23 기준, 2023년 연간 자동차 판매량 8,786만대까지 증가. 1Q22 당시 추정(9,047만대) 대비 차이 -3%에 불과
- 2023년 자동차 업종 주가 또한 시장 대비 +10%p Outperform(완성차 +15%p/부품 +4.8%p)

#### 2023.10월 SAAR 9,447만대(YoY +11%)



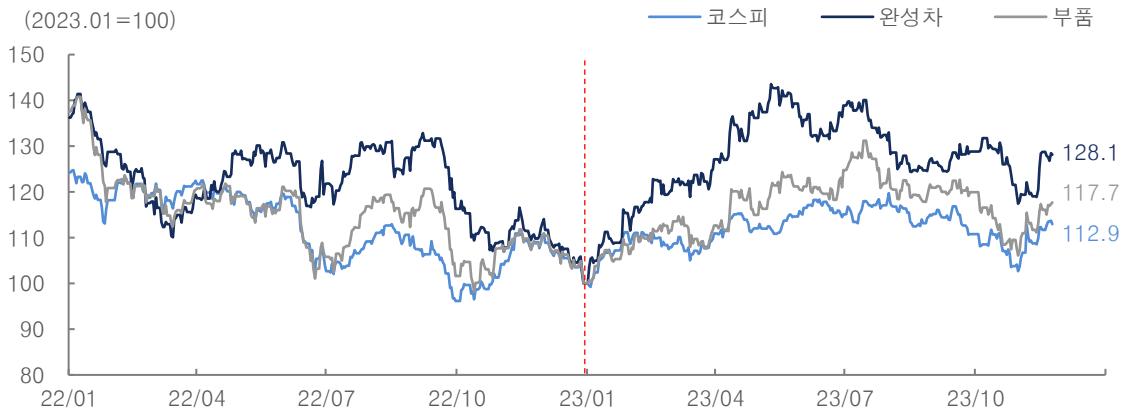
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

#### 2023년 자동차 판매 전망치: 연중 지속 상향



자료: LMC Automotive, 대신증권 Research Center

#### 코스피 대비 자동차 업종 성과 Outperform



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

## 2024년 자동차 업황 전망: 완전한 정상화

### 2024년 자동차 판매 9,163만대(YoY +5.6%)로 코로나 이전 수준 회복할 것으로 전망

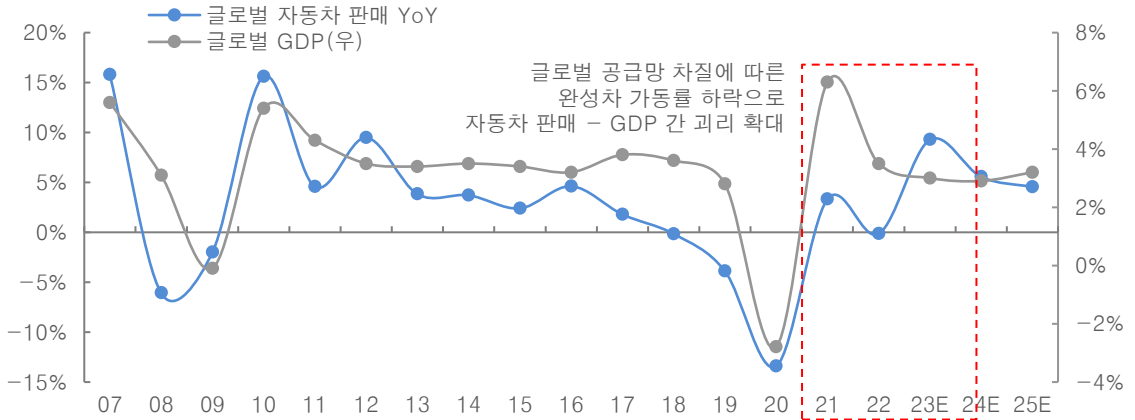
- 2023년 글로벌 자동차 판매 8,680만대(YoY +9.3%) 예상하며, 2022년 공급망 차질에 따른 기저 효과 지속될 것으로 전망(2023.10월 YTD 자동차 판매 +10% 증가한 것으로 추정)
- 2024년 연간 자동차 판매량은 9,163만대로 코로나 이전 수준(약 9,000만대) 회복 전망. 기저 효과 약화되며 YoY +5.6% 성장 예상
- 생산 정상화에 따라 YoY 자동차 판매와 GDP 간 괴리율 축소되며 업황 정상화 완연하게 나타날 것
- 국가별로는 1H23 매크로 불확실성, 공급망 차질 영향 지속됐던 유럽의 회복세가 보다 두드러지게 나타날 것으로 예상. 이 외, 중국/미국 비롯한 신흥국의 고른 회복세 예상

### 주요국 연간 자동차 판매 전망

(단위: 천대)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>Global</b>	<b>92,488</b>	<b>88,900</b>	<b>76,976</b>	<b>79,539</b>	<b>79,425</b>	<b>86,802</b>	<b>91,636</b>	<b>95,804</b>
중국	28,039	25,754	25,268	26,248	26,849	28,729	30,194	31,462
미국	17,823	17,576	14,968	15,493	14,365	16,160	16,907	17,380
유럽4국	9,177	9,385	7,250	7,073	6,738	7,775	8,446	8,914
일본	5,264	5,191	4,595	4,445	4,198	4,807	5,056	5,260
인도	4,400	3,817	2,938	3,760	4,764	4,978	5,227	5,515
한국	1,813	1,781	1,874	1,708	1,670	1,739	1,808	1,852
기타	21,323	20,513	16,493	17,165	17,273	18,626	19,637	20,806
<b>YoY %</b>								
<b>Global</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>-13.4%</b>	<b>3.3%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>9.3%</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.5%</b>
중국	-3.1%	-8.1%	-1.9%	3.9%	2.3%	7.0%	5.1%	4.2%
미국	0.9%	-1.4%	-14.8%	3.5%	-7.3%	12.5%	4.6%	2.8%
유럽4국	-0.8%	2.3%	-22.8%	-2.4%	-4.7%	15.4%	8.6%	5.5%
일본	0.7%	-1.4%	-11.5%	-3.3%	-5.6%	14.5%	5.2%	4.0%
인도	9.5%	-13.3%	-23.0%	28.0%	26.7%	4.5%	5.0%	5.5%
한국	1.1%	-1.7%	5.2%	-8.8%	-2.2%	4.2%	4.0%	2.4%
기타	-0.1%	-3.8%	-19.6%	4.1%	0.6%	7.8%	5.4%	6.0%

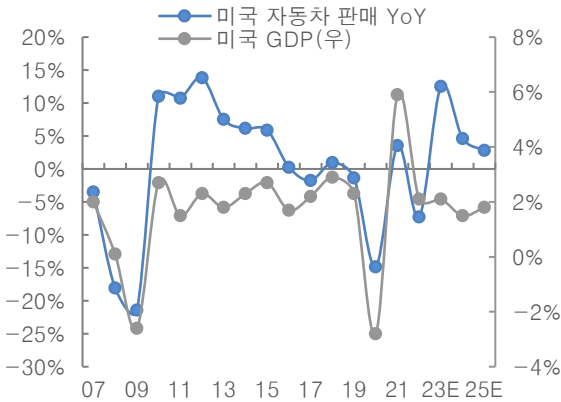
주: 유럽4개국은 독일/프랑스/영국/이탈리아 포함  
 자료: 대신증권 Research Center

YoY 글로벌 자동차 판매 - GDP: 공급망 차질에 따른 생산 이슈로 괴리 확대



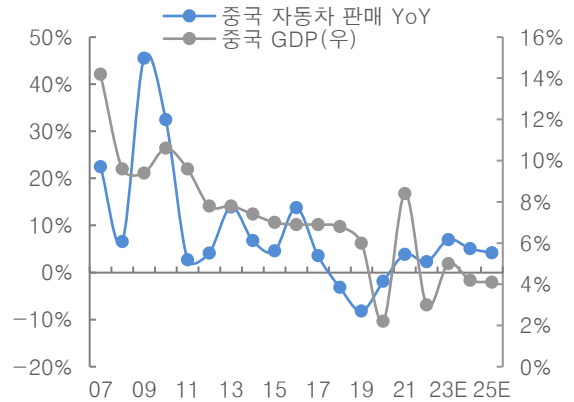
자료: 대신증권 Research Center

YoY 미국 자동차 판매 - GDP



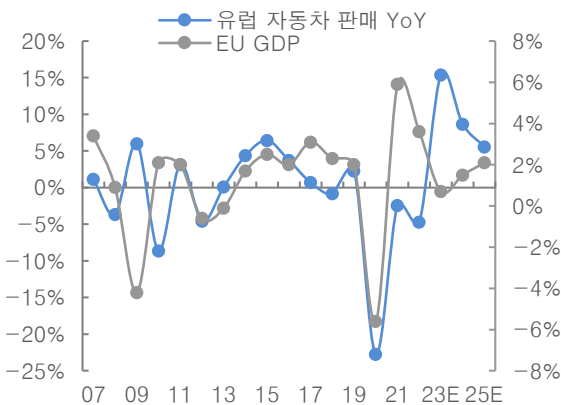
자료: 대신증권 Research Center

YoY 중국 자동차 판매 - GDP



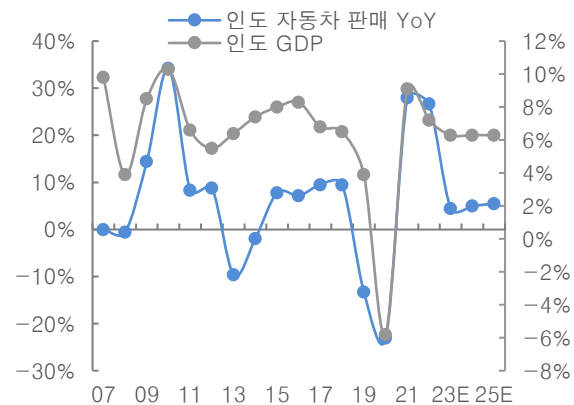
자료: 대신증권 Research Center

YoY 유럽 자동차 판매 - GDP



자료: 대신증권 Research Center

YoY 인도 자동차 판매 - GDP



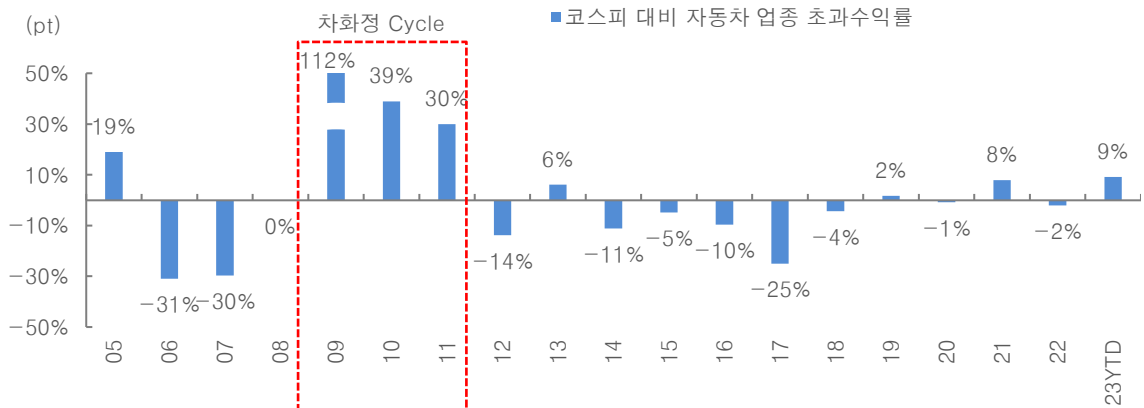
자료: 대신증권 Research Center

## 2024년 자동차 시장 전망: 시장대비 Outperform 가능성에 대한 고민

### 업황은 견조할 것이나, 시황(주가) 측면에서 초과수익률 가능할지에 대한 고민 필요

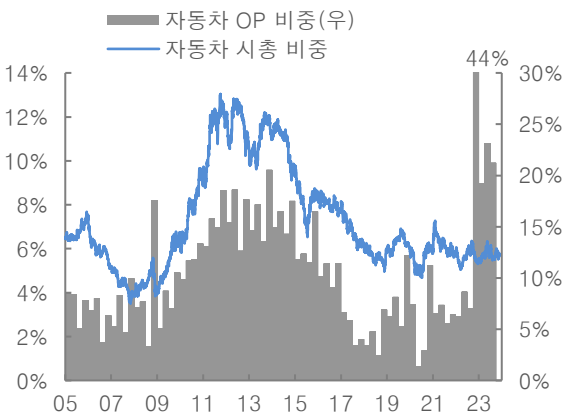
- 연간 수익률 기준, 자동차 업종이 코스피를 +5%pt 이상 Outperform한 해는 차화정 Cycle 이후, 2023년이 세번째(2013년 +6%pt, 2021년 +8%pt)
- 2023년 초과수익률은 1) 2022년 기저(연간 수익률 -28%, 코스피 대비 -2.1%pt), 2) 견조한 업황에 기인한 호실적(P/Q 양호) 때문이라 판단
- 다만, 실적(OP) 비중과 동행하는 시총은 1) 피크아웃, 2) 타섹터 부진 반사수혜 논리에 호실적 온전하게 반영하지 못하는 모습
- 2024년 완성차의 실적 모멘텀 둔화 예상되는 바, 자동차 업종의 투자전략에 대한 고민 필요한 시점

### 연간 코스피 대비 자동차 업종 수익률: 차화정 이후, +5%pt 이상의 초과수익률은 2023년이 세번째



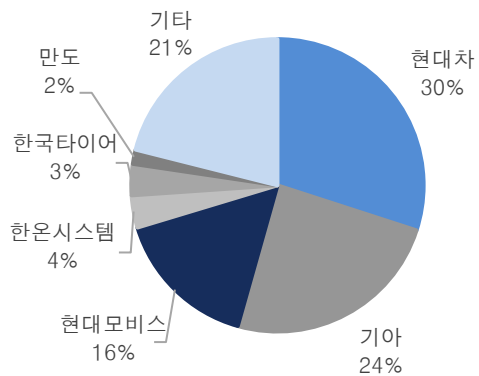
자료: QuantiWise, DataGuide, 대신증권 Research Center

### 한국 증시 내 자동차 업종 시총 비중



자료: QuantiWise, DataGuide, 대신증권 Research Center

### 자동차 섹터 내 종목 비중



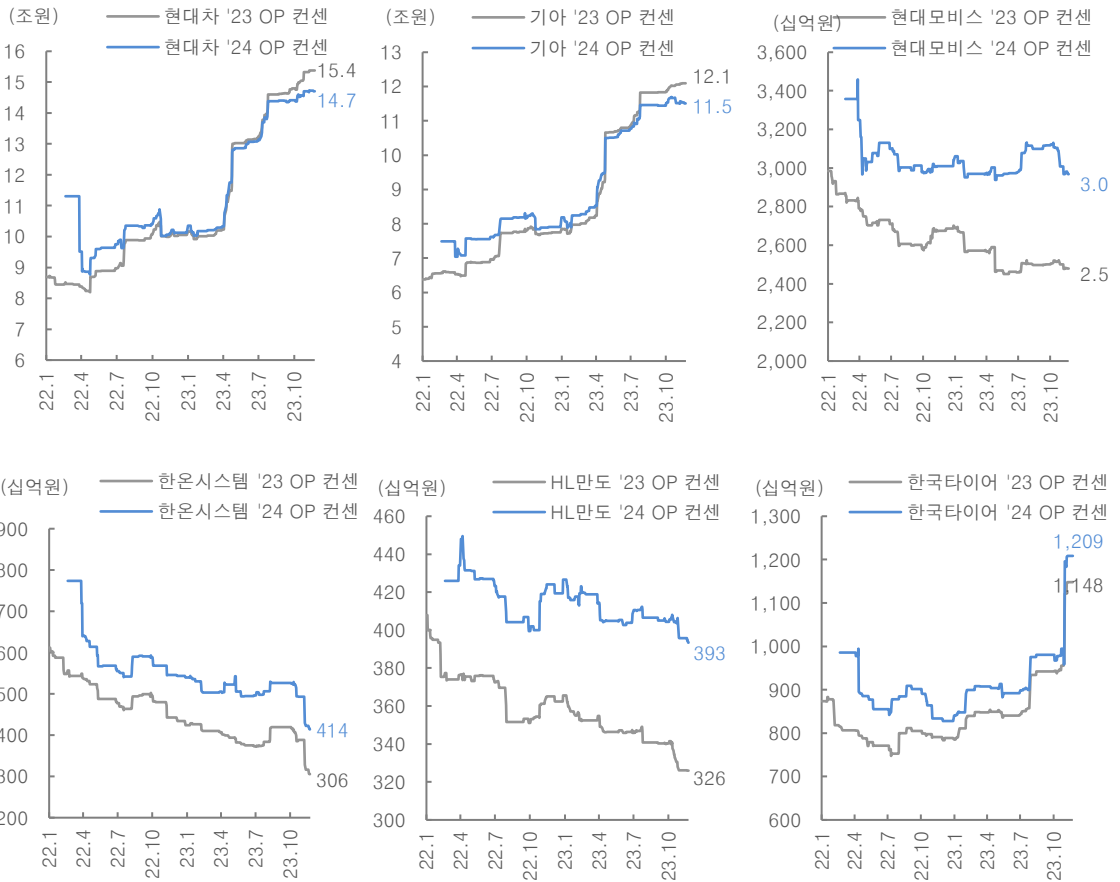
자료: QuantiWise, DataGuide, 대신증권 Research Center

## 2024년 자동차 업종 실적: 정상 이익체력 검증 시점

완성차 vs 부품사 이익 모멘텀 상반된 모습이나, 결국, 정상 업황에서 이익체력 확인 될 것

- 완성차의 경우, 2022년 이후 이익레벨 지속 상향된 모습. 다만, 2024년 이익 모멘텀은 다소 둔화
- 한국타이어 제외한 주요 중대형 부품사의 연중 이익 눈높이 지속 하향. 반면 2023년 대비 2024년 증익 모멘텀은 지속 유효
- 2024년 완성차 vs 부품사 간 실적 기저 상반된 상황. 결국, 2024년 정상화된 업황에서 코로나 이후 변화된 정상 이익체력 확인하게 될 것으로 예상

### 자동차 주요 종목(섹터 내 합산 시총 비중 79%) 2023/24년 영업이익 컨센 추이



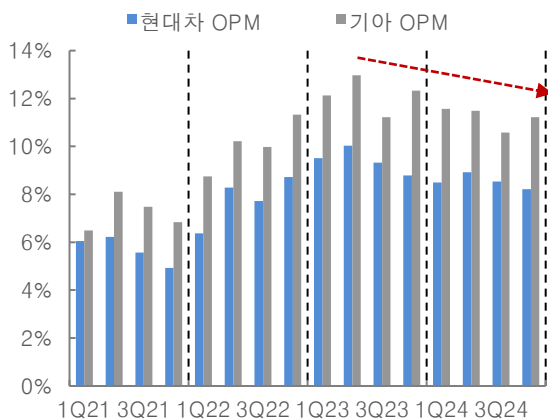
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

## 2024년 자동차 투자 전략: Outperformer 선별

### 완성차: 상반기 박스권 => 하반기 펀더멘털에 기반한 주가 모멘텀 발현 예상

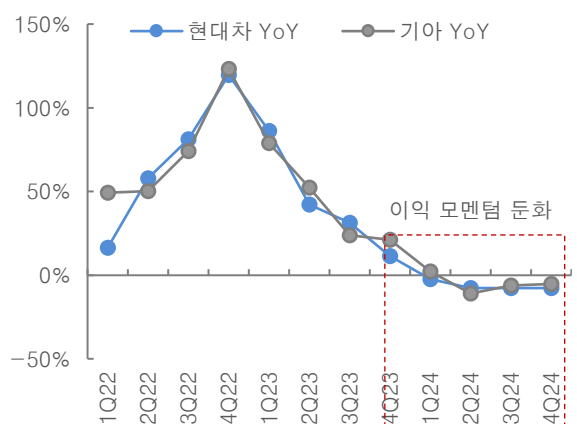
- 당사 추정 기준, 2024년 현대차/기아 OPM은 각각 8.5%/11.2%로 YoY -0.9%pt/-1.0%pt 소폭 둔화 예상. 기저효과 및 업황 정상화 시점 감안 시, 2Q24 이후 완성차의 YoY 감익 예상
- 이에 완성차 업종은 1H24 시장 대비 초과수익 가능성 크지 않을 것. 다만, 1) 2023년 연말 배당, 2) 저렴한 밸류 고려 시, 하방 또한 제한. 이에, 1H24 완성차 업종은 박스권 움직임 예상
- 2Q24 이후 재차 증명될 1) 완성차 업종의 이익 기초체력, 2) 아세안 시장(인도/베트남/인니) 모멘텀 주목할 필요

#### 현대차/기아 분기별 OPM



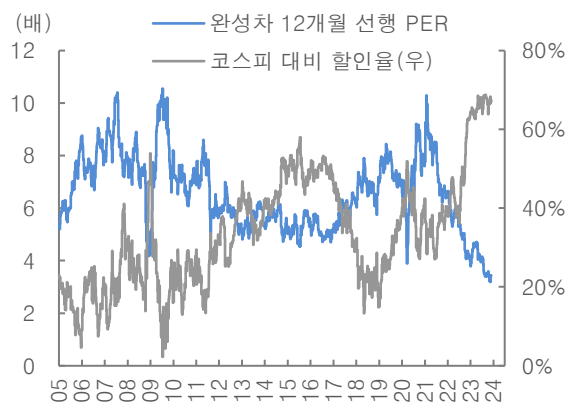
자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

#### 현대차/기아 분기별 OP YoY



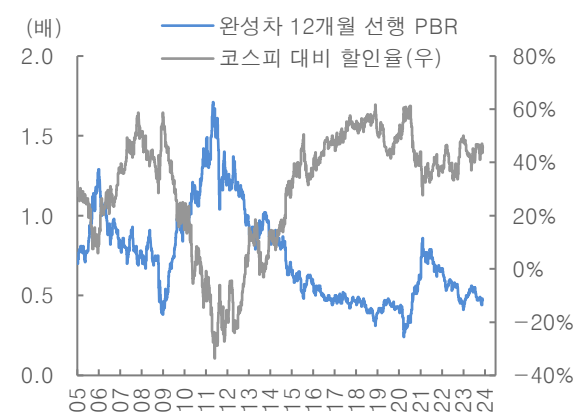
자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

#### 완성차 업종 12MF PER



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

#### 완성차 업종 12MF PBR



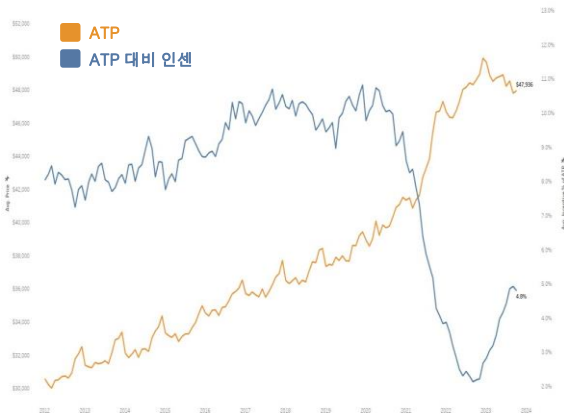
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

## 2024년 자동차 투자 전략: Outperformer 선별

완성차: 분기 감익 이후, 1) 정상 이익 체력, 2) 아세안, 3) 자율주행, 4) BEV 신차 모멘텀 주목

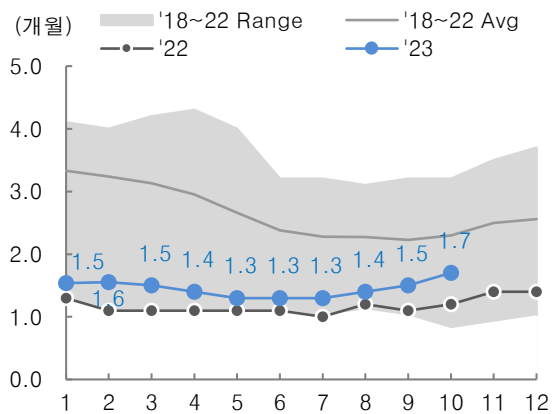
- 1H24 생산 정상화에 따른 경쟁 심화로 인센티브 상승(ASP 상승 제한) 예상. 이에 완성차 업종 실적 모멘텀 둔화 전망
- 2H24 1) 적정 재고, 2) 타OEM 대비 신차 경쟁력 유지됨에 따라 정상 이익 체력 확인 및 실적 모멘텀 강화 예상

### 북미 신차 ATP-인센티브 비율: 저점 반등



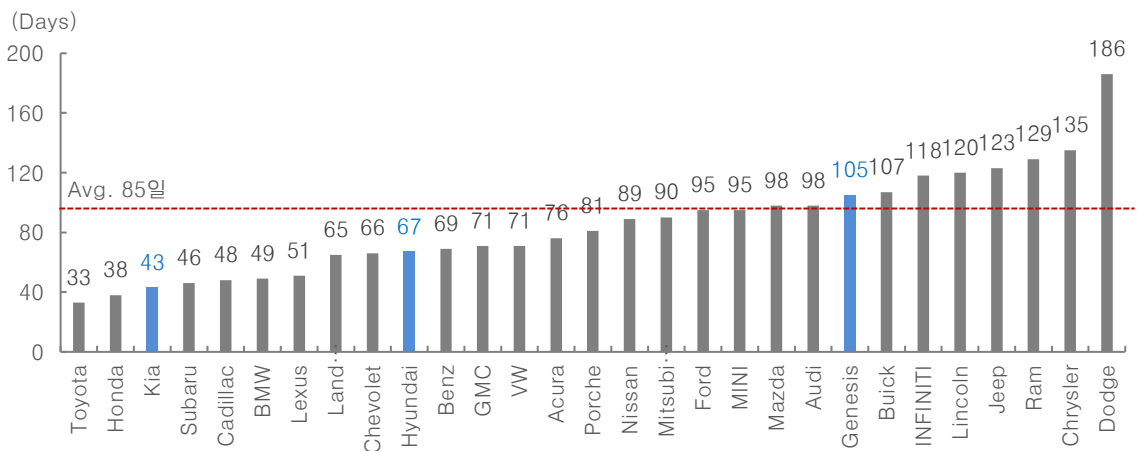
자료: CoxAutomotive, 대신증권 Research Center

### 현대차 글로벌 재고 추이



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

### 브랜드별 북미 재고일수



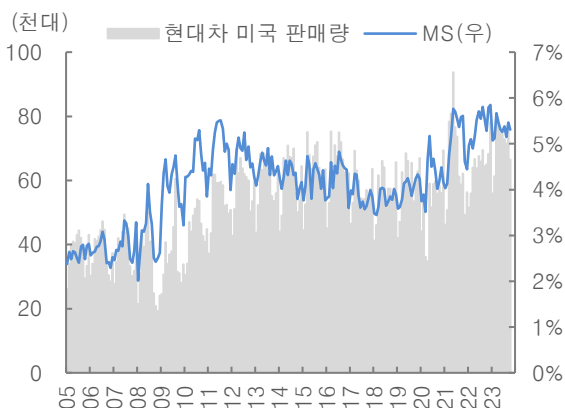
자료: CoxAutomotive, 대신증권 Research Center

## 2024년 자동차 투자 전략: Outperformer 선별

### 완성차: 2H24 높아진 업종 이익체력 및 경쟁력 확인될 것

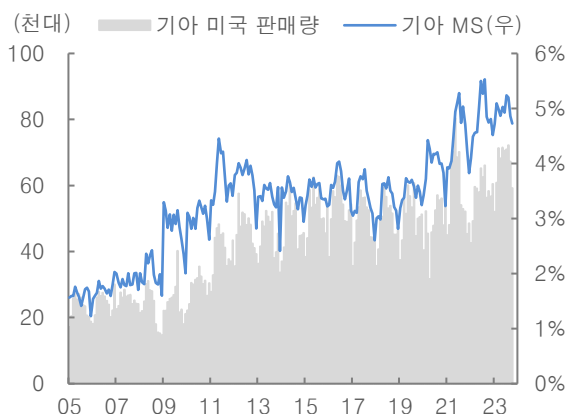
- 현대차/기아의 미국/유럽 주요국 점유율은 2019~20년 이후 +1%pt 이상 상승. 이에 대해 시장은 현대차그룹 자체 경쟁력 때문이 아닌, 경쟁사 생산 차질에 따른 반사수혜 영향으로 해석
- 실제 2024년 자동차 업종 경쟁 심화 예상됨에 따라, 점유율 및 실적 하향 가능성에 대한 확인 필요
- 결론적으로, 1) 현대차/기아의 점유율 상승을 이끈 주요 차종과 2) 2024년 글로벌 신차 출시 일정 분석한 결과, 2024년 현대/기아 점유율과 실적의 하락폭 제한적일 것으로 전망

#### 현대차 미국 판매 - M/S: '20년 이후 레벨업



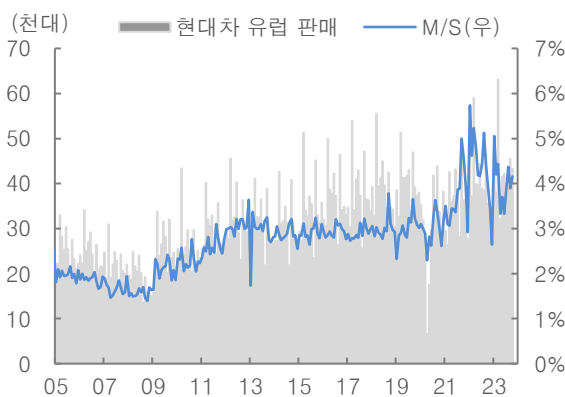
자료: Automotive News, 대신증권 Research Center

#### 기아 미국 판매 - M/S: '20년 이후 레벨업



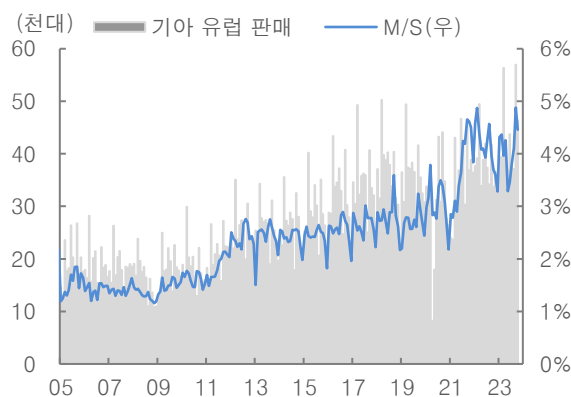
자료: Automotive News, 대신증권 Research Center

#### 현대차 유럽 판매 - 점유율: '19년 대비 레벨업



자료: ACEA, 대신증권 Research Center

#### 기아 유럽 판매 - 점유율: '19년 대비 레벨업



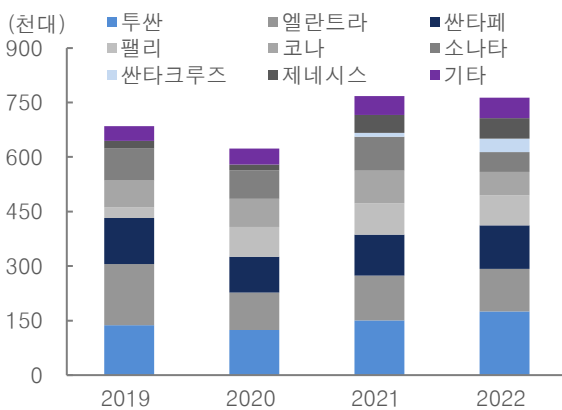
자료: ACEA, 대신증권 Research Center

## 2024년 자동차 투자 전략: Outperformer 선별

### 완성차: 2H24 높아진 업종 이익체력 및 경쟁력 확인될 것

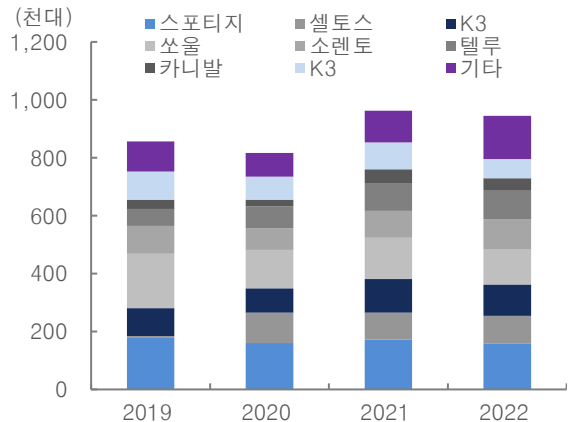
- 2020년 이후 국내 자동차 업종의 점유율 상승을 이끈 주요 차종은 [현대차] 투싼, 싼타페, 제네시스, [기아] 스포티지, 쏘렌토, 텔루 등. 현대/기아 재고 타이트한 상황에서 2024년 점유율 하락/인센티브 상승이 실적 훼손으로 이어지기 위해서는 경쟁사의 신차 모멘텀이 있어야 할 것
- 하지만, 2024년 현대/기아의 주요 차종과 직접적인 경쟁관계에 있을만한 신차 제한. 미국의 경우, 도요타 Camry, 4Runner, 유럽의 경우, VW 티구안, BMW X3 수준
- 이에 따라, 1) 현대/기아 재고, 2) 예상 경쟁 강도 고려 시, 2H24 완성차 이익 모멘텀 발현 가능할 것

#### 현대 미국 핵심차종: 투싼, 싼타페, 제네시스



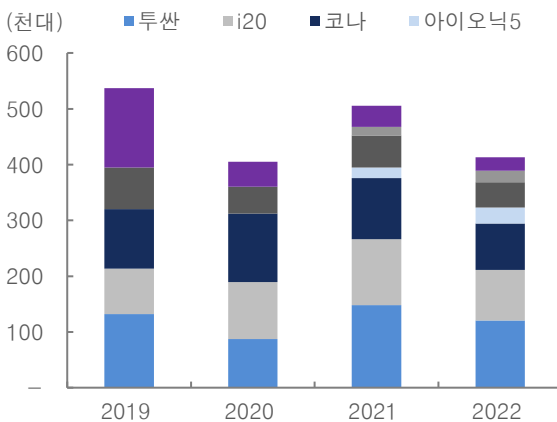
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

#### 기아 미국 핵심차종: 스포티지, 쏘렌토, 텔루



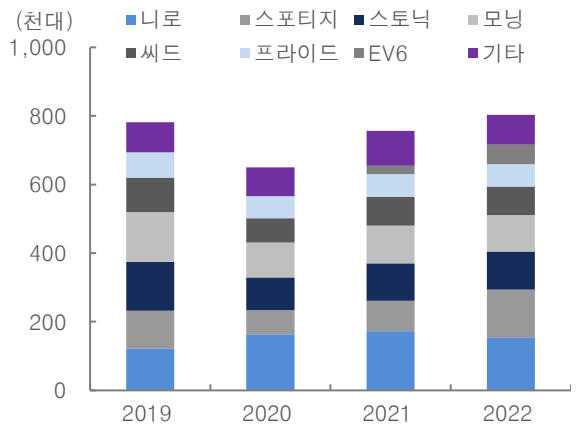
자료: 기아, 대신증권 Research Center

#### 현대 유럽 핵심차종: 투싼/아이오닉5/바이온



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

#### 기아 미국 핵심차종: 스포티지, 씨드, EV6



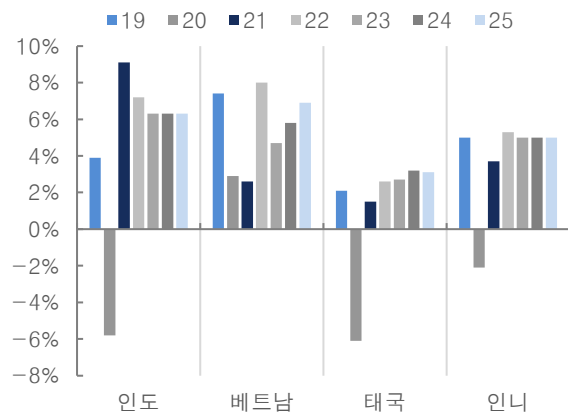
자료: 기아, 대신증권 Research Center

## 2024년 자동차 투자 전략: Outperformer 선별

### 완성차: 업황 정상화에 따라 중장기 성장 잠재력 보유한 아세안 시장 주목할 필요

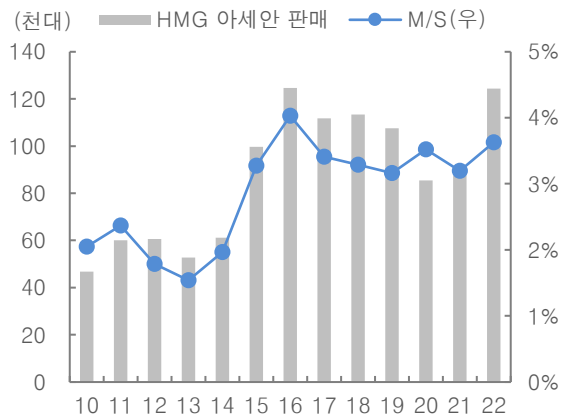
- 코로나 락다운, 공급망 차질, 경기 불확실성으로 아세안 지역 자동차 업황 변동성 확대
- 주요 선진국(미국/유럽 등) 성장 안정화로 아세안 지역 중장기 성장 잠재력 부각될 것
- Global Data에 따르면, 2026년 아세안 주요국 신차 판매는 402만대로 2023년 대비 +16% 상승 전망
- 이에 맞춰 관련 업체 아세안 시장 진출. 현대차/기아는 싱가포르, 인니(현대차), 태국(기아) 현지 진출

### 아세안 주요국 GDP 전망



자료: IMF, 대신증권 Research Center

### 현대차/기아 아세안 지역 신차 판매 및 점유율



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

### 아세안 주요국 신차 판매 전망

(단위: 천대)	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Total</b>	<b>2,820</b>	<b>3,410</b>	<b>3,459</b>	<b>3,653</b>	<b>3,852</b>	<b>4,018</b>
<b>YoY</b>	<b>11.9%</b>	<b>20.9%</b>	<b>1.5%</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.5%</b>	<b>4.3%</b>
Indonesia	821	961	985	1,046	1,100	1,144
Thailand	736	827	863	921	980	1,022
Malaysia	508	715	713	721	743	766
Vietnam	382	472	418	471	508	547
Philippines	287	365	408	417	438	453
Singapore	56	39	35	34	37	36
Brunei	13	13	16	18	19	19
Myanmar	8	8	11	14	15	17
Laos	8	9	10	12	13	14

자료: Global Data, 대신증권 Research Center

아세안 주요국 자동차 밸류체인 진출 현황

국가	진출 기업	투자 내용	투자금액(백만달러)	
싱가포르	현대차그룹	현지 혁신센터 건설(HMGICS)	-	
	기아	완성차 생산공장 건설	-	
	도요타	HEV 캐파 확대(+배터리)	781	
	혼다	배터리 공장 건설	136	
	미쯔비시	xEV 생산공장 건설	644	
	미쯔비시	전기차 Capa 확대	175	
	닛산	HEV Capa 확대(+배터리)	397	
	FOMM	전기차 Capa 확대	31	
	태국	SAIC	배터리 생산	75
		SAIC	전기차 인프라 확대	782
GWM		전기차 Capa 확대	71	
Foxconn		전기차 생산	1,500	
Benz		PHEV Capa 확대	20	
Evlomo		배터리 생산	1,060	
ford		전기차 라인업 및 생산 확대	900	
BYD		전기차 생산공장 건설	-	
현대차		전기차 생산공장 건설	1,500	
현대차-LGES		배터리 공장 건설	1,100	
인니	CATL	배터리 생산	5,200	
	Foxconn	전기차, ESS, 리사이클 등 투자	8,000	
	BMW	배터리 공장 건설	16	
	오포(중국)	인니 공장 건설	-	
	도요타	전기차 생산	2,000	
말레이	도요타	HEV 캐파 확대	65	
	삼성SDI	2025년 현지 공장 준공 계획	1,300	
	SK넥실리스	배터리용 동박 생산	553	
필리핀	ENPlus	전기차 생산공장 건설	101	

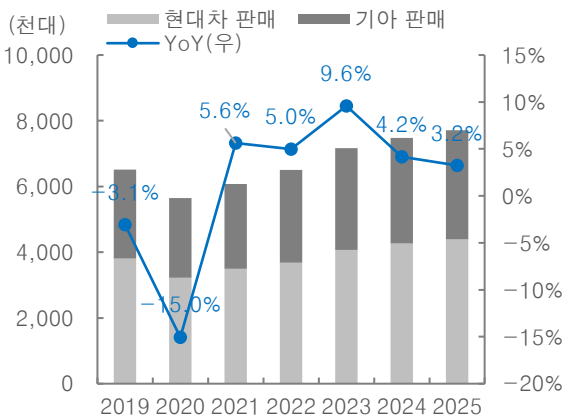
자료: Global Data, 대신증권 Research Center

## 2024년 자동차 투자 전략: Outperformer 선별

### 부품: 실적에 모멘텀이 더해질 종목 선별

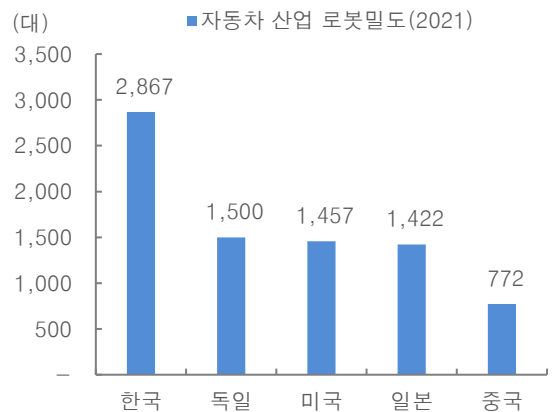
- 2024년 글로벌 자동차 판매 YoY +5.5%, 현대차/기아 합산 판매 +4.2% 증가 예상. 이에 물량 효과 절대적인 부품주의 실적 안정적인 흐름 보일 것.
- 다만, 부품사 실적 기대감은 상당부분 주가에 선반영. 실적에 더해질 '모멘텀' 보유한 종목 선별 필요
- 2024년 주목해야할 모멘텀으로 1) 인건비 부담 증가에 따른 신차 생산 공정개선(자동화/로봇틱스), 2) Lv3 자율주행(HDP) 상용화, 3) ES/EM 수주(E-GMP 후속 전기차 플랫폼) 제시
- 당사 부품주 커버리지 내 Top Pick 현대모비스 제시

### 현대차그룹 판매 전망: 2024년 YoY +4.2%



자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

### 주요국 자동차 산업 로봇 밀도(1만명당 로봇대수)



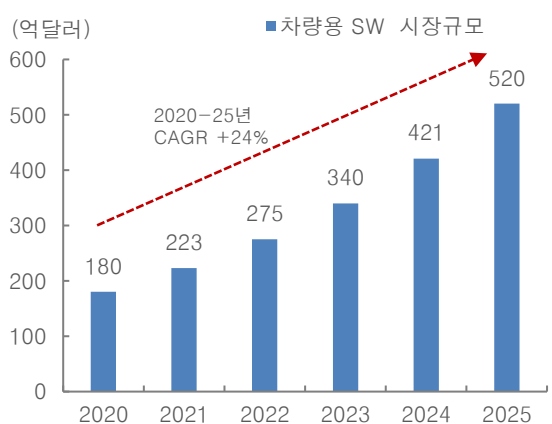
자료: IFR, 대신증권 Research Center

### Lv3 자율주행 출시 예상: 원년이 될 2024년

Lv3 자율주행 출시 예상 모델 및 시기	
2024년	기아 EV9, 제네시스 G90, 현대차 아이오닉7
2025년	제네시스 GV90
2026년	제네시스 G80, GV80

자료: 현대차, 기아, 언로총합, 대신증권 Research Center

### 차량용 SW 시장규모 전망



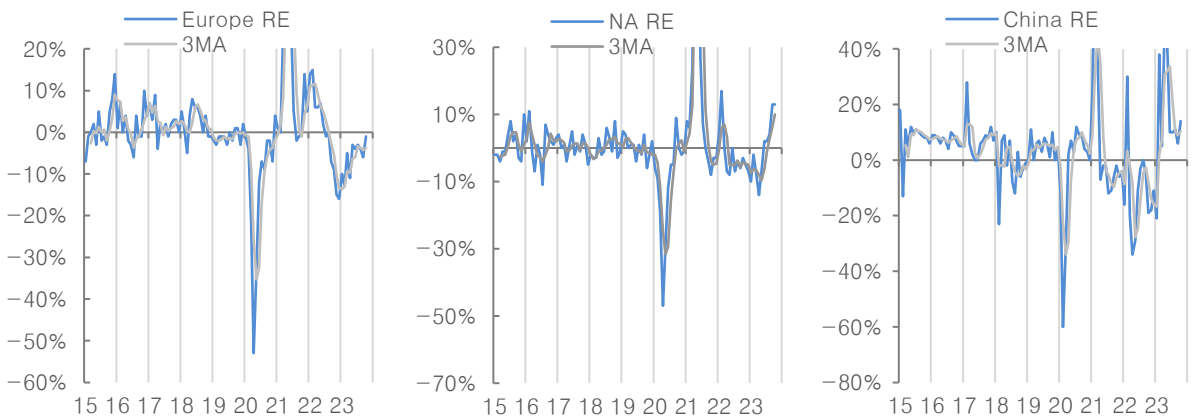
자료: 글로벌마켓인사이드, 대신증권 Research Center

## 2024년 자동차 투자 전략: Outperformer 선별

### 타이어: 실적에 기반한 밸류 플레이 전략 추천

- 타이어 수요는 1H23 재고 destocking, 기저 부담으로 부진. 2H23 destocking 마무리, 비용(운임/원재료) 안정화 맞물리며 이익 체력 레벨업
- 실적 변수(P/Q/C) 안정화 추세, 견조한 실적에 기반한 밸류 플레이 가능할 것
- [P] 글로벌 인플레이 지속으로 하락폭 제한, 차량 대형화/고급화에 따른 인상효과 지속, [Q] 1H23 재고 destocking 이후 완만한 흐름, [C] 운임 하락분 래깅 반영되는 가운데, 고무체인 원재료 가격 안정세

### 지역별 RE타이어 수요 YoY



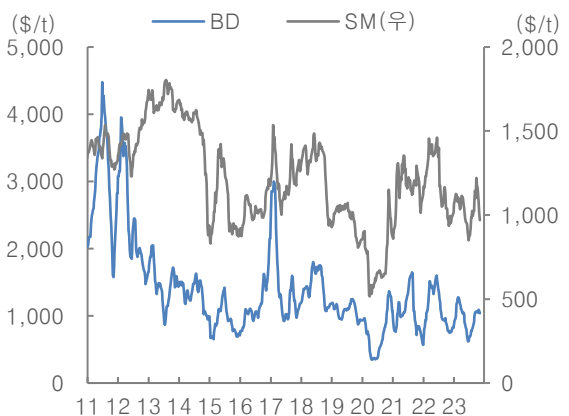
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

### 고무가격 추이



자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

### 합성고무 체인 비용 가격



자료: Cischem, 대신증권 Research Center

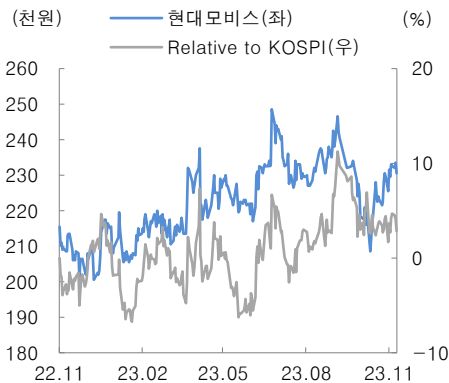
## 현대모비스 (012330)

### 완성차가 주춤할 때, 봐야 하는 종목

투자 의견	<b>BUY</b> 매수, 유지
목표주가	310,000원 유지
현재주가 (23.11.29)	230,500원

KOSPI	2,519.81
시가총액	21,587십억원
시가총액비중	1.13%
자본금(보통주)	488십억원
52주 최고/최저	248,500원 / 200,500원
120일 평균거래대금	373억원
외국인지분율	38.63%
주요주주	기아 외 6인 31.68% 국민연금공단 8.56%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.8	0.0	1.5	10.6
상대수익률	-4.3	1.3	3.1	6.8



- 1H24 신차 업황과 관계없이 A/S 사업부 중심으로 견조한 실적 펀더멘털 유지될 것
- A/S 부문 [Q] 안정적 순정 부품 수요, [P] 단가 인상 노력, [C] 물류비 하락(해상 운임 하락/항공 비중 축소)에 따라 분기 22~23%의 안정적인 OPM 시현 가능할 것
- 모듈/부품 사업부의 경우, 1) 완성차 가동률 개선, 2) 전장 부품(ADAS/IVI/제어기 등) 증가로 외형 견조
- 최근 전기차 수요 둔화로 전동화 사업부 실적 우려 있으나, 1) xEV 판매 호조, 2) 셀가격 하락으로 수익성 부담 제한. 이후 중장기 물량 성장 및 셀 매입 회계처리 변경됨에 따라 수익성 개선 지속될 것
- 2023년 VW BSA 수주에 이어, 2024년에도 논캡티브형 전동화 부품 수주(BSA, 인버터 등), 및 자율주행 부품 수주 활동 지속
- 안정적인 실적/현금흐름 바탕으로 주주 환원 정책(배당, 자사주 지급 등) 검토하고 있는 점 또한 긍정적

(십억원, 원, %)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	41,702	51,906	60,050	64,103	70,107
영업이익	2,040	2,027	2,518	3,294	3,554
세전순이익	3,195	3,363	4,704	5,534	5,830
총당기순이익	2,362	2,487	3,528	4,151	4,372
지배지분순이익	2,352	2,485	3,524	4,147	4,368
EPS	24,818	26,301	37,420	44,275	46,635
PER	10.3	7.6	6.2	5.2	4.9
BPS	372,147	400,026	434,563	477,153	519,654
PBR	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	6.9	6.8	9.0	9.7	9.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준, 2023년 11월 29일 종가 기준  
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

현대모비스 실적 추정

	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	14,667.0	15,684.9	14,230.2	15,467.6	15,219.4	16,055.5	15,805.6	17,022.8	51,906.3	60,049.7	64,103.3
YoY	29.7%	27.4%	7.0%	3.2%	3.8%	2.4%	11.1%	10.1%	24.5%	15.7%	6.8%
QoQ	-2.2%	6.9%	-9.3%	8.7%	-1.6%	5.5%	-1.6%	7.7%			
모듈/부품	12,036.3	12,987.8	11,457.0	12,760.0	12,553.8	13,350.9	13,022.0	14,331.5	41,696.6	49,241.1	53,258.2
전동화	3,326.9	3,743.6	2,723.6	2,963.3	3,238.5	3,303.2	3,853.8	4,046.4	9,675.9	12,757.4	14,441.9
핵심부품	2,526.1	2,759.0	2,761.3	2,921.8	2,664.2	2,973.2	2,904.1	3,059.6	9,332.5	10,968.2	11,601.0
모듈조립	6,183.3	6,485.2	5,972.1	6,874.8	6,651.1	7,074.5	6,264.1	7,225.5	22,688.2	25,515.4	27,215.3
A/S	2,630.7	2,697.1	2,773.2	2,707.7	2,665.6	2,704.6	2,783.7	2,691.3	10,094.7	10,808.7	10,845.1
영업이익	418.1	663.7	690.2	745.7	790.1	809.0	848.6	845.8	2,026.6	2,517.7	3,293.5
OPM	2.9%	4.2%	4.9%	4.8%	5.2%	5.0%	5.4%	5.0%	3.9%	4.2%	5.1%
YoY	8.1%	64.6%	19.8%	12.9%	89.0%	21.9%	23.0%	13.4%	-0.7%	24.2%	30.8%
QoQ	-36.7%	58.7%	4.0%	8.0%	6.0%	2.4%	4.9%	-0.3%			
모듈/부품	-117.0	95.6	14.6	101.3	177.0	192.3	216.7	237.6	68.2	94.5	823.7
OPM	-1.0%	0.7%	0.1%	0.8%	1.4%	1.4%	1.7%	1.7%	0.2%	0.2%	1.5%
A/S	535.1	568.1	675.6	644.4	613.1	616.6	631.9	608.2	1,958.3	2,423.2	2,469.8
OPM	20.3%	21.1%	24.4%	23.8%	23.0%	22.8%	22.7%	22.6%	19.4%	22.4%	22.8%
당기순이익	841.8	932.0	998.1	756.0	1,012.8	1,026.9	1,056.6	1,054.5	2,487.2	3,527.9	4,150.9
지배순이익	841.4	931.4	997.8	754.2	1,010.3	1,024.4	1,054.1	1,057.9	2,485.2	3,524.8	4,146.7
NPM	5.7%	5.9%	7.0%	4.9%	6.6%	6.4%	6.7%	6.2%	4.8%	5.9%	6.5%
YoY	62.1%	21.2%	79.5%	17.5%	20.1%	10.0%	5.6%	40.3%	5.6%	41.8%	17.6%
QoQ	31.1%	10.7%	7.1%	-24.4%	34.0%	1.4%	2.9%	0.4%			

자료: 대신증권 Research Center

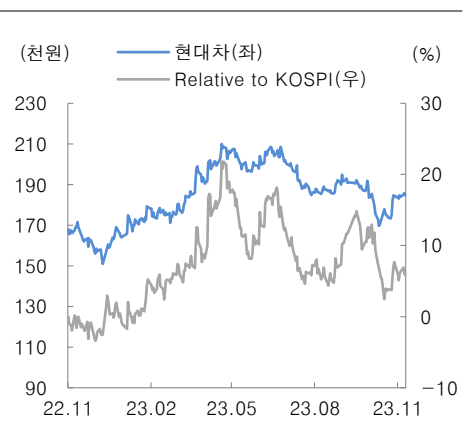
## 현대차 (005380)

반영된 우려는 크고, 기대는 적다

투자의견	<b>BUY</b> 매수, 유지
목표주가	300,000원 유지
현재주가 (23.11.29)	184,800원

KOSPI	2,519.81
시가총액	45,929십억원
시가총액비중	2.40%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	210,000원 / 151,000원
120일 평균거래대금	912억원
외국인지분율	32.90%
주요주주	현대모비스 외 9인 29.68% 국민연금공단 7.86%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.2	-1.0	-10.1	9.3
상대수익률	-3.8	0.3	-8.7	5.6



- 2023년 우려 대비 견조한 업황과 실적, 주가 수익률 기여 효과로 시장대비 Outperform
- 2024년은 자동차 생산과 경쟁이 정상화된 상황에서 기본 이익 체력을 확인하게 될 것
- 2Q24 YoY 영업이익 감익 예상됨에 따라, 이후 확인될 2H24 실적 펀더멘털에 주목
- 시장은 생산 정상화에 다른 경쟁 심화로 피크 아웃 우려. 하지만, 1) 재고(글로벌 1.7개월), 2) 2024년 글로벌 OEM 신차 라인업 고려 시, 실제 수익성 둔화폭 제한적일 것(2024년 연간 OPM 8.5%, YoY -0.9%pt)
- 이에, 2Q24 실적 가시성 높아짐에 따라 피크아웃에 대한 부담 덜어내며 주가 모멘텀 발현 예상
- 4Q23-1Q24 단기 배당/싼타페 모멘텀, 2Q24 이후 1) 정상 이익 체력, 2) 아세안(인니) 성장, 3) 아이오닉 7(4Q24 출시 예상), 4) Lv3 자율주행(HDP 옵션) 상용화 모멘텀에 주목

(십억원, 원, %)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	117,611	142,528	163,623	168,558	172,781
영업이익	6,679	9,820	15,397	14,404	14,439
세전순이익	7,960	10,948	18,012	17,239	17,383
총당기순이익	5,693	7,984	13,135	12,571	12,676
지배지분순이익	4,942	7,364	12,675	12,131	12,233
EPS	17,846	26,592	46,190	44,248	44,617
PER	11.7	5.7	4.0	4.2	4.1
BPS	270,768	297,355	339,495	374,335	409,234
PBR	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	6.8	9.4	14.4	12.4	11.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준, 2023년 11월 29일 종가 기준  
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

현대차 실적 추정

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	37,778.7	42,250.0	41,003.0	42,591.4	41,295.0	43,882.2	41,292.6	42,088.1	142,527.5	163,623.1	168,557.9
YoY	24.7%	17.4%	8.7%	10.6%	9.3%	3.9%	0.7%	-1.2%	21.2%	14.8%	3.0%
QoQ	-1.9%	11.8%	-3.0%	3.9%	-3.0%	6.3%	-5.9%	1.9%			
자동차	30,646.0	33,766.0	32,312.0	34,271.8	34,028.8	35,299.9	32,734.5	33,971.9	113,718.0	130,995.8	136,035.0
금융	5,089.0	5,748.0	5,902.0	5,708.8	5,120.4	5,709.5	5,629.7	5,374.8	20,038.0	22,447.8	21,834.3
기타	2,043.7	2,736.0	2,789.0	2,610.9	2,145.9	2,872.8	2,928.5	2,741.4	8,771.5	10,179.6	10,688.6
영업이익	3,592.7	4,238.0	3,822.0	3,744.7	3,508.3	3,914.1	3,525.2	3,456.4	9,819.7	15,397.4	14,403.9
OPM	9.5%	10.0%	9.3%	8.8%	8.5%	8.9%	8.5%	8.2%	6.9%	9.4%	8.5%
YoY	86.3%	42.2%	146.3%	11.5%	-2.3%	-7.6%	-7.8%	-7.7%	47.0%	56.8%	-6.5%
QoQ	7.0%	18.0%	-9.8%	-2.0%	-6.3%	11.6%	-9.9%	-2.0%			
자동차	3,054.0	3,473.0	3,114.0	3,081.6	2,969.3	3,271.0	2,909.8	2,871.0	7,394.0	12,722.6	12,021.1
OPM	10.0%	10.3%	9.6%	9.0%	8.7%	9.3%	8.9%	8.5%	6.5%	9.7%	8.8%
금융	368.0	425.0	383.0	376.0	324.4	355.8	351.9	338.6	1,844.0	1,552.0	1,370.6
OPM	7.2%	7.4%	6.5%	6.6%	6.3%	6.2%	6.3%	6.3%	9.2%	6.9%	6.3%
기타	170.7	340.0	325.0	287.2	214.6	287.3	263.6	246.7	581.7	1,122.9	1,012.2
OPM	8.4%	12.4%	11.7%	11.0%	10.0%	10.0%	9.0%	9.0%	6.6%	11.0%	9.5%
당기순이익	3,419.4	3,346.8	3,303.5	3,064.8	3,075.3	3,371.2	3,087.6	3,037.4	7,983.6	13,134.4	12,571.5
지배순이익	3,311.5	3,235.0	3,189.7	2,938.5	2,948.5	3,232.3	2,960.4	2,990.3	7,364.4	12,674.7	12,131.5
NPM	8.8%	7.7%	7.8%	6.9%	7.1%	7.4%	7.2%	7.1%	5.2%	7.7%	7.2%
YoY	108.9%	15.4%	150.8%	72.4%	-11.0%	-0.1%	-7.2%	1.8%	49.0%	72.1%	-4.3%
QoQ	94.3%	-2.3%	-1.4%	-7.9%	0.3%	9.6%	-8.4%	1.0%			
<b>[현대차 추정 관련 주요 가절]</b>											
원/달러(초)	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,349.5	1,349.5	1,349.5	1,349.5	1,349.5	1,291.1	1,313.0	1,349.5
원/달러(말)	1,368.1	1,432.6	1,428.3	1,425.7	1,425.7	1,425.7	1,425.7	1,425.7	1,357.2	1,413.6	1,425.7
<b>판매량</b>											
중국 제외	973.0	1,068.5	1,003.6	1,020.9	1,037.4	1,095.3	1,056.3	1,073.5	3,678.3	4,065.9	4,262.6
중국 포함	1,032.0	1,124.8	1,062.5	1,081.6	1,098.4	1,149.4	1,117.1	1,136.1	3,928.7	4,300.9	4,501.0
내수	191.0	203.1	192.5	204.2	193.9	206.1	195.4	207.3	688.9	790.9	802.8
수출	280.2	318.2	285.6	293.9	283.0	314.0	288.5	296.8	1,027.3	1,177.9	1,182.4
HMMA	91.2	99.5	88.4	83.3	94.3	99.5	91.4	86.2	335.0	362.5	371.3
HMMC	87.8	98.0	80.1	80.2	89.8	92.7	81.9	82.0	321.6	346.2	346.4
HAOS	65.6	65.0	46.7	52.2	67.0	63.2	47.7	53.3	203.9	229.7	231.1
HMI	181.6	190.4	200.2	198.7	191.6	193.2	211.2	209.6	712.7	771.0	805.7
<b>단순ASP</b>											
내수	40.0	42.1	40.5	41.1	40.5	40.2	39.8	39.4	40.4	40.9	40.0
수출	30.2	29.8	29.7	30.3	29.9	29.6	29.4	29.1	28.3	30.0	29.5
미국	34.7	35.5	35.9	36.2	35.7	35.4	35.1	34.7	34.0	35.6	35.2
체코	30.3	32.1	33.1	33.2	32.7	32.5	32.2	31.9	28.9	32.1	32.3
터키	17.7	20.2	21.5	21.5	21.2	21.0	20.8	20.6	17.8	20.1	20.9
인도	13.5	14.4	15.6	16.0	15.7	15.6	15.5	15.3	13.0	14.9	15.5

자료: 대신증권 Research Center

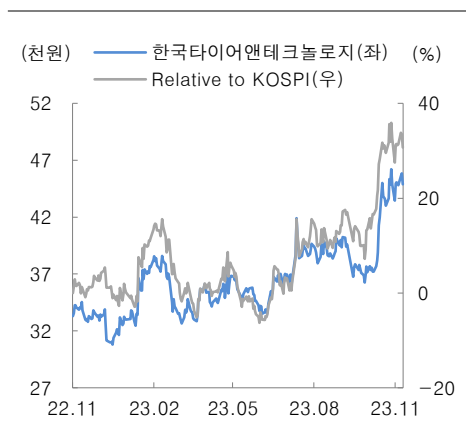
## 한국타이어앤테크놀로지 (161390)

### 비용 하락에 따른 이익 레버리지 확대

투자 의견	<b>BUY</b> 매수, 유지
목표주가	51,000원 유지
현재주가 (23.11.29)	44,900원

KOSPI	2,519.81
시가총액	5,562십억원
시가총액비중	0.29%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	46,200원 / 30,800원
120일 평균거래대금	95억원
외국인지분율	40.15%
주요주주	한국엔컴퍼니 외 23인 43.23% 국민연금공단 8.02%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.7	13.4	25.9	31.9
상대수익률	10.3	14.8	27.9	27.3



- 북미/유럽 중심 RE/OE 판매 양호한 가운데, 고인치/올-웨더 타이어 판매 증가로 실질 ASP 상승 효과 지속
- 3Q23 기점으로 물류비/원재료 하락효과 반영되며 이익 레버리지 확대
- 2024년 영업이익 1.2조(+2.2%)/OPM 13% 추정하며, 분기 이익체력 3,000억 수준으로 상승할 것으로 예상
- 3Q23 유가 상승에 따른 고무 체인 가격 상승 우려했으나, 실제 고무가 영향 크지 않았으며, 최근 유가 또한 안정화
- 수요 안정적인 가운데, 겨울 계절성(윈터/올웨더 타이어 수요 ↑) 감안 시, 4Q23 호실적 가시성 또한 높다는 판단
- 2023/24년 PER 각각 6.6배/5.8배로 Global Peer Group 평균 9.2배/8.3배 대비 부담 제한적

(십억원, 원, %)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	7,141	8,394	9,060	9,434	9,513
영업이익	642	706	1,172	1,201	1,456
세전순이익	713	858	1,132	1,161	1,415
총당기순이익	595	706	838	859	1,047
지배지분순이익	588	690	830	850	1,036
EPS	4,748	5,572	5,973	6,865	8,366
PER	8.4	5.6	7.5	6.5	5.4
BPS	65,858	71,097	77,000	83,073	90,646
PBR	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5
ROE	7.6	8.1	8.1	8.6	9.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준, 2023년 11월 29일 종가 기준  
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

한국타이어엔테크놀로지 실적 추정

	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	2,104.1	2,263.5	2,340.1	2,352.4	2,306.4	2,373.1	2,390.5	2,363.6	8,394.2	9,060.1	9,433.5
YoY	17.5%	11.0%	1.8%	3.9%	9.6%	4.8%	2.2%	0.5%	17.5%	7.9%	4.1%
QoQ	-7.1%	7.6%	3.4%	0.5%	-2.0%	2.9%	0.7%	-1.1%			
영업이익	190.9	248.2	396.4	336.1	288.7	269.2	306.8	336.5	705.8	1,171.6	1,201.2
OPM	9.1%	11.0%	16.9%	14.3%	12.5%	11.3%	12.8%	14.2%	8.4%	12.9%	12.7%
YoY	51.4%	41.6%	106.0%	58.5%	51.2%	8.5%	-22.6%	0.1%	9.9%	66.0%	2.5%
QoQ	-10.0%	30.0%	59.7%	-15.2%	-14.1%	-6.8%	14.0%	9.7%			
당기순이익	95.9	141.5	300.3	300.2	206.2	191.7	219.6	241.5	705.8	838.0	859.0
지배순이익	92.0	138.9	298.3	300.2	206.2	191.7	219.6	233.0	690.3	829.5	850.4
NPM	4.4%	6.1%	12.7%	12.8%	8.9%	8.1%	9.2%	9.9%	8.2%	9.2%	9.0%
YoY	-7.8%	-56.3%	30.8%	574.7%	124.1%	38.0%	-26.4%	-22.4%	17.4%	20.2%	2.5%
QoQ	106.7%	51.0%	114.8%	0.6%	-31.3%	-7.0%	14.5%	6.1%			
<b>주요가정</b>											
판매량(천본)	23,276.1	23,626.2	23,396.3	23,528.0	23,498.8	24,402.4	24,808.9	24,755.9	96,435.1	93,826.6	97,465.9
단위가격(원)	90,397.4	95,802.8	99,034.6	99,984.3	98,148.0	97,248.2	96,357.4	95,475.5	87,045.1	96,316.3	96,788.1
단위원가(원)	31,528.8	29,580.7	29,252.3	28,572.8	30,857.4	30,774.8	28,615.6	26,005.0	33,112.7	29,729.4	29,033.6

주: 판매량/가격/원가는 DART/IR 자료에 기반한 당사 추정치로 실제치와 차이 있을 수 있음

자료: 대신증권 Research Center

[Appendix] 2024년 OEM별 미국 신차출시 일정 1

	2022	2023	2024
<b>한국OEM</b>			
현대차	GV60 EV	IONIQ6 EV	Santa Fe
	G90	코나(+EV)	NEXO
	GV70 EV		
기아	EV6 EV	EV9	K3(Forte)
	Sportage		
	Niro(+EV)		
<b>일본OEM</b>			
도요타	bZ4X EV	Prius (FHEV)	bZ Compact SUV EV
	Sequoia	Prius Prime (PHEV)	RZ EV
	Tundra	Crown (FHEV)	Land Cruiser (MHEV)
	LX	Grand Highlander	Camry(HEV)
	RX	TX	4 Runner
	GR Corolla	Tacoma	GX
혼다	HR-V	Accord	Prologue EV
	CR-V		ZDX EV
	Civic Type R(Sports)		CR-V FCEV
	Pilot		RDX
	Integra		Odyssey
닛산	Z		Armada
	Ariya		QX80
			Murano
		Kicks	
<b>미국OEM</b>			
GM	Lyriq EV	Colorado	Sierra EV (BT1 PF)
	AV EV	Trax	Celetiq EV (BEV3 PF)
		Silverado EV	Electra X/Y EV(BEV3 PF)
		Hummer EV(SUV/BT1 PF)	Escalade IQ/IQL EV(BT1 PF)
		Blazer EV	XT4(EV)
		Compact Electric Pickup	XT6(EV/Mid-size Crossover)
		Envista	Enclave
		Canyon	Acadia
		Zevo 400 EV	Terrain
		Origin	Traverse
			Bolt EUV(후속/BEV3 PF)
			Mid-Size Electric Crossover EV
			Equinox (D2XX PF)
			Optiq EV (BEV3 PF)
	Ford	F-150 EV	Mustang
		Ranger	Nautilus
		Mid-size crossover EV	Expedition
		Navigator	

자료: 대신증권 Research Center

[Appendix] 2024년 OEM별 미국 신차출시 일정 2

	2022	2023	2024
<b>유럽OEM</b>			
VW		Q5/SQ5	ID. Buzz EV
			ID.7 EV
			Q6 e-tron EV
			A6 e-tron EV
			Q3
BMW	7-Series	i7 EV	MINI Traveller
	X1	XM	MINI Crossover EV
	i4 EV	X8	X2
	iX EV	i5 EV	X3
		5-Series	MINI hardtop(2/4 Door)
			MINI Cooper Electric EV
Benz			MINI Countryman
	C-Class	GLC/GLC Coupe	CLE Coupe
	EQB EV	eSprinter EV	CLE Cabriolet
	EQE EV	EQS SUV EV(EVA2 PF)	EQG EV(W463 PF)
	EQS SUV EV	E-Class(+Wagon)	AMG GT(MSA PF)
	SL		E-Class Sedan/Wagon
Stellantis		Tonale	1500 REV EV(Ram 1500 EV Ver)
		Dakota	Recon EV
		Hornet	Wagoneer S EV
		ProMaster BEV (Fiat Ducato PF)	500e EV
			Compact Crossover(+EV)
			Compass
			Charger EV (STLA Large PF)
			Challenger EV (STLA Large PF)

자료: 대신증권 Research Center

[Appendix] 2024년 OEM별 유럽 신차출시 일정 1

	2022	2023	2024
<b>유럽OEM</b>			
<b>VW</b>	ID.5 EV	Q6 e-tron EV	A6 e-tron EV
	ID.Buzz EV	ID.7 EV	Cupra Tavascan EV
		A4/S4/RS 4	Elroq EV
		Q5/SQ5	Cupra Terramar
		Amarok	A5/S5/RS 5
			Tiguan
			Kodiaq
			Superb
			Transporter
			Q6/A6 e-tron EV
		Passat Variant (MQB evo PF)	
<b>BMW</b>	2 Series Coupe/MPV	i5/i5 Touring EV	iX2 EV
	7 Series	5 Series	X2
	X1	XM	X3
	iX1		MINI Countryman
	i7		MINI Cooper Electric EV
			MINI 3-door/5-door Hatch
<b>Benz</b>	GLC	GLE Coupe	EQG EV
	SL	EQT EV	EQS SUV EV
	EQE EV	eCitan EV	CLE Cabriolet
	EVE SUV EV	E-Class Sedan/Estate	D9
	EQS SUV EV	#3 EV	
	T-Class	GLC Coupe	
		GT	
		#1 EV	
	eSprinter EV		
<b>Stellantis</b>	Astra/Astra Sports Tourer	C4 Aircross(CMP1 PF)	Astra Cross
	C5 X	Avenger(+EV)	Vivaro-e Hydrogen(FCEV)
	C4 X(+EV)	Palade EV	(e-)5008
	Rocks EV	3008	C3 Aircross(CMP1 PF)
	Scudo(+EV)	C3	Ypsilon EV
	Tonale	408	Compass
	E-Ulysse EV	e-308/e-308 SW	600
		600e EV	e-3008
		Astra Sports Tour Electric EV	E-C3 EV
		Astra Electric EV	DS 4 Electric EV
	Doblo(+EV)	e-408 EV	
		e-Panda EV	
		Insignia-e EV	
		Crossland-e EV	

자료: 대신증권 Research Center

[Appendix] 2024년 OEM별 유럽 신차출시 일정 2

	2022	2023	2024
<b>한국OEM</b>			
현대차	GV60 EV	Kona	Santa Fe
		IONIQ6 EV	NEXO
기아	Sportage	EV9	i30
	Niro		Ceed(+Wagon/Hatchback)
			Stonic
<b>일본OEM</b>			
Toyota	Aygo X	RZ EV(e-TNGA/e-SUBARU PF)	Large size commercial van
	GR86	C-HR	Lexus MPV(GA-K PF)
	RX	Prius	Camry(GA-K PF)
	bZ4X EV	LM	Land Cruiser
	Corolla Corss		ES
Honda			LBX
	Civic	Accord	Prologue EV (BEV3 PF)
	Civic Type-R		ZDX EV (BEV3 PF)
			RDX
Nissan			CR-V FCEV (New Compact PF)
	Townstar	Townstar EV	Compact EV(CMF-B EV PF)
	X-Trail	Interstar	Compact electric SUV
	Ariya		
<b>미국OEM</b>			
Ford	Tourneo Connect	Explorer EV	Tourneo Courier
	Ranger	Mustang	Explorer EV (MEB PF)
		Bronco	
		(E-)Tourneo Custom (V3 PF)	
		Transit Courier	
		Tourneo Courier	
	(E-) Transit Custom (V3 PF)		

자료: 대신증권 Research Center

# Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: Research Center)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

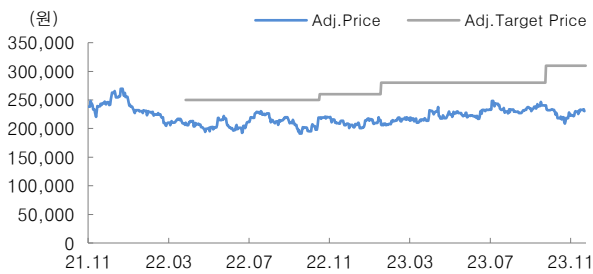
## 투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.6%	8.4%	0.0%

기준일자: 2023.12.04

## [자동차/부품]

### 현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.12.04	23.11.23	23.10.30	23.10.03	23.08.09	23.08.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	310,000	310,000	310,000	280,000	280,000
과리율(평균.%)		(27.41)	(27.54)	(27.31)	(16.69)	(17.78)
과리율(최대/최소.%)		(24.52)	(24.52)	(24.52)	(11.96)	(15.71)

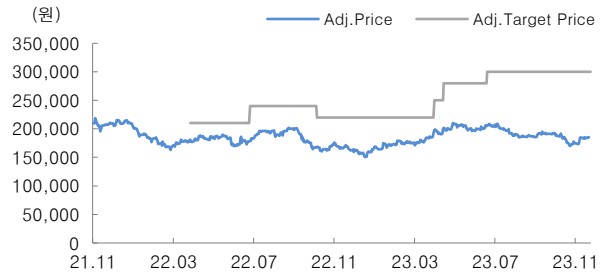
  

제시일자	23.07.31	23.07.28	23.07.04	23.05.11	23.04.27	23.04.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000
과리율(평균.%)	(17.54)	(20.58)	(20.61)	(21.53)	(22.45)	(22.66)
과리율(최대/최소.%)	(15.71)	(11.25)	(11.25)	(15.18)	(15.18)	(15.18)

제시일자	23.04.06	23.01.30	22.11.05	22.10.30	22.10.13	22.10.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	280,000	280,000	260,000	260,000	250,000	250,000
과리율(평균.%)	(23.68)	(23.75)	(18.65)	(15.96)	(18.93)	(16.33)
과리율(최대/최소.%)	(21.07)	(21.43)	(15.00)	(15.77)	(12.40)	(7.80)

### 현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



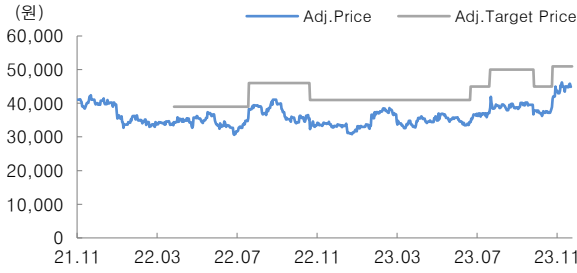
제시일자	23.12.04	23.06.30	23.04.26	23.04.12	22.10.19	22.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	300,000	280,000	250,000	220,000	240,000
과리율(평균.%)		(36.95)	(27.75)	(22.19)	(22.85)	(21.15)
과리율(최대/최소.%)		(30.50)	(25.00)	(19.60)	(12.68)	(15.83)

제시일자	22.04.13
투자의견	Buy
목표주가	210,000
과리율(평균.%)	(13.79)
과리율(최대/최소.%)	(9.76)

## [자동차/부품]

### 한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자이건 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.12.04	23.11.02	23.10.05	23.07.31	23.07.02	23.05.15
투자이건	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	51,000	51,000	45,000	50,000	45,000	41,000
과리율(평균,%)		(12.94)	(16.31)	(21.75)	(18.77)	(14.23)
과리율(최대/최소,%)		(9.41)	(8.22)	(16.20)	(14.00)	(9.76)
제시일자	23.05.11	23.05.03	23.03.14	23.02.03	22.12.20	22.11.05
투자이건	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	41,000	41,000	41,000	41,000	41,000	41,000
과리율(평균,%)	(14.88)	(13.32)	(16.36)	(16.28)	(19.23)	(17.99)
과리율(최대/최소,%)	(14.88)	(11.83)	(5.85)	(5.85)	(15.49)	(15.49)
제시일자	22.11.03	22.10.04	22.08.30	22.08.03	22.07.11	22.05.12
투자이건	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	41,000	46,000	46,000	46,000	39,000	39,000
과리율(평균,%)	(18.29)	(18.89)	(16.57)	(16.70)	(12.26)	(11.26)
과리율(최대/최소,%)	(18.29)	(10.76)	(10.76)	(14.13)	(4.10)	(4.10)

### 종목(000000) 투자이건 및 목표주가 변경 내용

제시일자	
투자이건	
목표주가	
과리율(평균,%)	
과리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자이건	
목표주가	
과리율(평균,%)	
과리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자이건	
목표주가	
과리율(평균,%)	
과리율(최대/최소,%)	