

## 3Q24 Review: 아쉬운 3분기 실적

### BUY 유지

목표주가 유지	51,000원
종가(24.10.25)	40,200원
상승여력	26.9%



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

#### 3Q24 매출액 2.2조원, 영업이익 825억원 기록

2024년 3분기 HL만도 매출액 2.2조 원(+2.5% YoY), 영업이익의 825억 원(+1.2% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 10/11기준 영업이익 920억 원) 하회했다. 지역별 매출로는 한국 6,927억 원 (-7.9% YoY), 미주 5,394억 원 (+10.1% YoY) 기록했다. 미주지역 내 고객사별로는 매출의 약 40%를 차지하는 현대차그룹향 매출은 하이브리드 SUV 판매 호조로 +18% YoY, GM향 매출은 Blazer EV, Equinox EV 등의 전기차 판매 증가로 +24% YoY 증가했다. 반면 미주지역 매출의 22%를 차지하는 EV 선도 업체향 매출은 -8% YoY 감소했다. 중국 (+0.6% YoY) 및 인도(+9.6% YoY)지역 기록했으며, Local 완성차 업체향 매출은 전년 동기 대비 +20% 이상 성장했다. 3분기 영업이익률이 연간 가이드نس 4%에 미치지 못한 주된 사유로 HL Klemove의 개발비 회수 지연을 언급했으며 4분기 중 회수될 예정이다.

#### 유럽 제외 주요 시장 내 성장은 긍정적. 여타 기대요소의 가시화는 아직

연초 제시했던 매출액 9조원, 영업이익률 4% 가이드نس 달성 가능할 것으로 전망한다. 3Q24 기준 신규 수주 금액 약 3.3조 원으로, 누적 기준 연간 목표의 98.5% 달성했다. 3분기 누적 수주를 고객별로 살펴보면, 현대기아 향이 44%, 북미 완성차업체 33%, 중국 Local 완성차업체 12%, 유럽 완성차업체 7%, 인도 Local 완성차 향이 약 3%로 구성되어 있다. 중국 Local 완성차 업체향 매출비중은 작년말 11%에서 올해 14%까지 상승했다. 1)중국과 인도에서의 성장, 2) 차량용 소프트웨어 오픈 마켓 플랫폼인 SDVerse 참여는 긍정적이다. 자회사인 HL 클레무브의 중국 내 자율주행 회사 투자에 따른 순이익 변동은 2024년 누계 기준 -135억으로 그 효과는 크지 않으나 HL만도에 대한 가장 큰 기대요소 중 한 가지인 Level 3 이상의 자율주행, 차량용 S/W 측면에서의 변화내용을 기대하기는 이른 시점이다.

3Q24 HL 만도 실적 및 기존 전망치 비교

(단위: %,십억원)	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24P	3Q24P	%YoY	%QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	2,119	2,190	2,107	2,147	2,172	2.5	1.2	2,221	-2.3	2,199	-1.2
영업이익	82	51	76	90	83	1.2	-7.8	91	-10.1	92	-11.9
세전이익	44	42	215	50	-52	-218.1	-203.0	51	-198.9	43	-182.4
순이익	19	41	146	12	-49	-355.0	-514.3	38	-177.9	31	-162.0
영업이익률	3.8	2.3	3.6	4.2	3.8			4.1		4.2	
세전이익률	2.1	1.9	10.2	2.3	-2.4			2.3		1.9	
순이익률	0.9	1.9	6.9	0.6	-2.3			1.7		1.4	

자료: HL 만도, 상상인증권

HL만도 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자등급 기준 및 기간	투자등급	투자등급 비율	비고	구분	투자등급 기준 및 기간	투자등급	투자등급 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	97.1%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	78.6%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	2.9%	시가총액 수준 유지			HOLD	21.4%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	