

현대차 (005380)

4Q24 실적 부진 예상. 펀더멘털은 견조

2025년 1월 13일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	290,000 원 (유지)
✓ 상승여력	28.3%	✓ 현재주가 (1월 10일)	226,000 원

[자재차]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

신한생각 **녹록치 않은 상황이지만 기회요인은 존재**

2025년부터 본격화될 주주가치 제고, 미래 모빌리티 관련 신사업/신기술 투자를 가능케 하는 재무안정성이 점진적인 주가 상승을 이끌 전망

4Q24 영업이익 3.1조원(-11.4% YoY)으로 시장 기대치 하회 전망

2024년 4분기 영업이익은 3.1조원(-11.4% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(3.7조원)를 하회할 전망. 자동차 평균판매단가 상승(+7%)에도 판매 대수가 106.6만대(-1.8%)로 감소하며 부정적인 영향을 줄 전망

환율 급등이 11월 중반부터 나타나 4분기에 환율 효과는 기대보다 크지 않을 전망. 기말 환율 상승(+1.9% QoQ)에 따른 판매보증비 증가(8,000~9,000억원)는 실적 부진에 적지 않은 영향을 줄 가능성 높음

2025년 1분기 매출액 42.6조원(+4.7%), 영업이익 3.9조원(+9.7%) 기록 예상. 4분기 예상되는 실적부진은 펀더멘털 약화로 나타나는 결과가 아님. 1분기에 원/달러 환율 효과가 온기로 반영되며 판매 감소에도 수익성 개선 나타날 것으로 기대

미국 관세부과, 경쟁 심화 등의 여러 리스크 요인이 있지만 신차 효과, 1,400원대 이상의 환율 유지로 2025년 영업이익 14.8조원(+2.4%) 달성 예상. 2025년 강화되는 EU 배출가스 규제는 새로운 기회요인을 제공해줄 것으로 기대. 연간 친환경차 판매는 30% 이상의 증가 예상

Valuation & Risk: 주가 바닥 통과에도 높은 밸류에이션 매력도

투자의견 매수, 목표주가 290,000원 유지. 엔비디아와의 협력으로 자율주행 소프트웨어 경쟁력 강화 기대감에 주가 바닥 통과. PER(주가수익비율) 4.6배, 6% 이상의 배당수익률로 여전히 밸류에이션 매력은 높음

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	142,151.5	9,824.9	7,364.4	6.0	9.4	0.5	8.5	4.6
2023	162,663.6	15,126.9	11,961.7	4.9	13.7	0.6	7.8	5.6
2024F	174,277.0	14,496.3	13,476.9	4.6	13.8	0.6	9.2	6.8
2025F	177,993.9	14,839.5	13,945.6	4.7	13.1	0.6	8.9	6.4
2026F	192,406.7	16,077.9	15,204.8	4.3	13.4	0.5	8.3	6.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

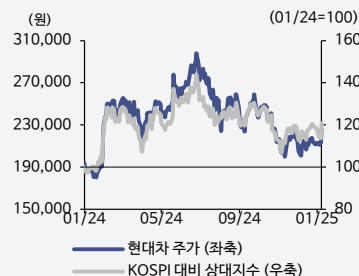
시가총액	47,328.1 십억원
발행주식수(유동비율)	209.4 백만주 (65.9%)
52주 최고가/최저가	298,000 원/180,100 원
일평균 거래액 (60 일)	156,541 백만원
외국인 지분율	39.6%

주요주주 (%)

현대모비스 외 9인	30.0
국민연금공단	7.2

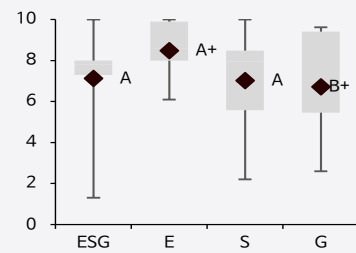
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	7.4	(8.1)	21.0	6.9
상대	3.2	(5.1)	22.3	1.9

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q24 영업이익 3.1조원(-11.4% YoY)으로 시장 기대치 하회 전망

2024년 4분기 영업이익은 3.1조원(-11.4% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(3.7조원)를 하회할 전망이다. 자동차 평균판매단가(ASP)가 전년동기대비 7% 이상 상승하겠으나 판매대수가 106.6만대로 1.8% 감소하며 실적에 부정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

4분기 평균 원/달러 환율(1,397원, +5.8% YoY, +2.8% QoQ)만 보면 환율 상승에 따른 수익성 개선이 예상될 수 있으나, 환율 급등이 11월 중반부터 나타나면서 환율 효과가 4분기에 기대만큼 크게 나타나지 않았을 것으로 추정된다. 기말 환율 상승(+10.9%QoQ)에 따른 판매보증비 증가(8,000~9,000억원)는 실적 부진에 적지않은 영향을 미칠 것으로 보인다.

본격적인 환율 효과는 1Q부터. '25년 영업이익 14.8조원(+2.4% YoY) 전망

4분기 실적 부진은 펀더멘털 악화에 따른 결과는 아니다. 1분기에는 원/달러 환율 효과가 온기로 반영되면서 판매 감소 흐름 속에서도 수익성 개선이 나타날 수 있을 전망이다. 2025년 1분기 실적은 매출액 42.6조원(+4.7%), 영업이익 3.9조원(+9.7%), 영업이익률 9.2%(+0.5p)를 예상한다.

미국 관세 부과, 전기차 경쟁 심화, 소비자 구매력 저하 등의 리스크 요인들에 맞닥뜨리겠지만 아이오닉 9, 신형 팰리세이드 등의 신차 효과와 연중 1,400원대 이상의 환율 유지로 올해 14.8조원(+2.4%) 영업이익 달성이 가능할 전망이다. 올해부터 강화될 EU 배출가스 규제는 현대차에 새로운 기회요인을 제공할 것이다. 2025년에도 하이브리드를 포함한 친환경차 판매는 30% 이상 증가가 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 290,000원 유지

투자의견 매수와 목표주가 290,000원을 유지한다. 엔비디아와의 협력과 이에 따른 자율주행 소프트웨어 경쟁력 강화에 대한 기대감으로 최근 주가가 바닥을 통과했음에도 밸류에이션 매력도(PER 4.6배, 6% 이상의 배당수익률)는 여전히 높다. 1) 2025년부터 본격화될 주주가치 제고와 2) 미래 모빌리티 관련 신사업/신기술 투자를 가능케 하는 재무적 안정성은 점진적인 주가 상승을 견인할 전망이다.

현대차 2024년 4분기 실적 전망

(십억원, %)	4Q24F	4Q23	% YoY	3Q24	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	45,669.5	41,632.5	9.7	42,928.3	6.4	44,176.1	3.4
영업이익	3,078.9	3,474.5	(11.4)	3,580.9	(14.0)	3,661.1	(15.9)
순이익	3,230.6	2,225.5	45.2	3,045.6	6.1	3,122.6	3.5
영업이익률	6.7	8.3		8.3		8.3	
순이익률	7.1	5.3		7.1		7.1	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

현대차 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
평균 환율	원/달러	1,276.7	1,315.2	1,311.7	1,320.7	1,329.4	1,371.2	1,358.3	1,397.0	1,430.0	1,400.0	1,400.0	1,410.0
	원/유로	1,301.9	1,317.7	1,349.3	1,288.0	1,347.2	1,376.7	1,307.8	1,450.0	1,410.0	1,390.0	1,400.0	1,410.0
판매량 (천대)	도매 판매	1,022	1,061	1,050	1,086	1,003	1,056	1,012	1,066	978	1,059	1,042	1,083
	% YoY	13.3	9.0	2.6	4.3	(1.9)	(0.4)	(3.6)	(1.8)	(2.5)	0.2	3.0	1.6
	국내	191	206	167	199	160	186	170	189	165	189	165	192
	해외	831	855	877	891	847	871	842	877	812	869	877	891
매출액		37,779	42,250	41,003	41,633	40,659	45,021	42,928	45,670	42,576	46,203	43,522	45,692
	자동차	30,646	33,766	32,300	33,425	31,718	35,237	34,019	36,693	33,478	36,482	34,110	36,307
	금융	5,089	5,748	5,902	5,662	6,656	7,105	6,497	6,321	6,862	7,067	6,722	6,435
	기타	2,043	2,735	2,789	2,555	2,285	2,678	2,412	2,655	2,236	2,654	2,689	2,950
영업이익		3,593	4,238	3,822	3,474	3,557	4,279	3,581	3,079	3,903	4,427	3,391	3,118
	자동차	2,846	3,851	3,105	3,114	2,999	3,723	2,289	3,114	3,034	3,814	2,525	2,581
	금융	368	425	383	209	425	561	435	325	526	554	357	279
	기타	171	340	325	228	232	290	267	367	303	284	293	322
세전이익		4,591	4,834	4,667	2,785	4,436	5,538	4,370	4,407	4,927	5,618	4,619	4,259
순이익		3,312	3,235	3,190	2,225	3,231	3,970	3,046	3,231	3,542	4,025	3,308	3,071
매출액 증가율	YoY	24.7	17.4	8.7	9.1	7.6	6.6	4.7	9.7	4.7	2.6	1.4	0.0
	QoQ	(1.0)	11.8	(3.0)	1.5	(2.3)	10.7	(4.6)	6.4	(6.8)	8.5	(5.8)	5.0
영업이익 증가율	YoY	86.3	42.2	146.3	3.3	(1.0)	1.0	(6.3)	(11.4)	9.7	3.4	(5.3)	1.3
	QoQ	6.8	18.0	(9.8)	(9.1)	2.4	20.3	(16.3)	(14.0)	26.8	13.4	(23.4)	(8.1)
영업이익률		9.5	10.0	9.3	8.3	8.7	9.5	8.3	6.7	9.2	9.6	7.8	6.8
	자동차	10.0	10.3	9.7	8.9	9.1	9.7	8.5	8.4	9.2	9.8	8.0	6.9
	금융	7.2	7.4	6.5	3.7	6.4	7.9	6.7	5.1	7.7	7.8	5.3	4.3
	기타	8.4	12.4	11.7	8.9	10.2	10.8	11.1	13.8	13.5	10.7	10.9	10.9
순이익률		8.8	7.7	7.8	5.3	7.9	8.8	7.1	7.1	8.3	8.7	7.6	6.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대차 연간 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	89,256.3	91,958.7	93,649.0	96,376.1	96,812.6	105,746.4	103,997.6	117,610.6	142,151.5	162,663.6	174,277.0	177,993.9
영업이익	7,550.0	6,357.9	5,193.5	4,574.7	2,422.2	3,605.5	2,394.7	6,678.9	9,824.9	15,126.9	14,496.3	14,839.5
순이익	7,346.8	6,417.3	5,406.4	4,032.8	1,508.1	2,980.0	1,424.4	4,942.4	7,364.4	11,961.7	13,476.9	13,945.6
영업이익률 (%)	8.5	6.9	5.5	4.7	2.5	3.4	2.3	5.7	6.9	9.3	8.3	8.3
순이익률 (%)	8.6	7.1	6.1	4.7	1.7	3.0	1.9	4.8	5.6	7.5	8.1	8.2
ROE (%)	13.4	10.7	8.4	5.9	2.2	4.3	2.0	6.8	9.4	13.7	13.8	13.1

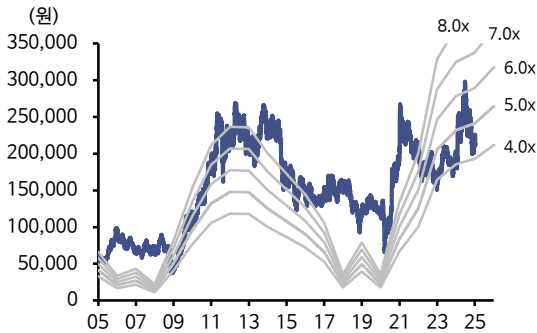
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대차 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	23	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F
매출액	162,664	174,277	177,994	192,407	200,103	208,107	216,431	225,089	234,092
순이익	11,962	13,477	13,946	15,205	15,813	16,446	17,103	17,787	18,499
자본총계	92,497	102,286	110,516	115,704	127,757	140,765	154,334	168,430	182,947
ROE (%)	13.7	13.8	13.1	13.4	13.0	12.2	11.6	11.0	10.5
COE (%)	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1
ROE Spread (%)	1.6	1.7	1.0	1.3	0.9	0.1	(0.5)	(1.1)	(1.6)
Residual Income	1,440	1,751	1,084	1,524	1,105	174	(824)	(1,859)	(2,920)
Terminal Value	(115,336)								
A: NPV of FCFF	(21,255)								
B: PV of Terminal Value	(11,692)								
C: Current Book Value	92,497								
Equity Value(=A+B+C)	67,029								
Shares Outstanding	211,532								
추정주당가치 (원)	316,874								
할인율(최근 5개년 평균)	10%								
목표주가 (원)	290,000								

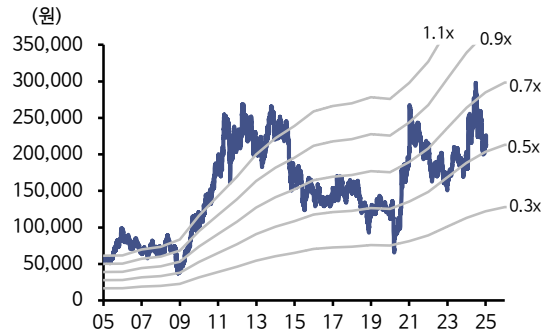
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 2.6%, 시장위험프리미엄 9.0%, 52주 베타 1.1 가정

현대차 12개월 선행 PER 밴드



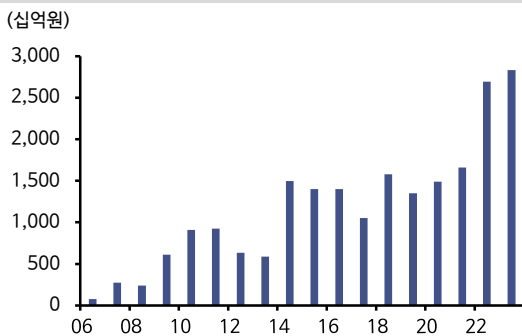
자료: QuantiWise, 신한투자증권

현대차 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

현대차 주주환원 규모



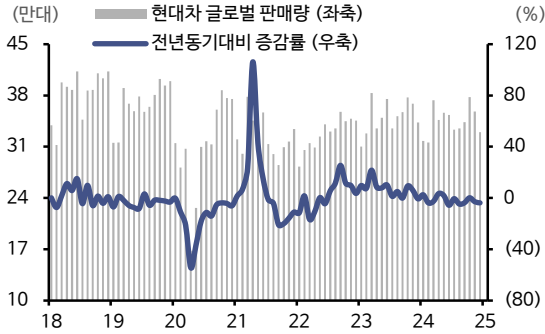
자료: Bloomberg, 신한투자증권

현대차 배당수익률



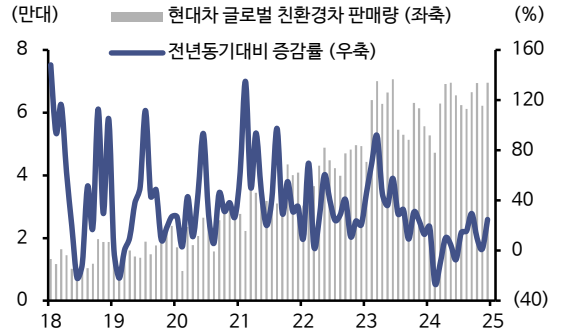
자료: QuantiWise, 신한투자증권

현대차 글로벌 자동차 판매량



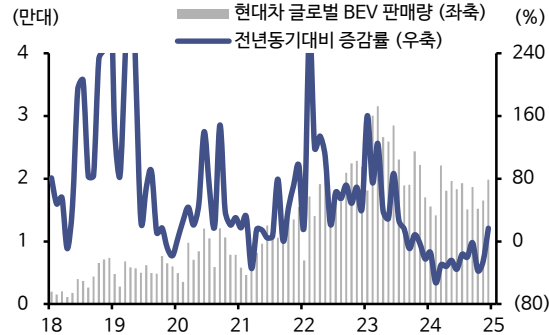
자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대차 글로벌 친환경차 판매량



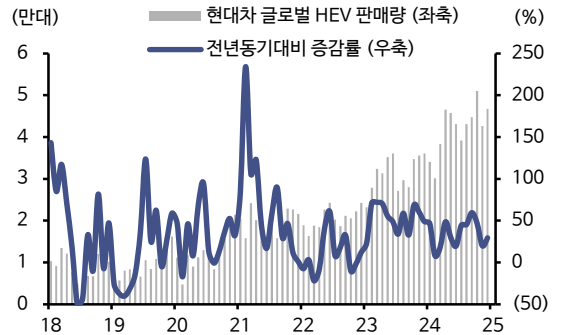
자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대차 글로벌 전기차(BEV) 판매량



자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대차 글로벌 하이브리드차(HEV) 판매량



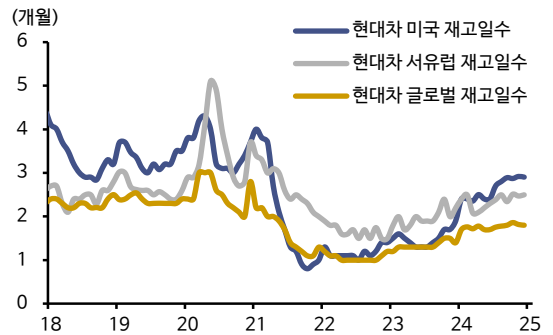
자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대차 국내 재고 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대차 해외 재고 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

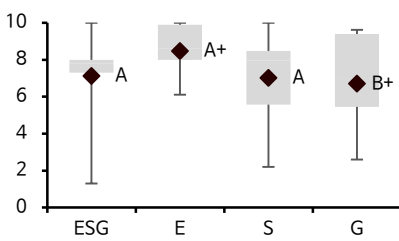
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2022년 체코생산법인, 2023년 인도네시아 생산법인에서 사용하는 전기에너지를 100% 재생에너지로 전환 완료
- ◆ 이사회 다양성 제고 위해 외국 국적(글로벌 사업)의 이사 추가 선임. ESG 안전 관련 '보고'에서 '의결' 형식으로 전환
- ◆ 1차 협력사 대상 강제노동 리스크 스크리닝 수행 및 공급망 매핑(Mapping) 파일럿 프로그램 운영

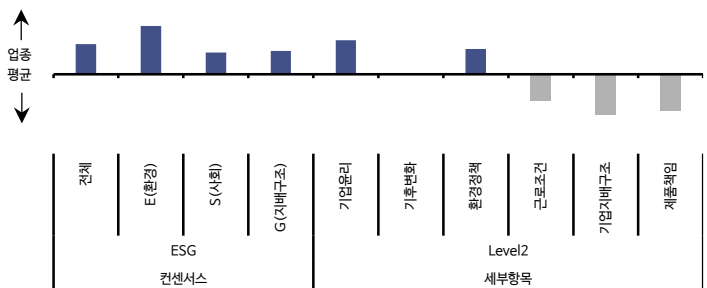
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

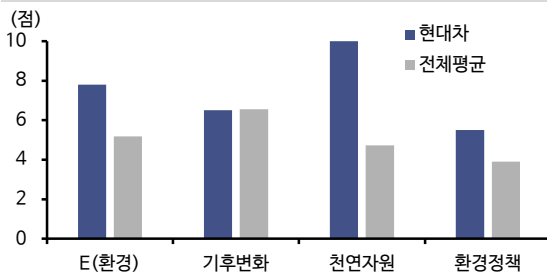
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

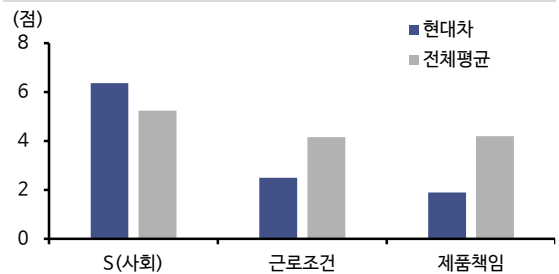
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



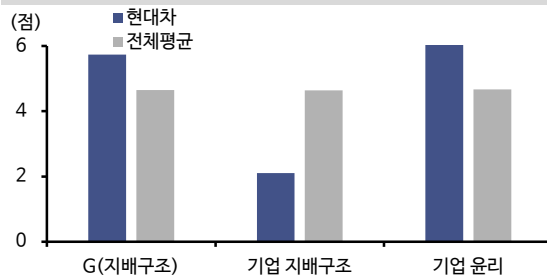
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



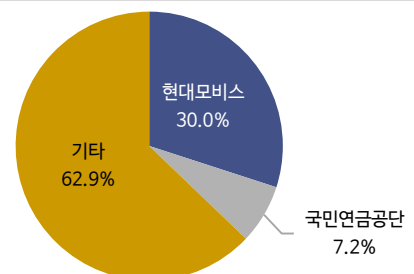
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주 구성



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	255,742.5	282,463.4	315,690.8	324,624.9	339,590.7
유동자산	58,351.9	58,604.0	63,335.1	67,195.3	73,814.6
현금및현금성자산	20,864.9	19,166.6	19,139.2	22,978.4	25,309.4
매출채권	4,279.1	4,682.2	5,985.1	5,988.0	6,595.5
재고자산	14,291.2	17,400.3	20,000.8	20,010.8	22,040.7
비유동자산	107,026.7	116,171.7	135,471.1	140,545.0	148,891.5
유형자산	36,153.2	38,920.9	42,582.1	47,691.9	52,513.3
무형자산	6,102.4	6,218.6	6,184.3	6,130.9	6,088.6
투자자산	29,201.8	33,054.5	40,349.4	40,366.9	43,934.4
기타금융투자자산	90,363.8	107,687.7	116,884.6	116,884.6	116,884.6
부채총계	164,845.9	180,653.9	203,055.4	203,134.9	212,240.3
유동부채	74,236.5	73,362.1	75,207.2	75,277.6	82,526.3
단기차입금	11,366.5	9,035.5	11,166.4	11,215.8	14,157.2
매입채무	10,797.1	10,952.0	12,598.3	12,604.6	13,883.2
유동성장기부채	25,574.1	25,109.2	21,568.8	21,568.8	21,568.8
비유동부채	90,609.4	107,291.8	127,848.2	127,857.3	129,714.0
사채	62,960.1	73,033.5	87,990.9	87,990.9	87,990.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	13,077.4	18,575.9	21,559.4	21,559.4	21,559.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	90,896.5	101,809.4	112,635.4	121,490.0	127,350.4
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,241.3	4,378.5	4,587.6	4,587.6	4,587.6
기타자본	(1,713.9)	(1,197.1)	(618.3)	(2,653.3)	(4,688.3)
기타포괄이익누계액	(1,620.7)	(838.9)	562.5	562.5	562.5
이익잉여금	79,953.6	88,665.8	96,265.0	106,530.5	113,753.3
자비배주자본	82,349.2	92,497.3	102,285.7	110,516.2	115,704.1
비지배주주자본	8,547.3	9,312.1	10,349.7	10,973.8	11,646.3
*충차입금	113,471.9	125,999.3	142,644.2	142,693.7	145,671.6
*순차입금(순현금)	80,897.7	96,690.1	114,153.6	110,360.2	110,255.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	10,627.3	(2,518.8)	2,816.4	20,241.8	22,899.7
당기순이익	7,983.6	12,272.3	14,096.1	14,569.6	15,877.3
유형자산상각비	3,180.7	3,283.7	3,378.1	3,807.5	4,224.6
무형자산상각비	1,866.9	1,662.8	1,469.5	1,353.4	1,342.4
외환환산손실(이익)	228.6	(63.6)	45.4	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	126.9	220.8	125.9	143.9	147.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1,636.8)	(2,489.9)	(2,773.7)	0.0	0.0
운전자본변동	(13,922.7)	(30,365.1)	(24,661.9)	367.4	1,307.7
(법인세납부)	(2,393.6)	(3,893.8)	(4,050.8)	(4,854.2)	(5,291.0)
기타	15,193.7	16,854.0	15,187.8	4,854.2	5,291.1
투자활동으로인한현금흐름	(1,203.5)	(8,649.4)	(13,997.6)	(10,238.5)	(14,665.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(4,015.0)	(7,070.8)	(7,691.6)	(8,917.3)	(9,046.0)
유형자산의감소	136.9	144.3	107.3	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1,711.4)	(1,778.1)	(1,314.1)	(1,300.0)	(1,300.0)
투자자산의감소(증가)	(1,635.6)	(1,396.1)	(3,754.4)	(17.5)	(3,567.5)
기타	6,021.6	1,451.3	(1,344.8)	(3.7)	(751.9)
FCF	8,639.5	8,443.6	5,402.3	7,396.2	8,545.1
재무활동으로인한현금흐름	(1,324.5)	9,393.4	10,982.0	(5,754.1)	(2,889.5)
차입금의 증가(감소)	321.6	11,530.0	14,785.1	49.5	2,977.9
자기주식의처분(취득)	193.5	0.0	0.0	(2,035.0)	(2,035.0)
배당금	(1,355.0)	(2,499.1)	(3,913.3)	(3,768.6)	(3,832.4)
기타	(484.6)	362.5	110.2	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	(149.7)	(107.1)	(410.1)	(3,013.8)
연결위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(30.0)	226.2	278.8	0.0	0.0
현금의증가(감소)	8,069.3	(1,698.3)	(27.5)	3,839.2	2,331.0
기초현금	12,795.6	20,864.9	19,166.6	19,139.2	22,978.4
기말현금	20,864.9	19,166.6	19,139.2	22,978.4	25,309.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151.5	162,663.6	174,277.0	177,993.9	192,406.7
증감률 (%)	20.9	14.4	7.1	2.1	8.1
매출원가	113,879.6	129,179.2	139,304.2	142,766.8	154,290.5
매출총이익	28,271.9	33,484.4	34,972.8	35,227.0	38,116.2
매출총이익률 (%)	19.9	20.6	20.1	19.8	19.8
판매관리비	18,447.0	18,357.5	20,476.6	20,387.5	22,038.3
영업이익	9,824.9	15,126.9	14,496.3	14,839.5	16,077.9
증감률 (%)	47.1	54.0	(4.2)	2.4	8.3
영업이익률 (%)	6.9	9.3	8.3	8.3	8.4
영업외손익	1,356.5	2,491.8	4,297.4	4,698.8	5,084.6
금융손익	106.3	588.8	572.7	569.9	577.8
기타영업외손익	(307.3)	(568.0)	25.8	19.5	16.0
중속 및 관계기업관련손익	1,557.6	2,470.9	3,698.9	4,109.4	4,490.9
세전계속사업이익	11,181.5	17,618.7	18,793.7	19,538.4	21,162.5
법인세비용	2,964.3	4,605.0	4,654.7	4,854.2	5,291.0
계속사업이익	8,202.3	12,992.0	14,145.2	14,569.6	15,877.3
중단사업이익	(233.5)	(741.4)	(319.1)	0.0	0.0
당기순이익	7,983.6	12,272.3	14,096.1	14,569.6	15,877.3
증감률 (%)	40.2	53.7	14.9	3.4	9.0
순이익률 (%)	5.6	7.5	8.1	8.2	8.3
(지배주주)당기순이익	7,364.4	11,961.7	13,476.9	13,945.6	15,204.8
(비지배주주)당기순이익	619.3	310.6	619.2	624.1	672.6
총포괄이익	9,034.5	12,428.8	15,496.1	14,569.6	15,877.3
(지배주주)총포괄이익	8,234.4	12,204.4	14,941.5	14,673.5	15,990.5
(비지배주주)총포괄이익	800.1	224.4	554.6	(103.8)	(113.2)
EBITDA	14,872.6	20,073.4	19,343.9	20,000.4	21,644.8
증감률 (%)	32.4	35.0	(3.6)	3.4	8.2
EBITDA 이익률 (%)	10.5	12.3	11.1	11.2	11.2

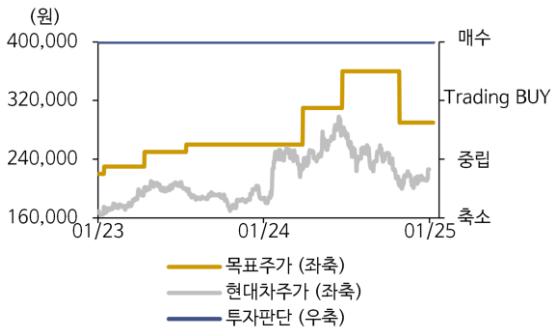
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	27,319	42,251	48,679	50,549	55,367
EPS (지배순이익, 원)	25,083	41,119	46,403	48,250	52,889
BPS (자본총계, 원)	328,219	371,337	414,974	447,596	469,187
BPS (지배지분, 원)	297,355	337,373	376,843	407,166	426,279
DPS (원)	7,000	11,400	14,400	14,400	14,400
PER (당기순이익, 배)	5.5	4.8	4.4	4.5	4.1
PER (지배순이익, 배)	6.0	4.9	4.6	4.7	4.3
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	8.5	7.8	9.2	8.9	8.3
배당성향 (%)	24.9	25.1	28.2	26.4	23.3
배당수익률 (%)	4.6	5.6	6.8	6.4	6.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.5	12.3	11.1	11.2	11.2
영업이익률 (%)	6.9	9.3	8.3	8.3	8.4
순이익률 (%)	5.6	7.5	8.1	8.2	8.3
ROA (%)	3.3	4.6	4.7	4.6	4.8
ROE (지배순이익, %)	9.4	13.7	13.8	13.1	13.4
ROIC (%)	19.3	27.3	24.3	21.6	22.4
안정성					
부채비율 (%)	181.4	177.4	180.3	167.2	166.7
순차입금비율 (%)	89.0	95.0	101.3	90.8	86.6
현금비율 (%)	28.1	26.1	25.4	30.5	30.7
이자보상배율 (배)	18.8	27.1	32.2	31.6	34.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(52.4)	(62.1)	(175.2)	531.1	546.3
재고자산회수기간 (일)	33.3	35.6	39.2	41.0	39.9
매출채권회수기간 (일)	9.5	10.1	11.2	12.3	11.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대차(005380)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 25일	매수	220,000	(25.3)	(20.0)
2023년 01월 27일	매수	230,000	(21.9)	(12.6)
2023년 04월 26일	매수	250,000	(18.9)	(16.0)
2023년 07월 27일	매수	260,000	(28.2)	(21.7)
2024년 01월 28일	6개월경과		(8.5)	(1.7)
2024년 04월 09일	매수	310,000	(16.0)	(3.9)
2024년 07월 05일	매수	360,000	(32.1)	(21.4)
2024년 11월 08일	매수	290,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대차를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 1월 10일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------