

현대차  
(005380)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

330,000

상향

현재주가

250,000

(24.04.25)

자동차업종

2024년 영업이익 추정  
+1.5조원 상향의 근거

- 2024년 이익추정치(OP/NP +11%) 상향에 따라 TP 33만원으로 상향
- 1Q24 물량/판보충 (-)영향에도 불구하고, 환/Mix효과로 자동차 마진 9% 달성
- 24년 OP추정 +1.5조 상향. 배당수익률 5%/PER 4.8배로 매수 추천

## 투자의견 매수, 목표주가 330,000원 상향(+10%)

목표주가는 현대차 2024년 EPS 47,851원에 Target PER 7배 적용. 실적호조 및 주주환원 확대 기조에도 불구하고, 2024년 Implied PER 4.8배로 글로벌 Peer Group 5.9배 대비 저평가 지속. 환율/Mix 효과에 따른 2024년 호실적 가시성 매우 높은 상황. 2024년 예상 DPS 13,000원으로 5/25일 증가 대비 배당수익률 5% 확보. 추가 주주환원정책 발표 기대감 또한 여전히 유효. 매수 전략 추천

## 1Q24 매출 40.7조(YoY +8%, 이하 YoY), OP 3.6조(-1%), OPM 8.7% 시현

1Q24 OP 컨센/당사 추정에 부합하는 양호한 실적 시현. 1Q 국내 공장 라인조정/셋다운에 따른 제한된 물량(-0.3%)에도 불구하고, 환율 및 선진국 중심 Mix 효과로 8.7% OPM 기록. YoY OP에 있어 환율 +2,510억/물량&Mix -710억/금융 +570억/기타 -3,220억 영향 반영. [자동차] 매출 32조(+4%), OP 2.9조(-5%)/OPM 9.1% 기록. 제한된 물량/인선 증가에도 불구하고, 환원달러 +53원/Mix효과(SUV +4.5%pt, 제네시스 +0.5%pt, HEV +1.5%pt)로 9% 마진 달성. 다만, 기말 환율 상승(+43원), 역기저 영향으로 총당금 관련 영향 YoY -4,320억 추정. [금융] 매출 6.7조(+31%), OP 4,250억(OPM 6.4%). 고금리 환경에도 불구하고, 1) 자동차 금융 중심 포트 강화, 2) 고부가 리스수요 확대, 3) SUV 중심 견조한 판가 효과로 안정적인 양호한 실적 시현. [기타] 매출 2.3조(+12%), OP 2,320억(OPM 10.2%)

## 2024년 자동차 OP 추정 +1.2조 상향 근거: 환율 +4,600억/Mix +2,800억

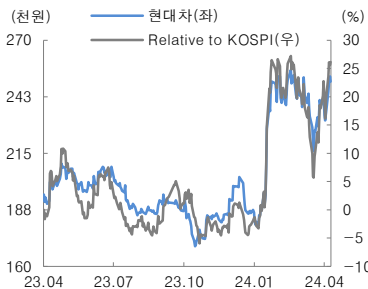
2024년 자동차 매출 134조(+3%)/OP 13조(+1%)/OPM 9.5% 전망. 기존 OP 추정 11조원 대비 +1.2조원 상향된 수치로, YoY 소폭 증익 전망. 이는 우호적인 환율 및 Mix효과에 기인. [환율] 2024.04월 평균환율 1,366원으로 2Q23 1,316원 대비 +50원 높음. 이에 따라, 2Q24 YoY +527억/연간 +3,968억원의 증익 효과 추정. 1Q 기말 환율 상승에 따른 외화부채 부담 또한 제한적. [Mix] 신타페FMC/투싼FL 북미/유럽 판매 및 친환경차 Mix 개선(HEV ↑ /BEV ↓)으로 2Q24 +3,485억/연간 +7,827억원의 증익 효과 추정. 특히, 2Q24 아산공장 생산 정상화에 따른 가동률 개선 => 고정비 부담 완화, 원재료비 하락으로 공헌이익 규모 긍정적일 것으로 전망. 이에 따라, 2024년 실적 피크아웃 우려는 재차 완화될 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	4Q23	직전추정	잠정치	1Q24		2Q24			
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	37,779	41,633	38,563	40,659	7.6	-2.3	39,624	44,170	4.5	8.6
영업이익	3,593	3,474	3,568	3,557	-1.0	2.4	3,581	4,236	0.0	19.1
순이익	3,312	2,225	3,047	3,231	-2.4	45.2	3,026	3,488	7.8	8.0

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	2628.62
시가총액	62,040십억원
시가총액비중	2.88%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	255,500원 / 169,700원
120일 평균거래대금	2,270억원
외국인지분율	40.02%
주요주주	현대모비스 외 10 인 29.98% 국민연금공단 7.94%
주가수익률(%)	1M 3M 6M 12M
절대수익률	4.4 32.5 37.4 24.4
상대수익률	8.7 24.5 23.5 17.8



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	169,654	176,469	178,075
영업이익	9,825	15,127	15,312	15,994	16,750
세전순이익	11,181	17,619	18,108	18,740	19,534
총당기순이익	7,984	12,272	13,353	13,819	14,404
지배지분순이익	7,364	11,962	13,019	13,473	14,044
EPS	26,592	43,589	47,851	49,638	51,742
PER	5.7	4.7	4.8	4.6	4.4
BPS	297,355	337,065	376,722	415,098	454,683
PBR	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
ROE	9.4	13.7	13.4	12.5	11.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	162,581	166,745	169,654	176,469	4.4	5.8
판매비와 관리비	18,342	17,914	20,665	21,989	12.7	22.7
영업이익	13,787	13,915	15,312	15,994	11.1	14.9
영업이익률	8.5	8.3	9.0	9.1	0.5	0.7
영업외손익	2,595	2,725	2,796	2,746	7.7	0.8
세전순이익	16,382	16,640	18,108	18,740	10.5	12.6
지배지분순이익	11,778	11,964	13,019	13,473	10.5	12.6
순이익률	7.4	7.4	7.9	7.8	0.4	0.5
EPS(지배지분순이익)	43,290	44,077	47,851	49,638	10.5	12.6

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 목표주가 산출

		비고
'23년 EPS	43,589.1 원	
'24년 EPS	47,851.4 원	
'25년 EPS	49,638.4 원	
2024년 EPS	47,851.4 원	
Target PER	7.0 배	중설/제네시스 기대감 반영됐던 2012~13년 벨류에 매크로 불확실성 반영해 10% 할인
목표주가	330,000.0 원	
현재주가	250,000.0 원	2024/04/25 일 종가 기준
상승여력	32.0 %	

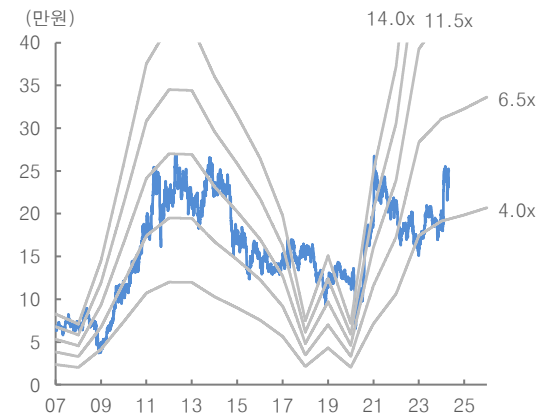
자료: 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	37,778.7	42,250.0	41,003.0	41,669.0	40,659.0	44,169.9	41,260.7	43,564.0	162,700.7	169,653.7	176,469.1
YoY	24.7%	17.4%	8.7%	9.2%	7.6%	4.5%	0.6%	4.5%	14.5%	4.3%	4.0%
QoQ	-1.0%	11.8%	-3.0%	1.6%	-2.4%	8.6%	-6.6%	5.6%			
자동차	30,646.0	33,766.0	32,312.0	33,462.0	31,718.0	35,180.0	32,184.2	34,876.9	130,186.0	133,959.1	140,359.5
금융	5,089.0	5,748.0	5,902.0	5,662.0	6,656.0	6,117.2	6,148.0	6,014.9	22,401.0	24,936.1	25,028.3
기타	2,043.7	2,736.0	2,789.0	2,545.0	2,285.0	2,872.8	2,928.5	2,672.3	10,113.7	10,758.5	11,081.3
영업이익	3,592.7	4,238.0	3,822.0	3,408.0	3,557.0	4,236.1	3,995.0	3,524.4	15,060.7	15,312.4	15,994.0
OPM	9.5%	10.0%	9.3%	8.2%	8.7%	9.6%	9.7%	8.1%	9.3%	9.0%	9.1%
YoY	86.3%	42.2%	146.3%	1.3%	-1.0%	0.0%	4.5%	3.4%	53.3%	1.7%	4.5%
QoQ	6.8%	18.0%	-9.8%	-10.8%	4.4%	19.1%	-5.7%	-11.8%			
자동차	3,054.0	3,473.0	3,114.0	2,971.0	2,900.0	3,600.6	3,324.2	2,890.8	12,612.0	12,715.6	13,444.0
OPM	10.0%	10.3%	9.6%	8.9%	9.1%	10.2%	10.3%	8.3%	9.7%	9.5%	9.6%
금융	368.0	425.0	383.0	209.0	425.0	388.4	421.9	414.4	1,385.0	1,649.7	1,652.4
OPM	7.2%	7.4%	6.5%	3.7%	6.4%	6.3%	6.9%	6.9%	6.2%	6.6%	6.6%
기타	170.7	340.0	325.0	228.0	232.0	247.1	248.9	219.1	1,063.7	947.1	897.6
OPM	8.4%	12.4%	11.7%	9.0%	10.2%	8.6%	8.5%	8.2%	10.5%	8.8%	8.1%
당기순이익	3,419.4	3,346.8	3,303.5	2,202.6	3,376.0	3,559.5	3,379.9	3,037.4	12,272.3	13,352.8	13,818.7
지배순이익	3,311.5	3,235.0	3,189.7	2,225.5	3,231.0	3,488.3	3,312.3	2,987.4	11,961.7	13,019.0	13,473.3
NPM	8.8%	7.7%	7.8%	5.3%	7.9%	7.9%	8.0%	6.9%	7.4%	7.7%	7.6%
YoY	108.9%	15.4%	150.8%	30.6%	-2.4%	7.8%	3.8%	34.2%	62.4%	8.8%	3.5%
QoQ	94.3%	-2.3%	-1.4%	-30.2%	45.2%	8.0%	-5.0%	-9.8%			
[현대차 추정 관련 주요 가정]											
원/달러	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,321.8	1,327.9	1,327.9	1,327.9	1,327.9	1,306.1	1,327.9	1,327.9
판매량											
중국 제외	967.3	1,004.3	931.3	1,021.4	947.1	1,070.4	985.0	1,069.3	3,924.2	4,071.8	4,230.5
중국 포함	1,026.4	1,063.6	986.1	1,090.2	994.2	1,147.5	1,029.1	1,135.5	4,166.2	4,306.4	4,472.6
내수	191.0	205.5	167.0	198.6	159.7	193.2	162.0	194.2	762.1	709.0	712.6
수출	283.5	313.0	269.4	300.7	287.3	312.5	266.4	297.6	1,166.5	1,163.9	1,175.5
HMMA	91.2	92.1	91.2	89.5	88.5	100.1	95.1	90.8	363.9	374.5	387.2
HMMC	87.8	88.8	78.2	85.2	83.8	94.1	82.5	87.0	340.0	347.4	357.7
HAOS	65.6	58.2	56.5	65.4	64.9	59.5	57.7	66.7	245.8	248.8	254.2
HMI	172.7	174.1	178.6	191.0	193.3	182.0	188.5	201.5	716.5	765.3	824.9
단순 ASP											
내수	40.0	42.1	41.7	41.0	40.6	40.4	40.2	40.0	41.2	40.3	40.5
수출	29.8	29.4	31.2	32.0	31.5	31.3	31.3	31.6	30.6	31.4	31.6
미국	34.7	35.5	37.6	38.0	38.9	38.9	38.9	38.9	36.5	38.9	38.9
체코	30.3	32.1	32.8	36.1	32.6	32.9	33.6	34.6	32.8	33.4	34.6
터키	17.7	20.2	20.6	18.8	21.0	21.0	21.1	21.2	19.2	21.1	21.5
인도	14.1	15.1	16.3	13.8	14.3	14.5	15.6	17.2	14.8	15.4	17.4

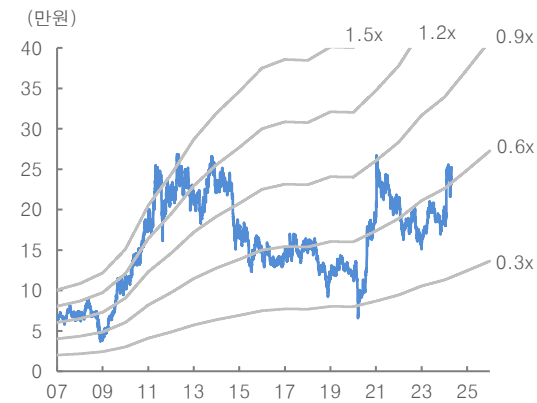
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

표 2. 현대차 신차 출시일정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2024	2025
한국	코나 아반떼 F/L	쏘나타 F/L G70 F/L	싼타페 아이오닉 5_N	GV80 F/L 투싼 FL	GV70 F/L G90 F/L 아이오닉 7 Nexo	팔리세이드 GV90e(eM PF) 아이오닉 4(eM PF) Venue
미국		아이오닉 6	코나		싼타페 투싼 FL 아이오닉 7	GV90e(eM PF) 팔리세이드
중국		Mufasa		Elantra_N	싼타페 ix35 ix25 Lafesta	
유럽	아이오닉 6		코나		i30 싼타페 투싼 F/L Nexo	아이오닉 7 GV90
인도		아이오닉 5	Verna		코나	

그림 1. 현대차 지역별 판매 가이드선스

(천대)	2023	2024	YoY
현대차			
북미	1,084	1,137	4.9%
내수	762	704	-7.6%
유럽	636	632	-0.6%
인도	605	613	1.3%
중남미	305	323	5.9%
아중동	300	295	-1.7%
아태	229	250	9.2%
중국	245	236	-3.7%
러시아	51	53	3.9%
합산	4,217	4,243	0.6%

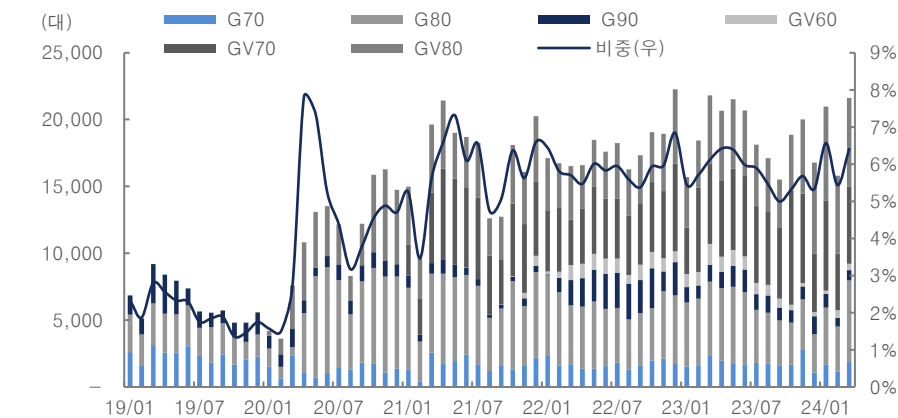
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 친환경차 판매 전망

(천대)	2023	2024	YoY
친환경차	696	831	19.4%
BEV	270	300	11.2%
HEV	375	480	27.9%
PHEV	46	47	0.6%
FCEV	4	4	0.6%
ICE	3,521	3,412	-3.1%
친환경차 침투율	16.5%	19.6%	
BEV	6.4%	7.1%	
HEV	8.9%	11.3%	
PHEV	1.1%	1.1%	
FCEV	0.1%	0.1%	

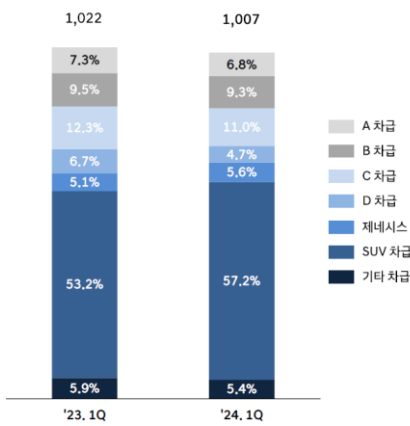
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 제네시스 판매: 2023 년 22.5 만대, 1Q24 5.8 만대(YoY +4.4%)



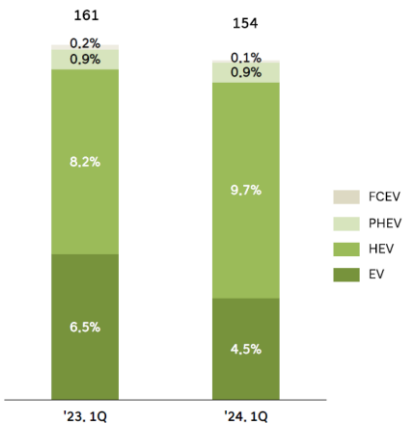
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 4. 차종별 비중: SUV +5%pt/제네시스 +0.5%pt



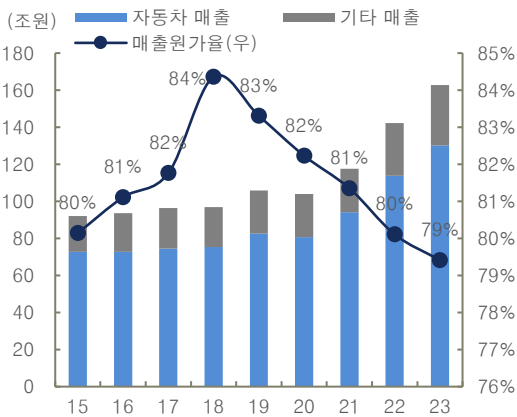
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. 친환경차 비중: HEV +1.5%pt/BEV -2.0%pt



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대차 매출원가율: 1Q24 79%



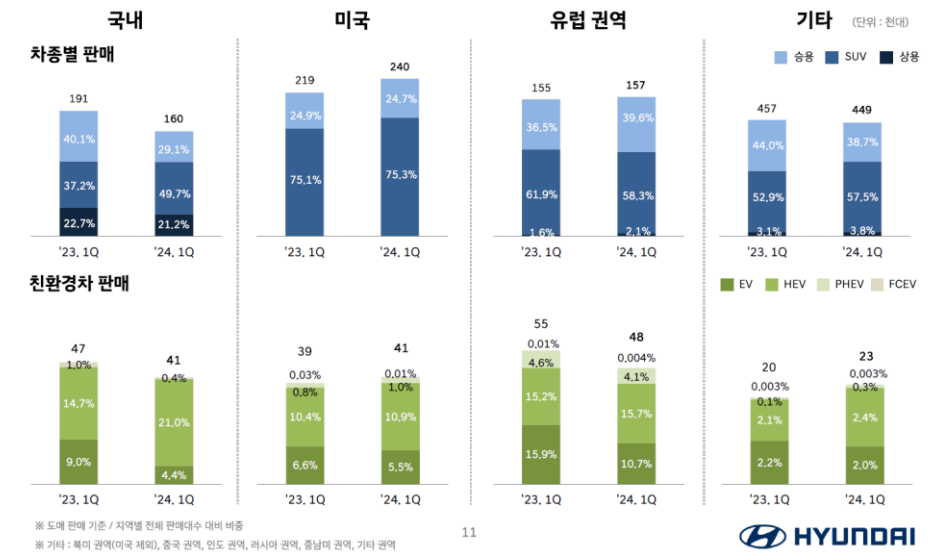
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 7. 원달러 환율: 4 월 1,366 원 vs 2Q23 1,316 원



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 8. 현대차 지역별 판매현황: 물량/Mix 개선 지속



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		38.0	34.0	366.8	59.3	13.7	50.8	51.7
수익률	1M	3.7	2.9	-6.6	-5.4	-12.0	0.3	4.7
	3M	41.1	38.4	22.3	14.5	-1.0	20.5	30.3
	6M	42.8	48.2	39.3	13.1	-5.0	18.5	58.8
	1Y	38.1	43.7	103.5	58.7	17.4	13.6	32.9
매출액	2022	110,338.5	67,187.4	274,826.5	125,064.7	78,382.7	158,057.0	156,735.0
	2023	124,557.9	76,427.2	287,194.3	131,720.8	82,681.5	176,191.0	171,842.0
	2024E	121,805.1	74,694.8	298,734.6	136,418.9	84,552.5	171,615.5	174,891.0
	2025E	126,221.0	77,405.0	311,817.4	141,610.4	88,586.0	175,283.9	176,676.2
영업이익	2022	7,626.1	5,614.5	20,156.7	5,775.3	2,789.4	6,276.0	10,314.0
	2023	11,583.3	8,888.6	33,210.0	8,500.1	3,838.6	5,458.0	9,298.0
	2024E	10,552.2	8,190.2	34,712.4	9,236.1	3,725.4	10,481.0	13,303.3
	2025E	10,624.1	8,223.3	35,383.8	9,540.6	3,847.7	10,303.6	12,149.6
EBITDA	2022	11,708.0	7,494.0	35,245.7	11,113.1	7,930.7	14,366.0	21,921.0
	2023	15,573.0	10,689.7	43,507.9	12,366.6	6,410.7	13,710.0	21,532.0
	2024E	14,357.0	10,107.4	45,773.3	13,248.8	6,347.1	15,792.9	18,925.4
	2025E	14,593.5	10,262.9	46,881.8	13,757.0	6,349.2	15,095.4	17,272.9
당기순익	2022	5,716.2	4,198.8	18,132.1	4,818.5	1,641.4	-1,981.0	9,934.0
	2023	9,159.6	6,720.9	30,209.5	6,584.3	2,527.4	4,347.0	10,127.0
	2024E	8,776.8	6,544.2	30,409.1	6,931.8	2,638.5	7,703.5	10,589.6
	2025E	8,931.9	6,645.3	31,341.3	7,288.8	2,868.8	7,588.7	9,799.4
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	10.2	8.4	5.3	6.0	4.7
	2024E	5.1	5.1	10.1	7.9	5.2	6.7	4.9
	2025E	5.0	5.0	9.9	7.4	4.6	6.8	4.8
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1	0.7
	2024E	0.6	0.9	1.3	0.7	0.3	1.1	0.7
	2025E	0.6	0.8	1.2	0.6	0.3	1.0	0.6
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	11.9	6.9	7.6	2.1	1.9
	2024E	7.8	2.1	10.5	6.2	7.7	2.4	2.7
	2025E	7.6	1.7	10.1	6.0	7.9	2.4	2.7
ROE	2022	7.3	14.6	9.0	6.0	4.6	-4.3	14.0
	2023	10.6	20.4	15.7	8.9	7.8	10.1	15.2
	2024E	12.3	18.0	13.9	8.7	7.3	15.5	16.4
	2025E	11.3	16.1	12.9	8.6	7.7	14.4	12.8
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	-	1.5
	2023	23.2	25.3	24.7	30.2	15.9	115.0	4.9
	2024E	24.1	25.1	27.0	29.6	21.5	31.7	5.6
	2025E	24.3	25.6	28.3	29.6	21.5	35.6	6.5

주1: 2024/04/25일 종가 기준  
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외  
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		69.5	82.1	71.5	77.5	15.2	525,053.0	930.1
수익률	1M	1.7	0.7	2.3	-7.8	7.5	-5.1	
	3M	3.5	21.9	13.9	26.9	40.3	-22.0	
	6M	18.0	20.3	15.2	40.1	48.6	-25.1	
	1Y	5.7	14.4	14.3	66.2	48.6	-0.3	
매출액	2022	293,917.3	158,009.7	150,208.0	189,160.4	48,796.3	81,462.0	1,810,683.5
	2023	348,559.7	165,709.8	168,175.7	204,997.4	56,646.2	96,773.0	1,994,703.5
	2024E	350,215.6	162,582.5	167,789.1	202,898.7	58,300.1	101,109.5	2,004,498.4
	2025E	363,409.1	165,752.6	172,584.7	209,034.8	60,780.2	118,908.2	2,069,161.1
영업이익	2022	23,415.4	19,365.6	14,730.1	21,356.3	2,307.7	13,656.0	139,727.2
	2023	24,821.1	18,843.5	19,958.5	24,200.3	2,687.6	8,891.0	171,287.6
	2024E	24,382.0	17,537.9	16,863.6	23,396.3	4,165.3	8,226.1	176,545.7
	2025E	26,329.1	17,646.6	16,739.9	23,535.1	4,470.2	11,838.8	178,793.6
EBITDA	2022	53,171.6	26,234.0	23,752.5	28,515.4	6,027.9	18,201.0	247,479.8
	2023	53,787.7	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	271,791.8
	2024E	51,522.3	25,432.8	26,254.9	31,380.8	7,633.4	15,094.5	266,776.1
	2025E	53,903.0	25,490.2	26,476.3	31,209.7	8,077.8	20,076.8	269,369.8
당기순익	2022	16,280.5	15,273.6	18,896.9	17,694.0	-372.9	12,556.0	110,232.2
	2023	17,952.3	15,423.7	12,210.5	20,112.1	2,377.2	14,997.0	137,751.4
	2024E	17,068.9	13,154.9	11,236.9	18,184.1	3,652.9	8,896.9	136,891.0
	2025E	17,627.2	13,360.0	11,270.9	18,223.7	3,866.5	12,037.2	138,812.5
PER	2022	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	33.7	5.9
	2023	3.7	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.7
	2024E	3.9	6.2	6.3	4.1	3.9	63.2	5.9
	2025E	3.6	6.0	6.3	4.0	3.5	47.8	5.7
PBR	2022	0.5	0.8	0.6	0.6	0.3	8.7	0.6
	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024E	0.3	0.8	0.7	0.8	0.4	7.7	0.7
	2025E	0.3	0.7	0.7	0.7	0.4	6.7	0.7
EV/EBITDA	2022	0.9	1.7	2.0	0.7	1.7	20.4	2.3
	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	3.7
	2024E	1.1	1.9	3.6	1.5	1.3	33.6	3.9
	2025E	0.4	1.8	3.4	1.3	0.8	25.1	3.7
ROE	2022	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.3	33.5	10.5
	2023	10.3	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	12.9
	2024E	8.0	12.3	11.3	19.3	10.2	13.1	12.3
	2025E	7.8	11.8	10.6	17.1	10.0	14.2	11.4
배당성향	2022	29.3	38.4	30.6	19.4	3.8	0.0	22.8
	2023	28.2	38.7	33.7	25.9	24.9	0.0	34.2
	2024E	30.1	42.1	34.8	27.8	22.4	0.0	27.3
	2025E	29.6	41.5	35.2	29.4	26.6	0.0	28.4

주1: 2024/04/25일 종가 기준

주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center



재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	169,654	176,469	178,075
매출원가	113,880	129,179	133,677	138,486	142,576
매출총이익	28,272	33,484	35,977	37,983	35,500
판매비와관리비	18,447	18,357	20,665	21,989	18,750
영업이익	9,825	15,127	15,312	15,994	16,750
영업이익률	6.9	9.3	9.0	9.1	9.4
EBITDA	14,873	20,073	20,890	22,193	23,391
영업외손익	1,357	2,492	2,796	2,746	2,784
관계기업손익	1,558	2,471	3,245	3,197	3,261
금융수익	986	1,560	919	975	1,058
외환관련이익	1,194	1,162	686	686	686
금융비용	-880	-971	-801	-858	-967
외환관련손실	333	357	152	152	152
기타	-307	-568	-568	-568	-568
법인세비용차감전순이익	11,181	17,619	18,108	18,740	19,534
법인세비용	-2,979	-4,627	-4,755	-4,921	-5,130
계속사업순이익	8,202	12,992	13,353	13,819	14,404
중단사업순이익	-219	-720	0	0	0
당기순이익	7,984	12,272	13,353	13,819	14,404
당기순이익률	5.6	7.5	7.9	7.8	8.1
비배지분순이익	619	311	334	345	360
지배지분순이익	7,364	11,962	13,019	13,473	14,044
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	105	16	16	16	16
포괄순이익	9,034	12,429	13,511	13,978	14,566
비배지분포괄이익	800	224	338	349	364
지배지분포괄이익	8,234	12,204	13,173	13,629	14,202

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	26,592	43,589	47,851	49,638	51,742
PER	5.7	4.7	4.8	4.6	4.4
BPS	297,355	337,065	376,722	415,098	454,683
PBR	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	53,703	73,148	76,780	81,765	86,176
EV/EBITDA	8.5	7.8	7.7	6.9	6.2
SPS	513,295	592,754	623,561	650,151	656,068
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	101,970	121,947	130,337	135,274	139,924
DPS	7,000	11,400	13,000	13,000	13,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	20.9	14.4	4.3	4.0	0.9
영업이익 증가율	47.1	54.0	1.2	4.5	4.7
순이익 증가율	40.2	53.7	8.8	3.5	4.2
수익성					
ROIC	18.3	25.5	23.2	23.0	23.2
ROA	4.0	5.6	5.1	4.8	4.6
ROE	9.4	13.7	13.4	12.5	11.9
안정성					
부채비율	181.4	177.4	183.9	180.4	176.6
순차입금비율	89.2	95.0	78.8	64.8	51.9
이자보상배율	18.8	27.1	25.9	24.7	22.1

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,352	58,604	91,497	115,253	139,613
현금및현금성자산	20,865	19,167	50,993	73,705	97,728
매출채권 및 기타채권	9,199	8,782	9,024	9,261	9,349
재고자산	14,291	17,400	18,148	18,877	19,049
기타유동자산	13,997	13,255	13,332	13,409	13,487
비유동자산	107,027	116,172	121,039	124,851	128,451
유형자산	36,153	38,921	41,973	44,152	46,182
관계기업투자금	25,199	28,476	29,979	31,483	32,986
기타비유동자산	45,674	48,775	49,087	49,216	49,283
자산총계	255,742	282,463	320,224	347,791	375,752
유동부채	74,236	73,362	84,574	85,276	85,607
매입채무 및 기타채무	24,700	26,945	28,111	28,598	28,712
차입금	11,366	9,036	9,126	9,217	9,309
유동상채무	25,574	25,109	34,942	34,942	34,942
기타유동부채	12,596	12,273	12,395	12,519	12,643
비유동부채	90,609	107,292	122,835	138,503	154,307
차입금	75,245	90,603	104,751	118,898	133,045
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15,364	16,689	18,085	19,606	21,262
부채총계	164,846	180,654	207,409	223,779	239,914
자배지분	82,349	92,497	102,496	112,669	123,414
자본금	1,489	1,489	1,475	1,475	1,475
자본잉여금	4,241	4,378	4,378	4,378	4,378
이익잉여금	79,954	88,666	98,686	108,868	119,621
기타지분변동	-3,335	-2,036	-2,044	-2,053	-2,061
비자배지분	8,547	9,312	10,319	11,343	12,425
자본총계	90,897	101,809	112,814	124,012	135,838
순차입금	81,084	96,730	88,900	80,353	70,493

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627	-2,519	3,043	3,475	4,838
당기순이익	7,984	12,272	13,353	13,819	14,404
비현금항목의 가감	20,256	21,192	22,108	22,888	23,575
감가상각비	5,048	4,946	5,577	6,199	6,641
외환손익	229	-64	-86	-86	-86
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	14,980	16,309	16,617	16,786	17,020
자산부채의 증감	-13,923	-30,365	-27,782	-28,438	-28,103
기타현금흐름	-3,690	-5,618	-4,636	-4,804	-5,039
투자활동 현금흐름	-1,203	-8,649	-10,243	-9,808	-10,035
투자자산	-1,854	-2,289	-1,509	-1,509	-1,509
유형자산	-3,878	-6,926	-6,704	-6,267	-6,494
기타	4,528	566	-2,031	-2,031	-2,032
재무활동 현금흐름	-1,324	9,393	21,421	11,310	11,311
단기차입금	-2,682	-2,617	90	91	92
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3,003	14,147	14,147	14,147	14,147
유상증자	0	0	-14	0	0
현금배당	-1,355	-2,499	-2,999	-3,291	-3,291
기타	-291	362	10,195	362	362
현금의 증감	8,069	-1,698	31,827	22,711	24,023
기초 현금	12,796	20,865	19,167	50,993	73,705
기말 현금	20,865	19,167	50,993	73,705	97,728
NOPLAT	7,207	11,155	11,291	11,794	12,351
FCF	6,528	7,252	8,265	9,826	10,599

[Compliance Notice]

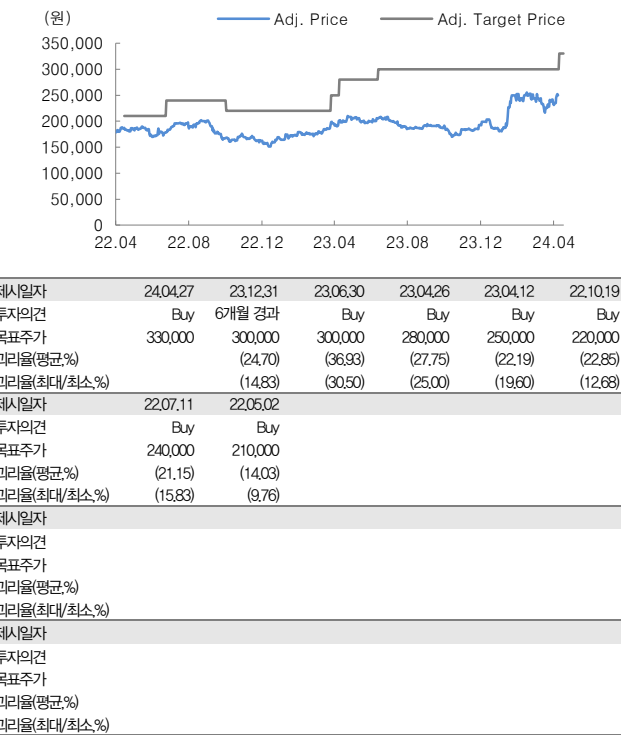
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240423)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상