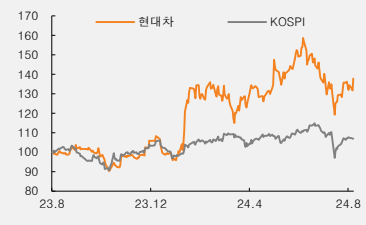


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	385,000원
현재주가(24/8/28)	259,000원
상승여력	48.6%

영업이익(24F,십억원)	15,712
Consensus 영업이익(24F,십억원)	15,681
EPS 성장률(24F,%)	15.4
MKT EPS 성장률(24F,%)	88.0
P/E(24F,x)	5.1
MKT P/E(24F,x)	10.3
KOSPI	2,689.83
시가총액(십억원)	54,239
발행주식수(백만주)	209
유동주식비율(%)	65.5
외국인 보유비중(%)	41.1
베타(12M) 일간수익률	1.15
52주 최저가(원)	169,700
52주 최고가(원)	298,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	6.4 4.4 39.7
상대주가	8.0 3.0 32.1



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

현대차

CEO Investor Day 긍정적, 9~10월 주목

CID는 긍정적. 9월 미국 소매와 밸류업 지수, 10월 인도법인 주목

주주환원정책은 기대치에 부합했다고 판단한다. 25년부터 3년간 총 4조원의 자사주 매입이 시행될 예정이다. 인도법인 IPO(10월 예정) 유입 현금(구주매출)은 추가 주주환원으로 이어질 가능성도 높다고 판단한다. 9월에는 밸류업 지수 발표도 예정되어 있기에 긍정적이다. 6~7월 미국 역성장, 글로벌 OEM 2Q24 실적발표 통해 미국 수요 우려가 확대된 가운데 9월초 발표될 8월 소매판매는 양호할 것으로 예상된다. CDK 회복세가 7월 셋째주부터 시작된 것으로 보인다. 동사 HEV/가격경쟁력 기반의 점유율 확대에 주목할 시점이다. 목표주가 및 업종 Top-Pick 의견을 유지한다.

CID 주요내용: 주주환원 확대, xEV 계획 조정, 중장기 투자 확대

이번 CEO Investor Day에서는 밸류업 프로그램, xEV 계획, 생산전략, 배터리 솔루션, SDV/자율주행, 중장기 투자계획/재무목표, 인도법인 IPO, 수소사업 등의 내용이 발표되었다. 이중 ① 주주환원정책이 확대됐다. 25~27년 TSR(총주주환원율) 목표는 35%+로 기존 대비 +10%p 상향됐다. 25년부터 3년간 시행될 총 4조원 규모의 자사주 매입(연간 1.33조원)이 포함된다. 자사주 매입·소각 시 우선주 디스카운트를 고려하여 시행할 예정이다. 인도법인 IPO 유입 현금의 활용 방안은 상장 이후 발표될 예정인데, 위에서 언급한 35%+에는 포함되지 않은 부분이다. 24년부터 주당 최소 배당금(10,000원)이 도입된다. 25년부터는 분기당 2,500원(기존 대비 +25%)을 추진할 예정이다. 또한, 25~27년 평균 ROE 목표로 11~12%가 제시됐다.

② xEV 계획은 HEV 단기 유지 및 중장기 확대, BEV 판매 목표 조정, EREV 도입 등이 언급되었다. '28년 HEV 판매 목표는 133만대로 기존 대비 +40% 조정됐다. 지역별 목표는 북미 52%, 유럽 17%, 국내 18% 등이다. BEV 판매 목표는 24년 30만대, 27년 84만대, 30년 200만대로 제시됐다. 기존 대비 30년 목표는 유지, 27년 목표는 하향(23년 CID: 26년 94만대), 24년은 유지(23년 CID는 33만대이지만 4Q23 실적발표에서 약 30만대로 조정된 바 있음). 그리고 유연한 수요 대응을 위해 EREV(주행거리연장형 전기차)를 도입해 27년부터 판매 개시할 예정이다.

③ 투자계획/재무목표는 24~33년 10개년 투자계획은 120.5조원으로 기존에 제시된 109.4조원 대비 +10% 확대됐다. 확대된 11.1조원 중 R&D 투자가 7.1조원, CAPEX가 +4.5조원, 전략투자가 -0.5조원이다. 중장기 재무목표는 24년 영업이익률 8~9%에서 27년 9~10%, 30년 10%+ 이상으로 제시된 점이 긍정적이다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	117,611	142,151	162,664	173,588	180,019
영업이익 (십억원)	6,679	9,825	15,127	15,712	15,926
영업이익률 (%)	5.7	6.9	9.3	9.1	8.8
순이익 (십억원)	4,942	7,364	11,962	13,683	13,857
EPS (원)	17,846	26,592	43,589	50,292	51,052
ROE (%)	6.8	9.4	13.7	13.9	12.7
P/E (배)	11.7	5.7	4.7	5.1	5.1
P/B (배)	0.8	0.5	0.6	0.7	0.6
배당수익률 (%)	2.4	4.6	5.6	5.0	5.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 밸류업 프로그램: 2025~2027년 TSR 35%+ 목표, 3년간 총 4조원 자사주 매입



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 밸류업 프로그램: 2025~2027년 TSR 35%+ 목표, 3년간 총 4조원 자사주 매입



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. BEV 판매 목표. 2030년 장기 목표 200만대 유지



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. HEV 판매 목표. 2026년까지 기존 목표 유지, 27년부터 확대



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 중장기 투자 계획. 10년간 120.5조원으로 기존 대비 10% 확대



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 중장기 재무목표. 영업이익률 우상향 청사진 제시



자료: 미래에셋증권 리서치센터

현대차 (005380)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	142,151	162,664	173,588	180,019
매출원가	113,880	129,179	136,440	141,651
매출총이익	28,271	33,485	37,148	38,368
판매비와관리비	18,447	18,357	21,436	22,442
조정영업이익	9,825	15,127	15,712	15,926
영업이익	9,825	15,127	15,712	15,926
비영업손익	1,356	2,492	3,917	3,629
금융손익	71	440	563	458
관계기업등 투자손익	1,558	2,471	3,498	3,286
세전계속사업손익	11,181	17,619	19,629	19,555
계속사업법인세비용	2,979	4,627	4,945	5,007
계속사업이익	8,202	12,992	14,685	14,548
중단사업이익	-219	-720	-319	0
당기순이익	7,984	12,272	14,366	14,548
지배주주	7,364	11,962	13,683	13,857
비지배주주	619	311	682	691
총포괄이익	9,034	12,429	16,054	14,548
지배주주	8,234	12,204	15,338	13,899
비지배주주	800	224	717	649
EBITDA	14,873	20,073	20,447	20,490
FCF	6,612	-9,590	8,347	15,183
EBITDA 마진율 (%)	10.5	12.3	11.8	11.4
영업이익률 (%)	6.9	9.3	9.1	8.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.2	7.4	7.9	7.7

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	10,627	-2,519	13,904	20,183
당기순이익	7,984	12,272	14,366	14,548
비현금수익비용가감	20,256	21,192	12,727	9,109
유형자산감가상각비	3,181	3,284	3,325	3,451
무형자산상각비	1,867	1,663	1,410	1,112
기타	15,208	16,245	7,992	4,546
영업활동으로인한자산및부채의변동	-13,923	-30,365	-8,205	1,072
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,326	-99	3	-185
재고자산 감소(증가)	-2,721	-3,250	-647	-686
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3,333	984	-1,016	432
법인세납부	-2,394	-3,894	-4,575	-5,007
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,203	-8,649	-7,600	-5,326
유형자산처분(취득)	-3,878	-6,926	-5,514	-5,000
무형자산감소(증가)	-1,711	-1,778	-379	0
장단기금융자산의 감소(증가)	657	-1,131	-532	-326
기타투자활동	3,729	1,186	-1,175	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,324	9,393	2,338	-26,418
장단기금융부채의 증가(감소)	4,641	12,527	7,015	-22,998
자본의 증가(감소)	171	137	-3	0
배당금의 지급	-1,355	-2,499	-1,577	-3,420
기타재무활동	-4,781	-772	-3,097	0
현금의 증가	8,069	-1,698	7,861	-12,683
기초현금	12,796	20,865	19,167	27,028
기말현금	20,865	19,167	27,028	14,344

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

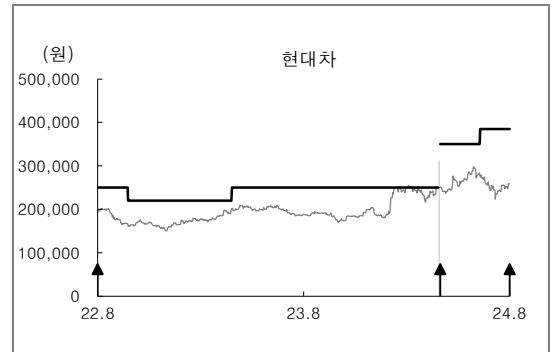
(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	58,352	58,604	69,641	58,342
현금 및 현금성자산	20,865	19,167	27,028	14,344
매출채권 및 기타채권	7,288	6,887	7,331	7,529
재고자산	14,291	17,400	18,522	19,208
기타유동자산	15,908	15,150	16,760	17,261
비유동자산	107,027	116,172	122,535	124,118
관계기업투자등	25,199	28,476	30,312	31,435
유형자산	36,153	38,921	40,832	42,381
무형자산	6,102	6,219	5,273	4,160
자산총계	255,742	282,463	305,257	295,541
유동부채	74,236	73,362	72,227	50,765
매입채무 및 기타채무	19,075	19,595	20,858	21,631
단기금융부채	37,434	34,390	30,780	7,783
기타유동부채	17,727	19,377	20,589	21,351
비유동부채	90,609	107,292	118,962	119,581
장기금융부채	76,037	91,609	102,273	102,273
기타비유동부채	14,572	15,683	16,689	17,308
부채총계	164,846	180,654	191,189	170,345
지배주주지분	82,350	92,497	103,732	114,169
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,241	4,378	4,375	4,375
이익잉여금	79,954	88,666	98,251	108,688
비지배주주지분	8,547	9,312	10,336	11,027
자본총계	90,897	101,809	114,068	125,196

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	5.7	4.7	5.1	5.1
P/CF (x)	1.5	1.7	2.6	3.0
P/B (x)	0.5	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	8.9	7.9	8.3	7.8
EPS (원)	26,592	43,589	50,292	51,052
CFPS (원)	101,970	121,947	99,579	87,158
BPS (원)	303,544	341,739	385,433	423,884
DPS (원)	7,000	11,400	13,000	13,100
배당성향 (%)	17.7	18.9	18.4	18.4
배당수익률 (%)	4.6	5.6	5.0	5.1
매출액증가율 (%)	20.9	14.4	6.7	3.7
EBITDA증가율 (%)	32.4	35.0	1.9	0.2
조정영업이익증가율 (%)	47.1	54.0	3.9	1.4
EPS증가율 (%)	49.0	63.9	15.4	1.5
매출채권 회전율 (회)	38.3	36.3	35.9	35.5
재고자산 회전율 (회)	11.0	10.3	9.7	9.5
매입채무 회전율 (회)	11.4	11.9	12.1	11.9
ROA (%)	3.3	4.6	4.9	4.8
ROE (%)	9.4	13.7	13.9	12.7
ROIC (%)	10.3	15.0	14.9	15.0
부채비율 (%)	181.4	177.4	167.6	136.1
유동비율 (%)	78.6	79.9	96.4	114.9
순차입금/자기자본 (%)	95.0	97.4	82.9	67.1
조정영업이익/금융비용 (x)	18.8	27.1	33.1	35.8

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)				
2024.07.09	매수	385,000	-	-
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
2022.10.24	매수	220,000	-21.91	-8.64
2022.01.25	매수	250,000	-26.85	-19.20



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.