



BUY(Maintain)

목표주가: 370,000원(유지)

주가(07/25): 251,500원

시가총액: 526,682억 원

자동차/부품 Analyst 신윤철
yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(07/25)		2,710.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	298,000원	169,700원
등락률	-15.6%	48.2%
수익률	절대	상대
1M	-12.8%	-10.8%
6M	33.3%	21.5%
1Y	25.4%	22.0%

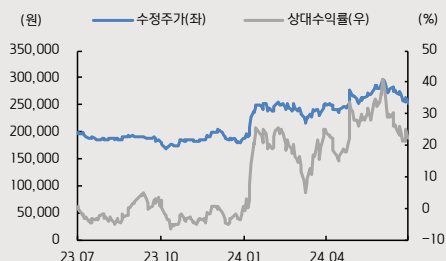
Company Data

발행주식수	209,416 천주
일평균 거래량(3M)	884천주
외국인 지분율	40.8%
배당수익률(2024E)	4.8%
BPS(2024E)	374,169원
주요 주주	현대모비스 외 10 인 30.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	142,151.5	162,663.6	175,546.6	180,417.0
영업이익	9,824.9	15,126.9	15,852.5	15,515.0
EBITDA	14,872.6	20,073.4	20,890.5	20,963.0
세전이익	11,181.5	17,618.7	19,594.1	18,784.2
순이익	7,983.6	12,272.3	14,625.0	13,900.3
지배주주지분순이익	7,364.4	11,961.7	13,483.8	12,927.3
EPS(원)	26,592	43,589	49,181	47,627
증감률(%, YoY)	49.0	63.9	12.8	-3.2
PER(배)	5.7	4.7	5.1	4.8
PBR(배)	0.51	0.60	0.67	0.55
EV/EBITDA(배)	8.5	7.8	7.8	7.2
영업이익률(%)	6.9	9.3	9.0	8.6
ROE(%)	9.4	13.7	13.8	12.0
순차입금비용(%)	89.5	95.1	79.9	61.5

Price Trend



Earnings Update

현대차 (005380)

하반기 상승 시나리오는 완성되었다



현대차는 연내 인도법인 IPO를 목표하고 있음을 밝히면서 인도 증시를 선택한 배경으로 전세계 4위 수준의 높은 시가총액을 언급했는데, 높은 성장성을 담보로 완성차 P/E 기준 20~30x에 달하는 높은 밸류에이션이 형성되어 있는 시장이기 때문이다. 현대차가 오랜 기간 지속되어 온 저평가를 해소하기 위한 고민이 반영됐음을 확인할 수 있는 대목이다. 2024 CEO Investor Day에서 IPO 조달 자금의 활용방안이 구체화 되길 기대한다.

>>> 2Q24 Review: 금융 부문이 연간 증익의 기틀을 마련

매출액 45.0조 원(+6.6% YoY, +10.6% QoQ), 영업이익 4.28조 원(+1.0% YoY, +20.3% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 44.0조 원, 영업이익 4.22조 원) 및 당사 추정치(매출액 44.2조 원, 4.01조 원)에 부합했다. 판매보 증충당부채 재평가 관련 비용 7,530억 원이 반영됐으나 당사 추정치를 크게 상회한 금융 부문의 호실적이 눈에 띈다. 이는 일회성 이익 기반이 아닌 금리 인상 사이클 당시 계약한 리스/할부 고객비중이 늘어나면서 발생한 구조적 수익성 개선이므로 금융 부문 하반기 실적 기대치가 높아질 전망이다.

자동차 부문의 2Q24 미국시장 인센티브는 \$3,100를 기록했다. 하반기에는 신타페 중심의 선진시장 신차사이클 기반으로 인센티브 추가 인상 억제 의지를 내비쳤다. 원재료비 인하에 따른 매출원가율 하향안정화 역시 기대된다.

>>> 시장이 요구하는 바를 캐치할 2024 CEO Investor Day

①중장기 관점의 재무목표 및 주주환원정책 제시를 검토하고 있음을 밝혔다. 즉 서프라이즈 성격의 일회성 주주환원이 아닌 실적과 함께 지속성장하는 주주환원정책을 발표할 가능성이 높다고 판단한다. 혹은 현재 30% 미만의 주주환원율을 기록하고 있는 현대차가 점진적으로 Toyota 수준(40% 이상)으로 주주환원율을 제고해나간다는 접근 방식도 생각해 볼 수 있을 것이다.

②HMGMA 관련 우려가 주가에 반영되고 있는 가운데, 미국의 정치적 불확실성과 자동차 산업수요 트렌드를 반영한 신공장의 가동계획 및 투입 라인업을 공개할 것임을 밝혔다. 설득력 있는 시나리오가 제시될 것으로 기대한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 370,000원 유지

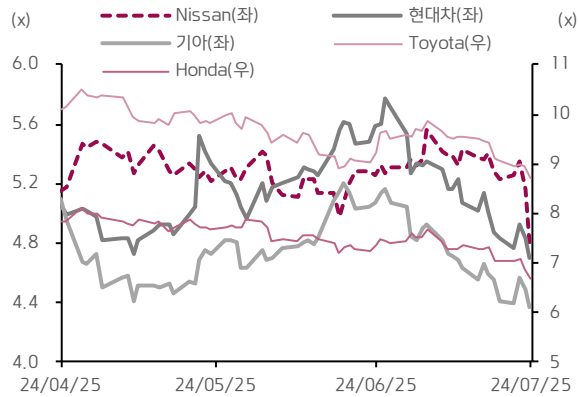
미국에서의 6월 판매 역성장과 전기차 관련 피소, 그리고 트럼프 트레이드가 잇달아 7월의 현대차 주가 조정 요인으로 작용했다. 그러나 실적발표 이후부터는 시장의 눈길이 2024 CID로 집중되면서 주가 턴어라운드를 기대할 수 있을 전망이다. 또한 당사는 현대차 2Q24 Preview 보고서에서 일본 Big3와의 밸류에이션 갭 축소를 기대한다는 의견을 제시한 바 있다. Q2 CY2024까지 역사적 엔저 영향권에 있었음에도 Nissan은 북미 판매실적 악화로 어닝쇼크를 기록했으며, 설상가상으로 최근 USD/JPY와 USD/KRW의 스프레드가 빠르게 확대되기 시작했다. 현대차에 대한 Strong Buy 투자의견을 유지한다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	377,787	422,497	410,027	416,285	407,215	450,206	449,318	448,727	1,425,275	1,626,596	1,755,466
자동차	306,464	337,663	323,118	334,215	317,810	352,380	350,737	355,706	1,137,181	1,301,459	1,376,632
금융	50,894	57,482	59,016	56,619	66,559	71,050	71,537	67,060	200,379	224,012	276,206
기타	20,429	27,352	27,893	25,451	22,846	26,776	27,044	25,962	87,716	101,125	102,627
YoY(%)	24.7	17.4	8.7	8.1	7.8	6.6	9.6	7.8	21.2	14.1	7.9
QoQ(%)	-1.9	11.8	-3.0	1.5	-2.2	10.6	-0.2	-0.1			
매출원가	300,567	333,563	325,413	333,249	322,308	352,835	353,164	355,841	1,142,095	1,291,792	1,384,147
%	79.6	79.0	79.4	79.8	79.1	78.4	78.6	79.3	80.1	79.4	78.8
판매비 및 관리비	41,293	46,555	46,396	49,292	49,334	57,579	55,221	53,659	184,983	183,535	212,794
%	10.9	11.0	11.3	11.8	12.1	12.1	12.3	12.0	13.0	11.3	12.1
영업이익	35,927	42,379	38,218	34,745	35,574	42,791	40,932	39,227	98,198	151,269	158,525
%	9.5	10.0	9.3	8.3	8.7	9.5	9.1	8.7	6.9	9.3	9.0
자동차	30,535	34,731	31,133	30,373	28,998	34,280	32,969	32,618	73,935	126,773	128,866
%	10.0	10.3	9.6	9.1	9.1	9.7	9.4	9.2	6.5	9.7	9.4
금융	3,681	4,251	3,834	2,089	4,248	5,610	5,151	4,091	18,446	13,855	19,100
%	7.2	7.4	6.5	3.7	6.4	7.9	7.2	6.1	9.2	6.2	6.9
기타	1,710	3,397	3,251	2,283	2,327	2,901	2,813	2,518	5,817	10,641	10,559
%	8.4	12.4	11.7	9.0	10.2	10.8	10.4	9.7	6.6	10.5	10.3
YoY(%)	86.3	42.2	146.3	3.4	-1.0	1.0	7.1	12.9	47.0	54.0	4.8
QoQ(%)	7.0	18.0	-9.8	-9.1	2.4	20.3	-4.3	-4.2			
세전이익	45,909	48,344	46,672	35,262	47,272	55,656	50,785	42,228	109,479	176,187	195,941
%	12.2	11.4	11.4	8.5	11.6	12.4	11.3	9.4	7.7	10.8	11.2
지배주주순이익	33,115	32,350	31,897	22,255	32,310	39,698	33,769	29,061	73,644	119,617	134,838
%	8.8	7.7	7.8	5.3	7.9	8.8	7.5	6.5	5.2	7.4	7.7

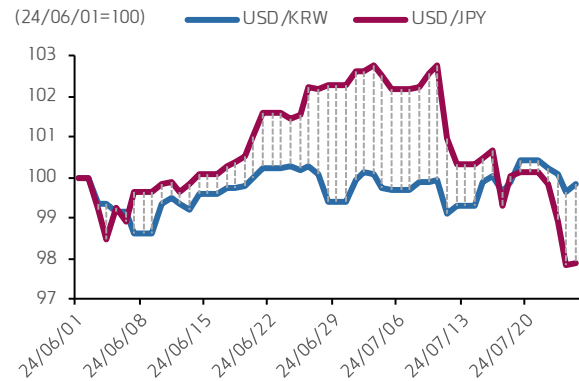
자료: 키움증권 리서치

24년 P/E 추이 비교: Nissan을 시작으로 일본 Big3와
의 밸류에이션 갭 축소 및 현대차그룹 선호도 상승 기대



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

일본 Big3 수출가격 경쟁력 약화 우려 심화될 전망



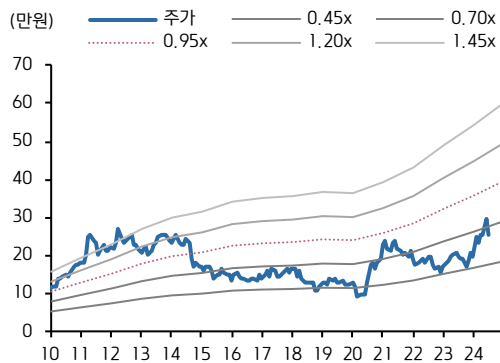
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	394,392	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	271,428	BPS 산정에 우선주 발행량 포함
Target Multiple(배)	0.95	현대차 역사적 12M Fwd P/B Band 중상단
적정주가(원)	374,673	
목표주가(원)	370,000	
전일종가(원)	251,500	
Upside	47.1%	

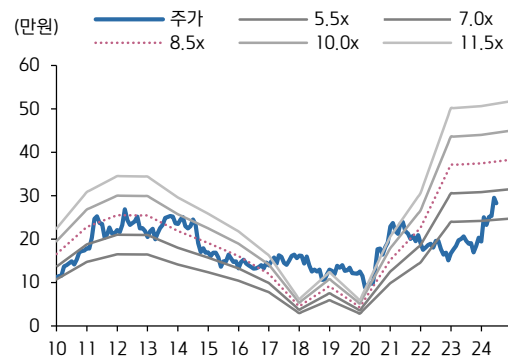
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart

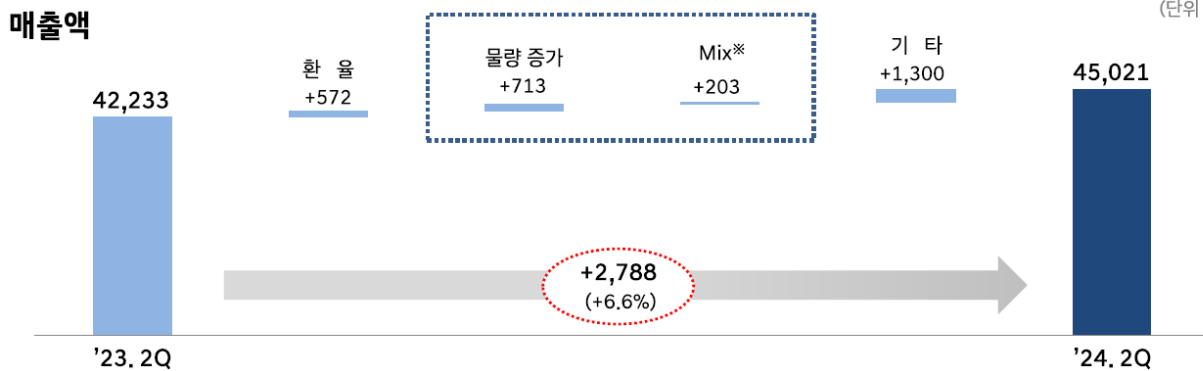


자료: 키움증권 리서치

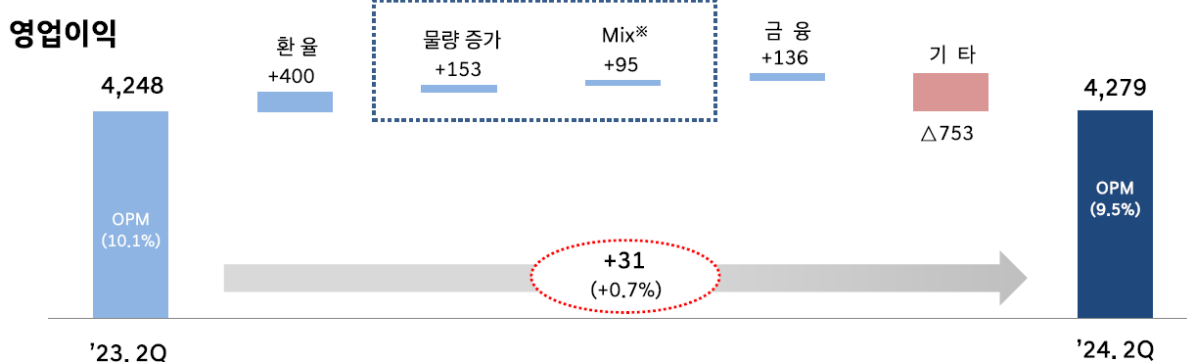
전년 동기 대비 매출액, 영업이익 증감사유 분석

매출액

(단위 : 십억원)



영업이익



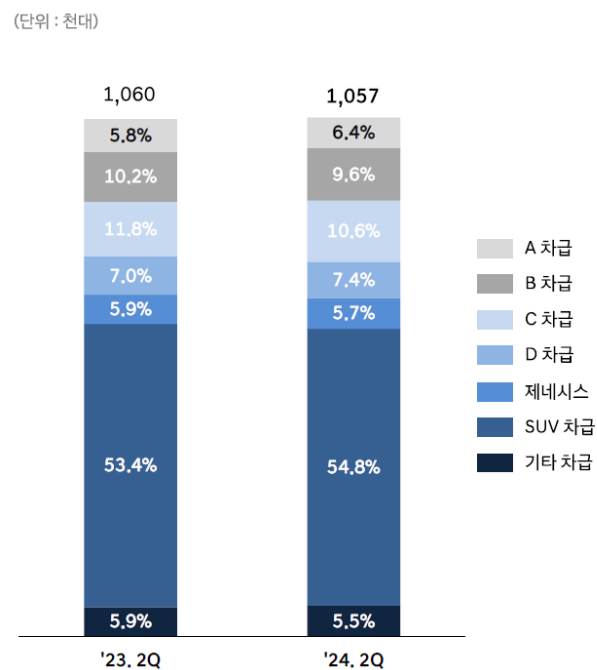
자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: Mix*는 (+) Mix 효과와 (-) 인센티브 효과의 합

전년 동기 대비 차종별, 친환경차 도매판매 현황

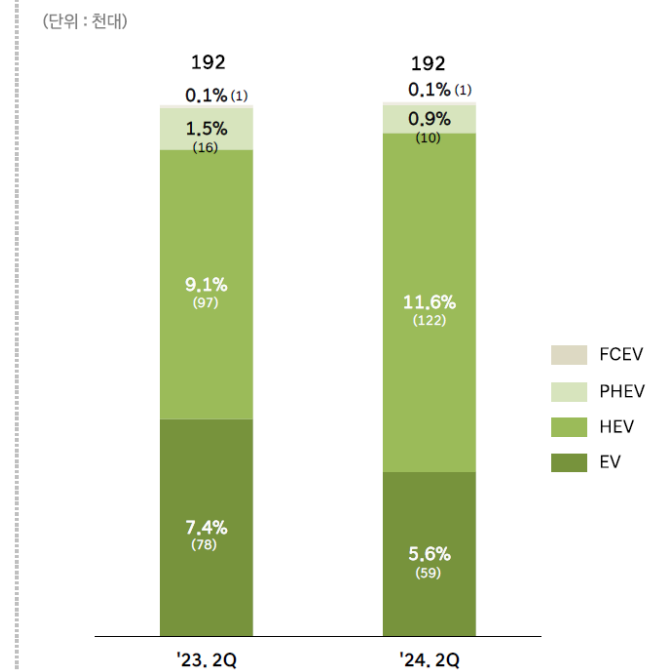
차종별 판매

(단위 : 천대)



친환경차 판매

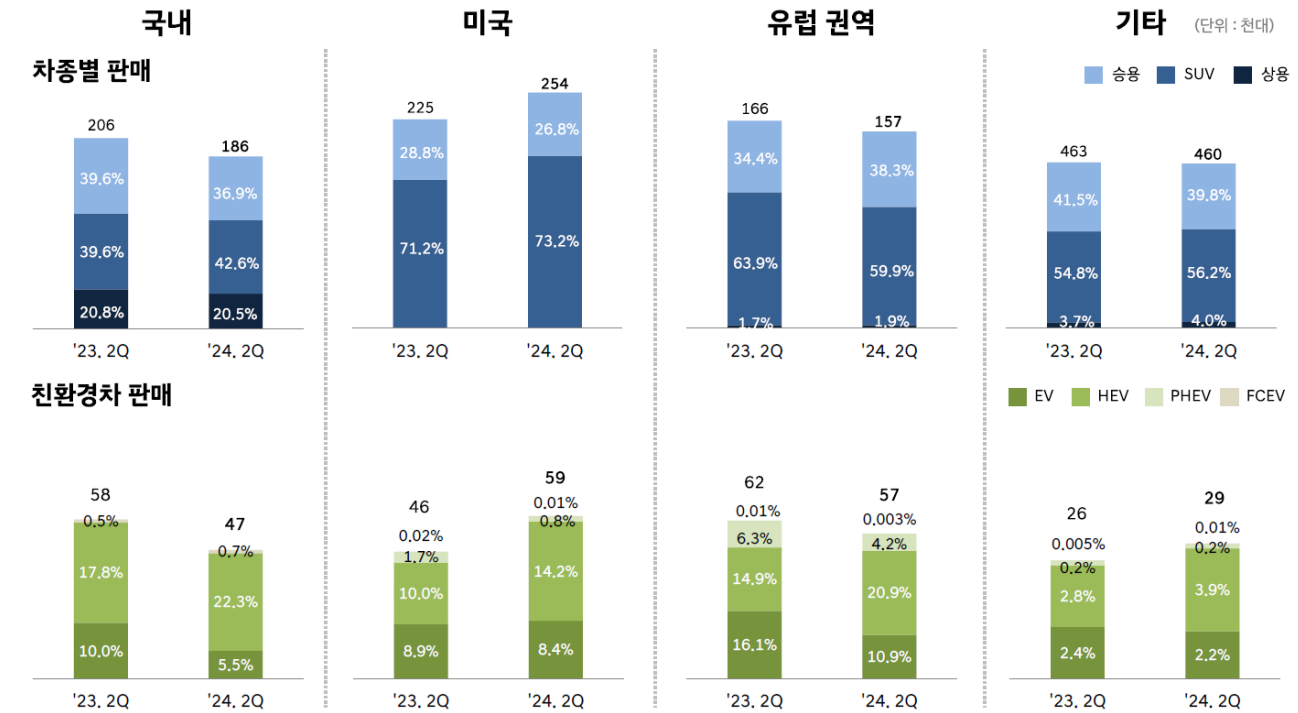
(단위 : 천대)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

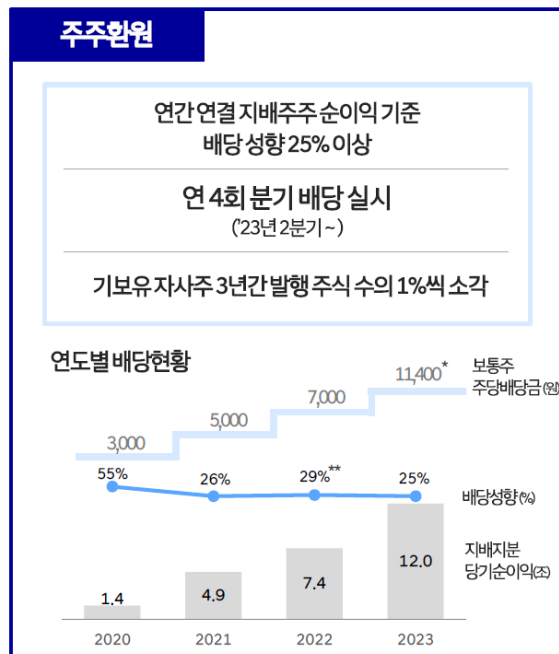
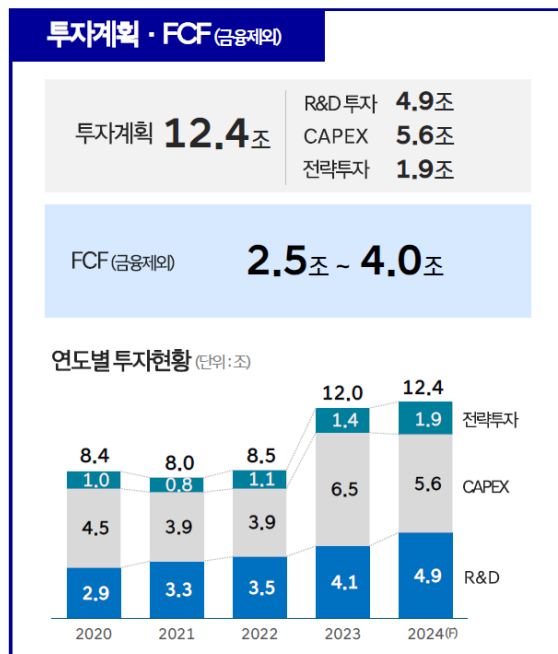
주: 친환경차 판매의 %는 전체 판매대수 대비 비중을 나타냄

지역별 도매판매 현황



자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2024년 투자 및 주주환원 사업계획 → 2024 CEO Investor Day에서 업데이트 있을 것으로 기대



* '23년 배당금 주주총회 승인 전 / ** 우선주 포함, 자사주 1% 소각분 반영

자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151.5	162,663.6	175,546.6	180,417.0	186,695.4
매출원가	113,879.6	129,179.2	138,414.7	142,882.1	147,748.5
매출총이익	28,271.9	33,484.4	37,131.9	37,534.9	38,946.9
판매비	18,447.0	18,357.5	21,279.4	22,020.0	22,812.0
영업이익	9,824.9	15,126.9	15,852.5	15,515.0	16,134.9
EBITDA	14,872.6	20,073.4	20,890.5	20,963.0	21,913.4
영업외손익	1,356.5	2,491.8	3,741.6	3,269.3	3,568.4
이자수익	594.1	997.7	984.4	1,232.9	1,454.2
이자비용	523.4	557.5	366.2	483.0	452.3
외환관련이익	1,486.0	1,604.3	1,386.8	1,492.4	1,494.5
외환관련손실	1,590.2	1,454.5	1,347.1	1,463.9	1,421.8
중속 및 관계기업손익	1,557.6	2,470.9	3,353.1	3,150.6	3,438.4
기타	-167.6	-569.1	-269.4	-659.7	-944.6
법인세차감전이익	11,181.5	17,618.7	19,594.1	18,784.2	19,703.2
법인세비용	2,979.2	4,626.6	4,969.1	4,883.9	5,122.8
계속사업순이익	8,202.3	12,992.0	14,625.0	13,900.3	14,580.4
당기순이익	7,983.6	12,272.3	14,625.0	13,900.3	14,580.4
지배주주순이익	7,364.4	11,961.7	13,483.8	12,927.3	13,559.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	20.9	14.4	7.9	2.8	3.5
영업이익 증감율	47.1	54.0	4.8	-2.1	4.0
EBITDA 증감율	32.4	35.0	4.1	0.3	4.5
지배주주순이익 증감율	49.0	62.4	12.7	-4.1	4.9
EPS 증감율	49.0	63.9	12.8	-3.2	6.0
매출총이익율(%)	19.9	20.6	21.2	20.8	20.9
영업이익율(%)	6.9	9.3	9.0	8.6	8.6
EBITDA Margin(%)	10.5	12.3	11.9	11.6	11.7
지배주주순이익율(%)	5.2	7.4	7.7	7.2	7.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,351.9	58,604.0	64,270.9	78,400.0	83,329.2
현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	23,163.8	36,558.5	40,143.3
단기금융자산	11,232.8	9,823.9	8,591.6	7,514.0	6,571.5
매출채권 및 기타채권	9,198.7	8,781.7	9,477.2	9,740.1	10,079.0
재고자산	14,291.2	17,400.3	18,778.5	19,299.5	19,971.1
기타유동자산	2,764.3	3,431.5	4,259.8	5,287.9	6,564.3
비유동자산	107,026.7	116,171.7	121,365.6	127,303.3	132,278.1
투자자산	28,441.6	32,613.2	33,225.8	35,024.6	36,627.8
유형자산	36,153.2	38,920.9	41,547.4	43,731.2	45,388.2
무형자산	6,102.4	6,218.6	6,453.6	6,670.0	6,888.9
기타비유동자산	36,329.5	38,419.0	40,138.8	41,877.5	43,373.2
자산총계	255,742.5	282,463.4	294,401.0	307,975.3	321,848.7
유동부채	74,236.5	73,362.1	74,570.0	77,462.5	80,860.3
매입채무 및 기타채무	24,700.3	26,944.8	30,215.9	33,308.6	36,911.7
단기금융부채	37,356.0	34,404.9	31,861.3	31,161.3	30,436.3
기타유동부채	12,180.2	12,012.4	12,492.8	12,992.6	13,512.3
비유동부채	90,609.4	107,291.8	106,791.9	106,548.2	105,514.2
장기금융부채	76,127.0	91,441.7	90,196.7	89,163.7	88,129.7
기타비유동부채	14,482.4	15,850.1	16,595.2	17,384.5	17,384.5
부채총계	164,845.9	180,653.9	181,361.9	184,010.7	186,374.5
지배지분	82,349.3	92,497.3	102,585.8	112,538.3	123,027.3
자본금	1,489.0	1,489.0	1,475.3	1,461.7	1,448.3
자본잉여금	4,241.3	4,378.5	4,378.5	4,378.5	4,378.5
기타자본	-1,713.9	-1,197.1	-1,197.1	-1,197.1	-1,197.1
기타포괄손익누계액	-1,620.7	-838.9	-682.4	-525.8	-369.3
이익잉여금	79,953.6	88,665.8	98,611.5	108,421.0	118,766.9
비지배지분	8,547.3	9,312.1	10,453.3	11,426.3	12,446.9
자본총계	90,896.5	101,809.4	113,039.1	123,964.6	135,474.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627.3	-2,518.8	36,538.9	36,578.5	36,682.2
당기순이익	7,983.6	12,272.3	14,625.0	13,900.3	14,580.4
비현금항목의 가감	20,255.9	21,192.4	23,186.8	23,391.4	23,658.2
유형자산감가상각비	3,180.7	3,283.7	3,342.1	3,679.8	3,943.8
무형자산감가상각비	1,866.9	1,662.8	1,696.0	1,768.2	1,834.7
지분법평가손익	-1,636.8	-2,489.9	0.0	0.0	0.0
기타	16,845.1	18,735.8	18,148.7	17,943.4	17,879.7
영업활동자산부채증감	-13,922.7	-30,365.1	2,237.1	2,579.8	1,723.6
매출채권및기타채권의감소	-1,325.7	-99.4	-695.5	-262.9	-338.9
재고자산의감소	-2,721.1	-3,249.9	-1,378.1	-521.0	-671.6
매입채무및기타채무의증가	3,333.1	983.5	3,271.0	3,092.8	3,603.1
기타	-13,209.0	-27,999.3	1,039.7	270.9	-869.0
기타현금흐름	-3,689.5	-5,618.4	-3,510.0	-3,293.0	-3,280.0
투자활동 현금흐름	-1,203.5	-8,649.4	-4,462.2	-5,751.6	-5,497.5
유형자산의 취득	-4,015.0	-7,070.8	-5,968.6	-5,863.6	-5,600.9
유형자산의 처분	136.9	144.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,711.4	-1,778.1	-1,931.0	-1,984.6	-2,053.6
투자자산의감소(증가)	-2,588.9	-4,171.6	-612.6	-1,798.8	-1,603.2
단기금융자산의감소(증가)	8,010.1	1,408.9	1,232.2	1,077.7	942.5
기타	-1,035.2	2,817.9	2,817.8	2,817.7	2,817.7
재무활동 현금흐름	-1,324.5	9,393.4	-6,438.5	-4,522.3	-4,527.8
차입금의 증가(감소)	321.6	11,530.0	-3,788.6	-1,733.0	-1,759.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-13.7	-13.6	-13.4
자기주식처분(취득)	-193.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,355.0	-2,499.1	-2,998.7	-3,138.1	-3,117.8
기타	-97.6	362.5	362.5	362.4	362.4
기타현금흐름	-30.0	76.5	-21,641.0	-12,909.9	-23,072.2
현금 및 현금성자산의 순증가	8,069.3	-1,698.3	3,997.2	13,394.7	3,584.8
기초현금 및 현금성자산	12,795.6	20,864.9	19,166.6	23,163.8	36,558.5
기말현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	23,163.8	36,558.5	40,143.3

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,592	43,589	49,181	47,627	50,462
BPS	297,355	337,373	374,169	414,616	457,838
CFPS	101,970	121,947	137,914	137,391	142,302
DPS	7,000	11,400	12,000	12,000	12,500
주가배수(배)					
PER	5.7	4.7	5.1	4.8	5.0
PER(최고)	8.2	4.9	6.1		
PER(최저)	5.7	3.5	3.7		
PBR	0.51	0.60	0.67	0.55	0.55
PBR(최고)	0.73	0.63	0.80		
PBR(최저)	0.51	0.46	0.48		
PSR	0.29	0.34	0.39	0.34	0.36
PCFR	1.5	1.7	1.8	1.7	1.8
EV/EBITDA	8.5	7.8	7.8	7.2	6.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	17.7	18.9	16.6	17.4	17.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.6	5.6	4.8	4.8	5.0
ROA	3.3	4.6	5.1	4.6	4.6
ROE	9.4	13.7	13.8	12.0	11.5
ROIC	11.9	16.6	16.6	15.5	15.6
매출채권회전율	16.8	18.1	19.2	18.8	18.8
재고자산회전율	11.0	10.3	9.7	9.5	9.5
부채비율	181.4	177.4	160.4	148.4	137.6
순차입금비율	89.5	95.1	79.9	61.5	53.0
이자보상배율	18.8	27.1	43.3	32.1	35.7
총차입금	113,483.0	125,846.5	122,057.9	120,324.9	118,565.9
순차입금	81,385.3	96,856.0	90,302.5	76,252.4	71,851.1
NOPLAT	14,872.6	20,073.4	20,890.5	20,963.0	21,913.4
FCF	-6,931.4	-22,924.9	11,354.5	11,819.3	11,787.4

Compliance Notice

- 당사는 07월 25일 현재 '현대차(005380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

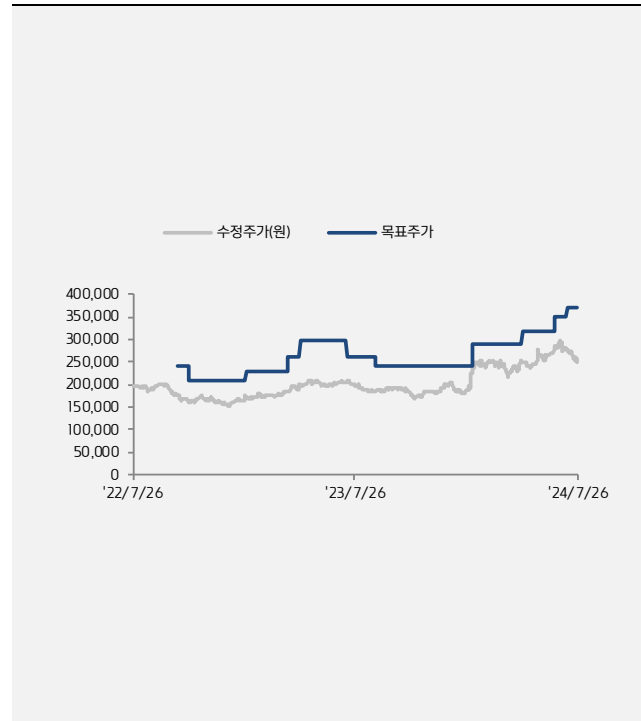
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
담당자 변경 현대차 (005380)	2022-10-05	Buy(Reinitiate)	240,000원	6개월	-29.32	-25.83
	2022-10-25	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-22.09	-16.19
	2023-01-11	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-21.87	-16.19
	2023-01-27	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-23.50	-18.83
	2023-04-06	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-26.15	-22.69
	2023-04-26	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-32.18	-30.00
	2023-05-24	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-32.48	-30.00
	2023-07-12	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-22.09	-19.81
	2023-07-27	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-25.36	-19.81
	2023-08-28	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.06	-18.79
	2023-10-17	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.38	-18.79
	2023-10-27	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.89	-18.79
	2023-11-21	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.11	-15.21
	2024-01-10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.22	-15.21
	2024-01-26	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.80	-5.42
	2024-02-05	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-15.81	-11.90
	2024-04-04	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-16.56	-11.90
	2024-04-26	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-23.52	-21.41
	2024-05-13	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-20.13	-12.97
	2024-06-18	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-18.71	-14.86
	2024-07-09	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-28.17	-24.73
	2024-07-26	Buy(Maintain)	370,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

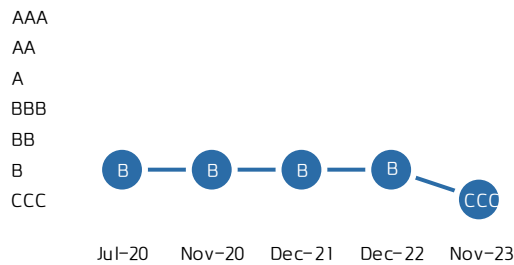
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

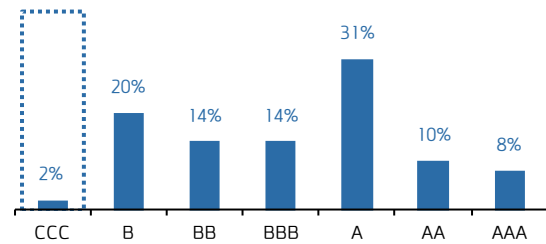
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 완성차 업체 44개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.2	4.5		
ENVIRONMENT	6.1	6.3	30.0%	▼0.4
탄소 배출	6.5	7.9	17.0%	▼0.4
친환경 기술	5.5	4.8	13.0%	▼0.4
SOCIAL	2.2	3.5	37.0%	▼0.8
제품 안전성 및 품질	1.9	3.1	21.0%	▼0.9
노무 관리	2.5	3.9	16.0%	▼0.8
GOVERNANCE	1.7	4	33.0%	▲0.3
기업 지배구조	2.0	5		▲0.4
기업 활동	4.8	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Oct-23	한국: 법원, 2차 하청업체 3곳 사내근로자들의 정규직 채용 요구 소송 기각
Sep-23	미국: 화재 위험 이상 차량 164만대 리콜. 대상 차량: [현대 엘란트라, 제네시스 쿠파, 쏘나타, 엑센트, 아제라, 벨로스터, 싼타페, 에쿠스, 베라크루즈, 투싼 등]
Sep-23	미국: 현대 엑센트, 엘란트라 차량 안전 벨트 부품 결함 의혹에 대한 집단 소송
Sep-23	한국: 현대 팰리세이드 경유차 5만대, 배출가스 기준 초과 혐의 리콜
Sep-23	한국: 현대 유니버스, 파비스, 엑시언트, 스타리아 차량 안전기준 위반 혐의로 24억 3천만원 국토교통부 과징금 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	탄소 배출	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
Great Wall Motor Company Limited	● ● ●	●	●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	▲
TATA MOTORS LIMITED	● ●	●	●	● ●	● ● ● ●	● ●	BB	▲
KIA CORPORATION	● ● ●	● ●	●	●	●	●	B	◀▶
SAIC Motor Corporation Limited	● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	●	●	B	◀▶
MARUTI SUZUKI INDIA LIMITED	● ●	● ●	●	● ● ● ●	●	● ●	B	◀▶
HYUNDAI MOTOR COMPANY	● ● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치