



## BUY(Maintain)

목표주가: 370,000원(유지)

주가(10/17): 235,500원

시가총액: 493,175억 원

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

## Stock Data

KOSPI(10/17)		2,609.30pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	298,000원	169,700원
등락률	-21.0%	38.8%
수익률	절대	상대
1M	-0.6%	-1.9%
6M	0.9%	-0.1%
1Y	24.9%	17.8%

## Company Data

발행주식수	209,416 천주
일평균 거래량(3M)	774천주
외국인 지분율	41.4%
배당수익률(2024E)	5.1%
BPS(2024E)	373,698원
주요 주주	현대모비스 외 10 인 30.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	142,151.5	162,663.6	172,112.9	175,679.0
영업이익	9,824.9	15,126.9	15,637.3	15,571.0
EBITDA	14,872.6	20,073.4	20,675.4	20,987.9
세전이익	11,181.5	17,618.7	19,383.7	19,005.1
순이익	7,983.6	12,272.3	14,478.0	14,063.8
지배주주지분순이익	7,364.4	11,961.7	13,347.2	13,079.3
EPS(원)	26,592	43,589	48,682	48,187
증감률(% YoY)	49.0	63.9	11.7	-1.0
PER(배)	5.7	4.7	4.8	4.7
PBR(배)	0.51	0.60	0.63	0.55
EV/EBITDA(배)	8.5	7.8	7.7	7.0
영업이익률(%)	6.9	9.3	9.1	8.9
ROE(%)	9.4	13.7	13.7	12.2
순차입금비율(%)	89.5	95.1	79.7	60.8

## Price Trend



## Sector Top-pick

## 현대차 (005380)

## HMI IPO 흥행의 촉배를 한국에서도 함께



향후 인도 현지에서는 HMI의 지분회식 우려가 대두될 수 있다. 이번 구주매출로 유통 시장에 출회되는 물량은 17.5%인 반면 인도증권거래위원회 규정상 IPO 이후 5년 이내에 25% 이상의 최소유통주식비율(MPS) 확보를 요구하고 있기에 신주 발행 가능성이 있기 때문이다. 다만 현대차 본사(005380)의 투자자 입장에서는 크게 우려할 사항이 아닐 것으로 판단한다. 오히려 단기적으로 HMI는 품절주로서 주가 우상향이 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; 3Q24 Preview: 우상향 중인 컨센서스에 부합할 전망

매출액 41.7조 원(+1.7% YoY, -7.4% QoQ), 영업이익 3.75조 원(-1.8% YoY, -12.3% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 43.0조 원, 영업이익 3.91조 원) 하단에 부합할 전망이다. 대부분의 해외 공장에서 전년 동기 대비 출하량 감소가 확인됐으며 판관비 부담, 선진 시장에서의 상향 평준화된 재고 및 인센티브 수준을 감안하여 우호적 환효과에도 불구하고 자동차 부문 실적의 소폭 역성장을 전망한다. 반면 여전히 금리인상 사이클에서 판매된 고마진 상품의 손익 영향권에 있는 금융 부문이 상반기의 호실적을 이어가며 자동차 부문의 실적 역성장을 보완할 것으로 기대된다. 특히 24일 3분기 실적발표 컨퍼런스콜에서는 최근 초기 가동이 시작된 HMGMA 및 22일로 예정되어 있는 현대차 인도법인(HMI) IPO 결과 관련 브리핑이 있을 것으로 예상된다.

## &gt;&gt;&gt; 2.37 대 1로 마감된 HMI 구주매출: 주가 회복의 트리거

-4.66%를 기록한 17일 현대차 종가에는 16일까지도 청약률이 42%에 불과했던 HMI IPO(17일 청약 마감)가 흥행에 실패할 것으로 예상했던 투자자 이탈 현상이 반영된 것으로 판단한다. 일각에서는 고밸류 상장 우려도 있었으나 결국 현대차 본사(HMC) 구주매출 물량이 완판되면서 공모가 밴드(1,865 INR ~ 1,960 INR) 최상단인 1,960 INR(FY24 P/E: 26.3x)로 공모가가 확정될 것으로 보인다. 이로써 현대차 본사는 차질 없이 \$3.3bn을 조달할 수 있을 전망이며, 이제부터는 현대차가 2024 CEO Investor Day에서 언급했던 'HMI IPO 유입 현금에 대한 활용은 IPO 완료 후 발표'의 차례다. 당사는 인도 시장 재투자 재원과 24년 본사 주주환원 재원의 분배 비율을 3:1로 예상하고 있다.

## &gt;&gt;&gt; 본사 기업가치까지 재평가될 수 있는 거대한 변화

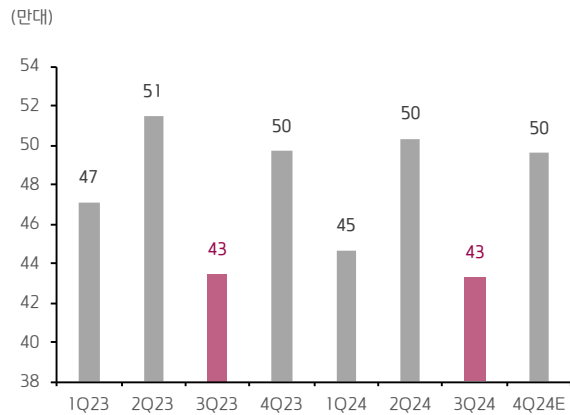
현대차에 대한 섹터 최선호주 의견 및 '인도법인 IPO 관련 예상 FAQ(24년 6월 18일 발간)' 보고서부터 제시해왔던 Strong Buy 의견을 유지한다. 한국에서는 상장사의 해외법인(지분율 100%)이 현지 증시에 직상장 했던 사례가 없었던 만큼 아직 학습효과가 형성되어 있지 않은 단계다. 사업부 물적분할 후 동일 증시에 상장시키는 이른바 '중복 상장'과 혼동하는 경우가 여전히 많은 이유도 이에 기인한다. 따라서 현대차의 현 주가에는 아직 HMI IPO 기대감이 충분히 반영되어 있지 않은 것으로 판단한다. 인도 증시에 상장되어 있는 Maruti Suzuki와 일본 증시에 상장되어 있는 Suzuki의 관계를 참고할만하다.

## 현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	377,787	422,497	410,027	416,285	407,215	450,206	417,081	445,792	1,425,275	1,626,596	1,721,129
자동차	306,464	337,663	323,118	334,215	317,810	351,743	318,322	353,106	1,137,181	1,301,459	1,340,982
금융	50,894	57,482	59,016	56,619	66,559	71,053	71,711	67,555	200,379	224,012	276,878
기타	20,429	27,352	27,893	25,451	22,846	26,780	27,048	25,966	87,716	101,125	102,639
YoY(%)	24.7	17.4	8.7	8.1	7.8	6.6	1.7	7.3	21.2	14.1	5.8
QoQ(%)	-1.9	11.8	-3.0	1.5	-2.2	10.6	-7.4	7.1			
매출원가	300,567	333,563	325,413	333,249	322,308	352,833	328,243	350,602	1,142,095	1,291,792	1,353,986
%	79.6	79.0	79.4	79.8	79.1	78.4	78.7	78.5	80.1	79.4	78.7
판매비 및 관리비	41,293	46,555	46,396	49,292	49,334	54,581	51,314	55,541	184,983	183,535	210,770
%	10.9	11.0	11.3	11.8	12.1	12.1	12.3	12.4	13.0	11.3	12.2
영업이익	35,927	42,379	38,218	34,745	35,574	42,791	37,524	40,484	98,198	151,269	156,373
%	9.5	10.0	9.3	8.3	8.7	9.5	9.0	9.1	6.9	9.3	9.1
자동차	30,535	34,731	31,133	30,373	28,998	34,277	29,477	33,439	73,935	126,773	126,182
%	10.0	10.3	9.6	9.1	9.1	9.7	9.3	9.5	6.5	9.7	9.4
금융	3,681	4,251	3,834	2,089	4,248	5,614	5,235	4,526	18,446	13,855	19,624
%	7.2	7.4	6.5	3.7	6.4	7.9	7.3	6.7	9.2	6.2	7.1
기타	1,710	3,397	3,251	2,283	2,327	2,900	2,813	2,519	5,817	10,641	10,558
%	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	-1.6	16.3	47.0	54.0	3.4
QoQ(%)	7.0	18.0	-9.8	-9.1	2.4	20.3	-12.1	7.5			
세전이익	45,909	48,344	46,672	35,262	47,272	55,656	47,060	43,849	109,479	176,187	193,837
%	12.2	11.4	11.4	8.5	11.6	12.4	11.3	9.8	7.7	10.8	11.3
지배주주순이익	33,115	32,350	31,897	22,255	32,310	39,698	31,292	30,177	73,644	119,617	133,477
%	8.8	7.7	7.8	5.3	7.9	8.8	7.5	6.8	5.2	7.4	7.8

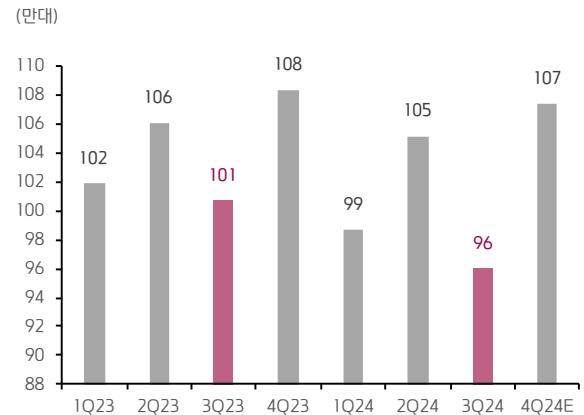
자료: 키움증권 리서치

## 국내공장 분기 출하량 추이



자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 해외공장 합산 분기 출하량 추이



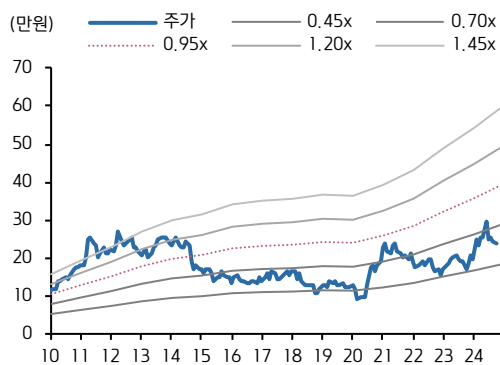
자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	404,422	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)	387,447	
목표주가(원)	370,000	
전일종가(원)	235,500	
Upside	57.1%	

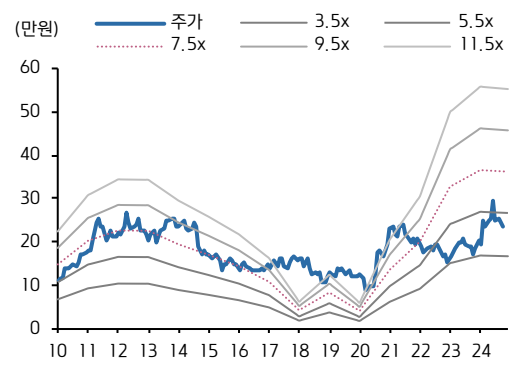
자료: 키움증권 리서치

## 현대차 12M Fwd P/B Band Chart



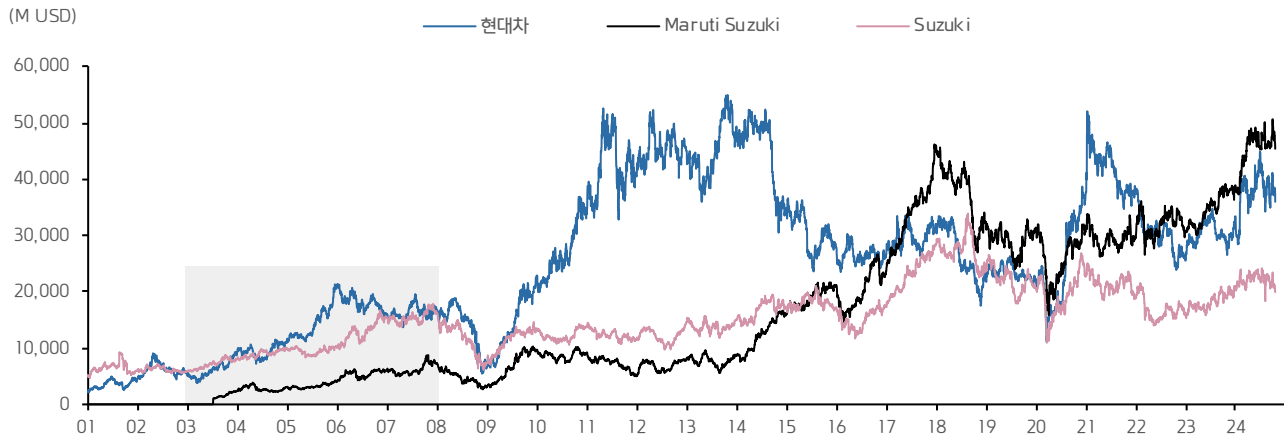
자료: 키움증권 리서치

## 현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

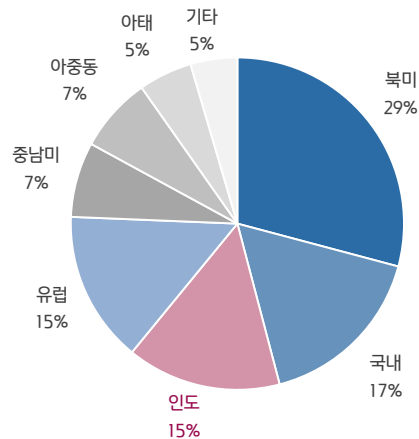
시가총액 60~70억 USD에 머물고 있던 Suzuki의 시가총액이 Maruti Suzuki의 인도 증시 상장 이후 금융위기 직전까지 160~170억 USD로 우상향 한 사례에 주목. 이후 Suzuki의 Maruti Suzuki 지분율이 높아지는 과정에서 시가총액이 오히려 역전된 바 있으나, 현대차 본사의 HMI 지분율은 갈수록 낮아질 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

#### [현대차 지역별 자동차 판매 비중]

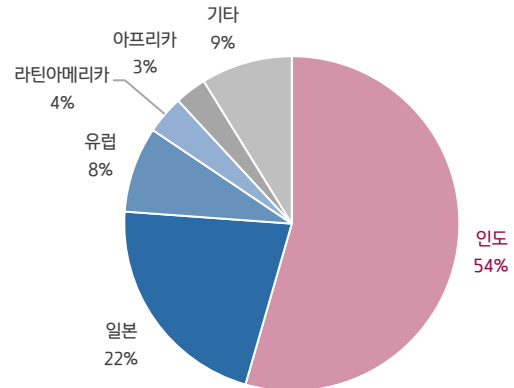
인도법인은 15% 수준의 판매 기여도 만으로 \$19bn 기업가치 형성에 성공 → 현대차 본사의 기업가치가 디스카운트 되어 있다는 근거로서 작용



자료: 키움증권 리서치  
주: 2024년 9월 누적 기준

#### [Suzuki 지역별 자동차 판매 비중]

Suzuki의 인도법인격인 Maruti Suzuki가 이미 글로벌 판매실적의 과반을 담당 중이며, 갈수록 실적 기여도는 확대될 전망 → Maruti Suzuki 투자 선호 확대로 귀결



자료: 키움증권 리서치  
주: FY2024 연간 기준

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151.5	162,663.6	172,112.9	175,679.0	183,363.9
매출원가	113,879.6	129,179.2	135,398.6	138,782.6	145,112.6
매출총이익	28,271.9	33,484.4	36,714.3	36,896.3	38,251.3
판매비	18,447.0	18,357.5	21,077.0	21,325.4	22,429.3
영업이익	9,824.9	15,126.9	15,637.3	15,571.0	15,822.0
EBITDA	14,872.6	20,073.4	20,675.4	20,987.9	21,534.5
영업외손익	1,356.5	2,491.8	3,746.3	3,434.2	3,774.7
이자수익	594.1	997.7	995.3	1,255.8	1,479.1
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
종속 및 관계기업손익	1,557.6	2,470.9	3,368.2	3,318.1	3,646.5
기타	-167.6	-569.1	-290.7	-685.2	-971.3
법인세차감전이익	11,181.5	17,618.7	19,383.7	19,005.1	19,596.6
법인세비용	2,979.2	4,626.6	4,905.7	4,941.3	5,095.1
계속사업순손익	8,202.3	12,992.0	14,478.0	14,063.8	14,501.5
당기순이익	7,983.6	12,272.3	14,478.0	14,063.8	14,501.5
지배주주순이익	7,364.4	11,961.7	13,347.2	13,079.3	13,486.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	20.9	14.4	5.8	2.1	4.4
영업이익 증감율	47.1	54.0	3.4	-0.4	1.6
EBITDA 증감율	32.4	35.0	3.0	1.5	2.6
지배주주순이익 증감율	49.0	62.4	11.6	-2.0	3.1
EPS 증감율	49.0	63.9	11.7	-1.0	4.2
매출총이익률(%)	19.9	20.6	21.3	21.0	20.9
영업이익률(%)	6.9	9.3	9.1	8.9	8.6
EBITDA Margin(%)	10.5	12.3	12.0	11.9	11.7
지배주주순이익률(%)	5.2	7.4	7.8	7.4	7.4

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,351.9	58,604.0	64,069.7	78,458.2	83,593.0
현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	23,515.3	37,379.3	40,943.3
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	9,291.8	9,484.3	9,899.2
재고자산	14,291.2	17,400.3	18,411.2	18,792.6	19,614.7
기타유동자산	2,764.3	3,431.5	4,259.8	5,288.0	6,564.3
비유동자산	107,026.7	116,171.7	121,188.6	126,942.6	131,856.0
투자자산	28,441.6	32,613.2	33,225.8	35,024.6	36,627.8
유형자산	36,153.2	38,920.9	41,430.7	43,479.9	45,078.9
무형자산	6,102.4	6,218.6	6,415.8	6,591.7	6,798.0
기타비유동자산	36,329.5	38,419.0	40,116.3	41,846.4	43,351.3
자산총계	255,742.5	282,463.4	294,022.9	307,672.8	321,690.5
유동부채	74,236.5	73,362.1	74,338.8	77,143.5	80,636.0
매입채무 및 기타채무	24,700.3	26,944.8	29,984.7	32,989.6	36,687.4
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	181,130.8	183,691.7	186,150.2
지배지분	82,349.3	92,497.3	102,449.2	112,553.8	123,097.8
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	98,474.9	108,436.5	118,837.4
비지배지분	8,547.3	9,312.1	10,442.9	11,427.4	12,442.5
자본총계	90,896.5	101,809.4	112,892.1	123,981.2	135,540.3

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627.3	-2,518.8	36,713.5	37,611.7	36,526.1
당기순이익	7,983.6	12,272.3	14,478.0	14,063.8	14,501.5
비현금항목의 가감	20,255.9	21,192.4	23,112.5	23,394.8	23,539.7
유형자산감가상각비	3,180.7	3,283.7	3,342.1	3,660.4	3,901.9
무형자산감가상각비	1,866.9	1,662.8	1,696.0	1,756.6	1,810.7
지분법평가손익	-1,636.8	-2,489.9	0.0	0.0	0.0
기타	16,845.1	18,735.8	18,074.4	17,977.8	17,827.1
영업활동자산부채증감	-13,922.7	-30,365.1	2,558.6	3,480.7	1,712.3
매출채권및기타채권의감소	-1,325.7	-99.4	-510.1	-192.5	-414.9
재고자산의감소	-2,721.1	-3,249.9	-1,010.8	-381.5	-822.1
매입채무및기타채무의증가	3,333.1	983.5	3,039.8	3,004.9	3,697.8
기타	-13,209.0	-27,999.3	1,039.7	1,049.8	-748.5
기타현금흐름	-3,689.5	-5,618.4	-3,435.6	-3,327.6	-3,227.4
투자활동 현금흐름	-1,203.5	-8,649.4	-4,307.7	-5,545.5	-5,360.9
유형자산의 취득	-4,015.0	-7,070.8	-5,851.8	-5,709.6	-5,500.9
유형자산의 처분	136.9	144.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,711.4	-1,778.1	-1,893.2	-1,932.5	-2,017.0
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	2,817.7	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	-21,618.4	-13,680.1	-23,073.4
현금 및 현금성자산의 순증가	8,069.3	-1,698.3	4,348.8	13,863.9	3,564.1
기초현금 및 현금성자산	12,795.6	20,864.9	19,166.6	23,515.4	37,379.3
기말현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	23,515.4	37,379.3	40,943.3

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,592	43,589	48,682	48,187	50,189
BPS	297,355	337,373	373,671	414,673	458,100
CFPS	101,970	121,947	137,107	138,006	141,568
DPS	7,000	11,400	12,000	12,000	12,000
주가배수(배)					
PER	5.7	4.7	4.8	4.7	4.7
PER(최고)	8.2	4.9	6.2		
PER(최저)	5.7	3.5	3.7		
PBR	0.51	0.60	0.63	0.55	0.51
PBR(최고)	0.73	0.63	0.80		
PBR(최저)	0.51	0.46	0.48		
PSR	0.29	0.34	0.38	0.35	0.35
PCFR	1.5	1.7	1.7	1.6	1.7
EV/EBITDA	8.5	7.8	7.7	7.0	6.7
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	17.7	18.9	16.8	17.2	16.5
배당수익률(%(보통주, 현금))	4.6	5.6	5.1	5.1	5.1
ROA	3.3	4.6	5.0	4.7	4.6
ROE	9.4	13.7	13.7	12.2	11.4
ROIC	11.9	16.6	16.4	15.7	15.4
매출채권회전율	16.8	18.1	19.0	18.7	18.9
재고자산회전율	11.0	10.3	9.6	9.4	9.5
부채비율	181.4	177.4	160.4	148.2	137.3
순차입금비율	89.5	95.1	79.7	60.8	52.4
이자보상배율	18.8	27.1	42.7	32.2	35.0
총차입금	113,483.0	125,846.5	122,057.9	120,324.9	118,565.9
순차입금	81,385.3	96,856.0	89,950.9	75,431.7	71,051.1
NOPLAT	14,872.6	20,073.4	20,675.4	20,987.9	21,534.5
FCF	-6,931.4	-22,924.9	11,678.1	12,936.6	11,615.2

## Compliance Notice

- 당사는 10월 17일 현재 '현대차(005380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 등 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 등 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 등 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 등 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

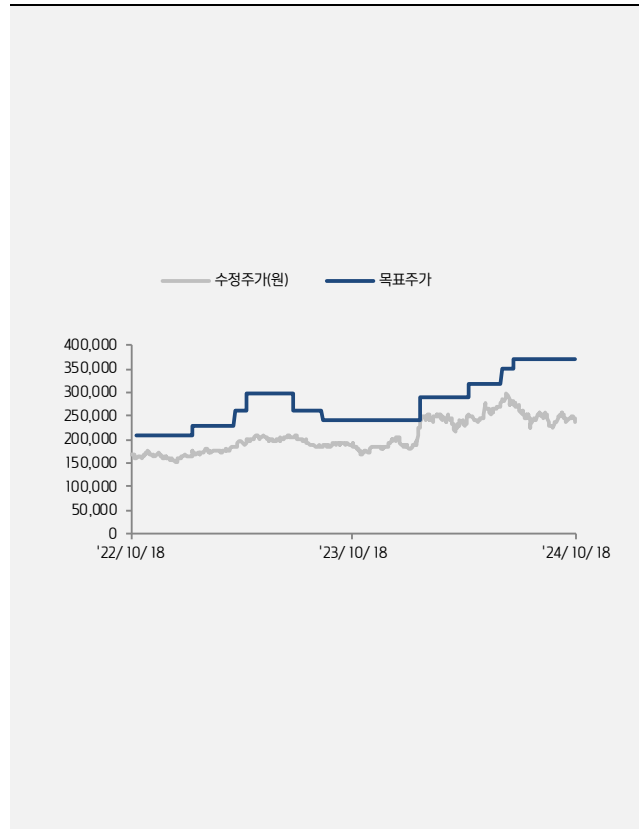
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
현대차 (005380)	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	-31.33	-24.73
	2024-08-13	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-32.80	-24.73
	2024-09-23	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-32.94	-24.73
	2024-10-18	Buy(Maintain)	370,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

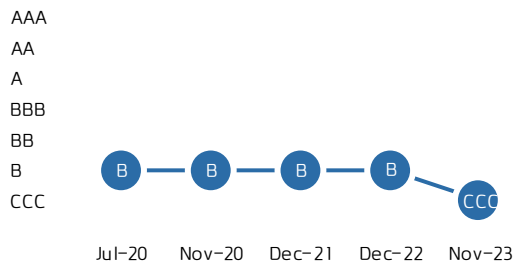
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

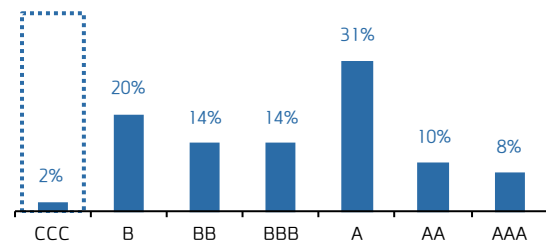
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

## 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		
<b>ENVIRONMENT</b>	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
<b>SOCIAL</b>	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
<b>GOVERNANCE</b>	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 쿠페, 쏘나타, 엑센트, 아제라, 벨로스터, 쏘나타페, 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