

# 현대차 (005380)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

400,000

유지

현재주가

251,500

(24.07.25)

자동차업종

## 주가는 낮아졌으나, 모멘텀은 여전

- 7월 주가 -15%. 1) 높아졌던 실적 기대감 조정, 2) 2H24 업황 우려 때문
- 1) 이벤트 모멘텀(CID/인도IPO), 2) 저렴한 밸류 감안 시, 매수 유효
- 2H24 자동차 업종 수요 둔화와 미국 경쟁심화 가능성은 경계할 필요

### 투자 의견 매수, 목표주가 400,000원 유지

TP는 2024~25년 EPS 51,630원에 Target PER 7.6배(고수익성 지속했던 2011~12년 차화정 당시 PER) 적용. 현대차 주가는 1H24 +45% 상승한 이후, 7월 -15% 하락. 1) 높아졌던 실적 기대감 조정, 2) 2H24 업황 우려 때문이라 판단. 하지만, 1) 양호한 2Q24 실적, 2) 2H24 이벤트 모멘텀(CID/인도 IPO) 기대 재차 반영되며 주가 반등 예상. 2H24 자동차 업종 수요 둔화와 경쟁심화 가능성 경계할 필요 있으나, 1) 이벤트 모멘텀 기대감 반영, 2) 여전히 저렴한 밸류에이션 감안 시 매수 관점에서 접근할 필요

### 2Q24 매출 45조(YoY +7%, 이하 YoY), OP 4.3조(+1%), OPM 9.5% 시현

2Q24 OP 컨센(4.4조)/당사 추정(4.3조)에 부합하는 양호한 실적 시현. 1Q 글로벌 도매 판매 102.2만대(+2.2%), 지역별 판매 국내 18.6만대(-9.6%)/북미 31.0만대(+15.2%)/유럽 15.7만대(-5.1%)/인도 15.0만대(+0.7%) 기록. [자동차] 매출 45조(+7%), OP 4.3조(+1%), OPM 9.5%. 글로벌 다수 지역의 산업 수요 및 BEV 수요 둔화됐으나, 1) 북미 판매와 2) 고수익 차종(SUV/HEV) 판매 믹스 증가로 견조한 수익성 지속. 2Q24 북미/고수익 차종 판매 비중은 각각 29%/55%로 YoY +4%pt/1%pt 개선. [금융] 매출 7.1조(+24%), OP 5,610억(OPM 7.9%). 높은 금리 환경 지속되고 있음에도 불구하고, 캡티브 고객사의 외형 증가로 견조한 실적 시현. [기타] 매출 2.7조(-2.1%), OP 2,900억(OPM 10.8%)

### 2H24 1) CEO Investor Day, 2) 인도 IPO 기대감 유효

2024년 매출 174조(+7.1%), OP 16조(+4.9%), OPM 9.1% 전망. 1H24/2H24 영업 이익이 7.8조(자동차 6.3조) vs 8.0조(자동차 6.4조)로, OPM 9.5%/9.2%로 예상됨. 북미/인도 외 지역의 수요 둔화 움직임 봤을 때, 상반기 대비 하반기 실적 모멘텀 강화를 예상하긴 어려운 상황. 다만, 이벤트 모멘텀 기대감 반영으로 단기 주가 회복 + 양호한 주가 흐름 예상

**CEO 인베스터데이(8/28일):** 1) 자사주 매입, 2) 중장기 주주환원정책 가이던스, 3) 북미 메타플랜트 생산계획(모델/HEV 비중), 4) 재무목표 공유 계획. 연간 환원을 30% 가정 시, 연간 약 7,000억원 규모의 자사주 매입계획 발표 예상

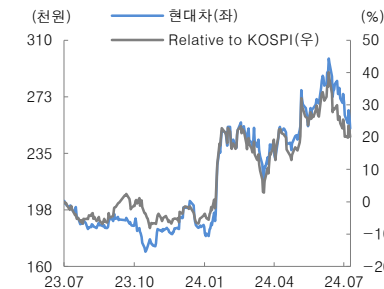
**인도 IPO(2024년 연내):** 예비서류 제출하고 관련 심사 진행중. 소형SUV(크레타 FL, 베뉴 등) 중심 판매 호조. 인도 성장성과 현대차 증설 통한 성장 모멘텀 재차 부각될 것

(단위: 십억원, %)

구분	2023	1Q24	직전추정		2024			3Q24		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	42,250	40,659	43,989	45,021	6.6	10.7	44,020	43,019	4.9	-4.4
영업이익	4,238	3,557	4,448	4,279	1.0	20.3	4,218	4,004	4.8	-6.4
순이익	3,235	3,231	3,627	3,970	22.7	22.9	3,527	3,108	-2.6	-21.7

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	2710.65
시가총액	62,729십억원
시가총액비중	2.72%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	298,000원 / 169,700원
120일 평균거래대금	3,071억원
외국인지분율	40.76%
주요주주	현대모비스 외 10 인 29.98% 국민연금공단 7.94%
주가수익률(%)	1M 3M 6M 12M
절대수익률	-12.8 0.6 33.3 25.4
상대수익률	-10.8 -2.4 21.5 22.0



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	174,301	183,257	184,904
영업이익	9,825	15,127	15,794	16,805	17,398
세전순이익	11,181	17,619	19,159	19,864	20,502
총당기순이익	7,984	12,272	14,128	14,648	15,118
지배지분순이익	7,364	11,962	13,775	14,282	14,740
EPS	26,592	43,589	50,629	52,617	54,306
PER	5.7	4.7	5.9	5.7	5.5
BPS	297,355	337,065	379,500	420,733	462,754
PBR	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
ROE	9.4	13.7	14.1	13.1	12.3

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	172,541	182,662	174,301	183,257	1.0	0.3
판매비와 관리비	21,039	28,204	22,404	28,694	6.5	1.7
영업이익	16,086	16,945	15,794	16,805	-1.8	-0.8
영업이익률	9.3	9.3	9.1	9.2	-0.3	-0.1
영업외손익	3,132	3,056	3,366	3,059	7.5	0.1
세전순이익	19,218	20,002	19,159	19,864	-0.3	-0.7
지배지분순이익	13,817	14,380	13,775	14,282	-0.3	-0.7
순이익률	8.2	8.1	8.1	8.0	-0.1	-0.1
EPS(지배지분순이익)	50,784	52,981	50,629	52,617	-0.3	-0.7

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 PER Valuation

'23 년 EPS	43,589.1 원
'24 년 EPS	50,629.3 원
'25 년 EPS	52,617.2 원
24~25 년	51,623.2 원
Target PER	7.6 배 고마진 지속됐던 2011~12 년 PER 평균 부여(차화정사이클)
목표주가	400,000.0 원
현재주가	251,500.0 원 2024/07/25 일 종가 기준
상승여력	59.0 %

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 PBR Valuation(참고용)

'22 년 BPS	337,064.7 원
'23 년 BPS	379,499.9 원
'24 년 BPS	420,733.0 원
24~25 년	400,116.4 원
Target PBR	1.0 배 ROE-PBR 회귀식 적용
적정주가	400,000.0 원
현재주가	251,500.0 원
상승여력	59.0 %

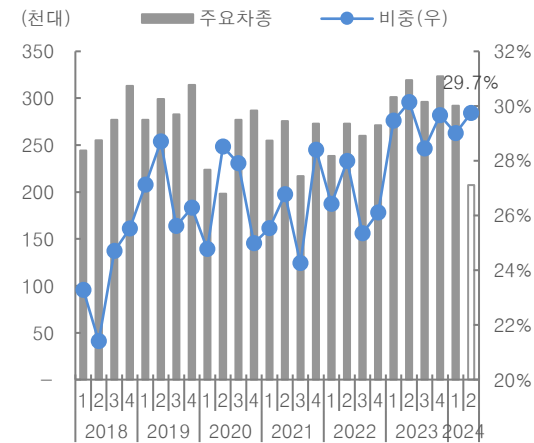
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	37,778.7	42,250.0	41,003.0	41,669.0	40,659.0	45,021.0	43,018.9	45,603.0	162,700.7	174,301.9	183,257.0
YoY	24.7%	17.4%	8.7%	9.2%	7.6%	6.6%	4.9%	9.4%	14.5%	7.1%	5.1%
QoQ	-1.0%	11.8%	-3.0%	1.6%	-2.4%	10.7%	-4.4%	6.0%			
자동차	30,646.0	33,766.0	32,312.0	33,462.0	31,718.0	35,238.0	33,263.6	36,236.7	130,186.0	136,456.4	145,000.4
금융	5,089.0	5,748.0	5,902.0	5,662.0	6,656.0	7,105.0	6,826.9	6,515.9	22,401.0	27,103.7	26,977.7
기타	2,043.7	2,736.0	2,789.0	2,545.0	2,285.0	2,678.0	2,928.5	2,850.4	10,113.7	10,741.9	11,278.9
영업이익	3,592.7	4,238.0	3,822.0	3,408.0	3,557.0	4,279.0	4,003.5	3,953.6	15,060.7	15,793.2	16,805.2
OPM	9.5%	10.0%	9.3%	8.2%	8.7%	9.5%	9.3%	8.7%	9.3%	9.1%	9.2%
YoY	86.3%	42.2%	146.3%	1.3%	-1.0%	1.0%	4.7%	16.0%	53.3%	4.9%	6.4%
QoQ	6.8%	18.0%	-9.8%	-10.8%	4.4%	20.3%	-6.4%	-1.2%			
자동차	3,054.0	3,473.0	3,114.0	2,971.0	2,900.0	3,428.0	3,220.2	3,202.2	12,612.0	12,750.4	13,861.3
OPM	10.0%	10.3%	9.6%	8.9%	9.1%	9.7%	9.7%	8.8%	9.7%	9.3%	9.6%
금융	368.0	425.0	383.0	209.0	425.0	561.0	461.2	437.9	1,385.0	1,885.1	1,703.2
OPM	7.2%	7.4%	6.5%	3.7%	6.4%	7.9%	6.8%	6.7%	6.2%	7.0%	6.3%
기타	170.7	340.0	325.0	228.0	232.0	290.0	322.1	313.5	1,063.7	1,157.7	1,240.7
OPM	8.4%	12.4%	11.7%	9.0%	10.2%	10.8%	11.0%	11.0%	10.5%	10.8%	11.0%
당기순이익	3,419.4	3,346.8	3,303.5	2,202.6	3,376.0	4,173.9	3,171.4	3,406.6	12,272.3	14,127.9	14,648.0
지배순이익	3,311.5	3,235.0	3,189.7	2,225.5	3,231.0	3,969.8	3,108.0	3,466.0	11,961.7	13,774.8	14,281.8
NPM	8.8%	7.7%	7.8%	5.3%	7.9%	8.8%	7.2%	7.6%	7.4%	7.9%	7.8%
YoY	108.9%	15.4%	150.8%	30.6%	-2.4%	22.7%	-2.6%	55.7%	62.4%	15.2%	3.7%
QoQ	94.3%	-2.3%	-1.4%	-30.2%	45.2%	22.9%	-21.7%	11.5%			
[현대차 추정 관련 주요 가정]											
원/달러	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,321.8	1,327.9	1,370.9	1,370.9	1,370.9	1,306.1	1,360.2	1,370.9
YoY	5.8%	4.5%	-2.0%	-2.9%	4.1%	4.2%	4.5%	3.7%	1.2%	4.1%	0.8%
QoQ	-6.3%	3.2%	-0.3%	0.7%	0.5%	3.2%	0.0%	0.0%			
분기말환율	1,303.8	1,312.8	1,344.8	1,294.4	1,346.8	1,389.2	1,389.2	1,389.2	1,314.0	1,378.6	1,389.2
YoY	7.7%	1.5%	-6.3%	2.0%	3.3%	5.8%	3.3%	7.3%	0.9%	4.9%	0.8%
QoQ	2.8%	0.7%	2.4%	-3.7%	4.0%	3.1%	0.0%	0.0%			
판매량											
중국 제외	963.2	1,001.0	927.6	1,016.8	944.8	1,003.3	956.4	1,069.9	3,908.6	3,974.5	4,203.6
중국 포함	1,022.2	1,060.3	982.7	1,085.8	992.6	1,036.7	1,000.7	1,136.2	4,151.1	4,166.3	4,401.6
내수	191.0	205.5	167.0	198.6	160.0	185.7	162.0	194.2	762.1	701.9	705.4
수출	283.5	313.0	269.4	300.7	287.0	309.5	272.1	300.7	1,166.5	1,169.2	1,180.9
HMMA	91.2	92.1	91.2	89.5	86.5	95.3	98.1	93.0	363.9	372.9	385.6
HMMC	87.8	88.8	78.2	85.2	85.9	90.6	82.5	87.0	340.0	346.0	356.2
HAOS	65.6	58.2	56.5	65.4	65.1	59.8	57.7	66.7	245.8	249.4	254.8
HMI	172.7	174.1	178.6	191.0	193.7	181.2	188.5	201.5	716.5	764.9	824.5
단순 ASP											
내수	40.0	42.1	41.7	41.0	40.6	41.0	41.5	41.5	41.2	41.2	42.0
수출	29.8	29.4	31.2	32.0	25.7	28.3	29.7	30.6	30.6	28.6	30.6
미국	34.7	35.5	37.6	38.0	39.8	41.1	41.5	42.3	36.5	41.4	42.7
체코	30.3	32.1	32.8	36.1	31.8	32.9	33.5	34.6	32.8	33.2	34.6
터키	17.7	20.2	20.6	18.8	20.9	21.4	21.5	21.6	19.2	21.4	21.9
인도	14.1	15.1	16.3	13.8	14.3	14.8	16.0	17.6	14.8	15.7	17.9

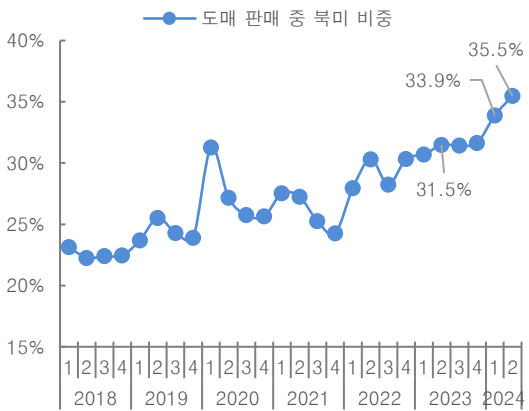
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 주요차종 비중 2Q24 29.7%



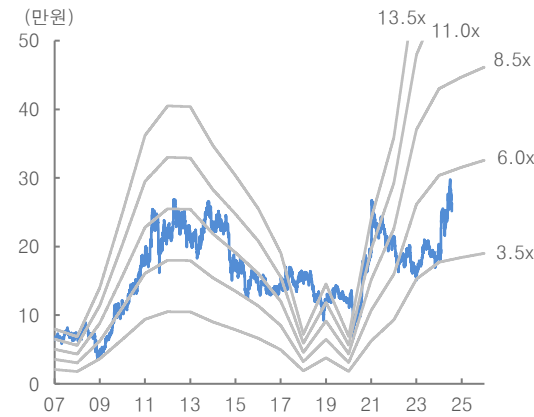
주: 1) 그랜저, 투싼 이상급 모델 포함(제네시스 포함), 2) 공장 판매 데이터 기준, 3) 현대차 데이터 제공방식 변경으로 6월 물량 미반영  
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차 북미 판매 비중: 2Q24 QoQ +1.6%pt



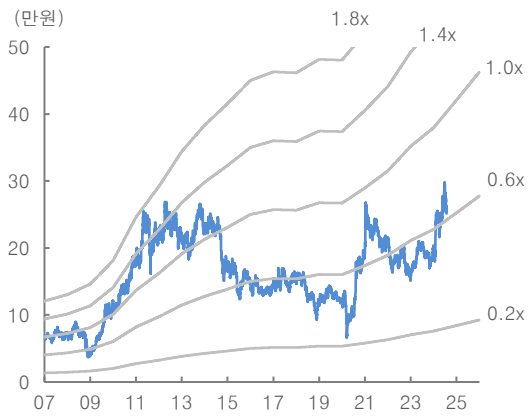
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대차 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 7. 현대차 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 8. 현대차 신차 출시일정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2024	2025
한국	코나 아반떼 F/L	쏘나타 F/L GV70 F/L	싼타페 아이오닉 5_N	GV80 F/L 투싼 FL	GV70 F/L GV90 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 9. 현대차 지역별 판매 가이던스

(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 10.현대차 친환경차 판매 전망

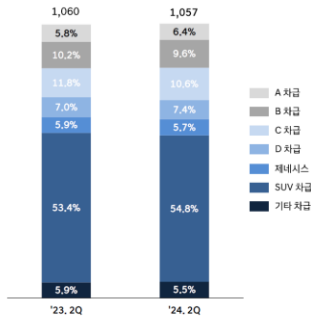
(천대)	2023	2024	YoY
친환경차	696	831	19.4%
BEV	270	300	11.2%
HEV	375	480	27.9%
PHEV	46	47	0.6%
FCEV	4	4	0.6%
ICE	3,521	3,412	-3.1%
친환경차 침투율	16.5%	19.6%	
BEV	6.4%	7.1%	
HEV	8.9%	11.3%	
PHEV	1.1%	1.1%	
FCEV	0.1%	0.1%	

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 11.현대차 2Q24 차종믹스: SUV와 HEV 중심으로 개선

차종별 판매

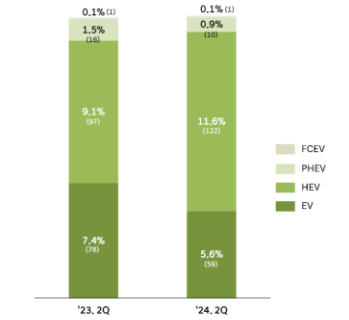
(단위: 천대)



※ 도매 판매 기준  
※ GV60, GV70, GV80은 제네시스에 포함, SUV에 포함 시 SUV 비중 58.4%  
※ 기타 차급은 소형 및 대형 상용, CKD 유통 각 차급에 포함

친환경차 판매

(단위: 천대)



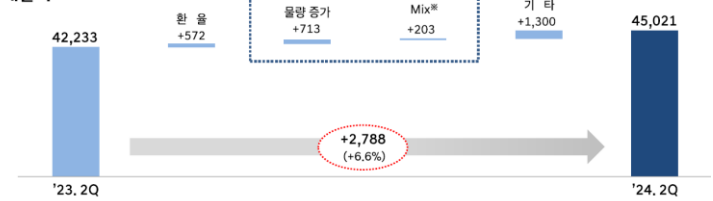
※ 도매 판매 기준  
※ 전체 판매대수 대비 비중



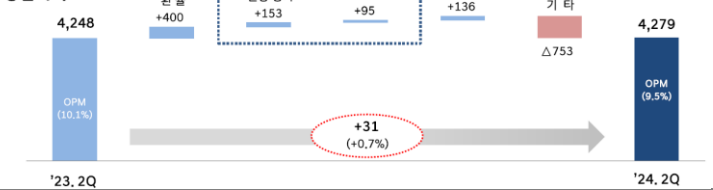
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 12.현대차 2Q24 YoY 이익변수 변화

매출액



영업이익



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

## 컨퍼런스콜 주요 QnA

### Q. 2H24 적정수준의 인센티브 타겟

- 2Q24 미국 인센 BEV 3,100불(YoY +50%/QoQ +4%). ICE 인센티브는 1,157달러 수준으로 시장 평균 수준
- 시장 인센티브는 QoQ +8% 가량 인센티브 상승
- 현재 업황 상당부분이 사업계획에 반영돼있으며, 사업계획 하에서 관리중
- 2H24 현재 수준에서 인센 올라가지 않을 것으로 예상하며, 관리 노력 지속할 것

### Q. 미국 대선 불확실성 관련 대응. 북미 메타플랜트 BEV-HEV 생산유연성 정도

- 트럼프 - 해리스 박빙. 바이든은 임기 내 핵심 정책 공고히 하려고 할 것
- IRA 등 성과 부각 위해 보조금 집행 앞당겨질 가능성도 존재. 모니터링 지속
- 트럼프 당선 시, 친환경차 정책 위축, IRA 보조금 축소, 중국 최대국 지위 박탈 등 가능성 있음
- 다만, FTA 체결국 적용, IRA 수혜 지역 등 고려할 부분들 있음. 상황에 따라 대응해나갈 것
- 친환경차 보조금 위축될 경우, 현대차 입장에서는 규제 관련 비용 절감 기회로 활용 가능
- EV 캐즘과 맞물리며 유연한 생산능력을 바탕으로 HEV 물량 대폭 확대 계획도 검토중. 구체적인 내용은 CID 때 공유할 것
- 메타플랜트 생산 플랜(차종, HEV 비중 등)도 CID때 자세하게 공유 계획

### Q. 인도IPO 타임라인

- 현재 인도 증권거래소에 DRHP(예비서류) 제출, 심사 진행중. 로드쇼도 진행중
- 이후 진행 상황에따라 RHP 제출하고, 공모 절차 거쳐 상장. 심사 진행에 따라 달라지겠지만, 2024년 연내 상장 목표
- 인도 증권시장 규모 글로벌 4위 수준으로 상황 좋음. HMI(인도법인) 자체 물량, 손익 또한 견고한 상황
- GM 공장 인수 통한 증설 진행하고 있는 상황에서 제2의 도약 위한 방안으로 상장 진행하게된 것

### Q. 미국 CDK 사태에 따른 7월 판매 영향

- 6월 관련 영향 있었고, 7월에 8월 예정된 써머 이벤트 조기 시행해서 만회 노력

### Q. 미국 내 딜러 소송 관련한 업데이트 사항

- 현재 소송 진행중이고, 진행 상황에 따라 업데이트할 것

### Q. 자동차 부문 순현금

- 현재 15.2조원 수준

**Q. 영업이익 증감사유 중 기타 7,530억원 내용**

- 특별한 이슈보다는 정상적인 영업, 비용 인식 과정에서 상승한 영향들
- 판매보증 충당금 중 환율 상승에 따른 효과로 2,000억원 가량 반영
- 이자율 하락하면서 현재 가치 할인 차금으로 금액 증가한 부분 있음
- 충당금 단가 산정에 있어서 부품의 원가 상승 등 반영하면서 증가

**Q. 2H24 재료비(매출원가율) 방향성**

- 현재 수준 대비 2H24도 원가율 유사한 수준 유지될 것
- 믹스 개선, 환율, 원자재 등 여러 요인들 겹치면서 원가율 개선된 효과로 나타남
- 2H24 믹스 개선, 원자재 안정화 흐름 봤을 때 개선 속도가 둔화될 수는 있어도 안정적인 흐름 보일 것으로 예상
- 환율 또한 저희가 볼 때는 저희가 생각했던 것보다 하반기에도 달러 강세가 유지가 될 것으로 예상

**Q. 금융부분의 견조한 성장 유지 가능성**

- 금융사업부는 현대차의 판매 증가로 전체 자산 확대 => 이에 대한 할부/리스 등 영업 수익 반영
- 완성차의 판매 흐름에 있어서 좀더 중장기적인 영향을 받음
- 2~3년전부터 현대차그룹의 판매 호조가 이어지고 있따는 점 감안 시, 금융부분의 우상향 트렌드 지속될 수 있을 것
- 2~3년 전 대비 금리 높은 수준이다 보니 고객으로부터 받는 이자, 리스 수익이 확대되는 영향도 반영
- 미국의 경우, 인수율도 높기 때문에 국내 대비 더 견조한 성장세 지속될 것
- 다만, 국내 또한 대손비용 안정화되고있어 손익의 성장세는 미국, 한국 유사할 것으로 예상

**Q. 주주환원정책 발표 관련한 계획**

- 8/28일 CID 통해 단기/장기 주주환원 정책 공유할 예정

**Q. 믹스에 따른 손익효과에 있어서 파워트레인별 수익성 레벨**

- HEV 더블디짓, BEV 로우싱글 수준
- EV 캐즘 움직임으로 예상대비 BEV 수익성 하락

**Q. 2H24 미국 HEV 침투율 상승세 지속될지**

- 미국 시장 내 HEV 침투율 2Q24 15%(YoY +4%pt)
- 싼타페 HEV 출시로 하반기에도 판매 호조 지속될 것

**Q. 미국 재고 수준**

- 미국 재고수준 2개월 중반 => 하반기에도 유지할 것

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	174,301	183,257	184,904
매출원가	113,880	129,179	136,104	137,758	141,290
매출총이익	28,272	33,484	38,198	45,499	43,614
판매비와관리비	18,447	18,357	22,404	28,694	26,216
영업이익	9,825	15,127	15,794	16,805	17,398
영업이익률	6.9	9.3	9.1	9.2	9.4
EBITDA	14,873	20,073	21,255	22,818	23,749
영업외손익	1,357	2,492	3,366	3,059	3,104
관계기업손익	1,558	2,471	3,815	3,510	3,580
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
법인세비용차감전순손익	11,181	17,619	19,159	19,864	20,502
법인세비용	-2,979	-4,627	-5,031	-5,216	-5,384
계속사업순손익	8,202	12,992	14,128	14,648	15,118
중단사업순손익	-219	-720	0	0	0
당기순이익	7,984	12,272	14,128	14,648	15,118
당기순이익률	5.6	7.5	8.1	8.0	8.2
비배지분순이익	619	311	353	366	378
지배지분순이익	7,364	11,962	13,775	14,282	14,740
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	105	16	16	16	16
포괄순이익	9,034	12,429	14,286	14,808	15,280
비배지분포괄이익	800	224	357	370	382
지배지분포괄이익	8,234	12,204	13,929	14,437	14,898

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	26,592	43,589	50,629	52,617	54,306
PER	5.7	4.7	5.9	5.7	5.5
BPS	297,355	337,065	379,500	420,733	462,754
PBR	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	53,703	73,148	78,121	84,066	87,496
EV/EBITDA	8.5	7.8	7.6	6.8	6.2
SPS	513,295	592,754	640,644	675,159	681,228
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	101,970	121,947	133,774	138,730	142,421
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	7.2	5.1	0.9
영업이익 증가율	47.1	54.0	4.4	6.4	3.5
순이익 증가율	40.2	53.7	15.1	3.7	3.2
수익성					
ROC	18.3	25.5	23.6	23.4	23.1
ROA	4.0	5.6	5.2	5.0	4.8
ROE	9.4	13.7	14.1	13.1	12.3
안정성					
부채비율	181.4	177.4	182.8	178.4	173.9
순차입금비율	89.2	95.0	78.6	64.2	51.2
이자보상배율	18.8	27.1	26.7	25.9	23.0

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,352	58,604	91,666	115,869	140,264
현금및현금성자산	20,865	19,167	50,531	73,400	97,451
매출채권 및 기타채권	9,199	8,782	9,158	9,457	9,546
재고자산	14,291	17,400	18,645	19,603	19,779
기타유동자산	13,997	13,255	13,332	13,409	13,487
비유동자산	107,027	116,172	122,034	126,402	130,700
유형자산	36,153	38,921	42,777	45,175	47,420
관계기업투자금	25,199	28,476	29,979	31,483	32,986
기타비유동자산	45,674	48,775	49,278	49,745	50,294
자산총계	255,742	282,463	321,388	349,960	378,652
유동부채	74,236	73,362	84,906	85,760	86,095
매입채무 및 기타채무	24,700	26,945	28,443	29,083	29,200
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	207,741	224,264	240,402
자배지분	82,349	92,497	103,251	114,199	125,604
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	99,442	110,398	121,812
기타지분변동	-3,335	-2,036	-2,044	-2,053	-2,061
비배지분	8,547	9,312	10,395	11,497	12,645
자본총계	90,897	101,809	113,646	125,696	138,250
순차입금	81,084	96,730	89,362	80,657	70,770

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627	-2,519	3,403	3,980	5,259
당기순이익	7,984	12,272	14,128	14,648	15,118
비현금항목의 가감	20,256	21,192	22,268	23,007	23,539
감가상각비	5,048	4,946	5,461	6,013	6,351
외환손익	229	-64	-86	-86	-86
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	14,980	16,309	16,893	17,081	17,274
자산부채의 증감	-13,923	-30,365	-28,081	-28,575	-28,105
기타현금흐름	-3,690	-5,618	-4,912	-5,100	-5,293
투자활동 현금흐름	-1,203	-8,649	-11,122	-10,178	-10,442
투자자산	-1,854	-2,289	-1,509	-1,509	-1,509
유형자산	-3,878	-6,926	-7,582	-6,637	-6,900
기타	4,528	566	-2,031	-2,031	-2,032
재무활동 현금흐름	-1,324	9,393	21,421	11,275	11,276
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	-3,326	-3,326
기타	-291	362	10,195	362	362
현금의 증감	8,069	-1,693	31,365	22,869	24,051
기초 현금	12,796	20,865	19,167	50,531	73,400
기말 현금	20,865	19,167	50,531	73,400	97,451
NOPLAT	7,207	11,155	11,646	12,392	12,829
FCF	6,528	7,252	7,625	9,868	10,380



[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

제시일자	24.07.27	24.07.08	24.04.26	23.12.31	23.06.30	23.04.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	400,000	400,000	330,000	300,000	300,000	280,000
과리율(평균%)		(33.50)	(19.42)	(24.60)	(36.93)	(27.75)
과리율(최대/최소%)		(30.38)	(9.70)	(14.83)	(30.50)	(25.00)
제시일자	23.04.12	22.10.19	22.07.29			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	250,000	220,000	240,000			
과리율(평균%)	(22.19)	(22.85)	(21.16)			
과리율(최대/최소%)	(19.60)	(12.68)	(15.83)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240722)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	95.1%	4.9%	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