

현대차 (005380)

4Q24 Preview: 오히려 좋아

투자의견

BUY(유지)

목표주가

280,000 원(유지)

현재주가

226,000 원(01/10)

시가총액

47,328(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 현대차 4분기 영업이익은 3.2조원(-7.8%yoy, OPM 7.1%)으로 시장 컨센서스를 14% 하회할 전망
- 4분기 도매 판매 실적은 106.6만대(-1.9%yoy)로 전년비 감소. 하지만, 중국(-65.8%yoy)을 제외한 글로벌 도매 판매는 전년비 2.5%, 전분기 대비 5.2% 증가하며 양호한 모습
- 4분기 실적 부진의 주요 원인은 기말 환율 상승에 따른 판매보증충당부채의 증가임. 외화 부채인 판매보증충당금은 환율 상승에 따라 평가 손실이 발생하는 구조. 4분기 원/달러 기말 환율은 전분기 대비 13% 급등하였으나 평균 환율은 전분기 대비 3% 상승하는데 그쳤기 때문에 큰 폭의 환율 손실이 발생
- 다만, 평가 손실은 일회성 비현금 비용으로, 높은 기초 환율로 인해 25년 판매보증충당금 평가액 조정에 따른 증익이 나타날 수 있음. 또한, 예상보다 높은 평균 환율을 감안해 25년 영업이익 추정치를 기존 대비 3.1% 상향 조정
- 현대제철의 대규모 미국 투자가 확정될 경우, 대미 관세 불확실성 완화될 수 있을 것으로 기대됨. 관세/실적 우려의 정점을 지나 주가 회복 구간으로 접어들고 있는 것으로 판단. 동사는 올해 TSR 35%, 주당 최소배당금 10,000원, 향후 3년 간 자사주매입 총 4조원을 제시. 현 주가 기준 9% 수준의 주주환원정책 기대할 수 있을 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 28만원을 유지함

주가(원, 1/10)	226,000
시가총액(십억원)	47,328

발행주식수	209,416천주
52주 최고가	299,500원
최저가	179,800원
52주 일간 Beta	1.29
60일 일평균거래대금	1,530억원
외국인 지분율	39.6%
배당수익률(2024F)	5.8%

주주구성	
현대모비스 (외 10인)	30.0%
국민연금공단 (외 1인)	7.2%
자사주 (외 1인)	2.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	7.4	-17.7	21.0
상대기준	3.3	-5.4	22.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	280,000	280,000	-
영업이익(24)	14,620	15,569	▼
영업이익(25)	15,060	14,610	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	162,664	173,676	176,811	188,340
영업이익	15,127	14,620	15,060	16,229
세전손익	17,619	18,732	18,600	19,854
지배이익	11,962	13,083	12,964	13,838
EPS(원)	56,548	62,472	61,905	66,077
증감률(%)	64.1	10.5	-0.9	6.7
PER(배)	3.6	3.6	3.7	3.4
ROE(%)	13.7	13.3	12.0	11.7
PBR(배)	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	7.4	9.1	8.6	8.1

자료: 유진투자증권

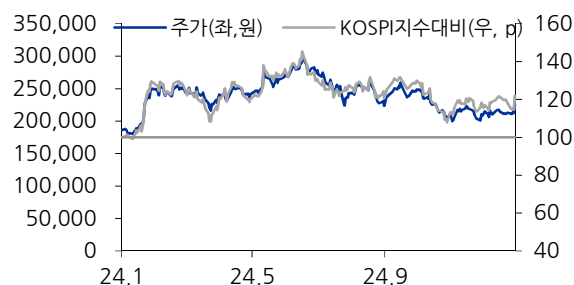


도표 1. 4Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q24E			시장 전망치	1Q25E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	45,069	5.0	8.3	44,179	41,559	-7.8	2.2	162,664	173,676	6.8	176,811	1.8
영업이익	3,203	-10.6	-7.8	3,720	3,485	8.8	-2.0	15,127	14,620	-3.3	15,060	3.0
세전이익	4,069	-6.9	15.4	4,457	4,394	8.0	-7.1	17,619	18,732	6.3	18,600	-0.7
지배이익	2,836	-6.9	27.4	3,148	3,062	8.0	-5.2	11,962	13,083	9.4	12,964	-0.9
OP Margin	7.1	-1.2	-1.2	8.4	8.4	1.3	-0.4	9.3	8.4	-0.9	8.5	0.1
NP Margin	6.6	-0.8	1.3	7.1	7.8	1.1	-0.5	7.5	7.9	0.4	7.7	-0.2
EPS(원)	54,176	-6.9	28.7	43,757	58,494	8.0	-5.2	56,548	62,472	10.5	61,905	-0.9
BPS(원)	381,493	2.2	13.1	547,532	379,753	-0.5	8.4	337,373	381,493	13.1	416,233	9.1
ROE(%)	14.2	-1.4	1.7	8.0	15.4	1.2	-2.2	13.7	13.3	-0.3	12.0	-1.4
PER(X)	4.2	-	-	5.2	3.9	-	-	3.6	3.6	-	3.7	-
PBR(X)	0.6	-	-	0.4	0.6	-	-	0.6	0.6	-	0.5	-

자료: 현대차, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 현대차 4Q24 실적 전망

(십억원)	4Q24E	4Q23A	3Q24A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	45,069	41,633	42,928	44,179	8.3	5.0	2.0
영업이익	3,203	3,474	3,581	3,720	-7.8	-10.6	-13.9
세전이익	4,069	3,526	4,370	4,457	15.4	-6.9	-8.7
지배이익	2,836	2,225	3,046	3,148	27.4	-6.9	-9.9
% of Sales							
영업이익	7.1%	8.3%	8.3%	8.4%			
세전이익	9.0%	8.5%	10.2%	10.1%			
지배이익	6.3%	5.3%	7.1%	7.1%			

자료: 현대차, 유진투자증권

도표 3. 현대차 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	173,676	176,811	173,676	176,811	0.0%	0.0%
영업이익	14,620	15,060	15,569	14,610	-6.1%	3.1%
세전이익	18,732	18,600	19,807	18,557	-5.4%	0.2%
지배이익	13,083	12,964	13,855	13,018	-5.6%	-0.4%
% of Sales						
영업이익	8.4%	8.5%	9.0%	8.3%		
세전이익	10.8%	10.5%	11.4%	10.5%		
지배이익	7.5%	7.3%	8.0%	7.4%		

자료: 현대차, 유진투자증권



도표 4. 현대차 4분기 도매 판매 실적

(대)	4Q24	4Q23	YoY	3Q24	QoQ
국내	189,405	198,558	-4.6%	169,901	11.5%
북미	294,135	281,496	4.5%	300,319	-2.1%
중남미	90,399	85,750	5.4%	82,198	10.0%
유럽	156,681	160,053	-2.1%	138,609	13.0%
러시아권	19,223	11,652	65.0%	13,466	42.8%
인도	146,837	147,735	-0.6%	150,344	-2.3%
아중동	88,416	71,173	24.2%	80,015	10.5%
아시아 태평양	56,886	60,367	-5.8%	55,185	3.1%
중국	23,882	69,801	-65.8%	21,508	11.0%
총합	1,066,009	1,086,736	-1.9%	1,011,749	5.4%
총합(ex-china)	1,042,127	1,016,935	2.5%	990,241	5.2%

자료: 현대차, 유진투자증권

도표 5. 현대차 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023A	2024E
매출액	37,779	42,250	41,003	41,633	40,659	45,021	42,928	45,069	162,664	173,676
자동차	30,646	33,766	32,312	33,426	31,718	35,238	33,462	35,462	130,150	135,880
금융	5,089	5,748	5,902	5,662	6,656	7,105	6,462	6,862	22,401	27,085
기타	2,044	2,736	2,789	2,544	2,285	2,678	2,445	2,745	10,113	10,153
매출원가	30,057	33,356	32,541	33,225	32,231	35,283	34,430	36,097	129,179	138,042
매출총이익	7,722	8,893	8,461	8,408	8,428	9,737	8,498	8,972	33,485	35,635
판매비	4,129	4,655	4,640	4,933	4,870	5,458	4,917	5,769	18,357	21,014
영업이익	3,593	4,238	3,822	3,474	3,557	4,279	3,581	3,203	15,126	14,620
세전이익	4,591	4,834	4,667	3,526	4,727	5,566	4,370	4,069	17,618	18,732
지배이익	3,312	3,235	3,190	2,225	3,231	3,970	3,046	2,836	11,962	13,083
성장률(%)										
매출액	24.7	17.4	8.7	8.1	7.6	6.6	4.7	8.3	14.1	6.8
영업이익	86.3	42.2	146.3	3.4	-1.0	1.0	-6.3	-7.8	54.0	-3.3
지배이익	108.9	15.4	150.8	30.6	-2.4	22.7	-4.5	27.4	62.4	9.4
이익률(%)										
매출총이익	20.4	21.0	20.6	20.2	20.7	21.6	19.8	19.9	20.6	20.5
영업이익	9.5	10.0	9.3	8.3	8.7	9.5	8.3	7.1	9.3	8.4
지배이익	8.8	7.7	7.8	5.3	7.9	8.8	7.1	6.3	7.4	7.5

자료: 현대차, 유진투자증권



현대차(005380.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	255,742	282,463	305,365	315,822	328,789
유동자산	58,352	58,604	52,838	51,115	51,458
현금성자산	27,116	26,825	16,798	14,477	12,289
매출채권	9,199	8,782	10,527	10,715	11,572
재고자산	14,291	17,400	19,860	20,214	21,832
비유동자산	107,027	116,172	134,474	141,860	149,496
투자자산	64,771	71,032	85,441	88,910	92,520
유형자산	36,153	38,921	42,413	46,102	49,956
기타	6,102	6,219	6,621	6,848	7,020
부채총계	164,846	180,654	191,578	192,605	195,405
유동부채	74,236	73,362	64,563	64,518	66,218
매입채무	24,700	26,945	24,285	24,718	26,695
유동성이자부채	37,445	34,426	28,167	27,567	27,167
기타	12,091	11,991	12,111	12,233	12,355
비유동부채	90,609	107,292	127,014	128,087	129,187
비유동이자부채	76,213	91,614	109,654	110,054	110,454
기타	14,396	15,678	17,361	18,033	18,734
자본총계	90,897	101,809	113,788	123,217	133,384
지배지분	82,349	92,497	103,548	112,977	123,144
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,241	4,378	4,588	4,588	4,588
이익잉여금	79,954	88,666	98,090	107,519	117,686
기타	(3,335)	(2,036)	(618)	(618)	(618)
비지배지분	8,547	9,312	10,240	10,240	10,240
자본총계	90,897	101,809	113,788	123,217	133,384
총차입금	113,658	126,039	137,821	137,621	137,621
순차입금	86,542	99,214	121,023	123,144	125,332

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	10,627	(2,519)	(4,318)	11,627	12,337
당기순이익	7,984	12,272	13,741	13,646	14,566
자산상각비	5,048	4,946	5,014	5,936	6,327
기타비현금성손익	15,208	16,246	4,015	(14,126)	(14,339)
운전자본증감	(13,923)	(30,365)	(29,075)	(44)	(432)
매출채권감소(증가)	(1,326)	(99)	(1,553)	(188)	(857)
재고자산감소(증가)	(2,721)	(3,250)	(2,315)	(354)	(1,617)
매입채무증가(감소)	3,333	984	(2,650)	433	1,977
기타	(13,209)	(27,999)	(22,557)	65	65
투자현금	(1,203)	(8,649)	(12,015)	(10,499)	(11,153)
단기투자자산감소	6,535	2,398	398	(286)	(297)
장기투자증권감소	(1,555)	(1,461)	(1,335)	1,561	1,498
설비투자	4,015	7,071	7,584	7,686	8,187
유형자산처분	137	144	107	0	0
무형자산처분	(1,711)	(1,778)	(1,856)	(2,166)	(2,166)
재무현금	(1,324)	9,393	6,653	(3,735)	(3,670)
차입금증가	126	11,281	9,738	(200)	0
자본증가	(1,548)	(2,499)	(2,999)	(3,535)	(3,670)
배당금지급	1,355	2,499	2,999	3,535	3,670
현금 증감	8,069	(1,698)	(9,402)	(2,607)	(2,486)
기초현금	12,796	20,865	19,167	9,765	7,158
기말현금	20,865	19,167	9,765	7,158	4,672
Gross Cash flow	28,240	33,465	29,872	11,671	12,769
Gross Investment	21,661	41,413	41,488	10,258	11,287
Free Cash Flow	6,578	(7,948)	(11,616)	1,414	1,482

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	173,676	176,811	188,340
증가율(%)	20.9	14.4	6.8	1.8	6.5
매출원가	113,880	129,179	138,042	141,246	150,459
매출총이익	28,272	33,484	35,635	35,564	37,881
판매 및 일반관리비	18,447	18,357	21,014	20,504	21,653
기타영업손익	21	(0)	14	(2)	6
영업이익	9,825	15,127	14,620	15,060	16,229
증가율(%)	47.1	54.0	(3.3)	3.0	7.8
EBITDA	14,873	20,073	19,635	20,996	22,556
증가율(%)	32.4	35.0	(2.2)	6.9	7.4
영업외손익	1,357	2,492	4,112	3,540	3,625
이자수익	639	1,077	1,109	1,173	1,240
이자비용	523	558	448	455	456
지분법손익	1,558	2,471	3,556	3,108	3,108
기타영업외손익	(316)	(498)	(106)	(286)	(267)
세전순이익	11,181	17,619	18,732	18,600	19,854
증가율(%)	40.5	57.6	6.3	(0.7)	6.7
법인세비용	2,979	4,627	4,672	4,954	5,288
당기순이익	7,984	12,272	13,741	13,646	14,566
증가율(%)	40.2	53.7	12.0	(0.7)	6.7
지배주주지분	7,364	11,962	13,083	12,964	13,838
증가율(%)	49.0	62.4	9.4	(0.9)	6.7
비지배지분	619	311	978	682	728
EPS(원)	34,466	56,548	62,472	61,905	66,077
증가율(%)	49.0	64.1	10.5	(0.9)	6.7
수정EPS(원)	34,466	56,548	58,593	57,878	61,902
증가율(%)	49.0	64.1	3.6	(1.2)	7.0

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	34,466	56,548	62,472	61,905	66,077
BPS	297,355	337,373	381,493	416,233	453,691
DPS	7,000	11,400	13,020	13,520	14,020
밸류에이션(배, %)					
PER	4.4	3.6	3.6	3.7	3.4
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	8.3	7.4	9.1	8.6	8.1
배당수익율	4.6	5.6	5.8	6.0	6.2
PCR	1.5	1.7	2.1	5.3	4.8
수익성(%)					
영업이익율	6.9	9.3	8.4	8.5	8.6
EBITDA이익율	10.5	12.3	11.3	11.9	12.0
순이익율	5.6	7.5	7.9	7.7	7.7
ROE	9.4	13.7	13.3	12.0	11.7
ROIC	11.6	18.6	15.7	13.6	13.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	95.2	97.5	106.4	99.9	94.0
유동비율	78.6	79.9	81.8	79.2	77.7
이자보상배율	18.8	27.1	32.7	33.1	35.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	16.8	18.1	18.0	16.6	16.9
재고자산회전율	11.0	10.3	9.3	8.8	9.0
매입채무회전율	6.3	6.3	6.8	7.2	7.3



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

과거 2년간 투자 의견 및 목표주가 변동내역						현대차(005380.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자 의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2023-01-27	Buy	250,000	1년	-23.7	-16.0		
2023-02-21	Buy	250,000	1년	-22.9	-16.0		
2023-03-06	Buy	250,000	1년	-22.5	-16.0		
2023-04-03	Buy	250,000	1년	-21.5	-16.0		
2023-04-05	Buy	250,000	1년	-21.4	-16.0		
2023-04-10	Buy	250,000	1년	-21.3	-16.0		
2023-04-26	Buy	250,000	1년	-21.2	-16.0		
2023-05-04	Buy	250,000	1년	-21.3	-16.0		
2023-05-17	Buy	250,000	1년	-21.6	-16.6		
2023-06-05	Buy	250,000	1년	-22.0	-16.6		
2023-06-21	Buy	250,000	1년	-22.2	-16.6		
2023-07-27	Buy	250,000	1년	-24.2	-20.2		
2023-08-03	Buy	250,000	1년	-24.5	-22.0		
2023-09-05	Buy	250,000	1년	-24.0	-22.0		
2023-09-25	Buy	250,000	1년	-23.8	-23.1		
2023-10-11	Buy	285,000	1년	-35.2	-28.6		
2023-10-27	Buy	285,000	1년	-35.2	-28.6		
2023-11-03	Buy	285,000	1년	-34.7	-28.6		
2023-11-23	Buy	285,000	1년	-33.5	-28.6		
2023-12-04	Buy	285,000	1년	-32.8	-28.6		
2023-12-06	Buy	285,000	1년	-32.5	-28.6		
2023-12-19	Buy	285,000	1년	-30.9	-28.6		
2024-01-04	Buy	285,000	1년	-34.3	-34.3		
2024-01-04	Buy	285,000	1년	-34.3	-34.3		
2024-01-05	Buy	285,000	1년				
2024-01-08	Buy	265,000	1년	-26.7	-10.2		
2024-01-26	Buy	265,000	1년	-19.7	-10.2		
2024-01-30	Buy	265,000	1년	-16.7	-10.2		
2024-02-06	Buy	265,000	1년				
2024-02-07	Buy	330,000	1년	-25.0	-9.7		
2024-03-06	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7		
2024-03-11	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7		
2024-03-14	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7		
2024-03-15	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7		
2024-03-21	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7		
2024-04-04	Buy	330,000	1년	-24.6	-9.7		

2024-04-11	Buy	330,000	1년	-24.4	-9.7
2024-04-26	Buy	330,000	1년	-24.3	-9.7
2024-05-14	Buy	330,000	1년	-24.1	-9.7
2024-05-17	Buy	330,000	1년	-24.1	-9.7
2024-06-17	Buy	330,000	1년	-25	-9.7
2024-06-27	Buy	330,000	1년	-26	-10.6
2024-07-05	Buy	330,000	1년	-26.7	-14.2
2024-07-08	Buy	330,000	1년	-26.9	-15.6
2024-07-09	Buy	330,000	1년	-27	-15.6
2024-07-26	Buy	330,000	1년	-28.2	-21.5
2024-08-06	Buy	330,000	1년	-28.5	-21.5
2024-08-27	Buy	330,000	1년	-29.4	-21.5
2024-08-28	Buy	330,000	1년	-29.5	-21.5
2024-09-05	Buy	330,000	1년	-29.9	-21.5
2024-10-07	Buy	330,000	1년	-31.9	-24.7
2024-10-15	Buy	330,000	1년	-33.4	-25.2
2024-10-25	Buy	330,000	1년	-35.9	-31.4
2024-11-05	Buy	330,000	1년	-37.8	-36.1
2024-11-07	Buy	330,000	1년	-37.9	-36.1
2024-11-18	Buy	280,000	1년	-23.7	-19.3
2024-12-05	Buy	280,000	1년	-24.2	-19.3
2025-01-07	Buy	280,000	1년	-22.3	-19.3
2025-01-13	Buy	280,000	1년		

