



## BUY(Maintain)

목표주가: 370,000원(상향)

주가(07/08): 283,000원

시가총액: 592,648억 원

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

## Stock Data

KOSPI(07/08)		2,857.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	298,000 원	169,700원
등락률	-5.0%	66.8%
수익률	절대	상대
1M	6.8%	1.7%
6M	52.4%	36.9%
1Y	38.7%	22.7%

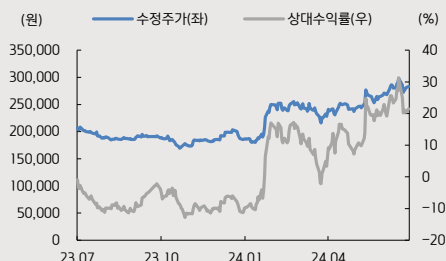
## Company Data

발행주식수	209,416 천주
일평균 거래량(3M)	976천주
외국인 지분율	40.7%
배당수익률(2024E)	4.1%
BPS(2024E)	369,489원
주요 주주	현대모비스 외 10 인 30.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	142,151.5	162,663.6	171,613.1	178,090.1
영업이익	9,824.9	15,126.9	14,977.8	15,348.8
EBITDA	14,872.6	20,073.4	20,015.8	20,761.2
세전이익	11,181.5	17,618.7	17,927.8	18,251.6
순이익	7,983.6	12,272.3	13,199.6	13,141.2
지배주주지분순이익	7,364.4	11,961.7	12,070.1	12,221.3
EPS(원)	26,592	43,589	44,024	45,026
증감률(% YoY)	49.0	63.9	1.0	2.3
PER(배)	5.7	4.7	6.4	5.0
PBR(배)	0.51	0.60	0.76	0.56
EV/EBITDA(배)	8.5	7.8	8.6	7.7
영업이익률(%)	6.9	9.3	8.7	8.6
ROE(%)	9.4	13.7	12.5	11.5
순차입금비용(%)	89.5	95.1	81.5	63.8

## Price Trend



## Earnings Update

## 현대차 (005380)

## Reiterate Strong Buy



창저우 공장 가동중단 이후 중국을 대체하여 인도가 현대차의 2위 현지 생산능력 확보 지역으로 새롭게 부상했으며, 25년부터 그 격차는 갈수록 확대될 전망이다. 또한 인도는 높은 성장성이 담보되어 있음에도 메이저 BEV 업체 진출이 좌절되거나, M/S 확대에 고전하는 legacy 경쟁사가 다수 포진해있는 특수한 시장이기도 하다. 하반기에 현대차가 인도에서 보일 행보에 대해 국내외 투자자들이 주목할 수밖에 없는 이유다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q24 Preview: 우상향 중인 컨센서스에 부합할 전망

매출액 44.2조 원(+4.7% YoY, +8.6% QoQ), 영업이익 4.0조 원(-5.5% YoY, +12.6% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 43.8조 원, 영업이익 4.1조 원)에 부합할 전망이다. 아산공장 생산설비 변경 및 환경부 친환경차 보조금 예산확정 지연 이슈가 있었던 1Q24 대비 내수의 세단 및 BEV 라인업 판매가 크게 회복되었다. 또한 싼타페(MX5) HEV가 미국에 본격 투입되기 시작하면서 높은 성장세를 보이고 있는 만큼 SUV 중심의 판매 Mix 개선 및 우호적 환경과 환경이 2Q24에도 지속될 전망이다. 금융부문 역시 신용등급 상향으로 조달금리가 인하됐을 가능성을 고려해 추정치를 상향조정했다. 다만 CDK 사태로 인한 6월 미국 산업수요 역성장(-3.0% YoY), 높은 기말환율을 감안하여 어닝 서프라이즈보다는 우상향 중인 컨센서스에 부합이라는 접근이 요구된다.

## &gt;&gt;&gt; 2024 CEO Investor Day 기대감이 반영되어 가는 구간

8월 28일로 일자가 확정된 현대차 2024 CEO Investor Day에서 다뤄질 주제에 대해 당사는 크게 세 가지를 기대한다. ①자사주 매입 및 소각 중심의 주주환원 가이던스, ②HMGMA 준공 이후의 미국 친환경차 시장 침투 확대 전략, ③인도법인 IPO 추진 배경 및 조달자금에 대한 활용방안. 이에 대한 기대감은 경쟁사 대비 밸류에이션 프리미엄 확대 근거로 작용할 것이다.

특히 당사는 하반기로 갈수록 Toyota에 대한 시장의 차익 실현 욕구가 커질 것으로 예상한다. 따라서 최근 가파르게 확대되어 온 현대차에 대한 외국인 투자자 유입의 지속성 측면에서도 해당 행사는 중요한 분기점이 될 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY 유지, 목표주가 370,000원으로 상향

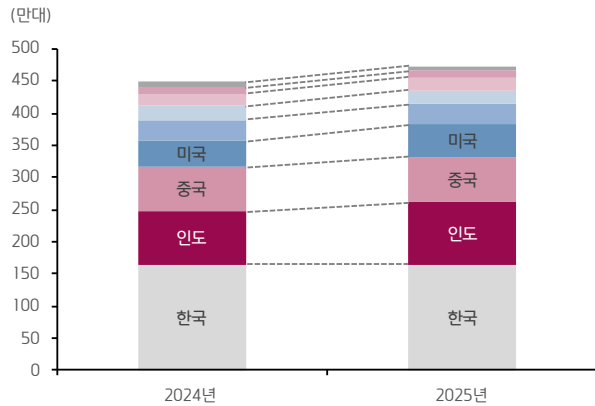
현대차에 대한 완성차 최선호주 의견 및 직전 보고서('인도법인 IPO 관련 예상 FAQ')에서 제시했던 Strong Buy 의견을 유지한다. 차·화·정 종료 이후 오랜 기간 현대차의 밸류에이션 상단으로 작용해온 12M Fwd P/B 0.7x에 대한 유의미한 돌파 시도가 최근 눈에 띄고 있다. P/E 측면에서도 Volkswagen, General Motors 등 주요 경쟁사 대비 프리미엄이 형성되기 시작했다. 당사는 현대차에 대해 점진적인 Multiple Rerating 및 일본 Big3와의 밸류에이션 갭 축소를 기대한다. 2024년 하반기는 2014년 이후 10년 만에 처음으로 0.95x 달성에 도전하게 될 것으로 판단하며 이에 목표주가를 37만 원으로 상향한다.

## 현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	377,787	422,497	410,027	416,285	407,215	442,171	431,954	434,790	1,425,275	1,626,596	1,716,131
자동차	306,464	337,663	323,118	334,215	317,180	348,186	341,049	355,829	1,137,181	1,301,459	1,362,875
금융	50,894	57,482	59,016	56,619	66,559	65,427	61,491	52,488	200,379	224,012	245,965
기타	20,429	27,352	27,893	25,451	22,846	28,558	29,415	26,473	87,716	101,125	107,292
YoY(%)	24.7	17.4	8.7	8.1	7.8	4.7	5.3	4.4	21.2	14.1	5.5
QoQ(%)	-1.9	11.8	-3.0	1.5	-2.2	8.6	-2.3	0.7			
매출원가	300,567	333,563	325,413	333,249	322,317	349,315	343,404	343,050	1,142,095	1,291,792	1,358,076
%	79.6	79.0	79.4	79.8	79.1	79.0	79.5	78.9	80.1	79.4	79.1
판매비 및 관리비	41,293	46,555	46,396	49,292	49,334	52,787	50,934	55,223	184,983	183,535	208,278
%	10.9	11.0	11.3	11.8	12.1	11.9	11.8	12.7	13.0	11.3	12.1
영업이익	35,927	42,379	38,218	34,745	35,574	40,069	37,617	36,518	98,198	151,269	149,778
%	9.5	10.0	9.3	8.3	8.7	9.1	8.7	8.4	6.9	9.3	8.7
자동차	30,535	34,731	31,133	30,373	28,998	32,381	30,694	30,957	73,935	126,773	123,031
%	10.0	10.3	9.6	9.1	9.1	9.3	9.0	8.7	6.5	9.7	9.0
금융	3,681	4,251	3,834	2,089	4,248	4,318	3,628	2,887	18,446	13,855	15,081
%	7.2	7.4	6.5	3.7	6.4	6.6	5.9	5.5	9.2	6.2	6.1
기타	1,710	3,397	3,251	2,283	2,327	3,370	3,294	2,674	5,817	10,641	11,665
%	8.4	12.4	11.7	9.0	10.2	11.8	11.2	10.1	6.6	10.5	10.9
YoY(%)	86.3	42.2	146.3	3.4	-1.0	-5.5	-1.6	5.1	47.0	54.0	-1.0
QoQ(%)	7.0	18.0	-9.8	-9.1	2.4	12.6	-6.1	-2.9			
세전이익	45,909	48,344	46,672	35,262	47,272	50,180	43,674	38,152	109,479	176,187	179,278
%	12.2	11.4	11.4	8.5	11.6	11.3	10.1	8.8	7.7	10.8	10.4
지배주주순이익	33,115	32,350	31,897	22,255	32,310	32,517	28,301	24,723	73,644	119,617	117,850
%	8.8	7.7	7.8	5.3	7.9	7.4	6.6	5.7	5.2	7.4	6.9

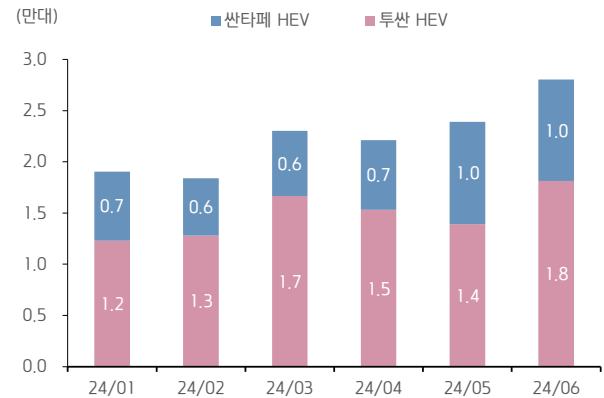
자료: 키움증권 리서치

## 현대차 글로벌 생산능력 25년 전망: 인도, 미국 증설



자료: 키움증권 리서치

## 투싼 HEV, 싼타페 HEV 글로벌 도매판매 성장 추이



자료: 현대차, 키움증권 리서치

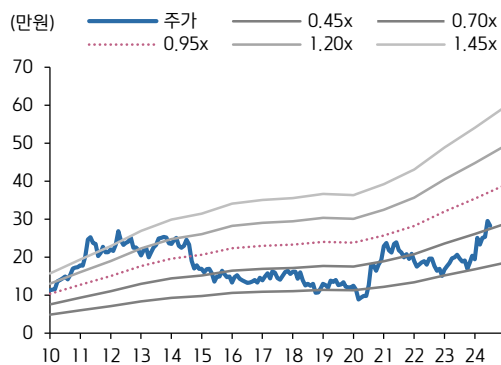
주: 현대차의 2Q24 HEV 글로벌 도매판매의 58.4%

## 현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	392,311	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)	372,696	
목표주가(원)	370,000	
전일종가(원)	283,000	
Upside	30.7%	

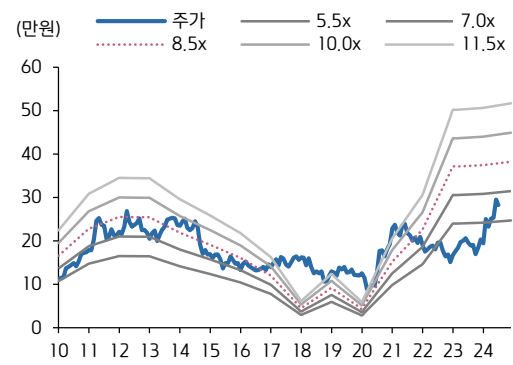
자료: 키움증권 리서치

## 현대차 12M Fwd P/B Band Chart



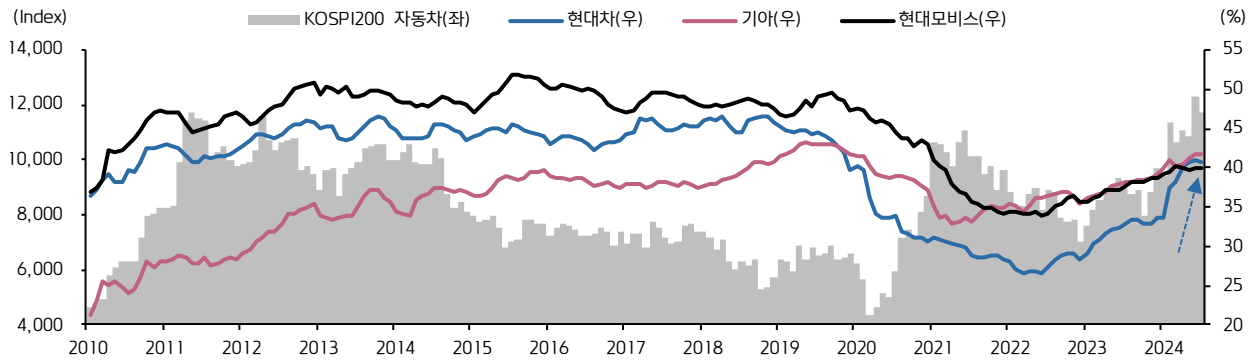
자료: 키움증권 리서치

## 현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

## KOSPI200 자동차 지수 및 현대차, 기아, 현대모비스 외국인지분율 추이



자료: Quantwise, 키움증권 리서치

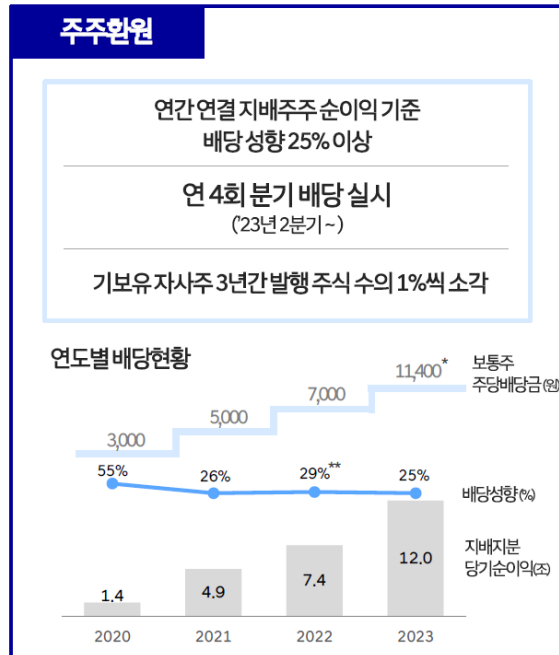
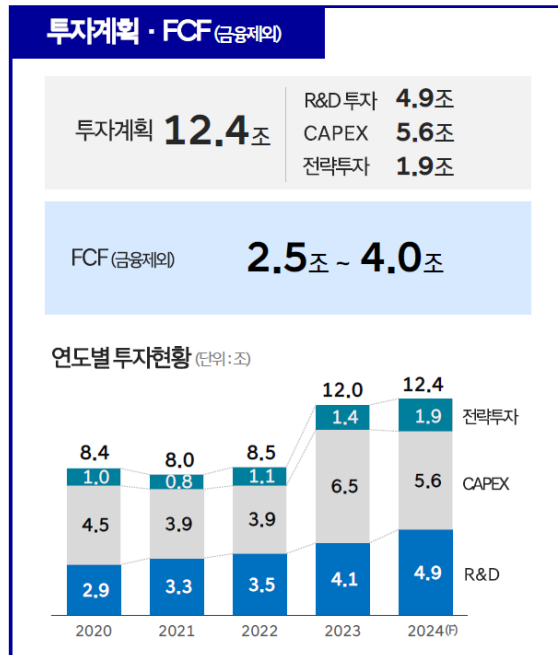
## 주요 Legacy 완성차 경쟁사 밸류에이션 현황 비교

Peers	시가총액 (백만달러)	PER(X)		PBR(X)		EV/EBITDA(X)		ROE(%)		PSR(X)	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
Toyota	322,257	9.6	9.7	1.4	1.2	6.6	6.5	15.7	12.9	1.2	1.1
Honda	55,748	8.2	7.4	0.7	0.6	7.8	7.1	8.9	8.5	0.4	0.4
Ford	51,262	6.4	6.5	1.1	1.0	2.9	3.0	16.5	15.1	0.3	0.3
Mercedes-Benz	76,032	5.7	5.4	0.7	0.7	1.6	1.6	12.2	11.5	0.5	0.5
Nissan	13,609	5.4	5.5	0.4	0.3	1.1	1.2	7.8	6.5	0.2	0.2
현대차	42,833	5.4	5.4	0.7	0.7	8.5	8.4	13.1	11.9	0.3	0.3
BMW	60,451	5.3	5.3	0.6	0.6	1.9	1.9	11.8	10.7	0.4	0.3
General Motors	53,051	4.9	4.8	0.8	0.6	2.8	2.9	16.5	13.1	0.3	0.3
기아	35,893	4.8	4.9	0.9	0.8	2.1	2.1	20.5	17.3	0.5	0.5
Renault	16,131	4.1	3.7	0.4	0.4	1.8	1.7	10.3	10.3	0.3	0.3
Volkswagen	60,015	3.7	3.5	0.3	0.3	1.0	0.9	8.0	7.6	0.2	0.2
Stellantis	59,132	3.7	3.6	0.6	0.6	1.2	1.2	17.2	15.6	0.3	0.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 2024년 7월 8일 블룸버그 컨센서스 기준

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	171,613.1	178,090.1	182,875.5
매출원가	113,879.6	129,179.2	135,807.6	141,458.1	144,721.8
매출총이익	28,271.9	33,484.4	35,805.5	36,631.9	38,153.7
판매비	18,447.0	18,357.5	20,827.8	21,283.2	22,170.6
영업이익	9,824.9	15,126.9	14,977.8	15,348.8	15,983.1
EBITDA	14,872.6	20,073.4	20,015.8	20,761.2	21,713.3
영업외손익	1,356.5	2,491.8	2,950.1	2,902.8	3,098.6
이자수익	594.1	997.7	962.0	1,188.7	1,386.9
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	2,937.9	2,781.6	2,973.5
기타	-167.6	-569.1	-623.3	-613.0	-882.2
법인세차감전이익	11,181.5	17,618.7	17,927.8	18,251.6	19,081.7
법인세비용	2,979.2	4,626.6	4,728.3	5,110.4	5,342.9
계속사업순이익	8,202.3	12,992.0	13,199.6	13,141.2	13,738.8
당기순이익	7,983.6	12,272.3	13,199.6	13,141.2	13,738.8
지배주주순이익	7,364.4	11,961.7	12,070.1	12,221.3	12,777.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	20.9	14.4	5.5	3.8	2.7
영업이익 증감율	47.1	54.0	-1.0	2.5	4.1
EBITDA 증감율	32.4	35.0	-0.3	3.7	4.6
지배주주순이익 증감율	49.0	62.4	0.9	1.3	4.5
EPS 증감율	49.0	63.9	1.0	2.3	5.6
매출총이익률(%)	19.9	20.6	20.9	20.6	20.9
영업이익률(%)	6.9	9.3	8.7	8.6	8.7
EBITDA Margin(%)	10.5	12.3	11.7	11.7	11.9
지배주주순이익률(%)	5.2	7.4	7.0	6.9	7.0

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,351.9	58,604.0	62,914.1	76,447.3	80,552.5
현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	22,440.1	34,980.3	37,981.5
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	9,264.8	9,614.5	9,872.8
재고자산	14,291.2	17,400.3	18,357.7	19,050.5	19,562.4
기타유동자산	2,764.3	3,431.5	4,259.9	5,288.0	6,564.3
비유동자산	107,026.7	116,171.7	121,162.8	127,045.4	131,902.0
투자자산	28,441.6	32,613.2	33,225.8	35,024.6	36,627.8
유형자산	36,153.2	38,920.9	41,413.7	43,544.1	45,117.8
무형자산	6,102.4	6,218.6	6,410.3	6,614.4	6,808.4
기타비유동자산	36,329.5	38,419.0	40,113.0	41,862.3	43,348.0
자산총계	255,742.5	282,463.4	292,841.4	305,764.7	318,696.0
유동부채	74,236.5	73,362.1	74,305.2	77,305.8	80,603.1
매입채무 및 기타채무	24,700.3	26,944.8	29,951.0	33,151.9	36,654.5
단기금융부채	37,356.0	34,404.9	31,861.3	31,161.3	30,436.3
기타유동부채	12,180.2	12,012.4	12,492.9	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	181,097.1	183,854.0	186,117.3
지배지분	82,349.3	92,497.3	101,302.7	110,549.2	120,255.5
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	97,328.4	106,431.9	115,995.1
비지배지분	8,547.3	9,312.1	10,441.6	11,361.5	12,323.2
자본총계	90,896.5	101,809.4	111,744.3	121,910.7	132,578.7

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627.3	-2,518.8	35,612.4	35,502.7	35,932.2
당기순이익	7,983.6	12,272.3	13,199.6	13,141.2	13,738.8
비현금항목의 가감	20,255.9	21,192.4	22,968.4	23,626.5	23,897.3
유형자산감가상각비	3,180.7	3,283.7	3,342.1	3,657.5	3,912.6
무형자산감가상각비	1,866.9	1,662.8	1,696.0	1,754.9	1,817.7
지분법평가손익	-1,636.8	-2,489.9	0.0	0.0	0.0
기타	16,845.1	18,735.8	17,930.3	18,214.1	18,167.0
영업활동자산부채증감	-13,922.7	-30,365.1	2,736.0	2,298.8	1,863.4
매출채권및기타채권의감소	-1,325.7	-99.4	-483.2	-349.7	-258.3
재고자산의감소	-2,721.1	-3,249.9	-957.3	-692.9	-511.9
매입채무및기타채무의증가	3,333.1	983.5	3,006.2	3,200.9	3,502.6
기타	-13,209.0	-27,999.3	1,170.3	140.5	-869.0
기타현금흐름	-3,689.5	-5,618.4	-3,291.6	-3,563.8	-3,567.3
투자활동 현금흐름	-1,203.5	-8,649.4	-4,285.2	-5,650.3	-5,340.9
유형자산의 취득	-4,015.0	-7,070.8	-5,834.8	-5,787.9	-5,486.3
유형자산의 처분	136.9	144.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,711.4	-1,778.1	-1,887.7	-1,959.0	-2,011.6
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	2,817.7	2,817.7	2,817.7
재무활동 현금흐름	-1,324.5	9,393.4	-6,438.5	-4,391.7	-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	-3,007.5	-3,117.8
기타	-97.6	362.5	362.5	362.4	362.4
기타현금흐름	-30.0	76.5	-21,615.2	-12,920.5	-23,062.4
현금 및 현금성자산의 순증가	8,069.3	-1,698.3	3,273.5	12,540.2	3,001.1
기초현금 및 현금성자산	12,795.6	20,864.9	19,166.6	22,440.1	34,980.3
기말현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	22,440.1	34,980.3	37,981.5

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,592	43,589	44,024	45,026	47,549
BPS	297,355	337,373	369,489	407,287	447,523
CFPS	101,970	121,947	131,918	135,460	140,060
DPS	7,000	11,400	11,500	12,000	12,500
주가배수(배)					
PER	5.7	4.7	6.4	5.0	5.9
PER(최고)	8.2	4.9	6.8		
PER(최저)	5.7	3.5	4.1		
PBR	0.51	0.60	0.76	0.56	0.63
PBR(최고)	0.73	0.63	0.81		
PBR(최저)	0.51	0.46	0.49		
PSR	0.29	0.34	0.45	0.35	0.41
PCFR	1.5	1.7	2.1	1.7	2.0
EV/EBITDA	8.5	7.8	8.6	7.7	7.2
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	17.7	18.9	17.6	18.4	18.1
배당수익률(%(보통주, 현금))	4.6	5.6	4.1	4.3	4.4
ROA	3.3	4.6	4.6	4.4	4.4
ROE	9.4	13.7	12.5	11.5	11.1
ROIC	11.9	16.6	15.5	15.1	15.1
매출채권회전율	16.8	18.1	19.0	18.9	18.8
재고자산회전율	11.0	10.3	9.6	9.5	9.5
부채비율	181.4	177.4	162.1	150.8	140.4
순차입금비율	89.5	95.1	81.5	63.8	55.8
이자보상배율	18.8	27.1	40.9	31.8	35.3
총차입금	113,483.0	125,846.5	122,057.9	120,324.9	118,565.9
순차입금	81,385.3	96,856.0	91,026.2	77,830.6	74,012.9
NOPLAT	14,872.6	20,073.4	20,015.8	20,761.2	21,713.3
FCF	-6,931.4	-22,924.9	11,225.7	11,173.9	11,603.6

## Compliance Notice

- 당사는 07월 08일 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

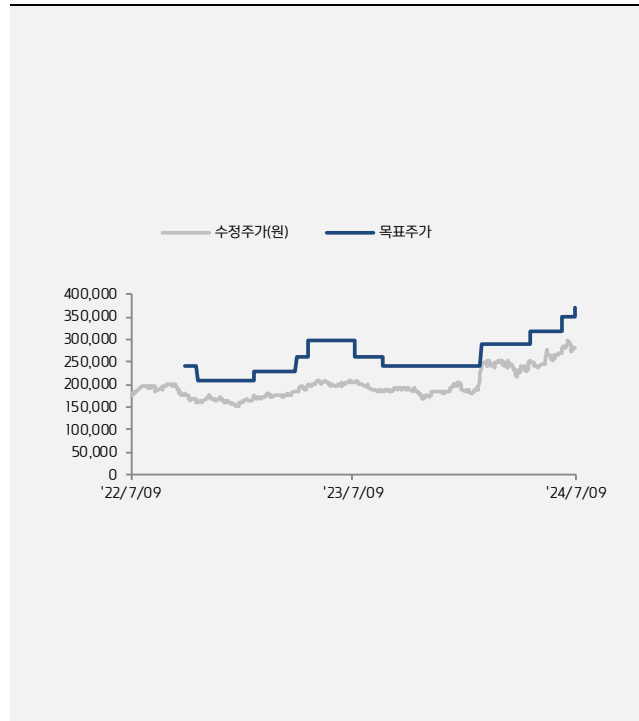
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 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)	320,000	6개월	-23.52	-21.41
	2024-05-13	Buy(Maintain)	320,000	6개월	-20.13	-12.97
	2024-06-18	Buy(Maintain)	350,000	6개월	-18.71	-14.86
	2024-07-09	Buy(Maintain)	370,000	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

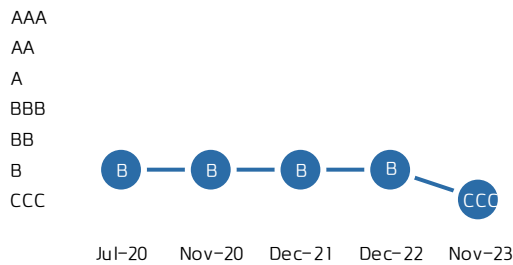
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

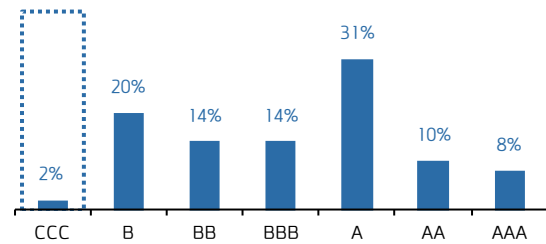
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

## 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		
<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 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