

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	385,000원
현재주가(24/10/18)	234,500원
상승여력	64.2%

영업이익(24F,십억원)	15,524
Consensus 영업이익(24F,십억원)	15,521
EPS 성장률(24F,%)	13.6
MKT EPS 성장률(24F,%)	77.6
P/E(24F,x)	4.7
MKT P/E(24F,x)	10.4
KOSPI	2,593.82
시가총액(십억원)	49,108
발행주식수(백만주)	209
유동주식비율(%)	66.5
외국인 보유비중(%)	41.2
베타(12M) 일간수익률	1.48
52주 최저가(원)	169,700
52주 최고가(원)	298,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.1	1.5	22.3
상대주가	-1.8	3.1	16.1



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

현대차

실적발표 이후 미국 점유율과 주주환원에 주목

목표주가 385,000원 유지. 미국 점유율과 주주환원에 주목

계절적 비수기인 3Q 실적은 컨센서스에 소폭 미달할 수 있겠으나, 1) 대선 이후의 미국 시장점유율 확대 추세, 2) 4Q부터 지속될 주주환원 모멘텀, 3) 1H25 미국 BEV 판매 확대를 예상하며 목표주가 및 Top-Pick 의견을 유지한다. 목표주가 385,000원은 25F EPS 50,556원에 Target P/E 7.6배(12~13년 평균 P/E로 이익 고성장 이후 견고한 이익체력을 증명한 구간)를 적용했다. 목표주가의 Implied P/B는 0.90배인데 회귀식 기반 25년 ROE 12.7%의 적정 P/B는 0.94배를 고려하면 적절하다.

1) 미국 대선 이후 미국 시장점유율이 글로벌 OEM 핵심 평가 지표가 될 것으로 예상된다. 금리인하가 시작됐고, 주요 격전지가 될 것으로 예상하기 때문이다. 당사는 가격경쟁력과 HEV 신차 효과를 기반으로 점유율 확대를 예상한다. 2) 인도법인 상장(10/22) 유입 현금 활용 방안은 정기이사회가 예정된 3Q 실적발표에서 발표될 것으로 예상된다. 당사는 4분기 추가 자사주 매입 가능성이 높다고 판단한다. 25년부터는 3년간 매년 1.33조원 규모의 자사주 매입이 예정돼있다. 3) 4Q 아이오닉5 IRA 보조금(\$3,750 예상)을 시작으로 1H25 아이오닉9 신차 출시 및 보조금 확대(\$3,750→\$7,500)는 동사의 미국 BEV 판매증가율 상승에 기여할 것으로 예상된다. 주요 리스크는 트럼프 당선에 따른 관세 인상인데, 연간 90만대 판매 중 30만대는 현지생산(관세 10% 가정 시 영향은 약 7% 수준으로 감소한다), 미국 신공장이 가동되고 향후 30만대까지 생산량이 증가한다면 영향은 3%대로 낮아진다.

3Q Preview: 매출액 43.2조(+5%YoY), 영업이익 3.81조(flat%) 전망

3Q24 매출액은 43.2조원(+5.3%YoY), 영업이익은 3.81조(-0.3%), 영업이익률은 8.8%를 기록할 것으로 전망한다. 연결 도매판매(중국 제외)는 99만대(+0.0%)로 전년 동기와 같아 물량 증익 효과는 없겠다. 그럼에도 고수익지역(북미+인도+유럽+국내) 판매 비중이 전년비 +2.9%p(북미 +3.4%p) 상승했고, HEV 비중도 상승하여 믹스 개선 효과가 인센티브 상승분을 상쇄했을 것으로 예상된다. 임금협상으로 인한 인건비 초과는 부정적이지만, 환율/재료비/금융부문의 증익 효과는 지속됐을 것이다. 3분기 평균 원달러 환율은 1,356원(+46원YoY, -4.5%QoQ)로 견조했다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	117,611	142,151	162,664	173,375	180,237
영업이익 (십억원)	6,679	9,825	15,127	15,524	15,592
영업이익률 (%)	5.7	6.9	9.3	9.0	8.7
순이익 (십억원)	4,942	7,364	11,962	13,478	13,624
EPS (원)	17,846	26,592	43,589	49,538	50,556
ROE (%)	6.8	9.4	13.7	13.7	12.5
P/E (배)	11.7	5.7	4.7	4.7	4.6
P/B (배)	0.8	0.5	0.6	0.6	0.6
배당수익률 (%)	2.4	4.6	5.6	5.5	5.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

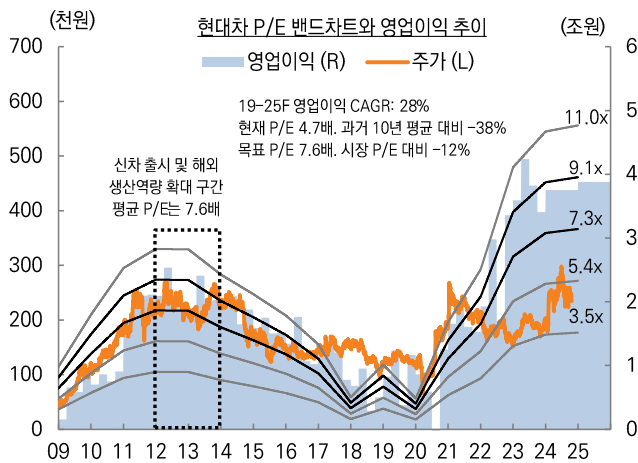
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대차 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
목표주가 (원)	385,000	목표주가 유지. 25년 EPS 추정치에 Target P/E 적용
현재주가 (원)	234,500	24년 10월 18일(금) 종가 기준. 현재 12MF P/E는 6.0배
상승여력 (%)	64.2	투자여건 '매수' 유지
적용 EPS (원)	50,556	25년 EPS 추정치
Target P/E (배)	7.6	12~13년 연간 P/E 평균. 고성장 후 견고한 이익체력 증명한 구간

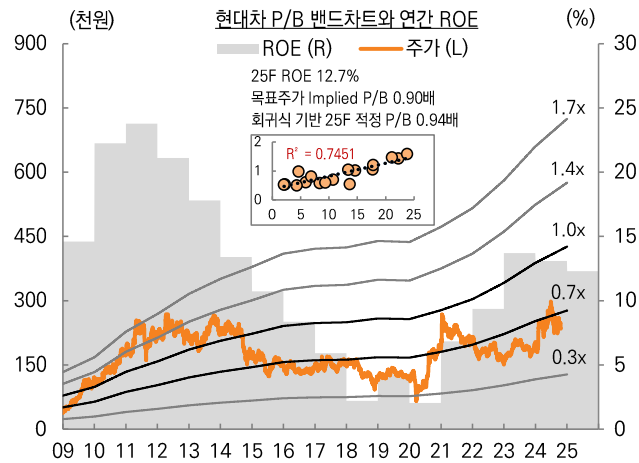
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대차 영업이익-P/E 밴드차트



자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대차 ROE-P/B 밴드차트



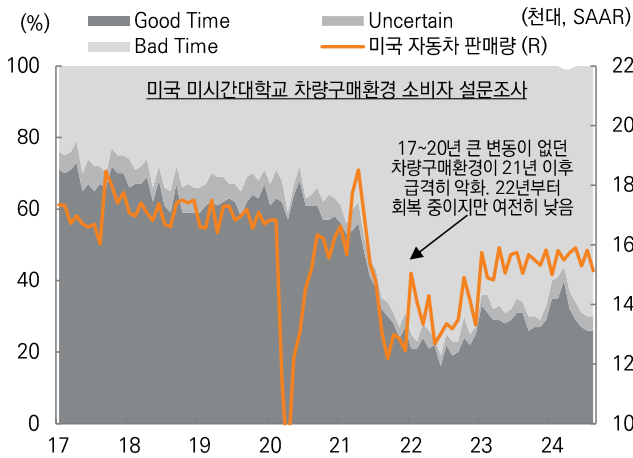
자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차 실적 추정 및 컨센서스 비교 → 24~25년 증명될 성장한 이익체력의 견고함

(십억원)	3Q23	2Q24	3Q24F					2024F				2025F			
			추정치	YoY	QoQ	컨센서스	차이	추정치	YoY	컨센서스	차이	추정치	YoY	컨센서스	차이
매출액	41,003	45,021	43,191	5.3%	-4.1%	42,827	0.8%	173,465	6.6%	172,547	0.5%	180,237	3.9%	177,854	1.3%
영업이익	3,822	4,279	3,811	-0.3%	-10.9%	3,896	-2.2%	15,523	2.6%	15,521	0.0%	15,593	0.5%	15,492	0.7%
지배순이익	3,190	3,970	3,232	1.3%	-18.6%	3,370	-4.1%	13,478	12.7%	13,701	-1.6%	13,624	1.1%	13,699	-0.5%
OPM	9.3%	9.5%	8.8%	-0.5%p	-0.7%p	9.1%	-0.3%p	8.9%	-0.4%p	9.0%	0.0%p	8.7%	-0.2%p	8.7%	-0.1%p
NPM	7.8%	8.8%	7.5%	-0.3%p	-1.3%p	7.9%	-0.4%p	7.8%	0.0%p	7.9%	-0.2%p	7.6%	0.0%p	7.7%	-0.1%p

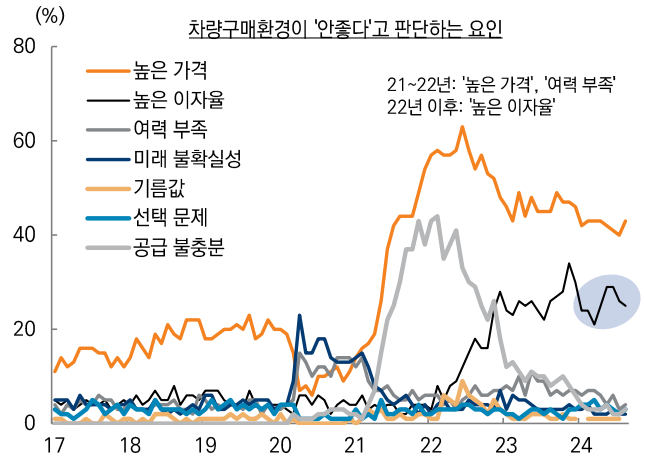
자료: 현대차, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 미국 차량구매환경은 추가로 개선될 여지가 충분함



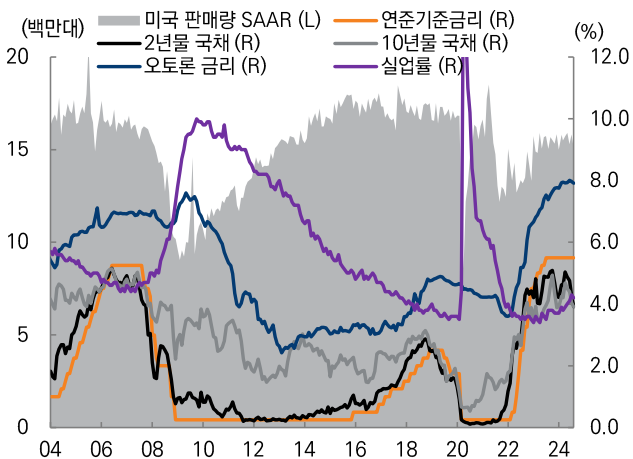
자료: University of Michigan (24년 8월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 가격민감도가 높은 소비자로 구성되어 있다고 판단



자료: University of Michigan (24년 8월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 경기침체가 아닌 이상 금리인하는 수요에 기여해왔음



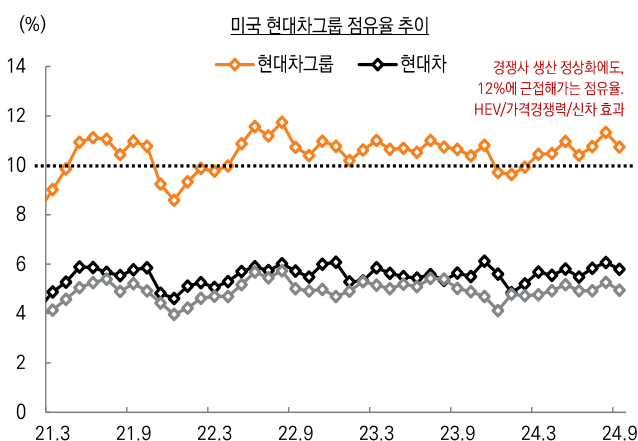
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 경기침체가 아닌 이상 금리인하는 수요에 기여해왔음



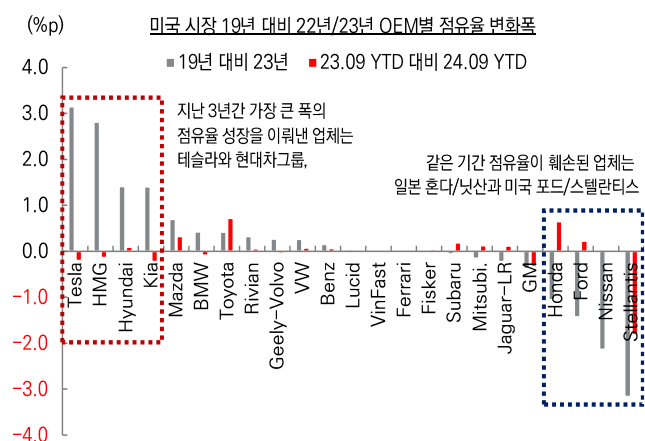
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 경쟁사의 생산 정상화에도 현대차그룹은 점유율 확대



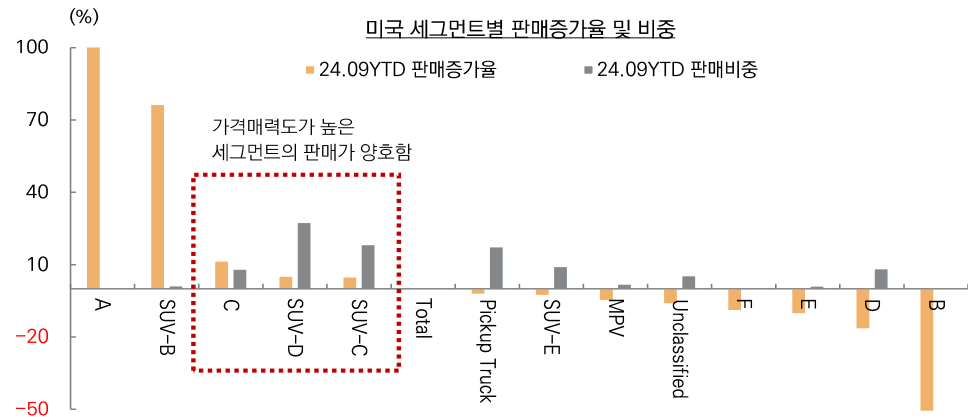
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 지난 3년간 크게 상승한 점유율은 견고하게 유지중



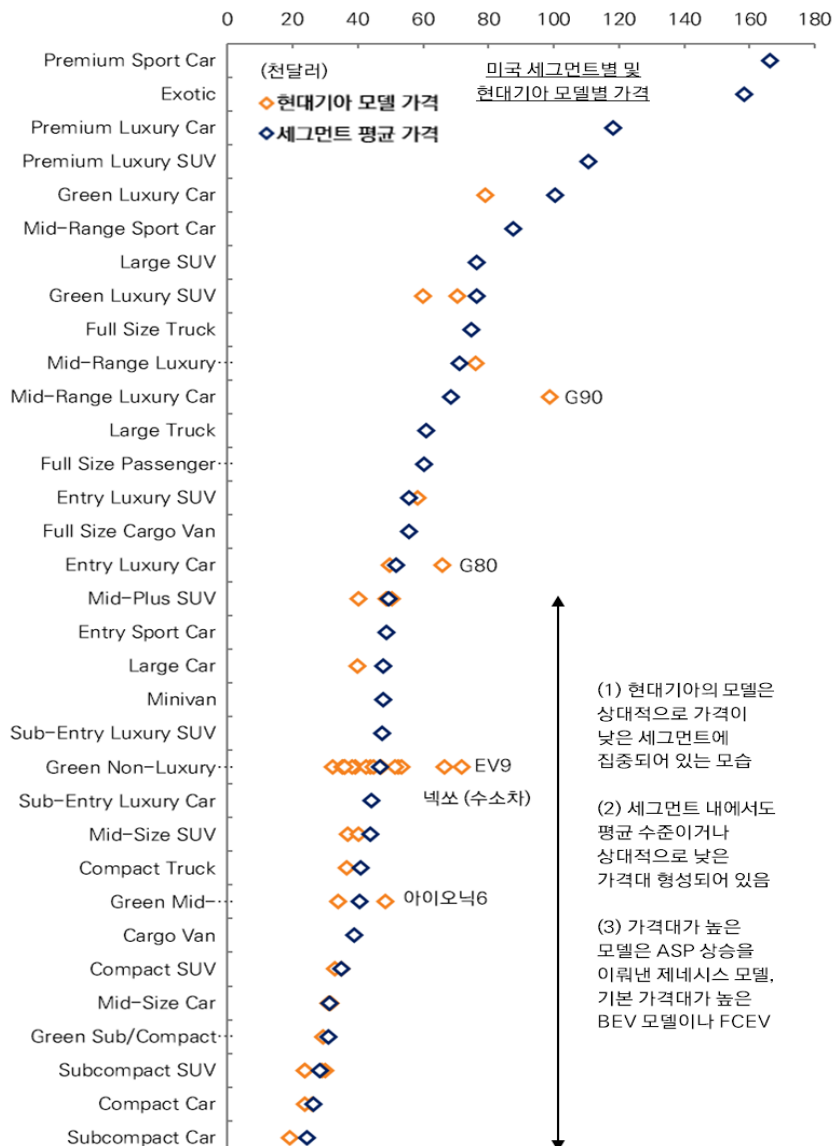
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 현재까지는 가격경쟁력이 높은 세그먼트 판매가 양호한 상황



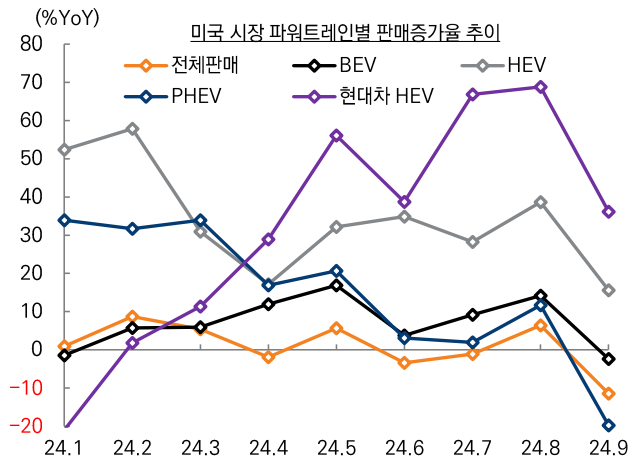
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 가격민감도가 높은 소비자군으로 형성된 대기수요 → 현대기아차 수혜 업체



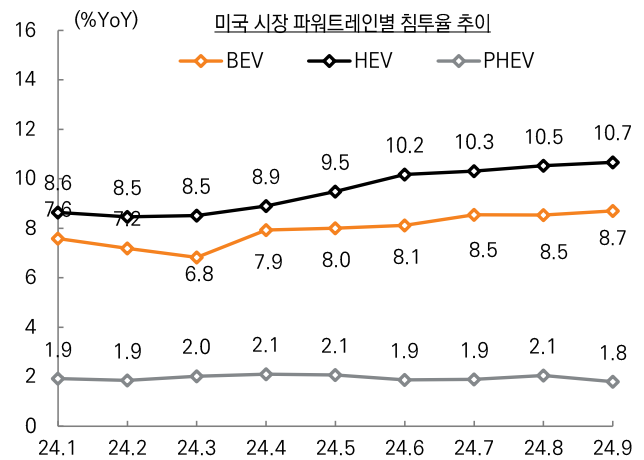
자료: Marklines, Edmunds, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 미국 HEV 판매는 견조함. 특히 현대차 HEV



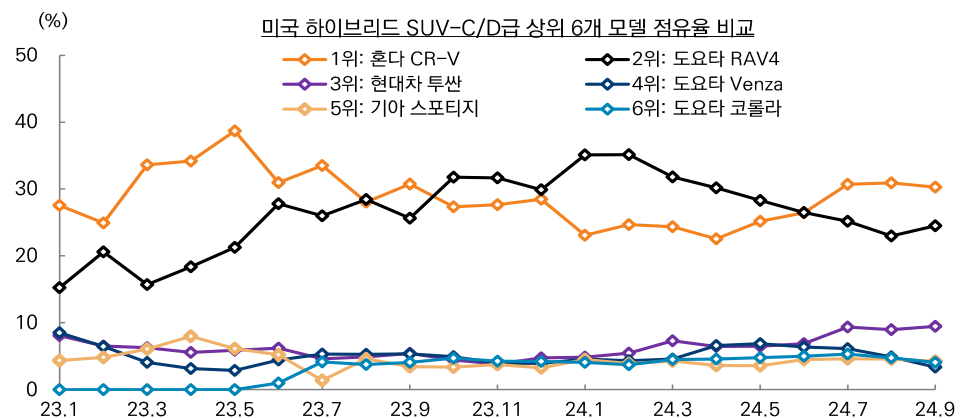
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 침투율 측면에서도 HEV 판매 확대 지속



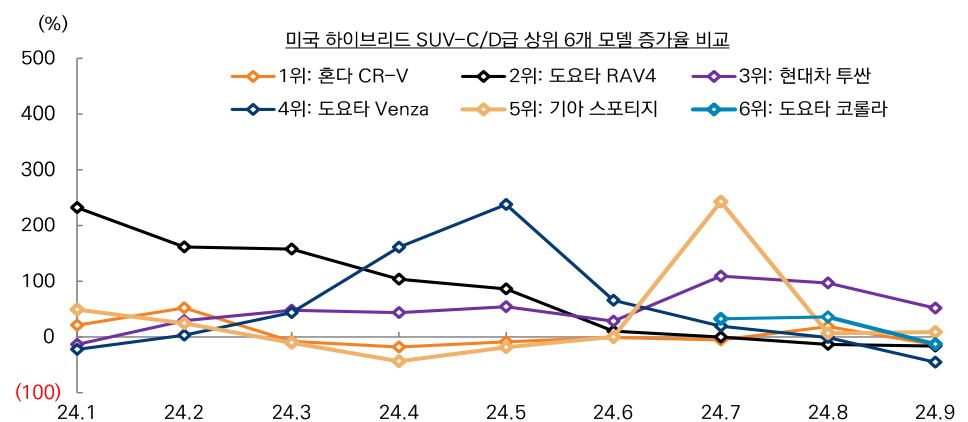
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 미국 HEV에서도 SUV-C/D급이 중요, 투싼 F/L의 점유율 확대 주목









자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 미국 HEV에서도 SUV-C/D급이 중요, 투싼 F/L의 판매 증가세 주목



자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 미국 하이브리드 SUV-C/D 세그먼트 상위 6개 모델 비교 → 투싼 F/L의 신차/보증/옵션 경쟁력에 주목

		*순위는 23~25년 누적 판매량 기준					
		경쟁력 높음		*올해 단종, HEV 신모델 교체 예정		*기존 6위 모델은 렉서스로	
		경쟁력 낮음		신모델은 4~5만달러로 고객층 상이		4~5만달러로 고객층 상이	
순위		1위	2위	3위	4위	5위	6위
브랜드명		Honda	Toyota	현대차	Toyota	기아	Toyota
모델명		CR-V HEV	RAV4 HEV	투싼 HEV	Venza HEV	스포티지 HEV	Corolla Cross HEV
모델 사진							
내용 요약		- HEV 침투율 52% - 가격 ▼ - 연비 ▲ - 마력 ▼ - 크기 ○ - 옵션 ▲ - 안전 ○ - 보증 ○ - 평가 ▲	- HEV 침투율 41% - 가격 ○ - 연비 ▲ - 마력 ○ - 크기 ▼ - 옵션 ▼ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ○	- HEV 침투율 19% - 가격 ○ - 연비 ▼ - 마력 ▲ - 크기 ▲ - 옵션 ▲ - 안전 ▲ - 보증 ▲ - 평가 ○	- HEV 전용 모델 - 가격 ▼ - 연비 ○ - 마력 ○ - 크기 ▼ - 옵션 ○ - 안전 ○ - 보증 ○ - 평가 ▼	- HEV 침투율 22% - 가격 ▲ - 연비 ▲ - 마력 ○ - 크기 ▲ - 옵션 ▼ - 안전 ○ - 보증 ▲ - 평가 ▲	- HEV 침투율 52% - 가격 ▲ - 연비 ○ - 마력 ▼ - 크기 ▼ - 옵션 ▲ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ▼
판매량(대)		23.01~24.06 ICE+HEV 월평균 23.01~24.06 HEV 월평균 월평균 판매량 HEV 침투율	30,981 16,178 52%	37,905 15,316 40%	16,765 3,368 20%	HEV 전용 2,904 -	11,973 2,572 21%
연식		2025 연식변경/신차출시	2024 하반기 연식변경	2024 3분기 Facelift	2024 올해 단종 예정	2024 25년 Facelift	2024 2024 (23.06 출시) 4분기 이후
브랜드평가		미국 컨슈머리포트 (순위) JD Power IQS 신차품질 JD Power VDS 내구품질	4 10 19	9 17 2	10 3 13	9 17 2	7 4 8
가격 비교		MSRP(\$) 가장가트림 가장가트림 가장가트림	34,350 40,800 32,682 38,516	31,725 40,030 31,437 39,674	32,575 39,715 31,395 38,225	35,070 40,405 33,874 39,027	28,590 37,190 27,938 37,035
스펙 비교		5년 소유비용(\$)*연비, 감가, 유지/수리비 트림명 *스펙비교는 최저트림 기준	37,520	40,127	41,039	40,338	-
구동방식		Sport Front (전륜)	LE (Natl) All (사륜)	Blue All (사륜)	LE All (사륜)	LX Front (전륜)	S All (사륜)
성능		연비(mpg), 도심/고속/복합 시스템마력(hp), 엔진+모터 엔진마력(hp/rpm) 엔진토크(lb-ft/rpm) 배기량/기통	43 / 36 / 40 204 145 / 6,100 138 / 4,500 2.0L / 4	41 / 38 / 39 219 176 / 5,300 163 / 3,600 2.5L / 4	38 / 38 / 38 226 180 / 5,500 195 / 1,500 1.6터보 / 4	40 / 37 / 39 219 176 / 5,700 163 / 5,200 2.5L / 4	42 / 44 / 43 227 177 / 5,500 195 / 1,500 1.6터보 / 4
크기(inches)		전장 (길이) 전고 (높이) 전폭 (넓이) 휠베이스 (축거)	184.8 66.2 73.5 106.3	180.9 67.0 73.0 105.9	182.3 66.3 73.4 108.5	186.6 65.9 73.0 105.9	183.5 64.8 71.9 103.9
공간(inches)		헤드룸, 프론트/리어 레그룸, 프론트/리어 트렁크(cu ft), 시트폴딩전	38.2 / 38.2 41.3 / 41.0 36.3	37.7 / 39.5 41.0 / 37.8 37.6	40.1 / 39.5 41.4 / 41.3 38.7	38.6 / 39.0 40.9 / 37.8 28.8	39.5 / 39.1 41.4 / 41.3 39.5
옵션		블루투스 내비게이션 위성라디오 스마트키 크루즈컨트롤 어댑티브 크루즈컨트롤 주차보조 열선시트 통풍시트 선루프	○ X (상위트림) X (상위트림) ○ ○ ○ X (상위트림) ○ X (없음) ○	○ X (상위트림) ○ X (상위트림) ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림)	○ ○ ○ ○ ○ ○ X (상위트림) ○ X (상위트림) X (상위트림)	○ X (상위트림) ○ ○ ○ ○ X (상위트림) ○ X (상위트림) X (상위트림)	○ X (없음) ○ ○ ○ ○ X (상위트림) ○ X (상위트림) X (상위트림)
안전평가		IIHS NHTSA, 종합 *5점만점 정면충돌 측면충돌 전복저항	2024 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2024 TSP (+) 5.0 5.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 5.0 5.0 4.0	2024 TSP 5.0 5.0 5.0 4.0
보증기간		일반/차체 파워트레인 하이브리드 시스템	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	5 / 60,000 10 / 100,000 10 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 10 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000
평점		Edmunds *10점만점 U.S. News *10점만점 KBB *5점만점	8.1 8.1 4.8	7.8 7.9 4.6	8.3 8.6 4.4	7.8 7.3 4.4	8.4 8.5 4.0

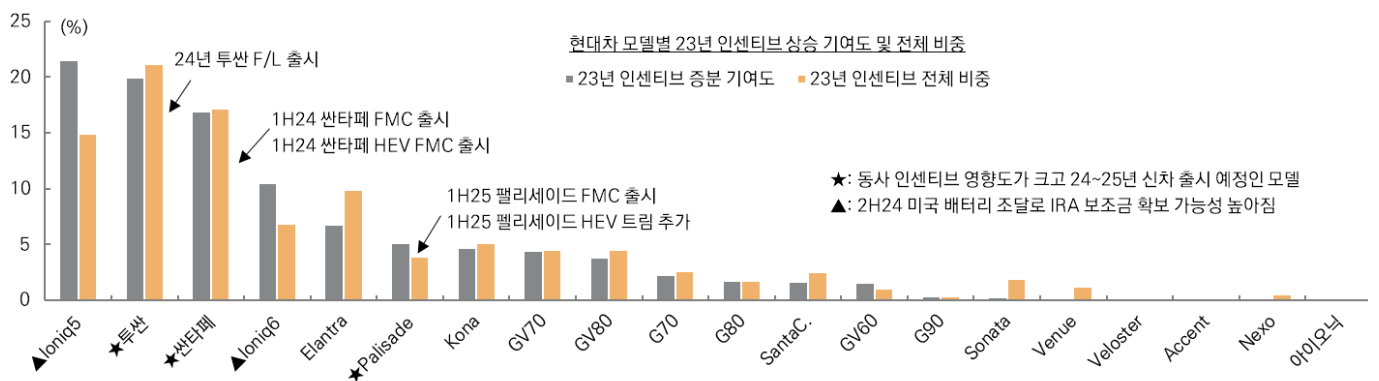
자료: Edmunds, KBB, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 9월 미국 자동차 시장 인센티브 추이 → 현대차의 산업대비 전월비 둔화세 배경은 신차 출시 효과

	(달러)	산업평균	현대차	기아	GM	Ford	스텔란	Toyota	Honda	Nissan
2023.01		1,396	856	688	1,964	1,122	2,044	678	1,335	1,860
2023.02		1,490	950	559	2,002	1,085	2,473	716	1,285	2,138
2023.03		1,543	1,086	755	1,837	1,391	2,520	749	1,083	1,975
2023.04		1,704	1,427	958	1,959	1,800	2,829	808	1,192	1,895
2023.05		1,939	1,554	1,104	2,113	2,031	3,211	971	1,437	2,195
2023.06		2,045	1,700	1,142	1,950	2,353	3,314	1,027	1,499	2,343
2023.07		2,151	2,223	1,335	2,316	2,470	3,255	1,123	1,639	2,121
2023.08		2,367	2,407	1,534	2,474	2,822	3,715	1,129	1,736	2,229
2023.09		2,367	2,398	1,379	2,106	2,921	4,230	1,044	1,624	2,649
2023.10		2,322	2,273	1,252	2,244	3,092	4,594	1,094	1,672	2,695
2023.11		2,550	2,649	1,495	2,441	3,110	4,481	1,235	1,608	2,762
2023.12		2,704	2,563	1,812	2,654	3,215	4,369	1,051	1,658	2,992
2024.01		2,693	2,439	2,105	2,806	2,939	4,132	1,154	2,137	3,062
2024.02		2,823	2,891	2,123	3,103	3,305	3,455	1,316	2,113	3,377
2024.03		3,167	3,496	2,565	3,219	3,468	3,646	1,539	2,278	3,888
2024.04		3,059	3,294	2,732	3,282	3,859	3,758	1,724	2,202	3,386
2024.05		3,248	3,403	3,408	3,543	3,959	3,153	1,630	2,403	3,853
2024.06		3,123	2,692	3,161	3,291	3,892	3,413	1,586	2,463	3,967
2024.07		3,400	2,783	3,155	3,308	4,286	3,289	1,653	2,741	4,462
2024.08		3,472	2,668	3,428	3,362	4,136	4,402	1,625	2,681	4,567
2024.09		3,557	2,705	3,480	3,464	4,072	5,112	1,739	2,829	4,429
MoM	1월	-0.4	-4.8	16.2	5.7	-8.6	-5.4	9.8	28.9	2.3
	2월	4.8	18.5	0.9	10.6	12.5	-16.4	14.0	-1.1	10.3
	3월	12.2	20.9	20.8	3.7	4.9	5.5	16.9	7.8	15.1
	4월	-3.4	-5.8	6.5	2.0	11.3	3.1	12.0	-3.3	-12.9
	5월	6.2	3.3	24.7	8.0	2.6	-16.1	-5.5	9.1	13.8
	6월	-3.8	-20.9	-7.2	-7.1	-1.7	8.2	-2.7	2.5	3.0
	7월	8.9	3.4	-0.2	0.5	10.1	-3.6	4.2	11.3	12.5
	8월	2.1	-4.1	8.7	1.6	-3.5	33.8	-1.7	-2.2	2.4
	9월	2.4	1.4	1.5	3.0	-1.5	16.1	7.0	5.5	-3.0
YoY	1월	92.9	184.9	206.0	42.9	161.9	102.2	70.2	60.1	64.6
	2월	89.5	204.3	279.8	55.0	204.6	39.7	83.8	64.4	58.0
	3월	105.2	221.9	239.7	75.2	149.3	44.7	105.5	110.3	96.9
	4월	79.5	130.8	185.2	67.5	114.4	32.8	113.4	84.7	78.7
	5월	67.5	119.0	208.7	67.7	94.9	(1.8)	67.9	67.2	75.5
	6월	52.7	58.4	176.8	68.8	65.4	3.0	54.4	64.3	69.3
	7월	58.1	25.2	136.3	42.8	73.5	1.0	47.2	67.2	110.4
	8월	46.7	10.8	123.5	35.9	46.6	18.5	43.9	54.4	104.9
	9월	50.3	12.8	152.4	64.5	39.4	20.9	66.6	74.2	67.2

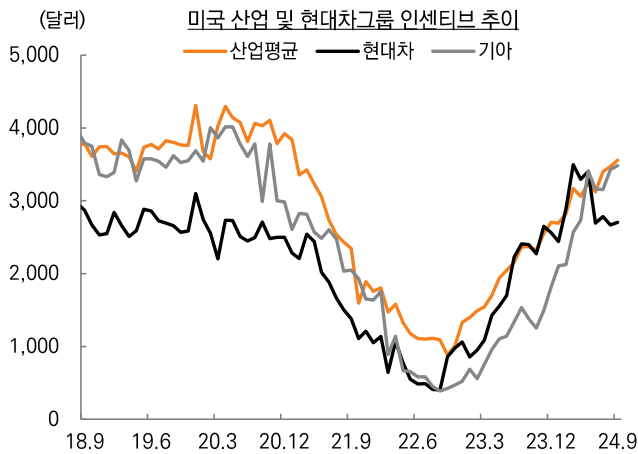
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 현대차의 23년 인센티브 상승을 분석해보면 투싼/싼타페 등 구형 모델 및 전기차 영향



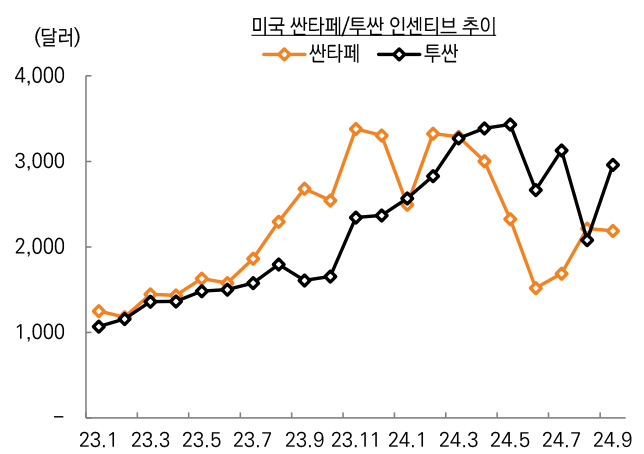
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 4월 이후 현대차의 전월비 둔화세 지속



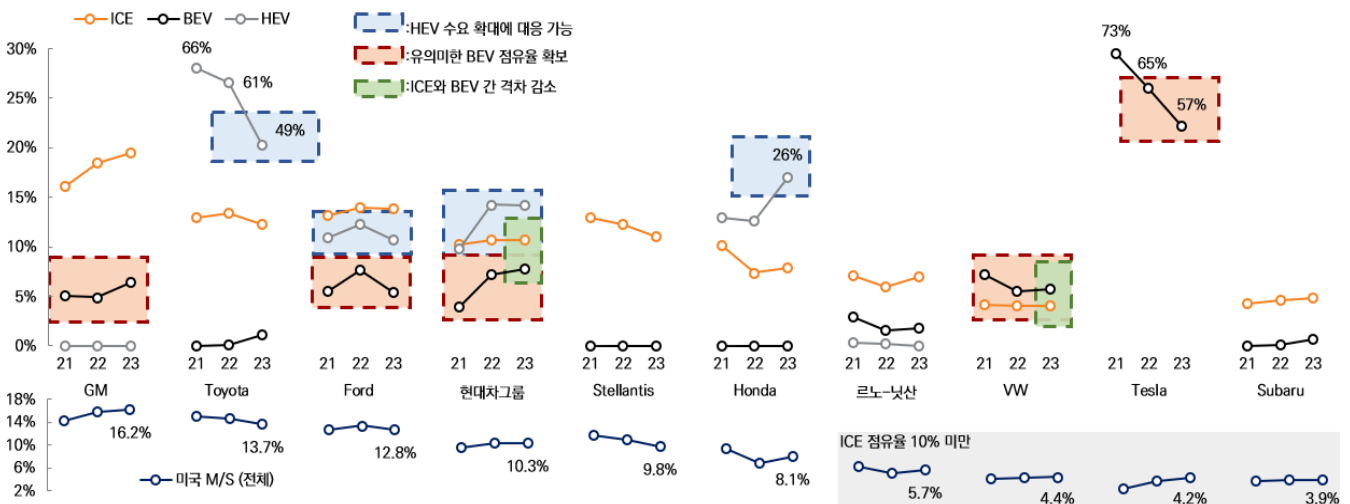
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 이는 싼타페 신차 효과, 투싼도 F/L 효과 발현 예상



자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 미국 상위 10개 업체 파워트레인별 M/S 분석: 현대기아는 HEV 대응 가능하며, BEV 상승으로 ICE-BEV 격차 축소 예상



자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 9월 이후 시작된 유럽 업체의 가이드런스 하향 → 유럽/중국 등으로 경쟁사 실적 부진 및 미국 경쟁 심화 가능성 대두

발표일	업체명	구분	24년 판매량	24년 매출액	24년 마진	24년 FCF	가이드런스 변경 배경 코멘트
24.09.10	BMW	기존	전년비 소폭 상승		EBIT 마진: 8~10%	60억유로 이상	- 브레이크 리콜 및 중국에서의 판매 부진 고려 - ROCE 11~13%로 하향 (기존 전망은 15~20%)
		신규	전년비 소폭 하락		EBIT 마진: 6~7%	40억유로 이상	
24.09.19	Mercedes	기존			Car EBIT 마진: 10~11%	전년대비 소폭 감소	- 중국에서의 판매 부진 고려 (상위 세그먼트 포함) - 이는 중국 경제 성장률 둔화 및 부동산 경기 영향
		신규			Car EBIT 마진: 7.5~8.5%	전년대비 큰폭 감소	- 그룹 EBIT 레벨은 전년대비 큰폭 감소 예상 (기존 전망은 전년대비 소폭 감소)
24.09.27	Volkswagen	기존	(+)3%YoY(952만대)	(+)5%YoY	OPM: 6.5~7.0%	25~45억유로	- OPM 조정은 승용차/상용차 등 부문에서의 부진과 부정적인 매크로 환경 고려. 8월에도 하향 조정했음
		신규	900만대	(-)1%YoY	OPM: 5.6%	20억유로	- FCF 하향은 리비안과의 JV 등 M&A 비용 포함
24.09.30	Stellantis	기존	2H24 북미 인도량 전년비 10만대 감소		조정OPM: 더블디жит	(+)	- 미국 스텔란티스 재고/인센티브 증가 언급
		신규	2H24 북미 인도량 전년비 20만대 이상 감소		조정OPM: 5.5~7.0%	(-)100~(-)50억유로	- 미국 재고 33만대로의 축소 달성 시점 1Q25→24년말 - 글로벌 산업 수요 둔화 및 중국 경쟁 심화 고려

자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

현대차 (005380)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	142,151	162,664	173,375	180,237
매출원가	113,880	129,179	136,460	142,061
매출총이익	28,271	33,485	36,915	38,176
판매비와관리비	18,447	18,357	21,391	22,584
조정영업이익	9,825	15,127	15,524	15,592
영업이익	9,825	15,127	15,524	15,592
비영업손익	1,356	2,492	3,810	3,737
금융손익	71	440	528	397
관계기업등 투자손익	1,558	2,471	3,498	3,603
세전계속사업손익	11,181	17,619	19,334	19,329
계속사업법인세비용	2,979	4,627	4,865	5,026
계속사업이익	8,202	12,992	14,469	14,304
중단사업이익	-219	-720	-319	0
당기순이익	7,984	12,272	14,150	14,304
지배주주	7,364	11,962	13,478	13,624
비지배주주	619	311	672	679
총포괄이익	9,034	12,429	16,979	14,304
지배주주	8,234	12,204	15,935	13,424
비지배주주	800	224	1,044	880
EBITDA	14,873	20,073	20,276	20,267
FCF	6,612	-9,590	5,224	14,128
EBITDA 마진율 (%)	10.5	12.3	11.7	11.2
영업이익률 (%)	6.9	9.3	9.0	8.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.2	7.4	7.8	7.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	58,352	58,604	67,031	52,371
현금 및 현금성자산	20,865	19,167	25,230	9,086
매출채권 및 기타채권	7,288	6,887	7,362	7,574
재고자산	14,291	17,400	18,601	19,337
기타유동자산	15,908	15,150	15,838	16,374
비유동자산	107,027	116,172	128,157	130,713
관계기업투자등	25,199	28,476	30,441	31,646
유형자산	36,153	38,921	41,627	44,076
무형자산	6,102	6,219	5,723	4,599
자산총계	255,742	282,463	312,392	300,287
유동부채	74,236	73,362	73,509	51,523
매입채무 및 기타채무	19,075	19,595	20,947	21,776
단기금융부채	37,434	34,390	31,887	8,253
기타유동부채	17,727	19,377	20,675	21,494
비유동부채	90,609	107,292	123,724	124,388
장기금융부채	76,037	91,609	106,964	106,964
기타비유동부채	14,572	15,683	16,760	17,424
부채총계	164,846	180,654	197,234	175,910
지배주주지분	82,350	92,497	104,560	113,100
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,241	4,378	4,375	4,375
이익잉여금	79,954	88,666	97,996	107,369
비지배주주지분	8,547	9,312	10,598	11,277
자본총계	90,897	101,809	115,158	124,377

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	10,627	-2,519	11,446	20,128
당기순이익	7,984	12,272	14,150	14,304
비현금수익비용가감	20,256	21,192	14,359	6,426
유형자산감가상각비	3,181	3,284	3,354	3,551
무형자산상각비	1,867	1,663	1,398	1,124
기타	15,208	16,245	9,607	1,751
영업활동으로인한자산및부채의변동	-13,923	-30,365	-13,601	1,150
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,326	-99	55	-198
재고자산 감소(증가)	-2,721	-3,250	-469	-736
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3,333	984	-898	463
법인세납부	-2,394	-3,894	-4,605	-5,026
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,203	-8,649	-9,790	-6,349
유형자산처분(취득)	-3,878	-6,926	-6,153	-6,000
무형자산감소(증가)	-1,711	-1,778	-775	0
장단기금융자산의 감소(증가)	657	-1,131	-570	-349
기타투자활동	3,729	1,186	-2,292	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,324	9,393	2,647	-28,719
장단기금융부채의 증가(감소)	4,641	12,527	12,852	-23,634
자본의 증가(감소)	171	137	-3	0
배당금의 지급	-1,355	-2,499	-3,888	-3,751
기타재무활동	-4,781	-772	-6,314	-1,334
현금의 증가	8,069	-1,698	6,064	-16,145
기초현금	12,796	20,865	19,167	25,230
기말현금	20,865	19,167	25,230	9,086

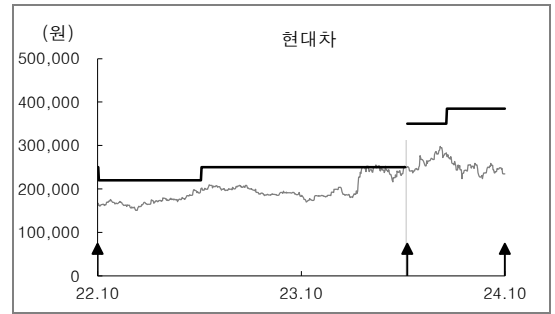
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	5.7	4.7	4.7	4.6
P/CF (x)	1.5	1.7	2.2	3.0
P/B (x)	0.5	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	8.9	7.9	8.5	8.2
EPS (원)	26,592	43,589	49,538	50,556
CFPS (원)	101,970	121,947	104,783	76,922
BPS (원)	303,544	341,739	388,481	426,185
DPS (원)	7,000	11,400	12,800	13,000
배당성향 (%)	17.7	18.9	18.6	18.2
배당수익률 (%)	4.6	5.6	5.5	5.5
매출액증가율 (%)	20.9	14.4	6.6	4.0
EBITDA증가율 (%)	32.4	35.0	1.0	0.0
조정영업이익증가율 (%)	47.1	54.0	2.6	0.4
EPS증가율 (%)	49.0	63.9	13.6	2.1
매출채권 회전율 (회)	38.3	36.3	35.8	35.3
재고자산 회전율 (회)	11.0	10.3	9.6	9.5
매입채무 회전율 (회)	11.4	11.9	12.0	11.9
ROA (%)	3.3	4.6	4.8	4.7
ROE (%)	9.4	13.7	13.7	12.5
ROIC (%)	10.3	15.0	14.2	13.7
부채비율 (%)	181.4	177.4	171.3	141.4
유동비율 (%)	78.6	79.9	91.2	101.6
순차입금/자기자본 (%)	95.0	97.4	89.6	76.6
조정영업이익/금융비용 (x)	18.8	27.1	37.5	40.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)				
2024.07.09	매수	385,000	-	-
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
2022.10.24	매수	220,000	-21.91	-8.64
2022.01.25	매수	250,000	-26.85	-19.20



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.