

| 투자 의견(유지) | 매수 |
|--------------|--|
| 목표주가(상향) | ▲ 385,000원 |
| 현재주가(24/7/8) | 283,000원 |
| 상승여력 | 36.0% |

| | |
|--------------------------|---------------|
| 영업이익(24F, 십억원) | 16,070 |
| Consensus 영업이익(24F, 십억원) | 15,129 |
| EPS 성장률(24F, %) | 13.5 |
| MKT EPS 성장률(24F, %) | 80.7 |
| P/E(24F, x) | 5.7 |
| MKT P/E(24F, x) | 11.4 |
| KOSPI | 2,857.76 |
| 시가총액(십억원) | 59,265 |
| 발행주식수(백만주) | 209 |
| 유동주식비율(%) | 65.5 |
| 외국인 보유비중(%) | 40.8 |
| 베타(12M) 일간수익률 | 1.14 |
| 52주 최저가(원) | 169,700 |
| 52주 최고가(원) | 298,000 |
| (%) | 1M 6M 12M |
| 절대주가 | 6.8 52.4 38.7 |
| 상대주가 | 1.7 36.9 22.7 |



[자동차/부품]

김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

005380 · 자동차

현대차

2Q24 Preview: 호실적과 멀티플 회복

목표주가 385,000원으로 10% 상향. 업종 Top-Pick 유지

목표주가를 기존 350,000원에서 385,000원(상승여력 +36%)으로 10% 상향한다. 24~25년 EPS 50,472원(상향 및 기준시점 변경)에 Target P/E 7.6배(유지)를 적용했다. Implied P/B는 1.0배로 24~25년 ROE 13.3%의 적정 P/B는 0.96배이다. 7.6배는 12~13년 평균 P/E로 고성장 이후 견고한 이익체력을 증명한 구간이다.

7월 프리뷰 기간 긍정적인 이익모멘텀과 2분기 컨센서스를 상회하는 호실적과 함께 하반기 예정된 여러 주요 이벤트로 멀티플의 회복을 예상한다: 8~9월 CEO 인베스터데이 기대감 및 주주환원확대(자사주 매입/소각), 10월 인도법인 상장 및 미국 신공장 가동(IRA 세액공제 확보) 등에 주목해야 한다. 최근 미국 역성장(CDK 영향)을 포함해 부진했던 판매량으로 주가 조정 있었으나 추가 매수 기회로 판단한다.

2Q24 Preview: 영업이익 컨센서스 +9% 상회 전망

2분기 영업이익 4.48조원(+5.6% YoY)으로 컨센서스 4.11조원을 +9% 상회할 것으로 예상한다. 매출액은 44.1조원(+4.3% YoY)으로 OPM 10.2%(+0.1%p YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 연결 도매판매량은 101.9만대(+2.0% YoY)로 가이던스 수준이다. 제품믹스 개선(SUV+제네시스 비중 +3.4%p YoY), 지역믹스 개선(북미 비중 +3.9%p YoY), 재료비 증익 효과가 호실적을 뒷받침한다. 기말환율 상승에 따른 판매보증충당금 증가는 환율효과(+57원 YoY, 영업이익 약 +3천억원)가 상쇄한다.

또한, 인센티브 상승의 손익 영향도 제한적일 것으로 예상한다. Autodata 기준 동사 2분기 인센티브는 약 3,130달러(+1,569달러 YoY)으로 전년비 +101% 상승했으나, 업계 대비 전월비 둔화세(4월 -2.5%p, 5월 -3.1%p, 6월 -17.4%p)를 고려하면 시장의 우려 대비 견조한 수준이다. 그리고 인센티브에는 업체측의 비용이 아닌 BEV 리스/렌탈 보조금이 포함되어 있다. 미국에서 높아진 동사 BEV 판매 비중(2분기 8.2%, +1.2%p YoY)으로 실제 지급한 인센티브와의 괴리도 확대됐을 것이다.

미국에서 지속되는 견고한 펀더멘탈에도 주목할 시점

동사의 업계 평균 대비 인센티브 전월비 상승세 둔화는 지속될 것으로 예상된다. 3~6월 싹타페 효과에 이어 6월부터 투싼까지 기여하기 시작했다. 하반기 IRA 세액공제 확보도 예정돼있다. 신차/HEV/BEV 기반의 미국 점유율 확대를 예상한다.

| 결산기 (12월) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 (십억원) | 117,611 | 142,151 | 162,664 | 171,756 | 178,397 |
| 영업이익 (십억원) | 6,679 | 9,825 | 15,127 | 16,070 | 16,396 |
| 영업이익률 (%) | 5.7 | 6.9 | 9.3 | 9.4 | 9.2 |
| 순이익 (십억원) | 4,942 | 7,364 | 11,962 | 13,462 | 13,969 |
| EPS (원) | 17,846 | 26,592 | 43,589 | 49,479 | 51,465 |
| ROE (%) | 6.8 | 9.4 | 13.7 | 13.7 | 12.8 |
| P/E (배) | 11.7 | 5.7 | 4.7 | 5.7 | 5.5 |
| P/B (배) | 0.8 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.7 |
| 배당수익률 (%) | 2.4 | 4.6 | 5.6 | 4.5 | 4.7 |

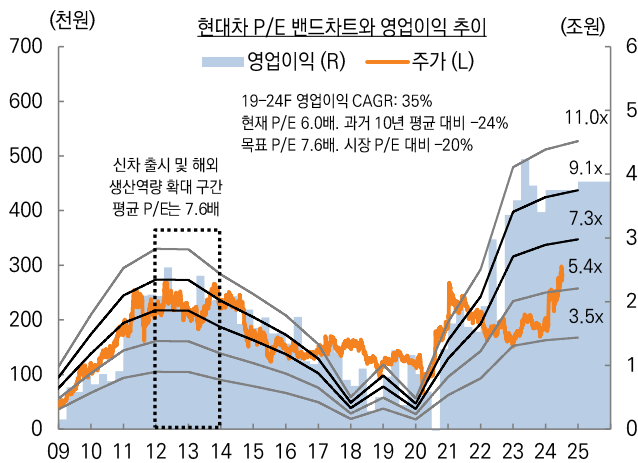
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대차 목표주가 산출 테이블

| 구분 | 내용 | 비고 |
|----------------|---------|--|
| 목표주가 (원) | 385,000 | 기존 350,000원에서 10% 상향. EPS 상향, P/E 유지 |
| 현재주가 (원) | 283,000 | 24년 7월 8일 (월) 종가 기준. 현재 12MF P/E는 6.0배 |
| 상승여력 (%) | 36.0 | 투자자의견 '매수' 유지 |
| 24~25년 EPS (원) | 50,472 | 24F 49,479원(기존대비 +6%), 25F 51,465원(기존대비 +7%) |
| Target P/E (배) | 7.6 | 12~13년 연간 P/E 평균. 고성장 후 견고한 이익체력 증명한 구간 |

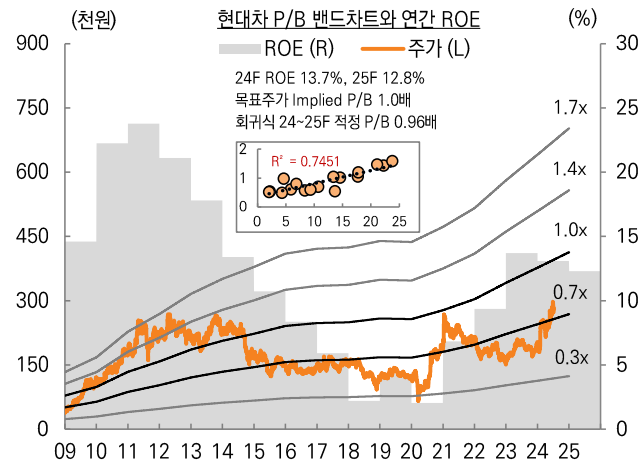
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대차 영업이익-P/E 밴드차트



자료: Quantiwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대차 ROE-P/B 밴드차트



자료: Quantiwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차 실적 추정 및 컨센서스 비교 → 2분기 실적 컨센서스 상회 전망, 24~25년에도 지속되며 Peak-Out 우려 해소

| (십억원) | 1Q23 | 4Q23 | 2Q24F | | | | | 2024F | | | | 2025F | | | |
|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|--------|---------|-------|
| | | | 추정치 | YoY | QoQ | 컨센서스 | 차이 | 추정치 | YoY | 컨센서스 | 차이 | 추정치 | YoY | 컨센서스 | 차이 |
| 매출액 | 42,250 | 40,659 | 44,068 | 4.3% | 8.4% | 43,807 | 0.6% | 171,756 | 5.6% | 169,960 | 1.1% | 178,397 | 3.9% | 176,163 | 1.3% |
| 영업이익 | 4,238 | 3,557 | 4,476 | 5.6% | 25.8% | 4,106 | 9.0% | 16,070 | 6.2% | 15,129 | 6.2% | 16,396 | 2.0% | 15,321 | 7.0% |
| 지배순이익 | 3,235 | 3,231 | 3,671 | 13.5% | 13.6% | 3,358 | 9.3% | 13,462 | 12.5% | 12,840 | 4.8% | 13,969 | 3.8% | 13,134 | 6.4% |
| OPM | 10.0% | 8.7% | 10.2% | 0.1%p | 1.4%p | 9.4% | 0.8%p | 9.4% | 0.1%p | 8.9% | 0.5%p | 9.2% | -0.2%p | 8.7% | 0.5%p |
| NPM | 7.7% | 7.9% | 8.3% | 0.7%p | 0.4%p | 7.7% | 0.7%p | 7.8% | 0.0%p | 7.6% | 0.3%p | 7.8% | 0.0%p | 7.5% | 0.4%p |

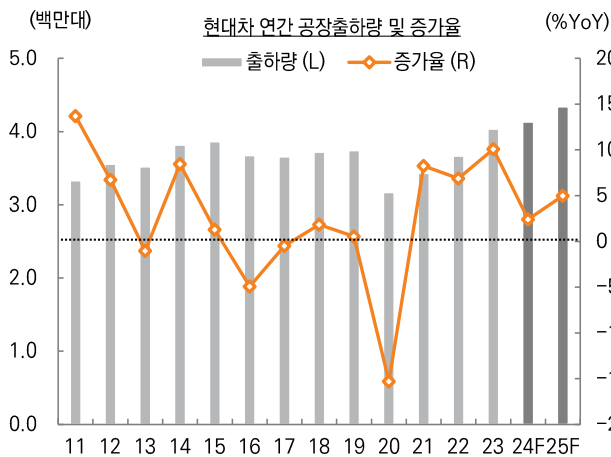
자료: 현대차, Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대차 24~25년 분기 및 연간 실적 전망

| (십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 37,779 | 42,250 | 41,003 | 41,632 | 40,659 | 44,068 | 42,169 | 44,861 | 117,611 | 142,528 | 162,664 | 171,756 | 178,397 |
| 자동차 부문 | 30,646 | 33,766 | 32,312 | 33,425 | 31,718 | 34,977 | 33,372 | 36,313 | 94,143 | 113,718 | 130,150 | 136,380 | 142,062 |
| 금융 부문 | 5,089 | 5,749 | 5,902 | 5,662 | 6,656 | 6,292 | 5,793 | 5,860 | 16,782 | 20,038 | 22,401 | 24,602 | 24,970 |
| 기타 부문 | 2,043 | 2,735 | 2,789 | 2,545 | 2,285 | 2,798 | 3,004 | 2,688 | 6,685 | 8,771 | 10,113 | 10,774 | 11,365 |
| YoY (%) | 24.7 | 17.4 | 8.7 | 8.1 | 7.6 | 4.3 | 2.8 | 7.8 | 13.1 | 21.2 | 14.1 | 5.6 | 3.9 |
| 자동차 부문 | 27.3 | 18.5 | 9.3 | 5.8 | 3.5 | 3.6 | 3.3 | 8.6 | 16.8 | 20.8 | 14.4 | 4.8 | 4.2 |
| 금융 부문 | 16.4 | 5.5 | 0.9 | 29.6 | 30.8 | 9.5 | -1.8 | 3.5 | -0.4 | 19.4 | 11.8 | 9.8 | 1.5 |
| 기타 부문 | 10.4 | 33.5 | 21.2 | -1.0 | 11.8 | 2.3 | 7.7 | 5.6 | 1.7 | 31.2 | 15.3 | 6.5 | 5.5 |
| 영업이익 | 3,642 | 4,238 | 3,822 | 3,408 | 3,557 | 4,476 | 3,969 | 4,066 | 6,679 | 9,820 | 15,127 | 16,070 | 16,396 |
| 자동차 부문 | 3,054 | 3,473 | 3,113 | 3,037 | 2,904 | 3,814 | 3,326 | 3,522 | 4,182 | 7,464 | 12,677 | 13,566 | 13,780 |
| 금융 부문 | 368 | 425 | 383 | 209 | 425 | 382 | 343 | 276 | 2,195 | 1,844 | 1,386 | 1,426 | 1,537 |
| 기타 부문 | 171 | 340 | 325 | 228 | 228 | 280 | 300 | 269 | 329 | 548 | 1,064 | 1,077 | 1,080 |
| YoY (%) | 88.8 | 42.2 | 146.3 | 1.4 | -2.3 | 5.6 | 3.9 | 19.3 | 178.9 | 47.0 | 54.0 | 6.2 | 2.0 |
| OPM (%) | 9.5 | 10.0 | 9.3 | 8.2 | 8.7 | 10.2 | 9.4 | 9.1 | 5.7 | 6.9 | 9.3 | 9.4 | 9.2 |
| 지배순이익 | 3,312 | 3,235 | 3,190 | 2,225 | 3,231 | 3,671 | 3,366 | 3,194 | 4,942 | 7,364 | 11,962 | 13,462 | 13,969 |
| YoY (%) | 108.9 | 15.4 | 150.8 | 30.6 | -2.4 | 13.5 | 5.5 | 43.5 | 247.0 | 49.0 | 62.4 | 12.5 | 3.8 |
| NPM (%) | 8.8 | 7.7 | 7.8 | 5.3 | 7.9 | 8.3 | 8.0 | 7.1 | 4.2 | 5.2 | 7.4 | 7.8 | 7.8 |

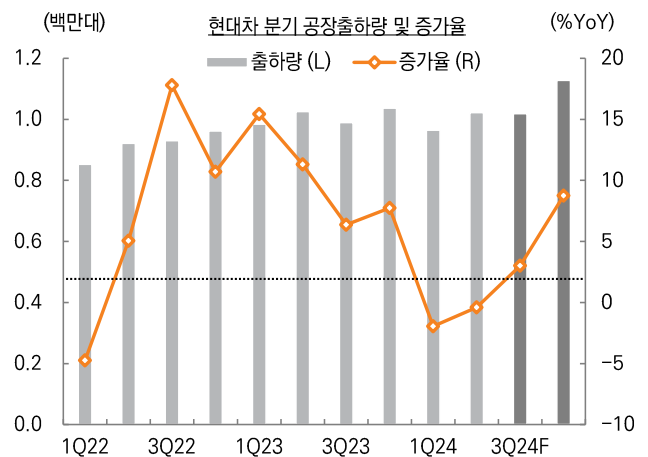
자료: 현대차, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대차 연간 출하량 24년 +2.4%, 25년 +5.0%



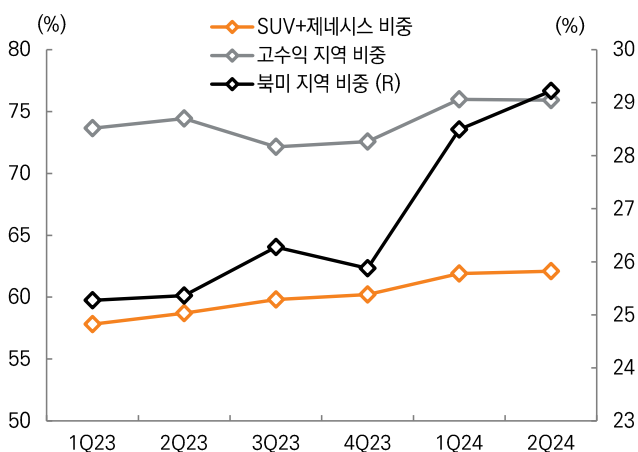
자료: 현대차, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대차 분기 출하량 3Q24 +3.0%, 4Q24 +8.7%



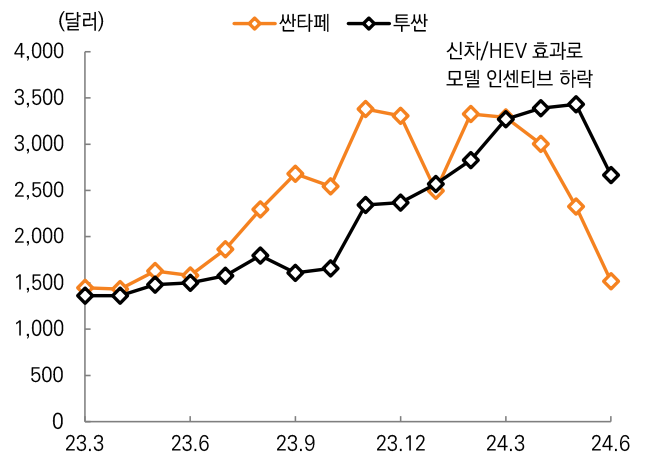
자료: 현대차, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대차의 제품믹스 및 지역믹스 개선 지속



자료: 현대차, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 신차/HEV 효과로 싼타페/투싼 인센티브 하락



자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

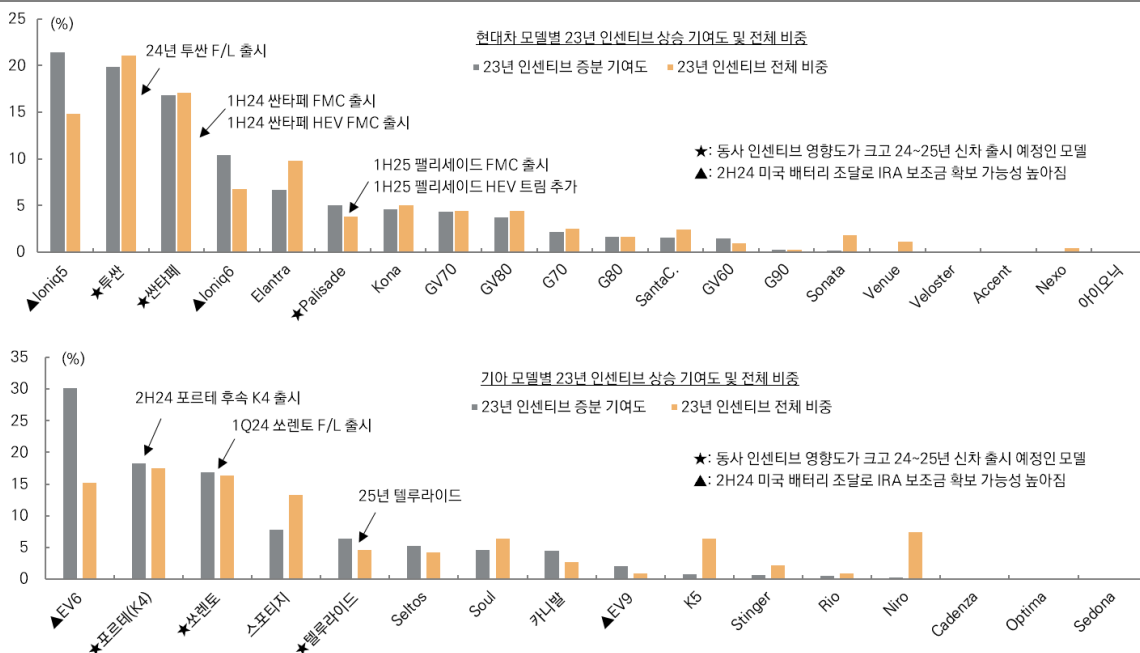
표 4. 미국 자동차 시장 인센티브 추이: 신차효과로 4월 이후 산업 대비 현대차 인센티브 전월비 둔화세, 기아는 하반기 예상

(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 | | 3,062 | 3,294 | 2,732 | 3,282 | 3,859 | 3,758 | 1,724 | 2,202 | 3,386 |
| 2024.05 | | 3,258 | 3,403 | 3,408 | 3,580 | 3,959 | 3,153 | 1,630 | 2,401 | 3,853 |
| 2024.06 | | 3,143 | 2,692 | 3,161 | 3,297 | 3,892 | 3,413 | 1,586 | 2,458 | 3,967 |
| 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 | -3.3 | -5.8 | 6.5 | 2.0 | 11.3 | 3.1 | 12.0 | -3.3 | -12.9 |
| | 5월 | 6.4 | 3.3 | 24.7 | 9.1 | 2.6 | -16.1 | -5.5 | 9.0 | 13.8 |
| | 6월 | -3.5 | -20.9 | -7.2 | -7.9 | -1.7 | 8.2 | -2.7 | 2.4 | 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 | 79.7 | 130.8 | 185.2 | 67.5 | 114.4 | 32.8 | 113.4 | 84.7 | 78.7 |
| | 5월 | 68.0 | 119.0 | 208.7 | 69.4 | 94.9 | (1.8) | 67.9 | 67.1 | 75.5 |
| | 6월 | 53.7 | 58.4 | 176.8 | 69.1 | 65.4 | 3.0 | 54.4 | 64.0 | 69.3 |

자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대차기아의 인센티브 상승 기여도가 큰 모델들의 신차 출시가 예정되어 있기에 전월비 상승세 둔화를 예상



자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

현대차 (005380)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 142,151 | 162,664 | 171,756 | 178,397 |
| 매출원가 | 113,880 | 129,179 | 134,488 | 139,761 |
| 매출총이익 | 28,271 | 33,485 | 37,268 | 38,636 |
| 판매비와관리비 | 18,447 | 18,357 | 21,199 | 22,240 |
| 조정영업이익 | 9,825 | 15,127 | 16,070 | 16,396 |
| 영업이익 | 9,825 | 15,127 | 16,070 | 16,396 |
| 비영업손익 | 1,356 | 2,492 | 3,464 | 3,543 |
| 금융손익 | 71 | 440 | 559 | 386 |
| 관계기업등 투자손익 | 1,558 | 2,471 | 3,123 | 3,286 |
| 세전계속사업손익 | 11,181 | 17,619 | 19,534 | 19,939 |
| 계속사업법인세비용 | 2,979 | 4,627 | 5,148 | 5,342 |
| 계속사업이익 | 8,202 | 12,992 | 14,386 | 14,596 |
| 중단사업이익 | -219 | -720 | -319 | 0 |
| 당기순이익 | 7,984 | 12,272 | 14,066 | 14,596 |
| 지배주주 | 7,364 | 11,962 | 13,462 | 13,969 |
| 비지배주주 | 619 | 311 | 604 | 627 |
| 총포괄이익 | 9,034 | 12,429 | 15,755 | 14,596 |
| 지배주주 | 8,234 | 12,204 | 15,052 | 13,945 |
| 비지배주주 | 800 | 224 | 703 | 652 |
| EBITDA | 14,873 | 20,073 | 20,804 | 20,960 |
| FCF | 6,612 | -9,590 | 8,378 | 15,303 |
| EBITDA 마진율 (%) | 10.5 | 12.3 | 12.1 | 11.7 |
| 영업이익률 (%) | 6.9 | 9.3 | 9.4 | 9.2 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 5.2 | 7.4 | 7.8 | 7.8 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|---------------------|---------|---------|--------|---------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | 10,627 | -2,519 | 13,936 | 20,303 |
| 당기순이익 | 7,984 | 12,272 | 14,066 | 14,596 |
| 비현금수익비용가감 | 20,256 | 21,192 | 12,936 | 9,516 |
| 유형자산감가상각비 | 3,181 | 3,284 | 3,325 | 3,451 |
| 무형자산상각비 | 1,867 | 1,663 | 1,410 | 1,112 |
| 기타 | 15,208 | 16,245 | 8,201 | 4,953 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | -13,923 | -30,365 | -7,874 | 1,144 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -1,326 | -99 | -59 | -195 |
| 재고자산 감소(증가) | -2,721 | -3,250 | -874 | -725 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 3,333 | 984 | -873 | 456 |
| 법인세납부 | -2,394 | -3,894 | -4,778 | -5,342 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -1,203 | -8,649 | -7,708 | -5,344 |
| 유형자산처분(취득) | -3,878 | -6,926 | -5,514 | -5,000 |
| 무형자산감소(증가) | -1,711 | -1,778 | -379 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 657 | -1,131 | -640 | -344 |
| 기타투자활동 | 3,729 | 1,186 | -1,175 | 0 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | -1,324 | 9,393 | 2,342 | -26,365 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 4,641 | 12,527 | 7,018 | -22,997 |
| 자본의 증가(감소) | 171 | 137 | -3 | 0 |
| 배당금의 지급 | -1,355 | -2,499 | -1,577 | -3,368 |
| 기타재무활동 | -4,781 | -772 | -3,096 | 0 |
| 현금의 증가 | 8,069 | -1,698 | 7,416 | -12,592 |
| 기초현금 | 12,796 | 20,865 | 19,167 | 26,583 |
| 기말현금 | 20,865 | 19,167 | 26,583 | 13,990 |

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

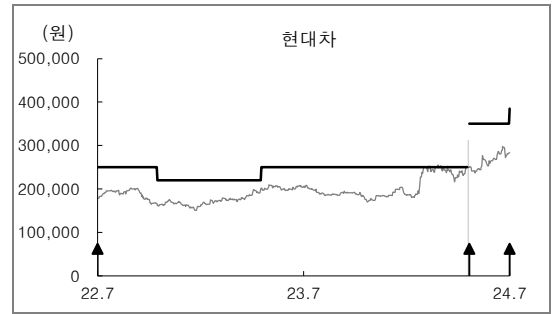
| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 58,352 | 58,604 | 69,679 | 58,538 |
| 현금 및 현금성자산 | 20,865 | 19,167 | 26,583 | 13,990 |
| 매출채권 및 기타채권 | 7,288 | 6,887 | 7,421 | 7,619 |
| 재고자산 | 14,291 | 17,400 | 18,750 | 19,475 |
| 기타유동자산 | 15,908 | 15,150 | 16,925 | 17,454 |
| 비유동자산 | 107,027 | 116,172 | 122,915 | 124,563 |
| 관계기업투자등 | 25,199 | 28,476 | 30,684 | 31,871 |
| 유형자산 | 36,153 | 38,921 | 40,832 | 42,381 |
| 무형자산 | 6,102 | 6,219 | 5,273 | 4,160 |
| 자산총계 | 255,742 | 282,463 | 305,675 | 296,182 |
| 유동부채 | 74,236 | 73,362 | 72,739 | 51,364 |
| 매입채무 및 기타채무 | 19,075 | 19,595 | 21,114 | 21,931 |
| 단기금융부채 | 37,434 | 34,390 | 30,784 | 7,786 |
| 기타유동부채 | 17,727 | 19,377 | 20,841 | 21,647 |
| 비유동부채 | 90,609 | 107,292 | 119,167 | 119,820 |
| 장기금융부채 | 76,037 | 91,609 | 102,273 | 102,273 |
| 기타비유동부채 | 14,572 | 15,683 | 16,894 | 17,547 |
| 부채총계 | 164,846 | 180,654 | 191,906 | 171,184 |
| 지배주주지분 | 82,350 | 92,497 | 103,511 | 114,112 |
| 자본금 | 1,489 | 1,489 | 1,489 | 1,489 |
| 자본잉여금 | 4,241 | 4,378 | 4,375 | 4,375 |
| 이익잉여금 | 79,954 | 88,666 | 98,030 | 108,631 |
| 비지배주주지분 | 8,547 | 9,312 | 10,258 | 10,885 |
| 자본총계 | 90,897 | 101,809 | 113,769 | 124,997 |

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| P/E (x) | 5.7 | 4.7 | 5.7 | 5.5 |
| P/CF (x) | 1.5 | 1.7 | 2.9 | 3.2 |
| P/B (x) | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA (x) | 8.9 | 7.9 | 8.4 | 7.9 |
| EPS (원) | 26,592 | 43,589 | 49,479 | 51,465 |
| CFPS (원) | 101,970 | 121,947 | 99,245 | 88,835 |
| BPS (원) | 303,544 | 341,739 | 384,618 | 423,676 |
| DPS (원) | 7,000 | 11,400 | 12,800 | 13,250 |
| 배당성향 (%) | 17.7 | 18.9 | 18.5 | 18.5 |
| 배당수익률 (%) | 4.6 | 5.6 | 4.5 | 4.7 |
| 매출액증가율 (%) | 20.9 | 14.4 | 5.6 | 3.9 |
| EBITDA증가율 (%) | 32.4 | 35.0 | 3.6 | 0.7 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 47.1 | 54.0 | 6.2 | 2.0 |
| EPS증가율 (%) | 49.0 | 63.9 | 13.5 | 4.0 |
| 매출채권 회전율 (회) | 38.3 | 36.3 | 35.3 | 34.7 |
| 재고자산 회전율 (회) | 11.0 | 10.3 | 9.5 | 9.3 |
| 매입채무 회전율 (회) | 11.4 | 11.9 | 11.8 | 11.6 |
| ROA (%) | 3.3 | 4.6 | 4.8 | 4.9 |
| ROE (%) | 9.4 | 13.7 | 13.7 | 12.8 |
| ROIC (%) | 10.3 | 15.0 | 15.1 | 15.2 |
| 부채비율 (%) | 181.4 | 177.4 | 168.7 | 137.0 |
| 유동비율 (%) | 78.6 | 79.9 | 95.8 | 114.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 95.0 | 97.4 | 83.5 | 67.4 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 18.8 | 27.1 | 33.9 | 36.8 |

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 |
|--------|-----------------|--------|----|
| 85.36% | 9.15% | 5.49% | 0% |

* 2024년 03월 31일 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.