현대차 (005380/KS)

자사주 매입 전 수급 공백기 = 저가매수 시기 SK증권리서치센터

매수(유지)

목표주가: 330,000 원(유지)

현재주가: 246,000 원

상승여력: 34.1%



Analyst **윤혁진**

hjyoon2019@sks.co.kr 3773-9025



R.A. 박<mark>준</mark>형

jh.park@sks.co.kr 3773-8589

Company Data	
발행주식수	20,942 만주
시가총액	51,516 십억원
주요주주	
현대모비스(외10)	29.98%
국민연금공단	7.15%

Stock Data	
주가(24/10/15)	246,000 원
KOSPI	2,633.45 pt
52주 최고가	298,000 원
52주 최저가	169,700 원
60일 평균 거래대금	189 십억원

주가 및 싱	대수익률			
(원) 350,000		KOSF	기대비 상대수익률	(%)
300,000			Ma	- 41
250,000	VIV.	h which	KON KAN	31
200,000	~~~~\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	M. M.	-\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	11
150,000	ndad	I		- 1
100,000	24.1	24.4	24.7	-9

3Q24 실적 Preview: 양보다는 질

현대차 3Q24 매출액 42.8 조원(+4.4%YoY, -4.9%QoQ, 이하 YoY, QoQ 생 략), 영업이익 3.8 조원(-1.1%, -11.7%), OPM 8.8%로 추정한다. 컨센서스 대비 매출 액은 인라인, 영업이익은 소폭 하회가 예상된다. 글로벌 도매 판매량은 101.2 만대(-3.3%YoY), 특히 국내 판매량이 전년대비 역성장에서 벗어났지만, 해외 판매량이 -4.2% 감소한 84.2 만대(북미 +9.3%, 유럽 -9.3%)를 기록했다. 친환경차 판매량 +20.8% 증가한 20.3 만대(비중 20.1%)로 사상 최대치를 기록했으며, 전기차는 +9.2%QoQ 증가한 6.4 만대로 회복 중이며, 특히 하이브리드 판매량이 +42.7% 증가하며 친환경차 시장을 선도하는 현대차임을 보여줬다. 내수에서는 RV 판매량이 +6.9% 증가했고, GV70, GV80 을 포함한 제네시스 판매량이 +12.5% 증가해 실 적에 긍정적인 영향을 끼쳤으며, 해외 판매는 유럽 판매량이 8월의 극심한 소비부진에 따른 감소 영향이 컸지만, 미국 판매량이 +5.1% 증가한 23.1 만대, 특히 펠리세이드, GV70, GV80 판매량이 전년대비 크게 성장해 판매량과 수익성을 크게 보완했을 것 으로 판단한다. 환율은 3 분기 1,358 원으로 +3.6%YoY 상승(-0.9%QoQ)했으며, SUV, 하이브리드 차량 비중 증가, 제네시스 판매 호조 등에 따라 ASP 상승도 지속된 것으로 추정된다. 영업이익은 물량 감소에 따른 영향을 이익 기여도가 높은 미국 판매 량 증가, 미국에서도 하이브리드 판매 비중 증가가 전체적인 인센티브를 낮춰주고 있어 양호한 실적이 예상된다.

배당수익률 5%는 하방 지지. 자사주 매입 시작 전 공백기는 매수 적기

예상보다 많을 것으로 기대되는 인도법인 IPO 에 따른 구주 매출 현금 유입액과 그에 따른 자사주 매입은 11월부터 시작될 것으로 예상하며, 25 년에는 총주주 환원율 35%를 달성하기 위한 1 조원 이상의 자사주 매입이 예상된다(SK 증권은 1.3 조원 추정). 3분기 실적 컨센 소폭 하회, 25 년 자동차 시장 정체 전망, 밸류업 기대감 하락 등에 따라 동사에 대한 주가 기대감이 낮은 상태다. 하지만, 배당수익률 5%와 1 개월 후부터 시작될 것으로 예상되는 자사주 매입은 PER 5 배 이하의 저평가 상황을 벗어나게 해줄 트리거가 될 것으로 기대한다. 투자의견 매수, 목표주가 33만원을 유지한다.

영업실적 및 투자	병업실적 및 투자지표									
구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E			
매출액	십억원	117,611	142,151	162,664	172,845	181,425	188,630			
영업이익	십억원	6,679	9,825	15,127	15,142	15,852	16,482			
순이익(지배주주)	십억원	4,942	7,364	11,962	13,955	14,689	15,362			
EPS	원	17,846	27,382	46,254	51,413	54,117	56,597			
PER	배	11.7	5.5	4.4	4.8	4.5	4.3			
PBR	배	0.8	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5			
EV/EBITDA	배	12.0	8.5	7.8	8.3	7.5	6.7			
ROE	%	6.8	9.4	13.7	14.3	13.6	12.9			

현대차 실적 추억	현대차 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, 천대, %)											
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
매출액	40,659	45,021	42,826	44,338	43,712	46,731	44,558	46,425	142,528	162,664	172,845	181,425
자동차 부문	31,718	35,238	33,593	34,928	33,764	35,618	34,270	36,344	113,718	130,162	135,477	139,996
금융부문	6,656	7,105	7,002	6,611	7,480	8,220	7,879	7,057	20,038	22,401	27,374	30,636
기타 부문	2,285	2,678	2,231	2,800	2,468	2,892	2,410	3,023	8,772	10,112	9,994	10,793
영업이익	3,557	4,279	3,780	3,527	3,896	4,348	3,866	3,742	9,820	15,120	15,142	15,852
자동차 부문	2,999	3,723	3,346	3,449	3,450	3,866	3,526	3,747	9,820	12,906	13,517	14,590
금융부문	425	561	290	43	363	537	245	11	1,844	1,385	1,319	1,156
기타 부문	232	290	243	209	202	315	284	219	582	1,064	974	1,019
ОРМ	8.7%	9.5%	8.8%	8.0%	8.9%	9.3%	8.7%	8.1%	6.9%	9.3%	8.8%	8.7%
자동차 부문	9.5%	10.6%	10.0%	9.9%	10.2%	10.9%	10.3%	10.3%	8.6%	9.9%	10.0%	10.4%
금융부문	6.4%	7.9%	4.1%	0.7%	4.9%	6.5%	3.1%	0.1%	9.2%	6.2%	4.8%	3.8%
기타 부문	10.2%	10.8%	10.9%	7.5%	8.2%	10.9%	11.8%	7.2%	6.6%	10.5%	9.7%	9.4%
글로벌 판매량	1,007	1,057	1,012	1,068	1,027	1,078	1,032	1,089	3,943	4,218	4,144	4,227
%, YoY	-1.5%	-0.3%	-3.3%	-2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	1.3%	7.0%	-1.8%	2.0%
ASP (USD)	23,714	24,321	24,442	24,442	24,564	24,687	24,811	24,935	22,347	23,629	24,239	24,751
%, YoY	1.0%	0.5%	3.7%	5.2%	3.6%	1.5%	1.5%	2.0%	5.6%	5.7%	2.6%	2.1%

자료: 현대자동차, SK 증권

실적 추정 변경 내용						
		24년 3분기			24년 연간 실적	
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	차이
매출액 (십억원)	42,826	44,515	-3.8%	172,845	175,928	-1.8%
글로벌 판매량(천대)	1,012	1,047	-3.4%	4,144	4,206	-1.5%
ASP (USD)	24,442	24,564	-0.5%	24,239	24,309	-0.3%
영업이익 (십억원)	3,780	4,152	-9.0%	15,142	15,810	-4.2%
영업이익률	8.8%	9.3%		8.8%	9.0%	

자료: SK 증권

글로벌 자동차 그룹 밸류에이션 비교 (단위: 십									(단위: 십억원, 배, %)				
기업명	시가총액	PER	(배)	OP Gro	wth(%)	PBR	(배)	EV/EB	ITD (배)	ROE	E(%)	부채비율	23년 이자보상배율
	(십억원)	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	(%)	(HH)
현대차	51,516	4.6	4.4	2.9	3.1	0.6	0.5	2.4	2.3	12.3	11.6	123.6	27.1
기아	39,866	3.8	3.7	11.2	2.4	0.6	0.6	2.5	2.5	17.7	16.1	8.9	63.8
GM	74,405	4.9	5.1	40.7	-1.9	0.6	0.6	3.2	3.1	13.1	11.1	179.6	10.2
Ford	59,095	6.0	6.0	89.7	-0.3	0.9	0.8	3.1	3.3	13.8	13.2	353.1	4.2
Stellantis	54,489	4.1	3.6	-43.6	15.6	0.4	0.4	2.1	1.9	11.6	11.9	35.9	19.9
Toyota	367,947	7.7	7.6	-6.0	0.7	0.8	0.8	5.1	4.9	11.5	10.8	103.8	75.5
Honda	74,473	6.5	6.2	9.9	1.8	0.5	0.5	3.5	3.4	8.1	7.9	80.7	23.2
Daimler	85,147	5.8	5.4	-20.2	3.3	0.6	0.6	2.9	3.0	9.6	10.1	124.2	82.2
Volkswagen	70,535	3.6	3.0	-4.0	12.1	0.3	0.2	1.0	1.0	7.2	7.6	122.6	10.1
BMW	71,853	5.4	5.0	-24.9	6.5	0.5	0.5	2.2	2.0	9.8	10.2	97.5	28.5
Tesla	953,118	70.9	50.8	30.9	37.0	9.1	7.6	36.8	28.7	12.4	13.4	15.0	57.0
평균 (테슬라,현대차 그룹 제외)	107,243	5.5	5.2	5.2	4.7	0.6	0.5	2.9	2.8	10.6	10.4	137.2	31.7

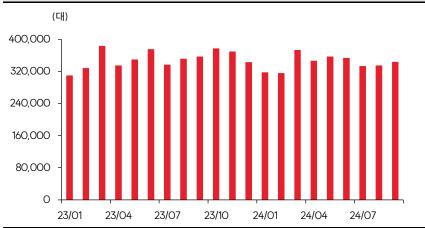
자료: 블룸버그, SK 증권

현대차 국내 판매량 추이 (대) 80,000 60,000 40,000 20,000 23/01 23/04 23/07 23/10 24/01 24/04 24/07 자료: 현대차, SK 증권

현대차 해외 판매량 추이 350,000 300,000 250,000 200,000 150,000 100,000 23/01 23/04 23/07 23/10 24/01 24/04 24/07

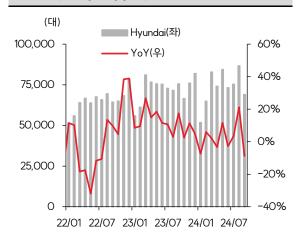
자료: 현대차, SK 증권

현대차 글로벌 판매량 추이



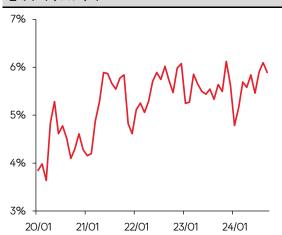
자료: 현대차, SK 증권

현대차 미국 판매량 및 성장률 추이



자료: 현대차, SK 증권

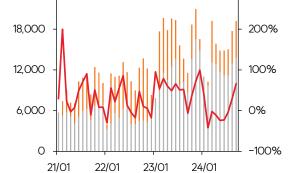
현대차 미국 MS 추이



자료: 현대차, SK 증권

현대차 EV 글로벌 판매량 및 성장률 추이 현대차 xEV 판매량(좌) (대) YoY(우) 40,000 60% 40% 30,000 20% 20,000 0% 10,000 20% -40% 22/01 22/07 23/01 23/07 24/01 24/07





자료: 현대차, SK 증권





자료: 현대차, SK 증권



자료: 현대차, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	58,352	58,604	69,264	75,555	77,346
현금및현금성자산	20,865	19,167	23,197	27,355	27,356
매출채권 및 기타채권	9,199	8,782	9,331	9,795	10,183
재고자산	14,291	17,400	18,489	19,407	20,178
비유동자산	107,027	116,172	115,563	114,602	113,754
장기금 융 자산	4,840	5,067	5,134	5,192	5,240
유형자산	36,153	38,921	36,099	33,675	31,591
무형자산	6,102	6,219	6,094	5,997	5,924
자산총계	255,742	282,463	292,515	297,844	298,787
유동부채	74,236	73,362	77,861	76,184	74,556
단기금융부채	37,434	34,390	36,542	32,888	29,599
매입채무 및 기타채무	19,075	19,595	20,821	21,855	22,723
단기충당부채	8,103	7,317	7,775	8,161	8,485
비유 동 부채	90,609	107,292	102,330	98,111	88,766
장기금융부채	76,037	91,609	86,609	81,609	71,609
장기매입채무 및 기타채무	950	887	887	887	887
장기충당부채	4,328	4,334	4,605	4,834	5,026
부채총계	164,846	180,654	180,192	174,295	163,322
지배주주지분	82,349	92,497	102,649	113,493	125,011
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,241	4,378	4,378	4,378	4,378
기타자본구성요소	-1,714	-1,197	-1,197	-1,197	-1,197
자기주식	-1,714	-1,197	-1,197	-1,197	-1,197
이익잉여금	79,954	88,666	98,818	109,662	121,179
비지배주주지분	8,547	9,312	9,674	10,056	10,455
자본총계	90,897	101,809	112,324	123,549	135,465
부채와자본총계	255,742	282,463	292,515	297,844	298,787

현금흐름표

<u> </u>					
12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	10,627	-2,519	20,036	20,118	20,234
당기순이익(손실)	7,984	12,272	14,317	15,070	15,761
비현금성항목등	20,256	21,192	7,461	7,166	6,925
유형자산감가상각비	3,181	3,284	2,822	2,425	2,083
무형자산상각비	1,867	1,663	1,625	1,596	1,574
기타	15,208	16,246	3,014	3,145	3,268
운전자본감소(증가)	-13,923	-30,365	1,478	1,246	1,046
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1,326	-99	-550	-463	-389
재고자산의감소(증가)	-2,721	-3,250	-1,089	-918	-771
매입채무및기타채무의증가(감소)	3,333	984	1,226	1,034	868
기타	-6,083	-9,512	-7,258	-7,614	-7,943
법인세납부	-2,394	-3,894	-4,038	-4,251	-4,445
투자활동현금흐름	-1,203	-8,649	-4,159	-3,296	-2,975
금융자산의감소(증가)	6,593	2,368	-479	-404	-339
유형자산의감소(증가)	-3,878	-6,926	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-1,711	-1,778	-1,500	-1,500	-1,500
기타	-2,207	-2,313	-2,179	-1,392	-1,136
재무활동현금흐름	-1,324	9,393	-6,650	-12,499	-17,134
단기금융부채의증가(감소)	-2,682	-2,617	2,152	-3,654	-3,289
장기금융부채의증가(감소)	2,808	13,898	-5,000	-5,000	-10,000
자본의증가(감소)	171	137	0	0	0
배당금지급	-1,355	-2,499	-3,803	-3,845	-3,845
기타	-267	474	-0	0	0
현금의 증가(감소)	8,069	-1,698	4,031	4,158	0
기초현금	12,796	20,865	19,167	23,197	27,355
기말현금	20,865	19,167	23,197	27,355	27,356
FCF	6,749	-9,445	20,036	20,118	20,234
TLƏ . 청대비 cv즈긔 ᄎ저					

자료 : 현대차, SK증권 추정

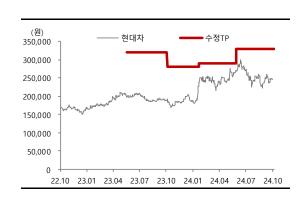
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	142,151	162,664	172,845	181,425	188,630
매출원가	113,880	129,179	138,190	145,092	150,854
매출총이익	28,272	33,484	34,655	36,333	37,776
매출총이익률(%)	19.9	20.6	20.0	20.0	20.0
판매비와 관리비	18,447	18,357	19,512	20,481	21,294
영업이익	9,825	15,127	15,142	15,852	16,482
영업이익률(%)	6.9	9.3	8.8	8.7	8.7
비영업손익	1,357	2,492	3,213	3,468	3,724
순금융손익	71	440	-22	46	107
외환관련손익	-104	150	159	167	174
관계기업등 투자손익	1,558	2,471	2,842	2,984	3,133
세전계속사업이익	11,181	17,619	18,355	19,321	20,206
세전계속사업이익률(%)	7.9	10.8	10.6	10.6	10.7
계속사업법인세	2,979	4,627	4,038	4,251	4,445
계속사업이익	8,202	12,992	14,317	15,070	15,761
중단사업이익	-219	-720	0	0	0
*법인세효과	-15	-22	0	0	0
당기순이익	7,984	12,272	14,317	15,070	15,761
순이익률(%)	5.6	7.5	8.3	8.3	8.4
지배주주	7,364	11,962	13,955	14,689	15,362
지배주주귀속 순이익률(%)	5.2	7.4	8.1	8.1	8.1
비지배주주	619	311	362	381	399
총포괄이익	9,034	12,429	14,317	15,070	15,761
지배주주	8,234	12,204	14,059	14,798	15,476
비지배주주	800	224	259	272	285
EBITDA	14,873	20,073	19,589	19,873	20,139

주요투자지표

<u> </u>					
12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	20.9	14.4	6.3	5.0	4.0
영업이익	47.1	54.0	0.1	4.7	4.0
세전계속사업이익	40.5	57.6	4.2	5.3	4.6
EBITDA	32.4	35.0	-2.4	1.4	1.3
EPS	53.4	68.9	11.2	5.3	4.6
수익성 (%)					
ROA	3.3	4.6	5.0	5.1	5.3
ROE	9.4	13.7	14.3	13.6	12.9
EBITDA마진	10.5	12.3	11.3	11.0	10.7
안정성 (%)					
유동비율	78.6	79.9	89.0	99.2	103.7
부채비율	181.4	177.4	160.4	141.1	120.6
순차입금/자기자본	89.2	95.0	79.6	61.6	46.2
EBITDA/이자비용(배)	28.4	36.0	52.0	55.3	61.8
배당성향	24.9	25.1	24.7	26.2	25.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	27,382	46,254	51,413	54,117	56,597
BPS	303,544	341,739	382,593	422,545	464,977
CFPS	44,818	61,671	67,795	68,930	70,072
주당 현금배당금	7,000	11,400	13,000	14,500	15,000
Valuation지표 (배)					
PER	5.5	4.4	4.8	4.5	4.3
PBR	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
PCR	3.4	3.3	3.6	3.6	3.5
EV/EBITDA	8.5	7.8	8.3	7.5	6.7
배당수익률	4.6	5.6	5.2	5.8	6.0

목표가격		괴리	뀰		
일시	투자의견	목표주가	대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.06.13 2024.02.05 2023.10.18 2023.05.31 2022.01.26	매수 매수 매수 매수	330,000원 290,000원 280,000원 320,000원 250,000원	6개월 6개월 6개월 6개월 6개월	-14.96% -33.66% -39.14% -28.02%	-4.48% -18.93% -34.84% -16.00%



Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다. 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 \rightarrow 매수 / -15%~15% \rightarrow 중립 / -15%미만 \rightarrow 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 10 월 16 일 기준)

매수	97.63%	중립	2.37%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------