

현대차 (005380)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

340,000

유지

현재주가

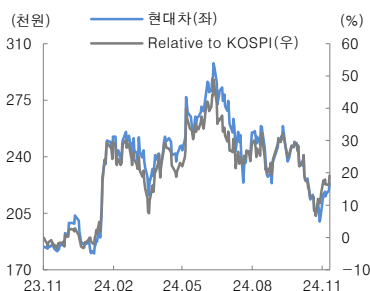
223,500

(24.11.26)

자동차업종

KOSPI	2520.36
시가총액	57,167십억원
시가총액비중	2.66%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	298,000원 / 180,100원
120일 평균거래대금	2,034억원
외국인지분율	40.04%
주요주주	현대모비스 외 10 인 29.98% 국민연금공단 7.15%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.9	-10.4	-16.4	21.5
상대수익률	1.6	-4.1	-10.9	20.3



자사주 매입 1조 공시! 주가 영향은?

- 11/27일, 현대차 1조원(보통주 8,731억) 규모의 자사주 매입 발표
- 2024년 TSR 35%(자사주 매입 7.5%/소각 2.3%/배당 25%)로 레벨업
- 주주환원으로 하방 지지. 이후, 1) GM, 2) 팰리 모멘텀 통한 우상향 예상

11/27일, 현대차 공시 통해 1조원 규모 자사주 매입 공시

현대차, 공시 통해 1조원 규모의 자사주 매입 공식화. 주식 종류에 따른 매입 규모는 보통주 8,731억/우선주 476억/2우B 745억/3우 47억. 기존 유통물량 대비 보통주 1.92%/우선주 1.33%/2우B 1.26%/3우 1.24%씩 매입. 예상 매입 기간은 24/11/28~25/02/27(3개월). 1일 매입한도는 보통주 873억/우선주 48억/2우B 75억/3우 5억으로 전체 규모 대비 10%로 제한. 매입한 자사주는 임직원 성과급 재원을 제외하고 전부 소각될 것으로 예상. 관련하여 당사는 '24~27년 자사주 매입분 5조원의 70% 이상(3.5조원)이 소각될 것으로 예상

주가 영향: 1) 기다려온 추가 밸류업 모멘텀, 2) 회사가 만들어낼 수급

[밸류업] 이번 자사주 매입은 지난 8/28일 현대차 CID 이후 기다려온 밸류업 모멘텀. CID 때 제시한 주주환원정책('25~'27년 TSR 35%+/총 자사주 매입 규모 4조원)에 있어서 시장이 가졌던 아쉬움은 2024년 주주환원정책 상향이 제한됐다는 점. 하지만, 금번 1조원 규모의 자사주 매입을 통해 사실상 **'24~'27년 4년간 총 5조원의 자사주 매입이** 확정된 셈. 2024년 지배순이익 컨센서스 (13.4조)원 기준, 1) 2024/03/27일 자사주 소각 2.3%, 2) 최소 배당 성향 25%, 3) 자사주 매입 1조원 7.5% 합산하면 **2024년 TSR 35% 달성**

[수급] 11/28일부터 최대 3개월 간 합산 1조원/일간 최대 1,000억원의 매수 수급 유입 예상(보통/우선주 합산). 현대차의 3개월 누적 거래대금 평균은 '15년 이후 8.8조원, 11/26일 마감 기준 10.7조원. **금번 자사주 매입으로 9~11% 규모의 매수 금액이 추가로 유입되는** 셈

투자전략: 2025년 Top Pick 유지, 매수 추천

Bottom 근거 확인. 2025년 배당/GM협력/팰리 모멘텀 대기중

2024.08월 CID 이후, 시장이 기다려온 자사주 매입 발표로 현대차 주가의 첫 번째 Bottom 근거가 확인됐다 판단. 기대 이벤트 소멸과 멕시코 관세 우려로 11/27일 당일 주가는 DoD -1.1%(코스피 0.7%)로 마감. 미국 트럼프 대통령 취임에 따른 수출 우려(중국/멕시코)는 지속될 것이나, 주주환원에 기반하여 주가 하방은 견고하게 지켜질 것으로 예상

2025년 1) GM과 협력 전략 가시화, 2) 팰리세이드 한국/미국 판매 본격화에 따른 주가 우상향 예상. 이에, 현대차에 대해 2025년 Top Picks 유지, 매수 전략 추천. Bottom Fishing 관점에서 Buy & Hold 전략 여전히 유효

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	171,174	174,828	179,772
영업이익	9,825	15,127	15,078	15,468	16,183
세전순이익	11,181	17,619	19,492	19,872	20,553
총당기준이익	7,984	12,272	14,911	15,202	15,723
지배지분순이익	7,364	11,962	14,538	14,822	15,330
EPS	26,592	43,589	53,436	54,609	56,479
PER	5.7	4.7	4.6	4.5	4.3
BPS	297,355	337,065	382,307	424,787	468,230
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	9.4	13.7	14.8	13.5	12.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 자사주 매입 - 시총 추이



자료: 현대차, QuantWise, 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 자사주 매입(주주가치제고 목적) 현황

공시일		24/11/11	18/04/27	18/11/30	19/12/04	21/11/18	24/11/27
취득 예상기간	시작	14/11/12	18/04/30	18/12/03	19/12/05	21/11/19	24/11/28
	종료	15/02/11	18/07/27	19/02/28	20/03/04	22/02/18	25/02/27
취득 예정금액 (십억원)	합산	449	413	255	308	505	1,000
	보통주	366.8	344.7	213.7	259.6	442.3	873.1
	우선주	31.5	24.9	15.3	17.5	23.6	47.6
	우선주 2우B	48.0	41.2	24.4	29.6	36.4	74.5
	우선주 3우	2.8	2.2	1.4	1.7	2.3	4.7
취득 예정주식 (천주)	보통주	2,202.8	2,202.8	2,136.7	2,136.7	2,136.7	3,906.5
	우선주	251.1	251.1	243.6	243.6	243.6	292.3
	우선주 2우B	376.1	376.1	364.9	364.9	364.9	437.9
	우선주 3우	24.8	24.8	24.3	24.3	24.3	29.1
기준 주가 (원)	보통주	166,500	156,500	100,000	121,500	207,000	223,500
	우선주	125,500	99,000	62,700	72,000	97,000	162,900
	우선주 2우B	127,500	109,500	66,800	81,000	99,700	170,200
	우선주 3우	114,500	87,300	59,000	70,900	92,700	162,800

자료: 현대차, DART, 대신증권 Research Center

표 2. 현대차 종류주식별 매입 현황

	매입규모 (십억원)	시총 (십억원)	시총 대비 (%)	매입주식수 (천주)	발행주식수 (천주)	발행주식 대비 (%)
합산	1,000.0	57,167.1	1.75%	4,665.9	269,353.2	1.73%
보통주	873.1	46,804.5	1.87%	3,906.5	207,341.4	1.88%
우선주	47.6	3,888.8	1.22%	292.3	23,872.0	1.22%
우선주 2우B	74.5	6,086.3	1.22%	437.9	35,759.4	1.22%
우선주 3우	4.7	387.5	1.22%	29.1	2,380.4	1.22%

자료: 현대차, DART, 대신증권 Research Center

표 3. 현대차 발행주식 현황

(단위: 천주)

	보통주	우선주	2우B	3우
자사주 매입 전				
발행주식 수	207,342	23,872	35,759	2,380
자기 주식수	3,505	1,946	992	25
유통 주식수	203,837	21,926	34,767	2,356
자사주 매입 후				
11/27 일 매입 공시	3,907	292	438	29
발행주식 수	207,342	23,872	35,759	2,380
자기 주식수	7,412	2,238	1,430	54
유통 주식수	199,930	21,634	34,329	2,327

자료: 현대차, DART, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 2024 년 CID 밸류업 정책: 사실은 2024 년부터 시작!



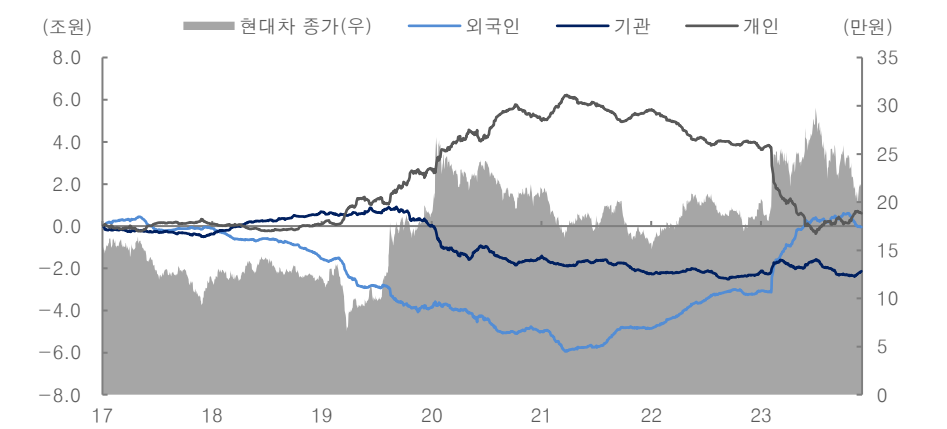
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 3개월 누적 거래대금: '15년 이후 8.8조원, 11/26 일 마감 기준 10.7조원



자료: 현대차, QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 투자자별 수급 추이



자료: 현대차, QuantWise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	171,174	174,828	179,772
매출원가	113,880	129,179	132,821	135,516	139,461
매출총이익	28,272	33,484	38,353	39,312	40,312
판매비와관리비	18,447	18,357	23,274	23,843	24,128
영업이익	9,825	15,127	15,078	15,468	16,183
영업이익률	6.9	9.3	8.8	8.8	9.0
EBITDA	14,873	20,073	20,440	21,450	22,455
영업외손익	1,357	2,492	4,413	4,404	4,370
관계기업손익	1,558	2,471	3,592	3,639	3,712
금융수익	986	1,560	1,262	1,263	1,264
외환관련이익	1,194	1,162	686	686	686
금융비용	-880	-971	-801	-858	-967
외환관련손실	333	357	152	152	152
기타	-307	-568	361	361	361
법인세비용차감전순손익	11,181	17,619	19,492	19,872	20,553
법인세비용	-2,979	-4,627	-4,581	-4,670	-4,830
계속사업순손익	8,202	12,992	14,911	15,202	15,723
중단사업순손익	-219	-720	0	0	0
당기순이익	7,984	12,272	14,911	15,202	15,723
당기순이익률	5.6	7.5	8.7	8.7	8.7
비배지분순이익	619	311	373	380	393
지배지분순이익	7,364	11,962	14,538	14,822	15,330
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	105	16	16	16	16
포괄순이익	9,034	12,429	15,069	15,362	15,884
비배지분포괄이익	800	224	377	384	397
지배지분포괄이익	8,234	12,204	14,693	14,978	15,487

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	26,592	43,589	53,436	54,609	56,479
PER	5.7	4.7	4.6	4.5	4.3
BPS	297,355	337,065	382,307	424,787	468,230
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	53,703	73,148	75,126	79,025	82,728
EV/EBITDA	8.5	7.8	7.6	6.9	6.2
SPS	513,295	592,754	629,148	644,103	662,320
PSR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
CFPS	101,970	121,947	133,370	137,584	141,557
DPS	7,000	11,400	14,000	14,000	14,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	20.9	14.4	5.2	2.1	2.8
영업이익 증가율	47.1	54.0	-0.3	2.6	4.6
순이익 증가율	40.2	53.7	21.5	2.0	3.4
수익성					
ROIC	18.3	25.5	23.4	22.6	22.6
ROA	4.0	5.6	5.0	4.6	4.4
ROE	9.4	13.7	14.8	13.5	12.6
안정성					
부채비율	181.4	177.4	181.3	176.2	171.6
순차입금비율	89.2	95.0	77.1	61.9	48.9
이자보상배율	18.8	27.1	25.5	23.8	21.4

주: 2024년 자사주 매입분에 대한 주식수 변동은 미반영

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,352	58,604	92,309	116,787	141,953
현금및현금성자산	20,865	19,167	51,598	75,462	99,837
매출채권 및 기타채권	9,199	8,782	9,068	9,214	9,398
재고자산	14,291	17,400	18,311	18,702	19,230
기타유동자산	13,997	13,255	13,332	13,409	13,487
비유동자산	107,027	116,172	122,008	126,094	130,280
유형자산	36,153	38,921	42,675	44,796	46,926
관계기업투자금	25,199	28,476	29,979	31,483	32,986
기타비유동자산	45,674	48,775	49,354	49,814	50,368
자산총계	255,742	282,463	322,005	350,569	379,921
유동부채	74,236	73,362	84,683	85,158	85,729
매입채무 및 기타채무	24,700	26,945	28,220	28,480	28,834
차입금	11,366	9,036	9,126	9,217	9,309
유동성채무	25,574	25,109	34,942	34,942	34,942
기타유동부채	12,596	12,273	12,395	12,519	12,643
비유동부채	90,609	107,292	122,835	138,503	154,307
차입금	75,245	90,603	104,751	118,898	133,045
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15,364	16,689	18,085	19,606	21,262
부채총계	164,846	180,654	207,518	223,662	240,035
자배지분	82,349	92,497	104,015	115,299	127,091
자본금	1,489	1,489	1,475	1,475	1,475
자본잉여금	4,241	4,378	4,378	4,378	4,378
이익잉여금	79,954	88,666	100,206	111,498	123,298
기타지분변동	-3,335	-2,036	-2,044	-2,053	-2,061
비자배지분	8,547	9,312	10,472	11,608	12,795
자본총계	90,897	101,809	114,487	126,907	139,886
순차입금	81,084	96,730	88,295	78,595	68,384

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627	-2,519	4,287	4,844	5,572
당기순이익	7,984	12,272	14,911	15,202	15,723
비현금항목의 가감	20,256	21,192	21,375	22,142	22,699
감가상각비	5,048	4,946	5,361	5,981	6,271
외환손익	229	-64	-86	-86	-86
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	14,980	16,309	16,100	16,247	16,514
자산부채의 증감	-13,923	-30,365	-27,880	-28,234	-28,317
기타현금흐름	-3,690	-5,618	-4,119	-4,265	-4,533
투자활동 현금흐름	-1,203	-8,649	-10,997	-9,863	-10,252
투자자산	-1,854	-2,289	-1,509	-1,509	-1,509
유형자산	-3,878	-6,926	-7,457	-6,322	-6,710
기타	4,528	566	-2,031	-2,031	-2,032
재무활동 현금흐름	-1,324	9,393	21,421	11,071	11,072
단기차입금	-2,682	-2,617	90	91	92
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3,003	14,147	14,147	14,147	14,147
유상증자	0	0	-14	0	0
현금배당	-1,355	-2,499	-2,999	-3,530	-3,530
기타	-291	362	10,195	362	362
현금의 증감	8,069	-1,698	32,432	23,864	24,375
기초 현금	12,796	20,865	19,167	51,598	75,462
기말 현금	20,865	19,167	51,598	75,462	99,837
NOPLAT	7,207	11,155	11,535	11,833	12,380
FCF	6,528	7,252	7,539	9,592	10,041

[Compliance Notice]

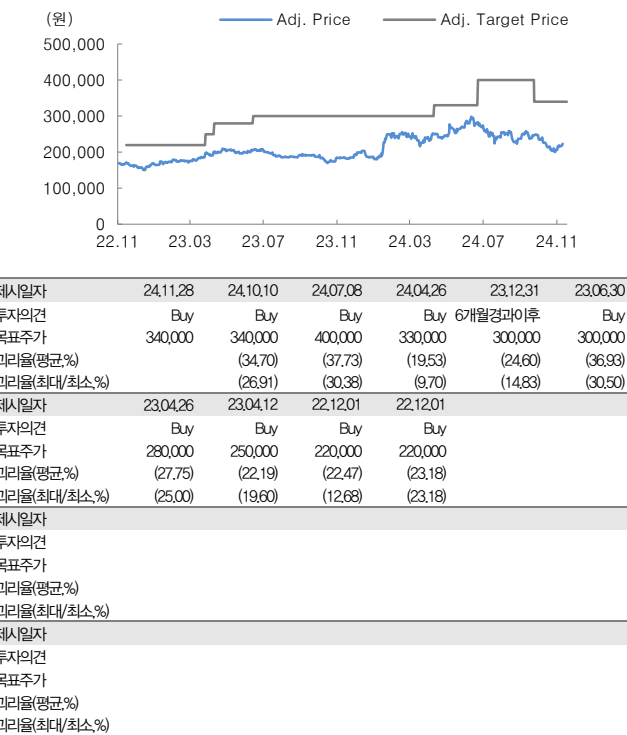
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241125)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	93.0%	7.0%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상