



# 현대차

| Bloomberg Code (005380 KS) | Reuters Code (005380.KS)

2024년 1월 11일

## [자동차]

정용진 연구위원  
☎ 02-3772-1591  
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원  
☎ 02-3772-3734  
✉ minki.choi@sinhan.com

## 4Q23도 OP 1등 예정



**매수**  
(유지)



현재주가 (1월 10일)  
**186,700 원**



목표주가  
**260,000 원 (유지)**



상승여력  
**39.3%**

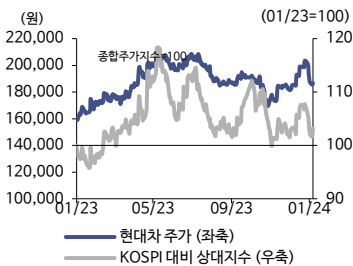
- ◆ 4Q23 OP 3.7조원(+10% YoY, -4% QoQ)으로 전망
- ◆ 미국/HEV의 힘으로 24년에도 OP 14조원 가능
- ◆ 인센티브 상승과 EV 판매 둔화가 실적에 미치는 영향 제한적



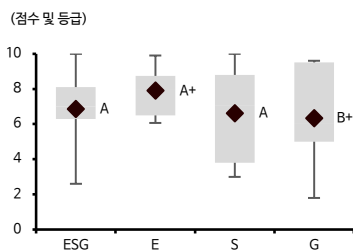
신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	39,492.9십억원
발행주식수	211.5백만주
유동주식수	139.0백만주(65.7%)
52주 최고가/최저가	210,000 원/163,000 원
일평균 거래량 (60 일)	438,539 주
일평균 거래액 (60 일)	81,126백만원
외국인 지분율	33.73%
<b>주요주주</b>	
현대모비스 외 9 인	29.68%
국민연금공단	7.86%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-0.9%
6개월	-9.1%
12개월	14.5%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-6.3%
6개월	-9.9%
12개월	5.9%

## 주가



## ESG 컨센서스



## 4Q23 OP 3.7조원(+10% YoY, -4% QoQ)으로 전망

4Q23 실적은 매출 42조원(+8% YoY, +2% QoQ), 영업이익 3.7조원(+10% YoY, -4% QoQ)으로 시장 기대치(OP 3.8조원)에 부합할 전망이다. 도매 판매량은 글로벌 109만대(+5% YoY, +4% QoQ)로 양호했다. 내수에서 수요가 둔화되는 가운데에서도 19.9만대(+3% YoY, +19% QoQ)를 판매해 선방했다. 신형 쏘타페가 판매를 견인했고, 특히 HEV 비중이 70%를 상회한 점이 고무적이다. 24년초에는 북미에서 신형 쏘타페가 출시돼 신차 모멘텀을 이어갈 전망이다.

## 미국/HEV의 힘으로 24년에도 OP 14조원 가능

2024년 판매 목표치는 글로벌 424.3만대(국내 70.4만대+해외 353.9만대)다. 2023년 도매 판매를 421.7만대(국내 76.2만대+해외 345.5만대)를 기록해 글로벌 판매 성장을 +1%로 보수적으로 책정했다. 국내 수요가 부진할 것으로 예상되는 가운데 미국과 일부 신흥국의 성장을 전망한 수치다. 최근 고금리 영향으로 내수 수요가 둔화되는 점은 물량 측면에서 부담이다. 다만 HEV 차종은 여전히 10~12개월의 대기 일수를 보이고 있어 내수에서 판매량이 감소하더라도 믹스 개선은 이어질 것으로 전망한다.

전반적으로 수요 둔화의 시그널이 이어지고 있으나 미국/HEV 중심의 판매세가 지속되는 점을 감안하면 완성차의 손익 둔화는 매우 더디게 진행될 전망이다. 24년 연간 실적을 매출 166.1조원(+2% YoY), 영업이익 14.4조원(-6% YoY)으로 전망한다.

## 목표주가 260,000원, 투자의견 매수 유지

목표주가 260,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 23년 하반기 완성차의 북미 인센티브 지표 상승(1Q23 965달러 → 4Q23 2,495달러)으로 수익성 둔화 및 피크아웃 우려가 반복되고 있다. 전기차와 관련된 지출 증가가 영향을 주고 있다. 역설적으로 전기차 경쟁 심화는 HEV 전반의 판매 개선으로 이어져 HEV 포트폴리오가 두터운 현대/기아 입장에서는 고마진 HEV 판매로 수익성을 상쇄하고 있다. 완성차 손익에 대한 우려는 시기상조이고, 1Q24 확정될 배당 모멘텀을 기대할 시점으로 판단한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	117,610.6	6,678.9	4,942.4	16,757	270,768	12.5	12.0	0.8	6.8	92.8
2022	142,527.5	9,819.8	7,364.4	25,083	297,355	6.0	8.5	0.5	9.4	89.0
2023F	162,772.5	15,333.5	12,857.7	44,045	336,980	4.6	7.5	0.6	14.7	90.2
2024F	166,131.0	14,356.5	12,454.6	42,831	370,890	4.4	7.3	0.5	12.8	75.1
2025F	177,433.2	13,674.0	11,978.9	41,312	404,024	4.5	7.3	0.5	11.3	63.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 Table

(십억원, 원, 배)	2023F	2024F	2025F	비고
순이익 (지배)	12,858	12,455	11,979	
목표 PER	5.0	5.2	5.4	글로벌 OEM의 24F PER 평균 5.6배
목표 시총	64,568	64,568	64,568	
목표 주가	260,000	260,000	260,000	
현재 PER	3.6	3.7	3.9	
시가총액 (우선주 포함)	46,365	46,365	46,365	
현재주가	186,700	186,700	186,700	
상승여력 (%)		39.3		

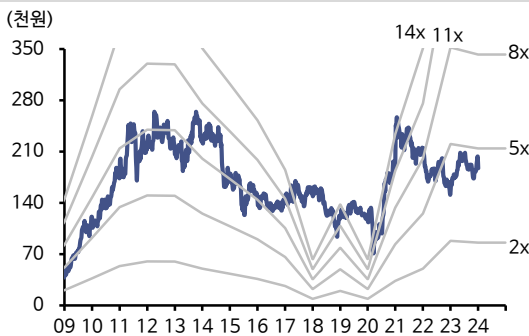
자료: 신한투자증권 추정

## 글로벌 완성차 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)		2023E				2024E			
회사명	시가총액	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)
현대차	39,493	3.8	0.5	7.0	14.2	4.1	0.5	5.6	11.7
기아	36,385	3.9	0.8	1.3	21.6	4.1	0.7	1.3	17.8
도요타 (일본)	407,325	15.2	1.3	16.7	9.4	8.7	1.2	10.5	14.3
혼다 (일본)	75,795	10.6	0.7	9.2	6.8	7.6	0.6	6.9	8.9
닛산 (일본)	20,780	12.9	0.5	1.8	3.8	5.6	0.4	1.4	7.9
GM (미국)	65,935	4.9	0.7	2.3	15.3	4.8	0.5	2.4	11.5
스텔란 (미국)	93,169	3.5	0.8	1.3	23.4	3.9	0.7	1.4	18.2
포드 (미국)	62,449	6.3	1.1	2.4	15.3	7.0	1.0	2.3	14.2
VW (독일)	86,480	4.1	0.4	1.1	8.9	4.1	0.3	1.1	7.9
다임러 (독일)	97,135	4.9	0.7	1.6	15.3	5.4	0.7	1.7	13.3
BMW (독일)	92,703	5.6	0.7	5.5	13.0	6.3	0.7	6.0	10.8
창성 (중국)	29,775	10.4	1.0	14.3	10.2	8.0	0.9	11.8	12.1
상해 (중국)	28,392	10.2	0.5	8.2	5.3	9.4	0.5	7.3	5.6
지리 (중국)	13,699	15.4	0.9	4.6	6.1	10.7	0.9	3.7	8.3
마루티 (인도)	49,952	39.1	5.0	29.4	12.8	25.8	4.3	19.9	17.6
타타 (인도)	46,988	-	7.0	11.7	(2.4)	16.5	4.9	6.4	32.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권

## 12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 실적 요약

(십억원, %)	4Q23F	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	41,741	38,524	8.4	41,003	1.8	42,671	41,711
영업이익	3,681	3,359	9.6	3,822	(3.7)	3,494	3,758
세전이익	4,442	2,739	62.2	4,667	(4.8)	4,133	4,256
순이익	3,121	1,704	83.1	3,190	(2.1)	2,908	2,866
영업이익률	8.8	8.7		9.3		8.2	9.0
순이익률	7.5	4.4		7.8		6.8	6.9

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

## 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	163,702	167,656	176,740	162,772	166,131	177,433	(0.6)	(0.9)	0.4
영업이익	15,147	14,816	12,813	15,334	14,356	13,674	1.2	(3.1)	6.7
세전이익	18,225	17,942	16,150	18,534	17,600	16,959	1.7	(1.9)	5.0
순이익	12,647	12,711	11,420	12,858	12,455	11,979	1.7	(2.0)	4.9
EPS	43,277	43,765	39,274	44,045	42,831	41,312	1.8	(2.1)	5.2
영업이익률	9.3	8.8	7.2	9.4	8.6	7.7			

자료: 신한투자증권 추정

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
평균 환율	원/달러	1,275.6	1,315.8	1,313.1	1,320.0	1,280.0	1,260.0	1,250.0	1,250.0	1,290.4	1,306.1	1,260.0	1,257.5
	원/유로	1,301.9	1,317.7	1,349.3	1,300.0	1,270.0	1,250.0	1,250.0	1,240.0	1,264.5	1,300.0	1,240.0	1,280.0
	총 판매대수	1,033	1,072	1,033	1,053	1,059	1,124	1,133	1,138	3,974	4,191	4,454	4,747
	한국 공장	471	515	442	463	482	474	491	519	1,716	1,891	1,965	2,024
	해외 공장	562	557	591	590	577	651	642	619	2,257	2,300	2,489	2,723
	중국 공장	59	59	58	59	40	36	55	59	250	235	190	238
매출액		37,779	42,250	41,003	41,741	39,237	40,450	42,831	43,614	142,528	162,772	166,131	177,433
	자동차	30,646	33,766	32,312	34,822	32,866	34,404	34,581	36,181	113,718	131,546	138,032	147,901
	금융	5,089	5,748	5,902	4,389	4,407	3,855	5,817	4,692	20,038	21,128	18,770	19,894
	기타	2,044	2,736	2,789	2,530	1,964	2,191	2,433	2,742	8,772	10,099	9,328	9,639
영업이익		3,593	4,238	3,822	3,681	3,626	3,571	3,554	3,605	9,820	15,334	14,356	13,674
	자동차	3,054	3,473	3,114	3,104	3,042	3,025	2,905	3,037	7,393	12,855	12,043	11,485
	금융	368	425	383	351	385	391	481	413	1,845	1,527	1,670	1,471
	기타	171	340	325	226	199	155	168	155	582	1,062	677	774
세전이익		4,591	4,834	4,667	4,442	4,510	4,386	4,366	4,338	10,948	18,534	17,600	16,959
순이익		3,312	3,235	3,190	3,121	3,198	3,104	3,092	3,060	7,364	12,858	12,455	11,979
매출액 증가율	YoY	24.7	17.4	8.7	8.4	3.9	(4.3)	4.5	4.5	21.2	14.2	2.1	6.8
	QoQ	(1.9)	11.8	(3.0)	1.8	(6.0)	3.1	5.9	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익 증가율	YoY	86.3	42.2	146.3	9.6	0.9	(15.7)	(7.0)	(2.1)	47.0	56.2	(6.4)	(4.8)
	QoQ	7.0	18.0	(9.8)	(3.7)	(1.5)	(1.5)	(0.5)	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률		9.5	10.0	9.3	8.8	9.2	8.8	8.3	8.3	6.9	9.4	8.6	7.7
	자동차	10.0	10.3	9.6	8.9	9.3	8.8	8.4	8.4	6.5	9.7	8.7	7.7
	금융	7.2	7.4	6.5	8.0	8.7	10.1	8.3	8.8	9.2	7.2	8.9	7.4
	기타	8.4	12.4	11.7	8.9	10.1	7.1	6.9	5.7	6.6	10.5	7.3	8.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

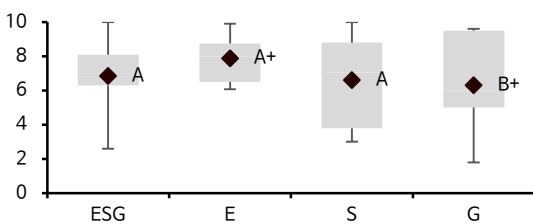
## ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 전동화 전환 및 리사이클 생태계 구축을 통해 탄소중립 추구
- ◆ 2022년부터 협력사 경영안정을 위해 5.2조 규모의 상생협력 프로그램 운영
- ◆ 분기 배당 및 적극적인 자사주 소각 등 주주환원 정책 강화

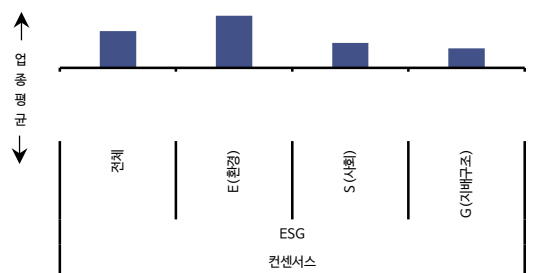
## 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

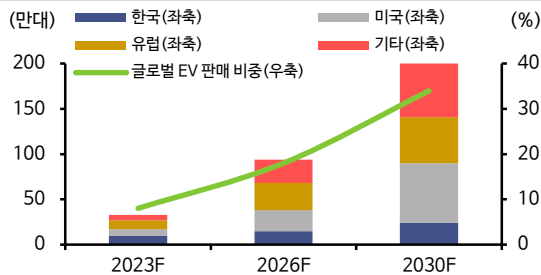
## ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

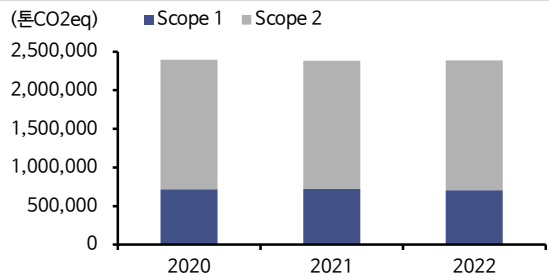
## Key Chart

## 현대차의 전기차 판매 로드맵



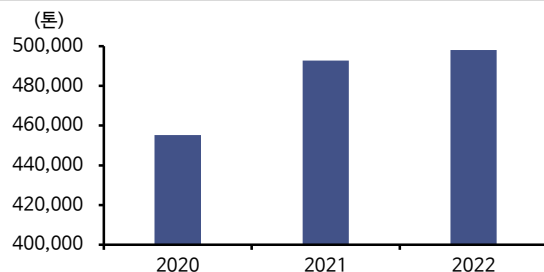
자료: 현대차, 신한투자증권

## 현대차의 온실가스 배출 현황



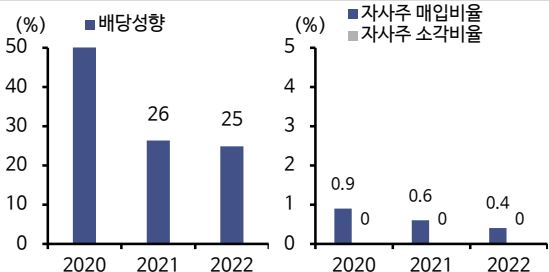
자료: 현대차, 신한투자증권

## 현대차의 폐기물 재사용 및 재활용량 추이



자료: 현대차, 신한투자증권

## 현대차 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>233,946.4</b>	<b>255,742.5</b>	<b>281,008.8</b>	<b>293,269.8</b>	<b>305,912.7</b>
유동자산	53,312.8	58,351.9	61,966.8	71,504.6	80,521.7
현금및현금성자산	12,795.6	20,864.9	20,883.0	28,694.7	35,566.7
매출채권	3,147.3	4,279.1	5,304.8	5,542.8	5,838.6
재고자산	11,645.6	14,291.2	18,299.7	19,120.8	20,141.1
비유동자산	99,604.5	107,026.7	115,486.9	118,210.1	121,835.8
유형자산	35,543.1	36,153.2	37,541.4	38,876.4	40,789.1
무형자산	5,847.0	6,102.4	5,529.6	5,554.3	5,572.8
투자자산	26,274.8	29,201.8	33,884.1	35,247.6	36,942.1
기타금융투자자산	81,029.1	90,363.8	103,555.1	103,555.1	103,555.1
<b>부채총계</b>	<b>151,330.6</b>	<b>164,845.9</b>	<b>179,092.9</b>	<b>181,612.6</b>	<b>184,744.0</b>
유동부채	64,236.8	74,236.5	74,108.1	75,869.3	78,058.0
단기차입금	13,087.8	11,366.5	7,340.6	7,340.6	7,340.6
매출채무	9,155.3	10,797.1	11,137.5	11,637.2	12,258.1
유동성장기부채	20,578.9	25,574.1	27,328.1	27,328.1	27,328.1
비유동부채	87,093.8	90,609.4	104,984.8	105,743.3	106,685.9
사채	63,458.8	62,960.1	71,746.1	71,746.1	71,746.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	11,483.7	13,077.4	16,330.9	16,330.9	16,330.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>82,615.8</b>	<b>90,896.5</b>	<b>101,915.9</b>	<b>111,657.2</b>	<b>121,168.7</b>
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,070.3	4,241.3	4,311.9	4,311.9	4,311.9
기타자본	(1,968.4)	(1,713.9)	(1,319.5)	(1,319.5)	(1,319.5)
기타포괄이익누계액	(1,772.6)	(1,620.7)	240.1	240.1	240.1
이익잉여금	73,167.9	79,953.6	87,668.3	96,965.3	106,049.6
<b>지배주주지분</b>	<b>74,986.1</b>	<b>82,349.2</b>	<b>92,389.8</b>	<b>101,686.8</b>	<b>110,771.1</b>
비지배주주지분	7,629.7	8,547.3	9,526.1	9,970.4	10,397.6
*충차입금	108,830.9	113,471.9	123,048.9	123,062.5	123,079.4
*순차입금(순현금)	76,689.4	80,897.7	91,938.6	83,798.9	76,519.1

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1,176.4)</b>	<b>10,627.3</b>	<b>1,769.8</b>	<b>17,463.0</b>	<b>16,618.0</b>
당기순이익	5,693.1	7,983.6	13,302.4	12,898.8	12,406.2
유형자산상각비	2,937.9	3,180.7	3,275.9	3,150.6	2,878.0
무형자산상각비	1,617.8	1,866.9	1,690.5	1,785.7	1,792.0
외환환산손실(이익)	30.8	249.8	(221.6)	(196.6)	44.6
자산처분손실(이익)	33.9	127.7	143.9	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업실이익	(1,265.3)	(1,492.6)	(2,907.0)	(2,326.7)	(2,532.0)
운전자본변동	(20,287.8)	(13,922.7)	(23,471.5)	2,151.3	2,029.3
(법인세납부)	(1,116.9)	(2,393.6)	(4,215.5)	(4,701.5)	(4,552.7)
기타	11,180.1	15,027.5	14,172.7	4,701.4	4,552.6
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(5,182.6)</b>	<b>(1,203.5)</b>	<b>(5,565.0)</b>	<b>(5,477.8)</b>	<b>(6,232.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(4,304.3)	(4,015.0)	(5,554.3)	(4,485.5)	(4,790.7)
유형자산의감소	113.0	136.9	93.7	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1,536.7)	(1,711.4)	(1,091.0)	(1,810.5)	(1,810.5)
투자자산의감소(증가)	(297.5)	(1,635.6)	(1,392.5)	963.2	837.5
기타	842.9	6,021.6	2,379.1	(145.0)	(469.2)
<b>FCF</b>	<b>5,679.3</b>	<b>8,593.2</b>	<b>7,513.5</b>	<b>10,972.6</b>	<b>9,882.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>8,792.3</b>	<b>(1,324.5)</b>	<b>3,442.9</b>	<b>(3,801.1)</b>	<b>(3,140.6)</b>
차입금의 증가(감소)	10,904.0	321.6	5,433.7	13.6	16.9
자기주식의처분(취득)	305.3	193.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(1,186.8)	(1,355.0)	(2,499.1)	(3,814.7)	(3,157.5)
기타	(1,230.2)	(484.6)	508.3	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(93.1)	(372.4)	(372.4)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	500.1	(30.0)	463.5	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>2,933.4</b>	<b>8,069.3</b>	<b>18.1</b>	<b>7,811.7</b>	<b>6,872.0</b>
기초현금	9,862.1	12,795.6	20,864.9	20,883.0	28,694.7
기말현금	12,795.6	20,864.9	20,883.0	28,694.7	35,566.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

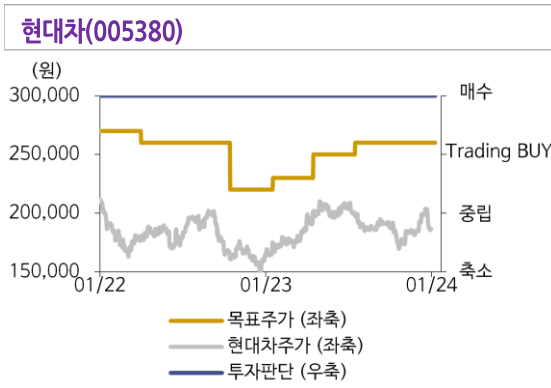
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>117,610.6</b>	<b>142,527.5</b>	<b>162,772.5</b>	<b>166,131.0</b>	<b>177,433.2</b>
증감률 (%)	13.1	21.2	14.2	2.1	6.8
<b>매출원가</b>	<b>95,680.1</b>	<b>114,209.5</b>	<b>128,664.1</b>	<b>132,837.4</b>	<b>144,483.2</b>
<b>매출총이익</b>	<b>21,930.5</b>	<b>28,318.1</b>	<b>34,108.3</b>	<b>33,293.6</b>	<b>32,950.0</b>
매출총이익률 (%)	18.6	19.9	21.0	20.0	18.6
<b>판매관리비</b>	<b>15,251.5</b>	<b>18,498.3</b>	<b>18,774.9</b>	<b>18,937.1</b>	<b>19,276.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>6,678.9</b>	<b>9,819.8</b>	<b>15,333.5</b>	<b>14,356.5</b>	<b>13,674.0</b>
증감률 (%)	178.9	47.0	56.1	(6.4)	(4.8)
영업이익률 (%)	5.7	6.9	9.4	8.6	7.7
영업외손익	1,280.6	1,128.2	3,200.9	3,243.8	3,284.9
금융손익	364.4	164.6	499.9	660.6	832.4
기타영업외손익	(387.1)	(593.0)	(288.7)	256.5	(79.6)
손익 및 관계기업관련손익	1,303.4	1,556.6	2,989.6	2,326.7	2,532.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>7,959.6</b>	<b>10,947.9</b>	<b>18,534.3</b>	<b>17,600.3</b>	<b>16,958.9</b>
법인세비용	2,266.5	2,964.3	5,231.9	4,701.5	4,552.7
계속사업이익	5,693.1	7,983.6	13,302.4	12,898.8	12,406.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>5,693.1</b>	<b>7,983.6</b>	<b>13,302.4</b>	<b>12,898.8</b>	<b>12,406.2</b>
증감률 (%)	195.8	40.2	66.6	(3.0)	(3.8)
순이익률 (%)	4.8	5.6	8.2	7.8	7.0
(지배주주)당기순이익	4,942.4	7,364.4	12,857.7	12,454.6	11,978.9
(비지배주주)당기순이익	750.7	619.3	444.8	444.2	427.3
총포괄이익	7,861.1	9,034.5	15,085.7	12,898.8	12,406.2
(지배주주)총포괄이익	6,938.6	8,234.4	14,493.6	12,332.5	11,861.5
(비지배주주)총포괄이익	922.5	800.1	592.1	566.3	544.7
<b>EBITDA</b>	<b>11,234.7</b>	<b>14,867.4</b>	<b>20,299.9</b>	<b>19,292.8</b>	<b>18,343.9</b>
증감률 (%)	70.7	32.3	36.5	(5.0)	(4.9)
EBITDA 이익률 (%)	9.6	10.4	12.5	11.6	10.3

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	19,468	27,319	45,666	44,452	42,870
EPS (지배순이익, 원)	16,757	25,083	44,045	42,831	41,312
BPS (자본총계, 원)	298,318	328,219	371,726	407,256	441,948
BPS (지배지분, 원)	270,768	297,355	336,980	370,890	404,024
DPS (원)	5,000	7,000	13,000	12,000	11,000
PER (당기순이익, 배)	10.7	5.5	4.5	4.2	4.4
PER (지배순이익, 배)	12.5	6.0	4.6	4.4	4.5
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	12.0	8.5	7.5	7.3	7.3
배당성향 (%)	26.3	24.9	26.6	25.4	24.2
배당수익률 (%)	2.4	4.6	6.4	6.4	5.9
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	9.6	10.4	12.5	11.6	10.3
영업이익률 (%)	5.7	6.9	9.4	8.6	7.7
순이익률 (%)	4.8	5.6	8.2	7.8	7.0
ROA (%)	2.6	3.3	5.0	4.5	4.1
ROE (지배순이익, %)	6.8	9.4	14.7	12.8	11.3
ROIC (%)	15.1	19.1	29.5	24.7	22.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	183.2	181.4	175.7	162.7	152.5
순차입금비율 (%)	92.8	89.0	90.2	75.1	63.2
현금비율 (%)	19.9	28.1	28.2	37.8	45.6
이자보상배율 (배)	21.9	18.3	25.3	24.7	23.5
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(53.8)	(52.6)	(111.5)	(21,238.9)	(21,619.9)
재고자산회수기간 (일)	35.7	33.2	36.5	41.1	40.4
매출채권회수기간 (일)	10.0	9.5	10.7	11.9	11.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 12일	매수	270,000	(27.3)	(19.1)
2022년 04월 12일	매수	260,000	(28.5)	(22.3)
2022년 10월 13일	6개월경과		(36.0)	(35.2)
2022년 10월 25일	매수	220,000	(25.3)	(20.0)
2023년 01월 27일	매수	230,000	(21.9)	(12.6)
2023년 04월 26일	매수	250,000	(18.9)	(16.0)
2023년 07월 27일	매수	260,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 정용진, 최민기)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대차를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 09일 기준)

매수 (매수)	92.98%	Trading BUY (중립)	4.96%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------