

현대차 (005380)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

300,000

유지

현재주가

182,800

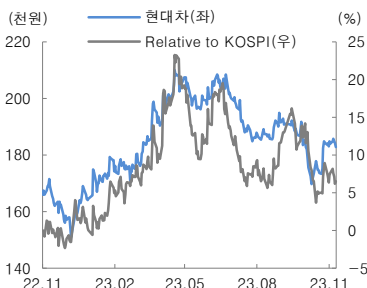
(23.12.01)

자동차업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2505.01
시가총액	45,455십억원
시가총액비중	2.37%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	210,000원 / 151,000원
120일 평균거래대금	895억원
외국인지분율	32.90%
주요주주	현대모비스 외 9 인 29.68% 국민연금공단 7.86%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.3	-2.5	-7.4	6.6
상대수익률	-1.4	-0.2	-5.1	5.5



해외 산업시찰 후기: 아세안에서 찾는 미래

- 현대차 11/28~12/1, 싱가포르(HMGICS)/인니(딜러샵/HMMI) 산업시찰 진행
- 시찰 통해 ASEAN에 기반한 물량 성장과 공정 개선(비용 절감) 전략 확인
- 중장기 실적 개선 가능성 확대. 관련 그룹계열사 또한 관심 가질 필요

싱가포르 HMGICS: 공정개선(비용절감)의 싱크탱크

HMGICS(현대차그룹 싱가포르 혁신센터)는 싱가포르에 위치한 스마트 도심형 모빌리티 허브로서 지난 11/21일 준공. 현대차 40%/기아 30%/현대모비스 20%/현대오토에버 10% 지분 보유. 1층 물류에서 시작해 셀(Cell) 기반 생산라인/메타팩토리(디지털트윈)/주행트랙 비롯하여 EV 충전/브랜드경험 공간으로 구성. HMGICS는 단순 차량 생산뿐만 아니라 그룹 내 스마트팩토리 기술 테스트베드로써 1) Digital Transformation과, 2) Deployment to other factory 역할 수행. 궁극적으로 개발한 기술을 국내외 공장에 실제로 적용하고, 생산성을 높이는 것이 HMGICS의 역할. 이를 위해, 셀 기반의 유연한(Flexible&Reconfigurable) 자동화(Hyperautomation) 공정 구축. **현재 27개 셀 당 25개의 공정 수행하며, 12개 공정 자동화 추진중. HMGICS 자동화를 생산 45%/물류 65% 달성(vs 기존 공장 10~15% 수준)**

인니 딜러샵/HMMI: 새로운 성장의 땅

HMMI(인니 생산법인)는 2교대 기준 연산 15만대(최대 25만대) Capa 보유. Creta, SantaFe, Stargazer, IONIQ5 생산. 낮은 인건비 기반으로 고정비 투자 최소화하여 공장 수익성 높이는 현지화 전략 추진

인니 연간 신차 판매는 승용차 약 100만대/이륜차(오토바이) 500만대 규모. 승용 시장 내 일본 4사(도요타/혼다/스즈키/미쯔비시)의 '22년 점유율 85%로 압도적. **동기간 현대차 판매는 3.2만대(M/S 3%)로 '21년 3,164대(M/S 0.4%) 대비 급증. 이는 Creta(1.6만대)/Stargazer(1.1만대) 투입 효과에 기인.** 인니의 xEV 침투율 1H23 5.0%로 2022년 1.5% 대비 급상승. 현대차는 아이오닉/코나EV 및 IONIQ5 판매 중이며, 정부의 전기차 확대정책 및 중국OEM 진출에 따라 중저가 보급형 EV 확대 계획

현대차는 인니 내 135개의 딜러샵 보유하고 있으며(2023.12월 기준), 2024년 145개까지 확대할 계획

투자판단: 현대차의 성장과 수익성 개선 노력은 현재진행형

2022~23년 호실적에도 불구하고, 현대차 12MF PER 4배 수준에 불과. 이는 1) 실적 피크아웃 우려와 2) 중장기 성장성에 대한 불확실성 때문이라 판단. **현대차는 ASEAN 시장 통한 물량 성장과 공정 개선(비용 절감) 통한 수익성 확대 추구**

특히, HMGICS의 공정 효율화는 연간 100조원 규모의 매출원이 절감에 긍정적인 영향 미칠 것으로 예상. 특히, 물류/생산 공정 효율화 통해 자동차 부문 매출 대비 9% 차지하는 인건비 절감을 가능케 할 것으로 기대

이번 해외 산업시찰을 통해 현대차 포함한 현대차그룹의 미래 성장가능성 확인. 단순 연구개발 및 물량 확보 아닌 **실제 생산에 있어 상용화 가능한 기술 확보 및 생산법인에 적용함으로써 중장기 실적에 있어 성과 드러날 것으로 예상. 또한, HMG 내 관련 계열사와 협력하고 있는 만큼 관련 수혜주에도 관심 가질 필요**

=> 뒤에서 계속(QnA, 시찰 사진 등)

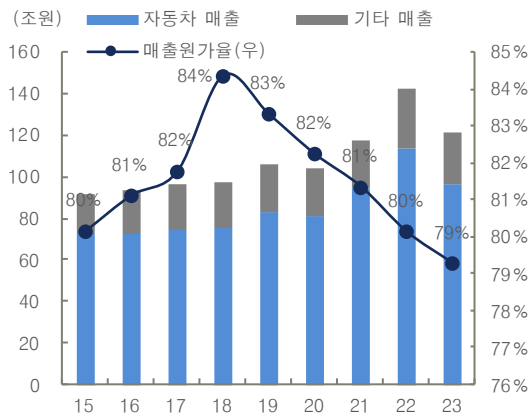
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	117,611	142,528	163,623	168,558	172,781
영업이익	6,679	9,820	15,397	14,404	14,439
세전순이익	7,960	10,948	18,012	17,239	17,383
총당기순이익	5,693	7,984	13,135	12,571	12,676
지배지분순이익	4,942	7,364	12,675	12,131	12,233
EPS	17,846	26,592	46,190	44,248	44,617
PER	11.7	5.7	4.1	4.3	4.3
BPS	270,768	297,355	339,495	374,335	409,234
PBR	0.8	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	6.8	9.4	14.4	12.4	11.4

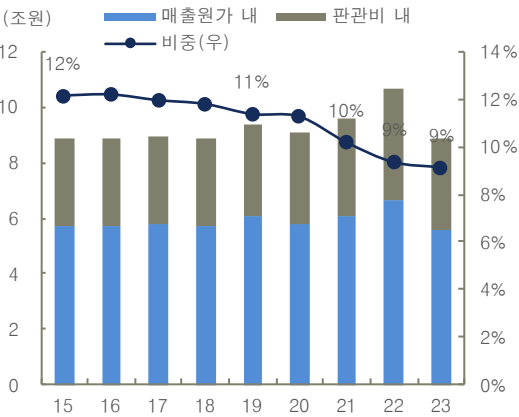
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 매출원가율: '18년 기점으로 지속 개선



주: 2023년은 3Q23 누적 기준
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 인건비 추이: '20년 기점으로 지속 개선



주: 2023년은 3Q23 누적 기준
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 HMGICS 전경



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 4. HMGICS 셀 기반 생산 라인



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. HMGICS 셀 생산 라인: 웨어러블 로봇 활용



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 로봇개(BD 개발 로봇) 활용



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 7. HMGICS 물류 자동화 라인



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 8. HMGICS 물류로봇 활용



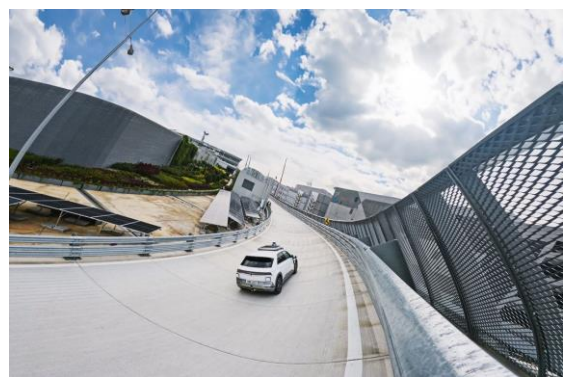
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 9. HMGICS 메타플랜트/디지털트윈



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 10. HMGICS 스카이트랙



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 11.인니 생산공장 전경



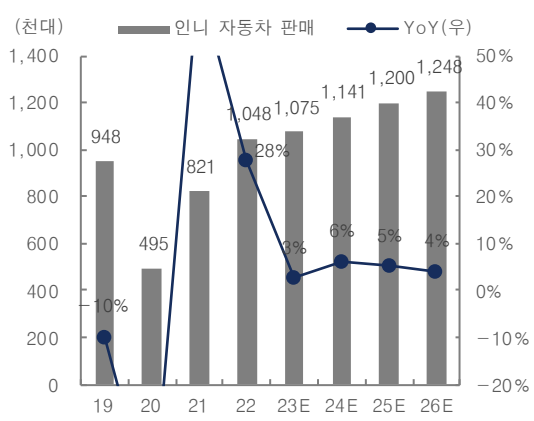
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 12.인니 생산 IONIQ5 1호



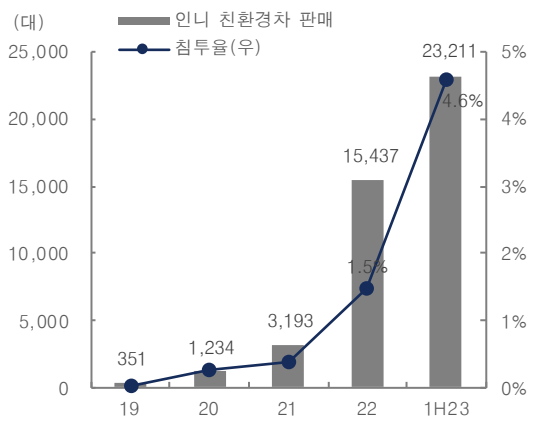
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 13.인니 연간 자동차 판매 전망



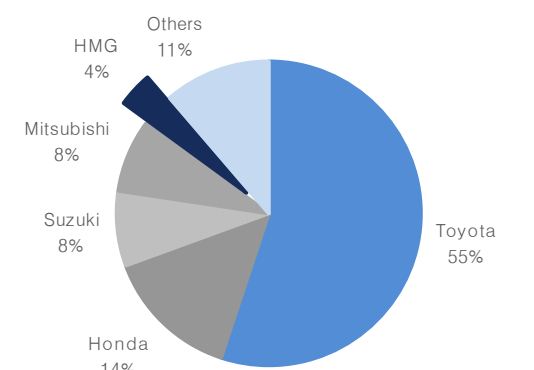
자료: Marklines, GlobalData, 대신증권 Research Center

그림 14.인니 친환경차 판매



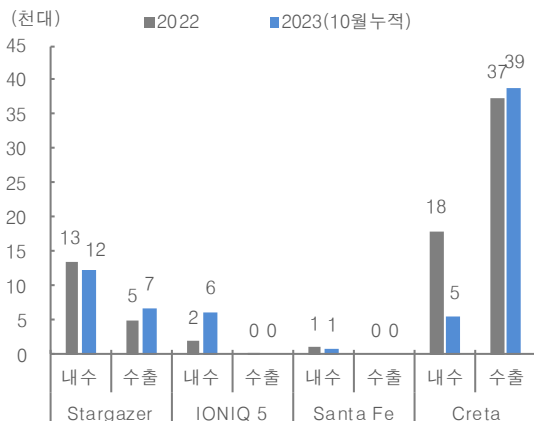
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 15.인니 자동차 시장 점유율(2023.10 누적 기준)



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 16.현대차 HMMI 판매현황: 10월 누적 7.1 만대



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

주요 QnA

1. HMGICS

Q. 프레스/의장 공정으로 자동화 확대 가능성?(BIP 공정부터 셀 생산 라인 시작되는 이유)

- 프레스/차체 공정 이미 상당부분 자동화 돼있어 큰 의미없다고 판단한 부분 있음
- 추가 혁신 가능한 부분 지속 고민하고 있으며, 특히 친환경 이슈 관련하여 검토중
- HMGICS는 궁극적으로 생산/시장 규모와 관계없는 공장 투입 추구. 때문에 물량 절대적인 프레스/의장공정(10만대 이상의 라인 구축 필요) 포함 필요성 낮음

Q. 컨베이어 생산 대비 셀 생산 단위 원가 차이. 이후 추가 개선 여력

- 현재는 HMGICS의 원가 더 비쌌. 테스트베드로서 인건비/밸류체인 비용 절감 노력
- 컨베이어-셀 생산 하이브리드 방식으로 도입함으로써 유연한 생산 추구할 것
- 현재 기아의 화성 PBV 공장은 하이브리드 방식의 진화된 생산 방식 도입 추진중

Q. HMGICS 개발 기술에 있어 지역별로 적용 가능한 기술 차이나는 요인

- 기술 적용함에 있어 ROE 포함한 현지 통신/인프라/인건비/노사 이슈 등 이슈 고려
- 예시로, 현재 HMGICS는 5G 통신 사용. 현지 적용에 있어서 관련 요소들 고려돼야 함. 아세안 지역의 경우, 노동력 저렴해 자동화 메리트 크지 않을 수 있음. 또, 작업자 행위/업무 모니터링하고 감독하는데 있어서 규제 이슈 검토할 필요

Q. HMGICS 개발 기술/공정 방식 논캡티브로 확장 가능성

- 우선은 캡티브 마켓이 먼저. 중장기적으로 논캡티브 사업 확장 기대해 볼 수 있을 것

Q. 개별 셀의 역할이 좀 더 확장될 수 있는 조건

- 차종별로 공용화 될 수 없는 공정들 있어 에센셜별로 셀 공정 구분. 확대 노력중
- 현재 셀 한개에서 차량 전체 생산하는 것은 셀 크기/물류 조달에 있어서 비효율 커짐

Q. 유연생산에 따른 부품 업체와의 관계는?

- 부품중 common/커스터마이징 부품 구분하고, 시장/소비자 니즈에 따른 커스터마이징 부품 관리 중요해질 것. 물류 고도화 또한 같은 맥락에서 진행
- 정교한 예측 통해 필요한 수량만큼 오더하고, 전체 밸류체인 관점에서 vendor/재고 loss 최소화 노력할 것

Q. 하이퍼커스터마이징 생산라인 관련 보유역량 및 데이터분석/AI솔루션 로드맵 현황

- 기술혁신실 통해 데이터 분석 등 진행하고 있음
- 로봇 개발함에 있어 AI 활용하고 있으며, 디지털트윈 리얼타임 시뮬레이션에 있어서도 관련 기술들 개발/활용 중

Q. 컨베이어-하이브리드 방식에 있어서 테슬라 언박싱 프로세스 가능성

- 언박싱 프로세스(모듈을 한번에 조립하는 개념) 실제 적용 가능한 기술인지 검토 필요
- 이론/실용성/비용 본다면 가능한 개념이지만, 차량 특성 고려할 필요. 특히 안전/상품성 검증 중요할 것
- 현대차도 자동화에 대한 고민 지속하고 있으며, 실제 상용화/밸류체인 혁신 노력 지속중

2. HMMI(인니 생산법인)

Q. 전기차 관련 경쟁사 모델 보조금 지급에 따른 경쟁구도 변화 가능성

- 태국과의 경쟁 관계에 있어서 인니의 전기차 확대정책 강화 ('22년 BEV 침투율 인니 2% vs 태국 9%). 강화 정책에도 불구하고, 1) 인프라 부족(충전), 2) 가격 이슈 지속
- 다만, 인니 자동차 시장 특성상 고급 소비재로서 자동차 소비하는 경향
- 현대차는 이러한 정책/시장 상황 고려하여 대응해 나갈 계획. 현지 배터리/완성차 생산 통해 가격 경쟁력 높이고, BEV 라인 지속 투입하여 브랜드력+물량 확보 노력

Q. 2024년 인니 정권 교체 가능성 및 관련 대응 상황(전기차 정책 변화 가능성)

- 예측보다는 변화에 따라 유연하게 대응하는 부분. 현정부와 우호적인 관계 유지하고 있으며, 야당 후보와도 지속 대응

Q. 전기차 경쟁력 통해 ICE 시장 지배력 또한 변화될 가능성

- 인니 시장 내 품질/가격에 있어 고급 브랜드 이미지 갖고갈 것. 저렴한 차를 많이 파는 것 아닌 좋은 차를 파는 전략
- 스타게이저, 크레타 세그 차종 인기 높음. '24년 개선 모델 출시하고 추가 라인업 검토 중
- 인니 시장은 EV 생태계(배터리~완성차) 전체 관점에서 접근하고 있으며, 브랜드 인지도 향상 노력중

Q. 아세안 시장 타겟함에 있어 국가별 인기 차종들 대응 가능한지

- 태국 픽업, 인니 MPV 등 아세안 국가별 선호 차종 다른 것이 사실. 이에 인니 공장 생산 계획 변경 검토중이며, 지역별로 CKD 생산 거점 진출 계획

Q. 현대차 점유율 상승에 있어서 한류 영향 있는지

- 차량 구매 연령층과 한류 주도 연령층(MZ)과 차이 있어 현재까지 영향 제한적이라 판단
- 이후 연령 높아짐에 따라 긍정적 영향 가능할 것으로 기대하며 브랜드 인지도 향상 노력

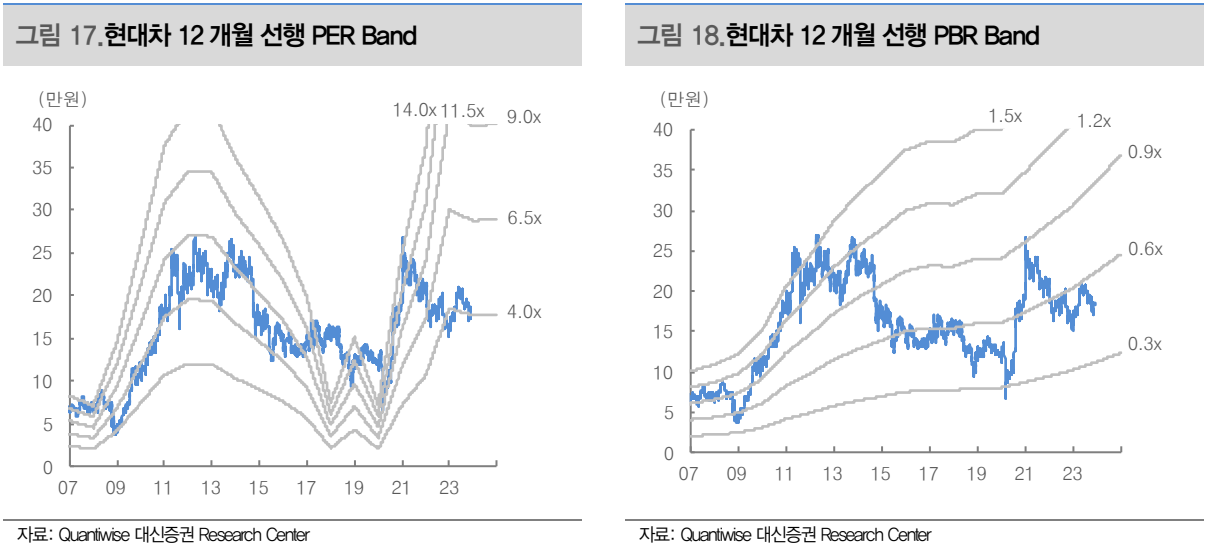


표 1. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	37,778.7	42,250.0	39,048.8	40,021.7	40,481.4	43,446.9	40,173.4	41,012.3	142,527.5	159,099.2	165,114.0
YoY	24.7%	17.4%	3.6%	3.9%	7.2%	2.8%	2.9%	2.5%	21.2%	11.6%	3.8%
QoQ	-1.9%	11.8%	-7.6%	2.5%	1.1%	7.3%	-7.5%	2.1%			
자동차	30,646.0	33,766.0	30,726.4	31,985.2	33,019.8	34,671.4	31,610.9	32,706.0	113,718.0	127,123.5	132,008.1
금융	5,089.0	5,748.0	5,711.5	5,425.7	5,315.7	5,902.7	5,821.0	5,565.0	20,038.0	21,974.2	22,604.4
기타	2,043.7	2,736.0	2,610.9	2,610.9	2,145.9	2,872.8	2,741.4	2,741.4	8,771.5	10,001.5	10,501.5
영업이익	3,592.7	4,238.0	3,796.0	3,476.9	3,420.2	3,845.8	3,470.0	3,268.5	9,819.7	15,103.7	14,004.5
OPM	9.5%	10.0%	9.7%	8.7%	8.4%	8.9%	8.6%	8.0%	6.9%	9.5%	8.5%
YoY	86.3%	42.2%	144.6%	3.5%	-4.8%	-9.3%	-8.6%	-6.0%	47.0%	53.8%	-7.3%
QoQ	7.0%	18.0%	-10.4%	-8.4%	-1.6%	12.4%	-9.8%	-5.8%			
자동차	3,054.0	3,473.0	3,161.4	2,870.0	2,868.8	3,200.8	2,840.2	2,653.8	7,394.0	12,558.3	11,563.6
OPM	10.0%	10.3%	10.3%	9.0%	8.7%	9.2%	9.0%	8.1%	6.5%	9.9%	8.8%
금융	368.0	425.0	412.7	390.3	379.7	415.2	410.5	395.4	1,844.0	1,596.0	1,600.8
OPM	7.2%	7.4%	7.2%	7.2%	7.1%	7.0%	7.1%	7.1%	9.2%	7.3%	7.1%
기타	170.7	340.0	221.9	216.7	171.7	229.8	219.3	219.3	581.7	949.3	840.1
OPM	8.4%	12.4%	8.5%	8.3%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	6.6%	9.5%	8.0%
당기순이익	3,419.4	3,346.8	3,149.5	3,005.2	3,011.0	3,321.4	3,047.4	2,900.4	7,983.6	12,920.9	12,280.2
지배순이익	3,311.5	3,235.0	3,044.3	2,632.4	2,637.6	2,909.4	2,669.4	3,400.8	7,364.4	12,223.2	11,617.2
NPM	8.8%	7.7%	7.8%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%	8.3%	5.2%	7.7%	7.0%
YoY	108.9%	15.4%	139.4%	54.4%	-20.4%	-10.1%	-12.3%	29.2%	49.0%	66.0%	-5.0%
QoQ	94.3%	-2.3%	-5.9%	-13.5%	0.2%	10.3%	-8.3%	27.4%			
[현대차 추정 관련 주요 가정]											
원/달러	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,349.5	1,349.5	1,349.5	1,349.5	1,349.5	1,291.1	1,302.1	1,308.9
판매량											
중국 제외	973.0	1,009.9	959.2	1,035.7	1,068.6	1,093.5	1,025.1	1,087.2	3,678.3	3,977.8	4,274.4
중국 포함	1,032.0	1,062.8	1,047.5	1,102.6	1,123.6	1,152.8	1,093.6	1,151.2	3,928.7	4,244.9	4,521.2
내수	191.0	205.5	171.0	210.8	201.7	210.6	174.4	213.9	688.9	778.3	800.7
수출	280.2	309.3	283.0	293.9	289.9	313.4	287.3	296.8	1,027.3	1,166.5	1,187.4
HMMA	91.2	92.1	95.6	95.4	100.8	96.7	99.4	98.8	335.0	374.3	395.6
HMMC	87.8	88.8	77.4	80.2	89.8	90.8	79.1	82.0	321.6	334.3	341.6
HAOS	65.6	58.2	54.0	52.2	67.0	59.4	55.1	53.3	203.9	230.1	234.7
HMI	181.6	183.4	187.6	198.7	191.6	193.5	197.9	209.6	712.7	751.3	792.7
단순 ASP											
내수	40.0	42.1	40.4	40.9	40.8	40.4	40.4	39.7	40.4	40.9	40.3
수출	30.2	29.8	29.0	28.6	29.7	29.8	29.0	28.6	28.3	29.4	29.3
미국	34.7	35.5	35.2	34.6	35.3	35.0	35.2	34.6	34.0	35.0	35.0
체코	30.3	32.1	32.7	31.6	31.7	32.0	32.7	31.6	28.9	31.6	32.0
터키	17.7	20.2	19.7	17.3	18.5	20.1	19.7	17.3	17.8	18.7	18.9
인도	13.5	14.4	12.7	12.6	13.9	14.4	12.8	12.7	13.0	13.3	13.4

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	117,611	142,528	163,623	168,558	172,781
매출원가	95,680	114,209	125,358	127,450	131,320
매출총이익	21,930	28,318	38,265	41,108	41,461
판매비와관리비	15,252	18,498	22,868	26,704	27,023
영업이익	6,679	9,820	15,397	14,404	14,439
영업이익률	5.7	6.9	9.4	8.5	8.4
EBITDA	11,235	14,867	20,385	19,717	20,088
영업외손익	1,281	1,128	2,615	2,835	2,944
관계기업손익	1,303	1,557	3,112	3,333	3,442
금융수익	913	1,219	646	647	648
외환관련이익	845	1,516	828	828	828
금융비용	-548	-1,054	-550	-552	-553
외환관련손실	237	495	78	78	78
기타	-387	-593	-593	-593	-593
법인세비용차감전순손익	7,960	10,948	18,012	17,239	17,383
법인세비용	-2,266	-2,964	-4,877	-4,668	-4,707
계속사업순손익	5,693	7,984	13,135	12,571	12,676
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,693	7,984	13,135	12,571	12,676
당기순이익률	4.8	5.6	8.0	7.5	7.3
비자배지분순이익	751	619	460	440	444
지배지분순이익	4,942	7,364	12,675	12,131	12,233
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	217	105	106	107	108
포괄순이익	7,861	9,034	14,196	13,643	13,759
비자배지분포괄이익	923	800	497	478	482
지배지분포괄이익	6,939	8,234	13,700	13,166	13,277

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	17,846	26,592	46,190	44,248	44,617
PER	11.7	5.7	4.1	4.3	4.3
BPS	270,768	297,355	339,495	374,335	409,234
PBR	0.8	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	40,567	53,685	74,283	71,914	73,268
EV/EBITDA	12.0	8.5	6.4	6.5	6.2
SPS	424,681	514,653	596,250	614,794	630,199
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	77,528	101,970	127,035	125,522	127,277
DPS	5,000	7,000	11,000	11,000	11,000

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	13.1	21.2	14.8	3.0	2.5
영업이익 증가율	178.9	47.0	56.8	-6.5	0.2
순이익 증가율	195.8	40.2	64.5	-4.3	0.8
수익성					
ROIC	12.4	18.1	27.2	24.3	23.7
ROA	3.0	4.0	5.8	5.2	5.0
ROE	6.8	9.4	14.4	12.4	11.4
안정성					
부채비율	183.2	181.4	163.9	149.6	137.6
순차입금비율	92.9	89.2	74.1	63.9	54.8
이자보상배율	21.9	18.3	34.3	32.0	32.0

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

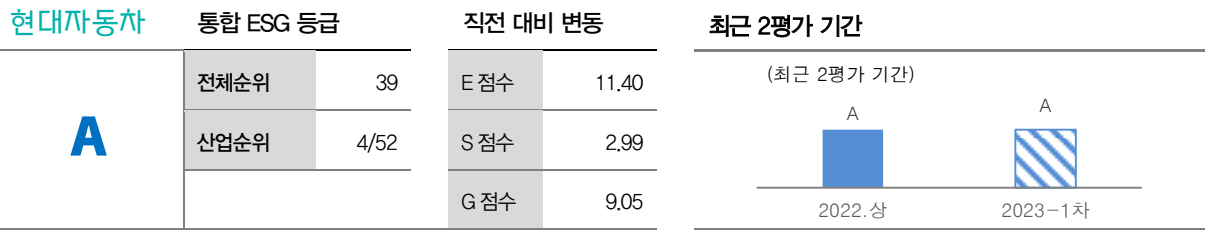
재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	53,313	58,352	68,209	73,348	79,188
현금및현금성자산	12,796	20,865	27,540	31,574	36,371
매출채권 및 기타채권	7,722	9,199	10,203	10,750	11,306
재고자산	11,646	14,291	16,406	16,901	17,325
기타유동자산	21,150	13,997	14,060	14,123	14,187
비유동자산	99,605	107,027	112,809	119,087	124,725
유형자산	35,543	36,153	39,035	42,032	44,030
관계기업투자금	22,429	25,199	26,877	28,554	30,231
기타비유동자산	41,632	45,674	46,897	48,502	50,464
자산총계	233,946	255,742	271,382	282,799	294,277
유동부채	64,237	74,236	74,791	72,610	70,377
매입채무 및 기타채무	20,213	24,700	26,298	26,672	26,992
차입금	13,088	11,366	8,685	6,003	3,322
유동상채무	20,579	25,574	27,086	27,086	27,086
기타유동부채	10,358	12,596	12,721	12,849	12,977
비유동부채	87,094	90,609	93,757	96,905	100,055
차입금	74,127	75,245	78,248	81,252	84,255
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	12,967	15,364	15,508	15,654	15,800
부채총계	151,331	164,846	168,548	169,515	170,432
자배지분	74,986	82,349	93,164	102,631	112,199
자본금	1,489	1,489	1,475	1,475	1,475
자본잉여금	4,070	4,241	4,241	4,241	4,241
이익잉여금	73,168	79,954	90,799	100,282	109,867
기타지분변동	-3,741	-3,335	-3,351	-3,367	-3,384
비자배지분	7,630	8,547	9,670	10,652	11,645
자본총계	82,616	90,897	102,834	113,284	123,845
순차입금	76,745	81,084	76,185	72,415	67,881

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-1,176	10,627	15,620	16,262	16,742
당기순이익	5,693	7,984	13,135	12,571	12,676
비현금항목의 가감	15,778	20,256	21,726	21,843	22,219
감가상각비	4,556	5,048	4,988	5,313	5,649
외환손익	31	250	-158	-158	-158
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	11,191	14,959	16,896	16,688	16,728
자산부채의 증감	-20,288	-13,923	-14,359	-13,478	-13,439
기타현금흐름	-2,359	-3,690	-4,882	-4,674	-4,714
투자활동 현금흐름	-5,183	-1,203	-8,401	-8,985	-8,422
투자자산	-755	-1,854	-1,850	-1,884	-1,925
유형자산	-4,191	-3,878	-6,193	-6,742	-6,138
기타	-237	4,528	-358	-358	-359
재무활동 현금흐름	8,792	-1,324	-108	-2,424	-2,424
단기차입금	-620	-2,682	-2,682	-2,682	-2,682
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	11,524	3,003	3,003	3,003	3,003
유상증자	0	0	-14	0	0
현금배당	-1,187	-1,355	-1,830	-2,648	-2,648
기타	-925	-291	1,415	-98	-98
현금의 증감	2,933	8,069	6,675	4,034	4,797
기초 현금	9,862	12,796	20,865	27,540	31,574
기말 현금	12,796	20,865	27,540	31,574	36,371
NOPLAT	4,777	7,161	11,228	10,504	10,529
FCF	3,492	6,482	10,023	9,074	10,040

[ESG 평가 등급체계]

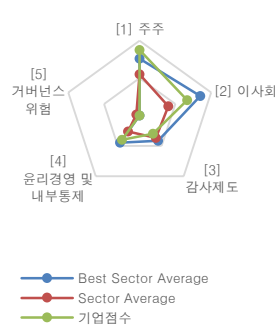
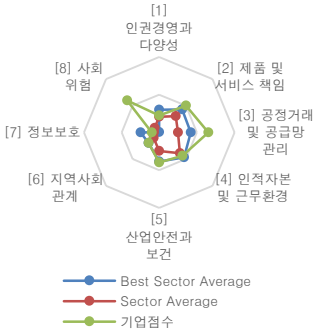
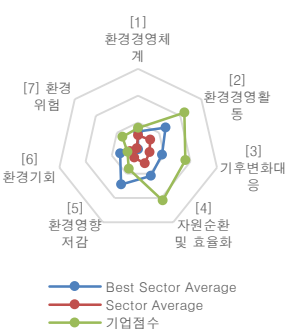
* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함 ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■	인권경영과 다양성	■■■	주주	■■■■■
환경경영활동	■■■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	이사회	■■■
기후변화대응	■■■■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■■■	감사제도	■■■
자원순환 및 효율화	■■■■■	인적자본 및 근무환경	■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■■■
환경영향 저감	■■■	산업안전과 보건	■■■■■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■■■	지역사회 관계	■■■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■		
		사회 위험	■■■■■		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제사자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[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

제시일자	23.12.04	23.06.30	23.04.26	23.04.12	22.10.19	22.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	300,000	280,000	250,000	220,000	240,000
과리율(평균.%)		(37.01)	(27.75)	(22.19)	(22.85)	(21.15)
과리율(최대/최소.%)		(30.50)	(25.00)	(19.60)	(12.68)	(15.83)

제시일자	22.04.13
투자의견	Buy
목표주가	210,000
과리율(평균.%)	(13.79)
과리율(최대/최소.%)	(9.76)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231130)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.6%	8.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(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