

현대차
(005380)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

300,000

유지

현재주가

186,700

(24.01.10)

자동차업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI 2541.98

시가총액 46,365십억원

시가총액비중 2.42%

자본금(보통주) 1,147십억원

52주 최고/최저 210,000원 / 163,000원

120일 평균거래대금 861억원

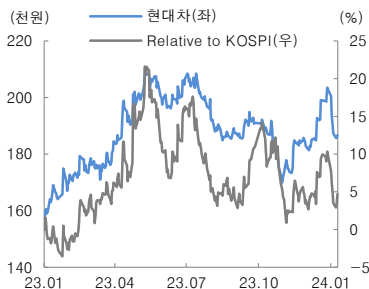
외국인지분율 33.73%

주요주주 현대모비스 외 9인 29.68%
국민연금공단 7.86%

주가수익률(%) 1M 3M 6M 12M

절대수익률 0.9 -0.9 -9.1 14.5

상대수익률 -0.1 -6.3 -9.9 5.9



늘 바이온은 염두해야

- 3Q23 OP 3.5조원(OPM 8.1%)으로 자동차 본업 중심의 양호한 실적 예상
- 2024년 신타페FMC, 투싼F/L 신차 및 Mix 효과로 연간 8%대 OPM 전망
- 1H23 1) 엔화 수급 대응, 2) CID 이벤트 주목하며 매수 시점 고민할 필요

투자 의견 매수, 목표주가 300,000원 유지

목표주가는 현대차 2024년 EPS 43,147원에 Target PER 7배 적용. 2024년 실적 둔화 우려에 주가 박스권 움직임. 과거 2년간 선반영해온 실적 피크아웃, 2023년 결산 배당(8,000원) 감안 시, 시장 대비 양호한 흐름 지속될 것. 1H24 1) 이벤트 (CES/CID), 2) 엔화에 따른 수급 대응 => 2H24 1) 정상 이익체력 확인, 2) 중장기 전기차 성장성, 3) 아세안 점유율 추이에 주목하며 상저하고 주가 흐름 전망

4Q23 매출 42.5조(YoY +11%), OP 3.5조(+20%), OPM 8.1% 예상

OP 컨센(3.8조)/당사 기존 추정(3.7조) 대비 -8% 하회 예상. 자동차 부문 수익성 양호하나, 금융/기타 부문 대손충당금/이익 정상화로 QoQ -2,557억원 감익 전망. 자동차 연결 매출 대수 101.0만대(YoY +3.5%/QoQ +7.6%), 단순 ASP 3,402만원 (YoY +5.0%/QoQ flat) 예상. 예상 대비 부진한 12월 판매로 기존 예상 대비 판매 전망 소폭 하향(-1.1만대)했으나, 주요 차종(신타페/투싼/제네시스 등) 가격/Mix 효과 및 외형 흐름 지속했을 것으로 예상(내수 57.9%, 수출 58.7%). [자동차] 매출 34조(+9%), OP 3.0조(OPM 8.1%) 예상. YoY 물량/Mix효과(+1.0조)/환율(-1,739억) 추정. 4Q23 YoY 환율 하락에도 불구하고, 신타페 신차효과 및 북미/유럽 중심 물량 호조로 높은 수익성 유지됐을 것으로 예상. [금융] 매출 5.6조(+28%), OP 2,331억(OPM 4.2%) 예상. 외형 견조한 반면, 매크로 불확실성에 따른 대손충당금 인식. [기타] 매출 2.9조(+13%), OP 3,208억(OPM 11.0%)

2024년 매출 164조(+0.3%), OP 13.6조(-10%), OPM 8.3% 전망

2024년 연결기준 판매 414만대(YoY +5.4%), 원/달러 환율 1,303원 가정. 2024년 신타페FMC/투싼FL 신차효과 고려 시, 2024년 판매 가이드선스 424.3만대(YoY +0.6%)에 따른 외형 성장 우려는 과하다는 판단. 1) 신차 인센/재고 상승, 2) 신흥 시장 비중 증가에도 차종 믹스 및 옵션 고급화 트렌드 감안 시, 외형 => 수익성 둔화로 직결되진 않을 것. 또, 글로벌 완성차OEM 업체들의 수익성 우선전략 강조 되고 있는 점 봤을 때, ICE 시장 내 과도한 가격 경쟁(인센 상승)에 따른 수익성 악화 강도 세지 않을 것으로 전망

(단위: 십억원, %)

구분	4Q22	3Q23	4Q23(F)					1Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	38,524	41,003	42,591	42,552	10.5	3.8	41,716	40,012	5.9	-6.0
영업이익	3,359	3,822	3,745	3,459	3.0	-9.5	3,784	3,378	-6.0	-2.3
순이익	1,704	3,190	2,938	2,834	66.3	-11.2	2,853	2,878	-	1.6

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	117,611	142,528	163,583	164,091	168,279
영업이익	6,679	9,820	15,111	13,556	14,286
세전순이익	7,960	10,948	17,717	16,286	17,197
총당기순이익	5,693	7,984	13,287	12,215	12,898
지배지분순이익	4,942	7,364	12,570	11,555	12,202
EPS	17,846	26,592	45,806	42,147	44,504
PER	11.7	5.7	4.4	4.4	4.2
BPS	270,768	297,355	339,111	371,440	405,816
PBR	0.8	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE	6.8	9.4	14.3	11.9	11.5

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	163,623	168,558	163,583	164,091	0.0	-2.6
판매비와 관리비	22,868	26,704	18,642	18,979	-18.5	-28.9
영업이익	15,397	14,404	15,111	13,556	-1.9	-5.9
영업이익률	9.4	8.5	9.2	8.3	-0.2	-0.3
영업외손익	2,615	2,835	2,605	2,731	-0.4	-3.7
세전순이익	18,012	17,239	17,717	16,286	-1.6	-5.5
지배지분순이익	12,675	12,131	12,570	11,555	-0.8	-4.7
순이익률	8.0	7.5	8.1	7.4	0.1	0.0
EPS(지배지분순이익)	46,190	44,248	45,806	42,147	-0.8	-4.7

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 목표주가 산출

		비고
'23년 EPS	45,805.7 원	
'24년 EPS	42,146.9 원	
'25년 EPS	44,504.0 원	
2024년 EPS	42,146.9 원	
Target PER	7.0 배	중철/제네시스 기대감 반영했던 2012~13년 밸류에 매크로 불확실성 반영해 10% 할인
목표주가	300,000.0 원	
현재주가	186,700.0 원	2024/01/09 일 종가 기준
상승여력	60.7 %	

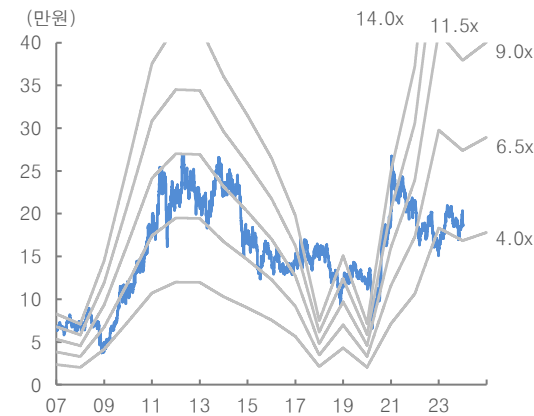
자료: 대신증권 Research Center

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	41,003.0	42,552.0	40,011.5	43,016.1	39,780.4	41,283.1	142,527.5	163,583.7	164,091.2
YoY	24.7%	17.4%	8.7%	10.5%	5.9%	1.8%	-3.0%	-3.0%	21.2%	14.8%	0.3%
QoQ	-1.9%	11.8%	-3.0%	3.8%	-6.0%	7.5%	-7.5%	3.8%			
자동차	30,646.0	33,766.0	32,312.0	34,348.4	32,889.0	34,611.8	31,227.4	33,255.5	113,718.0	131,072.4	131,983.5
금융	5,089.0	5,748.0	5,902.0	5,594.2	4,976.7	5,531.6	5,624.6	5,287.8	20,038.0	22,333.2	21,420.6
기타	2,043.7	2,736.0	2,789.0	2,609.4	2,145.9	2,872.8	2,928.5	2,739.9	8,771.5	10,178.1	10,687.0
영업이익	3,592.7	4,238.0	3,822.0	3,458.8	3,378.1	3,700.5	3,303.8	3,173.2	9,819.7	15,111.5	13,555.7
OPM	9.5%	10.0%	9.3%	8.1%	8.4%	8.6%	8.3%	7.7%	6.9%	9.2%	8.3%
YoY	86.3%	42.2%	146.3%	3.0%	-6.0%	-12.7%	-13.6%	-8.3%	47.0%	53.9%	-10.3%
QoQ	7.0%	18.0%	-9.8%	-9.5%	-2.3%	9.5%	-10.7%	-4.0%			
자동차	3,054.0	3,473.0	3,114.0	3,006.5	2,880.0	3,109.7	2,698.2	2,601.0	7,394.0	12,647.5	11,288.8
OPM	10.0%	10.3%	9.6%	8.8%	8.8%	9.0%	8.6%	7.8%	6.5%	9.6%	8.6%
금융	368.0	425.0	383.0	233.1	322.2	355.3	365.6	347.5	1,844.0	1,409.1	1,390.5
OPM	7.2%	7.4%	6.5%	4.2%	6.5%	6.4%	6.5%	6.6%	9.2%	6.3%	6.5%
기타	170.7	340.0	325.0	219.2	176.0	235.6	240.1	224.7	581.7	1,054.9	876.3
OPM	8.4%	12.4%	11.7%	8.4%	8.2%	8.2%	8.2%	8.2%	6.6%	10.4%	8.2%
당기순이익	3,419.4	3,346.8	3,303.5	3,217.7	3,045.6	3,287.4	2,989.9	2,891.9	7,983.6	13,287.4	12,214.9
지배순이익	3,311.5	3,235.0	3,189.7	2,833.8	2,878.1	3,106.6	2,825.5	2,745.2	7,364.4	12,570.0	11,555.4
NPM	8.8%	7.7%	7.8%	6.7%	7.2%	7.2%	7.1%	6.6%	5.2%	7.7%	7.0%
YoY	108.9%	15.4%	150.8%	66.3%	-13.1%	-4.0%	-11.4%	-3.1%	49.0%	70.7%	-8.1%
QoQ	94.3%	-2.3%	-1.4%	-11.2%	1.6%	7.9%	-9.0%	-2.8%			
[현대차 추정 관련 주요 가정]											
원/달러	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,321.8	1,302.6	1,302.6	1,302.6	1,302.6	1,291.1	1,306.1	1,302.6
판매량											
중국 제외	973.0	1,009.9	937.8	1,009.5	1,023.8	1,073.9	989.8	1,055.5	3,678.3	3,930.2	4,143.0
중국 포함	1,032.0	1,062.8	1,024.0	1,104.9	1,088.6	1,144.2	1,059.2	1,147.1	3,928.7	4,223.8	4,439.1
내수	191.0	205.5	167.0	198.6	192.9	198.9	160.5	194.2	688.9	762.1	746.5
수출	280.2	309.3	267.9	301.4	270.1	305.6	265.0	298.4	1,027.3	1,158.9	1,139.1
HMMA	91.2	92.1	91.2	96.7	100.8	95.0	94.3	98.2	335.0	371.2	388.4
HMMC	87.8	88.8	78.2	88.6	89.8	94.1	82.5	90.5	321.6	343.4	356.9
HAOS	65.6	58.2	56.5	58.8	67.0	59.5	57.7	59.9	203.9	239.1	244.1
HMI	181.6	183.4	186.7	172.7	187.4	191.7	197.0	182.1	712.7	724.4	758.2
단순 ASP											
내수	40.0	42.1	41.7	41.4	41.0	40.7	40.3	40.0	40.4	41.3	40.5
수출	30.2	29.8	31.3	31.4	30.9	30.7	30.4	30.1	28.3	30.7	30.5
미국	34.7	35.5	37.6	37.8	37.1	36.8	36.1	35.5	34.0	36.5	36.4
체코	30.3	32.1	32.8	32.8	33.0	32.5	31.9	31.6	28.9	32.0	32.3
터키	17.7	20.2	20.6	20.3	20.1	19.9	19.7	19.5	17.8	19.6	19.8
인도	13.5	14.4	15.6	15.3	15.0	15.2	15.1	14.9	13.0	14.7	15.1

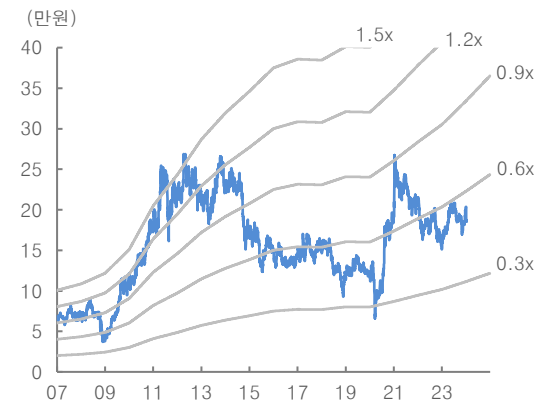
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 12개월 선행 PER Band



자료: Quantivise 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 12개월 선행 PBR Band



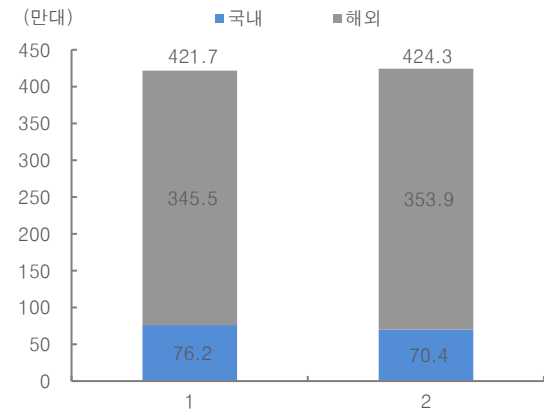
자료: Quantivise 대신증권 Research Center

표 2. 현대차 신차 출시일정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2024	2025
한국	코나 아반떼 F/L	쏘나타 F/L G70 F/L	싼타페 아이오닉 5_N	GV80 F/L 투싼 FL	아이오닉 7 Nexo	팔리세이드 GV90e(eM PF) 아이오닉 4(eM PF) Venue
미국		아이오닉 6	코나		싼타페 투싼 FL 아이오닉 7	GV90e(eM PF) 팔리세이드
중국		Mufasa		Elantra_N	i35 ix25 Lafesta	
유럽	아이오닉 6		코나		i30 싼타페 Nexo	아이오닉 7 GV90
인도		아이오닉 5	Verna		코나	

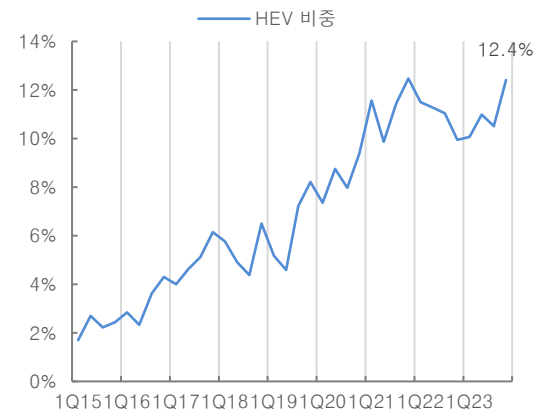
자료: Marklines, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 2024년 판매 가이드스: YoY +0.6%



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 HEV 판매 비중(국내공장 기준)



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 3. 현대차 글로벌 Peer Group (십억달러)

		토요타	혼다	닛산	포드	GM	VW	Benz	BMW	Stell	르노	합/평균
시가총액		304.5	57.4	15.7	47.4	49.3	64.1	72.4	69.7	71.1	11.8	763.4
수익률	1M	-1.9	2.2	-0.5	11.8	10.1	4.3	1.8	3.1	0.2	1.3	
	3M	4.3	-4.5	-6.4	1.1	19.1	6.3	-2.9	6.8	15.1	3.7	
	6M	16.7	5.3	-7.4	-20.8	-8.2	-8.4	-15.0	-10.4	26.9	-6.4	
	1Y	54.0	54.9	39.0	6.9	3.9	-4.4	1.7	22.8	55.9	4.5	
매출액	2021	279.5	129.6	75.0	136.3	127.0	295.9	158.4	131.6	176.7	49.3	1,559.3
	2022	268.8	125.9	77.2	158.1	156.7	294.1	158.0	150.2	189.2	48.8	1,626.9
	2023E	308.2	140.9	89.8	164.4	167.0	342.8	166.0	165.7	208.0	58.3	1,811.2
	2024E	317.1	147.0	93.6	169.8	171.8	345.0	166.8	167.6	210.4	60.9	1,850.1
영업이익	2021	26.7	7.8	2.2	4.5	9.3	22.0	17.0	15.8	17.9	1.1	124.2
	2022	19.3	6.6	2.8	6.3	10.3	23.4	19.4	14.7	21.1	2.3	126.2
	2023E	33.3	9.1	4.3	10.4	12.3	24.2	20.2	18.7	25.9	4.4	162.8
	2024E	34.4	10.0	4.6	10.1	11.1	23.3	18.2	16.4	23.5	4.2	155.8
EBITDA	2021	42.9	13.2	8.3	12.3	21.7	54.2	25.2	23.5	24.8	5.7	231.9
	2022	30.0	10.6	5.2	14.4	21.9	53.2	26.2	23.8	28.2	6.0	219.5
	2023E	45.0	13.4	6.6	15.2	17.9	52.4	27.8	28.2	34.3	8.0	248.8
	2024E	46.5	14.3	7.2	15.5	17.4	52.3	26.2	25.9	32.0	8.3	245.4
당기순익	2021	25.4	6.3	1.9	17.9	10.0	18.2	27.2	14.6	16.8	1.1	139.4
	2022	18.3	5.2	1.3	-2.0	9.9	16.3	15.3	18.9	17.7	-0.4	100.4
	2023E	29.9	7.0	2.9	7.3	10.2	16.6	14.8	12.9	20.4	3.9	125.9
	2024E	29.7	7.6	3.2	7.0	9.0	16.4	13.3	11.3	18.0	3.9	119.4
PER	2021	10.8	8.5	9.9	13.0	8.3	8.7	6.8	4.7	3.5	17.7	9.2
	2022	15.0	10.6	12.9	6.2	4.8	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	6.9
	2023E	8.6	7.5	5.5	6.3	4.8	3.7	4.8	5.5	3.5	2.7	5.3
	2024E	8.6	6.8	5.0	7.0	4.8	3.8	5.4	6.2	3.9	2.7	5.4
PBR	2021	1.2	0.6	0.5	1.7	1.5	1.0	1.0	0.8	0.9	0.3	0.9
	2022	1.3	0.7	0.5	1.1	0.7	0.5	0.8	0.6	0.6	0.3	0.7
	2023E	1.2	0.6	0.4	1.1	0.7	0.3	0.7	0.7	0.8	0.3	0.7
	2024E	1.0	0.6	0.4	1.0	0.5	0.3	0.7	0.7	0.7	0.3	0.6
EV/EBITDA	2021	5.7	7.4	2.0	5.5	4.0	1.9	2.2	2.2	1.4	2.4	3.5
	2022	15.4	8.5	10.6	2.4	1.9	1.1	1.7	2.0	0.7	1.7	4.6
	2023E	10.1	6.2	8.0	2.4	2.7	1.0	1.5	3.5	1.1	1.1	3.8
	2024E	8.9	5.6	7.4	2.6	2.6	0.9	1.5	3.9	1.0	1.1	3.5
ROE	2021	11.5	7.2	5.1	45.3	18.8	12.3	34.7	18.3	34.8	3.4	19.1
	2022	9.4	6.8	3.8	-4.3	14.0	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.3	10.6
	2023E	14.3	8.9	7.9	15.3	15.3	8.9	15.3	13.0	23.4	11.7	13.4
	2024E	12.8	9.1	8.3	14.2	11.5	7.9	13.3	10.8	18.2	10.2	11.6
ROA	2021	4.4	3.1	1.3	6.8	4.2	3.0	8.4	5.6	10.5	0.8	4.8
	2022	4.0	3.5	1.9	-0.8	3.9	2.8	5.6	7.5	9.4	-0.3	3.8
	2023E	6.7	4.5	3.2	3.1	4.9	3.3	7.1	5.0	9.7	2.9	5.0
	2024E	6.3	4.5	3.6	2.7	4.2	3.3	6.4	4.4	8.4	2.7	4.6

주: 2024/01/05 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	117,611	142,528	163,583	164,091	168,279
매출원가	95,680	114,209	129,830	131,557	136,101
매출총이익	21,930	28,318	33,753	32,534	32,179
판매비와관리비	15,252	18,498	18,642	18,979	17,893
영업이익	6,679	9,820	15,111	13,556	14,286
영업이익률	5.7	6.9	9.2	8.3	8.5
EBITDA	11,235	14,867	20,158	19,346	20,746
영업외손익	1,281	1,128	2,605	2,731	2,912
관계기업손익	1,303	1,557	3,174	3,321	3,510
금융수익	913	1,219	575	554	548
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
법인세비용차감전순이익	7,960	10,948	17,717	16,286	17,197
법인세비용	-2,266	-2,964	-4,429	-4,072	-4,299
계속사업순이익	5,693	7,984	13,287	12,215	12,898
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,693	7,984	13,287	12,215	12,898
당기순이익률	4.8	5.6	8.1	7.4	7.7
비지배지분순이익	751	619	717	659	696
지배지분순이익	4,942	7,364	12,570	11,555	12,202
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	217	105	106	107	108
포괄순이익	7,861	9,034	14,349	13,287	13,981
비지배지분포괄이익	923	800	775	717	755
지배지분포괄이익	6,939	8,234	13,574	12,570	13,226

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	17,846	26,592	45,806	42,147	44,504
PER	11.7	5.7	4.4	4.4	4.2
BPS	270,768	297,355	339,111	371,440	405,816
PBR	0.8	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	40,567	53,685	73,456	70,561	75,667
EV/EBITDA	12.0	8.5	6.4	6.5	5.7
SPS	424,681	514,653	596,105	598,502	613,778
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	77,528	101,970	126,172	123,788	129,558
DPS	5,000	7,000	11,500	11,500	11,500

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	13.1	21.2	14.8	0.3	2.6
영업이익 증가율	178.9	47.0	53.9	-10.3	5.4
순이익 증가율	195.8	40.2	66.4	-8.1	5.6
수익성					
ROC	12.4	18.1	27.5	23.3	23.7
ROA	3.0	4.0	5.7	4.9	4.9
ROE	6.8	9.4	14.3	11.9	11.5
안정성					
부채비율	183.2	181.4	164.7	152.2	142.5
순차입금비율	92.9	89.2	71.7	61.3	49.7
이자보상배율	21.9	18.3	33.7	30.1	31.7

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

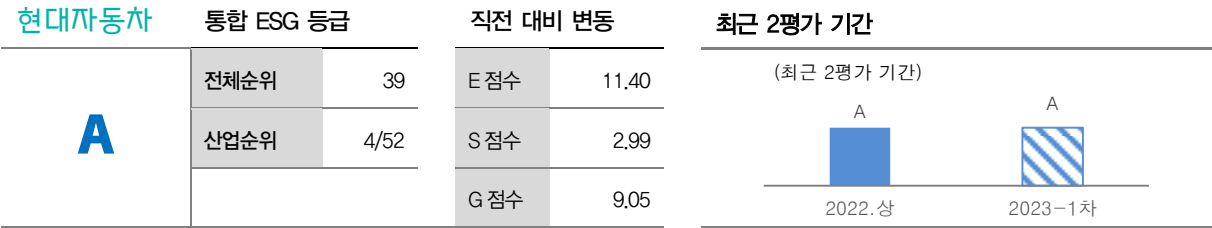
재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	53,313	58,352	71,393	78,234	90,372
현금및현금성자산	12,796	20,865	31,502	38,507	50,228
매출채권 및 기타채권	7,722	9,199	10,202	10,616	11,171
재고자산	11,646	14,291	16,402	16,453	16,873
기타유동자산	21,150	13,997	13,287	12,657	12,099
비유동자산	99,605	107,027	110,107	114,936	117,123
유형자산	35,543	36,153	38,966	43,673	45,880
관계기업투자금	22,429	25,199	26,877	28,554	30,231
기타비유동자산	41,632	45,674	44,264	42,709	41,012
자산총계	233,946	255,742	271,864	283,533	297,858
유동부채	64,237	74,236	75,390	74,221	74,992
매입채무 및 기타채무	20,213	24,700	26,295	26,334	26,651
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	13,323	14,797	17,933
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	169,146	171,126	175,048
자배지분	74,986	82,349	93,059	101,838	111,262
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	90,693	99,488	108,930
기타지분변동	-3,741	-3,335	-3,351	-3,367	-3,384
비지배지분	7,630	8,547	9,659	10,570	11,548
자본총계	82,616	90,897	102,718	112,408	122,811
순차입금	76,745	81,084	73,598	68,896	61,067

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-1,176	10,627	15,833	16,625	17,777
당기순이익	5,693	7,984	13,287	12,215	12,898
비현금항목의 가감	15,778	20,256	21,337	21,724	22,623
감가상각비	4,556	5,048	5,047	5,790	6,460
외환손익	31	250	-158	-158	-158
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	11,191	14,959	16,448	16,092	16,321
자산부채의 증감	-20,288	-13,923	-14,357	-13,237	-13,437
기타현금흐름	-2,359	-3,690	-4,434	-4,078	-4,307
투자활동 현금흐름	-5,183	-1,203	-7,400	-9,969	-8,066
투자자산	-755	-1,854	-1,686	-1,686	-1,686
유형자산	-4,191	-3,878	-6,129	-8,617	-6,643
기타	-237	4,528	415	334	263
재무활동 현금흐름	8,792	-1,324	-108	-2,536	-2,536
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	-2,760	-2,760
기타	-925	-291	1,415	-98	-98
현금의 증감	2,933	8,069	10,637	7,005	11,721
기초 현금	9,862	12,796	20,865	31,502	38,507
기말 현금	12,796	20,865	31,502	38,507	50,228
NOPLAT	4,777	7,161	11,333	10,167	10,714
FCF	3,492	6,482	10,251	7,339	10,532

[ESG 평가 등급체계]

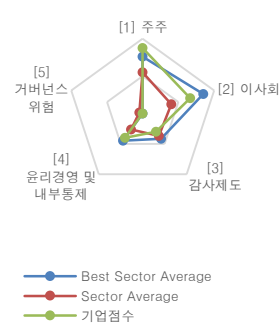
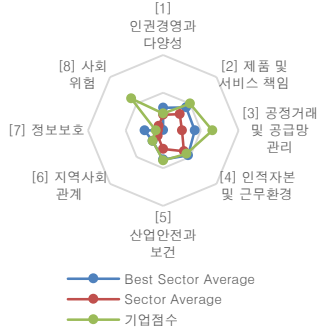
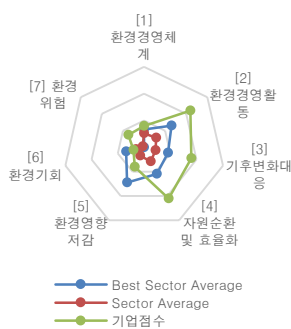
* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

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 제시자료 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]

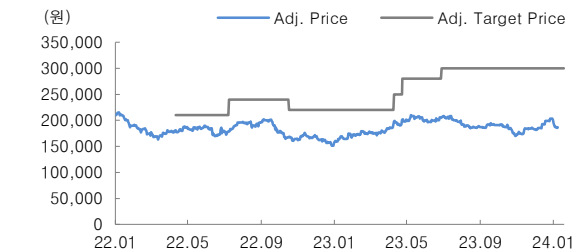
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	24.01.11	23.12.31	23.06.30	23.04.26	23.04.12	22.10.19
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	300,000	300,000	280,000	250,000	220,000
과리율(평균%)		(36.69)	(36.93)	(27.75)	(22.19)	(22.86)
과리율(최대/최소%)		(33.17)	(30.50)	(25.00)	(19.60)	(12.68)

제시일자	22.07.11	22.04.13
투자의견	Buy	Buy
목표주가	240,000	210,000
과리율(평균%)	(21.15)	(13.79)
과리율(최대/최소%)	(15.83)	(9.76)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240108)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	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 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상