



BUY (유지)

목표주가(12M) 310,000원
현재주가(11.27) 221,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,503.06
52주 최고/최저(원)	298,000/180,100
시가총액(십억원)	46,281.0
시가총액비중(%)	2.26
발행주식수(천주)	209,416.2
60일 평균 거래량(천주)	777.2
60일 평균 거래대금(십억원)	179.4
외국인지분율(%)	40.04
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 10인	29.98
국민연금공단	7.15

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	172,704.5	178,353.3
영업이익(십억원)	15,150.1	15,042.3
순이익(십억원)	13,969.8	13,860.9
EPS(원)	49,103	48,920
BPS(원)	390,079	425,130

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	142,151.5	162,663.6	173,782.4	181,401.9
영업이익	9,824.9	15,126.9	15,192.1	15,108.1
세전이익	11,181.5	17,618.7	18,346.9	18,526.1
순이익	7,364.4	11,961.7	13,054.3	13,091.5
EPS	26,592	43,589	47,981	48,232
증감율	49.01	63.92	10.08	0.52
PER	5.68	4.67	4.66	4.63
PBR	0.50	0.60	0.59	0.54
EV/EBITDA	8.51	7.78	8.23	7.94
ROE	9.36	13.68	13.44	12.27
BPS	303,544	341,739	379,276	415,772
DPS	7,000	11,400	12,000	12,100



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 11월 28일 | 기업분석

현대차 (005380)

1조원 자기주식 취득

7천억원은 소각. 3천억원은 임직원 주식보상으로 활용

현대차가 자기주식 취득을 결정했다. 취득할 총 금액은 1조원이고, 보통주 8,731억원과 우선주 1,269억원(우선주는 476억원, 2우B는 745억원, 3우B는 47억원)으로 배분된다. 이는 11월 26일 종가 기준으로 취득주식수는 보통주 390.7만주, 우선주는 29.2만주, 2우B는 43.8만주, 3우B는 2.9만주에 상당한다. 취득 기간은 2024년 11월 28일부터 2025년 2월 27일까지 3개월간 진행된다. 취득한 1조원 금액 중 70%인 7천억원은 주주가치 제고를 위해 소각될 것이고, 30%인 3천억원은 임직원에게 대한 주식기준보상으로 활용될 예정이다. 자기주식의 활용 시점은 이사회 결의에 따라 추후 공시될 계획이다.

단기로는 수급, 중장기로는 주주환원 관점에서 긍정적

1일 매수 주문 수량 한도는 취득 신고 주식수의 10%와 1개월간 일평균 거래량의 25% 중 많은 수량을 발행주식수의 1%와 비교했을 때 적은 수량을 한도로 한다. 이를 기준으로 현대차의 자기주식 1일 주문 한도를 계산해 보면, 보통주 39.1만주, 우선주는 2.9만주, 2우B는 4.4만주, 3우B는 0.3만주이고, 1일 한도 금액으로는 보통주 873억원, 우선주는 48억원, 2우B는 75억원, 3우B는 5억원 정도이다. 이는 현대차 보통주/우선주의 일평균 거래량/거래금액의 25~49% 비중인 것으로 단기 수급에 긍정적인 영향을 줄 것이다. 또한, 취득금액 중 70%인 7천억원을 주주가치 제고에 활용할 것으로 밝혔는데, 이는 현대차의 예상 지배주주순이익 중 5.4%에 해당하는 금액이다. 현대차는 이미 배당성향 25%를 기록 중이고, 2025년~2027년에 걸쳐 총 4조원의 자기주식 매입을 통해 총주주환원율(TSR) 35%를 약속한 바 있다. 이번에 특별 주주환원으로 7천억원이 소각되면, 일시적으로 총주주환원율은 40%에 육박할 것으로 보인다.

낮은 Valuation과 높은 배당수익률, 그리고 자기주식 소각의 주주환원

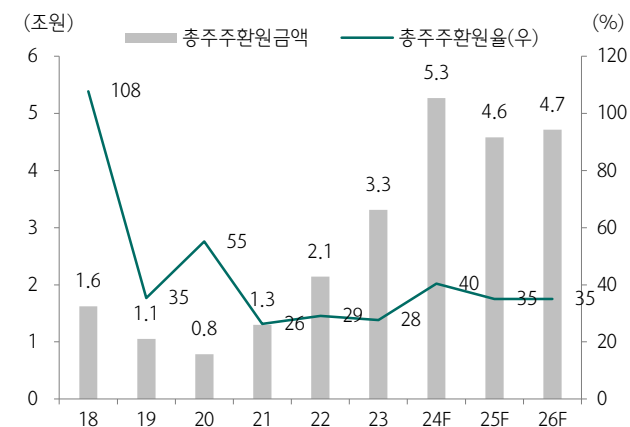
현대차의 예상 배당수익률은 5.9%(보통주 5.6%, 우선주 7.4~7.4%), 주식 소각을 포함한 총주주환원수익률은 9.5%에 이른다(보통주/우선주 합산 계산). 비록 산업수요가 둔화되고, 주요 국가들의 정책 변수에 대한 불확실성이 커졌지만, P/E 4배 초중반 수준의 낮은 Valuation과 높은 배당수익률은 주가의 하방을 지지해주는 동시에 자기주식 소각을 통한 EPS 상승이 주가 회복의 동인으로 작용할 것으로 전망한다. 11월~2월에 걸쳐 특별 자기주식 매입이 있고, 12월/3월에 분기 및 결산 배당을 받을 수 있으며, 2분기 이후로는 추가 자기주식 매입을 기대할 수 있다(시기는 미정. 연간 약 1.3조원 규모). 현대차에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 31.0만원을 유지한다.

도표 1. 현대차의 자기주식 취득 내용

내용	구분	단위	값
취득기간	시작		2024년 11월 28일
	종료		2025년 02월 27일
취득주식수	보통주	천주	3,907
	현대차우	천주	292
	현대차2우B	천주	438
	현대차3우B	천주	29
취득금액	보통주	십억원	873.1
	현대차우	십억원	47.6
	현대차2우B	십억원	74.5
	현대차3우B	십억원	4.7
	합산	십억원	1,000.0
주식수 계산 기준 주가	보통주	원	223,500
	현대차우	원	162,900
	현대차2우B	원	170,200
	현대차3우B	원	162,800
목적	주주가치 제고	십억원	700.0
	임직원 주식보상	십억원	300.0
1일 매수한도 수량	보통주	천주	391
	현대차우	천주	29
	현대차2우B	천주	44
	현대차3우B	천주	3
1일 매수한도 금액	보통주	십억원	87.3
	현대차우	십억원	4.8
	현대차2우B	십억원	7.5
	현대차3우B	십억원	0.5
최근 1개월 일평균 거래량	보통주	천주	796
	현대차우	천주	77
	현대차2우B	천주	111
	현대차3우B	천주	12
일평균 거래량 대비 매수한도	보통주	%	49
	현대차우	%	38
	현대차2우B	%	40
	현대차3우B	%	25

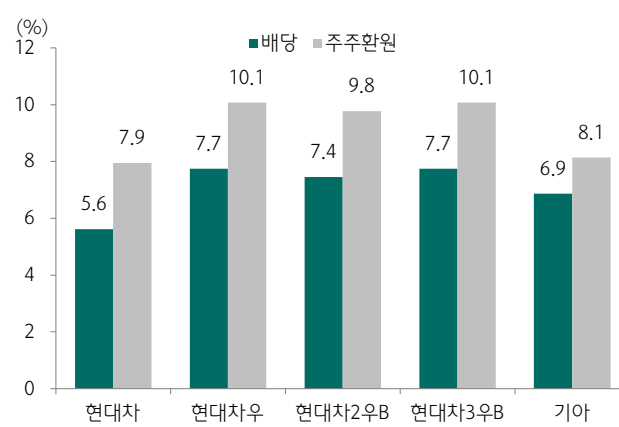
주: 취득 주식수는 11월 26일 주가를 기준으로 계산. 향후 주가에 따라 변동 가능
 자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 현대차의 총주주환원금액과 총주주환원율 추이



자료: 현대차, 하나증권

도표 3. 현대차의 배당수익률 및 총주주환원수익률 비교



자료: 현대차, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
매출액	142,151.5	162,663.6	173,782.4	181,401.9	186,844.0	
매출원가	113,879.6	129,179.2	138,099.3	145,076.9	149,279.8	
매출총이익	28,271.9	33,484.4	35,683.1	36,325.0	37,564.2	
판매비	18,447.0	18,357.5	20,490.9	21,217.0	22,065.6	
영업이익	9,824.9	15,126.9	15,192.1	15,108.1	15,498.6	
금융손익	106.3	588.8	546.1	587.9	556.6	
종속/관계기업손익	1,557.6	2,470.9	3,047.1	3,222.6	3,433.7	
기타영업외손익	(307.3)	(568.0)	(438.5)	(392.4)	(426.6)	
세전이익	11,181.5	17,618.7	18,346.9	18,526.1	19,062.2	
법인세	2,979.2	4,626.6	4,953.7	5,094.7	5,242.1	
계속사업이익	8,202.3	12,992.0	13,393.3	13,431.4	13,820.1	
중단사업이익	(218.7)	(719.7)	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	7,983.6	12,272.3	13,393.3	13,431.4	13,820.1	
비지배주주지분 순이익	619.3	310.6	339.0	339.9	349.8	
지배주주순이익	7,364.4	11,961.7	13,054.3	13,091.5	13,470.4	
지배주주지분포괄이익	8,234.4	12,204.4	13,151.4	13,188.9	13,570.6	
NOPAT	7,207.2	11,154.6	11,090.3	10,953.4	11,236.5	
EBITDA	14,872.6	20,073.4	20,081.8	20,312.6	20,902.8	
성장성(%)						
매출액증가율	20.87	14.43	6.84	4.38	3.00	
NOPAT증가율	50.87	54.77	(0.58)	(1.23)	2.58	
EBITDA증가율	32.38	34.97	0.04	1.15	2.91	
영업이익증가율	47.10	53.96	0.43	(0.55)	2.58	
(지배주주)순이익증가율	49.00	62.43	9.13	0.28	2.89	
EPS증가율	49.01	63.92	10.08	0.52	2.89	
수익성(%)						
매출총이익률	19.89	20.59	20.53	20.02	20.10	
EBITDA이익률	10.46	12.34	11.56	11.20	11.19	
영업이익률	6.91	9.30	8.74	8.33	8.29	
계속사업이익률	5.77	7.99	7.71	7.40	7.40	

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,592	43,589	47,981	48,232	49,628
BPS	303,544	341,739	379,276	415,772	453,566
CFPS	101,970	121,947	69,900	71,000	73,007
EBITDAPS	53,703	73,148	73,810	74,836	77,010
SPS	513,295	592,754	638,736	668,324	688,374
DPS	7,000	11,400	12,000	12,100	12,500
주가지표(배)					
PER	5.68	4.67	4.66	4.63	4.50
PBR	0.50	0.60	0.59	0.54	0.49
PCFR	1.48	1.67	3.20	3.15	3.06
EV/EBITDA	8.51	7.78	8.23	7.94	7.51
PSR	0.29	0.34	0.35	0.33	0.32
재무비율(%)					
ROE	9.36	13.68	13.44	12.27	11.53
ROA	3.01	4.45	4.54	4.37	4.31
ROIC	9.36	13.68	13.08	12.74	12.96
부채비율	181.36	177.44	163.40	152.33	141.78
순부채비율	89.20	95.01	83.63	73.10	63.91
이자보상배율(배)	18.77	27.13	25.91	25.69	26.21

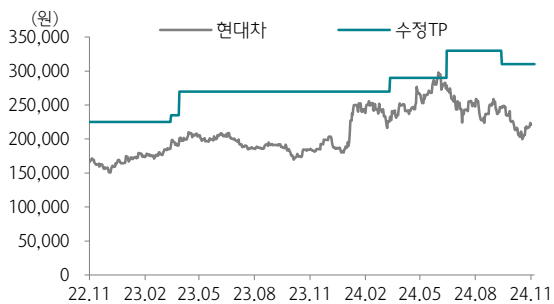
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	58,351.9	58,604.0	62,655.7	68,986.2	75,082.2	
금융자산	32,574.2	29,309.2	33,001.4	38,059.4	43,246.5	
현금성자산	20,864.9	19,166.6	22,287.8	26,987.1	31,917.9	
매출채권	4,279.1	4,682.2	4,786.9	4,996.8	5,146.7	
재고자산	14,291.2	17,400.3	16,928.9	17,671.2	18,201.3	
기타유동자산	7,207.4	7,212.3	7,938.5	8,258.8	8,487.7	
비유동자산	107,026.7	116,171.7	117,869.4	119,654.7	120,767.0	
투자자산	29,201.8	33,054.5	33,641.9	34,531.7	35,448.2	
금융자산	4,002.3	4,578.4	4,596.2	4,614.7	4,633.6	
유형자산	36,153.2	38,920.9	40,056.9	40,894.1	41,044.3	
무형자산	6,102.4	6,218.6	6,193.0	6,251.2	6,296.8	
기타비유동자산	35,569.3	37,977.7	37,977.6	37,977.7	37,977.7	
자산총계	255,742.5	282,463.4	293,058.7	306,238.5	318,738.7	
유동부채	74,236.5	73,362.1	74,639.2	76,868.9	78,325.9	
금융부채	37,444.8	34,425.8	34,864.9	35,310.4	35,762.4	
매입채무	10,797.1	10,952.0	11,617.9	12,127.3	12,491.1	
기타유동부채	25,994.6	27,984.3	28,156.4	29,431.2	30,072.4	
비유동부채	90,609.4	107,291.8	107,160.2	108,005.1	108,580.8	
금융부채	76,213.5	91,613.7	91,183.3	91,460.8	91,740.0	
기타비유동부채	14,395.9	15,678.1	15,976.9	16,544.3	16,840.8	
부채총계	164,845.9	180,653.9	181,799.4	184,874.0	186,906.7	
지배주주지분	82,349.2	92,497.3	101,749.0	111,655.1	121,913.5	
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	
자본잉여금	4,241.3	4,378.5	4,378.5	4,378.5	4,378.5	
자본조정	(1,713.9)	(1,197.1)	(1,197.1)	(1,197.1)	(1,197.1)	
기타포괄이익누계액	(1,620.7)	(838.9)	(838.9)	(838.9)	(838.9)	
이익잉여금	79,953.6	88,665.8	97,917.5	107,823.6	118,082.0	
비지배주주지분	8,547.3	9,312.1	9,510.3	9,709.5	9,918.5	
자본총계	90,896.5	101,809.4	111,259.3	121,364.6	131,832.0	
순금융부채	81,084.1	96,730.3	93,046.8	88,711.8	84,255.9	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627.3	(2,518.8)	15,835.7	16,182.9	15,981.3
당기순이익	7,983.6	12,272.3	13,393.3	13,431.4	13,820.1
조정	16,566.4	15,574.0	1,929.9	2,064.1	2,019.8
감가상각비	5,047.6	4,946.5	4,889.6	5,204.5	5,404.2
외환거래손익	228.6	(63.6)	(39.7)	(28.5)	(72.7)
지분법손익	(1,636.8)	(2,489.9)	(3,047.1)	(3,222.6)	(3,433.7)
기타	12,927.0	13,181.0	127.1	110.7	122.0
영업활동 자산부채 변동	(13,922.7)	(30,365.1)	512.5	687.4	141.4
투자활동 현금흐름	(1,203.5)	(8,649.4)	(9,010.7)	(9,302.3)	(8,699.0)
투자자산감소(증가)	(2,927.0)	5,383.3	2,319.0	2,192.0	2,376.4
자본증가(감소)	(3,878.1)	(7,070.8)	(4,500.0)	(4,500.0)	(4,000.0)
기타	5,601.6	(6,961.9)	(6,829.7)	(6,994.3)	(7,075.4)
재무활동 현금흐름	(1,324.5)	10,823.1	(3,793.9)	(2,462.5)	(2,480.7)
금융부채증가(감소)	4,641.0	12,527.4	8.8	723.0	731.2
자본증가(감소)	171.0	137.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(4,838.3)	516.8	(0.1)	(0.1)	0.0
배당지급	(1,298.2)	(2,358.3)	(3,802.6)	(3,185.4)	(3,211.9)
현금의 증감	8,099.3	(345.0)	1,813.2	4,699.2	4,930.9
Unlevered CFO	28,239.6	33,464.7	19,017.7	19,271.4	19,816.3
Free Cash Flow	6,612.3	(9,589.5)	11,335.7	11,682.9	11,981.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.10	BUY	310,000		
24.7.11	BUY	330,000	-24.94%	-16.82%
24.4.8	BUY	290,000	-9.99%	2.76%
23.4.25	BUY	270,000	-25.42%	-5.37%
23.4.11	BUY	235,000	-17.35%	-15.36%
22.10.19	BUY	225,000	-24.65%	-17.02%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 11월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 11월 28일 현재 해당회사의 유가 증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.27%	5.29%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 24일