



Outperform(Maintain)

목표주가: 310,000원(상향)

주가(10/30): 265,000원

시가총액: 542,608억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(10/30)		4,086.89pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	265,000원	177,500원
등락률	0.0%	49.3%
수익률	절대	상대
1M	23.3%	3.3%
6M	39.0%	-13.0%
1Y	20.2%	-23.7%

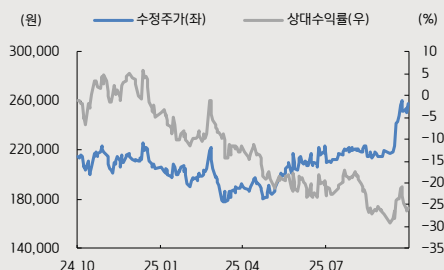
Company Data

발행주식수	204,758 천주
일평균 거래량(3M)	733천주
외국인 지분율	36.1%
배당수익률(2025E)	4.5%
BPS(2025E)	462,060원
주요 주주	현대모비스 외 10 인 30.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,729.8	194,663.8
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,489.4	13,221.9
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,702.5	18,807.5
세전이익	17,618.7	17,781.4	15,219.1	15,996.1
순이익	12,272.3	13,229.9	11,373.1	11,984.2
지배주주지분순이익	11,961.7	12,526.7	10,539.6	11,145.3
EPS(원)	43,589	46,042	40,842	44,618
증감률(% YoY)	63.9	5.6	-11.3	9.2
PER(배)	4.7	4.6	6.5	5.1
PBR(배)	0.60	0.53	0.57	0.43
EV/EBITDA(배)	7.8	10.4	11.5	10.8
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.7	6.8
ROE(%)	13.7	12.4	9.2	8.9
순차입금비용(%)	95.1	106.0	95.6	86.2

Price Trend



Earnings Update

현대차 (005380)

치맥값 벌어가세요! 목표주가 추가 상향



현대차그룹 및 투자자 모두 '불확실성'의 영역으로 평가해왔던 대미 자동차 수출 품목 관세가 결국 '확실성'으로의 전환에 성공했다. 당사는 현대차의 현 2026년 어닝 기대치에는 여전히 25% 가정이 지배적으로 반영됐다고 판단한다. 29일 한-미 정상회담을 계기로 연내 15% 인하가 확실시됐기에 금일을 기점으로 국내 자동차 어닝 방향성이 성장으로 전환되며 본격적으로 코스피 지수 수익률과의 갭 메우기가 기대된다.

>>> 3Q25 Review: 탑라인부터 기대 이상의 실적 기록

매출액 46.7조 원(+8.8% YoY, -3.2% QoQ), 영업이익 2.54조 원(-29.1% YoY, -29.6% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 45.7조 원, 영업이익 2.45조 원) 및 당사 추정치(매출액 44.8조 원, 영업이익 2.32조 원)를 상회했다. 매출원가에 1조 8,210억 원의 품목관세 충격이 반영되며 직전 분기 대비 상승한 월평균 6,000억 원 수준의 대미 수출 품목관세 비용구조가 확인됐으나, 이 중 약 60%를 원가절감, 경상예산 삭감 등의 비가격적 요소 발굴로 만회했다. 3Q25에 기록한 품목관세 비용 1조 8,210억 원에는 협력사들에 대한 자동차 부품 품목관세 정산 비용도 포함된 것으로 판단한다.

그룹에도 불구하고 기말환율 상승에 따른 비우호적 환효과 2,807억 원, EV Tax Credit 폐지 직전 BEV 판촉을 위한 인센티브 인상효과 2,121억 원 등이 추가되며 영업이익은 역성장을 피할 수 없었다. 반면 3Q25 글로벌 도매판매 기준 16.1만 대(+22.9% YoY), 15.5%의 비중을 기록한 HEV를 필두로 매출액 Mix 개선 효과 1조 2,279억 원이 발생하는 등 탑라인부터 기대 이상의 성장세를 보이며 역대 3분기 기준 최대 매출액 경신에 성공한 점이 긍정적이다.

아쉬운 점은 현대차는 신형 팰리세이드 HEV에 대한 미국 현지 생산 계획을 내부적으로 검토 중이나 아직 확정 단계는 아니라고 언급했다는 점이다. 앞서 실적발표를 진행한 GM, Ford은 공통적으로 미국 시장의 BEV 수요 부진 대응을 위해 과감히 미국 내 BEV 생산 리소스를 ICE 또는 HEV로 재배치함으로써 2026년 실적 개선 의지를 나타냈고 이는 주가 급등으로 이어진 바 있다. 따라서 현대차에게도 미국 현지 생산 및 판매 전략에 대해 BEV → ICE, HEV 전환 계획 관련 질의가 중복되게 나왔으나 현대차는 기존의 미국 친환경차 전략 방향성에 큰 변화가 없을 것이라고 코멘트했다.

>>> 기술적 차익 실현 발생했을 뿐, 목표주가 추가 상향

25% 품목관세율이 3개월 동안 온전히 적용됐던 3Q25의 월평균 6,000억 원 비용구조를 고려 시 15% 적용 이후부터는 산술적으로 월평균 3,600억 원 품목관세에 노출될 예정이다. 게다가 관세 발생 분의 약 60%를 상쇄하는 현대차의 공격적 리커버리 시도까지 지속될 경우 품목관세 부담은 실질적으로는 월평균 1,500억 원 수준에 그칠 전망이다. 보수적으로 월평균 2,000억 원으로 가정한다 해도 결국 현대차의 2026년 실적 추정치는 대대적으로 상향될 수밖에 없기에 현재 시장에 형성되어 있는 현대차 어닝 역성장 기대치(영업이

익: -3.9% YoY, 당기순이익 -2.3% YoY)는 금일을 기점으로 빠르게 성장으로 방향성 전환이 예상된다. 당사는 현대차가 2026년 연간 영업이익 13.2조 원(+5.9% YoY), 당기순이익 12.0조 원(+5.4%)을 기록할 것으로 전망한다.

29일 저녁 무역협상 타결 직후 현대차 주가는 NXT 애프터마켓에서 285,500원(+13.5%)으로 급등 후 마감됐지만 30일 본장에서는 현대차 3Q25 실적이 공시되기 전인 오전부터 전일 NXT 애프터마켓 상승 분을 대부분 반납하며 결국 265,000원(+2.7%)으로 마감했다. 이에 대해 당사는 직전 현대차 보고서(2025년 10월 20일 발간)를 통해 상향 제시했던 목표주가 285,000원까지 단기에 도달하며 기술적 차익실현이 발생한 것으로 판단하고 있다. 285,000원은 한-미 무역협상 타결 이전 기준으로 추정했던 현대차 2026년 실적에 2022년부터의 밸류에이션 상단을 부여하여 설정했던 목표주가였기에 강력한 저항선으로 작용할 가능성이 높은 부담스러운 주가 레벨이었기 때문이다.

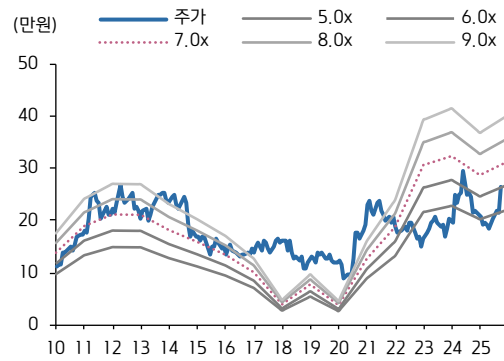
28~29만 원대 주가를 강력히 돌파하기 위해서는 우선적으로 2026년 실적 추정치에 대한 대대적인 상향 조정이 발생해야 할 것이며, 더 나아가 APEC에서 Nvidia와 기대 이상의 파트너십 성과를 확보하는 경우에도 multiple re-rating이 가속화될 수 있을 것이다. 당사는 현대차 주가가 상승밸리 초입에 진입했다고 판단하며 2026년 영업이익, 당기순이익 추정치를 직전 대비 각각 +7.2%, +5.9% 상향한다. 이에 목표주가 역시 310,000원으로 추가 상향한다.

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	43,674	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	258,059	우선주 발행량 포함(2025년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	7.0	2022년부터의 현대차 밸류에이션 역사적 상단 재달성 목표
적정주가(원)	305,718	
목표주가(원)	310,000	
전일종가(원)	265,000	
Upside	17.0%	

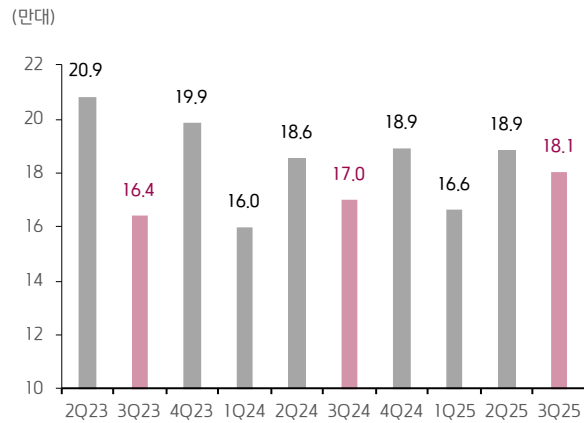
자료: 키움증권 리서치

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	407,215	450,206	429,283	466,237	444,078	482,867	467,214	473,134	1,752,312	1,867,298	1,946,638
자동차	317,810	351,743	340,195	357,502	347,185	376,087	367,153	362,917	1,367,250	1,453,338	1,504,937
금융	66,559	71,053	64,970	81,884	73,981	82,139	71,896	81,483	284,467	309,500	326,522
기타	22,846	26,780	24,118	26,851	22,915	24,641	28,170	28,734	100,595	104,460	115,178
YoY(%)	7.8	6.6	4.7	12.0	9.2	7.3	8.8	1.5	7.7	6.6	4.2
QoQ(%)	-2.2	10.6	-4.6	8.6	-4.8	8.7	-3.2	1.3			
매출원가	322,308	352,833	344,304	375,374	354,283	391,768	384,424	388,916	1,394,819	1,519,391	1,588,974
%	79.1	78.4	80.2	80.5	79.8	81.1	82.3	82.2	79.6	81.4	81.6
판매비 및 관리비	49,334	54,581	49,170	62,641	53,459	55,082	57,418	57,048	215,096	223,008	225,445
%	12.1	12.1	11.5	13.4	12.0	11.4	12.3	12.1	12.3	11.9	11.6
영업이익	35,574	42,791	35,809	28,222	36,336	36,016	25,373	27,169	142,396	124,894	132,219
%	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	5.4	5.7	8.1	6.7	6.8
자동차	28,998	34,277	28,786	22,054	28,586	26,915	17,111	18,146	114,115	90,758	97,534
%	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.2	4.7	5.0	8.3	6.2	6.5
금융	4,248	5,614	4,350	3,740	5,705	6,534	5,759	6,437	17,952	24,436	24,470
%	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	8.0	8.0	7.9	6.3	7.9	7.5
기타	2,327	2,900	2,673	2,428	2,044	2,567	2,502	2,586	10,328	9,699	10,215
%	10.2	10.8	11.1	9.0	8.9	10.4	8.9	9.0	10.3	9.3	8.9
YoY(%)	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-15.8	-29.1	-3.7	-5.9	-12.3	5.9
QoQ(%)	2.4	20.3	-16.3	-21.2	28.8	-0.9	-29.6	7.1			
세전이익	47,272	55,656	43,697	31,189	44,646	43,853	33,260	30,432	177,814	152,191	159,961
%	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.1	7.1	6.4	10.1	8.2	8.2
지배주주순이익	32,310	39,698	30,456	22,803	31,573	29,983	22,614	21,226	125,267	105,396	111,460
%	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	4.8	4.5	7.1	5.6	5.7

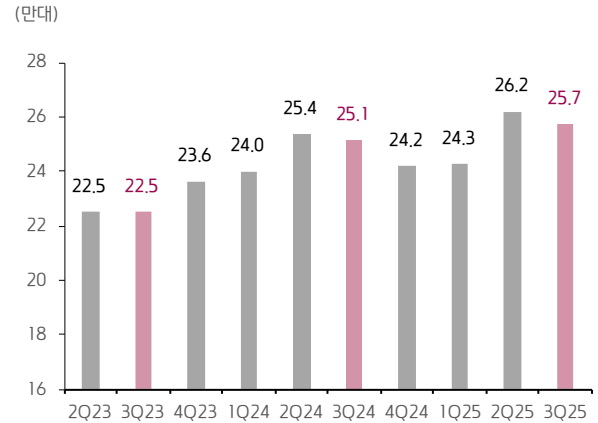
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(+6.3% YoY)



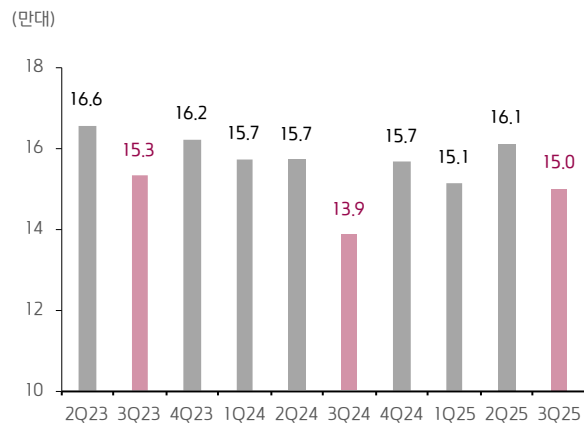
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+2.3% YoY)



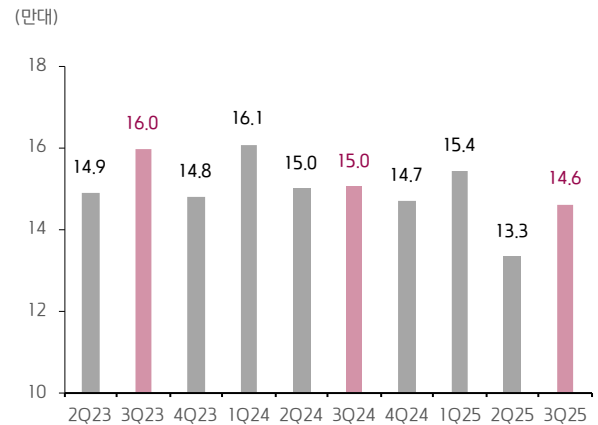
자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 도매판매 분기 실적 추이(+2.6% YoY)



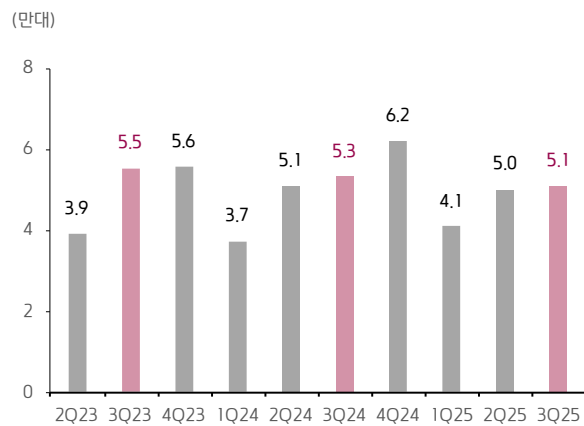
자료: 현대차, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(-2.8% YoY)



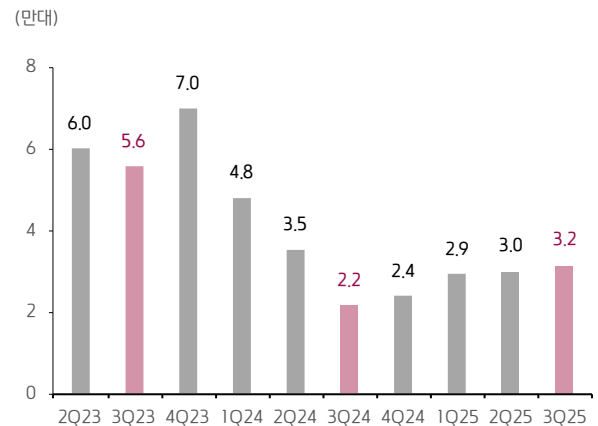
자료: 현대차, 키움증권 리서치

브라질 도매판매 분기 실적 추이(-4.1% YoY)



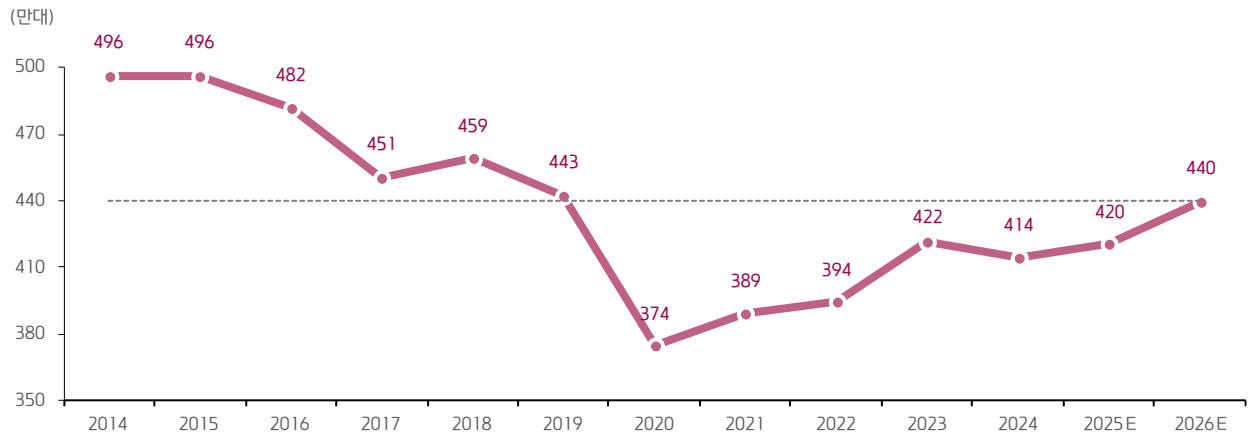
자료: 현대차, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(+46.6% YoY)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

2026년부터 COVID-19 이전 수준으로 판매량 회복 기대: 미국 HMGMA 가동률 상승, 인도 푸네 신공장의 합류

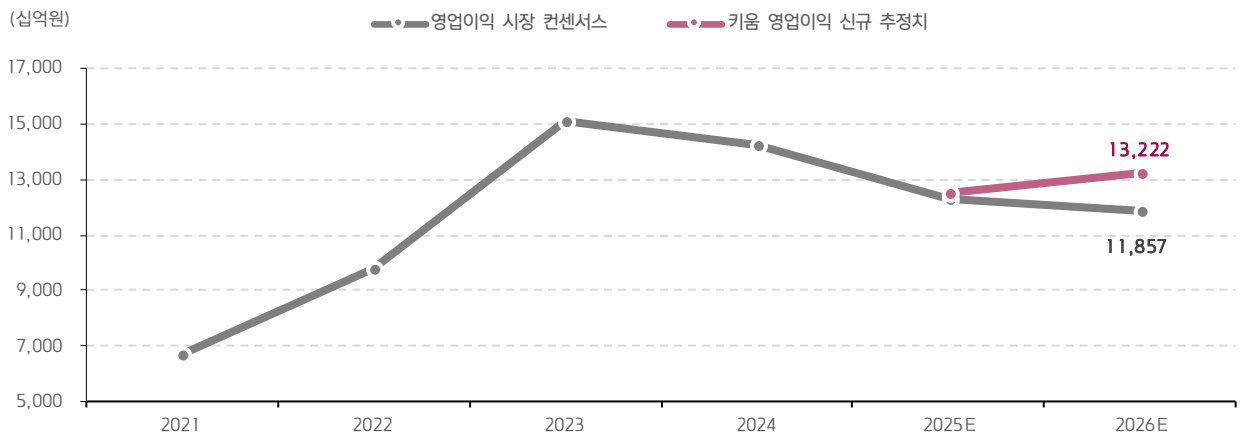


자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: 글로벌 도매판매 기준

현대차 연간 영업이익(연결 기준) 추이 및 전망:

10/29 한-미 무역협상 타결에 따라 품목관세율 15% 적용 시 2026 영업이익 컨센서스 상향 조정될 필요

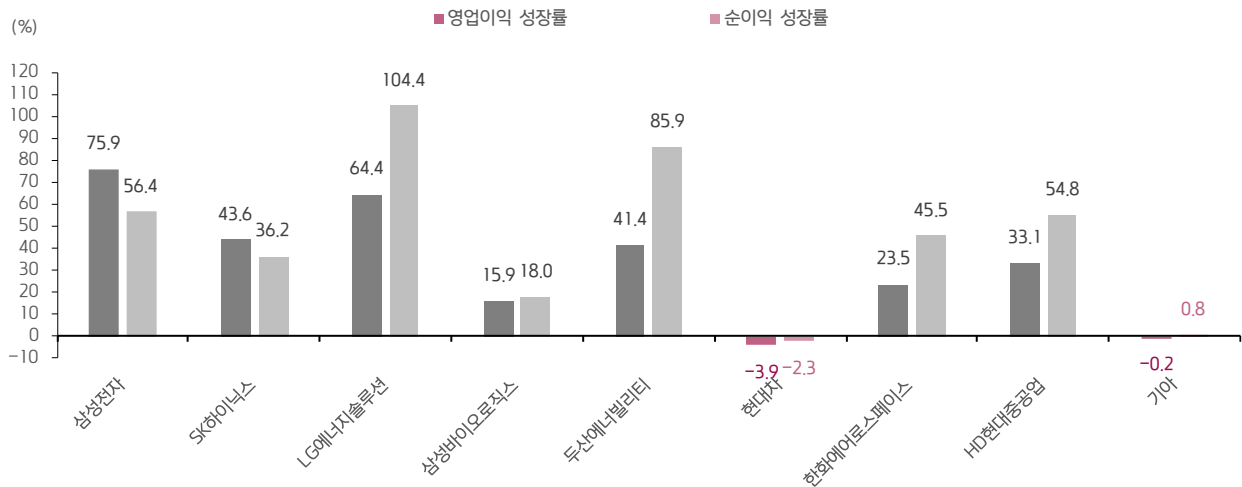


자료: FnGuide, 키움증권 리서치

주: 2025년, 2026년 현대차 영업이익 시장 컨센서스는 2025년 10월 30일 취합 기준

KOSPI 시가총액 상위 10개 종목 FY25 → FY26 순이익 성장률 시장 컨센서스 비교:

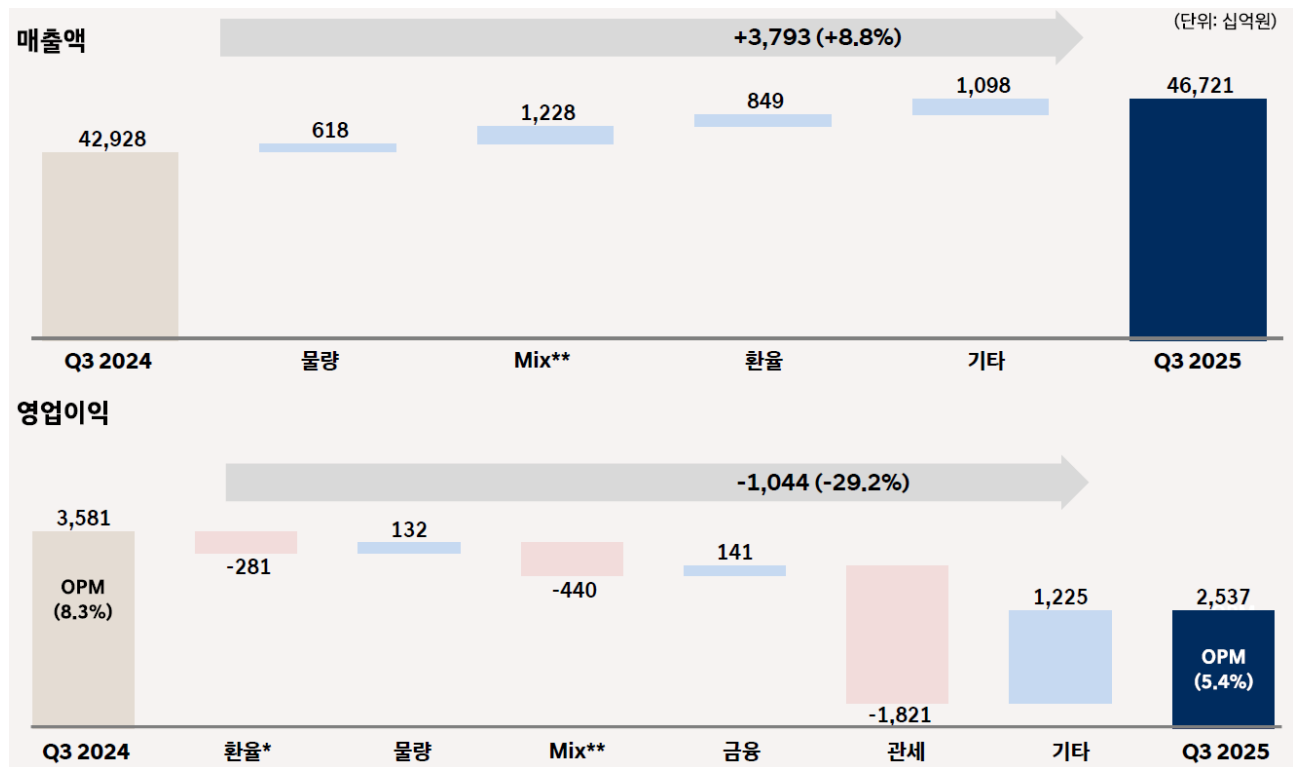
지금까지는 현대차, 기아의 어닝 역성장세가 돋보이는 환경이었기에 완성차 소외 국면이 장기화될 수밖에 없었음



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

주: 2025년 10월 30일 취합 기준(삼성전자 우선주 제외)

현대차 2025년 3분기 매출액, 영업이익 전년 동기 대비 증감사유 분석



자료: 현대차, 키움증권 리서치

주1: *자동차 부문 환율효과 한정

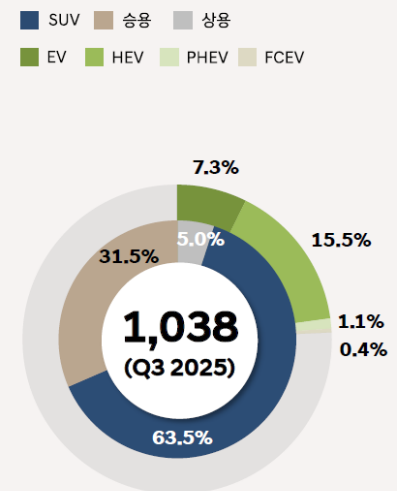
주2: **(+)Mix 효과와 (-) 인센티브 효과의 합

현대차 2025년 3분기 차급별 및 친환경차 판매 현황: HEV 16.1만 대(+22.9% YoY), 글로벌 판매 비중 15.5% 달성

차급별 판매 (단위: 천대, 도매 기준)

	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
SUV¹	607	638	605	645	659
제네시스	38	38	34	39	37
PV	356	374	346	366	327
제네시스	18	20	18	20	16
상용 ²	49	54	50	55	52
총 계	1,012	1,066	1,001	1,066	1,038

차급별 판매 비중 (단위: 천대, 도매 기준)

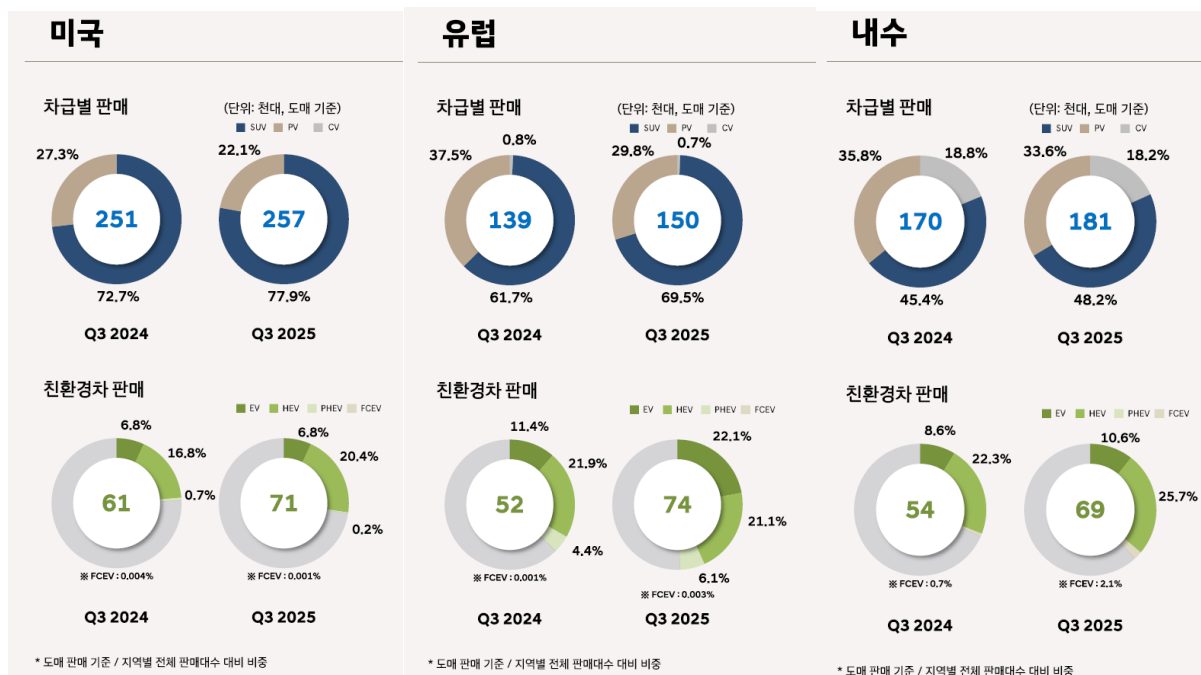


친환경차 판매 (단위: 천대, 도매 기준)

	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
EV	61	53	64	79	76
HEV	131	146	137	169	161
PHEV	9	10	10	13	11
FCEV	1	1	1	1	4
총 계	202	210	212	262	252

자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2025년 3분기 지역별 차급별 및 친환경차 판매 현황



자료: 현대차 인도법인, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,729.8	194,663.8	200,503.7
매출원가	129,179.2	139,481.9	151,939.1	158,897.4	162,869.8
매출총이익	33,484.4	35,749.2	34,790.7	35,766.4	37,633.9
판매비	18,357.5	21,509.6	22,301.3	22,544.5	23,222.0
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,489.4	13,221.9	14,411.9
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,702.5	18,807.5	20,364.6
영업외손익	2,491.8	3,541.8	2,729.7	2,774.2	2,704.0
이자수익	997.7	980.8	1,117.5	1,199.2	1,259.8
이자비용	557.5	451.5	325.4	498.9	427.3
외환관련이익	1,604.3	1,998.9	1,696.4	1,766.6	1,820.6
외환관련손실	1,454.5	1,703.9	1,582.9	1,580.4	1,622.4
종속 및 관계기업손익	2,470.9	3,114.0	2,577.5	2,598.6	2,702.6
기타	-569.1	-396.5	-753.4	-710.9	-1,029.3
법인세차감전이익	17,618.7	17,781.4	15,219.1	15,996.1	17,115.9
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,846.0	4,011.9	4,292.7
계속사업순손익	12,992.0	13,549.0	11,373.1	11,984.2	12,823.1
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,373.1	11,984.2	12,823.1
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	10,539.6	11,145.3	11,925.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.4	7.7	6.6	4.2	3.0
영업이익 증감율	54.0	-5.9	-12.3	5.9	9.0
EBITDA 증감율	35.0	-7.7	-4.4	6.2	8.3
지배주주순이익 증감율	62.4	4.7	-15.9	5.7	7.0
EPS 증감율	63.9	5.6	-11.3	9.2	10.5
매출총이익률(%)	20.6	20.4	18.6	18.4	18.8
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.7	6.8	7.2
EBITDA Margin(%)	12.3	10.6	9.5	9.7	10.2
지배주주순이익률(%)	7.4	7.1	5.6	5.7	5.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,518.8	-5,661.6	36,046.6	36,662.2	38,124.5
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,373.1	11,984.2	12,823.1
비현금항목의 가감	21,192.4	23,949.9	26,344.8	26,915.7	27,449.8
유형자산감가상각비	3,283.7	3,397.6	4,091.9	4,404.3	4,710.8
무형자산감가상각비	1,662.8	889.4	1,121.2	1,181.3	1,241.9
지분법평가손익	-2,489.9	-3,112.9	0.0	0.0	0.0
기타	18,735.8	22,775.8	21,131.7	21,330.1	21,497.1
영업활동자산부채증감	-30,365.1	-35,159.6	405.7	97.1	335.2
매출채권및기타채권의감소	-99.4	-590.0	-1,070.3	-484.0	-356.2
재고자산의감소	-3,249.9	-1,159.4	-749.3	-872.7	-642.4
매입채무및기타채무의증가	983.5	833.5	871.6	912.5	773.1
기타	-27,999.3	-34,243.7	1,353.7	541.3	560.7
기타현금흐름	-5,618.4	-7,681.8	-2,077.0	-2,334.8	-2,483.6
투자활동 현금흐름	-8,649.4	-14,623.5	-5,010.2	-6,078.6	-6,214.7
유형자산의 취득	-7,070.8	-8,061.3	-6,535.5	-6,813.2	-7,017.6
유형자산의 처분	144.3	171.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,778.1	-2,180.2	-1,493.8	-1,557.3	-1,604.0
투자자산의감소(증가)	-4,171.6	-7,788.8	-2,286.7	-2,287.3	-2,171.2
단기금융자산의감소(증가)	1,408.9	-1,450.7	620.1	-106.5	-107.6
기타	2,817.9	4,685.8	4,685.7	4,685.7	4,685.7
재무활동 현금흐름	9,393.4	19,493.3	6,018.2	-343.7	1,369.8
차입금의 증가(감소)	11,530.0	19,296.6	4,890.8	-1,612.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-66.8	-41.3	-39.1
자기주식처분(취득)	0.0	-232.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2,499.1	-3,913.3	-3,147.8	-3,032.5	-2,933.2
기타	362.5	4,342.2	4,342.0	4,342.1	4,342.1
기타현금흐름	76.5	640.2	-29,473.0	-30,430.0	-30,622.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,698.3	-151.7	7,581.6	-190.1	2,657.3
기초현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	19,014.9	26,596.6	26,406.5
기말현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	26,596.6	26,406.5	29,063.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604.0	64,335.6	73,156.0	74,469.0	78,272.6
현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	26,596.6	26,406.5	29,063.8
단기금융자산	9,823.9	11,274.5	10,654.4	10,761.0	10,868.6
매출채권 및 기타채권	8,781.7	10,320.2	11,390.5	11,874.5	12,230.7
재고자산	17,400.3	19,791.0	20,540.3	21,413.0	22,055.4
기타유동자산	3,431.5	3,935.0	3,974.2	4,014.0	4,054.1
비유동자산	116,171.7	147,622.4	155,220.6	162,412.9	169,427.7
투자자산	32,613.2	40,402.0	42,688.7	44,976.0	47,147.2
유형자산	38,920.9	44,533.9	46,977.6	49,386.5	51,693.3
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,055.4	8,431.4	8,793.5
기타비유동자산	38,419.0	55,003.8	57,498.9	59,619.0	61,793.7
자산총계	282,463.4	339,798.4	357,495.5	369,874.3	384,686.6
유동부채	73,362.1	79,509.6	83,960.9	85,528.2	86,866.8
매입채무 및 기타채무	26,944.8	30,057.3	30,928.9	31,841.5	32,614.6
단기금융부채	34,404.9	36,380.8	39,437.6	39,548.6	39,548.6
기타유동부채	12,012.4	13,071.5	13,594.4	14,138.1	14,703.6
비유동부채	107,291.8	140,012.9	142,289.6	140,566.6	140,566.6
장기금융부채	91,441.7	121,410.2	123,244.2	121,521.2	121,521.2
기타비유동부채	15,850.1	18,602.7	19,045.4	19,045.4	19,045.4
부채총계	180,653.9	219,522.5	226,250.4	226,094.7	227,433.4
지배지분	92,497.3	109,103.4	119,239.0	130,934.6	143,506.6
자본금	1,489.0	1,489.0	1,422.1	1,380.8	1,341.7
자본잉여금	4,378.5	7,656.3	7,656.3	7,656.3	7,656.3
기타자본	-1,197.1	-850.4	-850.4	-850.4	-850.4
기타포괄손익누계액	-838.9	4,212.9	9,237.7	14,262.6	19,287.4
이익잉여금	88,665.8	96,595.7	101,773.2	108,485.3	116,071.6
비지배지분	9,312.1	11,172.5	12,006.1	12,845.0	13,742.6
자본총계	101,809.4	120,275.9	131,245.1	143,779.6	157,249.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	40,842	44,618	49,286
BPS	337,373	401,961	462,060	524,170	593,090
CFPS	121,947	136,654	146,160	155,728	166,442
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
주가배수(배)					
PER	4.7	4.6	6.5	5.1	5.4
PER(최고)	4.9	6.5	7.1		
PER(최저)	3.5	3.9	4.3		
PBR	0.60	0.53	0.57	0.43	0.45
PBR(최고)	0.63	0.75	0.63		
PBR(최저)	0.46	0.45	0.38		
PSR	0.34	0.33	0.37	0.29	0.32
PCFR	1.7	1.6	1.8	1.5	1.6
EV/EBITDA	7.8	10.4	11.5	10.8	9.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.9	18.4	20.7	19.0	17.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.6	5.7	4.5	4.5	4.5
ROA	4.6	4.3	3.3	3.3	3.4
ROE	13.7	12.4	9.2	8.9	8.7
ROIC	16.6	12.6	9.4	9.7	10.1
매출채권회전율	18.1	18.3	17.2	16.7	16.6
재고자산회전율	10.3	9.4	9.3	9.3	9.2
부채비율	177.4	182.5	172.4	157.3	144.6
순차입금비율	95.1	106.0	95.6	86.2	77.0
이자보상배율	27.1	31.5	38.4	26.5	33.7
총차입금	125,846.5	157,791.0	162,681.8	161,069.8	161,069.8
순차입금	96,856.0	127,501.5	125,430.8	123,902.3	121,137.4
NOPLAT	20,073.4	18,526.6	17,702.5	18,807.5	20,364.6
FCF	-22,924.9	-30,565.4	6,644.9	7,218.0	8,463.5

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 '현대차(005380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 등 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 등 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 등 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 등 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

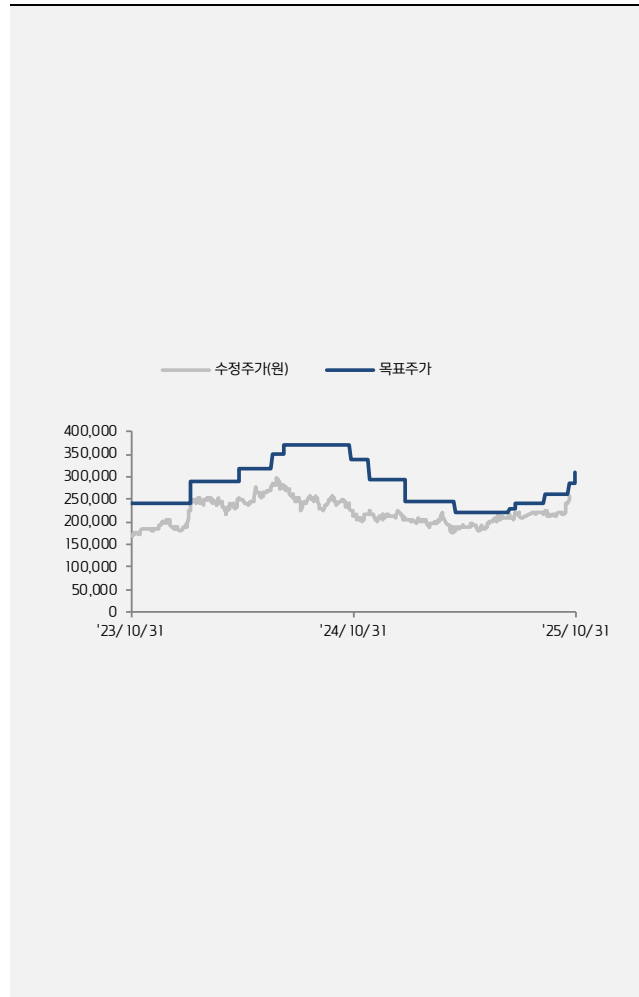
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	2023-11-21	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-20.79	-15.21
	2024-01-10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.36	-15.21
	2024-01-26	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-20.57	-5.42
	2024-02-05	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-15.81	-11.90
	2024-04-04	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-16.56	-11.90
	2024-04-26	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-23.52	-21.41
	2024-05-13	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-20.13	-12.97
	2024-06-18	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-18.71	-14.86
	2024-07-09	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-28.17	-24.73
	2024-07-26	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-31.33	-24.73
	2024-08-13	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-32.80	-24.73
	2024-09-23	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-32.94	-24.73
	2024-10-18	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-33.17	-24.73
	2024-10-25	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-37.25	-33.38
	2024-11-25	Buy(Maintain)	295,000원	6개월	-27.57	-23.39
	2025-01-24	Outperform (Downgrade)	245,000원	6개월	-18.63	-9.39
	2025-04-16	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월	-15.46	-13.64
	2025-04-24	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월	-13.74	-10.41
	2025-05-20	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월	-11.20	-1.36
	2025-07-14	Outperform (Maintain)	230,000원	6개월	-7.83	-3.48
	2025-07-25	Outperform (Maintain)	240,000원	6개월	-9.52	-7.08
	2025-09-10	Outperform (Maintain)	260,000원	6개월	-16.02	-14.04
	2025-09-23	Outperform (Maintain)	260,000원	6개월	-15.12	-6.54
	2025-10-20	Outperform (Maintain)	285,000원	6개월	-11.11	-8.42
	2025-10-31	Outperform (Maintain)	310,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

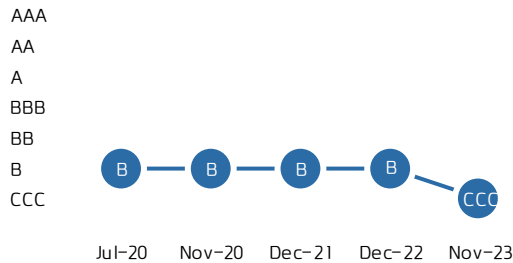
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

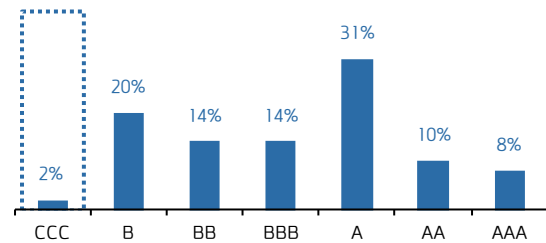
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 완성차 업체 44개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.2	4.5		
ENVIRONMENT	6.1	6.3	30.0%	▼0.4
탄소 배출	6.5	7.9	17.0%	▼0.4
친환경 기술	5.5	4.8	13.0%	▼0.4
SOCIAL	2.2	3.5	37.0%	▼0.8
제품 안전성 및 품질	1.9	3.1	21.0%	▼0.9
노무 관리	2.5	3.9	16.0%	▼0.8
GOVERNANCE	1.7	4	33.0%	▲0.3
기업 지배구조	2.0	5		▲0.4
기업 활동	4.8	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Oct-23	한국: 법원, 2차 하청업체 3곳 사내근로자들의 정규직 채용 요구 소송 기각
Sep-23	미국: 화재 위험 이상 차량 164만대 리콜, 대상 차량: [현대 엘란트라, 제네시스 쿠파, 쏘나타, 엑센트, 아제라, 벨로스터, 싼타페, 에쿠스, 베라크루즈, 투싼 등]
Sep-23	미국: 현대 엑센트, 엘란트라 차량 안전 벨트 부품 결함 의혹에 대한 집단 소송
Sep-23	한국: 현대 팰리세이드 경유차 5만대, 배출가스 기준 초과 혐의 리콜
Sep-23	한국: 현대 유니버스, 파비스, 엑시언트, 스타리아 차량 안전기준 위반 혐의로 24억 3천만원 국토교통부 과징금 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	탄소 배출	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
Great Wall Motor Company Limited	● ● ●	●	●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	▲
TATA MOTORS LIMITED	● ●	●	●	● ●	● ● ● ●	● ●	BB	▲
KIA CORPORATION	● ● ●	● ●	●	●	●	●	B	◀▶
SAIC Motor Corporation Limited	● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	●	●	B	◀▶
MARUTI SUZUKI INDIA LIMITED	● ●	● ●	●	● ● ● ●	●	● ●	B	◀▶
HYUNDAI MOTOR COMPANY	● ● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	CCC	▼

4분위 등급: 최저 ● 최고 ● ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치