Company Note
2024. 07. 26

현대차 (005380)

BUY
TP 360,000원

मुख्य व्यंजन अभी तक परोसा नहीं गया है

Analyst 장문수
02-3787-2639 joseph@hmsec.com
RA 백주호
02-3787-2173 Juho4281@hmsec.com

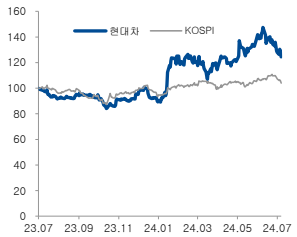
현재주가 (7/25)	251,500원
상승여력	43.1%
시가총액	52,668십억원
발행주식수	209,416천주
자본금/액면가	1,489십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	298,000원/169,700원
일평균 거래대금 (60일)	237십억원
외국인지분율	40.76%
주요주주	현대모비스 외 10 인 29.98%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-12.8	0.6	33.3
상대주가(%p)	-10.8	-2.4	21.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	57,894	63,326	360,000
After	62,888	65,785	360,000
Consensus	47,888	48,714	352,083
Cons. 차이	31.3%	35.0%	2.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q24 영업이익은 4.28조원(+1.0% yoy, OPM 9.5%) 기록, 컨센서스 1.4% 상회. 기말환율 상승에 따른 판매보증충당금 등 일부 비용이 늘어난 점을 감안할 때 실적은 최근 높아진 이익 눈높이의 상단을 충분히 충족 시킨 호실적
- 이어지는 8월 CEO 인베스터 데이와 연내 인도 상장 등 주주 환원과 기업 가치 개선의 모멘텀이 이어지는 가운데 개선된 원가 구조가 이익 눈높이도 상향, Valuation 매력을 지속 자극 시킬 전망. 적극 매수 추천. 투자의견 BUY, 목표주가 360,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 2Q24 Review: 우호적 환율, 연결 도매 볼륨 증가, 믹스 개선이 인센티브 상승을 압도 지속

1) 매출액 45.0조원(+6.6% yoy, +10.7% qoq), 영업이익 4.28조원(+1.0% yoy, +20.3% qoq, OPM 9.5%), 지배순이익 3.97조원(+22.7% yoy, +22.9% qoq) 기록

2) 영업이익기준 컨센서스 4.22조원(OPM 9.6%)과 당사 추정치 4.19조원(OPM 9.6%)을 각각 1.4%, 2.1% 상회

3) 요인: 자동차 부문 영업이익 10.6%로 두 자리 수 도달, 금융 증익은 덤

- 전년동기대비 영업이익은 환율 4,000억원, 물량 1,530억원, 믹스/인센티브 950억원, 금융 1,360억원 증가 기여. 기말환율 상승으로 판매보증충당금 증가 등 7,530억원 감익 요소 상쇄

- Key Takeaways: 메인 디쉬는 아직 나오지 않았습니다

인도법인 상장 차질 없이 진행 중. 로드쇼 진행 중으로 정식 절차 과정을 밟아 연내 상상 목표. 8월 말 CEO 인베스터 데이를 통해 기다려 온 주주 환원 정책과 유연한 생산/제품 전략을 통한 시장 대응 전략을 공유할 것으로 언급. 글로벌 피어 대비 유연한 전략 운영으로 동사의 경쟁 우위가 단단한 이익 창출 능력 지속 전망. 낮아진 원재료비로 원가율 개선세가 지지되며 수익성 호조 이어지는 가운데 시장 눈높이에 맞춘 주주 환원으로 이어질지 여부가 관전 포인트

주가전망 및 Valuation

- 2H24는 인도 상장, 주주 환원 정책 발표, 개선된 원가율에 기반한 호실적 지속이, 2025년은 펠리세이드 등 HEV 추가 모델의 신차 효과 지속과 신규 공장에 따른 물량 확대가 주가 상승을 지속 지지할 전망. 최근 주가 하락으로 낮아진 Valuation 감안 시 적극 매수 추천

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	142,151	9,825	7,364	14,873	32,510	49.7	4.6	0.5	8.5	9.4	4.6
2023	162,664	15,127	11,962	20,073	53,295	63.9	3.8	0.6	7.7	13.7	5.6
2024F	174,340	15,649	13,998	23,126	62,888	18.0	4.0	0.7	7.4	14.4	5.3
2025F	184,856	16,373	14,603	25,255	65,785	4.6	3.8	0.6	6.4	13.6	5.5
2026F	196,628	17,724	15,626	26,839	70,386	7.0	3.6	0.5	5.6	13.1	5.9

*K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대차 2Q24 Review: 영업이익은 4조 2,791억원 기록해 컨센서스 1.4% 상회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q24	2Q23	1Q24	(yoy)	(qoq)	2Q24	대비	2Q24	대비
매출액	45,020.6	42,249.7	40,658.5	6.6	10.7	43,503.6	3.5	44,019.9	2.3
영업이익	4,279.1	4,237.9	3,557.4	1.0	20.3	4,191.0	2.1	4,218.1	1.4
세전이익	5,565.6	4,834.4	4,727.2	15.1	17.7	5,007.7	11.1	5,029.0	10.7
지배순이익	3,969.8	3,235.0	3,231.0	22.7	22.9	3,387.0	17.2	3,527.3	12.5
영업이익률(%)	9.5	10.0	8.7	(0.5)	0.8	9.6	(0.1)	9.6	(0.1)
세전이익률(%)	12.4	11.4	11.6	0.9	0.7	11.5	0.9	11.4	0.9
지배순이익률(%)	8.8	7.7	7.9	1.2	0.9	7.8	1.0	8.0	0.8

자료: 현대차, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 현대차 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	174,340	184,856	171,447	183,924	1.7%	0.5%
영업이익	15,649	16,373	15,249	16,075	2.6%	1.9%
세전이익	20,280	20,813	18,787	19,961	7.9%	4.3%
당기순이익	14,587	15,117	13,339	14,508	9.4%	4.2%

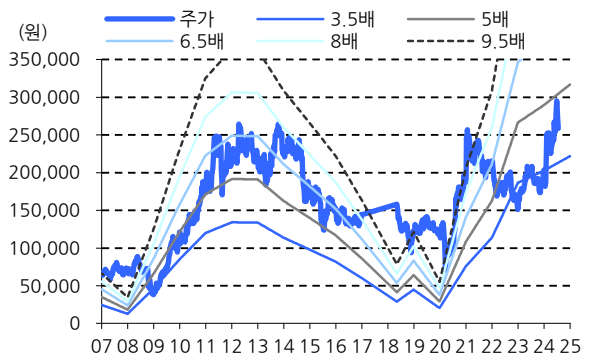
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

	내용	비고
12M FWD 지배지분순이익(십억원)-①	14,587.6	현대차증권 추정치
목표 P/E(배)-②	7.4	KOSPI 12개월 선행 P/E 11.2배(최근 6개월 평균) 대비 33.5% 할인 적용
목표 시가총액(보통주+우선주)-③	107,678.4	① X ②
전체 시가총액 대비 우선주 시가총액 비중-④	16.0%	
보통주 목표 시가총액(십억원)-⑤	90,408.2	③ X (1 - ④)
보통주 주식수(천주)-⑥	211,532	자사주 포함
보통주 적정주가(원)	360,000	⑤ ÷ ⑥
목표 주가(원)	360,000	보통주 기준 환산 목표 P/E 5.7배, 신차확대국면 P/E 밴드 7.2~9.4배
전일 종가(원)	251,500	기준 주가 (2024.07.25)
Upside Potential (%)	43.1%	
투자의견	BUY	

자료: 현대차, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드

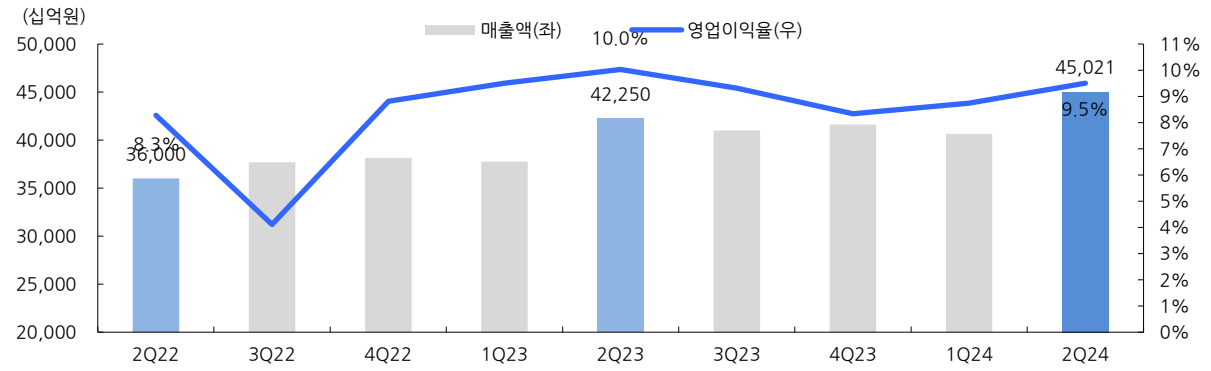


자료: 현대차, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드

자료: 현대차, 현대차증권

<그림3> 현대차 매출액 및 영업이익률 추이: 2Q24 영업이익률 9.5% 기록



자료: 현대차, 현대차증권

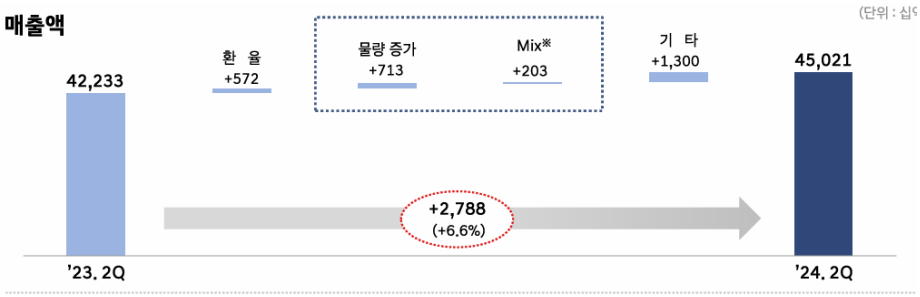
<표4> 2Q24 Review: 영업이익률 9.5%, 자동차부문 수익성 10.6%

(단위: 십억 원, %, %p)

IFRS 연결기준	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
매출액	42,250	41,003	41,633	40,659	45,021
자동차	33,842	32,379	33,499	31,718	35,238
금융	5,672	5,834	5,588	6,656	7,105
기타	2,735	2,789	2,545	2,285	2,678
매출원가	33,356	32,541	33,225	32,231	35,284
매출원가율(%)	79.0%	79.4%	79.8%	79.3%	78.4%
매출총이익	8,893	8,461	8,408	8,428	9,737
매출총이익율(%)	21.0%	20.6%	20.2%	20.7%	21.6%
판매관리비	4,655	4,640	4,933	4,870	5,457
판매관리비율(%)	11.0%	11.3%	11.8%	12.0%	12.1%
영업이익	4,238	3,822	3,474	3,557	4,279
자동차	3,839	3,095	3,114	2,999	3,752
금융	425	383	209	425	497
기타	340	325	228	233	209
영업이익율(%)	10.0%	9.3%	8.3%	8.7%	9.5%
자동차	11.3%	9.6%	9.3%	9.5%	10.6%
금융	7.5%	6.6%	3.7%	6.4%	7.0%
기타	12.4%	11.7%	9.0%	10.2%	7.8%
경상이익	4,834	4,667	3,526	4,727	5,566
경상이익율(%)	11.4%	11.4%	8.5%	11.6%	12.4%
법인세	1,488	1,364	604	1,032	1,392
법인세율(%)	30.8%	29.2%	17.1%	21.8%	25.0%
당기순이익	3,347	3,303	2,922	3,695	4,174
당기순이익율(%)	7.9%	8.1%	7.0%	9.1%	9.3%

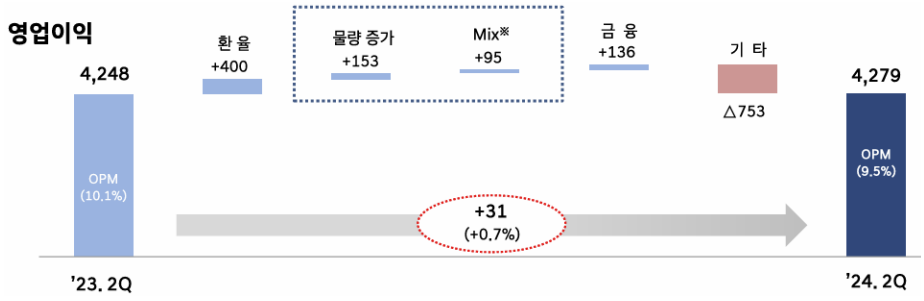
자료: 현대차, 현대차증권

<그림4> 현대차 2Q24 매출액 전년동기비 증감 요인별 분석: 전년동기비 6.6% 증가. 환율 5,720억원, 볼륨 7,130억원, 믹스 2,030억원, 기타 1.3조원 증가 기여



자료: 현대차, 현대차증권

<그림5> 현대차 2Q24 영업이익 전년동기비 증감 요인별 분석: 전년동기비 0.7% 증가. 환율 4,000억원, 물량 1,530억원, 믹스/인센티브 950억원, 금융 1,360억원 증가 기여. 기말환율 상승으로 판매보증충당금 증가 등 기타 7,530억원 감익 요인 상쇄하고 증가



자료: 현대차, 현대차증권

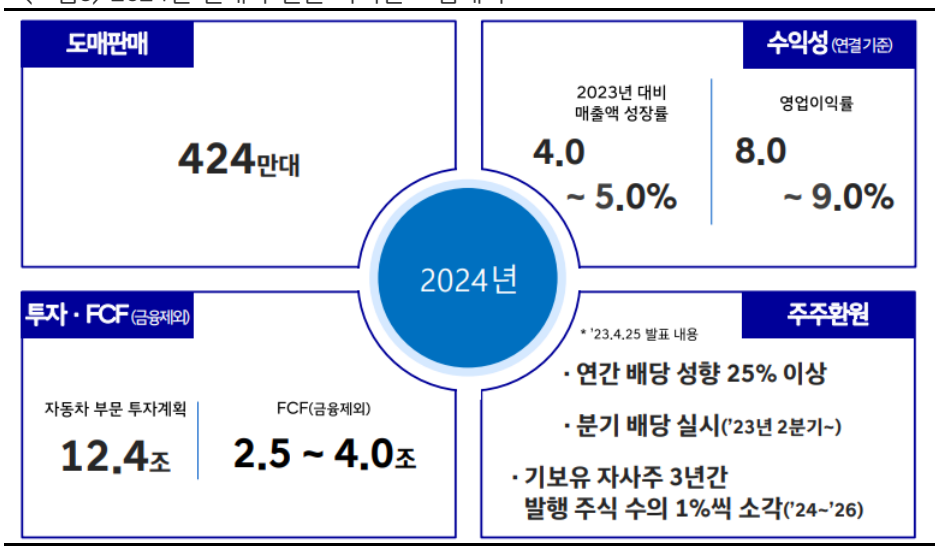
<표5> 현대차 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	37,778.7	42,249.7	41,002.7	41,632.5	40,658.5	45,020.6	43,357.2	45,304.1	162,663.6	174,340.3	184,855.7
>자동차	30,716.8	33,842.1	32,379.4	33,499.3	31,718.0	35,237.6	34,177.5	36,037.8	130,437.5	137,170.9	145,318.7
>금융	5,019.0	5,672.4	5,834.0	5,588.1	6,655.9	7,105.0	6,448.9	6,470.5	22,113.5	26,680.3	28,330.4
>기타	2,042.9	2,735.2	2,789.3	2,545.1	2,284.6	2,678.0	2,730.7	2,795.8	10,112.5	10,489.2	11,206.6
영업이익	3,592.7	4,237.9	3,821.8	3,474.5	3,557.4	4,279.1	3,846.0	3,966.8	15,126.9	15,649.3	16,372.8
세전이익	4,590.9	4,834.4	4,667.2	3,526.2	4,727.2	5,565.6	5,087.3	4,899.9	17,618.7	20,280.2	20,812.7
지배순이익	3,311.5	3,235.0	3,189.7	2,225.5	3,231.0	3,969.8	3,449.9	3,347.8	11,961.7	13,998.4	14,603.2
영업이익률	9.5	10.0	9.3	8.3	8.7	9.5	8.9	8.8	9.3	9.0	8.9
세전이익률	12.2	11.4	11.4	8.5	11.6	12.4	11.7	10.8	10.8	11.6	11.3
순이익률	8.8	7.7	7.8	5.3	7.9	8.8	8.0	7.4	7.4	8.0	7.9
% yoy											
매출액	24.7	17.4	8.7	9.1	7.6	6.6	5.7	8.8	14.4	7.2	6.0
>자동차	27.6	18.7	8.9	7.1	3.3	4.1	5.6	7.6	14.8	5.2	5.9
>금융	14.8	4.1	3.1	30.3	32.6	25.3	10.5	15.8	11.9	20.7	6.2
>기타	10.3	33.6	21.2	(1.0)	11.8	(2.1)	(2.1)	9.9	15.3	3.7	6.8
영업이익	86.3	42.2	146.3	3.3	(1.0)	1.0	0.6	14.2	54.0	3.5	4.6
세전이익	101.5	24.3	128.6	18.6	3.0	15.1	9.0	39.0	57.6	15.1	2.6
지배순이익	108.9	15.4	150.8	30.6	(2.4)	22.7	8.2	50.4	62.4	17.0	4.3
% qoq											
매출액	(1.0)	11.8	(3.0)	1.5	(2.3)	10.7	(3.7)	4.5	-	-	-
>자동차	(1.8)	10.2	(4.3)	3.5	(5.3)	11.1	(3.0)	5.4	-	-	-
>금융	17.0	13.0	2.8	(4.2)	19.1	6.7	(9.2)	0.3	-	-	-
>기타	(20.5)	33.9	2.0	(8.8)	(10.2)	17.2	2.0	2.4	-	-	-
영업이익	6.8	18.0	(9.8)	(9.1)	2.4	20.3	(10.1)	3.1	-	-	-
세전이익	54.5	5.3	(3.5)	(24.4)	34.1	17.7	(8.6)	(3.7)	-	-	-
지배순이익	94.3	(2.3)	(1.4)	(30.2)	45.2	22.9	(13.1)	(3.0)	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,043.4	1,084.5	1,032.9	1,116.3	1,013.5	1,078.1	1,048.7	1,096.7	4,277.0	4,237.0	4,605.0
원/달러	1,275.6	1,314.7	1,311.0	1,320.8	1,328.5	1,370.9	1,375.0	1,360.0	1,305.5	1,358.6	1,300.0
원/유로	1,368.5	1,431.8	1,428.2	1,421.4	1,443.1	1,475.9	1,450.0	1,430.0	1,412.5	1,449.7	1,383.3

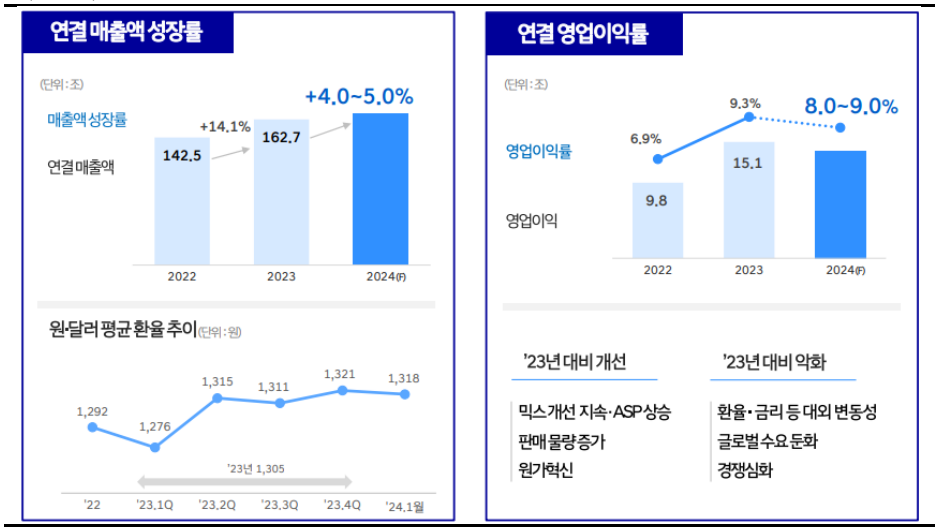
자료: 현대차, 현대차증권

<그림6> 2024년 현대차 연간 가이던스 업데이트



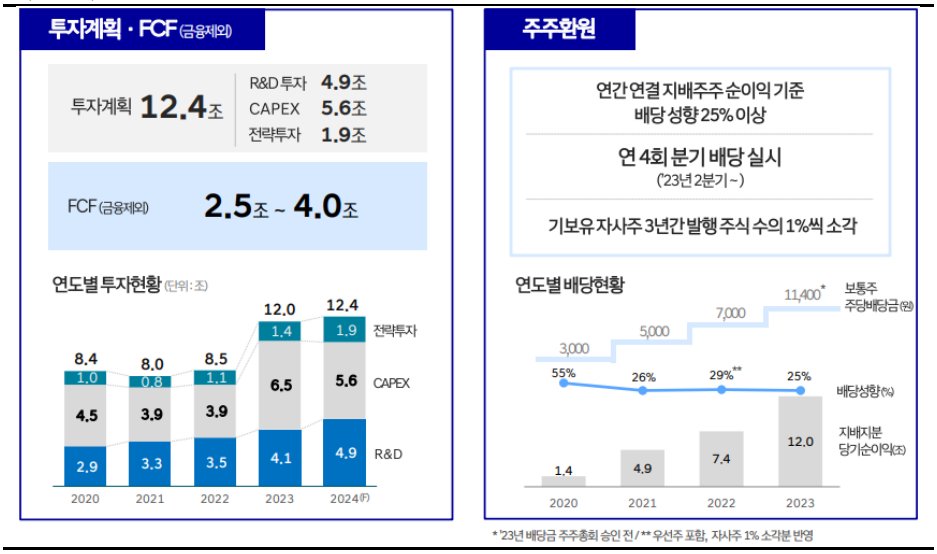
자료: 현대차, 현대차증권

<그림7> 2024년 현대차 연결 기준 수익성



자료: 현대차, 현대차증권

<그림8> 2024년 현대차 투자계획/자동차 FCF/주주환원



자료: 현대차, 현대차증권

<표6> 2024년 현대차 도매판매 권역별 목표

(단위: 천대)	2023	2024	증감
총 판매대수	4,217	4,243	0.6
(중국 제외)	3,972	4,007	0.9
내수시장 (상용포함)	762	704	(7.6)
해외시장	3,455	3,539	2.4
북미권역	1,084	1,137	4.9
유럽권역	636	632	(0.6)
인도권역	605	613	1.3
중남미권역	305	323	5.9
러시아권역	51	53	3.9
아중동권역	300	295	(1.7)
아태권역	229	250	9.2
중국권역	245	236	(3.7)

자료: 현대차, 현대차증권
주: CKD 포함, 중국 (BHMC+국내공장 수출)

<표7> 현대기아 신차출시 일정

		1H22	2H22	1H23	2H23	1H24	2H24
한국	현대	팰리세이드 F/L, eGV70, G90	아이오닉6, 그렌져(HEV, ICE)	코나 FMC, 아반떼 F/L, 쏘나타 F/L, 아이오닉 5 F/L	싼타페 FMC, GV80 F/L, G80 F/L	GV70 F/L	아이오닉9, G90 F/L, 캐스퍼 F/L, 캐스퍼 EV F/L
	기아	니로 (HEV, BEV)	셀토스 F/L, 레이 F/L	EV9	레이 EV 카니발 하이브리드 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L, K5 F/L	EV6 F/L	EV3 , 스포티지 F/L, K8 F/L
미국	현대	펠리세이드 F/L, GV60, eG80, G90	싼타페(HEV), GV70(EV)	아이오닉 6,	코나 FMC	싼타페 하이브리드 FMC, 투싼 F/L, G80 F/L	GV70 F/L
	기아	EV6, 스포티지(PHEV, HEV), 쏘울 F/L	니로(HEV, PHEV, EV), 셀토스 F/L, 텔루라이드 F/L	쎌토스 F/L	EV9	카니발 하이브리드 FMC, 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L, K5 F/L	K4, EV6 F/L
중국	현대	G90	라페스타 F/L, GV60, GV70(ICE,EV)	-	-		싼타페 FMC
	기아	-	스포티지(ICE, HEV), 셀토스 F/L, K3 F/L	EV6	EV5	쏘넷	EV9, K4, EV6 F/L
유럽	현대	eGV70	아이오닉6	코나 FMC, 아이오닉 6,	싼타페 HEV		
	기아	스포티지 PHEV, 니로 (HEV, BEV)	씨드 CUV F/L	-	EV9	EV6 F/L, 모닝 F/L, 쏘렌토 F/L	EV3
인도	현대	베뉴, 투싼	-	-	엑스터	크레타 F/L	크레타 EV, 알카자르 F/L
	기아	카렌스	-	EV6	셀토스 F/L, 쏘넷 F/L	EV9, 카니발 F/L	EV6 F/L

자료: 현대차, 기아, 현대차증권

주요질의 응답

1. (인센티브) 미국 적정 인센티브 수준, 하반기 기조 및 미국 타겟 M/S

- 미국 시장 인센 2Q24 3,100불 정도, yoy 50% 이상 증가 qoq 4% 증가 수준
- 시장 평균 3,157불 수준 인센티브 유지. 시장 평균 qoq 8% 증가 감안 시 상대적으로 덜 상승
- 현재 사업계획 수준에서 관리, 인센 수준은 내려가면 내려가지 올라가진 않을 것으로 예상

2. (북미 전기차) 전기차 수요 및 IRA 폐기 따른 우려. 전기차 공장 혼류생산 유연성 정도

1) 미대선 관련 상황
- 바이든 후보직 사퇴하고 대통령 집중하겠다는 발언으로 볼 때 트럼프 2기 대비해 정책 심기 나갈 가능성
- 트럼프 폐기 예고한 IRA 부각 위해 보조금 지급 앞당겨 시행할 가능성
- 트럼프 집권하더라도 보편적 관세 부과, IRA 폐지 또는 축소, 친환경 규제의 완화, 중국의 최혜국 지위 박탈 등의 정책이 시행될 가능성 높아
- 보편적 관세 부과 경우 FTA 국가까지 적용을 할지 정해지지 않아
- IRA 폐지 역시 IRA 수혜주 대다수가 경합 주거나 공화당 우세 주로 폐지는 쉽지 않을듯
- 트럼프 집권 하더라도 친환경 규제 완화는 비용 측면에서 규제 대응 비용을 줄일 수 있는 기회가 될 수 있어

2) 혼류 생산 관련
- IRA 축소 등에 대비해서 EV 캐즘과 맞물리면서 강점인 유연한 생산 바탕으로 하이브리드 판매 물량 대폭 늘릴 계획 검토 중. CID에서 설명드릴 것
- HMGMA 하이브리드 공장 시설 및 관련 사항도 CID에서 설명

3. (인도 IPO) 인도법인 IPO 추진 배경, 타임라인

1) 인도 IPO 일정
- RHP 제출 완료. SEBI 심사 진행 중, 로드쇼 진행 중
- SEBI 검토 보고서 나오면 RHP 제출 이후, 공모 절차 거쳐 리스트 상장 예정
- 상장 일정은 SEBI 검토 일정에 따라 변화. 연말 내 상장 추진 예정

2) 추진 배경
- 인도 증권시장 글로벌 4등
- HMI 법인 물량 손익 측면 견고. HMI 설립한지 근 30년 되었고 최근 제3공장 인수
- 제2의 도약 방안 검토했고 그중 하나로 인도 상장 하게 됨

4. (CDK) CDK 영향 7월 판매 실적 이연 영향 있는지

- 6월 달 CDK 영향 있었고
- 기존 8월부터 해오던 써머 이벤트를 7월에 조기 시행해서 만회하려고 하는 중

5. (영업이익 증감 사유) 기타 7,000억 원 상세 설명

- 판매보증충당금에서 환율 증가 효과 작용
- 환율 전분기 대비 42원 상승으로 약 2,000억 원 영향
- 이자율 떨어지며 현재 가치 할인 차금으로 할인하면서 금액 증가 부분 영향
- 충당금 쌓을 때 단가 산정 감안해야 해 상승분 1,000억 원 정도
- 특별한 품질 비용은 없었음

6. (딜러단 소송) 미국 현재 진행되는 딜러단 소송 관련 업데이트

- 현재 진행중 업데이트 있으면 해드릴 것

7. (순현금) 순현금 자동차 부문

- 15.2조

8. (매출원가) 3Q24 및 향후 원가율 및 재료비 방향성

- 원가율 효과 개선효과는 믹스, 환율, 원자재가 하락, 원가절감 효과 활동 영향

1) 믹스: 하반기 믹스 개선 지속

2) 원자재: 원자재 떨어지는 속도가 상반기보다는 둔화될 것으로 보이나 안정적인 방향으로 흘러갈 것

3) 환율: 하반기에도 달러 강세 유지 예상. 지금 수준에서 크게 변동 없을 것

- 현재 수준에서 매출 원가율 크게 변동 없을 것

9. (금융) 금융 외형/이익성장 전망

1) 취급액

- 금융 부문 매출은 한해의 취급액들이 쌓여서 리스와 할부를 이용중인 고객의 자산에서 발생
- 현대차에 비해서 중장기적 판매 영향을 더 받는다고 보면 됨
- 3년 동안 현대차 판매 퍼포먼스 우상향. 해외서 작년과 판매 유사하더라도 우상향 트렌드

2) 금리

- 금리가 상당한 저금리였다가 2-3년 전 금리수준 올라와서 이자수익, 리스 수익이 주요 매출로, 성장 이어질 수 밖에 없어
- 미국 경우 penetration 인수율 높아 한국보다 큰 성장세 예상
- 국내에선 대손비용 안정화로 외형성장세 미국보다 적으나 손익 성장세 미국/한국 유사할 것

10. (주주가치 제고방안) 발표 계획

- 8.28 CID에서 주주환원정책 언급 예정
- 단기 정책 있겠으나 장기적인 것도 검토. 전체 아우르는 방향성으로 시장과 소통할 것

11. (하이브리드) 하이브리드 수익성 및 침투율, 재고 수준

1) 수익성

- EV보다 하이브리드 수익성 좋아, 하이브리드 수익성이 내연기관과 큰 차이 없어

(1) 하이브리드: 더블 디짓 정도 수익성

(2) EV: EV캐즘으로 인센 많이 써 수익성이 목표 보다 낮아져. 로우 싱글 정도 수익성

2) 침투율

- 하이브리드 미국 침투율 지속 상승
- 2Q23 11% 에서 2Q24 15% 증가
- 싼타페 하이브리드 출시로 하이브리드 판매 강세 지속 될 예정

3) 재고

- 미국 재고 2개월 중반 유지 중
- 2H24도 현재 수준 유지하도록 노력할 것

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	174,340	184,856	196,628
증가율 (%)	20.9	14.4	7.2	6.0	6.4
매출원가	113,880	129,179	137,631	146,476	155,697
매출원가율 (%)	80.1	79.4	78.9	79.2	79.2
매출총이익	28,272	33,484	36,710	38,380	40,932
매출이익률 (%)	19.9	20.6	21.1	20.8	20.8
증가율 (%)	28.9	18.4	9.6	4.5	6.6
판매관리비	18,447	18,357	21,060	22,007	23,207
판관비율(%)	13.0	11.3	12.1	11.9	11.8
EBITDA	14,873	20,073	23,126	25,255	26,839
EBITDA 이익률 (%)	10.5	12.3	13.3	13.7	13.6
증가율 (%)	32.4	35.0	15.2	9.2	6.3
영업이익	9,825	15,127	15,649	16,373	17,724
영업이익률 (%)	6.9	9.3	9.0	8.9	9.0
증가율 (%)	47.1	54.0	3.5	4.6	8.3
영업외손익	-201	21	773	497	519
금융수익	986	1,560	1,560	1,659	1,809
금융비용	880	971	611	619	712
기타영업외손익	-307	-568	-176	-543	-578
종속/관계기업관련손익	1,558	2,471	3,858	3,943	4,031
세전계속사업이익	11,181	17,619	20,280	20,813	22,275
세전계속사업이익률	7.9	10.8	11.6	11.3	11.3
증가율 (%)	40.5	57.6	15.1	2.6	7.0
법인세비용	2,979	4,627	5,374	5,696	6,099
계속사업이익	8,202	12,992	14,906	15,117	16,176
중단사업이익	-219	-720	-319	0	0
당기순이익	7,984	12,272	14,587	15,117	16,176
당기순이익률 (%)	5.6	7.5	8.4	8.2	8.2
증가율 (%)	40.2	53.7	18.9	3.6	7.0
지배주주지분 순이익	7,364	11,962	13,998	14,603	15,626
비지배주주지분 순이익	619	311	588	514	550
기타포괄이익	1,051	157	1,689	0	0
총포괄이익	9,034	12,429	16,275	15,117	16,176

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,352	58,604	80,504	118,086	157,962
현금성자산	20,865	19,167	37,713	73,432	111,427
단기투자자산	6,251	7,659	7,087	7,144	7,201
매출채권	4,279	4,682	5,383	5,770	6,162
재고자산	14,291	17,400	19,248	20,634	22,035
기타유동자산	7,207	7,212	7,796	7,827	7,858
비유동자산	107,027	116,172	123,611	125,910	128,140
유형자산	36,153	38,921	37,102	33,231	29,162
무형자산	6,102	6,219	6,301	6,413	6,524
투자자산	29,202	33,054	37,656	41,459	45,343
기타비유동자산	35,570	37,978	42,552	44,807	47,111
기타금융업자산	90,364	107,688	114,102	115,477	116,869
자산총계	255,742	282,463	318,218	359,473	402,971
유동부채	74,236	73,362	78,638	87,575	97,047
단기차입금	11,366	9,036	7,477	7,477	7,477
매입채무	10,797	10,952	11,912	12,769	13,636
유동성장기부채	25,574	25,109	28,496	34,362	40,731
기타유동부채	26,499	28,265	30,753	32,967	35,203
비유동부채	90,609	107,292	127,242	147,961	169,472
사채	62,960	73,033	91,750	111,215	131,458
장기차입금	12,285	17,570	17,475	17,435	17,395
장기금융부채	86	172	44	44	44
기타비유동부채	15,278	16,517	17,973	19,267	20,575
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	164,846	180,654	205,880	235,536	266,519
지배주주지분	82,350	92,497	102,095	113,181	125,146
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,241	4,378	4,375	4,375	4,375
자본조정 등	-1,714	-1,197	-874	-864	-864
기타포괄이익누계액	-1,621	-839	753	753	753
이익잉여금	79,954	88,666	96,353	107,428	119,394
비지배주주지분	8,547	9,312	10,242	10,756	11,306
자본총계	90,897	101,809	112,337	123,937	136,452

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	10,627	-2,519	14,014	22,597	23,826
당기순이익	7,984	12,272	14,587	15,117	16,176
유형자산 상각비	3,181	3,284	5,683	6,974	7,173
무형자산 상각비	1,867	1,663	1,794	1,908	1,942
외환손익	229	-64	-26	0	0
운전자본의 감소(증가)	-13,923	-30,365	-8,079	2,540	2,567
기타	11,289	10,691	55	-3,942	-4,032
투자활동으로인한현금흐름	-1,203	-8,649	-9,213	-8,670	-8,763
투자자산의 감소(증가)	-2,928	-3,704	-1,234	140	147
유형자산의 감소	137	144	137	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-4,015	-7,071	-4,278	-3,228	-3,228
기타	5,603	1,982	-3,838	-5,706	-5,806
재무활동으로인한현금흐름	-1,324	9,393	13,458	21,793	22,931
차입금의 증가(감소)	1,671	5,370	-222	-40	-40
사채의증가(감소)	-499	10,073	18,716	19,465	20,244
자본의 증가	171	137	-3	0	0
배당금	-1,355	-2,499	-3,790	-3,529	-3,660
기타	-1,312	-3,688	-1,243	5,897	6,387
기타현금흐름	-30	77	287	0	0
현금의증가(감소)	8,069	-1,698	18,546	35,719	37,994
기초현금	12,796	20,865	19,167	37,713	73,432
기말현금	20,865	19,167	37,713	73,432	111,427

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	35,408	54,762	65,691	68,240	73,013
EPS(지배순이익 기준)	32,510	53,295	62,888	65,785	70,386
BPS(자본총계 기준)	328,219	371,337	413,876	456,609	502,720
BPS(지배지분 기준)	297,355	337,373	376,143	416,983	461,068
DPS	7,000	11,400	13,400	13,900	14,900
P/E(당기순이익 기준)	4.3	3.7	3.8	3.7	3.4
P/E(지배순이익 기준)	4.6	3.8	4.0	3.8	3.6
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA(Reported)	8.5	7.7	7.4	6.4	5.6
배당수익률	4.6	5.6	5.3	5.5	5.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	40.3	54.7	20.0	3.9	7.0
EPS(지배순이익 기준)	49.7	63.9	18.0	4.6	7.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.2	12.7	13.6	12.8	12.4
ROE(지배순이익 기준)	9.4	13.7	14.4	13.6	13.1
ROA	3.3	4.6	4.9	4.5	4.2
안정성 (%)					
부채비율	181.4	177.4	183.3	190.0	195.3
순차입금비율	88.4	94.2	86.8	70.2	55.4
이자보상배율	18.8	27.1	31.7	28.7	26.6

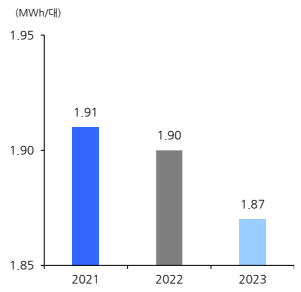
** K-IFRS 연결 기준*

ESG Index & Summary Report

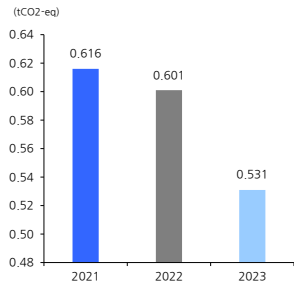
<그림8> 현대차 주요 ESG INDEX

환경(E)

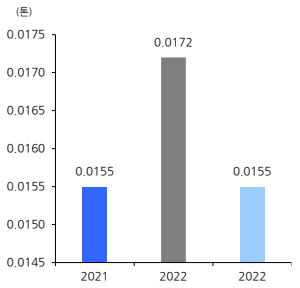
1대 생산 시 에너지 사용량



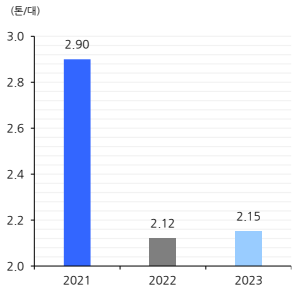
1대 생산 시 온실가스 배출량



폐기물 집약도

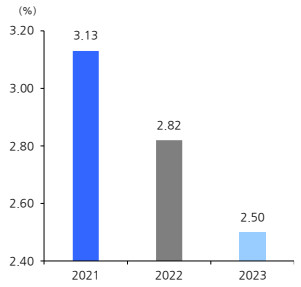


VOCs 및 THC 배출량 집약도

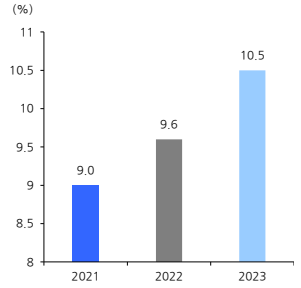


사회(S)

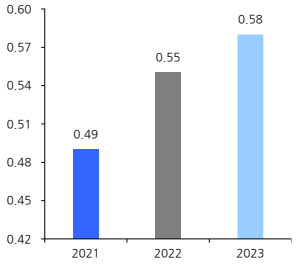
장애인 고용률



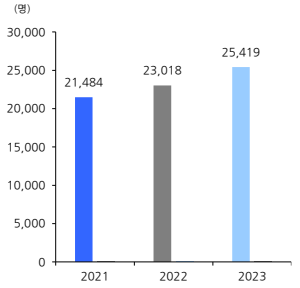
여성 임직원 비율



산업재해율

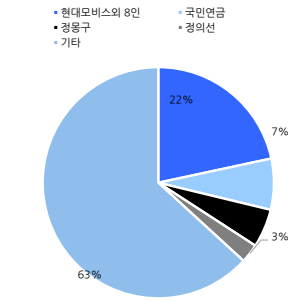


신규 채용 현황

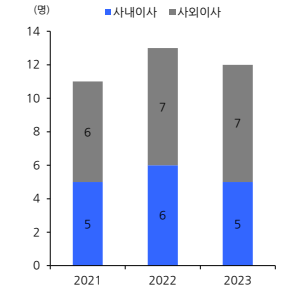


지배구조(G)

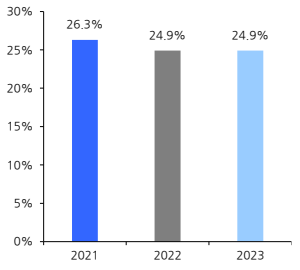
주주구성 현황



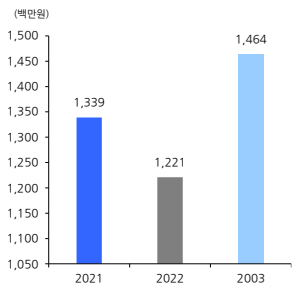
이사회 구성



현금배당성향



이사회 1인당 지급액



자료 : 현대차 지속가능경영보고서, Dart, 현대차증권

<그림9> 현대차 ESG Summary Report

현대차

ESG Rating Profile - 2024 상반기

Sector: 자동차및부품

sustinvest

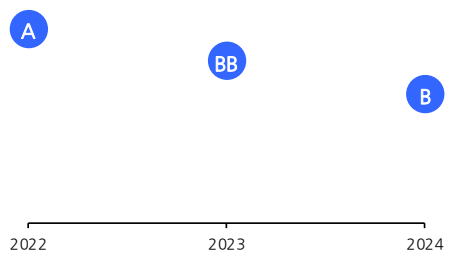
Company & Sector Performance

ESG 종합평가

B	ESG 총점	73.7
	전체 순위	551/1284
	섹터 순위	23/59

* 등급은 총 7등급(AA/A/BB/B/C/D/E)으로 구분됩니다.

연도별 성과



섹터 내 기업비교

	최상위 기업	최하위 기업
2조원이상	현대모비스	KG모빌리티
5천억원이상	DRB동일	인지컨트롤스
5천억원미만	동일고무벨트	에이앤피

컨트로버시 이슈

내용
[2023하] 사회, Level5, 울산공장 30대 근로자 끼임사고 사망 (사건발생일: 7월 13일) / [2023하] 사회, Level5, 국토부, 안전기준 부적합 차량 판매한 19개 제작·수입사 과징금 187억원 부과 [2024상] 사회, Level5, 미국 조지아 공장서 30대 노동자 추락사 (사건발생일: 4월 29일)

ESG 성과

	점수	섹터평균	가중치
환경 (E)	95.2	43.2	25%
사회 (S)	46.4	42.7	35%
지배구조 (G)	63.5	54.0	40%

ESG 브리프

2024 상반기 현대차의 ESG 등급은 B 등급으로 투자적격 등급에 해당됩니다.
전년 동기 대비 등급이 하락되어 체제개선을 위한 관리가 필요합니다.

부문별 성과

환경(E)	점수	섹터평균	가중치
혁신 활동	88.0	51.7	중
생산 공정	97.0	39.4	중
공급망 관리	100.0	73.3	하
생물다양성	100.0	38.4	하

사회(S)	점수	섹터평균	가중치
인적자원관리	65.1	47.3	상
공급망 관리	100.0	32.2	하
고객관리	82.0	55.4	하
사회공헌 및 지역사회	100.0	26.8	하

* 일반지주의 환경/사회는 계열회사의 가중치가 반영됨

지배구조(G)	점수	섹터평균	가중치
주주의 권리	79.4	49.5	중
정보의 투명성	70.0	62.0	하
이사회의 구성과 활동	65.8	56.3	중
이사의 보수	89.3	70.0	하
관계사 위험	20.0	52.8	하
ESG경영 인프라	100.0	40.3	하

본 보고서는 ㈜서스틴베스트가 실시한 기업의 ESG 평가결과를 요약한 보고서입니다.
평가대상종목은 상장기업 1,072개 비상장기업 212개로 섹터별 특성이 고려된 평가지표와 가중치를 적용하였으며 섹터 특성 상 평가대상에서 제외되는 항목의 가중치는 '평가제외'로 표시하였습니다.
본 자료의 내용은 현대차증권이 제시한 투자의견과 일치하지 않을 수 있습니다.

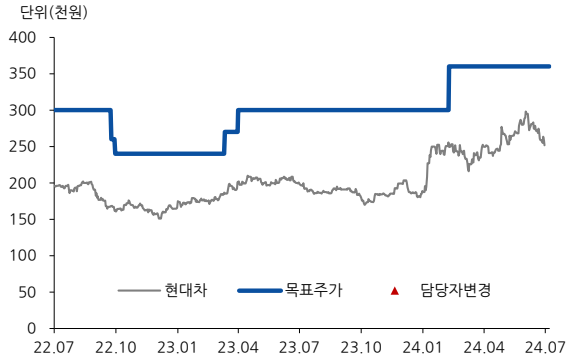
www.sustinvest.com ©2024 Sustinvest. All rights reserved.

자료 : 서스틴베스트, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.22	BUY	300,000	-36.74	-32.67
2022.10.19	BUY	260,000	-36.28	-35.19
2022.10.25	BUY	240,000	-29.47	-22.21
2023.04.06	BUY	270,000	-28.43	-25.56
2023.04.26	BUY	300,000	-34.65	-30.00
2023.10.26	AFTER 6M	300,000	-33.91	-14.83
2024.03.05	BUY	360,000	-28.88	-17.22
2024.07.26	BUY	360,000		

▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156건	91.2%
보유	15건	8.8%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.