# 현대차 005380

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

## 주목해야 할 시점은 지금

**BUY 유지**

| 목표주가 유지 | 350,000원 |
|---|---|
| 종가(24.07.26) | 243,500원 |
| 상승여력 | 43.7% |

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

### 2Q24 매출액 45.1조원, 영업이익 4.2조원 기록

2024년 2분기 현대차 매출액 45.1조 원(+7.6% YoY), 영업이익 4.2조 원(-2.3% YoY)을 기록, 컨센서스(Fnguide 7/19기준 영업이익 4.2조원)에 부합했다. 도매판매 기준 글로벌 105.7만대 (-0.2% YoY)/북미 31.0만대(+15.2% YoY)/유럽 15.7만대(-5.1% YoY)/국내 18.6만대(-9.6% YoY)/인도 15.0만대(+0.7% YoY)/중국 3.5만대 (-41.4% YoY) 기록했다. 전년동기 대비 영업이익 증가요인으로는 환율 효과 +4,000억 원, 물량 효과 +1,528억 원, 제품 Mix개선 및 인센티브 효과 +951억 원, 기타 -7,530억 원이 반영되었다. 기타 -7,530억 원의 세부 구성요소로는 1) 판매보증충당금 평가관련 외환차손 약 2,000억, 2) 충당금 산정시 임률, 부품 물가상승률 등 고려한 단가인상분 약 1,000억, 3) 현재가치할인차금 이자비용 인식 약 1,000억, 4) 기타 경상비용 발생으로 특이사항은 없었다.

### 이익가시성 여전한 가운데, 재무목표+중장기 기업가치 제고방안 발표 예정

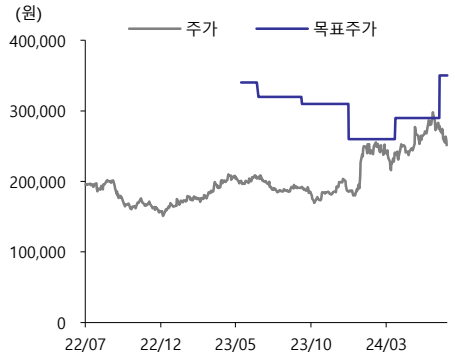
하반기에도 북미시장을 중심으로 꾸준한 이익가시성을 보여주며 연간 가이던스(중국/러시아 제외 시 약 420만대) 부합을 전망한다. 북미지역 인센티브 비용은 현재수준(6월 시장조사기관 데이터는 $2,670 내외, 현대차 언급한 평균치는 $3,157 수준) 혹은 그 이하로 관리될 예정이다. 이와 관련 친환경차 제품 Mix 변경 고려 중이며, 두 자릿수 영업이익률을 유지하고 있는 하이브리드 차량의 추가적인 생산/판매 증가가 예상된다. 8/28 예정된 CEO Investor Day에서는 제품Mix 변경의 세부사항 포함, **재무목표 및 중장기 전망, 주주환원정책에 대한 구체적인 사항이 다루어질 예정이다.** 충분한 자본여력을 기반으로 중장기 기업가치 제고가 기대됨에 따라, 세부실행목표 및 추진방안이 뒷받침된다면 현재 주가수준에서 상승여력은 충분한 것으로 판단한다. 한편, 인도법인 IPO는 증권거래소에서 심사 진행 중이며, 2024년 연말 상장을 목표하고 있다.

2Q24 현대차실적 및 기존 전망치 비교

| (단위: %,십억원) | 4Q21A | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22P | %YoY | %QoQ | 당사전망치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 42,250 | 41,003 | 41,633 | 40,659 | 45,021 | 6.6 | -10.7 | 44,193 | 1.8 | 44,006 | 2.3 |
| 영업이익 | 3,593 | 4,238 | 3,822 | 3,557 | 4,279 | 19.1 | -20.3 | 4,220 | 1.4 | 4,218 | 1.4 |
| 세전이익 | 4,591 | 4,834 | 4,667 | 4,727 | 5,566 | 21.2 | -17.7 | 4,805 | 13.7 | 5,050 | 9.3 |
| 순이익 | 3,419 | 3,347 | 3,303 | 3,376 | 4,174 | 22.1 | -23.6 | 3,432 | 17.8 | 3,402 | 18.5 |
| 영업이익률 | 9.5 | 10 | 9.3 | 8.7 | | | | 9.5 | | 9.6 | |
| 세전이익률 | 12.2 | 11.4 | 11.4 | 11.6 | | | | 10.9 | | 11.5 | |
| 순이익률 | 9.1 | 7.9 | 8.1 | 8.3 | | | | 7.8 | | 7.7 | |

자료: 상상인증권

## 현대차 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역




| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 목표가격 대상 시 시점 | 괴리율(%) 평균주가대비 | 괴리율(%) 최고(최저)주가대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2023-06-04 | Buy | 340,000 | 1년 | -40.6 | -38.7 |
| 2023-07-10 | Buy | 320,000 | 1년 | -39.9 | -34.8 |
| 2023-10-06 | Buy | 310,000 | 1년 | -40.3 | -34.4 |
| 2024-01-09 | Buy | 260,000 | 1년 | -13.0 | -1.7 |
| 2024-04-12 | Buy | 290,000 | 1년 | -9.7 | 2.8 |
| 2024-07-11 | Buy | 350,000 | 1년 | -24.4 | -20.4 |
| 2024-07-26 | Buy | 350,000 | 1년 | | |

## Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

## 투자등급

| 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 | 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 산업 (Industry) | 투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 75.0% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | 투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률 | BUY | 96.8% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 25.0% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 3.2% | 절대수익률 +15%~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | |