



BUY(Maintain)

목표주가: 700,000원(하향)

주가(07/07): 479,500원

시가총액: 981,813억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(07/07)		7,656.31pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	750,000원	206,500원
등락률	-36.1%	132.2%
수익률	절대	상대
1M	-31.5%	-27.0%
6M	36.8%	-18.7%
1Y	130.0%	-8.1%

Company Data

발행주식수	204,758 천주
일평균 거래량(3M)	1,628천주
외국인 지분율	24.9%
배당수익률(2026E)	2.4%
BPS(2026E)	466,434원
주요 주주	현대모비스 외 9 인 30.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231.2	186,254.5	191,294.2	198,227.1
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,585.0	13,572.9
EBITDA	18,526.6	16,484.3	17,230.2	19,880.3
세전이익	17,781.4	13,841.9	14,612.0	17,059.0
순이익	13,229.9	10,364.8	10,903.0	12,789.4
지배주주지분순이익	12,526.7	9,446.0	9,987.9	11,766.2
EPS(원)	46,042	35,331	38,025	45,123
증감률(% YoY)	5.6	-23.3	7.6	18.7
PER(배)	4.6	8.4	13.2	11.1
PBR(배)	0.53	0.68	1.08	1.00
EV/EBITDA(배)	7.6	10.9	12.8	11.0
영업이익률(%)	8.1	6.2	6.1	6.8
ROE(%)	12.4	8.4	8.4	9.3
순차입금비율(%)	63.2	73.9	67.0	60.3

Price Trend



현대차 (005380)

내러티브보다는 펀더멘털 회복 가능성에 주목



당사는 현대차에 부여했던 Target P/E: 17x 유지하되 EPS 추정치를 조정하며 목표 주가는 70만원으로 하향한다. 상반기에 누적된 손익 충격으로 인해 현재로서는 현대차의 올해 증익 가능성을 확신하기 어렵다. 다만 어닝의 상저하고 기울기를 가파르게 만들어 줄 기회요인이 발굴될 때마다 현대차 주가는 외국인 주도로 빠르게 회복이 기대된다. 당사는 직전 보고서에서 HEV 중심의 강력한 기회요인을 제시한 바 있다.

>>> 2Q26 Preview: 협력사 화재와 기말환율이 부담으로 작용

매출액 47.2조 원(-2.2% YoY, +2.8% QoQ), 영업이익 2.83조 원(-21.4% YoY, +12.6% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 49.7조 원, 영업이익 3.21조 원)를 수익성에서 하회할 전망이다. 2Q26 글로벌 도매판매 99.0만 대(-7.1% YoY)를 기록하며 내수: 15.8만 대(-16.4% YoY), 유럽: 14.6만 대(-9.8% YoY), 아중동: 6.2만 대(-25.7% YoY)로 부진했다. 안전공업 화재로 인해 신타페 등 주요 SUV의 국내공장 생산차질이 판매 부진으로 이어졌으며, 현대모비스 인도공장 화재로 인한 첸나이 1공장 생산차질은 6월 22일부터 가동 정상화됐다. 이처럼 연이은 협력사 화재가 부담으로 작용했음에도 현대차는 2Q26 글로벌 HEV Mix: 19.1%를 기록, 전년 동기 대비 +3.2%p 개선됐다.

직전 분기에 이어 2026년 2분기에도 기말환율 급등(USD/KRW: 1,519원 → 1,549원, EUR/KRW: 1,749원 → 1,767원)으로 인해 외화판매보증충당부채 재평가가 판관비에 재차 부담으로 작용할 전망이다. 기말환율이 당분기보다 가파른 상승세를 보인 1Q26에 발생했던 재평가 비용이 2.7천억 원이었음을 고려 시 2Q26에는 1.0~1.5천억 원 수준 반영이 예상된다. 즉 외화부채 재평가 과정에서 상반기에만 누계 약 4천억 원 비용 발생이 예상되는 상황이다. 상반기 판매실적이 부진했던 현대차가 올해 무난히 사업계획을 달성할 것으로 기대할 수 있기 위해서는 일단 외화부채 재평가 비용 환입의 전제조건인 원화 강제전환이 절실하다. 참고로 현대차가 1월에 공시했던 2026년 연간 실적 가이던스는 연결 기준 매출액 1.0~2.0% 성장, 영업이익률 6.3~7.3%다.

>>> Target P/E: 17x 유지, 목표주가는 70만원으로 하향

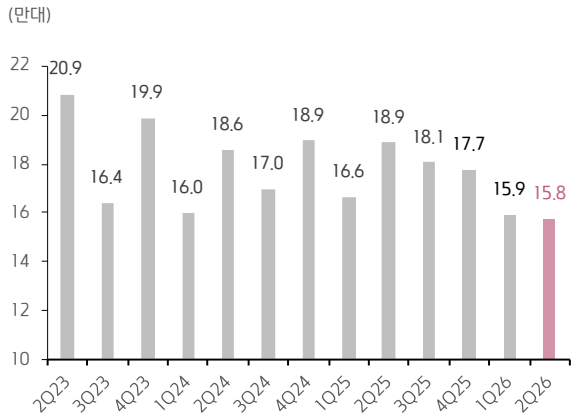
올해 1월까지만해도 35%를 상회하던 현대차 외국인 지분율은 현재 25%를 하회 중이며 이는 역사적으로도 이례적인 외국인 이탈세다. 연초에 Physical AI가 촉발했던 멀티플 주도의 주가 상승 로직이 외국인 투자자에게 받아들여지지 못하면서 주가 상승여력이 약화되고 있는 것으로 보인다. 결국 외국인 투자자를 돌아오게 만들 트리거는 더 이상 신사업 기대감 또는 BD 플레이가 아닌 현대차의 EPS 기대치를 상향 조정할 본업의 회복 가능성에서 찾아야 할 것이다. 전년 대비 증익 가능성이 불분명한 현 업황에서 현대차는 협력사 화재로 인한 생산차질, 고유가로 인한 원재료 인플레이션, 해외 경쟁사들의 공격적인 한국시장 침투 등의 상반기 펀더멘털 훼손 요인들을 만회할 만한 하반기 계획을 2Q26 실적발표를 통해 시장과 적극 소통할 필요가 있는 시점이다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	444,078	482,867	467,214	468,386	459,389	472,200	472,891	508,462	1,752,312	1,862,545	1,912,942
자동차	347,181	376,087	367,145	365,905	345,380	356,295	359,918	400,941	1,367,250	1,456,318	1,462,534
금융	73,981	82,139	71,894	74,314	89,918	91,091	86,919	79,748	284,467	302,328	347,677
기타	22,915	24,641	28,176	28,167	24,091	24,813	26,054	27,773	100,595	103,899	102,731
YoY(%)	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	-2.2	1.2	8.6	7.7	6.3	2.7
QoQ(%)	-4.8	8.7	-3.2	0.3	-1.9	2.8	0.1	7.5			
매출원가	354,283	391,768	384,374	389,951	379,223	387,676	385,879	412,871	1,394,819	1,520,376	1,565,650
%	79.8	81.1	82.3	83.3	82.5	82.1	81.6	81.2	79.6	81.6	81.8
판매비 및 관리비	53,459	55,082	57,468	61,481	55,019	56,201	56,886	63,336	215,096	227,490	231,442
%	12.0	11.4	12.3	13.1	12.0	11.9	12.0	12.5	12.3	12.2	12.1
영업이익	36,336	36,016	25,373	16,954	25,147	28,323	30,126	32,255	142,396	114,679	115,850
%	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.0	6.4	6.3	8.1	6.2	6.1
자동차	28,586	26,915	17,108	12,100	17,872	20,665	23,035	26,462	114,115	84,709	88,034
%	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.8	6.4	6.6	8.3	5.8	6.0
금융	5,705	6,534	5,763	3,638	5,792	5,921	5,215	3,987	17,952	21,640	20,915
%	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	6.5	6.0	5.0	6.3	7.2	6.0
기타	2,044	2,567	2,501	1,216	1,483	1,737	1,876	1,805	10,328	8,329	6,901
%	8.9	10.4	8.9	4.3	6.2	7.0	7.2	6.5	10.3	8.0	6.7
YoY(%)	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-21.4	18.7	90.3	-5.9	-19.5	1.0
QoQ(%)	28.8	-0.9	-29.6	-33.2	48.3	12.6	6.4	7.1			
세전이익	44,646	43,853	33,260	16,660	35,215	36,997	37,189	36,718	177,814	138,419	146,120
%	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	7.8	7.9	7.2	10.1	7.4	7.6
지배주주순이익	31,573	29,983	22,614	10,290	23,353	25,188	26,003	25,335	125,267	94,460	99,879
%	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.3	5.5	5.0	7.1	5.1	5.2

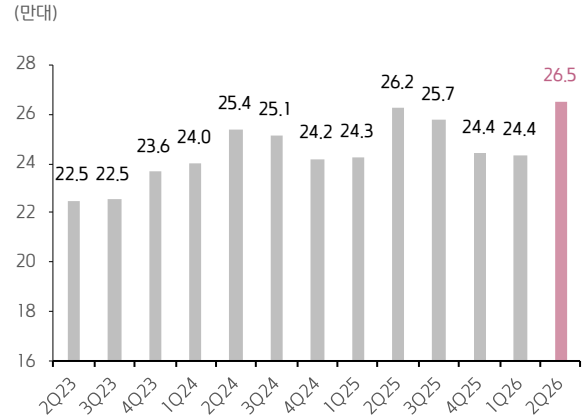
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(-16.4% YoY)



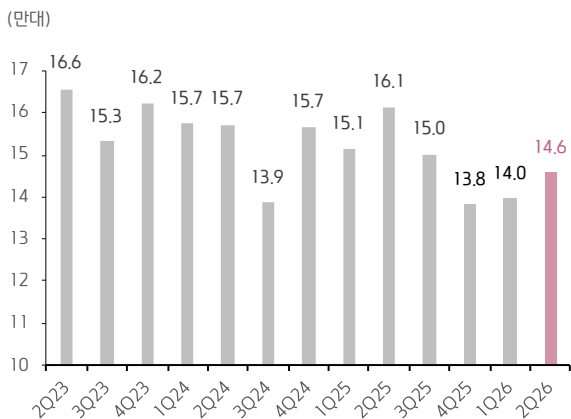
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+1.1% YoY)



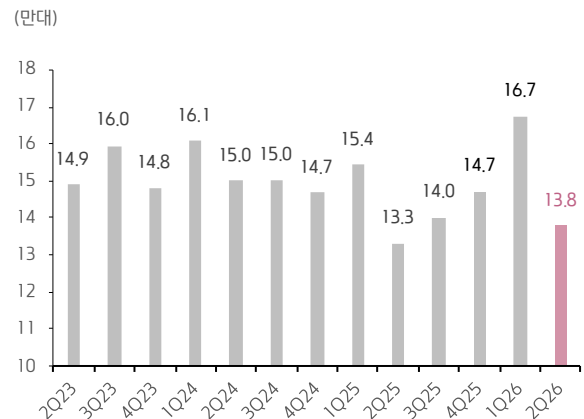
자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 도매판매 분기 실적 추이(-9.8% YoY)



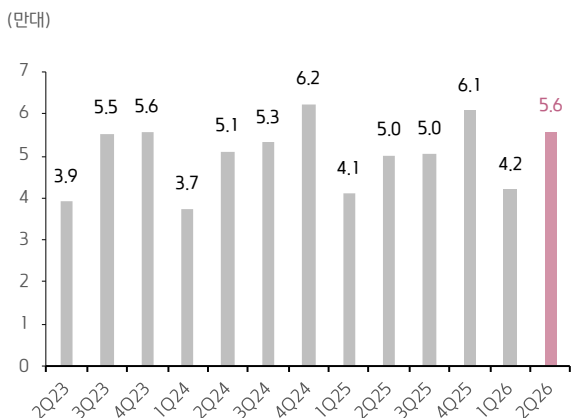
자료: 현대차, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+3.5% YoY)



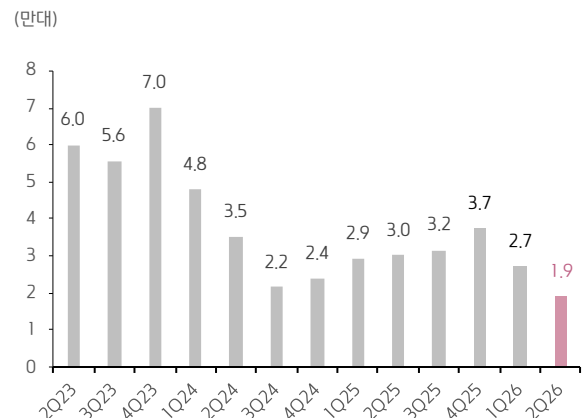
자료: 현대차, 키움증권 리서치

브라질 도매판매 분기 실적 추이(+11.2% YoY)



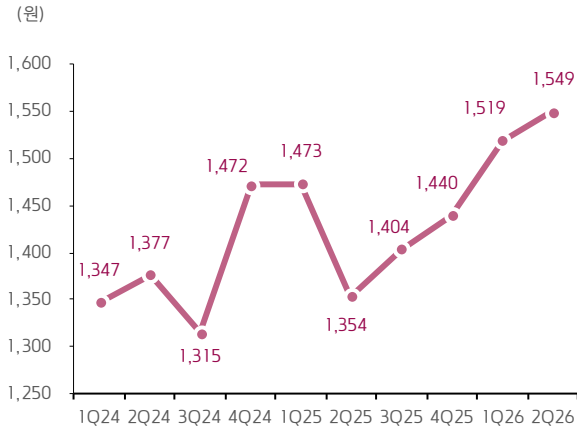
자료: 현대차, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-36.7% YoY)



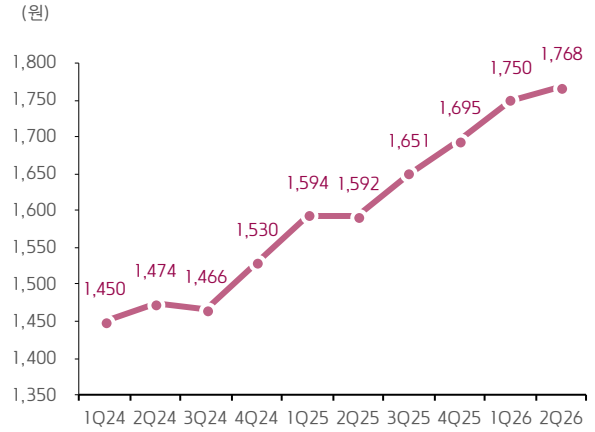
자료: 현대차, 키움증권 리서치

USD/KRW 기말환율 추이



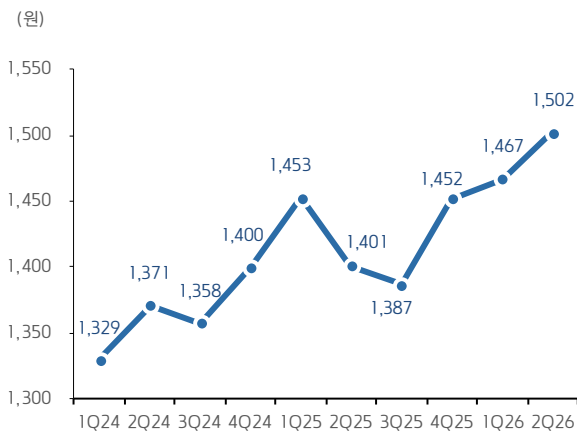
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 기말환율 추이



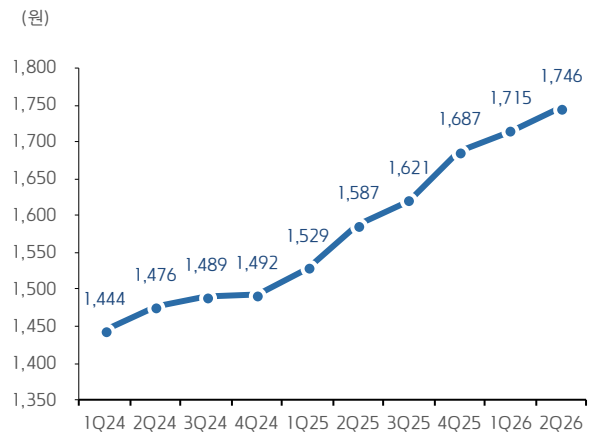
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/KRW 분기 평균환율 추이



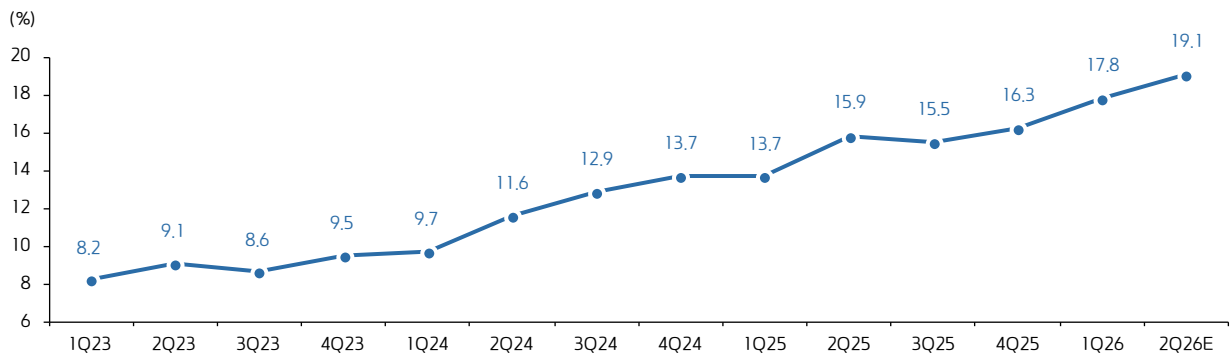
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 분기 평균환율 추이



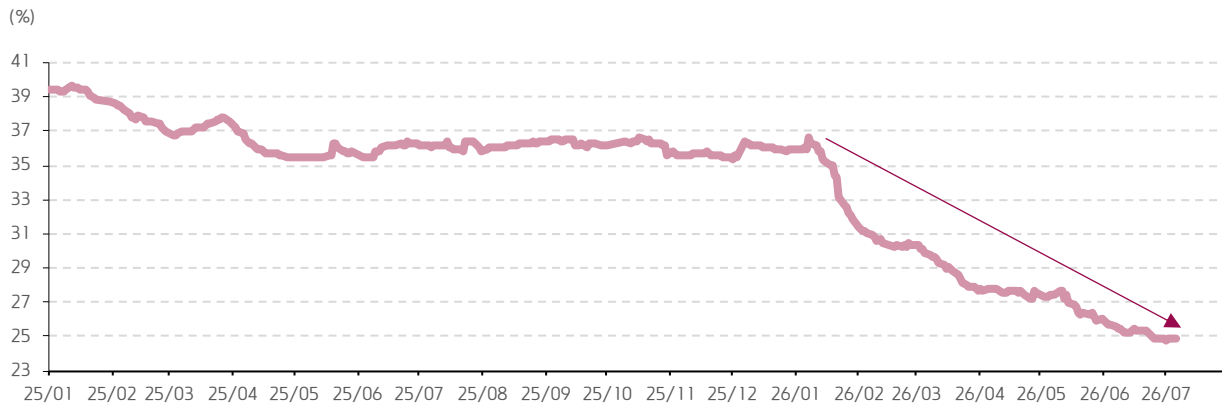
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대차 글로벌 HEV Mix 분기 추이: 하반기 투싼 HEV 풀체인지 출시를 기점으로 20%를 상회하기 시작할 전망



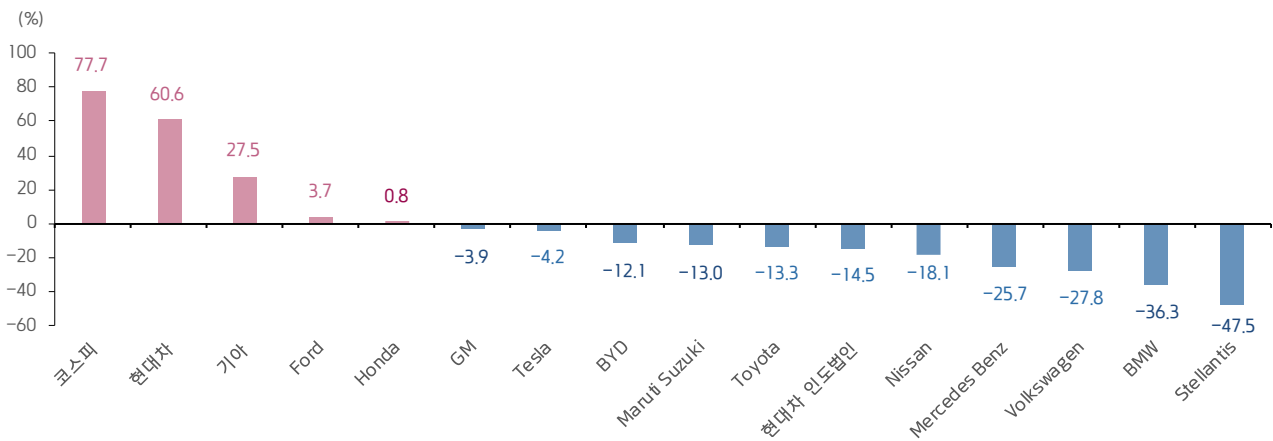
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 보통주 외국인 지분율 추이: 2026년 초 강력한 멀티플 리레이팅을 계기로 외국인은 오히려 이탈 지속 중



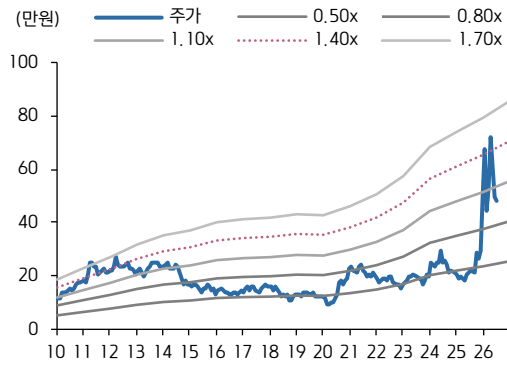
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

글로벌 완성차 2026년 YTD 주가 수익률 비교: 미국 전통 완성차 업계의 선전



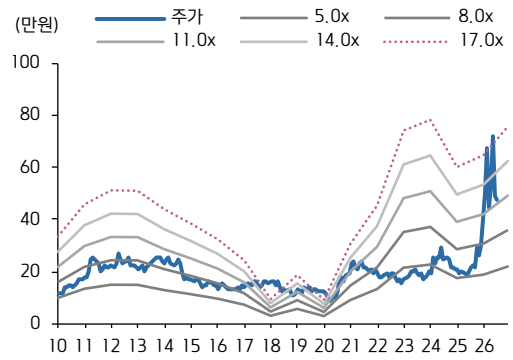
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 2026년 7월 7일 기준

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

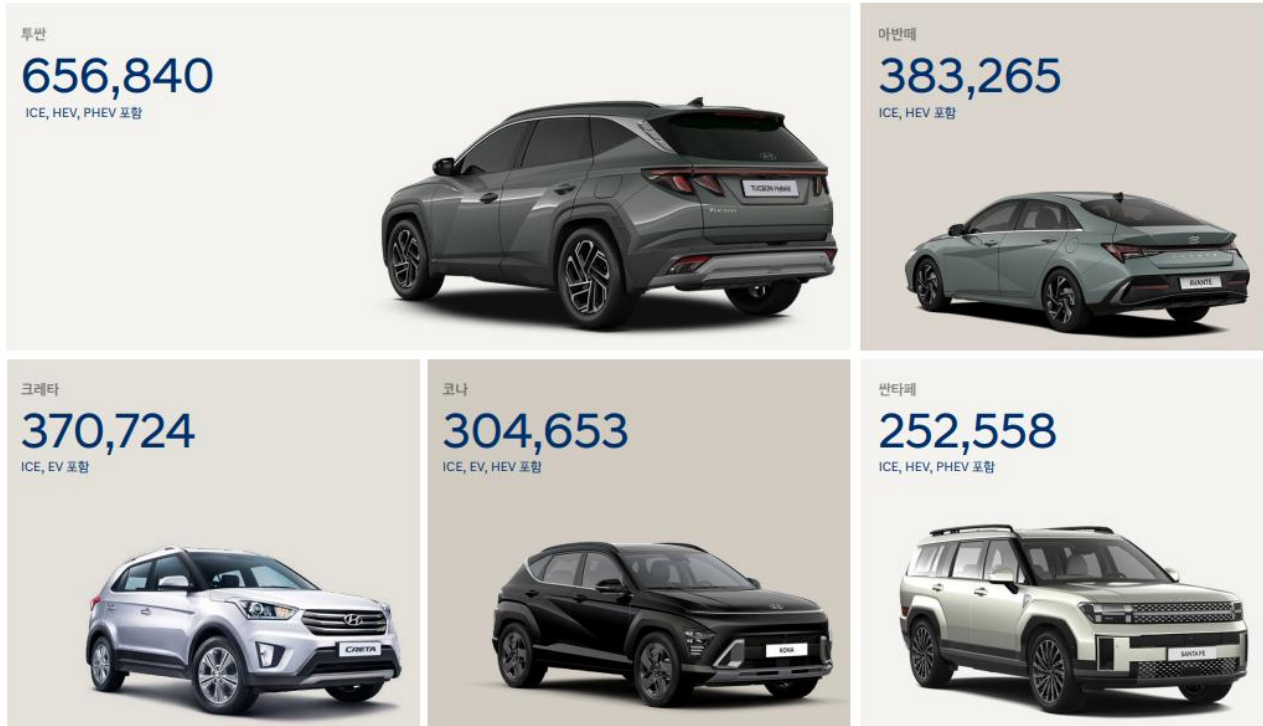
항목	추정치	비고
EPS(원)	41,574	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	262,664	우선주 발행량 포함(TSR 35% 주주환원정책 반영)
Target Multiple(배)	17.0	빅테크와의 파트너십을 통한 신사업 확장 기대감, 2021년 레퍼런스 참고
적정주가(원)	706,765	
목표주가(원)	700,000	
전일종가(원)	479,500	
Upside	46.0%	

자료: 키움증권 리서치

현대차 최대 볼륨모델 투싼의 풀체인지 모델 2026년 3분기 출시 예정

글로벌 판매 상위차종

(단위: 대)

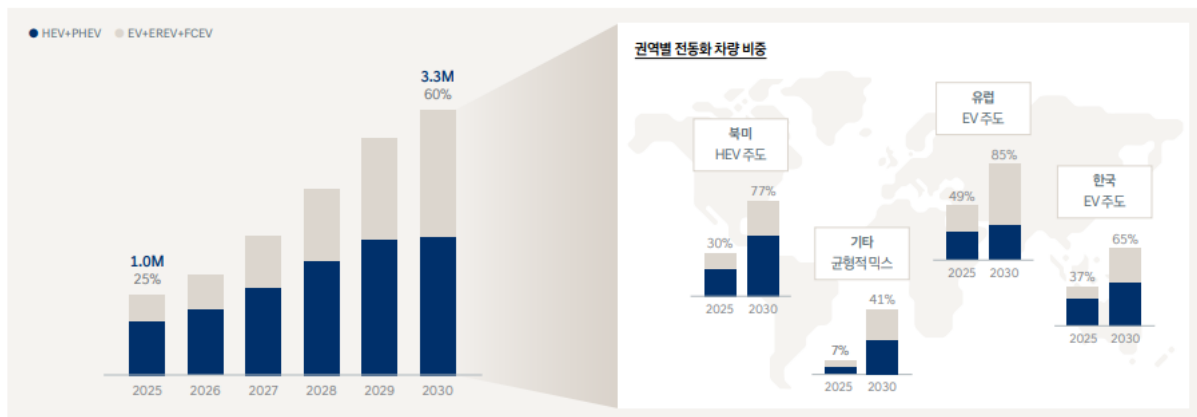


* 2025년 12월 31일, 도매 기준

자료: 2026 현대자동차 지속가능성보고서, 키움증권 리서치

북미에서는 HEV 주도의 성장 전략: 당사는 하반기 미국시장 하이브리드 쇼티지 발생에서 기회요인 발굴 기대

전동화 차량 판매 목표 (판매량 및 판매 비중)*



* 2025 CEO Investor Day 발표 기준

자료: 2026 현대자동차 지속가능성보고서, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231.2	186,254.5	191,294.2	198,227.1	204,173.9
매출원가	139,481.9	152,037.6	156,565.0	161,411.5	166,253.8
매출총이익	35,749.2	34,216.8	34,729.2	36,815.6	37,920.1
판매비	21,509.6	22,749.0	23,144.2	23,242.7	23,668.5
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,585.0	13,572.9	14,251.6
EBITDA	18,526.6	16,484.3	17,230.2	19,880.3	21,117.8
영업외손익	3,541.8	2,374.1	3,026.9	3,486.1	4,001.6
이자수익	980.8	899.9	1,607.5	1,192.8	1,318.0
이자비용	451.5	572.2	614.2	553.5	568.3
외환관련이익	1,998.9	1,844.6	1,815.9	1,886.5	677.0
외환관련손실	1,703.9	1,816.1	1,658.2	1,726.1	516.2
중속 및 관계기업손익	3,114.0	2,510.1	2,598.6	2,702.6	2,702.6
기타	-396.5	-492.2	-722.7	-16.2	388.5
법인세차감전이익	17,781.4	13,841.9	14,612.0	17,059.0	18,253.1
법인세비용	4,232.4	3,477.1	3,709.0	4,269.7	4,568.5
계속사업손익	13,549.0	10,364.8	10,903.0	12,789.4	13,684.6
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,903.0	12,789.4	13,684.6
지배주주순이익	12,526.7	9,446.0	9,987.9	11,766.2	12,589.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.7	6.3	2.7	3.6	3.0
영업이익 증감율	-5.9	-19.5	1.0	17.2	5.0
EBITDA 증감율	-7.7	-11.0	4.5	15.4	6.2
지배주주순이익 증감율	4.7	-24.6	5.7	17.8	7.0
EPS 증감율	5.6	-23.3	7.6	18.7	15.3
매출총이익률(%)	20.4	18.4	18.2	18.6	18.6
영업이익률(%)	8.1	6.2	6.1	6.8	7.0
EBITDA Margin(%)	10.6	8.9	9.0	10.0	10.3
지배주주순이익률(%)	7.1	5.1	5.2	5.9	6.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,661.6	-5,991.3	41,611.9	39,898.3	41,253.8
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,903.0	12,789.4	13,684.6
비현금항목의 가감	23,949.9	25,920.3	27,928.6	29,521.4	30,268.4
유형자산감가상각비	3,397.6	3,744.8	4,085.3	4,752.9	5,306.1
무형자산감가상각비	889.4	1,271.7	1,559.9	1,554.5	1,560.2
지분법평가손익	-3,112.9	-2,514.3	0.0	0.0	0.0
기타	22,775.8	23,418.1	22,283.4	23,214.0	23,402.1
영업활동자산부채증감	-35,159.6	-34,325.5	4,405.4	127.2	28.9
매출채권및기타채권의감소	-590.0	-2,547.9	2,408.1	-416.0	-356.8
재고자산의감소	-1,159.4	-466.4	-380.6	-762.6	-654.1
매입채무및기타채무의증가	833.5	-370.3	2,472.5	1,135.3	1,081.0
기타	-34,243.7	-30,940.9	-94.6	170.5	-41.2
기타현금흐름	-7,681.8	-7,950.9	-1,625.1	-2,539.7	-2,728.1
투자활동 현금흐름	-14,623.5	-10,347.1	-5,537.1	-3,140.3	-5,274.7
유형자산의 취득	-8,061.3	-8,366.8	-8,990.8	-8,920.2	-9,187.8
유형자산의 처분	171.7	246.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2,180.2	-2,674.1	-1,530.4	-1,585.8	-1,633.4
투자자산의감소(증가)	-84,200.6	-6,690.9	-2,650.3	-262.2	-2,075.0
단기금융자산의감소(증가)	-52,879.3	-1,134.2	-638.4	-644.8	-651.2
기타	132,526.2	8,272.8	8,272.8	8,272.7	8,272.7
재무활동 현금흐름	19,493.3	15,424.8	-4,483.5	-5,703.6	-5,120.3
차입금의 증가(감소)	19,296.6	20,058.3	-1,612.0	-2,222.0	-1,500.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-13.6	-103.5	0.0
자기주식처분(취득)	-232.2	-705.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-3,913.3	-3,688.9	-2,618.3	-3,138.5	-3,380.7
기타	4,342.2	-239.5	-239.6	-239.6	-239.6
기타현금흐름	640.2	259.3	-30,357.8	-30,710.1	-26,895.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-151.7	-654.4	1,233.5	344.3	3,963.2
기초현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	18,360.6	19,594.0	19,938.3
기말현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	19,594.0	19,938.3	23,901.5

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764.3	120,777.4	120,662.0	122,870.3	128,536.8
현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	19,594.0	19,938.3	23,901.5
단기금융자산	62,703.2	63,837.4	64,475.8	65,120.5	65,771.7
매출채권 및 기타채권	10,320.2	13,885.8	11,477.7	11,893.6	12,250.4
재고자산	19,791.0	20,661.8	21,042.4	21,805.0	22,459.1
기타유동자산	3,935.0	4,031.8	4,072.1	4,112.9	4,154.1
비유동자산	224,034.1	248,067.5	257,491.7	264,517.3	270,547.3
투자자산	116,813.8	123,504.7	126,155.0	126,417.3	128,492.3
유형자산	44,533.9	48,749.8	53,655.3	57,822.6	61,704.4
무형자산	7,682.7	9,268.1	9,238.6	9,269.9	9,343.1
기타비유동자산	55,003.7	66,544.9	68,442.8	71,007.5	71,007.5
자산총계	339,798.4	368,844.8	378,153.7	387,387.6	399,084.1
유동부채	79,509.6	88,579.3	91,627.1	93,245.2	94,326.2
매입채무 및 기타채무	30,057.3	32,426.1	34,898.7	36,034.0	37,115.0
단기금융부채	36,380.8	44,547.0	44,658.0	44,658.0	44,658.0
기타유동부채	13,071.5	11,606.2	12,070.4	12,553.2	12,553.2
비유동부채	140,012.9	152,617.3	150,894.3	148,672.3	147,172.3
장기금융부채	121,410.2	132,024.8	130,301.8	128,079.8	126,579.8
기타비유동부채	18,602.7	20,592.5	20,592.5	20,592.5	20,592.5
부채총계	219,522.5	241,196.6	242,521.4	241,917.5	241,498.6
지배지분	109,103.4	115,446.5	122,515.5	131,330.2	142,350.9
자본금	1,489.0	1,489.0	1,475.4	1,371.9	1,371.9
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,780.5	7,780.5	7,780.5
기타자본	-850.4	-374.6	-374.6	-374.6	-374.6
기타포괄손익누계액	4,212.9	5,239.9	6,563.4	8,375.0	10,186.5
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	107,070.9	114,177.5	123,386.6
비지배지분	11,172.5	12,201.7	13,116.8	14,139.9	15,234.7
자본총계	120,275.9	127,648.2	135,632.3	145,470.1	157,585.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,042	35,331	38,025	45,123	52,032
BPS	401,961	435,007	466,434	503,651	588,314
CFPS	136,654	135,717	147,837	162,262	181,651
DPS	12,000	10,000	12,000	14,000	14,000
주가배수(배)					
PER	4.6	8.4	13.2	11.1	9.6
PER(최고)	6.5	9.1	20.6		
PER(최저)	3.9	5.0	7.7		
PBR	0.53	0.68	1.08	1.00	0.85
PBR(최고)	0.75	0.74	1.68		
PBR(최저)	0.45	0.40	0.63		
PSR	0.33	0.43	0.69	0.66	0.59
PCFR	1.6	2.2	3.4	3.1	2.8
EV/EBITDA	7.6	10.9	12.8	11.0	10.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.4	19.5	22.2	20.4	19.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.7	3.4	2.4	2.8	2.8
ROA	4.3	2.9	2.9	3.3	3.5
ROE	12.4	8.4	8.4	9.3	9.2
ROIC	12.6	9.2	7.5	8.5	8.5
매출채권회전율	18.3	15.4	15.1	17.0	16.9
재고자산회전율	9.4	9.2	9.2	9.3	9.2
부채비율	182.5	189.0	178.8	166.3	153.2
순차입금비율	63.2	73.9	67.0	60.3	51.8
이자보상배율	31.5	20.0	18.9	24.5	25.1
총차입금	157,791.0	176,571.8	174,959.8	172,737.8	171,237.8
순차입금	76,072.9	94,373.8	90,890.0	87,679.0	81,564.5
NOPLAT	18,526.6	16,484.3	17,230.2	19,880.3	21,117.8
FCF	-30,565.4	-30,504.3	8,173.7	6,104.3	6,758.6

Compliance Notice

- 당사는 7월 7일 현재 '현대차(005380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

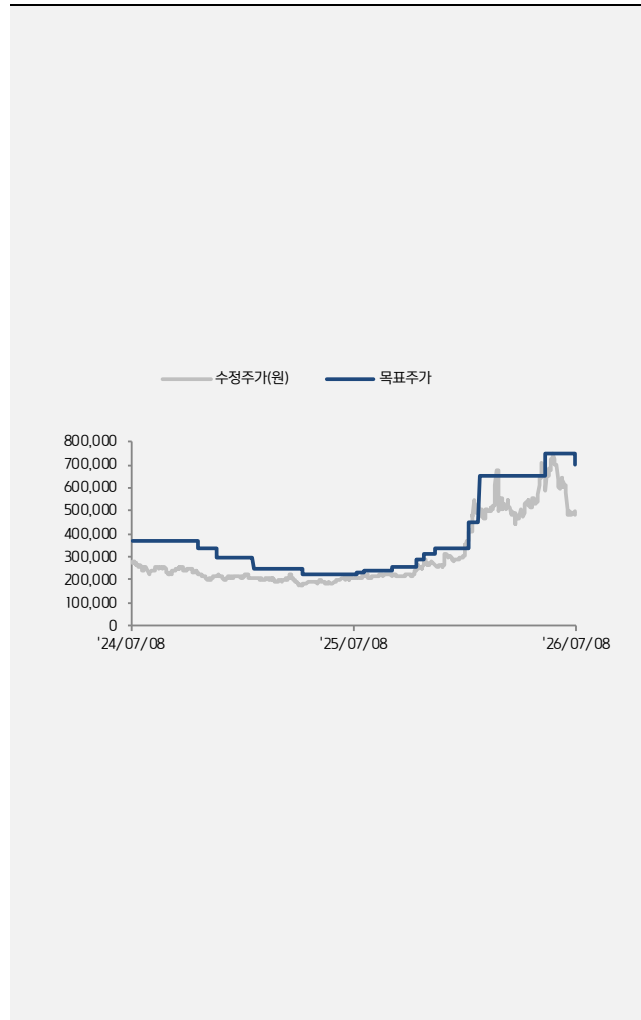
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	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	-10.59	-7.02
	2025-10-31	Outperform (Maintain)	310,000원	6개월	-11.65	-5.97
	2025-11-20	Buy(Upgrade)	340,000원	6개월	-13.53	7.94
	2026-01-13	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	5.19	22.00
	2026-01-30	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-21.00	3.69
	2026-04-14	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-20.71	3.69
	2026-04-24	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-17.89	9.54
	2026-05-20	Buy(Maintain)	750,000원	6개월	-13.82	-11.20
	2026-07-08	Buy(Maintain)	700,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

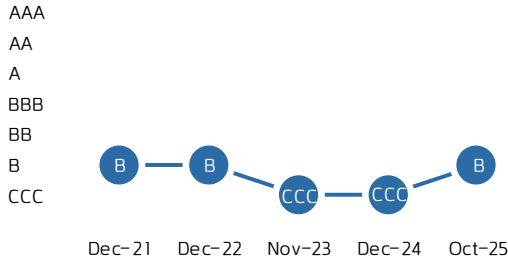
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

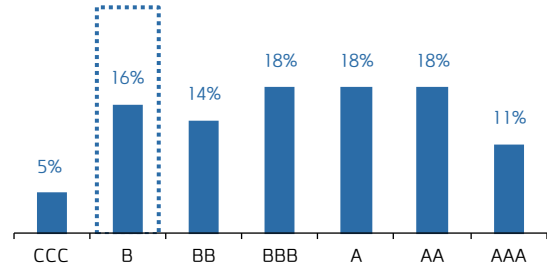
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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	3.5	4.5		
ENVIRONMENT	5.8	6.4	30.0%	
탄소 배출	6.0	7.4	17.0%	
친환경 기술	5.6	5.4	13.0%	
SOCIAL	2.8	3.3	37.0%	
제품 안전성 및 품질	3.2	3.1	21.0%	
노무 관리	1.0	3.7	16.0%	
GOVERNANCE	0.3	4.4	33.0%	▲0.4
기업 지배구조	3.1	5.4		▲0.5
기업 활동	3.9	4.8		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Dec-25	미국: 도난 방지 엔진 이모빌라이저 기술 미설치 혐의 관련 소송에서 합의 도달
Dec-25	미국: 펠리세이드 특정 모델(2020~2025년식) 제동 시스템 및 안전벨트 메커니즘 안전 결함 주장; 집단 소송 2건 제기; 예비 조사 종결
Dec-25	기아 스포티지, 쏘렌토, 울티마, 세라토, 쏘울 2009~2015년식 [리콜, 남아프리카공화국]: 대상 차량 1만 8,600대; 부상자 없음
Nov-25	미국 조지아주: EV 공장 내 근로자 3명 사망 사고 관련 OSHA 조사 진행; 최근 2년간 상해 보고서 미제출 혐의로 1,100달러 OSHA 벌금 부과
Nov-25	현대 쏘나타 2020~2023년식 [리콜, 미국]: 대상 차량 85,043대; 부상자 없음

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
SUBARU CORPORATION	●●	●	●●●●	●	●●●●	●●●●	A	◀▶
TVS MOTOR COMPANY LIMITED	●●	●●●	●●	●●●●	●	●●●	A	◀▶
TESLA, INC.	●●●●	●●●	●●●	●	●	●●●●	BBB	◀▶
BAJAJ AUTO LIMITED.	●	●●●	●●●	●●●●	●	●●	BBB	◀▶
TOYOTA MOTOR CORPORATION	●●●	●●	●●●	●●	●●●	●	BBB	◀▶
HYUNDAI MOTOR COMPANY	●●●	●●	●	●●●	●	●	B	▲

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●●
 등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치