



BUY(Maintain)

목표주가: 700,000원(유지)

주가(07/23): 432,000원

시가총액: 884,554억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(07/23)		7,096.89pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	750,000원	210,000원
등락률	-42.4%	105.7%
수익률	절대	상대
1M	-15.5%	-2.3%
6M	-15.3%	-40.4%
1Y	94.6%	-12.7%

Company Data

발행주식수	204,758 천주
일평균 거래량(3M)	1,633천주
외국인 지분율	25.2%
배당수익률(2026E)	2.9%
BPS(2026E)	467,091원
주요 주주	현대모비스 외 11 인 30.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231.2	186,254.5	194,293.5	200,577.5
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,913.9	13,592.8
EBITDA	18,526.6	16,484.3	17,559.1	19,926.5
세전이익	17,781.4	13,841.9	14,948.0	17,191.2
순이익	13,229.9	10,364.8	11,269.6	12,888.5
지배주주지분순이익	12,526.7	9,446.0	10,160.5	11,793.0
EPS(원)	46,042	35,331	38,683	45,226
증감률(% YoY)	5.6	-23.3	9.5	16.9
PER(배)	4.6	8.4	10.8	9.2
PBR(배)	0.53	0.68	0.89	0.83
EV/EBITDA(배)	7.6	10.9	11.4	10.0
영업이익률(%)	8.1	6.2	6.1	6.8
ROE(%)	12.4	8.4	8.5	9.3
순차입금비용(%)	63.2	73.9	66.0	59.9

Price Trend



Earnings Update

현대차 (005380)

상반기의 부진을 딛고 수익성 가이던스 유지



상반기에 누적된 손익 충격으로 인해 현재로서는 현대차의 올해 증익 가능성을 확신하기 어렵다. 다만 당사는 2026년 하반기 산업전망 보고서 “하이브리드 쇼티지”를 통해 HEV 중심의 강력한 손익 개선 아이디어를 제시한 바 있으며, 현대차 경영진 역시 2Q26 실적발표 컨퍼런스콜을 통해 HEV 신차 사이클로 상반기의 부진을 만회할 계획을 밝혔다. 외국인 지분율 축소세도 소강 상태에 진입했으며 최선호주를 유지한다.

>>> 2Q26 Review: 재고 밀어내기, 고부가가치 생산차질

매출액 49.2조 원(+1.9% YoY, +7.1% QoQ), 영업이익 2.85조 원(-20.8% YoY, +13.4% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 48.6조 원, 영업이익 3.0조 원)와 당사 추정치(매출액 47.2조 원, 영업이익 2.83조 원)에 부합했다. 자동차 부문에서는 HEV 판매량 18.8만 대(+11.2% YoY, Mix: 18.9%) 중 미국: 6.9만 대, 유럽: 3.7만 대를 기록하며 HEV에서 발생한 우호적 환효과가 기대 이상의 매출액 달성에 기여했다. 금융 부문에서도 HCA 중심의 할부/리스 수익 증대, 우호적 환효과의 기여로 당사 추정치 대비 높은 매출액을 기록했다.

다만 손익에서는 협력사 화재에 따른 제네시스, SUV 등 고부가가치종 위주 생산차질로 인한 판매 Mix 악화와 노후화 모델 재고 밀어내기 목적의 인센티브 집행 확대 정책이 전년 동기 대비 5,700억 원의 추가 비용이 발생으로 나타났다. 자동차 부문 매출액에서 발생한 우호적 환효과가 2.5조 원이었던 반면 영업이익단에서는 기말환율 급등으로 인한 외화판매보충충당부채 재평가 비용이 반영되면서 우호적 환효과 규모는 2,380억 원 수준으로 축소됐다.

현대차는 2Q26 실적발표 컨퍼런스콜에서 연초 공시했던 2026년 연간 영업이익률 가이던스 6.3~7.3%를 유지할 것임을 밝혔다. 다만 상반기에 기록한 평균 영업이익률이 5.6%이므로 가이던스 달성을 위해서는 하반기 평균 최소 7%대 이상의 영업이익률 달성이 필요하다. 결국 하반기 본격 판매 개시될 가장 강력한 볼륨모델 투싼, 아반떼 폴체인지 모델이 현재 주요 시장에서 확인되고 있는 HEV 초과수요를 적극 흡수해내는 성공적인 신차 사이클 전개가 현대차의 영업이익률 가이던스 달성에 핵심 변수가 될 전망이다.

>>> 이제 시선은 현대차 2026 CEO Investor Day(8/26)로

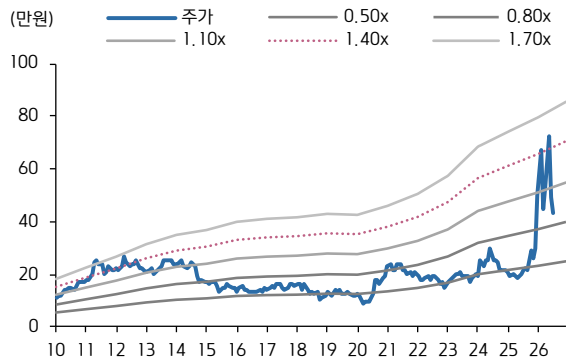
현대차는 실적발표 Q&A 세션에서 SoftBank의 Boston Dynamics(BD) 잔여지분에 대한 풋옵션을 행사를 공식화했다. 이에 따라 현대차 2026 CEO Investor Day에서는 현대차그룹이 BD 지분 100%를 확보한 배경 및 BD의 중장기 사업계획 구체화 등이 기대된다. 또한 미국 본토에 이어 Tesla FSD v14 Lite의 한국 조기 배포가 시작됐기에 현대차그룹의 자율주행 L2+ 상용화의 현위치를 점검하는 세션 역시 기대할 수 있는 대목이다. 마지막으로 현대차그룹이 2월에 발표한 새만금 프로젝트는 Nvidia 진출, 그룹사별 역할 등의 디테일이 밝혀지지 않은 단계이므로 세부 계획 구체화를 기대해 볼 수 있다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	444,078	482,867	467,214	468,386	459,389	492,153	479,092	518,333	1,752,312	1,862,545	1,948,970
자동차	347,181	376,087	367,145	365,905	345,380	368,324	365,422	406,838	1,367,250	1,456,318	1,485,964
금융	73,981	82,139	71,894	74,314	89,918	95,043	83,442	79,273	284,467	302,328	347,677
기타	22,915	24,641	28,176	28,167	24,091	28,788	27,493	28,922	100,595	103,899	109,294
YoY(%)	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	2.0	10.0	7.7	6.3	4.3
QoQ(%)	-4.8	8.7	-3.2	0.3	-1.9	7.1	-3.2	8.1			
매출원가	354,283	391,768	384,374	389,951	379,223	404,791	390,613	418,207	1,394,819	1,520,376	1,592,834
%	79.8	81.1	82.3	83.3	82.5	82.2	82.0	81.2	79.6	81.6	82.0
판매비 및 관리비	53,459	55,082	57,468	61,481	55,019	58,853	54,366	62,721	215,096	227,490	230,959
%	12.0	11.4	12.3	13.1	12.0	12.0	11.4	12.2	12.3	12.2	11.9
영업이익	36,336	36,016	25,373	16,954	25,147	28,509	31,378	34,105	142,396	114,679	119,139
%	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	6.6	6.6	8.1	6.2	6.1
자동차	28,586	26,915	17,108	12,100	17,872	19,703	23,387	28,479	114,115	84,709	89,440
%	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.3	6.4	7.0	8.3	5.8	6.0
금융	5,705	6,534	5,763	3,638	5,792	7,593	6,342	4,122	17,952	21,640	23,849
%	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	8.0	7.6	5.2	6.3	7.2	6.9
기타	2,044	2,567	2,501	1,216	1,483	1,213	1,650	1,504	10,328	8,329	5,850
%	8.9	10.4	8.9	4.3	6.2	4.2	6.0	5.2	10.3	8.0	5.4
YoY(%)	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-20.8	23.7	101.2	-5.9	-19.5	3.9
QoQ(%)	28.8	-0.9	-29.6	-33.2	48.3	13.4	10.1	8.7			
세전이익	44,646	43,853	33,260	16,660	35,215	36,457	39,291	38,516	177,814	138,419	149,480
%	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	7.4	8.2	7.5	10.1	7.4	7.7
지배주주순이익	31,573	29,983	22,614	10,290	23,353	25,209	26,964	26,079	125,267	94,460	101,605
%	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	5.7	5.1	7.1	5.1	5.2

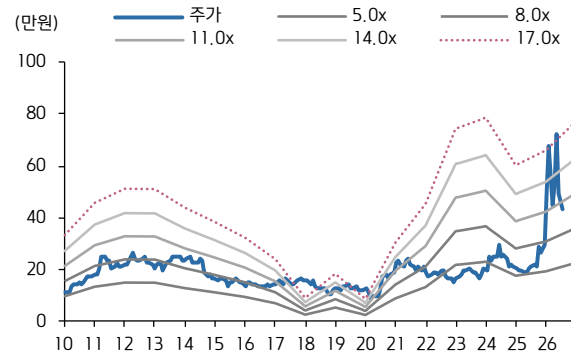
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



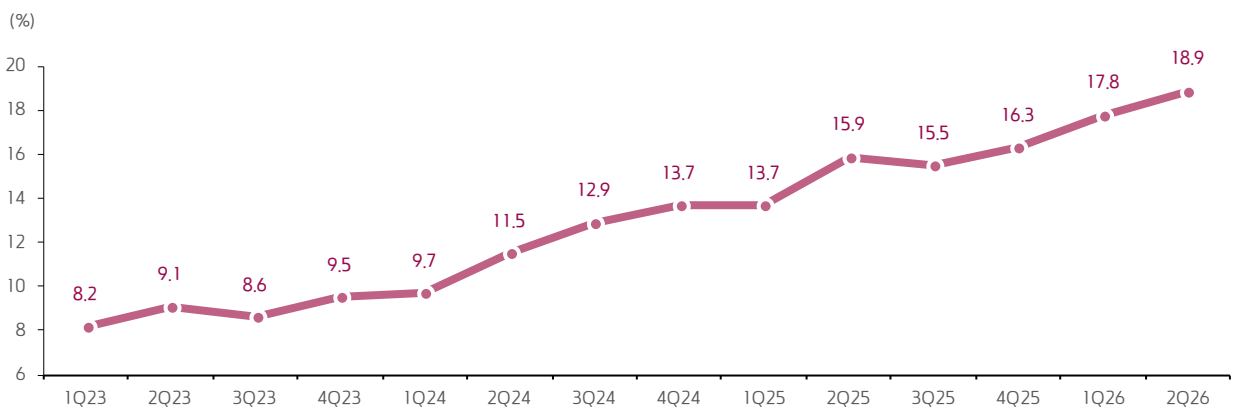
자료: 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	41,954	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	262,664	우선주 발행량 포함(TSR 35% 주주환원정책 반영)
Target Multiple(배)	17.0	2026년 상반기 Physical AI 랠리 당시 기록한 최상단
적정주가(원)	713,223	
목표주가(원)	700,000	
전일종가(원)	432,000	
Upside	62.0%	

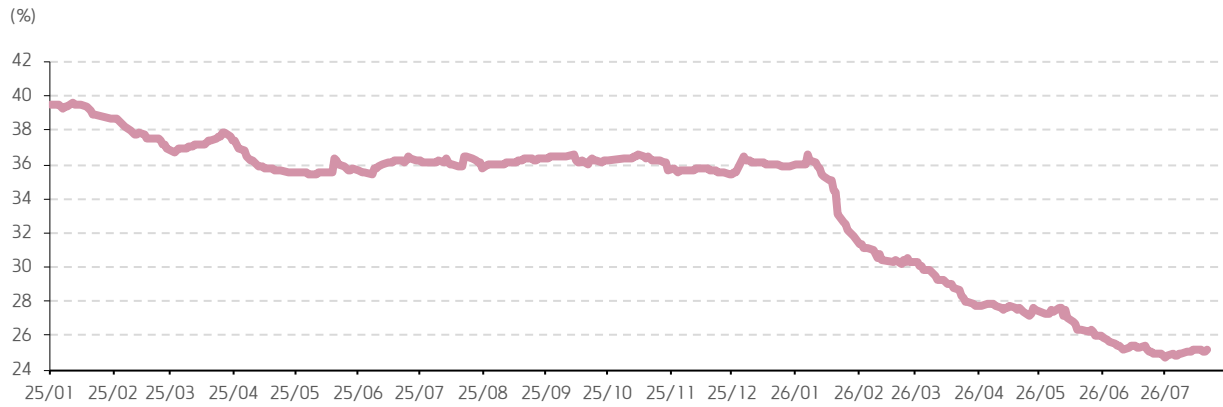
자료: 키움증권 리서치

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



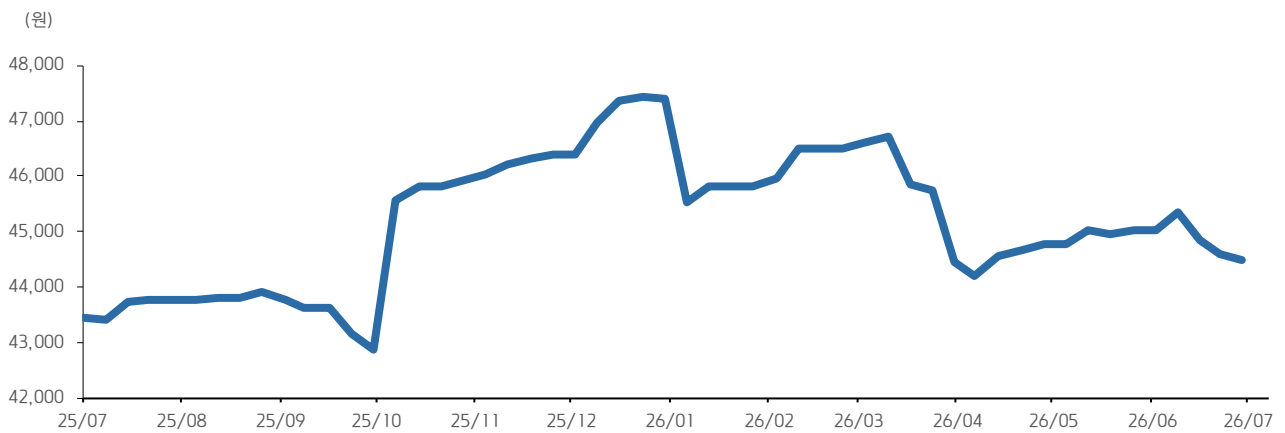
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 보통주 외국인 지분율 추이: 상반기동안 지속되어 왔던 외국인 이탈세 소강상태로 25%대 회복



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

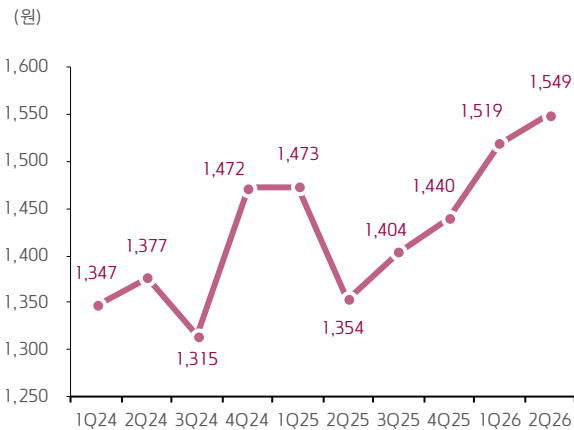
현대차 12M Fwd EPS 하락세: 강력한 HEV 신차 사이클 중심으로 반등 나올 수 있다면 외국인 유입 기대 가능



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

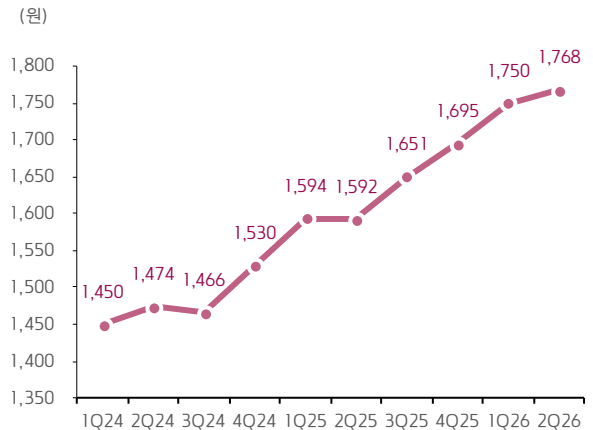
주: 컨센서스 기준

USD/KRW 기말환율 차이



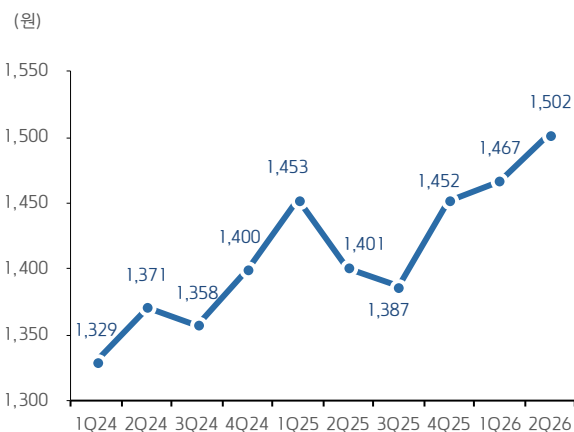
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 기말환율 차이



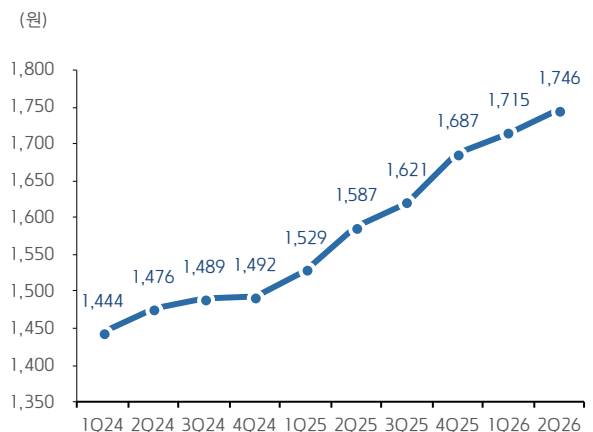
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/KRW 분기 평균환율 추이



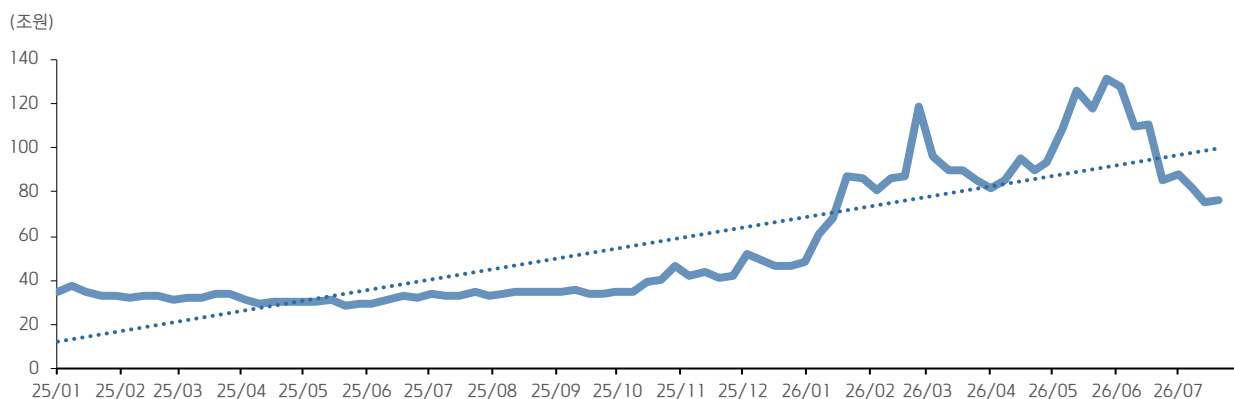
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 분기 평균환율 추이



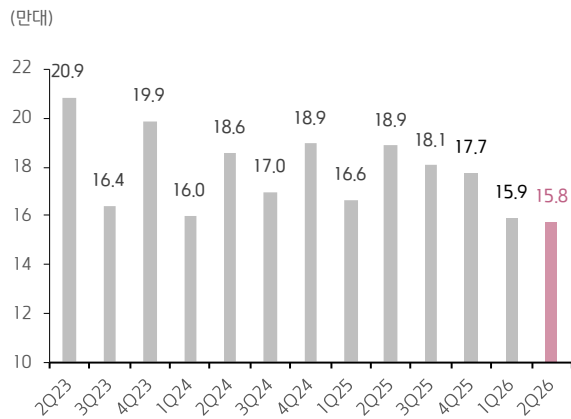
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대차 보통주 vs 현대차 우선주 합산 시가총액 괴리: 2026 CID에서 우선주 디스카운트 해소 방안 구체화 기대



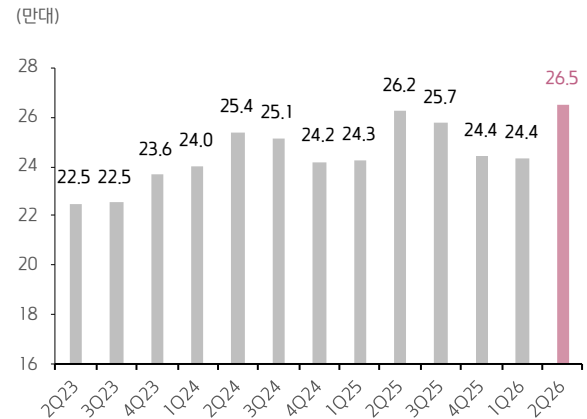
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(-16.4% YoY)



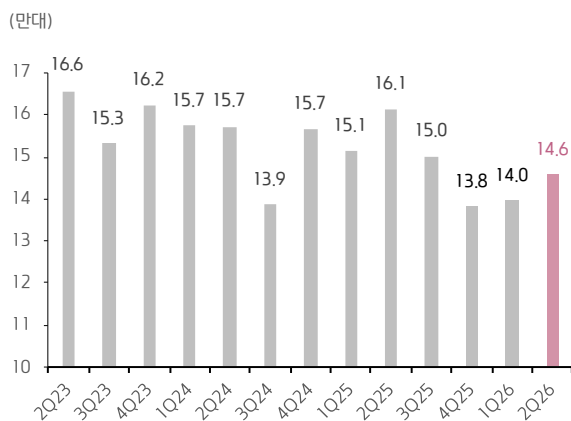
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+1.1% YoY)



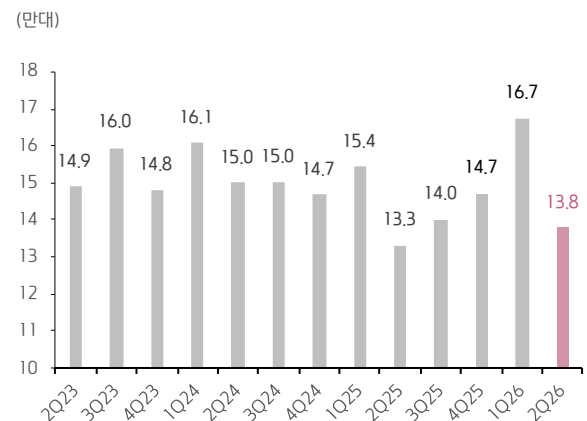
자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 도매판매 분기 실적 추이(-9.8% YoY)



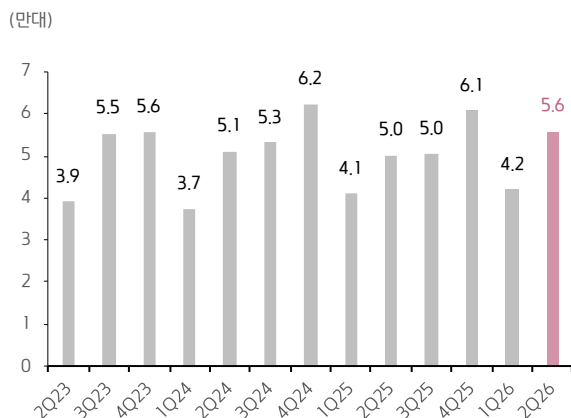
자료: 현대차, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+3.5% YoY)



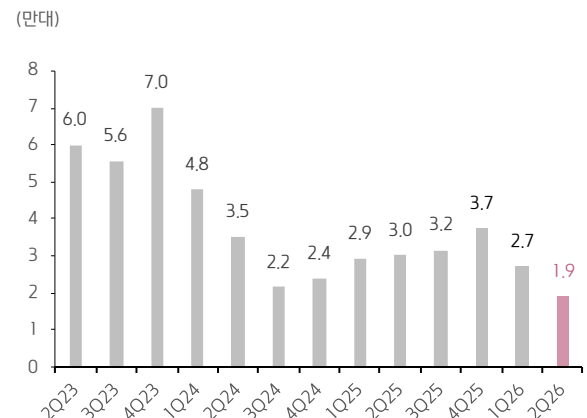
자료: 현대차, 키움증권 리서치

브라질 도매판매 분기 실적 추이(+11.2% YoY)



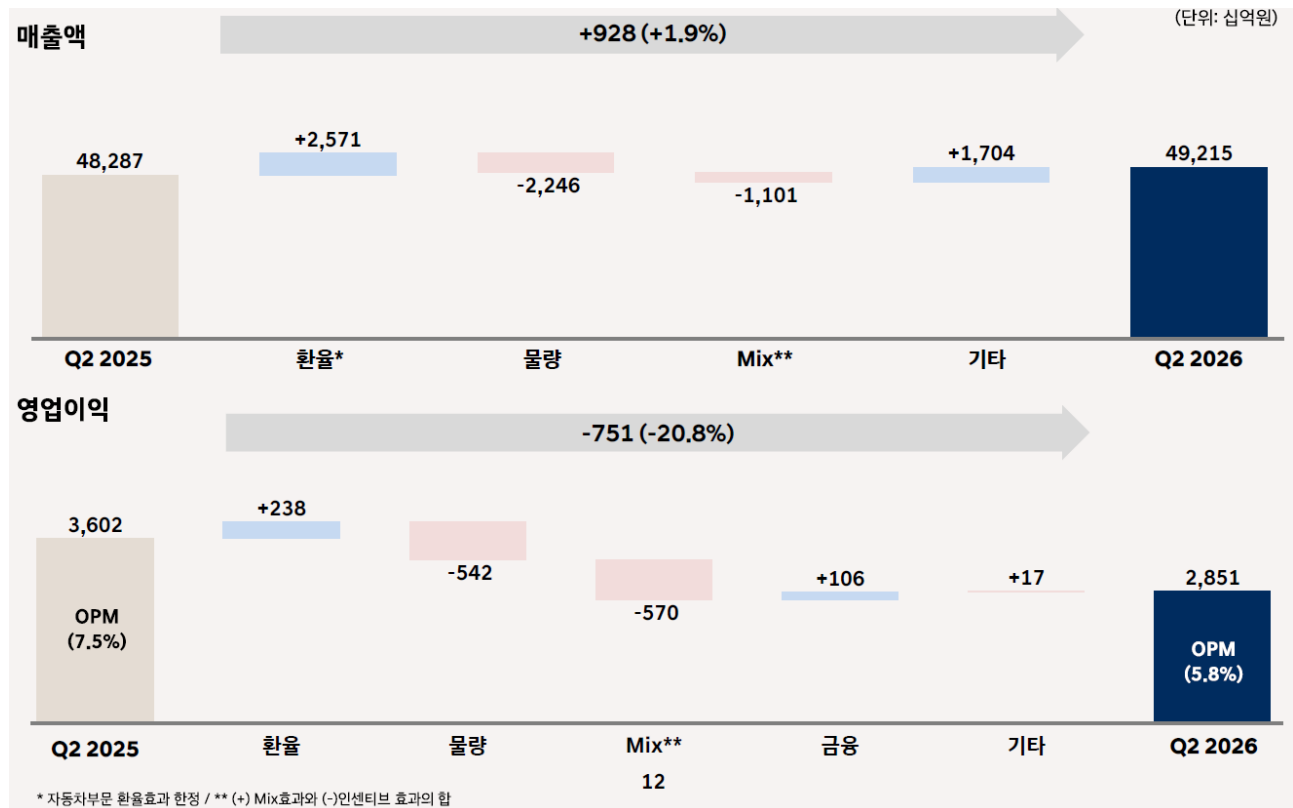
자료: 현대차, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-36.7% YoY)



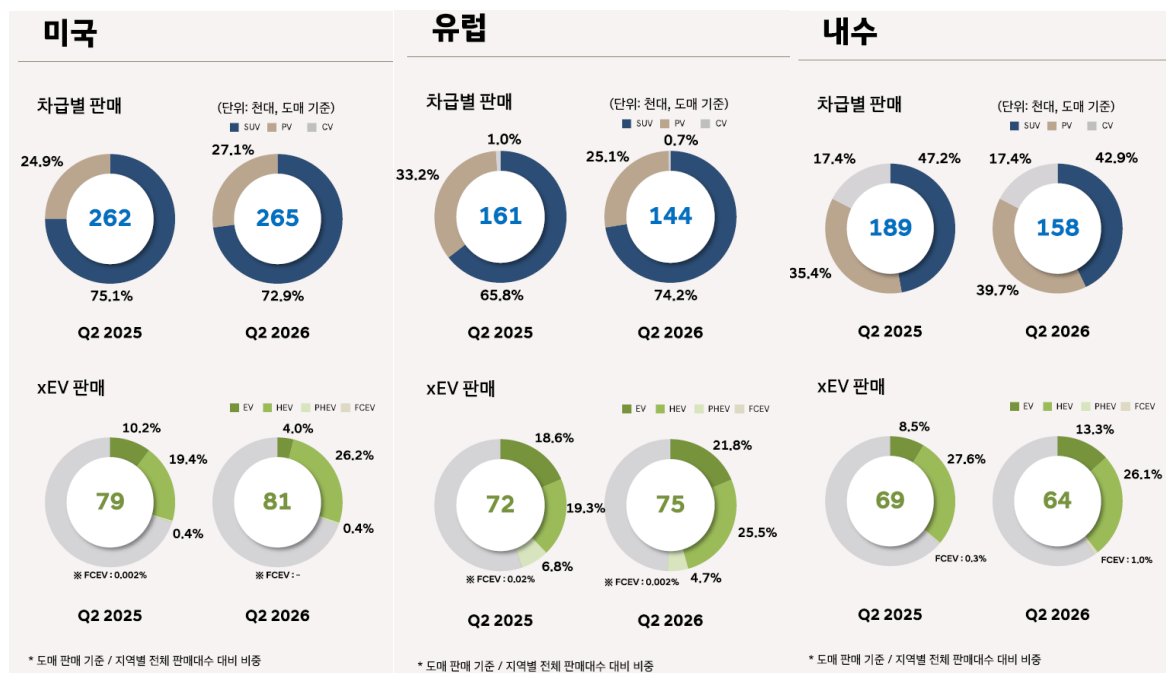
자료: 현대차, 키움증권 리서치

2026년 2분기 매출액, 영업이익 전년 동기 대비 주요 증감사유



자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국, 유럽, 내수 2분기 차급별 & 친환경차 도매판매 실적: HEV 확대, BEV 축소 트렌드 뚜렷



자료: 현대차, 키움증권 리서치

분기 단위 글로벌 차급별 및 친환경차 도매판매 실적

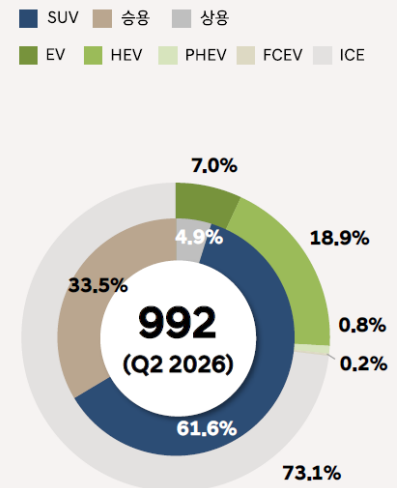
차급별 판매 (단위 : 천대, 도매 기준)

	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
SUV¹	645	659	638	607	611
제네시스	39	37	39	34	34
PV	366	327	351	326	333
제네시스	20	16	19	16	15
상 용 ²	55	52	44	43	48
총 계	1,066	1,038	1,033	976	992

xEV 판매 (단위 : 천대, 도매 기준)

	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
EV	79	76	57	59	69
HEV	169	161	168	174	188
PHEV	13	11	8	8	8
FCEV	1	4	2	2	2
총 계	262	252	235	243	267

차급별 판매 비중 (단위 : 천대, 도매 기준)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

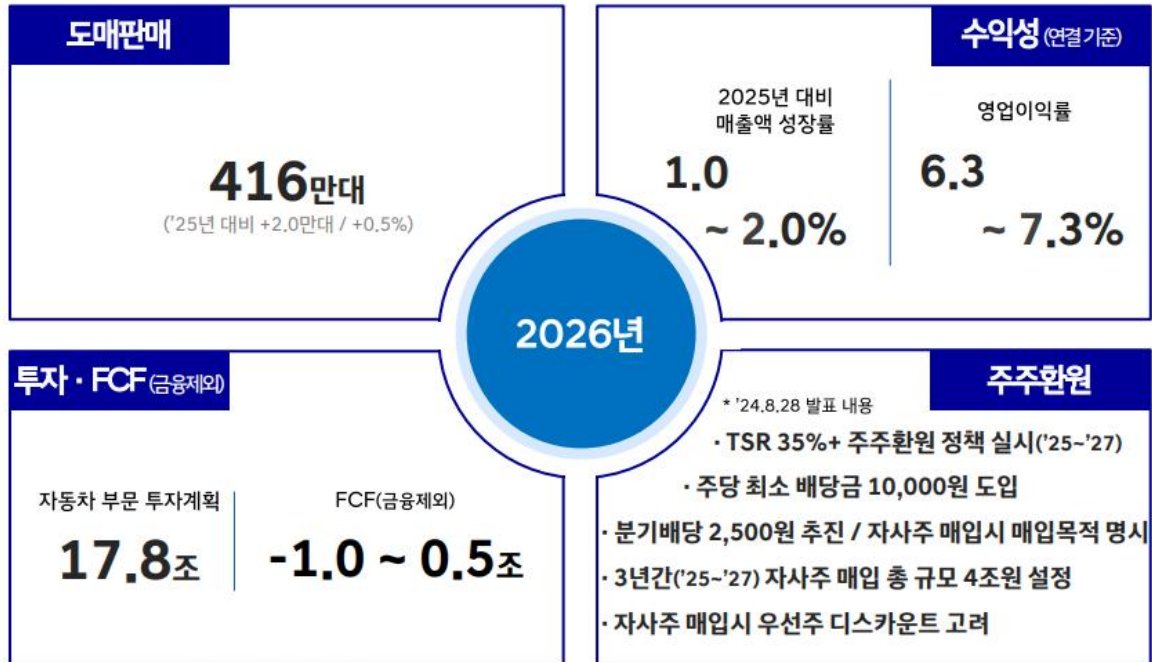
유럽 전략형 BEV 아이오닉3 양산모델 공개: HMTR에서 i10 대체하여 2026년 하반기 2만 대 목표로 생산 시작



자료: 현대차, 키움증권 리서치

2026년 연간 가이던스:

매출액 성장률, 영업이익률 목표치는 유지하되 도매판매 목표치는 달성 어려울 수 있다는 현대차 경영진 코멘트



· 연결기준: 자동차 부문 + 금융 부문 + 기타 부문 + 연결조정

자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231.2	186,254.5	194,293.5	200,577.5	206,594.9
매출원가	139,481.9	152,037.6	159,283.4	163,325.4	168,225.2
매출총이익	35,749.2	34,216.8	35,010.0	37,252.1	38,369.7
판매비	21,509.6	22,749.0	23,096.2	23,659.3	24,097.2
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,913.9	13,592.8	14,272.4
EBITDA	18,526.6	16,484.3	17,559.1	19,926.5	21,180.6
영업외손익	3,541.8	2,374.1	3,034.1	3,598.4	4,122.2
이자수익	980.8	899.9	1,746.9	1,282.7	1,417.7
이자비용	451.5	572.2	636.1	573.4	588.9
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	2,781.9	3,417.4	3,417.4
기타	-396.5	-492.2	-1,016.3	-688.7	-284.8
법인세차감전이익	17,781.4	13,841.9	14,948.0	17,191.2	18,394.6
법인세비용	4,232.4	3,477.1	3,678.3	4,302.7	4,603.9
계속사업순손익	13,549.0	10,364.8	11,269.6	12,888.5	13,790.7
당기순이익	13,229.9	10,364.8	11,269.6	12,888.5	13,790.7
지배주주순이익	12,526.7	9,446.0	10,160.5	11,793.0	12,618.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.7	6.3	4.3	3.2	3.0
영업이익 증감율	-5.9	-19.5	3.9	14.1	5.0
EBITDA 증감율	-7.7	-11.0	6.5	13.5	6.3
지배주주순이익 증감율	4.7	-24.6	7.6	16.1	7.0
EPS 증감율	5.6	-23.3	9.5	16.9	15.3
매출총이익율(%)	20.4	18.4	18.0	18.6	18.6
영업이익율(%)	8.1	6.2	6.1	6.8	6.9
EBITDA Margin(%)	10.6	8.9	9.0	9.9	10.3
지배주주순이익율(%)	7.1	5.1	5.2	5.9	6.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764.3	120,777.4	128,461.5	129,680.7	135,732.1
현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	26,883.6	26,349.0	30,685.2
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	11,657.6	12,034.7	12,395.7
재고자산	19,791.0	20,661.8	21,372.3	22,063.5	22,725.4
기타유동자산	3,935.0	4,031.8	4,072.2	4,113.0	4,154.1
비유동자산	224,034.1	248,067.5	257,692.1	264,808.3	270,924.7
투자자산	116,813.8	123,504.7	126,155.0	126,417.3	128,492.3
유형자산	44,533.9	48,749.8	53,796.3	58,047.5	62,003.3
무형자산	7,682.7	9,268.1	9,262.6	9,308.4	9,393.9
기타비유동자산	55,003.7	66,544.9	68,478.2	71,035.1	71,035.2
자산총계	339,798.4	368,844.8	386,153.6	394,489.0	406,656.9
유동부채	79,509.6	88,579.3	95,077.5	96,661.6	97,747.8
매입채무 및 기타채무	30,057.3	32,426.1	35,120.6	36,207.9	37,294.2
단기금융부채	36,380.8	44,547.0	47,538.3	47,538.3	47,538.3
기타유동부채	13,071.5	11,606.2	12,418.6	12,915.4	12,915.3
비유동부채	140,012.9	152,617.3	155,077.1	151,891.6	150,751.7
장기금융부채	121,410.2	132,024.8	133,637.8	131,415.8	129,915.8
기타비유동부채	18,602.7	20,592.5	21,439.3	20,475.8	20,835.9
부채총계	219,522.5	241,196.6	250,154.6	248,553.1	248,499.4
지배지분	109,103.4	115,446.5	122,688.1	131,529.6	142,578.9
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	107,243.5	114,376.8	123,614.6
비지배지분	11,172.5	12,201.7	13,310.8	14,406.3	15,578.5
자본총계	120,275.9	127,648.2	135,999.0	145,935.9	158,157.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,661.6	-5,991.3	42,885.6	39,136.3	41,755.0
당기순이익	13,229.9	10,364.8	11,269.6	12,888.5	13,790.7
비현금항목의 가감	23,949.9	25,920.3	27,780.4	29,510.7	30,266.6
유형자산감가상각비	3,397.6	3,744.8	4,085.3	4,774.8	5,340.9
무형자산감가상각비	889.4	1,271.7	1,559.9	1,558.9	1,567.2
지분법평가손익	-3,112.9	-2,514.3	0.0	0.0	0.0
기타	22,775.8	23,418.1	22,135.2	23,177.0	23,358.5
영업활동자산부채증감	-35,159.6	-34,325.5	5,312.4	-760.1	382.3
매출채권및기타채권의감소	-590.0	-2,547.9	2,228.2	-377.0	-361.0
재고자산의감소	-1,159.4	-466.4	-710.5	-691.2	-661.9
매입채무및기타채무의증가	833.5	-370.3	2,694.5	1,087.3	1,086.2
기타	-34,243.7	-30,940.9	1,100.2	-779.2	319.0
기타현금흐름	-7,681.8	-7,950.9	-1,476.8	-2,502.8	-2,684.6
투자활동 현금흐름	-14,623.5	-10,347.1	-5,702.1	-3,264.8	-5,403.0
유형자산의 취득	-8,061.3	-8,366.8	-9,131.8	-9,026.0	-9,296.8
유형자산의 처분	171.7	246.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2,180.2	-2,674.1	-1,554.3	-1,604.6	-1,652.8
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	8,272.7	8,272.8	8,272.8
재무활동 현금흐름	19,493.3	15,424.8	1,732.8	-5,703.6	-5,120.3
차입금의 증가(감소)	19,296.6	20,058.3	4,604.3	-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	-30,393.2	-30,702.5	-26,895.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-151.7	-654.4	8,523.1	-534.6	4,336.2
기초현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	18,360.6	26,883.6	26,349.0
기말현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	26,883.6	26,349.0	30,685.2

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,042	35,331	38,683	45,226	52,150
BPS	401,961	435,007	467,091	504,416	589,256
CFPS	136,654	135,717	148,669	162,601	182,082
DPS	12,000	10,000	12,000	14,000	14,000
주가배수(배)					
PER	4.6	8.4	10.8	9.2	8.0
PER(최고)	6.5	9.1	20.2		
PER(최저)	3.9	5.0	7.6		
PBR	0.53	0.68	0.89	0.83	0.71
PBR(최고)	0.75	0.74	1.68		
PBR(최저)	0.45	0.40	0.63		
PSR	0.33	0.43	0.57	0.54	0.49
PCFR	1.6	2.2	2.8	2.6	2.3
EV/EBITDA	7.6	10.9	11.4	10.0	9.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.4	19.5	21.5	20.2	18.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.7	3.4	2.9	3.3	3.3
ROA	4.3	2.9	3.0	3.3	3.4
ROE	12.4	8.4	8.5	9.3	9.2
ROIC	12.6	9.2	7.7	8.5	8.5
매출채권회전율	18.3	15.4	15.2	16.9	16.9
재고자산회전율	9.4	9.2	9.2	9.2	9.2
부채비율	182.5	189.0	183.9	170.3	157.1
순차입금비율	63.2	73.9	66.0	59.9	51.2
이자보상배율	31.5	20.0	18.7	23.7	24.2
총차입금	157,791.0	176,571.8	181,176.1	178,954.1	177,454.1
순차입금	76,072.9	94,373.8	89,816.7	87,484.5	80,997.1
NOPLAT	18,526.6	16,484.3	17,559.1	19,926.5	21,180.6
FCF	-30,565.4	-30,504.3	9,253.6	5,133.6	7,041.1

Compliance Notice

- 당사는 7월 23일 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

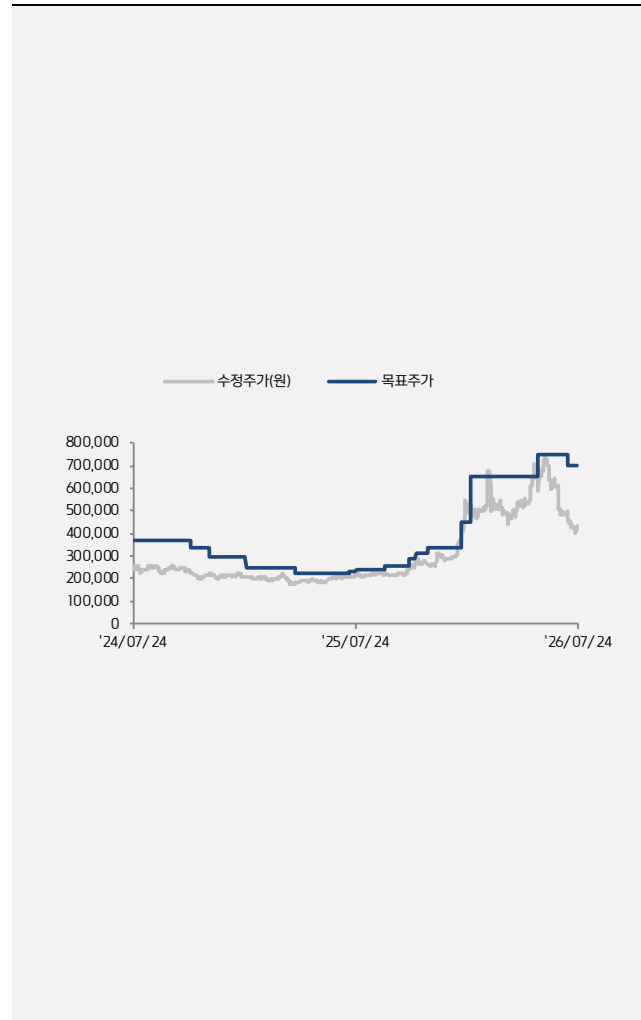
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	2024-07-26	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-34.32	-30.95
	2024-08-13	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-34.14	-30.00
	2024-09-23	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-33.91	-30.00
	2024-10-18	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-34.11	-30.00
	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	-19.16	0.00
	2026-07-08	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-38.12	-33.93
	2026-07-24	Buy(Maintain)	700,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

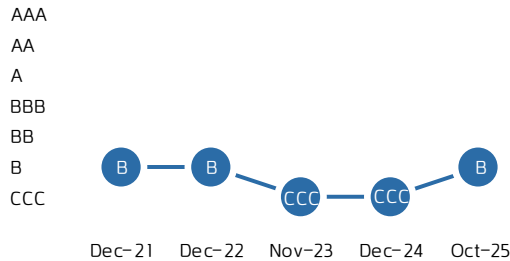
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

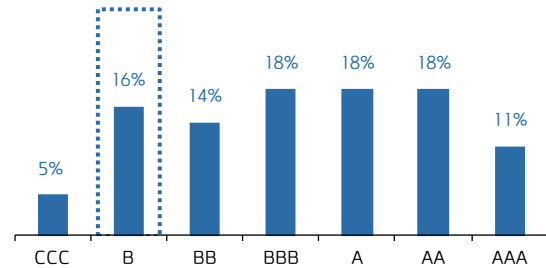
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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: 팰리세이드 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