# 현대차 (005380.KS)

## 장기 지속 가능성에 대해 신뢰

Company Comment | 2021. 1.27

**2021년, 선순환 사이클 확산에 따른 기업 내재가치 개선 및 성공적 사업구조전환에 따른 지속성장 가능성에 대해 신뢰. 순조로운 사업구조 전환 확인 과정에서 Valuation 재평가 기대**

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

### 선순환 효과 및 성공적인 사업구조 전환 기대

동사에 대한 투자의견 Buy 및 목표주가 330,000원 유지. 연초 이후 단기주가 상승폭이 컸지만, 장기 주가 재평가는 지속될 것으로 판단. 성공적인 내연기관 신차효과(선순환효과)가 뒷받침되고 있어 사업구조전환을 순조롭게 진행할 수 있는 여건이 가장 잘 갖추어진 자동차메이커로 판단하기 때문

사업적인 측면에서는 제네시스 글로벌 론칭(GV70/GV80) 및 전기차전용플랫폼(E-GMP) 첫 차종인 아이오닉 5 론칭이 가장 큰 기대요인. 아이오닉 5를 시작으로 전기차 라인업 확대(2025년까지 56만대, 12개모델) 계획. 2040년까지 주요 핵심시장에서 전 라인업 전동화 추진 계획. 2021년 동사 전기차 판매목표는 약 16만대(2020년 약 10만대)

### 4분기 Review: 원가율 개선 Vs 판관비율 상승

4분기 매출액과 영업이익은 각각 29조2,434억원(+5.1% y-y), 1조6,410억원(+40.9% y-y, 영업이익률 5.6%)으로 당사 예상치를 소폭 하회. 세전이익은 중국사업 부진 장기화 및 환율 영향 등으로 예상치 큰 폭 하회. 부문별 영업이익률(수익성)은 자동차 5.6%, 금융 9.6%, 기타 6%임

4분기 실적에서 가장 긍정적인 부분은 환율 하락에도 불구하고 선순환 효과에 힘입은 원가율 개선이 나타났다는 점. 4분기 매출총이익률은 18.4%로 3분기(18.6%)와 유사한 수준. 기존 가정대비 4분기 판관비가 약 3,920억원 높게 나타났는데, 대부분의 오차가 기존 예상대비 판매보증충당금의 증가. 평균판매가격 상승에 따른 충당금 설정비율 상승 가능성을 고려해도 4분기 기말환율 하락폭이 컸다는 점(판매보증충당금 환입상황)을 감안하면, 보수적인 설정 기준이 적용되었을 것으로 추정

**현대차 4분기 실적 Review (K-IFRS 연결)** (단위: 십억원, %)

| | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20P | | | | | 1Q21E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 발표치 | y-y | q-q | 당사추정 | 컨센서스 | |
| 매출액 | 27,824 | 25,319 | 21,859 | 27,576 | 29,243 | 5.1 | 6.0 | 29,081 | 29,370 | 25,948 |
| 영업이익 | 1,164 | 863.8 | 590.3 | -313.8 | 1,641 | 40.9 | 흑전 | 1,743 | 1,713 | 1,435 |
| *영업이익률* | *4.2* | *3.4* | *2.7* | *-1.1* | *5.6* | | | *6.0* | *5.8* | 5.5 |
| 세전이익 | 1,132 | 724.3 | 596.3 | -362.3 | 1,523 | 34.6 | 흑전 | 2,011 | 2,008 | 1,600 |
| (지배)순이익 | 804.4 | 463.3 | 227.4 | -336.1 | 1,264 | 57.2 | 흑전 | 1,576 | 1,446 | 1,145 |

주: IFRS 연결기준, 자료: 현대차, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Buy (유지)

| | |
|---|---|
| **목표주가** | **330,000원 (유지)** |
| **현재가 (21/01/26)** | **251,500원** |
| **업종** | **운수장비** |
| KOSPI / KOSDAQ | 3,140.31 / 994.00 |
| 시가총액(보통주) | 53,737.5십억원 |
| 발행주식수(보통주) | 213.7백만주 |
| 52주 최고가('20/08/11) | 267,500원 |
| 최저가('20/03/19) | 65,900원 |
| 평균거래대금(60일) | 633.1십억원 |
| 배당수익률(2020E) | 1.56% |
| 외국인지분율 | 31.1% |
| **주요주주** | |
| 현대모비스 외 7 인 | 29.4% |
| 국민연금공단 | 10.0% |

| 주가상승률 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대수익률 (%) | 46.6 | 105.3 | 92.7 |
| 상대수익률 (%p) | 9.5 | 43.9 | 37.8 |

| | 2019 | 2020P | 2021E | 2022F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 105,746 | 103,998 | 112,918 | 117,731 |
| *증감률* | *9.2* | *-1.7* | *8.6* | *4.3* |
| 영업이익 | 3,606 | 2,781 | 6,477 | 7,284 |
| *증감률* | *48.9* | *-22.9* | *132.9* | *12.5* |
| *영업이익률* | *3.4* | *2.7* | *5.7* | *6.2* |
| (지배지분)순이익 | 2,980 | 1,619 | 5,265 | 6,207 |
| EPS | 12,799 | 6,725 | 23,512 | 27,918 |
| *증감률* | *120.9* | *-47.5* | *249.6* | *18.7* |
| PER | 9.4 | 28.5 | 10.7 | 9.0 |
| PBR | 0.5 | 0.8 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 12.4 | 15.8 | 11.2 | 10.0 |
| ROE | 4.3 | 2.3 | 7.2 | 8.0 |
| 부채비율 | 154.7 | 149.7 | 143.7 | 135.1 |
| 순차입금 | 55,592 | 56,873 | 52,577 | 48,426 |

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

**Analyst 조수홍**
02)768-7604, soohong.cho@nhqv.com
**RA 이지수**
02)2229-6747, jisoo.lee@nhqv.com

## Summary

현대차는 1967년 12월에 설립된 현대자동차그룹 계열의 완성차 생산·판매 업체. 올해 쏘나타를 기점으로 신차사이클 진입. 하반기에는 엔트리 SUV 베뉴와 제네시스 브랜드의 SUV GV80에 이르는 SUV 풀라인업 구축 예정. 신차효과 누적에 따라 점진적인 수익성 회복 전망

### Share price drivers/Earnings Momentum

- 3세대 신규 플랫폼 적용된 신차출시 사이클 진입
- 엔트리 SUV 베뉴부터 제네시스 브랜드 GV80까지 SUV 풀라인업 구축
- 글로벌 신차효과 본격화에 따른 선순환 효과

### Downside Risk

- 자동차 산업 구조변화(전기동력차로의 전환/공유경제 확산)로 인한 글로벌 자동차 수요 감소
- 중국 자동차 수요 부진 장기화에 따른 사업 안정화 지연

### Cross valuations

(Units: x, %)

| Company | P/E | | P/B | | ROE | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2020E | 2021F | 2020E | 2021F | 2020E | 2021F |
| Toyota | 8.8 | 13.9 | 0.9 | 1.0 | 10.7 | 7.3 |
| GM | 12.0 | 9.3 | 1.8 | 1.5 | 15.0 | 18.0 |
| Ford | N/A | 11.3 | 1.4 | 1.3 | -2.6 | 9.8 |
| Nissan | N/A | N/A | 0.3 | 0.6 | -5.7 | -11.8 |
| VW | 17.6 | 8.5 | 0.7 | 0.7 | 3.9 | 8.3 |

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

### Historical valuations

(Units: x, %)

| Valuations | 2018 | 2019 | 2020P | 2021E | 2022F |
|---|---|---|---|---|---|
| PER | 20.5 | 9.4 | 28.5 | 10.7 | 9.0 |
| PBR | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 0.9 | 0.9 |
| PSR | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| ROE | 2.2 | 4.3 | 2.3 | 7.2 | 8.0 |
| ROIC | 1.4 | 4.1 | 3.0 | 9.1 | 9.9 |

자료: NH투자증권 리서치본부

### Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

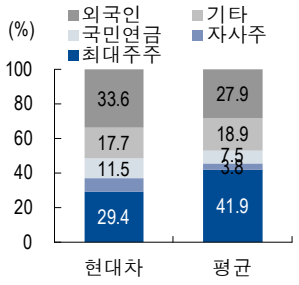
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **77,798** | **84,470** | **87,308** | **89,256** | **91,959** | **93,649** | **96,376** | **96,813** | **105,746** |
| 영업이익 | 8,029 | 8,441 | 8,315 | 7,550 | 6,358 | 5,193 | 4,575 | 2,422 | 3,606 |
| *영업이익률(%)* | *10.3* | *10.0* | *9.5* | *8.5* | *6.9* | *5.5* | *4.7* | *2.5* | *3.4* |
| 세전이익 | 10,447 | 11,610 | 11,697 | 9,951 | 8,459 | 7,307 | 4,439 | 2,530 | 4,164 |
| **순이익** | **8,105** | **9,061** | **8,993** | **7,649** | **6,509** | **5,720** | **4,546** | **1,645** | **3,186** |
| **지배지분순이익** | **7,656** | **8,567** | **8,542** | **7,347** | **6,417** | **5,406** | **4,033** | **1,508** | **2,980** |
| EBITDA | 10,364 | 10,965 | 10,867 | 10,100 | 9,152 | 8,552 | 8,104 | 6,184 | 7,437 |
| CAPEX | 2899 | 3000 | 3171 | 3354 | 8142 | 2971 | 3055 | 3226 | 3587 |
| Free Cash Flow | 1,233 | 2,340 | -1,963 | -1,233 | -6,893 | -1,974 | 867 | 538 | -3,167 |
| EPS(원) | 34,239 | 38,331 | 38,204 | 32,484 | 27,992 | 23,403 | 17,167 | 5,795 | 12,799 |
| BPS(원) | 130,003 | 154,264 | 181,909 | 201,958 | 217,263 | 235,358 | 242,062 | 245,447 | 253,001 |
| DPS(원) | 1,750 | 1,900 | 1,950 | 3,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 |
| 순차입금 | 27,568 | 25,955 | 25,711 | 28,274 | 40,361 | 45,468 | 55,316 | 54,018 | 55,592 |
| ROE(%) | 41.3 | 21.1 | 17.8 | 13.4 | 10.7 | 8.4 | 5.9 | 2.2 | 4.3 |
| ROIC(%) | 56.7 | 23.3 | 18.2 | 14.5 | 10.3 | 7.6 | 5.2 | 1.4 | 4.1 |
| 배당성향(%) | 4.8 | 4.6 | 4.8 | 8.5 | 12.9 | 15.3 | 20.5 | 54.2 | 27.1 |
| 배당수익률(%) | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 1.8 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 3.4 | 3.3 |
| 순차입금 비율(%) | 68.4 | 54.2 | 45.4 | 45.2 | 60.3 | 62.8 | 74.0 | 73.1 | 72.8 |

자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

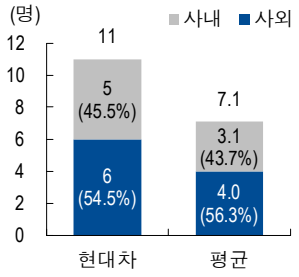
## ESG Index & Event

### G

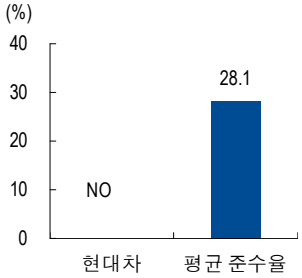
#### 주주 구성



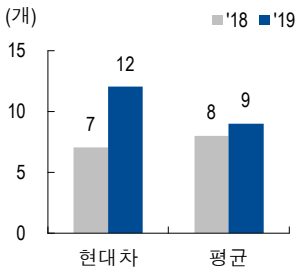

#### 이사회 구성




#### 이사회 의장과 대표이사 분리 여부



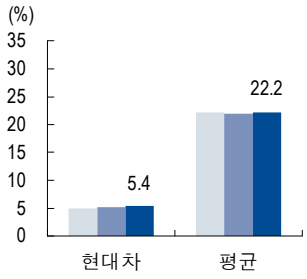

#### 기업지배구조 핵심지표 준수



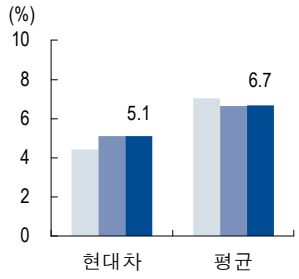

주1: 평균은 기업지배구조보고서 의무공시 대상 비금융 171개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 현대차, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### S

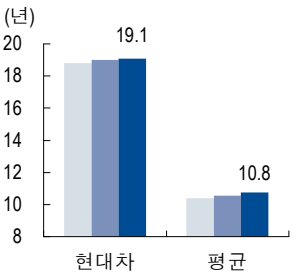
#### 여성 임직원 비율



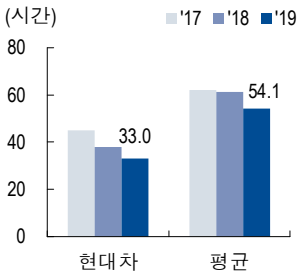

#### 계약직 비율




#### 근속연수



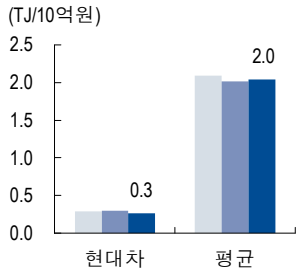

#### 인당 교육시간



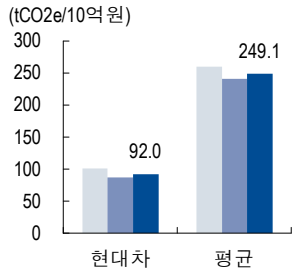

주: 평균은 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

### E

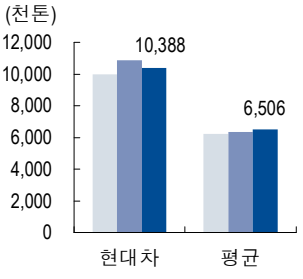
#### 에너지 사용량



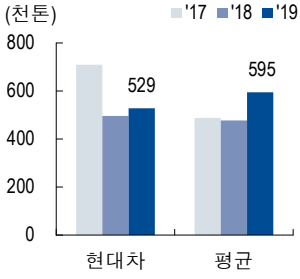

#### 온실가스 배출량




#### 용수 재활용량




#### 폐기물 재활용량




주: 평균은 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

### ESG Event

| | | |
|---|---|---|
| E | 2018.8 | - 울산시, 한국수력원자력, 현대커머셜과 MOU 를 체결해 대규모 태양광 발전 사업 추진 |
| | 2018.12 | - 수소경제 연구 개발 및 설비확대에 8 조 규모의 투자 계획인 'FCEV 비전 2030' 발표 |
| S | 2006.4 | - 대검 중수부는 특정경제범죄가중처벌법상 횡령 · 배임 혐의로 정몽구 회장을 서울구치소에 구속수감 |
| | 2008.6 | - 정몽구 회장, 특경범상 배임 및 횡령 등 혐의로 징역 3 년, 집행유예 5 년, 300 시간의 사회봉사를 명령을 선고받음 |
| G | 2018.3 | - 현대차그룹 지배구조 개편 추진했으나 철회 |
| | 2019.7 | - ESG 개선 로드맵 발표 |

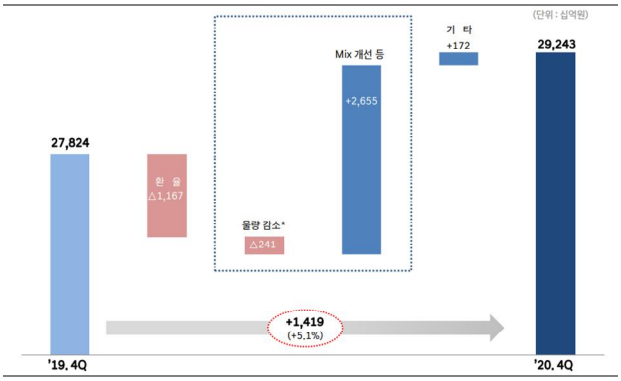
자료: 언론보도, 현대차, NH투자증권 리서치본부

**표1. 현대차 실적 전망 (IFRS 연결)** (단위: 십억원, 원, 배, %)

| | | 2019 | 2020P | 2021E | 2022F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | - 수정 후 | 105,746 | 103,998 | 112,918 | 117,731 |
| | - 수정 전 | - | 103,835 | 110,955 | 115,592 |
| | - 변동률 | | 0.2 | 1.8 | 1.9 |
| 영업이익 | - 수정 후 | 3,606 | 2,781 | 6,477 | 7,284 |
| | - 수정 전 | - | 2,883 | 6,044 | 7,028 |
| | - 변동률 | | -3.5 | 7.2 | 3.6 |
| 영업이익률(수정 후) | | 3.4 | 2.7 | 5.7 | 6.2 |
| EBITDA | | 7,437 | 6,967 | 10,796 | 11,721 |
| (지배지분)순이익 | | 2,980 | 1,619 | 5,265 | 6,207 |
| EPS | - 수정 후 | 12,799 | 6,725 | 23,512 | 27,918 |
| | - 수정 전 | | 7,906 | 22,775 | 27,408 |
| | - 변동률 | | -14.9 | 3.2 | 1.9 |
| PER | | 9.4 | 28.5 | 10.7 | 9.0 |
| PBR | | 0.5 | 0.8 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA | | 12.4 | 15.8 | 11.2 | 10.0 |
| ROE | | 4.3 | 2.3 | 7.2 | 8.0 |

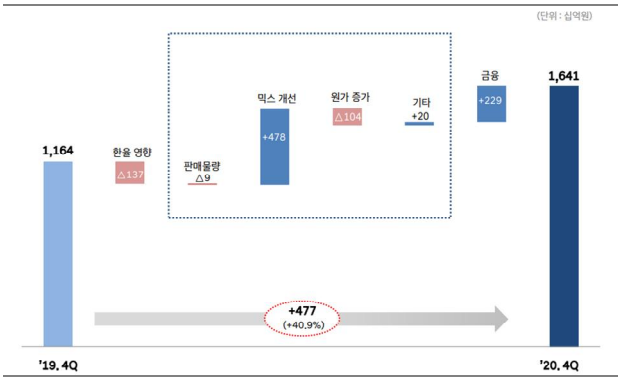
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

**그림1. 주요 매출액 증감요인 분석**



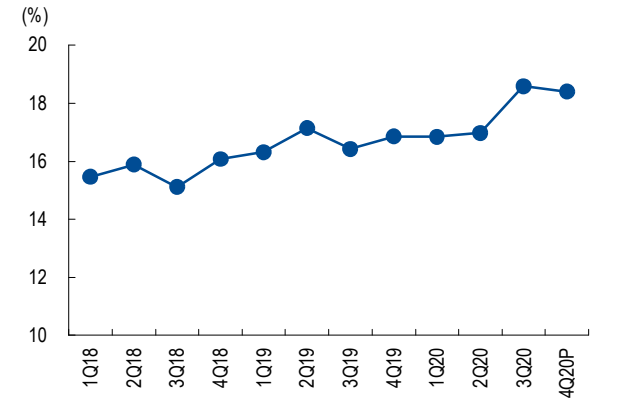

자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

**그림2. 주요 영업이익 증감요인 분석**



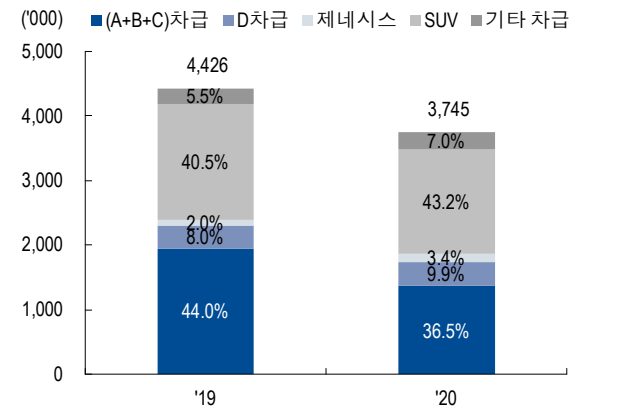

자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

**그림3. 매출총이익률 추이: 선순환 효과에 의한 원가율 개선**




자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

**그림4. 차급별 판매비중**




자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

**표2. 현대차 사업부문별 실적** (단위: 십억원, %)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20P | y-y | q-q |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **22,437** | **24,712** | **24,434** | **25,231** | **23,987** | **26,966** | **26,969** | **27,824** | **25,319** | **21,859** | **27,576** | **29,243** | **5.1** | **6.0** |
| **자동차** | **17,389** | **18,852** | **18,625** | **20,399** | **18,606** | **21,027** | **20,621** | **22,232** | **19,555** | **16,057** | **21,486** | **23,480** | **5.6** | **9.3** |
| 금융 | 3,778 | 4,216 | 4,041 | 3,362 | 3,848 | 4,155 | 4,367 | 3,657 | 4,176 | 4,341 | 4,441 | 3,890 | 6.4 | -12.4 |
| 기타 | 1,270 | 1,644 | 1,768 | 1,908 | 1,533 | 1,784 | 1,981 | 1,979 | 1,589 | 1,461 | 1,649 | 1,874 | -3.2 | 13.6 |
| **영업이익** | **681** | **951** | **289** | **501** | **825** | **1,238** | **379** | **1,164** | **864** | **590** | **-314** | **1,641** | **40.9** | **흑전** |
| **자동차** | **400** | **451** | **-252** | **463** | **507** | **1,039** | **27** | **1,045** | **464** | **295** | **-911** | **1,097** | **5.0** | **흑전** |
| **자동차(조정)** | **470** | **596** | **4** | **500** | **498** | **928** | **130** | **1,062** | **469** | **276** | **-892** | **1,156** | **8.9** | **흑전** |
| 금융 | 173 | 266 | 197 | 110 | 267 | 250 | 228 | 143 | 218 | 272 | 505 | 372 | 160.1 | -26.3 |
| 기타 | 38 | 88 | 88 | -109 | 59 | 60 | 21 | 38 | 177 | 42 | 73 | 113 | 흑전 | 54.8 |
| 연결조정 | 70 | 145 | 256 | 37 | -9 | -111 | 103 | 17 | 5 | -19 | 19 | 59 | 247.1 | 210.5 |
| **영업이익률(%)** | **3.0** | **3.8** | **1.2** | **2.0** | **3.4** | **4.6** | **1.4** | **4.2** | **3.4** | **2.7** | **-1.1** | **5.6** | | |
| **자동차** | **2.3** | **2.4** | **-1.4** | **2.3** | **2.7** | **4.9** | **0.1** | **4.7** | **2.4** | **1.8** | **-4.2** | **4.7** | | |
| **자동차(조정)** | **2.7** | **3.2** | **0.0** | **2.5** | **2.7** | **4.4** | **0.6** | **4.8** | **2.4** | **1.7** | **-4.2** | **4.9** | | |
| 금융 | 4.6 | 6.3 | 4.9 | 3.3 | 6.9 | 6.0 | 5.2 | 3.9 | 5.2 | 6.3 | 11.4 | 9.6 | | |
| 기타 | 3.0 | 5.4 | 5.0 | -5.7 | 3.8 | 3.4 | 1.1 | 1.9 | 11.1 | 2.9 | 4.4 | 6.0 | | |

주: 자동차(조정)는 연결조정을 자동차 영업이익에 귀속시킨 값
자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

**표3. 현대차 요약손익** (단위: 원/달러, 십억원, %)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20P | y-y | q-q |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 평균환율 | 1,073 | 1,081 | 1,122 | 1,128 | 1,127 | 1,166 | 1,193 | 1,176 | 1,193 | 1,221 | 1,189 | 1,118 | -4.9 | -6.0 |
| 기말환율 | 1,063 | 1,115 | 1,111 | 1,116 | 1,137 | 1,157 | 1,201 | 1,158 | 1,223 | 1,201 | 1,174 | 1,088 | -6.0 | -7.3 |
| **매출액** | **22,437** | **24,712** | **24,434** | **25,231** | **23,987** | **26,966** | **26,969** | **27,824** | **25,319** | **21,859** | **27,576** | **29,243** | **5.1** | **6.0** |
| **매출총이익** | **3,468** | **3,926** | **3,693** | **4,057** | **3,913** | **4,623** | **4,428** | **4,691** | **4,265** | **3,712** | **5,125** | **5,379** | **14.7** | **5.0** |
| 매출총이익률(%) | 15.5 | 15.9 | 15.1 | 16.1 | 16.3 | 17.1 | 16.4 | 16.9 | 16.8 | 17.0 | 18.6 | 18.4 | | |
| **판관비** | **2,786** | **2,976** | **3,404** | **3,555** | **3,088** | **3,385** | **4,050** | **3,500** | **3,402** | **3,122** | **5,439** | **3,738** | **6.8** | **-31.3** |
| 판관비율(%) | 12.4 | 12.0 | 13.9 | 14.1 | 12.9 | 12.6 | 15.0 | 12.6 | 13.4 | 14.3 | 19.7 | 12.8 | | |
| 급여 | 658 | 660 | 703 | 784 | 683 | 693 | 714 | 807 | 695 | 711 | 711 | 755 | -6.4 | 6.2 |
| 마케팅비용 | 761 | 791 | 863 | 1,024 | 847 | 900 | 910 | 1,079 | 891 | 944 | 841 | 1,090 | 1.0 | 29.6 |
| 판매보증비 총계 | 408 | 475 | 753 | 362 | 511 | 602 | 1,240 | 244 | 681 | 518 | 2,715 | 512 | 99.2 | -81.1 |
| **영업이익** | **681** | **951** | **289** | **501** | **825** | **1,238** | **379** | **1,164** | **864** | **590** | **-314** | **1,641** | **40.9** | **흑전** |
| 영업이익률(%) | 3.0 | 3.8 | 1.2 | 2.0 | 3.4 | 4.6 | 1.4 | 4.2 | 3.4 | 2.7 | -1.1 | 5.6 | | |
| **세전이익** | **926** | **1,129** | **362** | **113** | **1,217** | **1,386** | **429** | **1,132** | **724** | **596** | **-362** | **1,522** | **34.4** | **흑전** |
| 지분법이익 | 243 | 236 | 94 | -168 | 287 | 81 | 75 | 100 | 86 | -51 | 11 | 116 | 16.0 | 954.5 |
| **당기순이익** | **732** | **811** | **306** | **-203** | **954** | **999** | **460** | **772** | **553** | **377** | **-189** | **1,377** | **78.3** | **흑전** |
| **지배지분순이익** | **668** | **701** | **269** | **-130** | **829** | **919** | **427** | **804** | **463** | **227** | **-336** | **1,263** | **57.0** | **흑전** |
| 감가상각비 | 571 | 576 | 600 | 611 | 605 | 629 | 646 | 665 | 663 | 676 | 377 | 708 | 6.5 | 0.7 |
| 무형자산상각비 | 344 | 352 | 364 | 343 | 314 | 322 | 325 | 326 | 346 | 363 | 363 | 363 | 11.3 | 0.0 |
| EBITDA | 1,596 | 1,879 | 1,254 | 1,455 | 1,745 | 2,189 | 1,396 | 2,206 | 1,923 | 1,678 | 801 | 2,761 | 25.2 | 244.7 |

자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

## STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

| (십억원) | 2019/12A | 2020/12E | 2021/12F | 2022/12F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **105,746** | **103,998** | **112,918** | **117,731** |
| 증감률 (%) | *9.2* | *-1.7* | *8.6* | *4.3* |
| **매출원가** | **88,091** | **85,516** | **91,942** | **95,375** |
| **매출총이익** | **17,655** | **18,481** | **20,976** | **22,357** |
| Gross 마진 (%) | *16.7* | *17.8* | *18.6* | *19.0* |
| 판매비와 일반관리비 | **14,050** | **15,700** | **14,499** | **15,073** |
| **영업이익** | **3,606** | **2,781** | **6,477** | **7,284** |
| 증감률 (%) | *48.9* | *-22.9* | *132.9* | *12.5* |
| OP 마진 (%) | *3.4* | *2.7* | *5.7* | *6.2* |
| **EBITDA** | **7,437** | **6,967** | **10,796** | **11,722** |
| **영업외손익** | **558.2** | **-299.8** | **884.3** | **1,394** |
| 금융수익(비용) | 351.9 | -140.8 | 93.0 | 158.4 |
| 기타영업외손익 | -336.5 | -320.8 | -128.3 | -121.9 |
| 종속, 관계기업관련손익 | 542.8 | 161.8 | 919.6 | 1,357 |
| **세전계속사업이익** | **4,164** | **2,482** | **7,361** | **8,678** |
| **법인세비용** | **978.1** | **362.1** | **1,730** | **2,039** |
| 계속사업이익 | 3,186 | 2,120 | 5,632 | 6,638 |
| **당기순이익** | **3,186** | **2,120** | **5,632** | **6,638** |
| 증감률 (%) | *93.7* | *-33.5* | *165.7* | *17.9* |
| Net 마진 (%) | *3.0* | *2.0* | *5.0* | *5.6* |
| 지배주주지분 순이익 | 2,980 | 1,619 | 5,265 | 6,207 |
| 비지배주주지분 순이익 | 205.6 | 500.5 | 366.0 | 431.5 |
| 기타포괄이익 | 631.2 | -76.7 | -78.2 | -79.8 |
| 총포괄이익 | 3,817 | 2,043 | 5,553 | 6,559 |

## Valuation / Profitability / Stability

| | 2019/12A | 2020/12E | 2021/12F | 2022/12F |
|---|---|---|---|---|
| PER(X) | 9.4 | 28.5 | 10.7 | 9.0 |
| PBR(X) | 0.5 | 0.8 | 0.9 | 0.9 |
| PCR(X) | 1.4 | 2.7 | 3.1 | 2.9 |
| PSR(X) | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA(X) | 12.4 | 15.8 | 11.2 | 10.0 |
| EV/EBIT(X) | 25.6 | 39.7 | 18.7 | 16.1 |
| EPS(W) | 12,799 | 6,725 | 23,512 | 27,918 |
| BPS(W) | 253,001 | 255,740 | 270,700 | 289,054 |
| SPS(W) | 494,910 | 486,725 | 528,472 | 550,999 |
| 자기자본이익률(ROE, %) | 4.3 | 2.3 | 7.2 | 8.0 |
| 총자산이익률(ROA, %) | 1.7 | 1.1 | 2.9 | 3.3 |
| 투하자본이익률 (ROIC, %) | 4.1 | 3.0 | 9.1 | 9.9 |
| 배당수익률(%) | 3.3 | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| 배당성향(%) | 27.1 | 37.2 | 15.2 | 12.9 |
| 총현금배당금(십억원) | 1,054 | 783.8 | 1,044 | 1,044 |
| 보통주 주당배당금(W) | 4,000 | 3,000 | 4,000 | 4,000 |
| 순부채(현금)/자기자본(%) | 72.8 | 73.3 | 64.0 | 55.2 |
| 총부채/ 자기자본(%) | 154.7 | 149.7 | 143.7 | 135.1 |
| 이자발생부채 | 81,372 | 80,046 | 78,760 | 77,516 |
| 유동비율(%) | 86.1 | 80.3 | 85.7 | 90.7 |
| 총발행주식수(mn) | 277 | 277 | 277 | 277 |
| 액면가(W) | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| 주가(W) | 120,500 | 192,000 | 251,500 | 251,500 |
| 시가총액(십억원) | 30,562 | 46,662 | 61,123 | 61,123 |

## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

| (십억원) | 2019/12A | 2020/12E | 2021/12F | 2022/12F |
|---|---|---|---|---|
| 현금및현금성자산 | 8,682 | 5,904 | 9,260 | 12,505 |
| 매출채권 | 3,513 | 3,496 | 3,796 | 3,957 |
| **유동자산** | **45,905** | **42,397** | **46,941** | **50,670** |
| 유형자산 | 32,832 | 33,503 | 34,154 | 34,789 |
| 투자자산 | 22,238 | 23,517 | 24,578 | 25,840 |
| **비유동자산** | **86,349** | **89,175** | **90,956** | **93,170** |
| **자산총계** | **194,512** | **193,830** | **200,155** | **206,099** |
| 단기성부채 | 28,487 | 28,374 | 28,289 | 28,211 |
| 매입채무 | 7,669 | 7,536 | 8,182 | 8,531 |
| **유동부채** | **53,314** | **52,784** | **54,792** | **55,844** |
| 장기성부채 | 53,802 | 52,573 | 51,451 | 50,325 |
| 장기충당부채 | 412.6 | 405.8 | 440.6 | 459.4 |
| **비유동부채** | **64,832** | **63,421** | **63,229** | **62,606** |
| **부채총계** | **118,146** | **116,205** | **118,021** | **118,450** |
| 자본금 | 1,489 | 1,489 | 1,489 | 1,489 |
| 자본잉여금 | 4,197 | 4,197 | 4,197 | 4,197 |
| 이익잉여금 | 68,250 | 69,085 | 73,306 | 78,469 |
| 비지배주주지분 | 6,300 | 6,800 | 7,167 | 7,598 |
| **자본총계** | **76,366** | **77,625** | **82,134** | **87,648** |

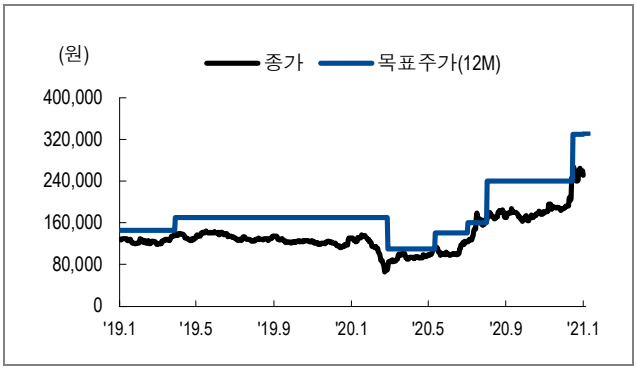
## CASH FLOW STATEMENT

| (십억원) | 2019/12A | 2020/12E | 2021/12F | 2022/12F |
|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **419.8** | **7,066** | **9,180** | **9,288** |
| 당기순이익 | 3,186 | 2,120 | 5,632 | 6,638 |
| + 유/무형자산상각비 | 3,832 | 4,185 | 4,319 | 4,438 |
| + 종속, 관계기업관련손익 | -528.6 | -161.8 | -919.6 | -1,358 |
| + 외화환산손실(이익) | -44.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gross Cash Flow | 18,332 | 15,011 | 17,300 | 18,342 |
| - 운전자본의증가(감소) | -15,644 | -7,692 | -6,509 | -7,191 |
| **투자활동 현금흐름** | **-5,929** | **-7,097** | **-4,913** | **-5,036** |
| + 유형자산 감소 | 85.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| - 유형자산 증가(CAPEX) | -3,587 | -3,421 | -3,455 | -3,490 |
| + 투자자산의매각(취득) | -1,995 | -1,117 | -141.9 | 95.7 |
| Free Cash Flow | -3,167 | 3,645 | 5,724 | 5,799 |
| Net Cash Flow | -5,509 | -30.9 | 4,266 | 4,253 |
| **재무활동현금흐름** | **4,875** | **-2,132** | **-2,252** | **-2,247** |
| 자기자본 증가 | -4.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채증감 | 4,879 | -2,132 | -2,252 | -2,247 |
| 현금의증가 | -431.7 | -2,778 | 3,356 | 3,245 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 8,682 | 5,904 | 9,260 | 12,505 |
| 기말 순부채(순현금) | 55,592 | 56,873 | 52,577 | 48,426 |

### 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 제시일자 | 투자의견 | 목표가 | 괴리율 (%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최저/최고 |
| 2021.01.11 | Buy | 330,000원(12개월) | - | - |
| 2020.08.28 | Buy | 240,000원(12개월) | -24.6% | 2.5% |
| 2020.07.28 | Buy | 160,000원(12개월) | -4.3% | 11.9% |
| 2020.06.07 | Buy | 140,000원(12개월) | -24.4% | -11.1% |
| 2020.03.24 | Buy | 110,000원(12개월) | -14.1% | 0.9% |
| 2019.04.24 | Buy | 170,000원(12개월) | -26.0% | -15.6% |
| 2018.10.29 | Buy | 145,000원(12개월) | -18.1% | -6.2% |

현대차 (005380.KS)




### 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2021년 1월 22일기준)
   - 투자의견 분포

| Buy | Hold | Sell |
|---|---|---|
| 70.2% | 29.3% | 0.5% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "동 자료상에 언급된 종목들"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 "현대차" 을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.