기업분석 Earnings Review | 2024.04.25

현대차 005380

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

1Q24 Review: 계획했던대로

BUY 유지

목표주가 유지	290,000원
종가(24.04.25)	250,000원
상승여력	16.0%

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q24 매출액 40.7조 원, 영업이익 3.6조 원 기록

2024년 1분기 현대차 매출액 40.7조 원(+7.6% YoY), 영업이익 3.6조 원(-2.3% YoY)을 기록, 컨센서스(Fnguide 4/1기준 영업이익 3.6조원)에 부합했다. 도매판매 기준 글로벌 100.7만대 (-1.5% YoY) / 북미 28.7만대(+11.1% YoY) / 유럽 15.7만대(+1.8% YoY) / 국내 16.0만대(-16.3% YoY) / 인도 16.1만대(+8.1% YoY) / 중국 4.8만대(-19.9% YoY) 기록했다. 내수시장은 아산공장을 전기차 병행생산라인으로 전환하는 과정에서 일시적인 생산중단 영향이 일부 반영되었다. 전년동기 대비 영업이익 증감요인으로는 물량감소 효과 -500억 원, 제품 mix 관련 -210억 원, 환율효과 +2,510억 원, 금융 및 기타비용 -3,220억 원 발생했다. 제품 Mix 효과 자체는 (+)였으나, 인센티브 비용과의 합산 기준으로 소폭 감소했다.

북미 및 유럽시장 수요는 견조, HEV 비중확대를 통한 인센티브 비용 관리

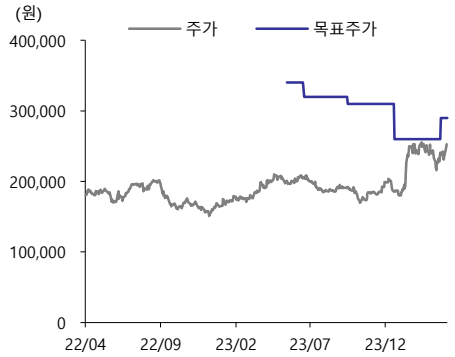
EV 판매 인센티브 증가 관련, SUV 비중 확대 및 하이브리드의 판매 mix 증가를 통해 인센티브 비용 수준을 관리할 것으로 예상한다. 실제로 23년 12월 싼타페 F/L 및 싼타페 하이브리드 런칭 이후, 1Q24 북미지역 내 SUV판매대수는 +9.9% YoY, 하이브리드 차량판매대수는 +14.2% YoY 증가했다. 글로벌 합계 기준 1분기 하이브리드 판매대수은 9.7만대(+17.0% YoY)기록했으며, 연간 판매목표치인 48만대 또한 달성 가능할 것으로 전망한다. 연말 완공이 예정된 북미 HMGMA에서는 1) EV 양산에 따른 보조금 수령으로 인센티브 발생 분을 일부 상쇄 가능하며, 2) 하이브리드 차종 또한 생산가능하도록 투자가 예정되어 있다. 주주환원정책 관련 상반기 내 정부의 밸류업 프로그램 가이드라인 제시 이후 회사 차원의 구체적인 계획을 발표할 예정이다. 주주환원정책의 상세내용은 언급된 바 없으나 1Q24 기준 자동차 부문의 순현금은 약 16조 원이다. 투자의견 매수, 목표주가 290,000원을 유지한다.

1Q24 현대차 실적 및 기존 전망치 비교

(단위: %,십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24P	%YoY	%QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	37,779	42,250	41,003	41,669	40,659	+7.6	+2.3	39,252	+3.5	39,773	+2.2
영업이익	3,593	4,238	3,822	3,408	3,557	+5.9	+6.9	3,572	-0.4	3,546	+0.3
세전이익	4,591	4,834	4,667	3,258	4,727	+72.6	-1.3	3,880	+17.9	4,201	+11.1
순이익	3,419	3,347	3,303	2,203	3,376	+97.4	-2.2	2,846	+15.7	2,926	+13.3
영업이익률	9.5	10.0	9.3	8.2	8.7			9.1		8.9	
세전이익률	12.2	11.4	11.4	7.8	11.6			9.9		10.6	
순이익률	9.1	7.9	8.1	6.4	8.3			7.3		7.4	

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	-16.9	-12.9
2024-04-25	Buy	290,000	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)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	