

현대차 (005380)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

310,000

하향

현재주가

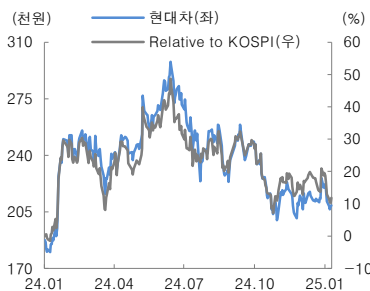
209,000

(25.01.23)

자동차업종

KOSPI	2515.49
시가총액	53,610십억원
시가총액비중	2.50%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	298,000원 / 184,800원
120일 평균거래대금	1,700억원
외국인지분율	38.89%
주요주주	현대모비스 외 9 인 29.98% 국민연금공단 7.15%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	-13.3	-20.7	13.1
상대수익률	-5.6	-10.4	-12.5	11.4



현대차를 사야하는 이유 : 팰리세이드, GM, BuyOn!

- 4Q 실적은 비우호적인 기말 환율, 인센 및 연말 비용 집행 증가로 부진
- 그럼에도 추가 하방 우려 제한적이라 판단, 저가 매수 전략 고민할 때
- 1) GM협력(트럼프 리스크 완화), 2) 팰리 판매, 3) HEV 모멘텀 반영 예상

투자 의견 매수 유지, 목표주가 310,000원 하향(-5%)

TP 31만원은 2025년 EPS 50,551원에 Target PER 6.1배(11~12년 차화정 당시 밸류에 수요/실적 우려 감안해 20% 할인) 적용하여 산출. 2H24 이후, 1) 밸류업 모멘텀 약화, 2) 트럼프 리스크 반영, 3) 실적 피크아웃 우려로 주가 -29% 하락(vs 동기간 코스피 -9.4%). '25년 인센티브 증가에 따른 단기 실적 모멘텀 둔화에도 불구하고, 당사는 현대차에 대한 매수 전략 지속 추천. 그 이유는 1) 1Q25 GM 협력 가시화에 따른 트럼프 리스크 완화, 2) 2Q25 팰리 국내/미국 판매 본격화, 3) HEV 모멘텀 지속될 가능성 높기 때문. 시장 눈높이 대비 다소 부진한 4Q24 실적에도 불구하고, 실적발표 당일 주가는 DoD +0.24%로 마감하며 하락 제한. 추가 하락 가능성 제한적이라 판단하며, 저가 매수 전략을 고민할 때

4Q24 매출 46.6조(YoY +12%, 이하 YoY), OP 2.8조(-17%), OPM 6.1% 시현

4Q24 OP 컨센/당사 추정(3.4조) 대비 약 -16% 하회하는 부진한 실적 기록. 4Q 연결 도매 물량 효과(104.2만대/+2.2%) 및 ASP&환율효과로 외형 견조, 우호적인 평균 환율 및 가격 효과에도 불구하고, 1) 기말 환율 급등에 따른 외화 충당부채 평가 손익 반영, 2) 인센티브 집행 증가, 3) 연간 결산에 따른 일부 비용 집행 증가에 따른 영향으로 판단. 대신증권은 관련해서 YoY 평균환율 +3,000억/기말환율 -7,000억/인센티브 -6,000억/가격인상 +2,000억 효과 추정

2025년 매출 183조(YoY +4%), OP 14.3조(+1%), OPM 7.8% 전망

현대차는 2025년 가이던스 매출 181~182조원(+3~4%), OP 12.6~14.6조(OPM 7~8%), 판매 417만대(+0.8%) 제시. 보수적인 물량 및 환율 가정(1,300원 중반) 감안 시, 연중 상회 가능성 높다는 판단. 대신증권은 2025년 신차 인센티브 상승 가정(YoY 북미 +550달러/유럽 400euro) 감안하여, YoY -1.5조원의 이익 하락 추정 반영. 이에, 2025년 OP 추정치를 -7.6% 하향. 1) 2025년 국내/북미 팰리 FMC 효과, 2) 강달러-트럼프 관세 우려 상쇄 가능성 감안 시, 추가 하향 우려는 제한적이라 판단. 이를 감안한 2025년 Implied PER 4.1배/PBR 0.5배로 1) GM과 협력 통한 북미 밸류체인 효율화, 2) 팰리세이드 신차 효과, 3) 주주환원(TSR 35%+) 통한 주가 방어 가능성 감안 시, 현대차에 대한 BUY&Hold 전략 유효

(단위: 십억원, %)

구분	4Q23	3Q24	직전	잠정	4Q24P			1Q25E		
					YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	41,633	42,928	44,876	46,624	12.0	8.6	44,803	41,816	2.8	-10.3
영업이익	3,474	3,581	3,374	2,822	-18.8	-21.2	3,424	3,351	-5.8	18.8
순이익	2,225	3,046	3,852	2,280	2.5	-25.1	2,969	3,077	-4.8	35.0

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	175,231	182,990	188,788
영업이익	9,825	15,127	14,239	14,342	15,488
세전순이익	11,181	17,619	17,782	18,396	19,559
총당기순이익	7,984	12,272	13,230	14,073	14,962
지배지분순이익	7,364	11,962	12,527	13,721	14,588
EPS	26,592	43,589	46,042	50,551	53,747
PER	5.7	4.7	4.6	4.1	3.9
BPS	297,355	337,065	374,912	414,023	455,122
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	9.4	13.7	12.9	12.8	12.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	173,483	179,642	175,231	182,990	1.0	1.9
판매비와 관리비	22,285	24,220	23,360	26,317	4.8	8.7
영업이익	14,792	15,519	14,239	14,342	-3.7	-7.6
영업이익률	8.5	8.6	8.1	7.8	-0.4	-0.8
영업외손익	4,110	4,081	3,542	4,054	-13.8	-0.7
세전순이익	18,902	19,601	17,782	18,396	-5.9	-6.1
지배지분순이익	14,099	14,620	12,527	13,721	-11.1	-6.1
순이익률	8.3	8.3	7.5	7.7	-0.8	-0.7
EPS(지배지분순이익)	51,819	53,862	46,042	50,551	-11.1	-6.1

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 PER Valuation

'23 년 EPS	43,589.1 원	
'24 년 EPS	46,041.8 원	
'25 년 EPS	50,550.8 원	
2025 년 EPS	50,550.8 원	
Target PER	6.1 배	고마진 지속됐던 2011~12년 평균에 수요/실적 우려 감안하여 20% 할인
목표주가	310,000.0 원	
현재주가	209,000.0 원	2025/01/23 일 종가 기준
상승여력	48.3 %	

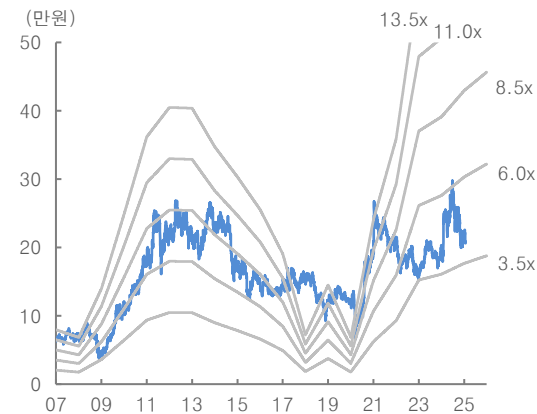
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	40,659.0	45,021.0	42,928.0	46,624.0	41,816.2	48,102.6	45,765.0	47,306.1	162,700.7	175,232.0	182,989.9
YoY	7.6%	6.6%	4.7%	11.9%	2.8%	6.8%	6.6%	1.5%	14.5%	7.7%	4.4%
QoQ	-2.4%	10.7%	-4.6%	8.6%	-10.3%	15.0%	-4.9%	3.4%			
자동차	31,718.0	35,238.0	34,019.0	35,750.0	32,274.8	37,722.5	35,745.1	36,654.8	130,186.0	136,725.0	142,397.3
YoY	3.5%	4.4%	5.3%	6.8%	1.8%	7.1%	5.1%	2.5%	14.5%	5.0%	4.1%
QoQ	-5.2%	11.1%	-3.5%	5.1%	-9.7%	16.9%	-5.2%	2.5%			
금융	6,656.0	7,105.0	6,497.0	8,188.0	7,142.1	7,568.3	7,487.3	7,831.0	22,401.0	28,446.0	30,028.6
YoY	30.8%	23.6%	10.1%	44.6%	7.3%	6.5%	15.2%	-4.4%	11.8%	27.0%	5.6%
QoQ	17.6%	6.7%	-8.6%	26.0%	-12.8%	6.0%	-1.1%	4.6%			
기타	2,285.0	2,678.0	2,412.0	2,686.0	2,399.3	2,811.9	2,532.6	2,820.3	10,113.7	10,061.0	10,564.1
YoY	11.8%	-2.1%	-13.5%	5.5%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	20.5%	-0.5%	5.0%
QoQ	-10.2%	17.2%	-9.9%	11.4%	-10.7%	17.2%	-9.9%	11.4%			
영업이익	3,557.0	4,279.0	3,581.0	2,822.0	3,351.1	4,305.3	3,461.9	3,223.7	15,060.7	14,239.0	14,342.0
OPM	8.7%	9.5%	8.3%	6.1%	8.0%	9.0%	7.6%	6.8%	9.3%	8.1%	7.8%
YoY	-1.0%	1.0%	-6.3%	-17.2%	-5.8%	0.6%	-3.3%	14.2%	53.3%	-5.5%	0.7%
QoQ	4.4%	20.3%	-16.3%	-21.2%	18.8%	28.5%	-19.6%	-6.9%			
자동차	2,900.0	3,428.0	2,879.0	2,205.0	2,578.8	3,439.7	2,612.6	2,346.9	12,612.0	11,412.0	10,978.0
OPM	9.1%	9.7%	8.5%	6.2%	8.0%	9.1%	7.3%	6.4%	9.7%	8.3%	7.7%
YoY	-5.0%	-1.3%	-7.5%	-25.8%	-11.1%	0.3%	-9.3%	6.4%	70.6%	-9.5%	-3.8%
QoQ	-2.4%	18.2%	-16.0%	-23.4%	17.0%	33.4%	-24.0%	-10.2%			
금융	425.0	561.0	435.0	374.0	532.4	584.3	596.1	594.7	1,385.0	1,795.0	2,307.6
OPM	6.4%	7.9%	6.7%	4.6%	7.5%	7.7%	8.0%	7.6%	6.2%	6.3%	7.7%
YoY	15.5%	32.0%	13.6%	78.9%	25.3%	4.2%	37.0%	59.0%	-24.9%	29.6%	28.6%
QoQ	103.3%	32.0%	-22.5%	-14.0%	42.4%	9.7%	2.0%	-0.2%			
기타	232.0	290.0	267.0	243.0	239.9	281.2	253.3	282.0	1,063.7	1,032.0	1,056.4
OPM	10.2%	10.8%	11.1%	9.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.5%	10.3%	10.0%
YoY	35.9%	-14.7%	-17.8%	6.6%	3.4%	-3.0%	-5.1%	16.1%	81.2%	-3.0%	2.4%
QoQ	1.8%	25.0%	-7.9%	-9.0%	-1.3%	17.2%	-9.9%	11.4%			
당기순이익	3,376.0	4,173.9	3,205.9	2,474.2	3,338.9	4,068.8	3,423.6	3,241.4	12,272.3	13,229.9	14,072.7
지배순이익	3,231.0	3,969.8	3,045.6	2,280.3	3,077.3	3,750.1	3,155.4	3,738.1	11,961.7	12,526.7	13,720.9
NPM	7.9%	8.8%	7.1%	4.9%	7.4%	7.8%	6.9%	7.9%	7.4%	7.1%	7.5%
YoY	-2.4%	22.7%	-4.5%	2.5%	-4.8%	-5.5%	3.6%	63.9%	62.4%	4.7%	9.5%
QoQ	45.2%	22.9%	-23.3%	-25.1%	35.0%	21.9%	-15.9%	18.5%			
[현대차 추정 관련 주요 가정]											
원/달러	1,327.9	1,370.9	1,358.6	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,306.1	1,363.0	1,394.4
분기말환율	1,346.8	1,389.2	1,319.6	1,474.1	1,434.3	1,434.3	1,434.3	1,434.3	1,314.0	1,382.4	1,434.3
판매량											
중국 제외	950.5	1,020.5	938.5	1,005.3	980.4	1,065.8	968.1	1,033.3	3,932.0	3,914.8	4,047.5
중국 포함	998.2	1,064.3	974.2	1,047.7	1,029.0	1,110.0	1,004.0	1,076.1	4,174.5	4,084.4	4,219.2
내수	160.0	180.6	162.8	186.1	161.1	184.2	164.4	188.0	762.1	689.5	697.7
수출	287.0	322.6	269.3	300.1	299.2	343.1	280.1	303.1	1,166.5	1,179.1	1,225.5
HMMA	86.5	92.9	87.8	93.9	89.4	94.9	90.0	96.2	363.9	361.0	370.5
HMMC	85.9	89.4	74.9	77.1	86.1	89.5	75.2	77.8	340.0	327.2	328.7
HAOS	65.1	57.6	56.2	64.6	65.4	57.9	56.5	65.2	245.8	243.5	245.0
HMI	193.7	192.1	191.9	186.2	204.4	202.6	203.5	197.3	716.5	763.9	807.8

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 12 개월 선행 PBR Band



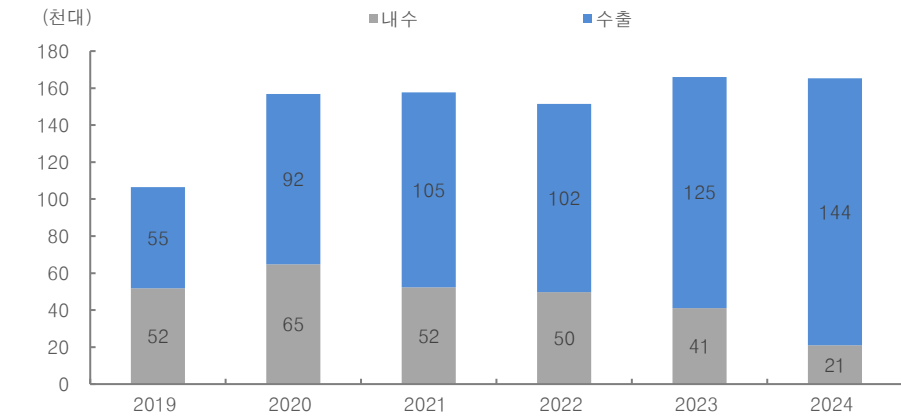
자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차 신차 출시일정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
한국	IONIQ5(FL) G80(FL)	Casper EV GV70(FL)			팔리세이드 IONIQ9	Nexo IONIQ6(FL)	GV60(마그마)	그랜저(FL)
미국	싼타페 Elantra(FL) 쏘나타(FL)		GV80(FL)	IONIQ5(FL) G80(FL)		IONIQ9 팔리세이드		GV60(마그마)
중국			싼타페 IONIQ5 N				IONIQ9	
유럽		싼타페		Casper EV(Insler) IONIQ5(FL)			IONIQ9	GV60(마그마)
인도					Creta(EV)		Aura i10 NIOS Venue	

자료: 현대차, 언론자료, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 6. 팔리세이드 연간 판매: 울산 2/4/5 공장에서 연간 15~20 만대 규모로 생산 가능



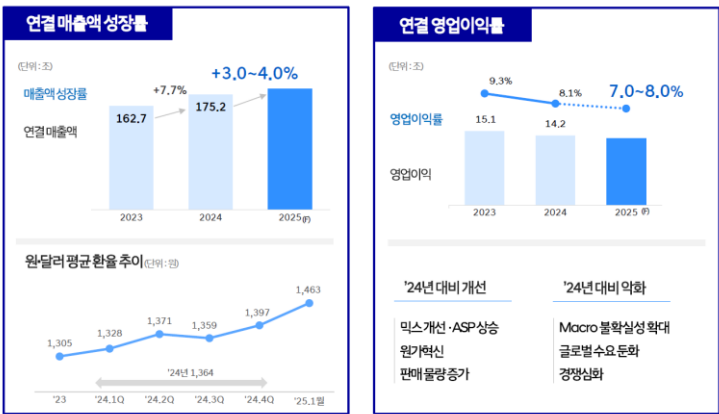
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 7. 현대차 2025년 판매 가이드스: YoY 글로벌 +0.8%/북미 +0.8%/유럽 -1.1%

2024	2025(F)	YoY	(단위: 천대)
4,142	4,174	+0.8%	글로벌
1,191	1,201	+0.8%	북미
705	710	+0.7%	내수
609	602	△1.1%	유럽
608	614	+1.0%	인도
315	320	+1.6%	중남미
313	320	+2.2%	아중동
218	227	+4.1%	아태
183	188	△1.6%	기타**

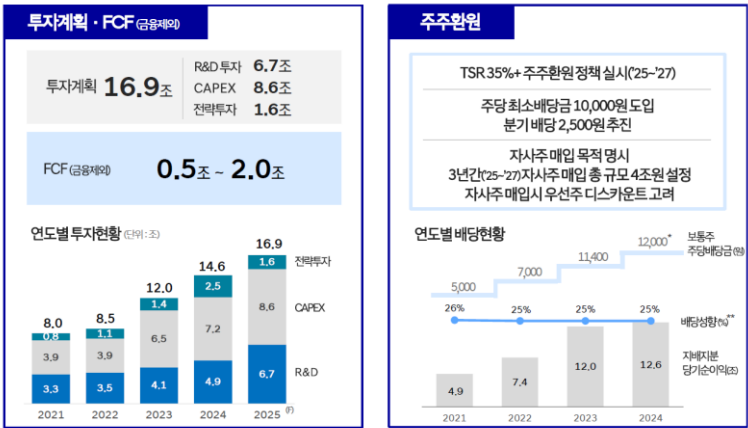
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 8. 현대차 2025년 실적 가이드스: 매출 181~182 조, OP 12.6~14.6 조



주: 가이드스에 반영된 환율 가정은 1,300원대 중반으로 파악
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 9. 현대차 2025년 투자 및 주주환원 계획: Capex 8.6 조/TSR 35%+ 정책 유지



주: 가이드스에 반영된 환율 가정은 1,300원대 중반으로 파악
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 10.현대차 지역별 도매 판매

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2022	2023	2024P
글로벌	1,022	1,060	1,046	1,090	1,006	1,057	1,011	1,066	3,942	4,218	4,140
중국제외	962	1,000	990	1,020	958	1,022	989	1,042	3,689	3,972	4,011
국내	191	206	167	199	160	186	170	189	688	763	705
북미	258	269	275	282	287	310	300	294	950	1,084	1,191
유럽	155	166	153	163	157	157	139	156	569	637	609
중국	60	60	56	70	48	35	22	24	253	246	129
인도	149	149	159	148	161	150	150	147	555	605	608
러시아	11	13	11	12	10	11	13	19	91	47	53
중남미	65	68	85	85	63	79	82	91	309	303	315
기타	133	129	140	131	120	129	135	146	527	533	530
YoY											
글로벌	13.3%	8.6%	2.0%	4.9%	-1.6%	-0.3%	-3.3%	-2.2%	1.4%	7.0%	-1.8%
중국제외	14.0%	6.5%	5.2%	5.7%	-0.4%	2.2%	-0.1%	2.2%	4.3%	7.7%	1.0%
국내	25.7%	13.2%	3.1%	3.6%	-16.2%	-9.7%	1.8%	-5.0%	-5.4%	10.9%	-7.6%
북미	24.0%	11.6%	12.7%	9.7%	11.2%	15.2%	9.1%	4.3%	15.2%	14.1%	9.9%
유럽	11.5%	9.9%	7.7%	19.0%	1.3%	-5.4%	-9.2%	-4.3%	5.2%	12.0%	-4.4%
중국	3.4%	62.2%	-33.3%	-5.4%	-20.0%	-41.7%	-60.7%	-65.7%	-28.3%	-2.8%	-47.6%
인도	11.2%	9.6%	6.0%	9.6%	8.1%	0.7%	-5.7%	-0.7%	10.1%	9.0%	0.5%
러시아	-70.3%	-35.0%	-35.3%	-29.4%	-9.1%	-15.4%	18.2%	58.3%	-53.1%	-48.4%	12.8%
중남미	-3.0%	-12.8%	1.2%	6.3%	-3.1%	16.2%	-3.5%	7.1%	9.6%	-1.9%	4.0%
기타	24.3%	-1.5%	-1.4%	-10.9%	-9.8%	0.0%	-3.6%	11.5%	13.8%	1.1%	-0.6%
판매비중(중국 제외 기준)											
국내	19.9%	20.6%	16.9%	19.5%	16.7%	18.2%	17.2%	18.1%	18.7%	19.2%	17.6%
북미	26.8%	26.9%	27.8%	27.6%	30.0%	30.3%	30.3%	28.2%	25.8%	27.3%	29.7%
유럽	16.1%	16.6%	15.5%	16.0%	16.4%	15.4%	14.1%	15.0%	15.4%	16.0%	15.2%
인도	15.5%	14.9%	16.1%	14.5%	16.8%	14.7%	15.2%	14.1%	15.0%	15.2%	15.2%
러시아	1.1%	1.3%	1.1%	1.2%	1.0%	1.1%	1.3%	1.8%	2.5%	1.2%	1.3%
중남미	6.8%	6.8%	8.6%	8.3%	6.6%	7.7%	8.3%	8.7%	8.4%	7.6%	7.9%
기타	13.8%	12.9%	14.1%	12.8%	12.5%	12.6%	13.7%	14.0%	14.3%	13.4%	13.2%

주: 현대차가 집계/공시한 지역별 도매 판매 물량으로 대신증권 추정 모델에 반영된 데이터와 집계 방식 차이(공장 판매)로 차이 발생
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 11.글로벌 완성차 업종 Peer Group(1) (십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		32.1	28.5	293.7	51.2	10.7	38.4	54.8
수익률	1M	7.4	10.2	9.4	16.3	23.9	-8.6	-5.5
	3M	-8.1	4.8	13.6	-2.9	13.4	-8.4	4.8
	6M	-17.0	-13.4	-9.6	-8.4	-17.7	-24.6	7.6
	1Y	28.1	22.2	9.6	3.9	-18.4	-12.8	38.7
매출액	2022	110,338.5	67,187.4	274,826.5	125,064.7	78,382.7	158,057.0	156,735.0
	2023	124,557.9	76,427.2	288,220.2	133,082.5	81,246.0	176,191.0	171,842.0
	2024E	118,493.9	73,481.6	296,816.5	135,860.1	78,357.2	173,461.1	180,530.7
	2025E	123,181.4	75,902.1	308,233.7	136,197.7	78,988.1	172,092.9	178,415.2
영업이익	2022	7,626.1	5,614.5	20,156.7	5,775.3	2,789.4	6,276.0	10,314.0
	2023	11,583.3	8,888.6	33,333.9	8,583.1	3,782.5	5,458.0	9,298.0
	2024E	10,377.1	8,924.2	30,488.7	9,248.0	930.8	10,000.8	14,725.6
	2025E	10,449.4	8,763.1	31,433.0	9,320.3	1,482.5	8,786.7	13,620.4
EBITDA	2022	11,708.0	7,494.0	35,245.7	11,113.1	7,930.7	14,366.0	21,921.0
	2023	15,573.0	10,689.7	43,991.7	12,446.3	6,261.8	13,710.0	21,532.0
	2024E	13,826.0	10,682.5	41,025.4	12,711.6	2,813.8	14,856.9	20,233.5
	2025E	14,126.7	10,627.1	42,322.6	12,801.1	3,558.9	13,660.2	19,056.6
당기순익	2022	5,716.2	4,198.8	18,132.1	4,818.5	1,641.4	-1,981.0	9,934.0
	2023	9,159.6	6,720.9	30,331.8	6,657.9	2,476.1	4,347.0	10,127.0
	2024E	9,013.0	7,108.9	25,508.3	6,386.9	-1,578.9	7,070.5	11,663.7
	2025E	8,919.8	7,037.5	26,852.7	6,583.3	839.9	6,562.6	10,456.4
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	8.6	7.3	4.4	6.0	4.7
	2024E	4.2	4.1	9.7	7.1	-	5.5	5.0
	2025E	4.2	4.1	9.1	6.7	10.5	5.9	4.8
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.2	0.6	0.3	1.1	0.7
	2024E	0.6	0.8	1.1	0.5	0.3	0.9	0.9
	2025E	0.5	0.7	1.0	0.5	0.3	0.8	0.7
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	9.9	6.0	6.6	2.1	1.9
	2024E	7.5	1.5	11.6	6.6	16.6	2.1	2.4
	2025E	6.9	1.1	11.3	6.5	13.7	2.3	2.5
ROE	2022	7.3	14.6	9.0	6.0	4.6	-4.3	14.0
	2023	10.6	20.4	15.7	8.9	7.8	10.1	15.2
	2024E	13.4	20.5	11.7	7.8	-2.3	14.0	17.6
	2025E	11.9	17.6	11.2	7.6	1.9	13.7	14.4
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	-	1.5
	2023	23.2	25.3	0.2	0.3	0.2	115.0	4.9
	2024E	23.7	24.6	0.3	0.3	-	38.4	4.6
	2025E	24.4	25.3	0.3	0.3	0.2	44.3	5.7

주1: 2025/01/10일 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 12.글로벌 완성차 업종 Peer Group(2) (십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		47.1	54.3	49.7	36.4	13.9	1,267,138.9	710.7
수익률	1M	5.1	-1.8	-4.1	-7.5	3.8	-1.6	
	3M	-3.0	-3.8	-0.3	0.7	16.6	65.3	
	6M	-15.0	-13.9	-14.7	-33.6	-7.3	49.9	
	1Y	-14.0	-5.8	-18.8	-37.0	32.4	68.7	
매출액	2022	293,917.3	158,009.7	150,208.0	189,160.4	48,796.3	81,462.0	1,810,683.5
	2023	348,559.7	165,709.8	168,175.7	204,997.4	56,646.2	96,773.0	1,995,655.6
	2024E	328,797.5	149,728.8	152,435.5	161,903.3	55,332.3	99,655.7	1,905,198.5
	2025E	334,445.1	149,899.3	154,594.5	168,386.2	57,112.3	116,211.1	1,937,448.5
영업이익	2022	23,415.4	19,365.6	14,730.1	21,356.3	2,307.7	13,656.0	139,727.2
	2023	24,821.1	18,843.5	19,958.5	24,200.3	2,687.6	8,891.0	171,438.3
	2024E	18,391.3	13,502.0	12,965.3	9,326.8	3,454.8	8,376.6	142,335.4
	2025E	19,909.9	12,445.9	12,893.0	10,640.6	3,947.9	11,986.5	143,692.6
EBITDA	2022	53,171.6	26,234.0	23,752.5	28,515.4	6,027.9	18,201.0	247,479.8
	2023	53,787.7	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	272,206.4
	2024E	45,787.3	20,509.6	21,458.3	16,376.7	6,688.7	14,944.2	226,970.2
	2025E	47,934.9	19,817.3	21,818.8	18,258.0	7,388.1	19,845.5	231,370.3
당기순익	2022	16,280.5	15,273.6	18,896.9	17,694.0	-372.9	12,556.0	110,232.2
	2023	17,952.3	15,423.7	12,210.5	20,112.1	2,377.2	14,997.0	137,896.0
	2024E	12,079.2	10,152.2	8,194.7	7,238.7	2,365.4	8,257.3	105,202.6
	2025E	13,535.4	9,546.5	8,471.4	8,456.7	3,097.7	11,337.2	110,360.0
PER	2022	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	33.7	5.7
	2023	3.7	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.1
	2024E	3.9	5.8	6.2	5.3	5.6	163.0	5.7
	2025E	3.6	6.0	6.0	4.5	4.1	121.9	5.8
PBR	2022	0.5	0.8	0.6	0.6	0.3	8.7	0.6
	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024E	0.2	0.6	0.5	0.5	0.4	18.2	0.6
	2025E	0.2	0.6	0.5	0.4	0.4	15.8	0.5
EV/EBITDA	2022	0.9	1.7	2.0	0.7	1.7	20.4	2.7
	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	3.5
	2024E	0.2	1.1	3.3	1.2	1.0	83.5	4.6
	2025E	-	1.0	3.3	1.1	0.7	62.6	4.6
ROE	2022	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.3	33.5	10.6
	2023	10.3	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	13.3
	2024E	6.3	9.9	9.2	8.3	7.1	11.6	10.3
	2025E	6.6	9.0	8.7	9.4	8.8	13.3	10.1
배당성향	2022	29.3	38.4	30.6	25.0	3.8	0.0	23.7
	2023	28.2	38.7	33.7	25.9	24.9	0.0	26.7
	2024E	27.5	44.9	36.9	33.9	30.8	0.0	24.2
	2025E	27.7	43.6	37.0	30.9	28.7	0.0	22.4

주1: 2025/01/10일 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	175,231	182,990	188,788
매출원가	113,880	129,179	137,632	142,331	146,943
매출총이익	28,272	33,484	37,599	40,659	41,845
판매비와관리비	18,447	18,357	23,360	26,317	26,357
영업이익	9,825	15,127	14,239	14,342	15,488
영업이익률	6.9	9.3	8.1	7.8	8.2
EBITDA	14,873	20,073	18,526	20,912	22,552
영업외손익	1,357	2,492	3,542	4,054	4,071
관계기업손익	1,558	2,471	3,114	3,630	3,703
금융수익	986	1,560	919	921	922
외환관련이익	1,194	1,162	686	686	686
금융비용	-880	-971	-801	-858	-915
외환관련손실	333	357	152	152	152
기타	-307	-568	310	361	361
법인세비용차감전순손익	11,181	17,619	17,782	18,396	19,559
법인세비용	-2,979	-4,627	-4,552	-4,323	-4,596
계속사업순손익	8,202	12,992	13,230	14,073	14,962
중단사업순손익	-219	-720	0	0	0
당기순이익	7,984	12,272	13,230	14,073	14,962
당기순이익률	5.6	7.5	7.5	7.7	7.9
비배지분순이익	619	311	703	352	374
지배지분순이익	7,364	11,962	12,527	13,721	14,588
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	105	16	16	16	16
포괄순이익	9,034	12,429	13,388	14,232	15,124
비배지분포괄이익	800	224	712	356	378
지배지분포괄이익	8,234	12,204	12,676	13,877	14,746

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	26,592	43,589	46,042	50,551	53,747
PER	5.7	4.7	4.6	4.1	3.9
BPS	297,355	337,065	374,912	414,023	455,122
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	53,703	73,148	68,083	77,044	83,087
EV/EBITDA	8.5	7.8	8.4	7.2	6.3
SPS	513,295	592,754	644,062	674,175	695,536
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	101,970	121,947	124,395	135,571	141,884
DPS	7,000	11,400	13,000	13,500	14,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	20.9	14.4	7.7	4.4	3.2
영업이익 증가율	47.1	54.0	-5.9	0.7	8.0
순이익 증가율	40.2	53.7	7.8	6.4	6.3
수익성					
ROIC	18.3	25.5	21.1	19.8	20.0
ROA	4.0	5.6	4.7	4.3	4.3
ROE	9.4	13.7	12.9	12.8	12.4
안정성					
부채비율	181.4	177.4	185.1	181.3	177.0
순차입금비율	89.2	95.0	82.3	69.7	56.5
이자보상배율	18.8	27.1	24.1	22.1	22.0

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,352	58,604	88,705	110,253	134,752
현금및현금성자산	20,865	19,167	47,444	67,819	91,412
매출채권 및 기타채권	9,199	8,782	9,184	9,449	9,658
재고자산	14,291	17,400	18,745	19,575	20,195
기타유동자산	13,997	13,255	13,332	13,409	13,487
비유동자산	107,027	116,172	123,687	129,995	134,209
유형자산	36,153	38,921	43,585	48,254	50,773
관계기업투자금	25,199	28,476	29,979	31,483	32,986
기타비유동자산	45,674	48,775	50,123	50,258	50,450
자산총계	255,742	282,463	320,080	347,936	376,649
유동부채	74,236	73,362	84,972	85,741	86,373
매입채무 및 기타채무	24,700	26,945	28,509	29,064	29,478
차입금	11,366	9,036	9,126	9,217	9,309
유동상채무	25,574	25,109	34,942	34,942	34,942
기타유동부채	12,596	12,273	12,395	12,519	12,643
비유동부채	90,609	107,292	122,835	138,503	154,307
차입금	75,245	90,603	104,751	118,898	133,045
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15,364	16,689	18,085	19,606	21,262
부채총계	164,846	180,654	207,808	224,245	240,679
자배지분	82,349	92,497	102,003	112,377	123,533
자본금	1,489	1,489	1,475	1,475	1,475
자본잉여금	4,241	4,378	4,378	4,378	4,378
이익잉여금	79,954	88,666	98,194	108,576	119,741
기타지분변동	-3,335	-2,036	-2,044	-2,053	-2,061
비자배지분	8,547	9,312	10,269	11,314	12,437
자본총계	90,897	101,809	112,272	123,691	135,970
순차입금	81,084	96,730	92,450	86,238	76,809

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627	-2,519	1,271	4,039	5,549
당기순이익	7,984	12,272	13,230	14,073	14,962
비현금항목의 가감	20,256	21,192	20,614	22,725	23,549
감가상각비	5,048	4,946	4,287	6,570	7,064
외환손익	229	-64	-86	-86	-86
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	14,980	16,309	16,414	16,241	16,571
자산부채의 증감	-13,923	-30,365	-28,141	-28,498	-28,372
기타현금흐름	-3,690	-5,618	-4,433	-4,260	-4,590
투자활동 현금흐름	-1,203	-8,649	-11,601	-12,674	-11,071
투자자산	-1,854	-2,289	-1,509	-1,509	-1,509
유형자산	-3,878	-6,926	-8,062	-9,134	-7,530
기타	4,528	566	-2,031	-2,031	-2,032
재무활동 현금흐름	-1,324	9,393	21,421	11,263	11,178
단기차입금	-2,682	-2,617	90	91	92
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3,003	14,147	14,147	14,147	14,147
유상증자	0	0	-14	0	0
현금배당	-1,355	-2,499	-2,999	-3,338	-3,424
기타	-291	362	10,195	362	362
현금의 증감	8,069	-1,698	28,277	20,376	23,593
기초 현금	12,796	20,865	19,167	47,444	67,819
기말 현금	20,865	19,167	47,444	67,819	91,412
NOPLAT	7,207	11,155	10,594	10,972	11,848
FCF	6,528	7,252	4,919	6,508	9,483

[Compliance Notice]

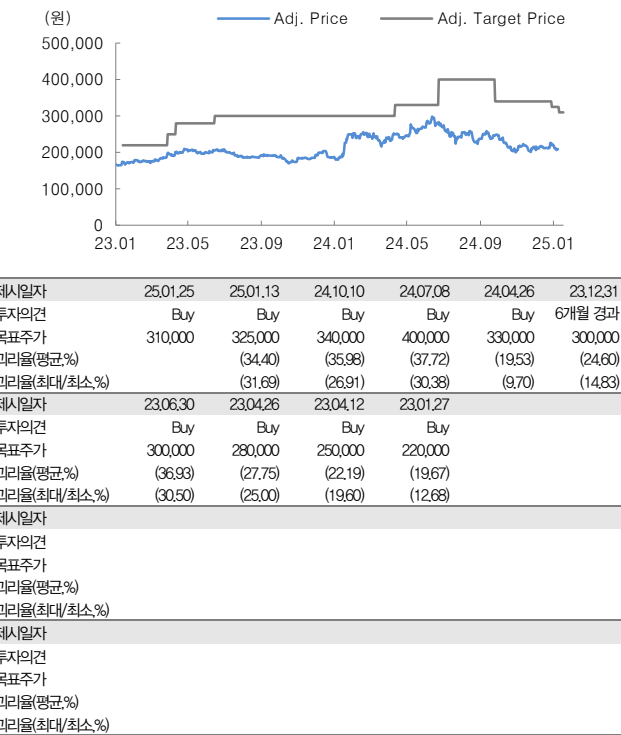
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250121)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

- 산업 투자의견**
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견**
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상