

현대차 (005380/KS)

자사주 매입 전 수급 공백기 = 저가매수 시기

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 330,000 원(유지)

현재주가: 246,000 원

상승여력: 34.1%



Analyst
윤혁진

hgyoon2019@sks.co.kr
3773-9025



R.A.
박준형

jh.park@sks.co.kr
3773-8589

Company Data

발행주식수	20,942 만주
시가총액	51,516 십억원
주요주주	
현대모비스(외10)	29.98%
국민연금공단	7.15%

Stock Data

주가(24/10/15)	246,000 원
KOSPI	2,633.45 pt
52주 최고가	298,000 원
52주 최저가	169,700 원
60일 평균 거래대금	189 십억원

주가 및 상대수익률



3Q24 실적 Preview: 양보다는 질

현대차 3Q24 매출액 42.8 조원(+4.4%YoY, -4.9%QoQ, 이하 YoY, QoQ 생략), 영업이익 3.8조원(-1.1%, -11.7%), OPM8.8%로 추정한다. 컨센서스 대비 매출액은 인라인, 영업이익은 소폭 하회가 예상된다. 글로벌 도매 판매량은 101.2 만대(-3.3%YoY), 특히 국내 판매량이 전년대비 역성장에서 벗어났지만, 해외 판매량이 -4.2% 감소한 84.2 만대(북미 +9.3%, 유럽 -9.3%)를 기록했다. 친환경차 판매량 +20.8% 증가한 20.3 만대(비중 20.1%)로 사상 최대치를 기록했으며, 전기차는 +9.2%QoQ 증가한 6.4 만대로 회복 중이며, 특히 하이브리드 판매량이 +42.7% 증가하며 친환경차 시장을 선도하는 현대차임을 보여줬다. 내수에서는 RV 판매량이 +6.9% 증가했고, GV70, GV80 을 포함한 제네시스 판매량이 +12.5% 증가해 실적에 긍정적인 영향을 끼쳤으며, 해외 판매는 유럽 판매량이 8 월의 극심한 소비부진에 따른 감소 영향이 컸지만, 미국 판매량이 +5.1% 증가한 23.1 만대, 특히 펠리세이드, GV70, GV80 판매량이 전년대비 크게 성장해 판매량과 수익성을 크게 보완했을 것으로 판단한다. 환율은 3 분기 1,358 원으로 +3.6%YoY 상승(-0.9%QoQ)했으며, SUV, 하이브리드 차량 비중 증가, 제네시스 판매 호조 등에 따라 ASP 상승도 지속된 것으로 추정된다. 영업이익은 물량 감소에 따른 영향을 이익 기여도가 높은 미국 판매량 증가, 미국에서도 하이브리드 판매 비중 증가가 전체적인 인센티브를 낮춰주고 있어 양호한 실적이 예상된다.

배당수익률 5%는 하방 지지. 자사주 매입 시작 전 공백기는 매수 적기

예상보다 많을 것으로 기대되는 인도법인 IPO 에 따른 구주 매출 현금 유입액과 그에 따른 자사주 매입은 11월부터 시작될 것으로 예상하며, 25년에는 총주주 환원율 35%를 달성하기 위한 1 조원 이상의 자사주 매입이 예상된다(SK 증권은 1.3 조원 추정). 3분기 실적 컨센 소폭 하회, 25년 자동차 시장 정체 전망, 밸류업 기대감 하락 등에 따라 동사에 대한 주가 기대감이 낮은 상태다. 하지만, 배당수익률 5%와 1 개월 후부터 시작될 것으로 예상되는 자사주 매입은 PER 5 배 이하의 저평가 상황을 벗어나게 해줄 트리거가 될 것으로 기대한다. 투자 의견 매수, 목표주가 33 만원을 유지한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	117,611	142,151	162,664	172,845	181,425	188,630
영업이익	십억원	6,679	9,825	15,127	15,142	15,852	16,482
순이익(지배주주)	십억원	4,942	7,364	11,962	13,955	14,689	15,362
EPS	원	17,846	27,382	46,254	51,413	54,117	56,597
PER	배	11.7	5.5	4.4	4.8	4.5	4.3
PBR	배	0.8	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	배	12.0	8.5	7.8	8.3	7.5	6.7
ROE	%	6.8	9.4	13.7	14.3	13.6	12.9

현대차 실적 추이 및 전망										(단위: 십억원, 천대, %)			
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025	
매출액	40,659	45,021	42,826	44,338	43,712	46,731	44,558	46,425	142,528	162,664	172,845	181,425	
자동차 부문	31,718	35,238	33,593	34,928	33,764	35,618	34,270	36,344	113,718	130,162	135,477	139,996	
금융부문	6,656	7,105	7,002	6,611	7,480	8,220	7,879	7,057	20,038	22,401	27,374	30,636	
기타 부문	2,285	2,678	2,231	2,800	2,468	2,892	2,410	3,023	8,772	10,112	9,994	10,793	
영업이익	3,557	4,279	3,780	3,527	3,896	4,348	3,866	3,742	9,820	15,120	15,142	15,852	
자동차 부문	2,999	3,723	3,346	3,449	3,450	3,866	3,526	3,747	9,820	12,906	13,517	14,590	
금융부문	425	561	290	43	363	537	245	11	1,844	1,385	1,319	1,156	
기타 부문	232	290	243	209	202	315	284	219	582	1,064	974	1,019	
OPM	8.7%	9.5%	8.8%	8.0%	8.9%	9.3%	8.7%	8.1%	6.9%	9.3%	8.8%	8.7%	
자동차 부문	9.5%	10.6%	10.0%	9.9%	10.2%	10.9%	10.3%	10.3%	8.6%	9.9%	10.0%	10.4%	
금융부문	6.4%	7.9%	4.1%	0.7%	4.9%	6.5%	3.1%	0.1%	9.2%	6.2%	4.8%	3.8%	
기타 부문	10.2%	10.8%	10.9%	7.5%	8.2%	10.9%	11.8%	7.2%	6.6%	10.5%	9.7%	9.4%	
글로벌 판매량	1,007	1,057	1,012	1,068	1,027	1,078	1,032	1,089	3,943	4,218	4,144	4,227	
%, YoY	-1.5%	-0.3%	-3.3%	-2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	1.3%	7.0%	-1.8%	2.0%	
ASP (USD)	23,714	24,321	24,442	24,442	24,564	24,687	24,811	24,935	22,347	23,629	24,239	24,751	
%, YoY	1.0%	0.5%	3.7%	5.2%	3.6%	1.5%	1.5%	2.0%	5.6%	5.7%	2.6%	2.1%	

자료: 현대자동차, SK 증권

실적 추정 변경 내용						
	24년 3분기			24년 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	차이
매출액 (십억원)	42,826	44,515	-3.8%	172,845	175,928	-1.8%
글로벌 판매량(천대)	1,012	1,047	-3.4%	4,144	4,206	-1.5%
ASP (USD)	24,442	24,564	-0.5%	24,239	24,309	-0.3%
영업이익 (십억원)	3,780	4,152	-9.0%	15,142	15,810	-4.2%
영업이익률	8.8%	9.3%		8.8%	9.0%	

자료: SK 증권

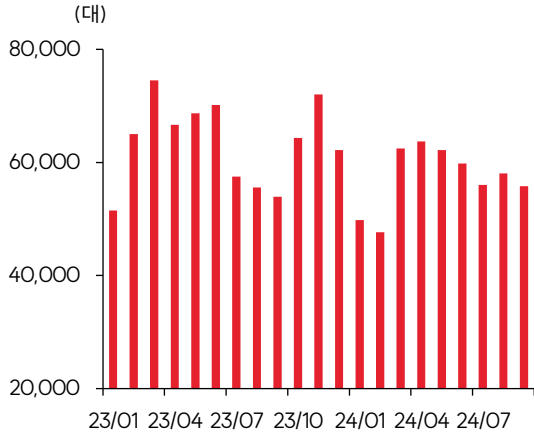
글로벌 자동차 그룹 밸류에이션 비교

(단위: 십억원, 배, %)

기업명	시가총액 (십억원)	PER(배)		OP Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITD (배)		ROE(%)		부채비율 (%)	23년 이자보상배율 (배)
		24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E		
현대차	51,516	4.6	4.4	2.9	3.1	0.6	0.5	2.4	2.3	12.3	11.6	123.6	27.1
기아	39,866	3.8	3.7	11.2	2.4	0.6	0.6	2.5	2.5	17.7	16.1	8.9	63.8
GM	74,405	4.9	5.1	40.7	-1.9	0.6	0.6	3.2	3.1	13.1	11.1	179.6	10.2
Ford	59,095	6.0	6.0	89.7	-0.3	0.9	0.8	3.1	3.3	13.8	13.2	353.1	4.2
Stellantis	54,489	4.1	3.6	-43.6	15.6	0.4	0.4	2.1	1.9	11.6	11.9	35.9	19.9
Toyota	367,947	7.7	7.6	-6.0	0.7	0.8	0.8	5.1	4.9	11.5	10.8	103.8	75.5
Honda	74,473	6.5	6.2	9.9	1.8	0.5	0.5	3.5	3.4	8.1	7.9	80.7	23.2
Daimler	85,147	5.8	5.4	-20.2	3.3	0.6	0.6	2.9	3.0	9.6	10.1	124.2	82.2
Volkswagen	70,535	3.6	3.0	-4.0	12.1	0.3	0.2	1.0	1.0	7.2	7.6	122.6	10.1
BMW	71,853	5.4	5.0	-24.9	6.5	0.5	0.5	2.2	2.0	9.8	10.2	97.5	28.5
Tesla	953,118	70.9	50.8	30.9	37.0	9.1	7.6	36.8	28.7	12.4	13.4	15.0	57.0
평균 (테슬라, 현대차 그룹 제외)	107,243	5.5	5.2	5.2	4.7	0.6	0.5	2.9	2.8	10.6	10.4	137.2	31.7

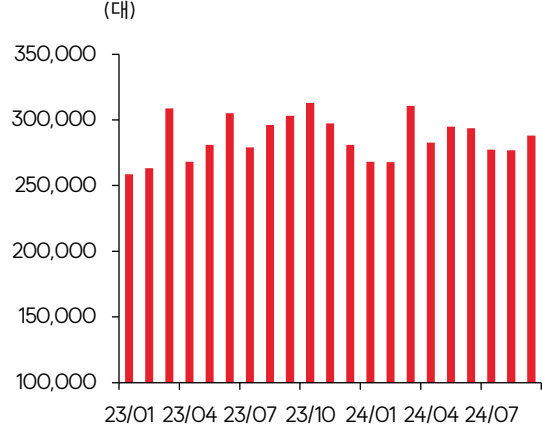
자료: 블룸버그, SK 증권

현대차 국내 판매량 추이



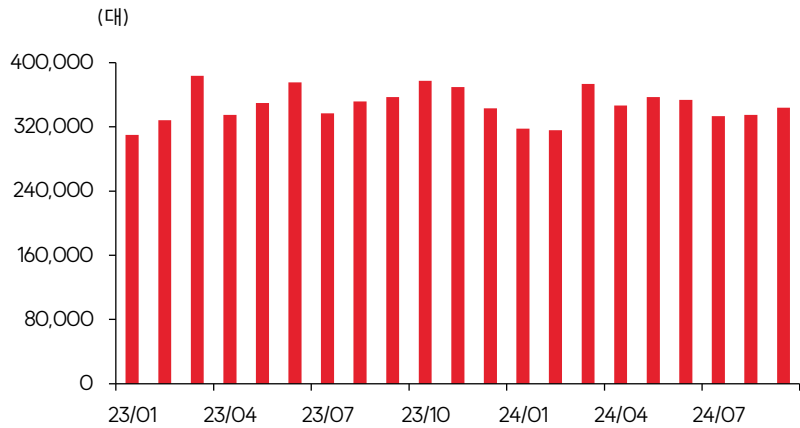
자료: 현대차, SK 증권

현대차 해외 판매량 추이



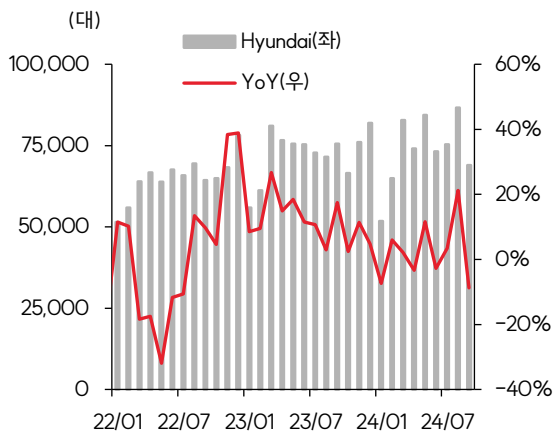
자료: 현대차, SK 증권

현대차 글로벌 판매량 추이



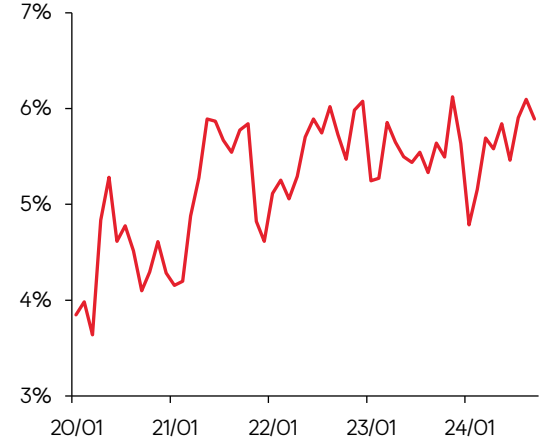
자료: 현대차, SK 증권

현대차 미국 판매량 및 성장률 추이



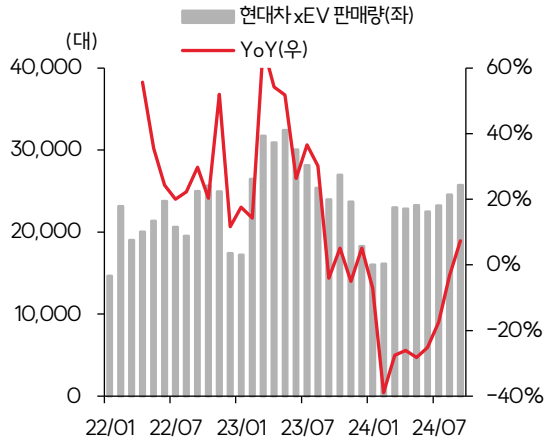
자료: 현대차, SK 증권

현대차 미국 MS 추이



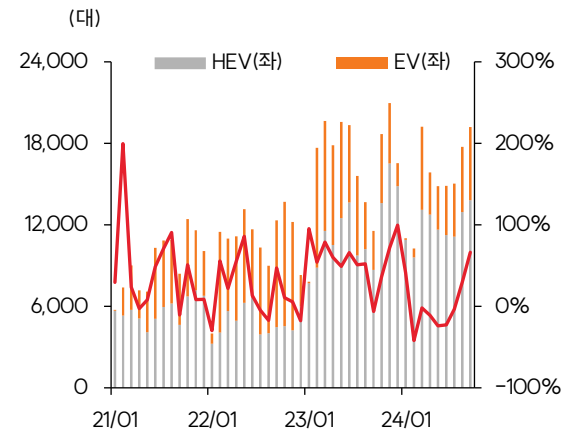
자료: 현대차, SK 증권

현대차 EV 글로벌 판매량 및 성장률 추이



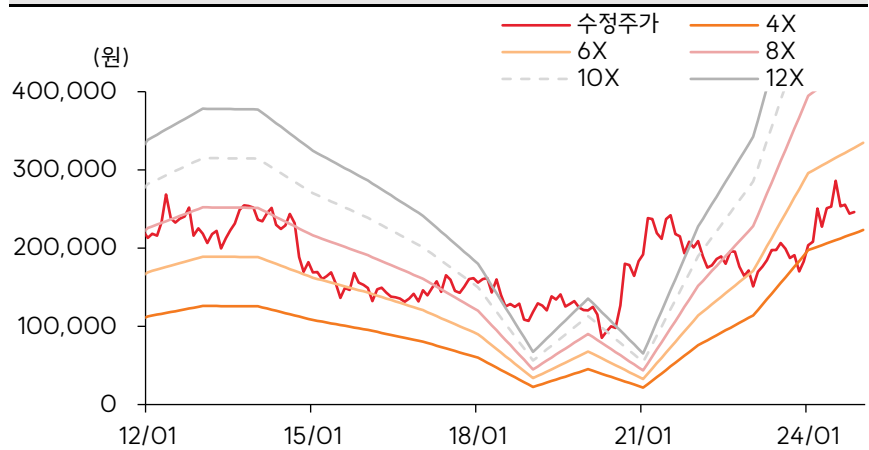
자료: 현대차, SK 증권

현대차 EV 내수 판매량 추이



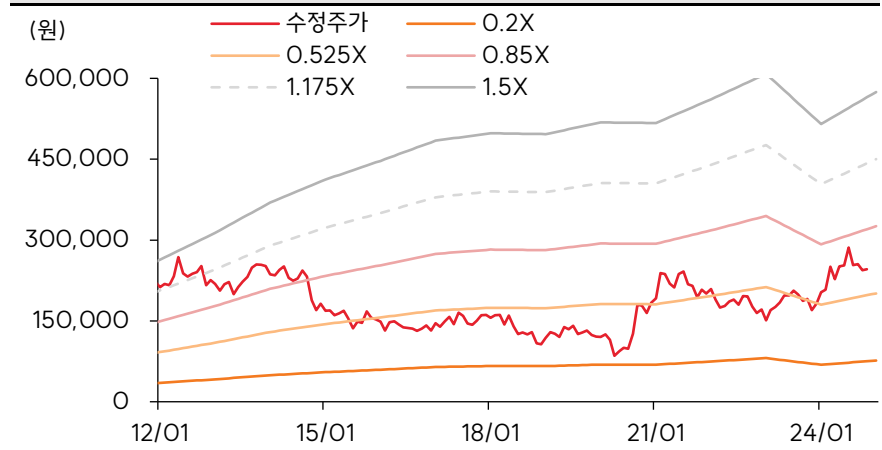
자료: 현대차, SK 증권

현대차 PER Band 차트



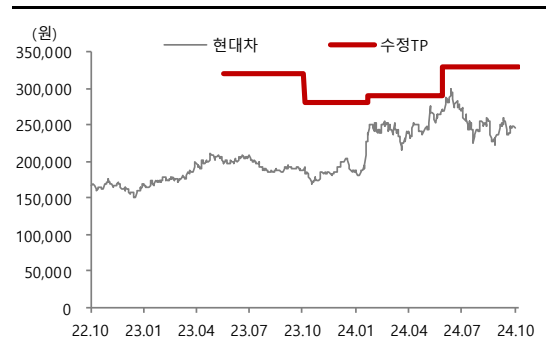
자료: 현대차, SK 증권

현대차 PBR Band 차트



자료: 현대차, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.06.13	매수	330,000원	6개월		
2024.02.05	매수	290,000원	6개월	-14.96%	-4.48%
2023.10.18	매수	280,000원	6개월	-33.66%	-18.93%
2023.05.31	매수	320,000원	6개월	-39.14%	-34.84%
2022.01.26	매수	250,000원	6개월	-28.02%	-16.00%



Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 16일 기준)

매수	97.63%	중립	2.37%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------