기업브리프

키움증권

Earnings Update

2025.01.24.

현대차 (005380)

글로벌 경쟁 심화 예고, 투자의견 하향

Outperform(Downgrade)

목표주가: 245,000원(하향)

주가(01/23): 209,000원

시가총액: 437,680억 원

자동차 Analyst 신윤철
yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(01/23)		2,515.49pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	298,000원	184,800원
등락률	-29.9%	13.1%
수익률	절대	상대
1M	-2.8%	-5.6%
6M	-20.7%	-12.5%
1Y	13.1%	11.4%

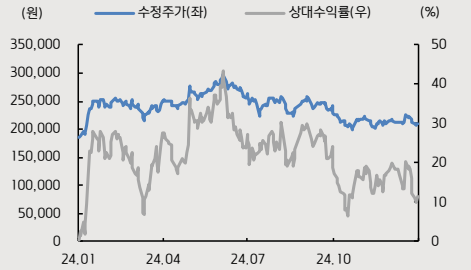
Company Data

발행주식수		209,416 천주
일평균 거래량(3M)		713천주
외국인 지분율		39.0%
배당수익률(2024E)		5.7%
BPS(2024E)		368,688원
주요 주주	현대모비스 외 10 인	30.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024P	2025F
매출액	142,151.5	162,663.6	175,294.2	177,570.6
영업이익	9,824.9	15,126.9	14,239.6	13,491.9
EBITDA	14,872.6	20,073.4	19,277.7	19,045.5
세전이익	11,181.5	17,618.7	17,781.4	16,959.7
순이익	7,983.6	12,272.3	13,549.0	12,550.2
지배주주지분순이익	7,364.4	11,961.7	12,526.7	11,671.7
EPS(원)	26,592	43,589	45,690	43,001
증감률(%,YoY)	49.0	63.9	4.8	-5.9
PER(배)	5.7	4.7	4.6	5.3
PBR(배)	0.51	0.60	0.58	0.57
EV/EBITDA(배)	8.5	7.8	8.8	9.0
영업이익률(%)	6.9	9.3	8.1	7.6
ROE(%)	9.4	13.7	12.9	11.1
순차입금비율(%)	89.5	95.1	95.4	88.3

Price Trend



2025년의 마진 축소 우려를 반영하여 현대차에 대한 목표주가 및 투자의견을 하향조정한다. 설 연휴 동안 진행될 글로벌 경쟁사들의 실적발표에서 공격적인 2025년 실적 가이던스가 제시될 경우 현대차의 상대적 투자 매력도는 단기 축소될 수 있다. 또한 2024 CID에서 보통주-우선주 주가의 괴리율 정상화를 위한 우선주 매입 강화 의지를 밝힌 뒤 해당 괴리율이 크게 축소되었기에 우선주 투자 매력도 또한 희석된 단계다.

>>> 4Q24 Review: 품질보증충당부채 7,700억 원 전입

매출액 46.6조 원(+11.9% YoY, +8.6% QoQ), 영업이익 2.82조 원(-17.2% YoY, -21.2% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 44.8조 원, 영업이익 3.42조 원)를 하회했다. 자동차 부문의 감익이 연결 손익 악화의 주 원인이었으며 특히 분기말 원화약세로 인해 품질보증충당부채가 7,700억 원 전입되면서 판관비에 판매보증비 1조 2,530억 원이 반영됐다. 또한 판매 Mix 개선에도 불구하고 미국, 유럽에서의 경쟁 심화로 인한 선진 시장 인센티브 지급이 확대되면서 관련 비용이 전년 동기 대비 4,247억 원 증가했으며 이에 따라 매출원가율은 연중 최고치인 80.5%를 기록했다.

4Q24 글로벌 친환경차 도매판매는 21만 대(HEV 14.6만 대, BEV 5.3만 대, PHEV 1만 대, FCEV 1천 대), 2024년 연간 글로벌 친환경차 도매판매는 75.7만 대(HEV 49.7만 대, BEV 21.9만 대, PHEV 3.7만 대, FCEV 4천 대)를 기록했다. 2025년 연간 글로벌 친환경차 도매판매 목표치는 HEV 64.7만 대(+30.2% YoY), BEV 33.6만 대(+53.7% YoY)로 제시했다.

>>> 글로벌 경쟁 심화 우려, 사실상 2025년 감익 가이던스

현대차는 2024년에 연결 기준 연간 매출액 성장률 +7.7% YoY, 영업이익률 8.1%를 기록하며 2024년 연간 실적 가이던스(연결 기준 매출액 성장률 4-5%, 영업이익률 8-9%) 달성에 성공했다. 424만 대로 제시했던 연간 도매판매 가이던스 하회(달성률 97.7%) 및 하반기 중 지속 발생했던 예상을 뛰어넘는 판매보증비 반영에 기인한 손익 악화는 아쉬웠으나 상반기 호실적을 기반으로 연간 실적 가이던스에 부합함으로써 투자자들과의 약속을 지켰다.

다만 2025년의 자동차 업황 정체 속 경쟁 심화 리스크가 우려스럽다. 연간 글로벌 도매판매 성장률을 +0.8%로 제시한 반면 연결 매출액 성장률을 3-4%로 제시했다. 이는 금융 부문의 고성장 지속과 자동차 부문의 글로벌 ASP 추가 인상(원화 약세 지속, 인센티브 지급 경쟁 완화 등)을 전제하는 것으로 판단한다. 그러나 HMGMA 가동에 따른 생산능력 확대 및 신형 팰리세이드(LX3), 아이오닉9 등 고부가 신차 사이클에도 불구하고 볼륨 성장을 기대하기 어렵다면 글로벌 금리인하 속도 둔화, IRA&관세 등 미국 자동차 산업 정책 급변 가능성, 판매량 열위에 있던 중국&인도 경쟁사들의 약진, 환 변동성 등의 외부요인에 충분히 대응할 것으로 기대하기에는 다소 어려움이 따른다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2022	2023	2024P
매출액	377,787	422,497	410,027	416,285	407,215	450,206	429,283	466,237	1,425,275	1,626,596	1,752,942
자동차	306,464	337,663	323,118	334,215	317,810	351,743	340,195	357,504	1,137,181	1,301,459	1,367,252
금융	50,894	57,482	59,016	56,619	66,559	71,053	64,790	81,882	200,379	224,012	265,454
기타	20,429	27,352	27,893	25,451	22,846	26,780	24,118	26,851	87,716	101,125	100,595
YoY(%)	*24.7*	*17.4*	*8.7*	*8.1*	*7.8*	*6.6*	*4.7*	*12.0*	*21.2*	*14.1*	*7.8*
QoQ(%)	*-1.9*	*11.8*	*-3.0*	*1.5*	*-2.2*	*10.6*	*-4.6*	*8.6*			
매출원가	300,567	333,563	325,413	333,249	322,308	352,833	344,304	375,372	1,142,095	1,291,792	1,394,817
%	*79.6*	*79.0*	*79.4*	*79.8*	*79.1*	*78.4*	*80.2*	*80.5*	*80.1*	*79.4*	*79.6*
판매비 및 관리비	41,293	46,555	46,396	49,292	49,334	54,581	49,170	62,643	184,983	183,535	215,729
%	*10.9*	*11.0*	*11.3*	*11.8*	*12.1*	*12.1*	*11.5*	*13.4*	*13.0*	*11.3*	*12.3*
영업이익	35,927	42,379	38,218	34,745	35,574	42,791	35,809	28,222	98,198	151,269	142,396
%	*9.5*	*10.0*	*9.3*	*8.3*	*8.7*	*9.5*	*8.3*	*6.1*	*6.9*	*9.3*	*8.1*
자동차	30,535	34,731	31,133	30,373	28,998	34,277	28,786	22,052	73,935	126,773	114,114
%	*10.0*	*10.3*	*9.6*	*9.1*	*9.1*	*9.7*	*8.5*	*6.2*	*6.5*	*9.7*	*8.3*
금융	3,681	4,251	3,834	2,089	4,248	5,614	4,350	3,741	18,446	13,855	17,953
%	*7.2*	*7.4*	*6.5*	*3.7*	*6.4*	*7.9*	*6.7*	*4.6*	*9.2*	*6.2*	*6.8*
기타	1,710	3,397	3,251	2,283	2,327	2,900	2,673	2,429	5,817	10,641	10,329
%	*8.4*	*12.4*	*11.7*	*9.0*	*10.2*	*10.8*	*11.1*	*9.0*	*6.6*	*10.5*	*10.3*
YoY(%)	*86.3*	*42.2*	*146.3*	*3.4*	*-1.0*	*1.0*	*-6.3*	*-18.8*	*47.0*	*54.0*	*-5.9*
QoQ(%)	*7.0*	*18.0*	*-9.8*	*-9.1*	*2.4*	*20.3*	*-16.3*	*-21.2*			
세전이익	45,909	48,344	46,672	35,262	47,272	55,656	43,697	31,189	109,479	176,187	177,814
%	*12.2*	*11.4*	*11.4*	*8.5*	*11.6*	*12.4*	*10.2*	*6.7*	*7.7*	*10.8*	*10.1*
지배주주순이익	33,115	32,350	31,897	22,255	32,310	39,698	30,456	22,803	73,644	119,617	125,267
%	*8.8*	*7.7*	*7.8*	*5.3*	*7.9*	*8.8*	*7.1*	*4.9*	*5.2*	*7.4*	*7.1*

자료: 키움증권 리서치

전년 동기 대비 주요 증감사유 분석

(단위 : 십억원)

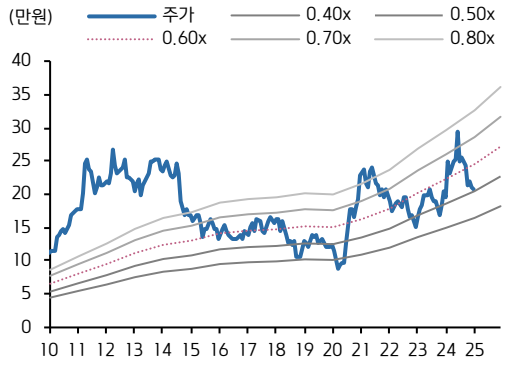
자료: 현대차, 키움증권 리서치
주: Mix는 판매 Mix 효과(+)와 인센티브 효과(-)의 합

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	409,494	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	265,074	우선주 발행량 포함(2025 년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	0.60	현대차 역사적 12M Fwd P/B Band 중단
적정주가(원)	245,696	
목표주가(원)	245,000	
전일종가(원)	209,000	
Upside	17.2%	

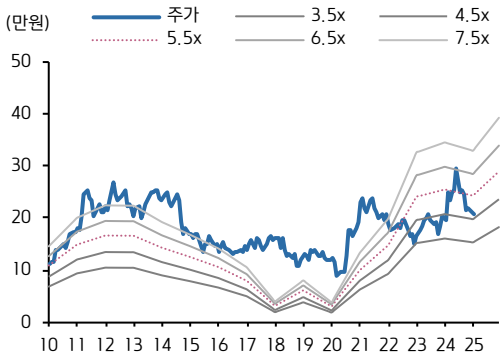
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



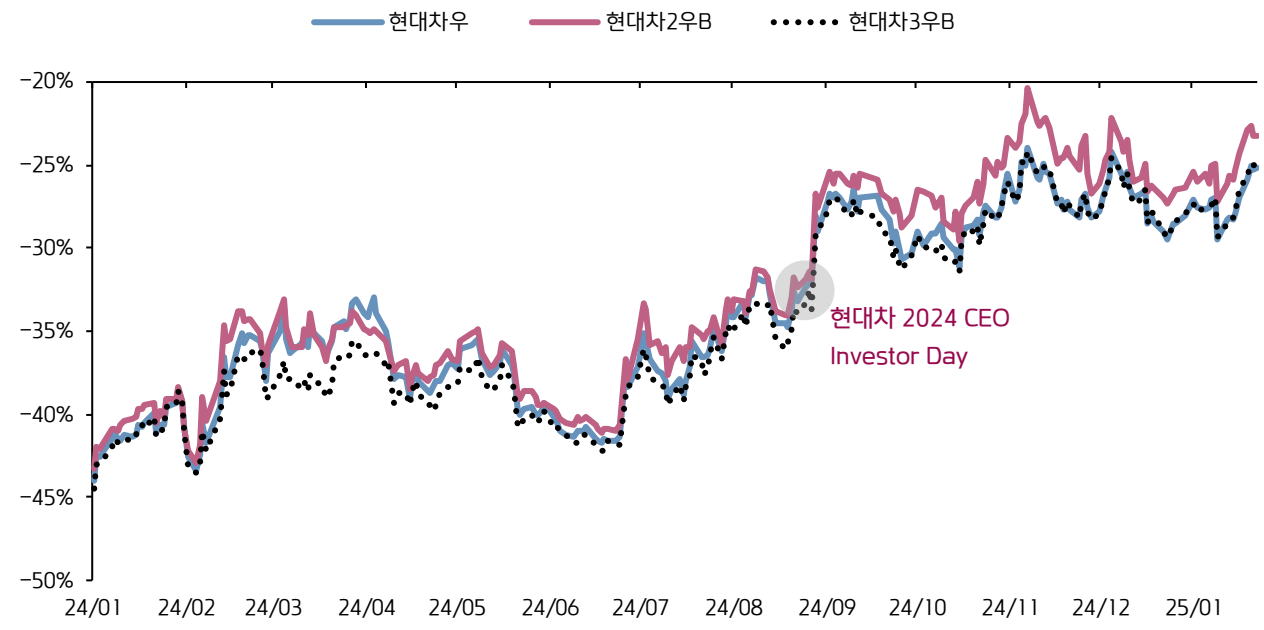
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 보통주 대비 우선주 주가 괴리율 축소 추이



자료: 키움증권 리서치

2025년 연결 기준 연간 실적 가이던스

2025년

도매판매

417만대
('24년 대비 +3.2만대 / +0.8%)

수익성 (연결기준)

2024년 대비 매출액 성장률	영업이익률
3.0 ~ 4.0%	7.0 ~ 8.0%

투자 · FCF (금융제외)

자동차 부문 투자계획	FCF(금융제외)
16.9조	0.5 ~ 2.0조

주주환원

* '24.8.28 발표 내용

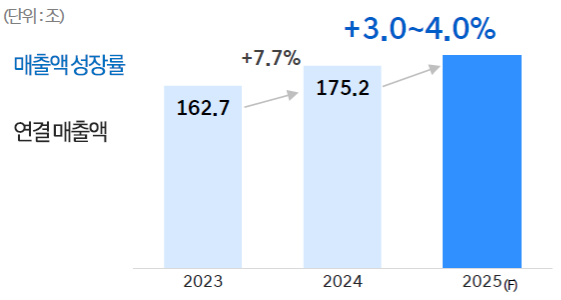
- TSR 35%+ 주주환원 정책 실시('25~'27)
- 주당 최소 배당금 10,000원 도입
- 분기배당 2,500원 추진 / 자사주 매입시 매입목적 명시
- 3년간('25~'27) 자사주 매입 총 규모 4조원 설정
- 자사주 매입시 우선주 디스카운트 고려

·연결 기준 : 자동차 부문 + 금융 부문 + 기타 부문 + 연결조정

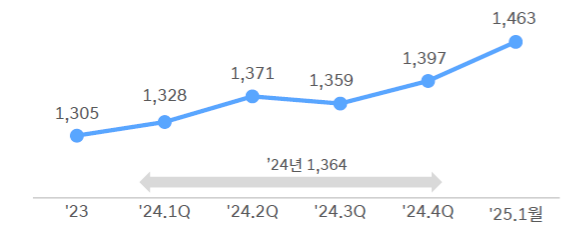
자료: 현대차, 키움증권 리서치

2025년 연결 기준 매출액 성장률, 영업이익률 가이던스

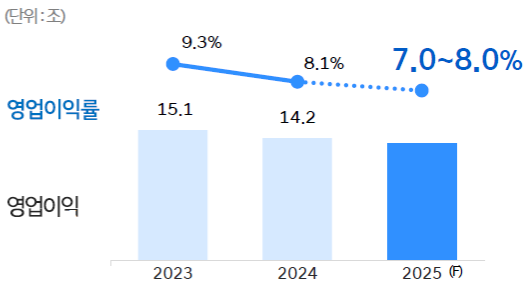
연결 매출액 성장률



원·달러 평균환율 추이 (단위 : 원)



연결 영업이익률



'24년 대비 개선	'24년 대비 악화
믹스개선 · ASP 상승	Macro 불확실성 확대
원가혁신	글로벌 수요 둔화
판매물량 증가	경쟁심화

자료: 현대차, 키움증권 리서치

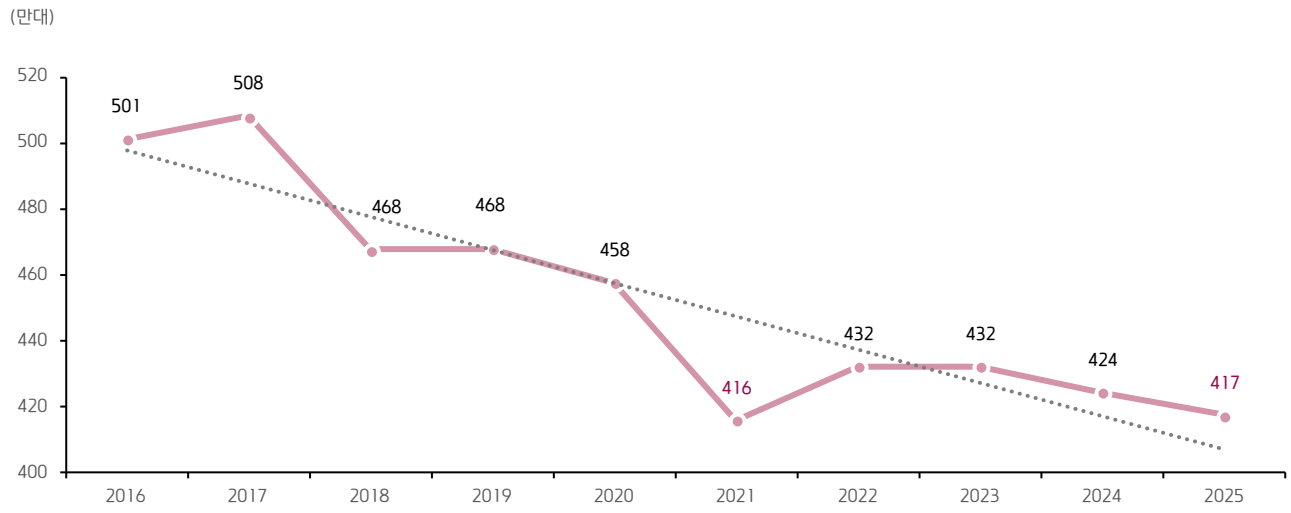
2025년 권역별 판매 계획(도매 기준)

(단위:천대)

2024	2025(F)	YoY	
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	180	△1.6%	기타**

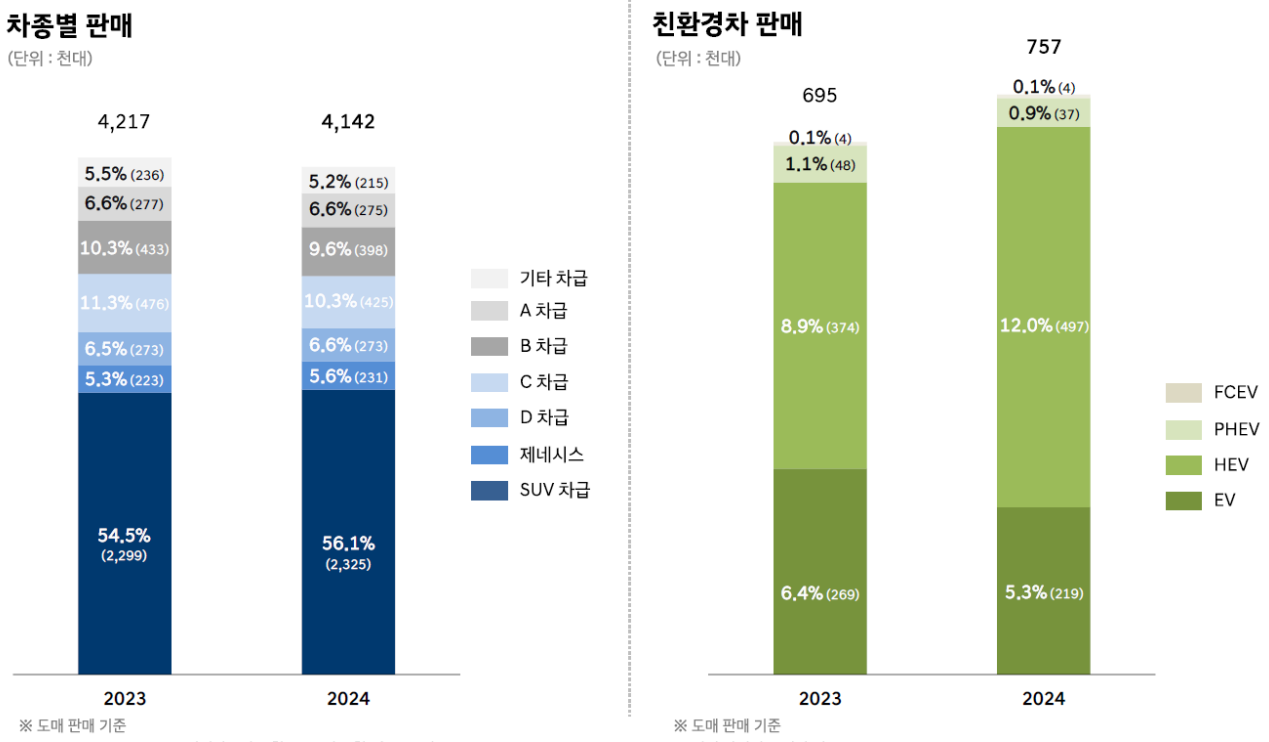
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 연간 글로벌 도매판매 가이던스 10개년치 우하향 추이
: 2025년 가이던스는 COVID-19로 인해 글로벌 산업수요 충격이 있었던 2021년과 유사한 수준



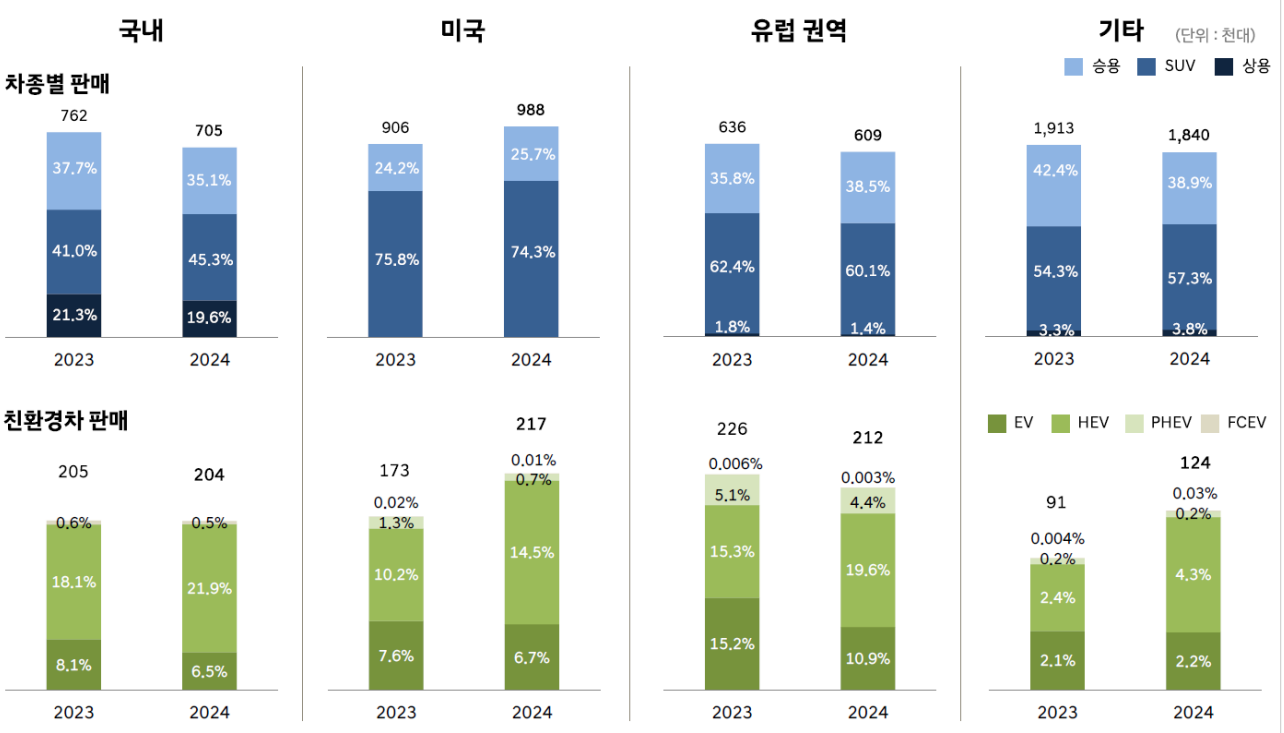
자료: 현대차, 키움증권 리서치

전년 대비 차종별 및 친환경차 도매판매 실적



자료: 현대차, 키움증권 리서치

지역별 연간 도매판매 실적



자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
매출액	142,151.5	162,663.6	175,294.2	177,570.6	185,136.4
매출원가	113,879.6	129,179.2	139,481.7	141,246.0	146,514.4
매출총이익	28,271.9	33,484.4	35,812.4	36,324.6	38,622.0
판관비	18,447.0	18,357.5	21,572.9	22,832.7	22,496.1
영업이익	9,824.9	15,126.9	14,239.6	13,491.9	16,125.8
EBITDA	14,872.6	20,073.4	19,277.7	19,045.5	21,952.2
영업외손익	1,356.5	2,491.8	3,541.8	3,467.8	3,769.2
이자수익	594.1	997.7	943.6	799.4	934.9
이자비용	523.4	557.5	410.1	539.1	512.3
외환관련이익	1,486.0	1,604.3	1,386.8	1,492.4	1,494.5
외환관련손실	1,590.2	1,454.5	1,347.1	1,463.9	1,421.8
종속 및 관계기업손익	1,557.6	2,470.9	3,113.9	3,347.5	3,638.1
기타	-167.6	-569.1	-145.3	-168.5	-364.2
법인세차감전이익	11,181.5	17,618.7	17,781.4	16,959.7	19,895.1
법인세비용	2,979.2	4,626.6	4,232.4	4,409.5	5,172.7
계속사업순손익	8,202.3	12,992.0	13,549.0	12,550.2	14,722.4
당기순이익	7,983.6	12,272.3	13,549.0	12,550.2	14,722.4
지배주주순이익	7,364.4	11,961.7	12,526.7	11,671.7	13,691.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	20.9	14.4	7.8	1.3	4.3
영업이익 증감율	47.1	54.0	-5.9	-5.3	19.5
EBITDA 증감율	32.4	35.0	-4.0	-1.2	15.3
지배주주순이익 증감율	49.0	62.4	4.7	-6.8	17.3
EPS 증감율	49.0	63.9	5.9	-4.6	20.9
매출총이익율(%)	19.9	20.6	20.4	20.5	20.9
영업이익률(%)	6.9	9.3	8.1	7.6	8.7
EBITDA Margin(%)	10.5	12.3	11.0	10.7	11.9
지배주주순이익률(%)	5.2	7.4	7.1	6.6	7.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
유동자산	58,351.9	58,604.0	62,912.0	62,445.3	66,396.1
현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	21,104.5	19,709.9	21,609.9
단기금융자산	11,232.8	9,823.9	9,332.7	8,866.0	8,422.7
매출채권 및 기타채권	9,198.7	8,781.7	9,463.5	9,586.4	9,994.9
재고자산	14,291.2	17,400.3	18,751.5	18,995.0	19,804.3
기타유동자산	2,764.3	3,431.5	4,259.8	5,288.0	6,564.3
비유동자산	107,026.7	116,171.7	124,248.8	129,702.5	134,532.6
투자자산	28,441.6	32,613.2	35,771.3	37,332.6	38,894.4
유형자산	36,153.2	38,920.9	41,538.8	43,631.5	45,258.4
무형자산	6,102.4	6,218.6	6,801.4	6,879.6	7,016.9
기타비유동자산	36,329.5	38,419.0	40,137.3	41,858.8	43,362.9
자산총계	255,742.5	282,463.4	305,617.2	314,157.9	326,599.1
유동부채	74,236.5	73,362.1	69,409.0	71,371.3	73,672.1
매입채무 및 기타채무	24,700.3	26,944.8	28,914.8	30,265.9	32,057.0
단기금융부채	37,356.0	34,404.9	28,241.6	28,362.6	28,362.6
기타유동부채	12,180.2	12,012.4	12,252.6	12,742.8	13,252.5
비유동부채	90,609.4	107,291.8	124,795.0	123,027.5	123,027.5
장기금융부채	76,127.0	91,441.7	108,471.7	105,936.7	105,936.7
기타비유동부채	14,482.4	15,850.1	16,323.3	17,090.8	17,090.8
부채총계	164,845.9	180,653.9	194,204.0	194,398.8	196,699.6
지배지분	82,349.3	92,497.3	101,078.7	108,546.1	117,656.0
자본금	1,489.0	1,489.0	1,475.3	1,443.5	1,403.8
자본잉여금	4,241.3	4,378.5	4,378.5	4,378.5	4,378.5
기타자본	-1,713.9	-1,197.1	-1,197.1	-1,197.1	-1,197.1
기타포괄손익누계액	-1,620.7	-838.9	-682.4	-525.8	-369.3
이익잉여금	79,953.6	88,665.8	97,104.4	104,447.0	113,440.1
비지배지분	8,547.3	9,312.1	10,334.5	11,213.0	12,243.5
자본총계	90,896.5	101,809.4	111,413.1	119,759.1	129,899.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627.3	-2,518.8	33,690.3	34,000.3	34,754.9
당기순이익	7,983.6	12,272.3	13,549.0	12,550.2	14,722.4
비현금항목의 가감	20,255.9	21,192.4	22,534.9	23,512.1	24,335.2
유형자산감가상각비	3,180.7	3,283.7	3,342.1	3,678.4	3,927.2
무형자산감가상각비	1,866.9	1,662.8	1,696.0	1,875.1	1,899.2
지분법평가손익	-1,636.8	-2,489.9	0.0	0.0	0.0
기타	16,845.1	18,735.8	17,496.8	17,958.6	18,508.8
영업활동자산부채증감	-13,922.7	-30,365.1	464.4	1,246.2	-393.5
매출채권및기타채권의감소	-1,325.7	-99.4	-681.9	-122.9	-408.4
재고자산의감소	-2,721.1	-3,249.9	-1,351.1	-243.5	-809.3
매입채무및기타채무의증가	3,333.1	983.5	1,969.9	1,351.1	1,791.1
기타	-13,209.0	-27,999.3	527.5	261.5	-966.9
기타현금흐름	-3,689.5	-5,618.4	-2,858.0	-3,308.2	-3,909.2
투자활동 현금흐름	-1,203.5	-8,649.4	-8,088.0	-6,001.2	-5,891.3
유형자산의 취득	-4,015.0	-7,070.8	-5,960.0	-5,771.0	-5,554.1
유형자산의 처분	136.9	144.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,711.4	-1,778.1	-2,278.8	-1,953.3	-2,036.5
투자자산의감소(증가)	-2,588.9	-4,171.6	-3,158.1	-1,561.2	-1,561.8
단기금융자산의감소(증가)	8,010.1	1,408.9	491.2	466.6	443.3
기타	-1,035.2	2,817.9	2,817.7	2,817.7	2,817.8
재무활동 현금흐름	-1,324.5	9,393.4	8,216.9	-5,221.5	-2,751.4
차입금의 증가(감소)	321.6	11,530.0	10,866.8	-2,414.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-13.7	-31.8	-39.8
자기주식처분(취득)	-193.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,355.0	-2,499.1	-2,998.7	-3,138.1	-3,074.0
기타	-97.6	362.5	362.5	362.4	362.4
기타현금흐름	-30.0	76.5	-31,881.2	-24,172.4	-24,212.1
현금 및 현금성자산의 순증가	8,069.3	-1,698.3	1,937.9	-1,394.8	1,900.1
기초현금 및 현금성자산	12,795.6	20,864.9	19,166.6	21,104.5	19,709.8
기말현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	21,104.5	19,709.8	21,609.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,592	43,589	46,151	44,032	53,250
BPS	297,355	337,373	372,396	409,494	457,589
CFPS	101,970	121,947	132,941	136,046	151,903
DPS	7,000	11,400	12,000	12,000	13,000
주가배수(배)					
PER	5.7	4.7	4.6	5.2	3.9
PER(최고)	8.2	4.9	6.5		
PER(최저)	5.7	3.5	3.9		
PBR	0.51	0.60	0.57	0.55	0.46
PBR(최고)	0.73	0.63	0.80		
PBR(최저)	0.51	0.46	0.48		
PSR	0.29	0.34	0.33	0.34	0.29
PCFR	1.5	1.7	1.6	1.7	1.4
EV/EBITDA	8.5	7.8	8.8	9.0	7.7
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	17.7	18.9	17.9	19.0	17.0
배당수익률(%,보통주,현금)	4.6	5.6	5.7	5.7	6.2
ROA	3.3	4.6	4.6	4.0	4.6
ROE	9.4	13.7	12.9	11.1	12.1
ROIC	11.9	16.6	14.7	13.1	14.8
매출채권회전율	16.8	18.1	19.2	18.6	18.9
재고자산회전율	11.0	10.3	9.7	9.4	9.5
부채비율	181.4	177.4	174.3	162.3	151.4
순차입금비율	89.5	95.1	95.4	88.3	80.3
이자보상배율	18.8	27.1	34.7	25.0	31.5
총차입금	113,483.0	125,846.5	136,713.3	134,299.3	134,299.3
순차입금	81,385.3	96,856.0	106,276.1	105,723.4	104,266.7
NOPLAT	14,872.6	20,073.4	19,277.7	19,045.5	21,952.2
FCF	-6,931.4	-22,924.9	7,988.7	9,196.2	9,775.4

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 1월 23일 현재 '현대차(005380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

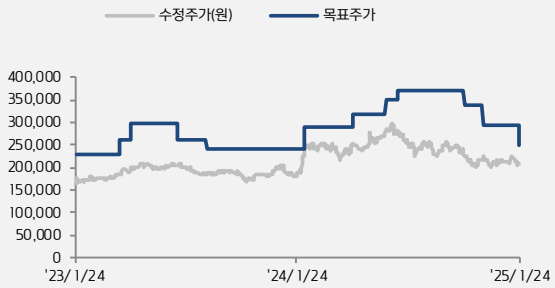
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
현대차 (005380)	2023-01-27	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-23.50	-18.83
	2023-04-06	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-26.15	-22.69
	2023-04-26	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-32.18	-30.00
	2023-05-24	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-32.48	-30.00
	2023-07-12	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-22.09	-19.81
	2023-07-27	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-25.36	-19.81
	2023-08-28	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.06	-18.79
	2023-10-17	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.38	-18.79
	2023-10-27	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.89	-18.79
	2023-11-21	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.11	-15.21
	2024-01-10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.22	-15.21
	2024-01-26	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.80	-5.42
	2024-02-05	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-15.81	-11.90
	2024-04-04	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-16.56	-11.90
	2024-04-26	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-23.52	-21.41
	2024-05-13	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-20.13	-12.97
	2024-06-18	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-18.71	-14.86
	2024-07-09	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-28.17	-24.73
	2024-07-26	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-31.33	-24.73
	2024-08-13	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-32.80	-24.73
	2024-09-23	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-32.94	-24.73
	2024-10-18	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-33.17	-24.73
	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		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

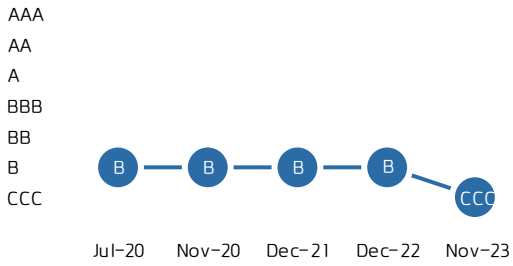
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/1/1~2024/12/31)

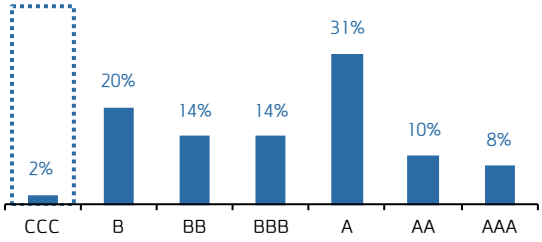
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

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	3.2	4.5		
ENVIRONMENT	6.1	6.3	30.0%	▼0.4
탄소 배출	6.5	7.9	17.0%	▼0.4
친환경 기술	5.5	4.8	13.0%	▼0.4
SOCIAL	2.2	3.5	37.0%	▼0.8
제품 안전성 및 품질	1.9	3.1	21.0%	▼0.9
노무 관리	2.5	3.9	16.0%	▼0.8
GOVERNANCE	1.7	4	33.0%	▲0.3
기업 지배구조	2.0	5		▲0.4
기업 활동	4.8	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Oct-23	한국: 법원, 2차 하청업체 3곳 사내근로자들의 정규직 채용 요구 소송 기각
Sep-23	미국: 화재 위험 이상 차량 164만대 리콜. 대상 차량: [현대 엘란트라, 제네시스 쿠페, 쏘나타, 엑센트, 아제라, 벨로스터, 싼타페, 에쿠스, 베라크루즈, 투싼 등]
Sep-23	미국: 현대 엑센트, 엘란트라 차량 안전 벨트 부품 결함 의혹에 대한 집단 소송
Sep-23	한국: 현대 팰리세이드 경유차 5만대, 배출가스 기준 초과 혐의 리콜
Sep-23	한국: 현대 유니버스, 파비스, 엑시언트, 스타리아 차량 안전기준 위반 혐의로 24억 3천만원 국토교통부 과징금 부과

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
Great Wall Motor Company Limited	● ● ●	●	●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	▲
TATA MOTORS LIMITED	● ●	●	●	● ●	● ● ● ●	● ●	BB	▲
KIA CORPORATION	● ● ●	● ●	●	●	●	●	B	◀▶
SAIC Motor Corporation Limited	● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	●	●	B	◀▶
MARUTI SUZUKI INDIA LIMITED	● ●	● ●	●	● ● ● ●	●	● ●	B	◀▶
HYUNDAI MOTOR COMPANY	● ● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ●
등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치