



Outperform(Maintain)

목표주가: 260,000원(유지)

주가(09/22): 218,000원

시가총액: 446,372억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(09/22)		3,468.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	259,000원	177,500원
등락률	-15.8%	22.8%
수익률	절대	상대
1M	-0.9%	-9.5%
6M	6.3%	-19.0%
1Y	-13.0%	-34.9%

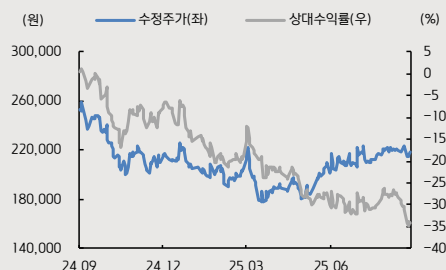
Company Data

발행주식수	204,758 천주
일평균 거래량(3M)	690천주
외국인 지분율	36.0%
배당수익률(2025E)	5.5%
BPS(2025E)	460,885원
주요 주주	현대모비스 외 10 인 30.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	182,550.6	182,622.1
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,094.7	11,786.9
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,307.9	17,342.3
세전이익	17,618.7	17,781.4	14,645.4	14,704.5
순이익	12,272.3	13,229.9	10,984.9	11,016.5
지배주주지분순이익	11,961.7	12,526.7	10,236.2	10,355.5
EPS(원)	43,589	46,042	39,666	41,456
증감률(% YoY)	63.9	5.6	-13.8	4.5
PER(배)	4.7	4.6	5.5	5.5
PBR(배)	0.60	0.53	0.47	0.44
EV/EBITDA(배)	7.8	10.4	11.1	11.0
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.6	6.5
ROE(%)	13.7	12.4	9.0	8.3
순차입금비용(%)	95.1	106.0	95.7	86.5

Price Trend



2025 CEO Investor Day

현대차 (005380)

신사업보다는 본업 안정화에 선택과 집중



지난 주 현대차그룹 역사상 최초로 현대차는 해외에서 CEO Investor Day를 개최했으며 인도 증시에 상장된 현대차 인도법인이 뭄바이에서 10월 중 별도의 Investor Day를 개최 예정이다. 현대차그룹 경영진이 투자자와 직접 소통하는 자리가 많아지는 것은 바람직하나, 그룹사 혹은 법인 단위로 Investor Day가 계속 세분화 되어갈수록 경영진의 메시지 전달력이 분산될 가능성도 동시에 염두에 둘 필요가 있겠다.

>>> 사라진 '신사업 전개', 자동차 기업으로서의 정체성 강조

현대차 2023, 2024 CID(CEO Investor Day)에서 연이어 등장했던 '신사업 전개' 파트가 2025 CID에서는 삭제됐다. 2025년 신규 취임한 호세 무뇨스 현대차 CEO의 본업 중심 경영 방향성이 반영된 결과로 보이며 제네시스 브랜드 강화 전략, 현대캐피탈 로드맵이 자리를 대신했다. 반면 투자자들은 '신사업 전개' 부재에 반응하며 주가는 -2.1%로 마감했다. 총 5번의 현대차 CID 중 유일하게 행사 당일 주가가 상승 마감했던 2024 CID는 HMGMA의 스마트팩토리화, 자율주행 파운드리 진출 등 구체적 신사업 청사진이 소개된 바 있다.

특히 최근 글로벌 자본시장에서 가장 주목 받고 있는 테마인 '로보틱스' 신사업 관련한 성과 공유가 부재했던 것이 아쉽다. Boston Dynamics 최대주주인 현대차가 투자 성과, 양산 및 실전 도입계획, Tesla Optimus 대비 경쟁력 등 구체적 청사진을 제시함으로써 로보틱스 섹터 투자 수요를 흡수해나갈 것으로 기대됐던 것이 사실이다. 향후 휴머노이드 최대 격전지로 예상되는 미국에서 최초로 진행된 CID였던 만큼 신사업 구체화 기대치가 높았기 때문에 그룹사 전반의 주가에도 영향이 있었다. 반면 Q&A에서 CEO는 현대차에게 로보틱스는 자동차 제조 본업의 수익성 개선을 위한 도구라 정의했으며, 로보틱스 신사업 전개에 따른 매출원 확보 및 로보틱스 기업으로의 정체성 전환에 대해서는 선을 그었다. 신사업은 CES 2026에서 자세히 다뤄질 것으로 기대한다.

>>> 현대차그룹과 현대차의 데이터는 보다 명확히 구분될 필요

현대차 2025 CID에서 혼란스러웠던 지점은 현대차그룹 데이터와 현대차 데이터가 발표자료 전반에 걸쳐 혼재되어 있었다는 점이다. 특히 HMGMA가 2단계 증설을 포함하여 연간 생산능력 50만 대로 확장한다는 계획에는 기아에게 배정될 20만 대가 포함된 것으로 기존에 알려져 있었으나 현대차 2025 CID에서는 현대차 단독으로 50만 대를 활용하는 것으로 표기되어 있다. 즉 이번 현대차 발표에 따르면 2030년 기준 현대차 미국 내 연간 생산능력은 HMGMA 40만 대, HMGMA 50만 대를 합산하여 최대 90만 대가 될 예정이다.

이와 동시에 2030년 기준 미국 내 연간 판매량의 80%를 미국 현지에서 생산할 것임을 밝혔기에 현대차의 2030년 미국 판매 목표치는 약 113만 대로 역산된다. 현대차는 미국에서 2025년 8월 누계 기준 65.8만 대 판매했기에 2030년 기준 113만 대는 합리적인 목표 설정으로 보이며, 따라서 이는 오히려 HMGMA 50만 대 전체를 현대차가 생산능력에 편입한 것으로 추론할 수

있는 대목이기도 하다. 반면 여전히 기아를 포함한 HMGMA 전체 생산능력 목표치가 기존 50만 대에서 추가 상향됐다는 소식은 파악되지 않기에 투자자 입장에서는 혼란이 가중되는 요소다. 그룹 차원에서 데이터 재정비 혹은 일원화가 필요할 것으로 보인다.

2024 CID 글로벌 생산능력 확대 계획: HMGMA 총 50만 대 증설 계획 중 30만 대를 현대차 소속으로 표기



자료: 현대차 2024 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

2025 CID 글로벌 생산능력 확대 계획: HMGMA의 최종 생산능력으로 알려진 50만 대를 현대차 소속으로 표기



자료: 현대차 2025 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

>>> 2024 CID 대비 2027년, 2030년 영업이익률 목표치 하향했으나

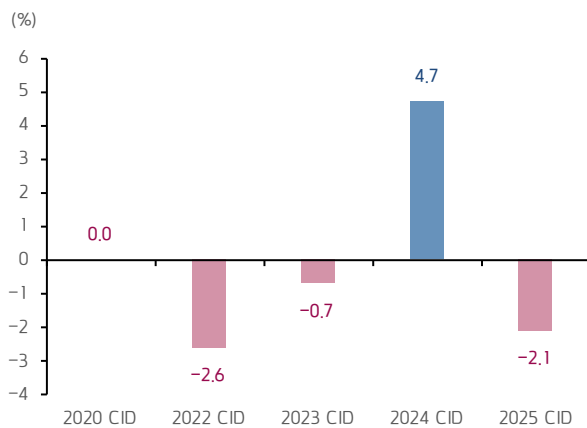
현대차의 2030년 영업이익률 목표치는 2022 CID: 10% → 2024 CID: 10%+ → 2025 CID: 8~9%로 변화했다. 미국 대선 이전인 2024년 8월에 개최됐던 2024 CID까지는 대미 자동차 수출 품목관세 부과 가능성을 반영할 수 없었기 때문에 2025 CID를 통한 중장기 수익성 눈높이 하향조정은 충분히 설득력이 있었다.

Q&A에서도 현대차가 제시한 실적 가이드는 품목관세율 25% 지속을 전제했음을 밝혔기에 향후 15%로 품목관세율 인하가 가시화 될 경우 중장기 재무목표 역시 정상화 될 가능성이 있다. 따라서 이는 추가 측면의 주요 변동성 요인은 아니었을 것으로 판단한다. 보수적으로 설정되는 실적 가이드의 특성을 고려 시 오히려 2025년 영업이익률 수정 가이드가 7.0~8.0%에서 6.0~7.0%로 1%p만 낮아진 것은 기대 이상이었다.

올해 품목관세 효과를 제거 시 2022 CID에서 제시했던 2025년 연결 기준 8% 영업이익률 목표치를 달성했을 것으로 판단한다. 현대차의 이익 체력이 수년에 걸쳐 점진적 개선되어 왔음을 증명하는 사례이며, 현대차가 CID를 통해 제시하는 중장기 재무목표 및 이에 근거한 주주환원 정책의 신뢰도는 높이 평가할 수 있다.

물론 2024 CID에서는 HEV, BEV의 권역별&연도별 판매 목표치가 숫자 기반으로 각각 명확히 제시됐었던 반면 2025 CID에서는 BEV, EREV, FCEV 및 HEV, PHEV를 그룹화한 뒤 판매비중으로 표현함으로써 중장기 친환경차 전략의 가시성이 전년 대비 흐려졌다는 점은 다소 아쉽다. BEV 캐즘 장기화를 주요 권역에서 HEV 판매 확대를 통해 돌파하겠다는 자신감을 숫자 기반으로 소통했었다는 점 역시 2024 CID 당일 현대차 주가가 상승 마감했던 주요 배경으로 판단하기 때문이다.

CEO Investor Day 개최 당일 현대차 주가수익률 정리



자료: 키움증권 리서치

주: 2025 CID는 9/18 뉴욕에서 개최되었기에 9/19 주가에 반영됨

현대차 권역별 친환경차 판매 비중 확대 계획



자료: 현대차 2025 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

2022 CID 중장기 재무목표: 2030년 연결 기준 영업이익률 10% 제시



자료: 현대차 2022 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

2024 CID 중장기 재무목표: 2030년 연결 기준 영업이익률 10%+ 제시



자료: 현대차 2024 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

2025 CID 중장기 재무목표: 전년 CID 대비 2027, 2030년 연결 기준 영업이익률 목표치 하향 조정

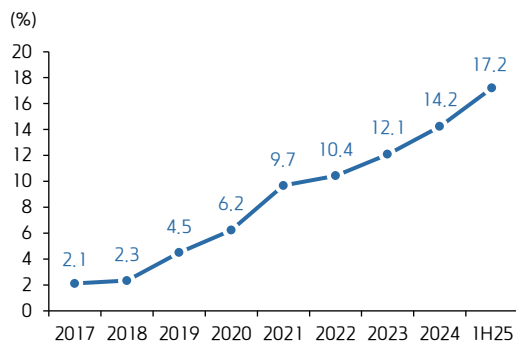


자료: 현대차 2025 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

특히 당사가 *F1: 극한의 하이브리드 시대(2025년 9월 10일 발간)* 보고서를 통해 제시했던 현대차 2025 CID 관전포인트 중 하나는 일본계 HEV 대비 현대차 HEV가 지니는 기술적 또는 상품성 측면에서의 비교우위 제시 여부였다. Toyota, Honda가 지배하고 있는 현 북미 HEV 시장에서 현대차가 가파른 HEV 판매 성장을 기록하기 위해서는 결국 필연적으로 일본계 중심으로 편향되어 있는 시장의 판도를 흔들어야 하기 때문이다.

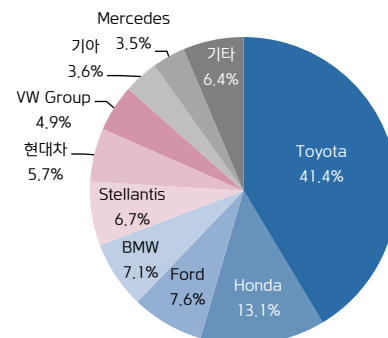
그러나 2025 CID에서 현대차는 실질적으로 자사 ICE와 HEV의 스펙 비교에서 그쳤기 때문에 미국 투자자 관점에서는 일본계 대비 현대차가 향후 미국에서 전개할 HEV 라인업의 비교우위를 체감하기 어려웠을 것으로 판단한다. 특히 Toyota는 이미 현지 HEV 생산 체제를 구축했기에 품목관계 회피 및 현지에서 직접 A/S 부품 조달 용이성이 확보되어 있으며, 6세대에 걸쳐 개량된 하이브리드 시스템 기반의 압도적 시장점유율 형성을 통해 미국에서 상품성 검증까지 끝냈다. 객관적 현대차 HEV의 비교우위가 파악되어야 비로소 미국 투자자도 현대차의 아메리칸 드림에 적극 동참할 준비가 될 것이다.

미국 자동차 시장 HEV 침투율 상승 추이



자료: EV-Volumes, 키움증권 리서치
주: HEV는 FHEV, MHEV를 포괄

2025년 상반기 북미 HEV 점유율 현황



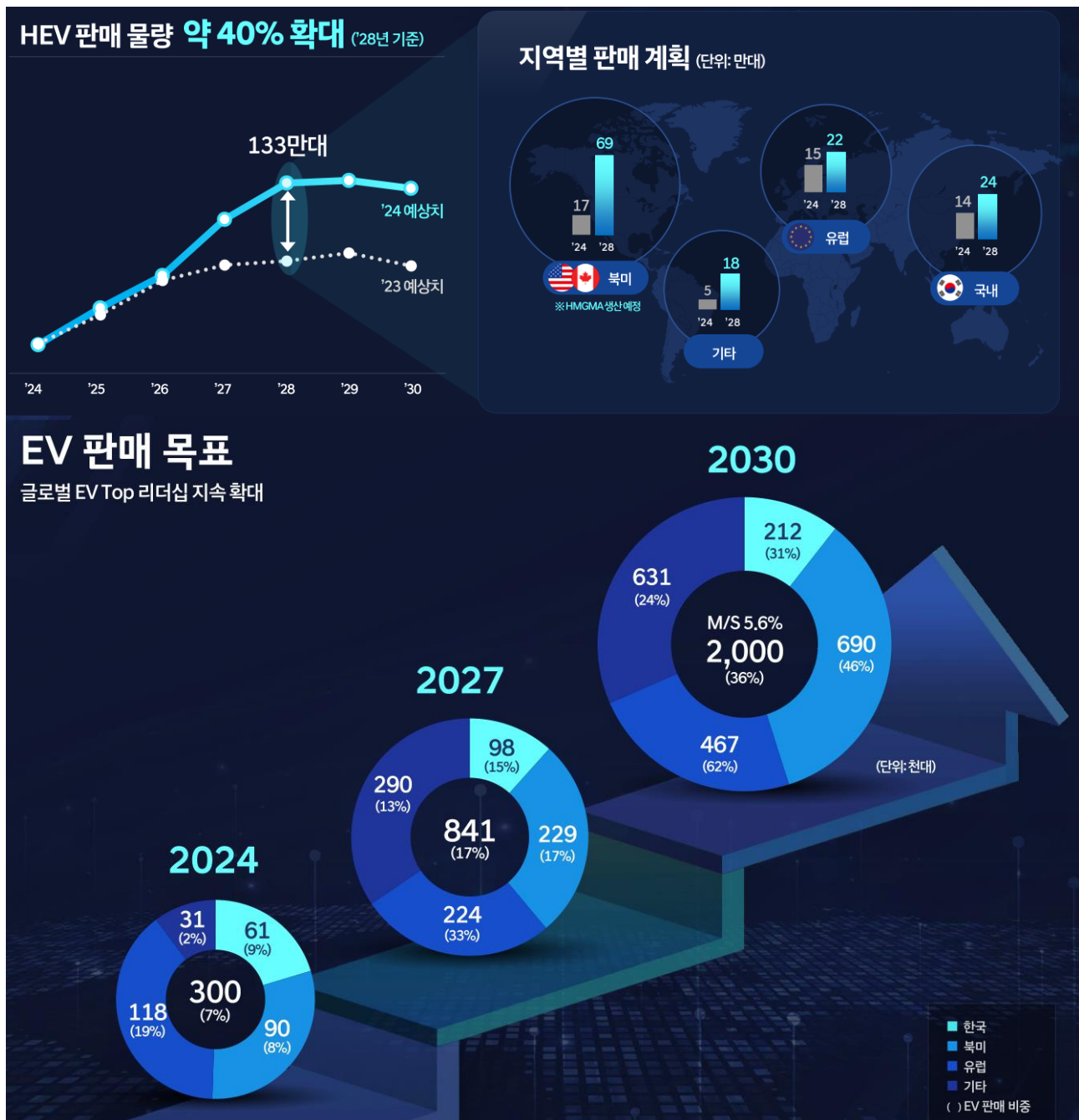
자료: EV-Volumes, 키움증권 리서치
주1: 북미는 미국, 캐나다를 포괄
주2: HEV는 FHEV와 MHEV를 포괄

현대차 산하 동일 모델 ICE vs HEV로 전개된 하이브리드 성능 비교: 오히려 Toyota HEV와의 성능 비교가 필요



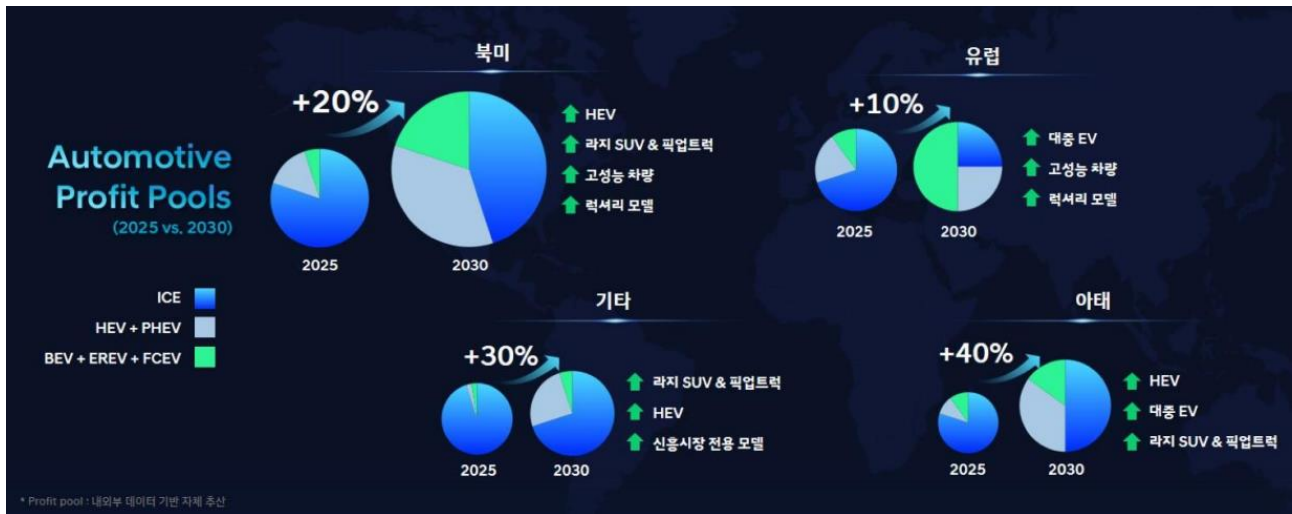
자료: 현대차 2025 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

2024 CID에서는 숫자 기반으로 구체적 제시됐었던 현대차의 연도별, 권역별 HEV, BEV 판매 계획



자료: 현대차 2024 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

2025 CID에서는 권역별 친환경차 판매 목표치를 전년과 달리 숫자 기반으로 제시하지 않고 시각화 자료로 대체



자료: 현대차 2025 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

고성능 자동차는 결국 돈이 된다 → *F1: 극한의 하이브리드 시대(2025년 9월 10일 발간)* 보고서 참조



자료: 현대차 2025 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	500,157	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	258,059	우선주 발행량 포함(2025년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	0.55	2018년 이후 현대차 역사적 12M Fwd P/B Band 중단
적정주가(원)	275,087	
목표주가(원)	260,000	
전일종가(원)	218,000	
Upside	19.3%	

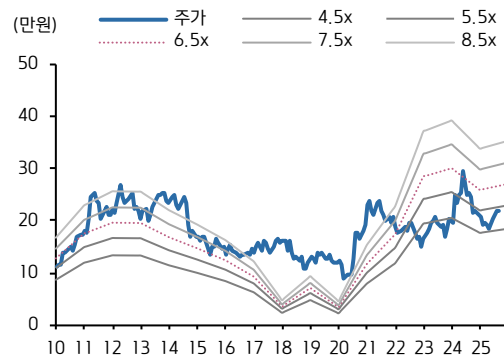
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



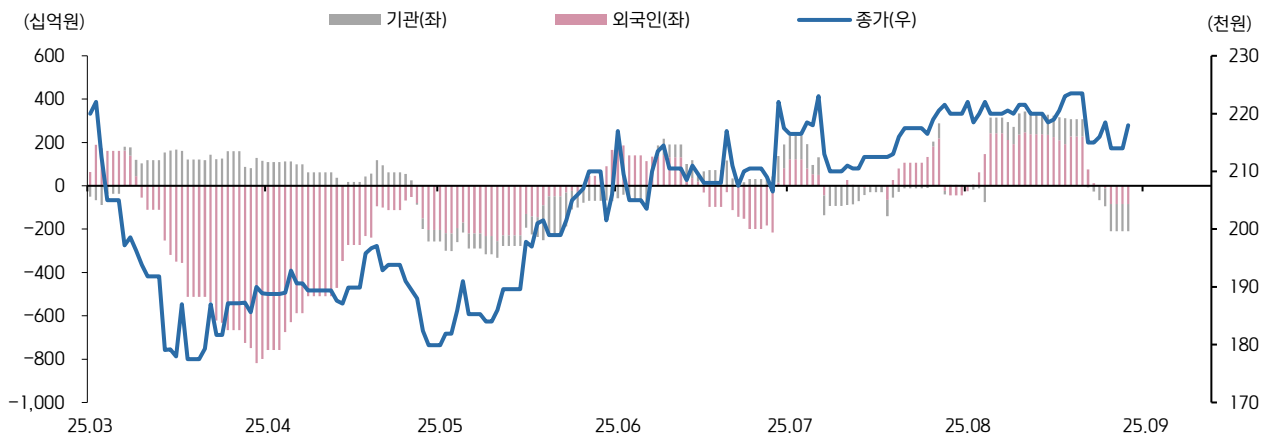
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 20일 누적 기준 수급 및 종가 추이



자료: Dataguide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,663.6	175,231.2	182,550.6	182,622.1	188,100.8
매출원가	129,179.2	139,481.9	148,769.2	148,892.3	152,614.6
매출총이익	33,484.4	35,749.2	33,781.4	33,729.8	35,486.2
판매비	18,357.5	21,509.6	21,686.6	21,942.9	22,638.5
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,094.7	11,786.9	12,847.7
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,307.9	17,342.3	18,688.4
영업외손익	2,491.8	3,541.8	2,550.6	2,917.6	2,886.1
이자수익	997.7	980.8	948.5	1,030.6	1,076.9
이자비용	557.5	451.5	313.6	480.6	411.6
외환관련이익	1,604.3	1,998.9	1,696.4	1,766.6	1,820.6
외환관련손실	1,454.5	1,703.9	1,582.9	1,580.4	1,622.4
종속 및 관계기업손익	2,470.9	3,114.0	2,605.0	2,664.7	2,771.2
기타	-569.1	-396.5	-802.8	-483.3	-748.6
법인세차감전이익	17,618.7	17,781.4	14,645.4	14,704.5	15,733.8
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,660.5	3,688.0	3,946.1
계속사업순손익	12,992.0	13,549.0	10,984.9	11,016.5	11,787.7
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,984.9	11,016.5	11,787.7
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	10,236.2	10,355.5	11,080.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.4	7.7	4.2	0.0	3.0
영업이익 증감율	54.0	-5.9	-15.1	-2.5	9.0
EBITDA 증감율	35.0	-7.7	-6.6	0.2	7.8
지배주주순이익 증감율	62.4	4.7	-18.3	1.2	7.0
EPS 증감율	63.9	5.6	-13.8	4.5	10.5
매출총이익율(%)	20.6	20.4	18.5	18.5	18.9
영업이익율(%)	9.3	8.1	6.6	6.5	6.8
EBITDA Margin(%)	12.3	10.6	9.5	9.5	9.9
지배주주순이익율(%)	7.4	7.1	5.6	5.7	5.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,518.8	-5,661.6	36,080.4	36,458.5	37,013.6
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,984.9	11,016.5	11,787.7
비현금항목의 가감	21,192.4	23,949.9	26,316.7	26,711.9	27,158.4
유형자산감가상각비	3,283.7	3,397.6	4,091.9	4,379.5	4,618.8
무형자산감가상각비	1,662.8	889.4	1,121.2	1,175.9	1,221.8
지분법평가손익	-2,489.9	-3,112.9	0.0	0.0	0.0
기타	18,735.8	22,775.8	21,103.6	21,156.5	21,317.8
영업활동자산부채증감	-30,365.1	-35,159.6	827.8	891.2	371.7
매출채권및기타채권의감소	-99.4	-590.0	-815.4	-4.4	-334.2
재고자산의감소	-3,249.9	-1,159.4	-289.6	-7.9	-602.7
매입채무및기타채무의증가	983.5	833.5	579.0	362.2	747.8
기타	-27,999.3	-34,243.7	1,353.8	541.3	560.8
기타현금흐름	-5,618.4	-7,681.8	-2,049.0	-2,161.1	-2,304.2
투자활동 현금흐름	-8,649.4	-14,623.5	-4,830.5	-5,560.8	-5,681.3
유형자산의 취득	-7,070.8	-8,061.3	-6,389.3	-6,391.8	-6,583.5
유형자산의 처분	144.3	171.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,778.1	-2,180.2	-1,460.4	-1,461.0	-1,504.8
투자자산의감소(증가)	-4,171.6	-7,788.8	-2,286.7	-2,287.3	-2,171.2
단기금융자산의감소(증가)	1,408.9	-1,450.7	620.1	-106.5	-107.6
기타	2,817.9	4,685.8	4,685.8	4,685.8	4,685.8
재무활동 현금흐름	9,393.4	19,493.3	118.2	-343.7	1,369.8
차입금의 증가(감소)	11,530.0	19,296.6	-1,009.2	-1,612.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-66.8	-41.3	-39.1
자기주식처분(취득)	0.0	-232.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2,499.1	-3,913.3	-3,147.8	-3,032.5	-2,933.2
기타	362.5	4,342.2	4,342.0	4,342.1	4,342.1
기타현금흐름	76.5	640.2	-29,421.7	-30,333.5	-30,617.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,698.3	-151.7	1,946.4	220.4	2,084.0
기초현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	19,014.9	20,961.4	21,181.8
기말현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	20,961.4	21,181.8	23,265.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604.0	64,335.6	66,806.2	67,185.2	70,353.8
현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	20,961.4	21,181.8	23,265.8
단기금융자산	9,823.9	11,274.5	10,654.4	10,761.0	10,868.6
매출채권 및 기타채권	8,781.7	10,320.2	11,135.6	11,139.9	11,474.1
재고자산	17,400.3	19,791.0	20,080.6	20,088.4	20,691.1
기타유동자산	3,431.5	3,935.0	3,974.2	4,014.1	4,054.2
비유동자산	116,171.7	147,622.4	154,989.6	161,597.8	168,187.0
투자자산	32,613.2	40,402.0	42,688.7	44,976.0	47,147.2
유형자산	38,920.9	44,533.9	46,831.3	48,843.5	50,808.3
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,021.9	8,307.0	8,590.0
기타비유동자산	38,419.0	55,003.8	57,447.7	59,471.3	61,641.5
자산총계	282,463.4	339,798.4	350,914.7	361,775.4	375,523.0
유동부채	73,362.1	79,509.6	81,447.3	82,464.3	83,777.6
매입채무 및 기타채무	26,944.8	30,057.3	30,636.4	30,998.6	31,746.4
단기금융부채	34,404.9	36,380.8	37,216.6	37,327.6	37,327.6
기타유동부채	12,012.4	13,071.5	13,594.3	14,138.1	14,703.6
비유동부채	107,291.8	140,012.9	138,610.6	136,887.6	136,887.6
장기금융부채	91,441.7	121,410.2	119,565.2	117,842.2	117,842.2
기타비유동부채	15,850.1	18,602.7	19,045.4	19,045.4	19,045.4
부채총계	180,653.9	219,522.5	220,057.9	219,351.8	220,665.2
지배지분	92,497.3	109,103.4	118,935.6	129,841.4	141,568.4
자본금	1,489.0	1,489.0	1,422.1	1,380.8	1,341.7
자본잉여금	4,378.5	7,656.3	7,656.3	7,656.3	7,656.3
기타자본	-1,197.1	-850.4	-850.4	-850.4	-850.4
기타포괄손익누계액	-838.9	4,212.9	9,237.7	14,262.6	19,287.4
이익잉여금	88,665.8	96,595.7	101,469.9	107,392.2	114,133.4
비지배지분	9,312.1	11,172.5	11,921.2	12,582.2	13,289.4
자본총계	101,809.4	120,275.9	130,856.8	142,423.6	154,857.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	39,666	41,456	45,794
BPS	337,373	401,961	460,885	519,794	585,080
CFPS	121,947	136,654	144,546	151,038	160,958
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
주가배수(배)					
PER	4.7	4.6	5.5	5.5	4.8
PER(최고)	4.9	6.5	5.9		
PER(최저)	3.5	3.9	4.4		
PBR	0.60	0.53	0.47	0.44	0.37
PBR(최고)	0.63	0.75	0.51		
PBR(최저)	0.46	0.45	0.38		
PSR	0.34	0.33	0.31	0.31	0.28
PCFR	1.7	1.6	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA	7.8	10.4	11.1	11.0	10.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.9	18.4	21.4	20.7	18.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.6	5.7	5.5	5.5	5.5
ROA	4.6	4.3	3.2	3.1	3.2
ROE	13.7	12.4	9.0	8.3	8.2
ROIC	16.6	12.6	9.1	8.8	9.2
매출채권회전율	18.1	18.3	17.0	16.4	16.6
재고자산회전율	10.3	9.4	9.2	9.1	9.2
부채비율	177.4	182.5	168.2	154.0	142.5
순차입금비율	95.1	106.0	95.7	86.5	78.2
이자보상배율	27.1	31.5	38.6	24.5	31.2
총차입금	125,846.5	157,791.0	156,781.8	155,169.8	155,169.8
순차입금	96,856.0	127,501.5	125,166.0	123,227.0	121,035.4
NOPLAT	20,073.4	18,526.6	17,307.9	17,342.3	18,688.4
FCF	-22,924.9	-30,565.4	6,985.3	7,424.6	7,749.4

Compliance Notice

- 당사는 9월 22일 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.
- 동 자료의 작성자 신윤철은 2025년 9월 16일부터 2025년 9월 21일까지 진행된 '현대차 미국 산업시찰' 행사에 참석하여 일부 비용(숙소, 교통, 식사 제공)을 현대차로부터 지원 받았습니다.

고지사항

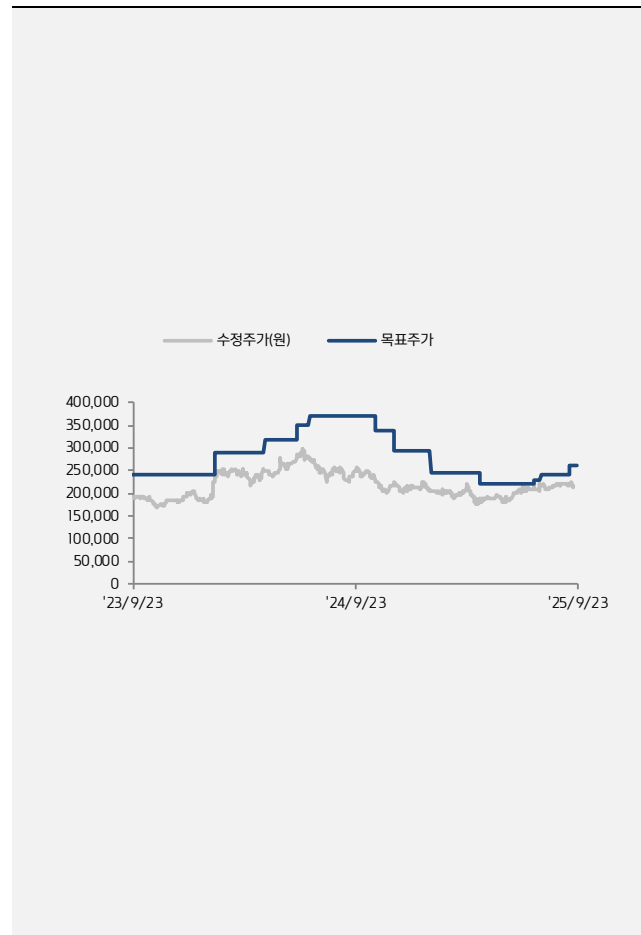
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	2023-10-17	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.94	-20.08
	2023-10-27	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-25.50	-20.08
	2023-11-21	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.73	-15.21
	2024-01-10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.79	-15.21
	2024-01-26	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.13	-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	-18.63	-9.39
	2025-04-16	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월	-15.46	-13.64
	2025-04-24	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월	-13.74	-10.41
	2025-05-20	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월	-11.20	-1.36
	2025-07-14	Outperform (Maintain)	230,000원	6개월	-7.83	-3.48
	2025-07-25	Outperform (Maintain)	240,000원	6개월	-9.52	-7.08
	2025-09-10	Outperform (Maintain)	260,000원	6개월	-16.02	-14.04
	2025-09-23	Outperform (Maintain)	260,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

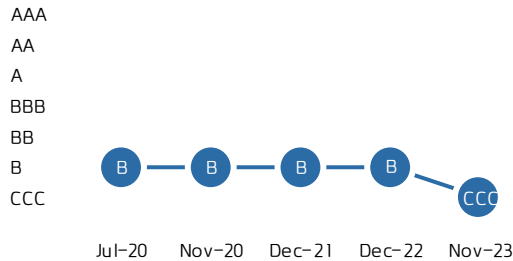
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

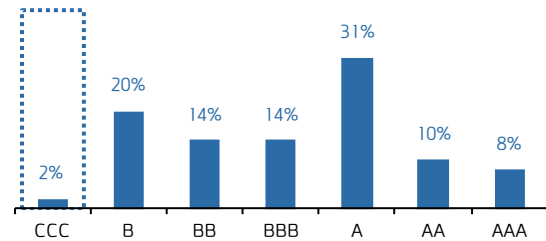
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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