



Outperform(Maintain)

목표주가: 285,000원(상향)

주가(10/17): 243,000원

시가총액: 497,561억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(10/17)		3,748.89pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	243,000원	177,500원
등락률	0.0%	36.9%
수익률	절대	상대
1M	12.5%	2.4%
6M	33.7%	-11.9%
1Y	3.2%	-28.2%

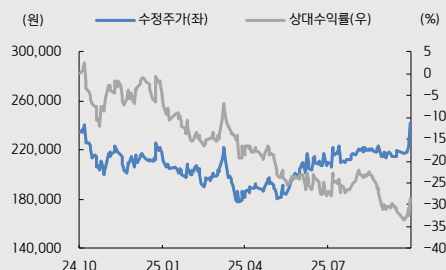
Company Data

발행주식수	204,758 천주
일평균 거래량(3M)	691천주
외국인 지분율	36.5%
배당수익률(2025E)	4.9%
BPS(2025E)	460,353원
주요 주주	현대모비스 외 10 인 30.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	181,879.9	185,601.1
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,964.2	12,337.0
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,177.4	17,887.5
세전이익	17,618.7	17,781.4	14,495.7	15,102.3
순이익	12,272.3	13,229.9	10,872.6	11,314.6
지배주주지분순이익	11,961.7	12,526.7	10,098.8	10,522.6
EPS(원)	43,589	46,042	39,134	42,125
증감률(% YoY)	63.9	5.6	-15.0	7.6
PER(배)	4.7	4.6	6.2	5.4
PBR(배)	0.60	0.53	0.53	0.44
EV/EBITDA(배)	7.8	10.4	11.5	11.0
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.6	6.6
ROE(%)	13.7	12.4	8.9	8.5
순차입금비용(%)	95.1	106.0	95.7	86.6

Price Trend



Earnings Update

현대차 (005380)

26년 어닝 방향성의 기로에 서다, 목표주가 상향



현대차그룹 및 투자자 모두 '불확실성'의 영역으로 평가해왔던 대미 자동차 수출 품목 관세의 '확실성' 전환이 임박했다. 당사는 현대차의 현 26년 어닝 기대치에는 여전히 25% 가정이 지배적으로 반영됐다고 판단한다. 만약 APEC을 기점으로 연내 15%로 인하되면서 어닝 방향성이 성장으로 전환될 경우에는 본격적으로 코스피 지수 수익률과의 갭 메우기에 나설 것으로 예상한다. 투자의견은 유지하며 목표주가를 상향한다.

>>> 3Q25 Preview: 시장의 어닝 기대치는 여전히 높은 수준

매출액 44.8조 원(+4.4% YoY, -7.2% QoQ), 영업이익 2.32조 원(-35.2% YoY, -35.6% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 45.2조 원, 영업이익 2.62조 원)를 하회할 전망이다. 2Q25 현대차 실적에서 확인됐던 4,200억 원/월 수준의 대미 자동차 수출 품목관세 비용구조가 3Q25에도 지속됐을 것으로 판단하며 이를 반영 시 3Q25 자동차 부문 영업이익률은 4%대 초반을 기록할 전망이다. USD/KRW 기준 분기평균 환율은 전년 동기 대비 강세였던 반면, 기말 환율은 약세였기에 우호적 환효과 역시 기대하기 어려울 전망이다.

3Q25 도매판매는 글로벌 104.4만 대(+3.2% YoY), 내수 18.1만 대(+6.3% YoY), 미국 25.7만 대(+2.3% YoY), 유럽 15.0만 대(+8.3% YoY), 인도 14.6만 대(-2.8% YoY)를 기록하며 성장했으며 내수에서는 쉐타페, 팰리세이드 등 고부가 SUV 라인업의 HEV 채택률이 ICE를 압도하는 현상이 지속됐다. 연내 북미에서 팰리세이드 HEV 판매 개시될 경우 강력한 신차 사이클이 기대된다.

10% 내외의 영업이익률 체력을 갖춘 현대차 인도법인의 푸네 신공장 연내 가동 개시가 예정되어 있으며 이로써 인도에서 연간 100만 대 이상의 생산능력 체제를 갖추게 된다. 인도의 전사 연결 마진 개선 기여도 확대가 예상된다.

>>> 15%로 인하될 경우 어닝 성장으로 방향성 전환 예상

현대차 2026년 어닝에 대한 시장 기대치는 영업이익 12.2조 원(-3.1% YoY), 당기순이익 11.5조 원(-1.6% YoY)에 형성되어 있다. 현시점에서 코스피 시가 총액 10위 이내 종목 중 어닝 역성장 기대치가 형성되어 있는 건 현대차, 기아 뿐이다. 당사는 코스피 지수가 3,700pt를 돌파하는 과정에서 유독 완성차 업계가 투자자들의 선택을 받지 못했던 배경에는 결국 대미 자동차 품목관세로 인한 어닝 역성장세가 눈에 띌 수밖에 없었던 환경 때문으로 판단한다.

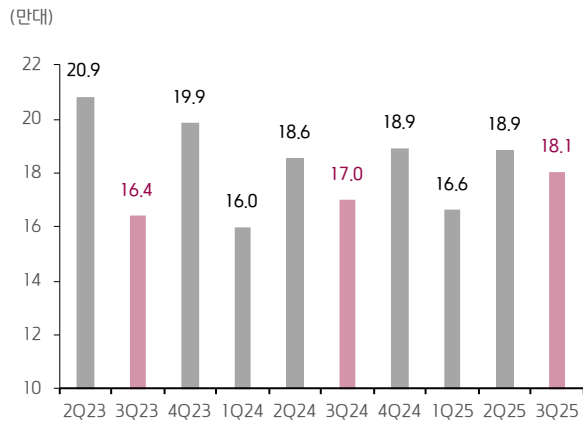
품목관세율이 15%로 인하될 경우 국내 완성차 어닝 역성장 우려가 빠르게 해소될 것이라는 판단 하에 당사는 현대차를 신규 최선호주로 제시할 것이다. 품목관세율 인하만으로도 더 이상 어닝은 역성장이 아닌 최소 올해 수준을 유지하는 방향으로 전환될 것이다. ICE, BEV 대비 상대적으로 경쟁에서 유리한 HEV의 신차 사이클로 선진시장 점유율 확대 및 ASP 인상이 기대되며 미국 HMGMA, 인도 푸네 신공장의 출하량 확대까지 수반될 경우 P, Q, C가 동시에 개선될 수 있고, 어닝 기대치는 견고한 성장세로 방향성이 전환될 것이다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	407,215	450,206	429,283	466,237	444,078	482,867	443,477	448,378	1,626,596	1,752,312	1,818,799
자동차	317,810	351,743	340,195	357,502	347,185	376,087	347,036	333,695	1,301,459	1,367,250	1,403,999
금융	66,559	71,053	64,970	81,884	73,981	76,413	78,058	84,425	224,012	284,467	318,602
기타	22,846	26,780	24,118	26,851	22,915	24,641	23,163	25,479	101,125	100,595	96,198
YoY(%)	7.8	6.6	4.7	12.0	9.2	7.3	4.4	-4.9	14.4	7.7	3.8
QoQ(%)	-2.2	10.6	-4.6	8.6	-4.8	8.7	-7.2	1.0			
매출원가	322,308	352,833	344,304	375,374	354,283	391,768	372,053	364,195	1,291,792	1,394,819	1,482,298
%	79.1	78.4	80.2	80.5	79.8	81.1	83.0	82.1	79.4	79.6	81.5
판매비 및 관리비	49,334	54,581	49,170	62,641	53,459	55,082	53,006	55,311	183,535	215,096	216,859
%	12.1	12.1	11.5	13.4	12.0	11.4	11.8	12.5	11.3	12.3	11.9
영업이익	35,574	42,791	35,809	28,222	36,336	36,016	23,197	24,093	151,269	142,396	119,642
%	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.3	5.2	5.4	9.3	8.1	6.6
자동차	28,998	34,277	28,786	22,054	28,586	26,915	14,576	14,683	126,773	114,115	84,759
%	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.2	4.2	4.4	9.7	8.3	6.0
금융	4,248	5,614	4,350	3,740	5,705	6,534	6,167	7,092	13,855	17,952	25,498
%	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	8.0	7.9	8.4	6.2	6.3	8.0
기타	2,327	2,900	2,673	2,428	2,044	2,567	2,455	2,319	10,641	10,328	9,385
%	10.2	10.8	11.1	9.0	8.9	10.4	10.6	9.1	10.5	10.3	9.8
YoY(%)	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-15.8	-35.2	-14.6	54.0	-5.9	-16.0
QoQ(%)	2.4	20.3	-16.3	-21.2	28.8	7.5	5.2	5.4			
세전이익	47,272	55,656	43,697	31,189	44,646	43,853	29,968	26,490	176,187	177,814	144,957
%	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.1	6.7	6.0	10.8	10.1	8.0
지배주주순이익	32,310	39,698	30,456	22,803	31,573	29,983	20,930	18,502	119,617	125,267	100,988
%	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	4.7	4.2	7.4	7.1	5.6

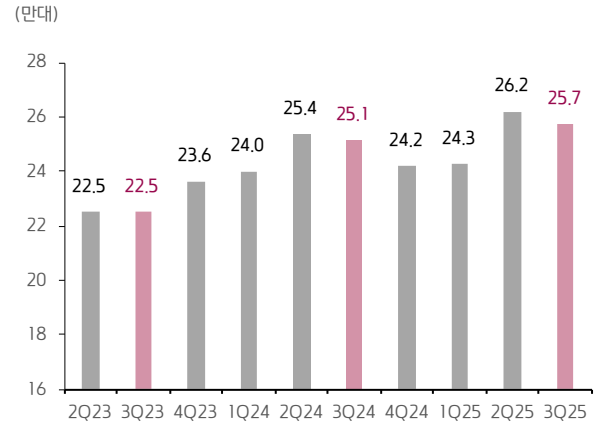
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(+6.3% YoY)



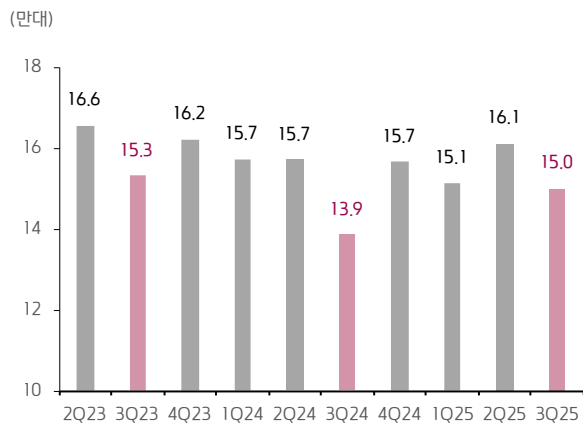
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+2.3% YoY)



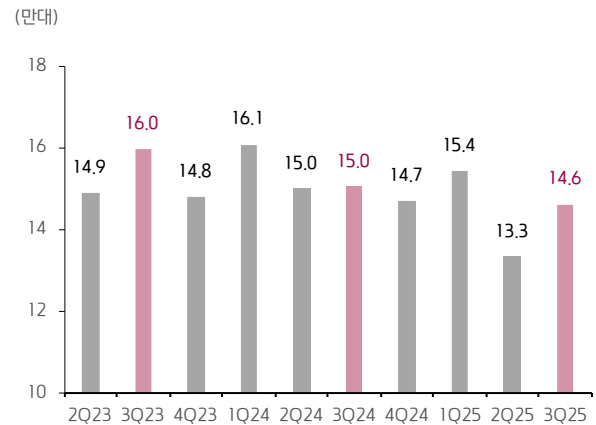
자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 도매판매 분기 실적 추이(+2.6% YoY)



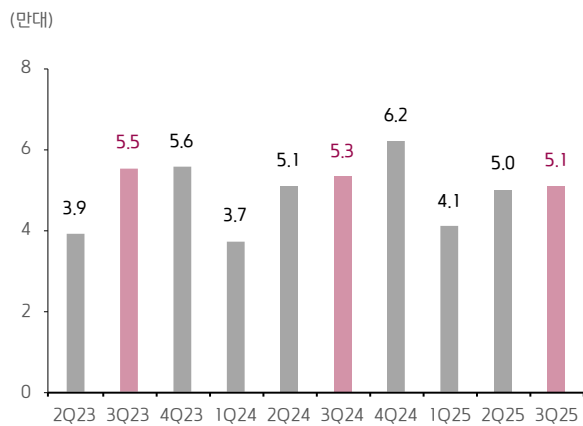
자료: 현대차, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(-2.8% YoY)



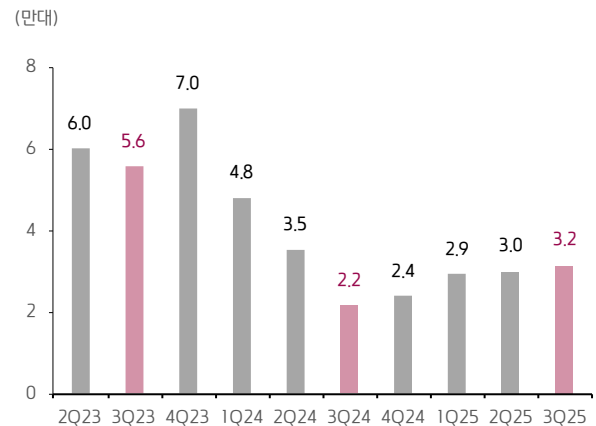
자료: 현대차, 키움증권 리서치

브라질 도매판매 분기 실적 추이(-4.1% YoY)



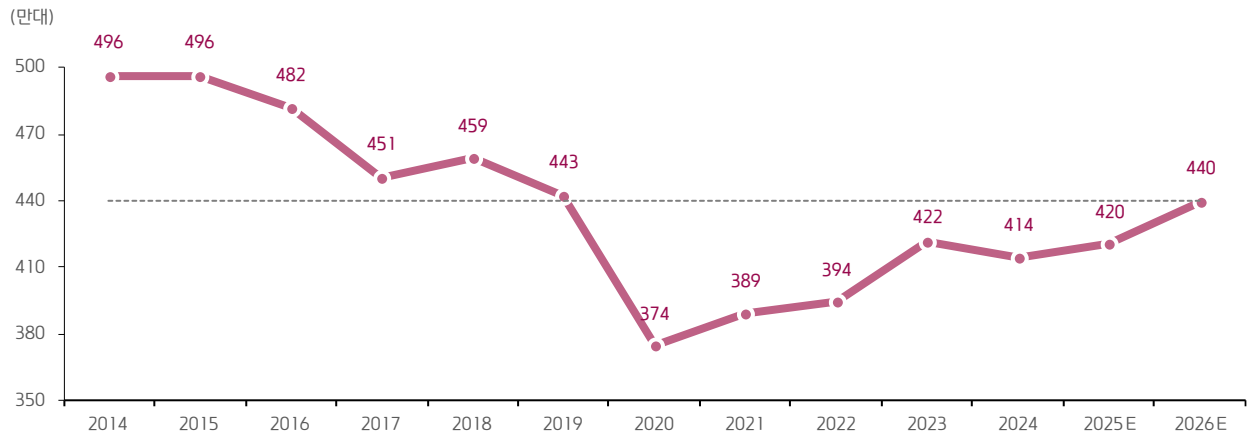
자료: 현대차, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(+46.6% YoY)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

2026년부터 COVID-19 이전 수준으로 판매량 회복 기대: 미국 HMGMA 가동률 상승, 인도 푸네 신공장의 합류

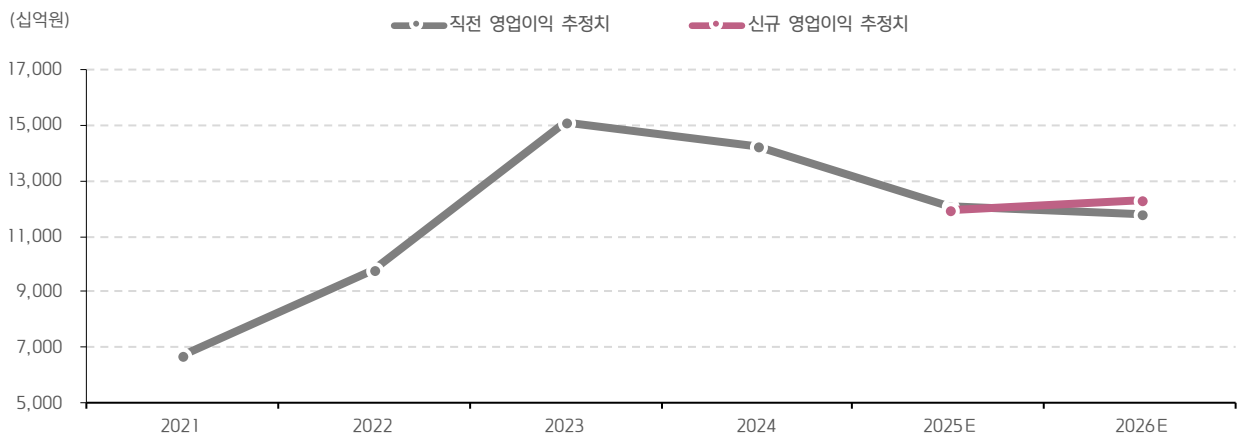


자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: 글로벌 도매판매 기준

현대차 연간 영업이익(연결 기준) 추이 및 전망:

품목관세율 25%를 가정할 시 3년 연속 역성장 불가피하나, 15%로 인하 시 영업이익 성장으로 추세 전환 가능

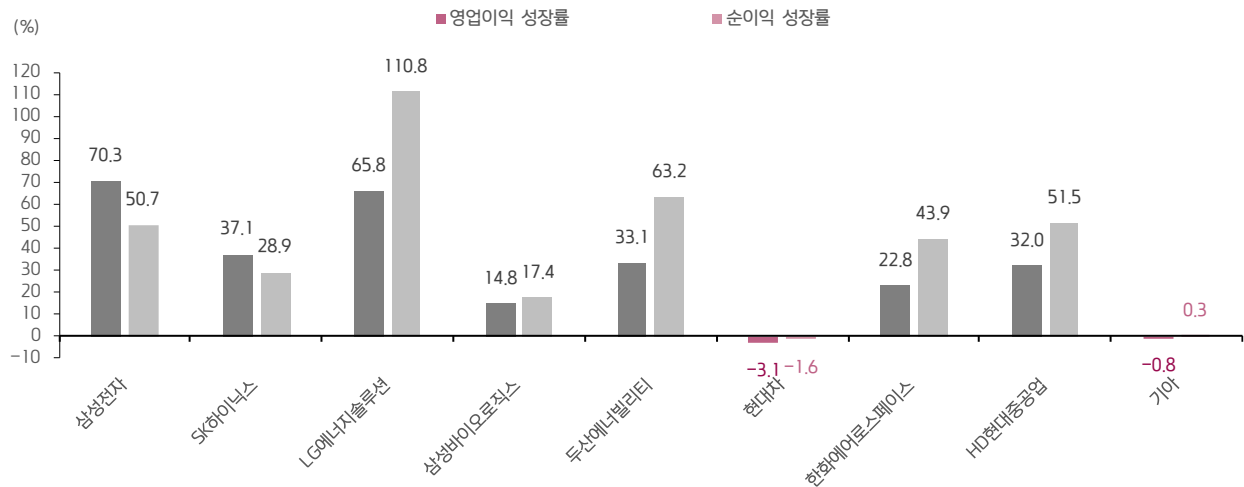


자료: FnGuide, 키움증권 리서치

주: 2026년 2분기부터 현대차 손익에 품목관세율 15% 적용된다는 가정. 적용 시점 앞당겨질수록 2026년 어닝 눈높이는 상향조정 가능

KOSPI 시가총액 상위 10개 종목 FY25→FY26 순이익 성장률 컨센서스 비교:

지금까지는 현대차, 기아의 어닝 역성장세가 돋보이는 환경이었기에 완성차 소외 국면이 장기화될 수밖에 없었음

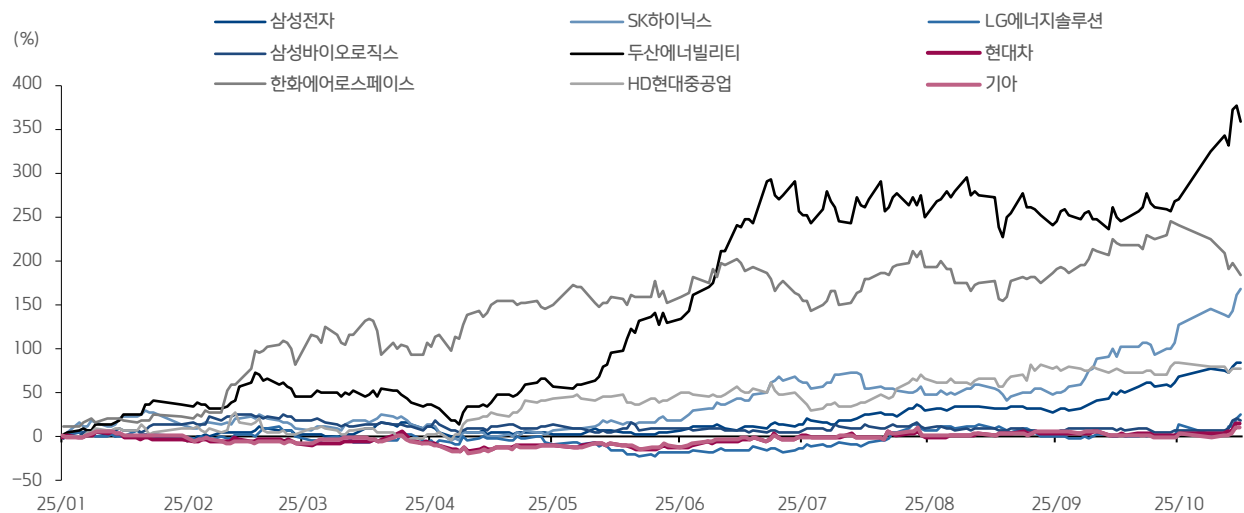


자료: FnGuide, 키움증권 리서치

주: 2025년 10월 17일 기준(삼성전자 우선주 제외)

KOSPI 시가총액 상위 10개 종목 YTD 주가수익률 추이 비교:

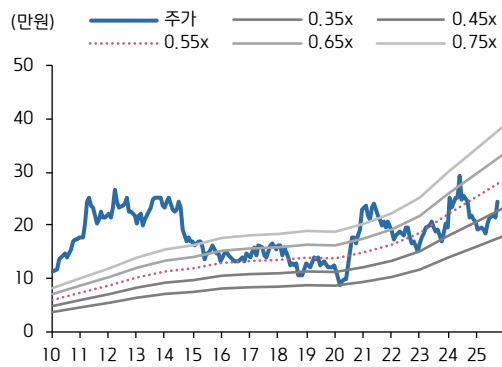
결국 KOSPI 상승 랠리에서 소외되지 않기 위해서는 2026년 어닝 성장에 대한 시장 기대치 확보가 필요조건



자료: Quantiwise, 키움증권 리서치

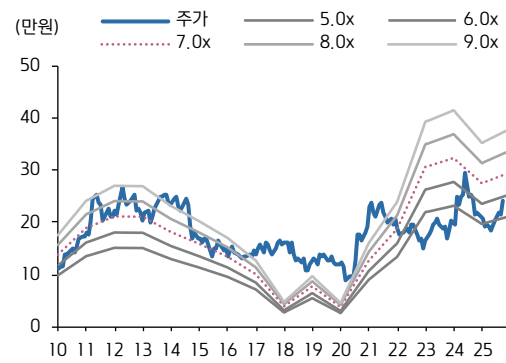
주: 삼성전자 우선주 제외

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	41,377	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	258,059	우선주 발행량 포함(2025년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	7.0	현대차 최근 3년간 밸류에이션 상단 재달성 목표
적정주가(원)	289,640	
목표주가(원)	285,000	
전일종가(원)	243,000	
Upside	17.3%	

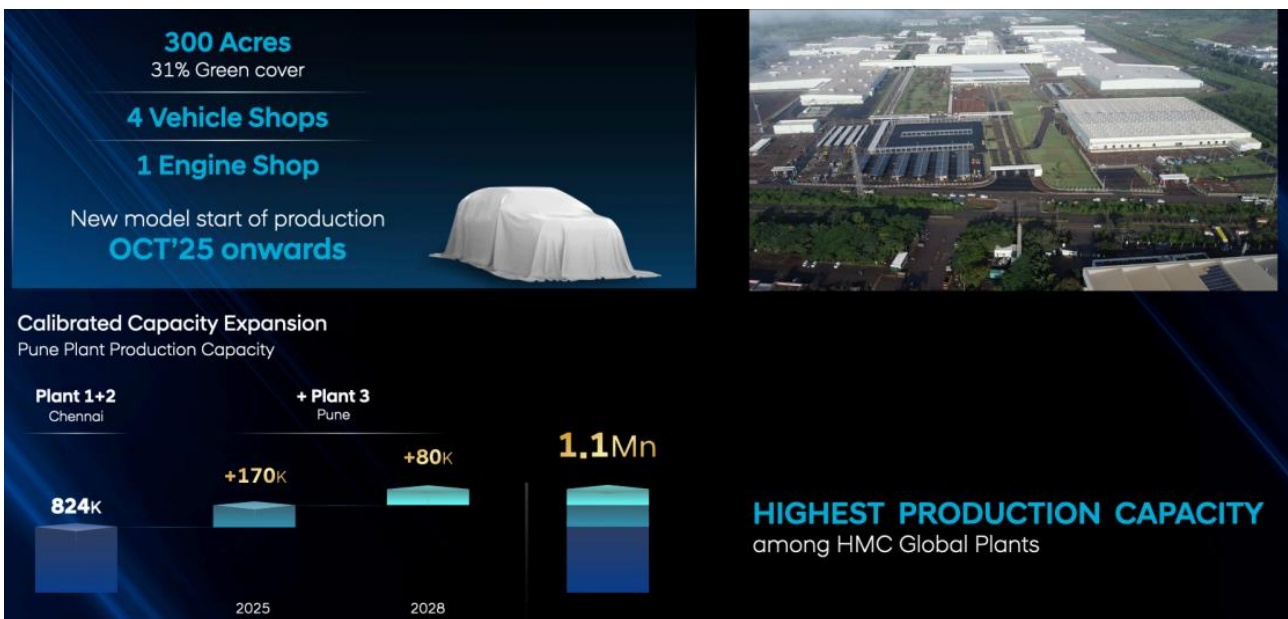
자료: 키움증권 리서치

현대차 인도법인(HMIL) 2025 Investor Day: 중장기 사업계획 및 주주환원 정책 요약



자료: 현대차 인도법인, 키움증권 리서치

현대차 인도법인(HMIL) 2025 Investor Day: 푸네 신공장 운영 계획 제시



자료: 현대차 인도법인, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,663.6	175,231.2	181,879.9	185,601.1	191,169.1
매출원가	129,179.2	139,481.9	148,229.8	151,320.9	155,103.9
매출총이익	33,484.4	35,749.2	33,650.1	34,280.2	36,065.2
판매비	18,357.5	21,509.6	21,685.9	21,943.2	22,617.9
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,964.2	12,337.0	13,447.3
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,177.4	17,887.5	19,305.4
영업외손익	2,491.8	3,541.8	2,531.5	2,765.4	2,712.2
이자수익	997.7	980.8	948.3	1,022.4	1,074.9
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	2,577.5	2,598.6	2,702.6
기타	-569.1	-396.5	-794.2	-561.2	-851.9
법인세차감전이익	17,618.7	17,781.4	14,495.7	15,102.3	16,159.5
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,623.1	3,787.7	4,052.9
계속사업순손익	12,992.0	13,549.0	10,872.6	11,314.6	12,106.6
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,872.6	11,314.6	12,106.6
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	10,098.8	10,522.6	11,259.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.4	7.7	3.8	2.0	3.0
영업이익 증감율	54.0	-5.9	-16.0	3.1	9.0
EBITDA 증감율	35.0	-7.7	-7.3	4.1	7.9
지배주주순이익 증감율	62.4	4.7	-19.4	4.2	7.0
EPS 증감율	63.9	5.6	-15.0	7.6	10.5
매출총이익률(%)	20.6	20.4	18.5	18.5	18.9
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.6	6.6	7.0
EBITDA Margin(%)	12.3	10.6	9.4	9.6	10.1
지배주주순이익률(%)	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	36,035.9	36,383.1	37,340.9
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,872.6	11,314.6	12,106.6
비현금항목의 가감	21,192.4	23,949.9	26,279.5	26,815.1	27,284.6
유형자산감가상각비	3,283.7	3,397.6	4,091.9	4,375.5	4,633.2
무형자산감가상각비	1,662.8	889.4	1,121.2	1,175.0	1,225.0
지분법평가손익	-2,489.9	-3,112.9	0.0	0.0	0.0
기타	18,735.8	22,775.8	21,066.4	21,264.6	21,426.4
영업활동자산부채증감	-30,365.1	-35,159.6	895.5	522.6	362.6
매출채권및기타채권의감소	-99.4	-590.0	-774.4	-227.0	-339.6
재고자산의감소	-3,249.9	-1,159.4	-215.8	-409.3	-612.5
매입채무및기타채무의증가	983.5	833.5	532.1	617.6	754.1
기타	-27,999.3	-34,243.7	1,353.6	541.3	560.6
기타현금흐름	-5,618.4	-7,681.8	-2,011.7	-2,269.2	-2,412.9
투자활동 현금흐름	-8,649.4	-14,623.5	-4,801.7	-5,688.9	-5,813.3
유형자산의 취득	-7,070.8	-8,061.3	-6,365.8	-6,496.0	-6,690.9
유형자산의 처분	144.3	171.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,778.1	-2,180.2	-1,455.0	-1,484.8	-1,529.4
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	4,685.7	4,685.7	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	-29,413.5	-30,378.3	-30,619.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,698.3	-151.7	1,939.0	-27.8	2,278.4
기초현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	19,014.9	20,953.9	20,926.1
기말현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	20,953.9	20,926.1	23,204.5

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604.0	64,335.6	66,684.1	67,438.9	70,817.1
현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	20,953.9	20,926.1	23,204.5
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	11,094.7	11,321.7	11,661.3
재고자산	17,400.3	19,791.0	20,006.8	20,416.1	21,028.6
기타유동자산	3,431.5	3,935.0	3,974.3	4,014.0	4,054.1
비유동자산	116,171.7	147,622.4	154,952.5	161,738.5	168,443.2
투자자산	32,613.2	40,402.0	42,688.7	44,976.0	47,147.2
유형자산	38,920.9	44,533.9	46,807.8	48,928.3	50,986.1
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,016.6	8,326.3	8,630.7
기타비유동자산	38,419.0	55,003.8	57,439.4	59,507.9	61,679.2
자산총계	282,463.4	339,798.4	350,755.5	362,169.8	376,242.5
유동부채	73,362.1	79,509.6	81,400.4	82,672.8	83,992.4
매입채무 및 기타채무	26,944.8	30,057.3	30,589.4	31,207.1	31,961.1
단기금융부채	34,404.9	36,380.8	37,216.6	37,327.6	37,327.6
기타유동부채	12,012.4	13,071.5	13,594.4	14,138.1	14,703.7
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	220,010.9	219,560.4	220,879.9
지배지분	92,497.3	109,103.4	118,798.2	129,871.1	141,776.7
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	101,332.5	107,421.8	114,341.8
비지배지분	9,312.1	11,172.5	11,946.3	12,738.3	13,585.8
자본총계	101,809.4	120,275.9	130,744.5	142,609.4	155,362.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	39,134	42,125	46,532
BPS	337,373	401,961	460,353	519,912	585,941
CFPS	121,947	136,654	143,967	152,644	162,797
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
주가배수(배)					
PER	4.7	4.6	6.2	5.4	5.2
PER(최고)	4.9	6.5	6.3		
PER(최저)	3.5	3.9	4.5		
PBR	0.60	0.53	0.53	0.44	0.41
PBR(최고)	0.63	0.75	0.53		
PBR(최저)	0.46	0.45	0.38		
PSR	0.34	0.33	0.34	0.31	0.31
PCFR	1.7	1.6	1.7	1.5	1.5
EV/EBITDA	7.8	10.4	11.5	11.0	10.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.9	18.4	21.6	20.1	18.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.6	5.7	4.9	4.9	4.9
ROA	4.6	4.3	3.1	3.2	3.3
ROE	13.7	12.4	8.9	8.5	8.3
ROIC	16.6	12.6	9.0	9.2	9.6
매출채권회전율	18.1	18.3	17.0	16.6	16.6
재고자산회전율	10.3	9.4	9.1	9.2	9.2
부채비율	177.4	182.5	168.3	154.0	142.2
순차입금비율	95.1	106.0	95.7	86.6	77.9
이자보상배율	27.1	31.5	38.2	25.7	32.7
총차입금	125,846.5	157,791.0	156,781.8	155,169.8	155,169.8
순차입금	96,856.0	127,501.5	125,173.4	123,482.7	121,096.7
NOPLAT	20,073.4	18,526.6	17,177.4	17,887.5	19,305.4
FCF	-22,924.9	-30,565.4	6,983.9	7,335.2	8,075.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 17일 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

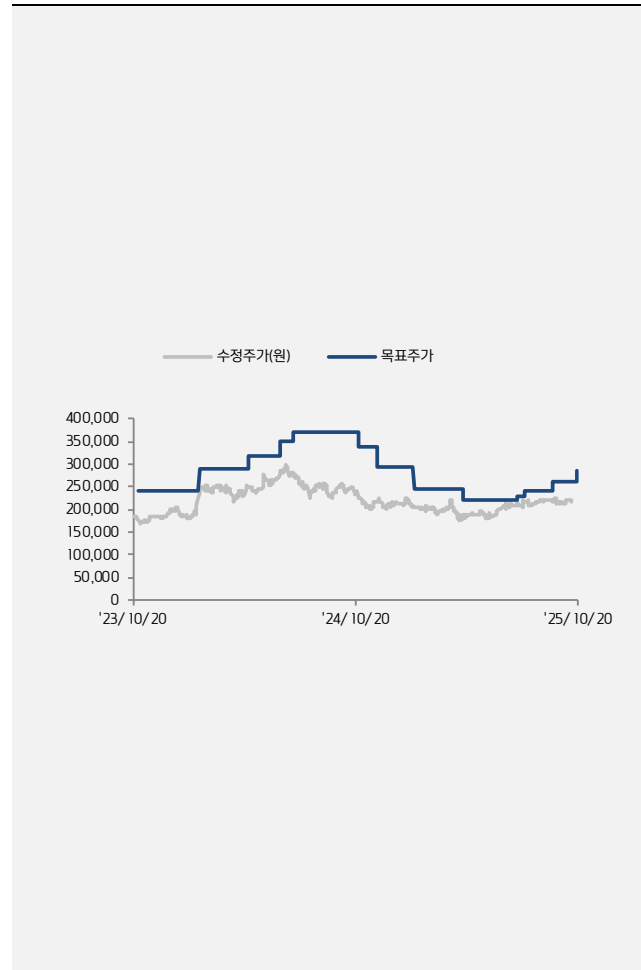
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	2023-10-27	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-26.52	-23.00
	2023-11-21	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.70	-15.21
	2024-01-10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.78	-15.21
	2024-01-26	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.04	-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	-15.57	-6.54
	2025-10-20	Outperform (Maintain)	285,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

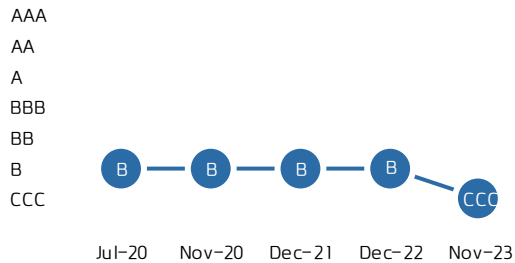
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/10/01~2025/09/30)

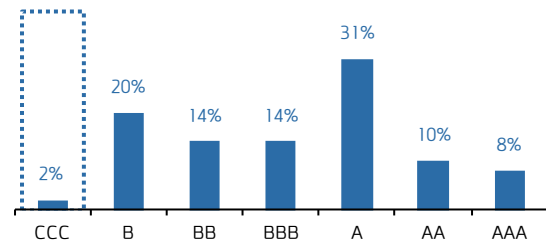
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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 쿠파, 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