



### BUY(Maintain)

목표주가: 650,000원(유지)

주가(04/13): 478,500원

시가총액: 979,766억 원

자동차 Analyst 신윤철

#### Stock Data

KOSPI(04/13)		5,808.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	674,000원	177,500원
등락률	-29.0%	169.6%
수익률	절대	상대
1M	-7.4%	-12.6%
6M	119.0%	35.1%
1Y	169.6%	12.9%

#### Company Data

발행주식수	204,758 천주
일평균 거래량(3M)	2,290천주
외국인 지분율	27.6%
배당수익률(2026E)	2.5%
BPS(2026E)	465,914원
주요 주주	현대모비스 외 9 인 30.7%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231.2	186,254.5	199,679.9	209,485.5
영업이익	14,239.6	11,467.9	12,176.8	14,298.0
EBITDA	18,526.6	16,484.3	17,822.0	20,678.7
세전이익	17,781.4	13,841.9	16,126.9	18,850.7
순이익	13,229.9	10,364.8	12,082.2	14,122.9
지배주주지분순이익	12,526.7	9,446.0	11,236.5	13,134.3
EPS(원)	46,042	35,331	42,339	50,081
증감률(% YoY)	5.6	-23.3	19.8	18.3
PER(배)	4.6	8.4	11.6	4.5
PBR(배)	0.53	0.68	1.05	0.45
EV/EBITDA(배)	7.6	10.9	12.3	10.5
영업이익률(%)	8.1	6.2	6.1	6.8
ROE(%)	12.4	8.4	9.4	10.2
순차입금비율(%)	63.2	73.9	66.7	59.3

#### Price Trend



## 현대차 (005380)

### 불확실성이 확대될수록 대장주를 찾기 마련



급격한 원화 평가절하에 따른 외국인 투자자 이탈과 중동 전쟁 장기화 시 예상되는 소비침체 및 주요 원재료비 인상 우려가 주가에 빠르게 반영되는 국면이 전개 중이다. 2분기 중 대내외적 불확실성이 해소되면서 USD/KRW 1,450원 이하로 환율이 안정될 수 있다면 1분기 반영이 예상되는 외화품질보증충당부채 재평가 비용에 대한 환입 기대 등, 전반적인 자동차 섹터에 대한 투자심리도 회복될 수 있을 전망이다.

#### >>> 1Q26 Preview: 기말환율이 손익에 부담으로 작용

매출액 45.0조 원(+1.5% YoY, -3.8% QoQ), 영업이익 2.59조 원(-28.5% YoY, +53.3% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 45.8조 원, 영업이익 2.80조 원)를 수익성에서 하회할 전망이다. 1Q26 글로벌 도매판매 97.5만 대(-2.6% YoY)를 기록하며 내수: 15.9만 대(-4.4% YoY), 유럽: 13.8만 대(-7.8% YoY), 아중동: 5.2만 대(-30.2% YoY)로 부진했다. 현대차의 1Q26 글로벌 HEV Mix는 18.0%를 기록하며 전년 동기 대비 +4.3%p 개선됐다. HEV 판매 성장을 견인 중인 팰리세이드 신차의 일부 트림이 결함으로 인해 3월 중순부터 미국, 한국 판매가 중단됐었기에 HEV Mix 개선세에 일부 제약이 있었다.

2026년 1분기 기말환율 급등(USD/KRW: 1,439원 → 1,519원, EUR/KRW: 1,695원 → 1,749원)으로 인해 외화품질보증충당부채 재평가 비용이 판관비에 부담으로 작용할 전망이다. 분기 평균환율 약세는 자동차, 금융 부문 매출액에 우호적으로 반영됐을 것으로 판단하지만 자동차 부문에서는 품질보증비, 금융 부문에서는 EV Tax Credit 수혜를 위해 리스로 판매됐던 전기차의 계약 종료 시점이 본격 도래하는 반면 높은 중고차 감가율이 부담이 될 전망이다.

현재로서는 호르무즈 해협 봉쇄 장기화 가능성을 예단하기 어려우나 만약 3개월 이상 장기화될 경우 올해 2~3분기부터는 부품조달 리드타임 증가, 주요 원재료비 상승, 고유가 지속으로 인한 소비침체가 맞물릴 가능성이 있다. 이 경우 올해 완성차 업종 실적 회복에 대한 시장의 기대감이 축소될 수 있다.

#### >>> Target P/E: 14x, 목표주가 65만원 유지

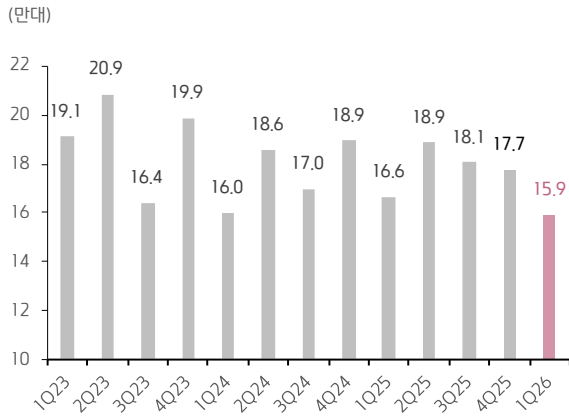
현대차가 연초에 보였던 주가 상승 랠리는 실적 추정치가 아닌 멀티플 변동성에 기인했다. 2025년을 뒤흔들었던 이례적 변수인 품목관세가 상수로 안정화되는 과정에 때마침 Physical AI라는 신사업 기대감까지 덧붙여지며 전통적 자동차 밸류에이션 영역에서 돌파했던 바 있다. 다만 역사적 관점의 밸류에이션 부담이 누적된 상태에서 중동 전쟁이 촉발하고 있는 우려가 2026년의 새로운 변수로 떠오르면서 주가는 조정 국면에 들어선 상태다. 또한 연초부터 지속된 원화 평가절하 흐름과 강력한 단기 멀티플 리레이팅에 피로를 느낀 외국인 투자자들의 현대차그룹 지분율 축소 추세가 꺾이지 않고 있기에 자동차 섹터 전반에 대한 매수세 회복에는 시간이 소요될 수 있다. 이에 당분간 대장주로 투자가 쏠리는 현상 지속이 예상되며 섹터 최선호주 의견을 유지한다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	444,078	482,867	467,214	468,386	450,553	515,968	494,282	535,996	1,752,312	1,862,545	1,996,796
자동차	347,185	376,087	367,145	365,905	344,407	398,944	383,328	429,954	1,367,250	1,456,318	1,556,633
금융	73,981	82,139	71,894	74,314	76,711	86,118	79,739	76,388	284,467	302,328	318,956
기타	22,915	24,641	28,176	28,167	29,434	30,906	31,215	29,655	100,595	103,899	121,210
YoY(%)	9.2	7.3	8.8	0.5	1.5	6.9	5.8	14.4	7.7	6.3	7.2
QoQ(%)	-4.8	8.7	-3.2	0.3	-3.8	14.5	-4.2	8.4			
매출원가	354,283	391,768	384,374	389,951	369,904	422,578	403,334	438,445	1,394,819	1,520,376	1,634,261
%	79.8	81.1	82.3	83.3	82.1	81.9	81.6	81.8	79.6	81.6	81.8
판매비 및 관리비	53,459	55,082	57,468	61,481	54,662	60,661	61,146	64,301	215,096	227,499	240,770
%	12.0	11.4	12.3	13.1	12.1	11.8	12.4	12.0	12.3	12.2	12.1
영업이익	36,336	36,016	25,373	16,954	25,987	32,729	29,802	33,250	142,396	114,679	121,768
%	8.2	7.5	5.4	3.6	5.8	6.3	6.0	6.2	8.1	6.2	6.1
자동차	28,586	26,915	17,108	12,100	17,909	23,937	21,466	26,227	114,115	84,709	89,539
%	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	6.0	5.6	6.1	8.3	5.8	5.8
금융	5,705	6,534	5,763	3,638	5,370	5,856	5,183	4,354	17,952	21,640	20,763
%	7.7	8.0	8.0	4.9	7.0	6.8	6.5	5.7	6.3	7.2	6.5
기타	2,044	2,567	2,501	1,216	2,708	2,936	3,153	2,669	10,328	8,329	11,466
%	8.9	10.4	8.9	4.3	9.2	9.5	10.1	9.0	10.3	9.5	9.2
YoY(%)	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-28.5	-9.1	17.5	96.1	-5.9	-19.5	6.2
QoQ(%)	28.8	-0.9	-29.6	-33.2	53.3	25.9	-8.9	11.6			
세전이익	44,646	43,853	33,260	16,660	34,899	41,939	37,095	47,336	177,814	138,419	161,269
%	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	8.1	7.5	8.8	10.1	7.4	8.1
지배주주순이익	31,573	29,983	22,614	10,290	24,374	29,214	25,840	32,929	125,267	94,460	112,356
%	7.1	6.2	4.8	2.2	5.4	5.7	5.2	6.1	7.1	5.1	5.6

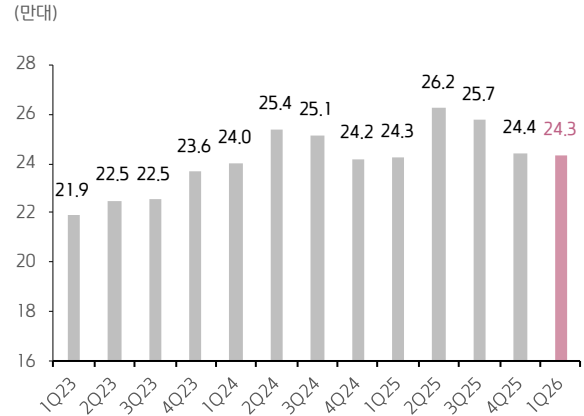
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(-4.4% YoY)



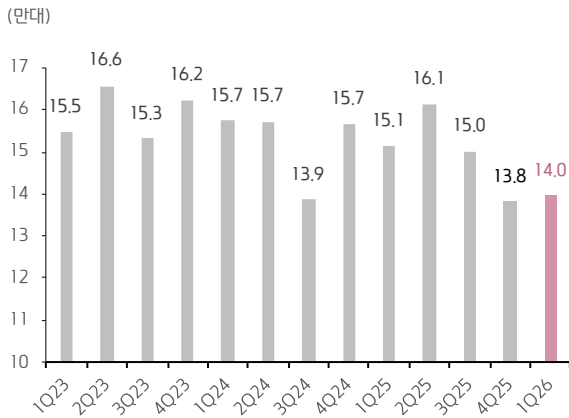
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+0.3% YoY)



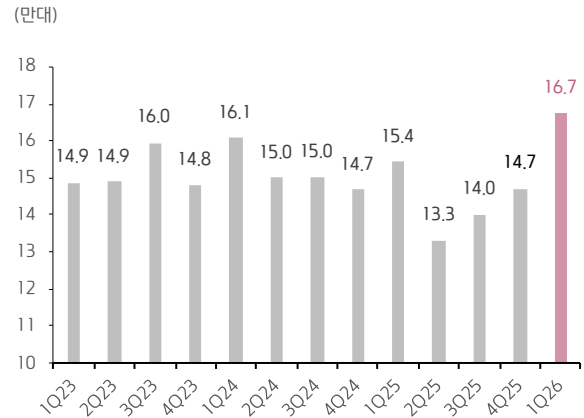
자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 도매판매 분기 실적 추이(-7.8% YoY)



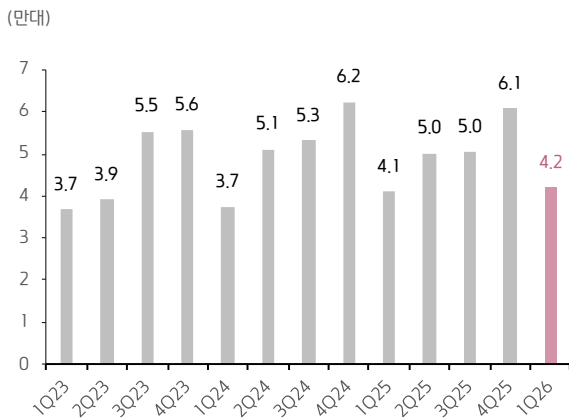
자료: 현대차, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+8.5% YoY)



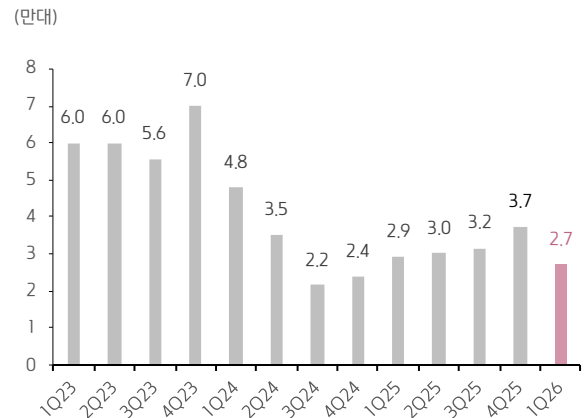
자료: 현대차, 키움증권 리서치

브라질 도매판매 분기 실적 추이(+2.3% YoY)



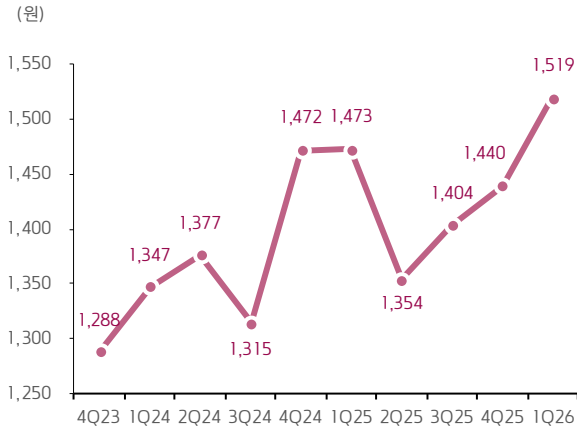
자료: 현대차, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-7.6% YoY)



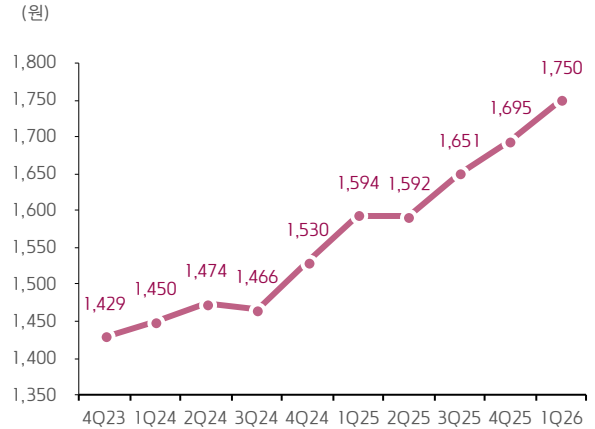
자료: 현대차, 키움증권 리서치

USD/KRW 기말환율 추이



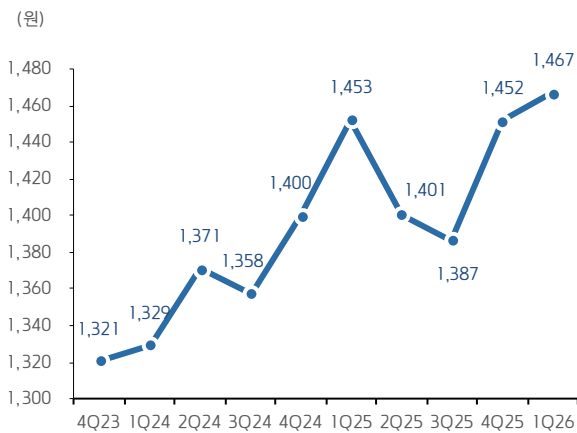
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/EUR 기말환율 추이



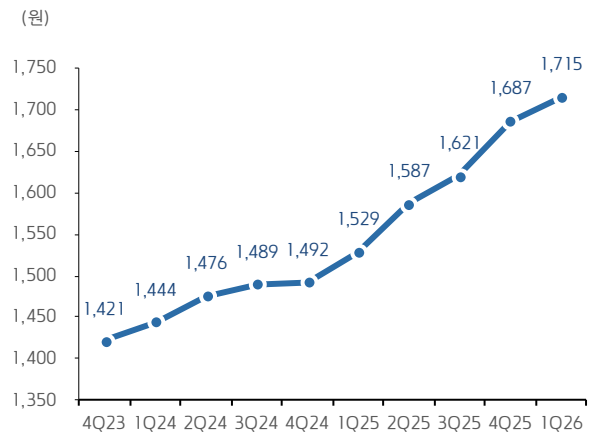
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/KRW 분기 평균환율 추이



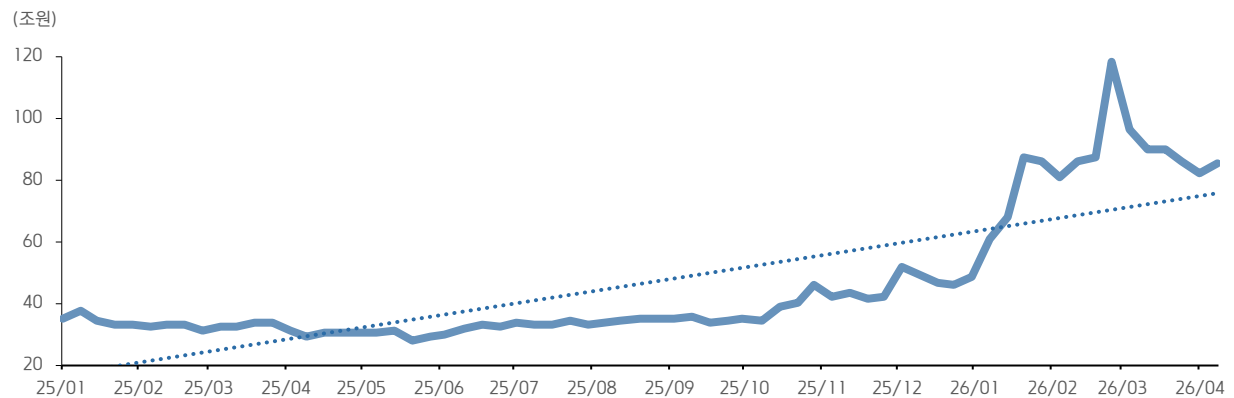
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/EUR 분기 평균환율 추이



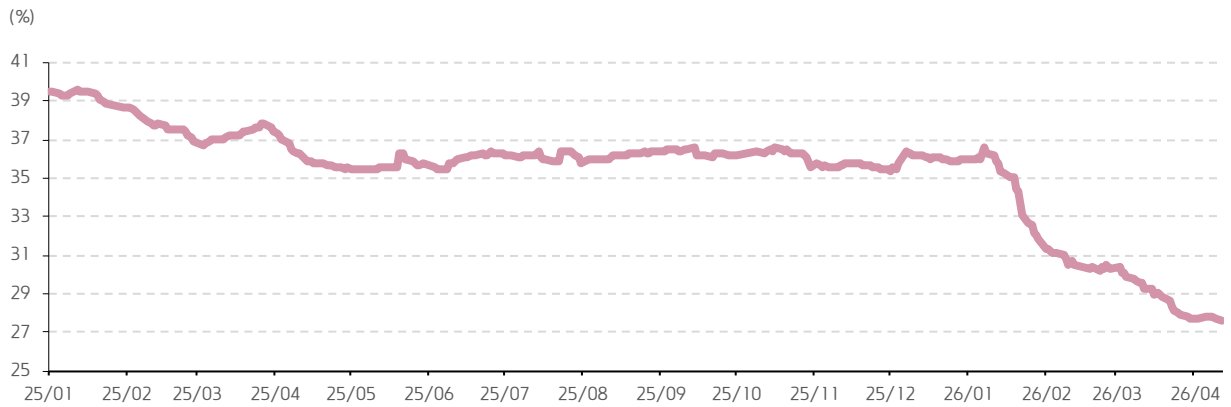
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대차 보통주 vs 현대차 우선주 합산 시가총액 괴리 확대: 키움은 현대차 '보통주'를 최선호주로 제시해오고 있음



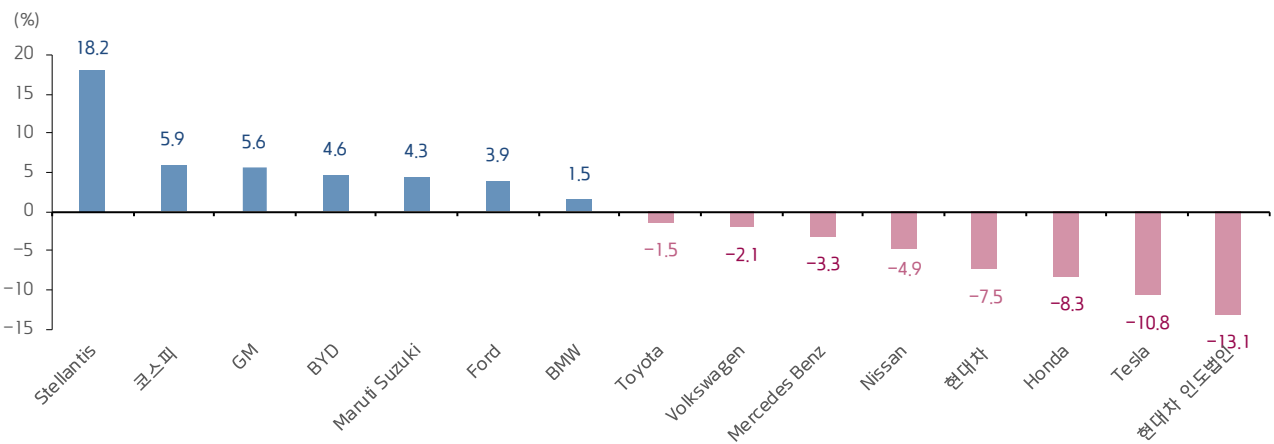
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대차 보통주 외국인 지분율 추이: 2026년 초의 강력한 단기 멀티플 리레이팅 이후 축소 추이 지속 중



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

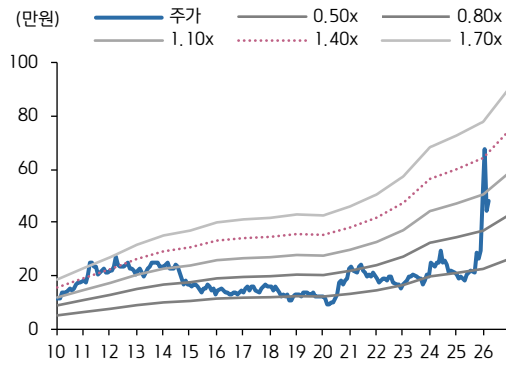
글로벌 완성차 업계 1개월 주가 수익률 비교: 미국 전통 완성차 업계의 선전



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

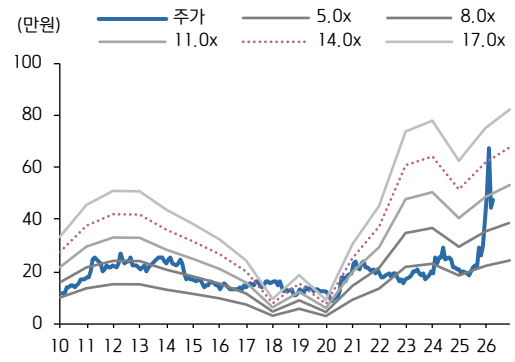
주: 보통주 기준

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)	45,529	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	265,390	우선주 발행량 포함(TSR 35% 주주환원정책 반영)
Target Multiple(배)	14.0	빅테크와의 파트너십을 통한 신사업 확장 기대감, 2021년 레퍼런스 참고
적정주가(원)	637,407	
목표주가(원)	<b>650,000</b>	
전일종가(원)	478,500	
Upside	35.8%	

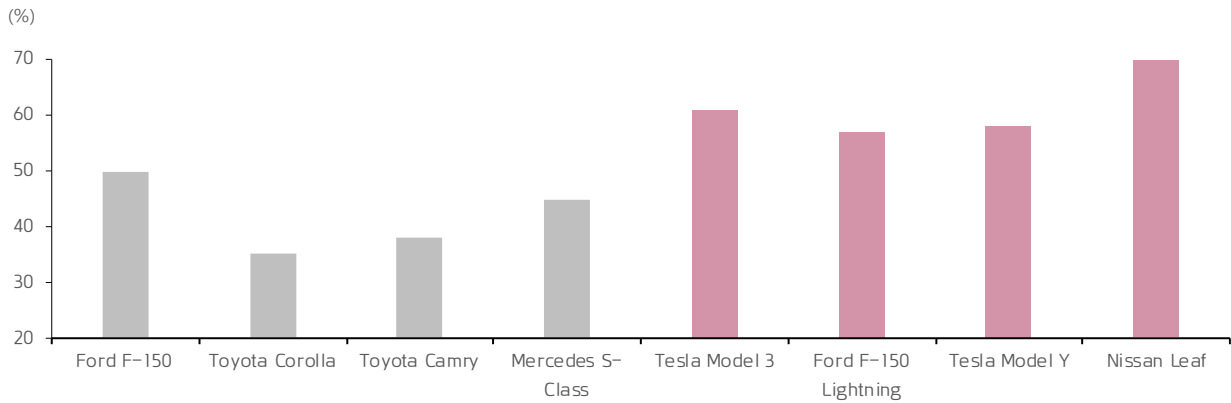
자료: 키움증권 리서치

현대차 생산 거점 확대 계획: 2026년 도매판매 사업계획 415.8만 대(+0.5% YoY)는 보수적 수치로 판단됨



자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 시장 전기차 감가상각 심화 트렌드: 리스로 판매됐던 전기차의 만기 도래하며 중고차 매각 손실 반영 가능성



자료: CardEdge, 키움증권 리서치  
주: 2025년 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	175,231.2	186,254.5	199,679.9	209,485.5	215,770.0
매출원가	139,481.9	152,037.6	163,426.1	170,578.5	175,695.8
매출총이익	35,749.2	34,216.8	36,253.8	38,907.0	40,074.2
판매비	21,509.6	22,749.0	24,077.0	24,609.0	25,061.3
<b>영업이익</b>	14,239.6	11,467.9	12,176.8	14,298.0	15,012.9
<b>EBITDA</b>	18,526.6	16,484.3	17,822.0	20,678.7	22,035.8
영업외손익	3,541.8	2,374.1	3,950.1	4,552.8	5,157.4
이자수익	980.8	899.9	1,601.7	1,193.8	1,332.7
이자비용	451.5	572.2	614.2	553.5	568.3
외환관련이익	1,998.9	1,844.6	1,815.9	1,886.5	677.0
외환관련손실	1,703.9	1,816.1	1,658.2	1,726.1	516.2
중속 및 관계기업손익	3,114.0	2,510.1	2,598.6	2,702.6	2,702.6
기타	-396.5	-492.2	206.3	1,049.5	1,529.6
<b>법인세차감전이익</b>	17,781.4	13,841.9	16,126.9	18,850.7	20,170.3
법인세비용	4,232.4	3,477.1	4,044.7	4,727.9	5,058.8
계속사업손익	13,549.0	10,364.8	12,082.2	14,122.9	15,111.5
<b>당기순이익</b>	13,229.9	10,364.8	12,082.2	14,122.9	15,111.5
<b>지배주주순이익</b>	12,526.7	9,446.0	11,236.5	13,134.3	14,053.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	7.7	6.3	7.2	4.9	3.0
영업이익 증감율	-5.9	-19.5	6.2	17.4	5.0
EBITDA 증감율	-7.7	-11.0	8.1	16.0	6.6
지배주주순이익 증감율	4.7	-24.6	19.0	16.9	7.0
EPS 증감율	5.6	-23.3	19.8	18.3	16.0
매출총이익률(%)	20.4	18.4	18.2	18.6	18.6
영업이익률(%)	8.1	6.2	6.1	6.8	7.0
EBITDA Margin(%)	10.6	8.9	8.9	9.9	10.2
지배주주순이익률(%)	7.1	5.1	5.6	6.3	6.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-5,661.6	-5,991.3	41,987.9	41,027.6	42,804.9
당기순이익	13,229.9	10,364.8	12,082.2	14,122.9	15,111.5
비현금항목의 가감	23,949.9	25,920.3	28,270.1	30,052.0	30,900.6
유형자산감가상각비	3,397.6	3,744.8	4,085.3	4,814.1	5,436.3
무형자산감가상각비	889.4	1,271.7	1,559.9	1,566.7	1,586.7
지분법평가손익	-3,112.9	-2,514.3	0.0	0.0	0.0
기타	22,775.8	23,418.1	22,624.9	23,671.2	23,877.6
영업활동자산부채증감	-35,159.6	-34,325.5	3,602.1	-150.4	-3.5
매출채권및기타채권의감소	-590.0	-2,547.9	1,905.0	-588.3	-377.1
재고자산의감소	-1,159.4	-466.4	-1,303.0	-1,078.6	-691.3
매입채무및기타채무의증가	833.5	-370.3	3,093.1	1,347.9	1,106.0
기타	-34,243.7	-30,940.9	-93.0	168.6	-41.1
기타현금흐름	-7,681.8	-7,950.9	-1,966.5	-2,996.9	-3,203.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-14,623.5	-10,347.1	-5,998.3	-3,736.9	-5,889.3
유형자산의 취득	-8,061.3	-8,366.8	-9,385.0	-9,426.8	-9,709.7
유형자산의 처분	171.7	246.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2,180.2	-2,674.1	-1,597.4	-1,675.9	-1,726.2
투자자산의감소(증가)	-84,200.6	-6,690.9	-2,650.3	-262.2	-2,075.0
단기금융자산의감소(증가)	-52,879.3	-1,134.2	-638.4	-644.8	-651.2
기타	132,526.2	8,272.8	8,272.8	8,272.8	8,272.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	19,493.3	15,424.8	-4,485.5	-5,696.8	-5,120.3
차입금의 증가(감소)	19,296.6	20,058.3	-1,612.0	-2,222.0	-1,500.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-15.6	-101.5	0.0
자기주식처분(취득)	-232.2	-705.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-3,913.3	-3,688.9	-2,618.3	-3,133.7	-3,380.7
기타	4,342.2	-239.5	-239.6	-239.6	-239.6
기타현금흐름	640.2	259.3	-30,571.6	-30,880.5	-26,895.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-151.7	-654.4	932.5	713.4	4,899.7
기초현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	18,360.6	19,293.1	20,006.5
기말현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	19,293.1	20,006.5	24,906.2

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	115,764.3	120,777.4	121,786.6	124,852.4	131,512.9
현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	19,293.1	20,006.5	24,906.2
단기금융자산	62,703.2	63,837.4	64,475.8	65,120.5	65,771.7
매출채권 및 기타채권	10,320.2	13,885.8	11,980.8	12,569.1	12,946.2
재고자산	19,791.0	20,661.8	21,964.8	23,043.4	23,734.7
기타유동자산	3,935.0	4,031.8	4,072.1	4,112.9	4,154.1
<b>비유동자산</b>	224,034.1	248,067.5	258,051.9	265,634.8	272,122.6
투자자산	116,813.8	123,504.7	126,155.0	126,417.3	128,492.3
유형자산	44,533.9	48,749.8	54,049.4	58,662.2	62,935.6
무형자산	7,682.7	9,268.1	9,305.7	9,414.8	9,554.3
기타비유동자산	55,003.7	66,544.9	68,541.8	71,140.5	71,140.4
<b>자산총계</b>	339,798.4	368,844.8	379,838.5	390,487.2	403,635.5
<b>유동부채</b>	79,509.6	88,579.3	92,247.6	94,078.3	95,184.4
매입채무 및 기타채무	30,057.3	32,426.1	35,519.2	36,867.1	37,973.1
단기금융부채	36,380.8	44,547.0	44,658.0	44,658.0	44,658.0
기타유동부채	13,071.5	11,606.2	12,070.4	12,553.2	12,553.3
<b>비유동부채</b>	140,012.9	152,617.3	150,894.3	148,672.3	147,172.3
장기금융부채	121,410.2	132,024.8	130,301.8	128,079.8	126,579.8
기타비유동부채	18,602.7	20,592.5	20,592.5	20,592.5	20,592.5
<b>부채총계</b>	219,522.5	241,196.6	243,141.9	242,750.7	242,356.7
<b>지배지분</b>	109,103.4	115,446.5	123,649.1	133,700.4	146,184.9
자본금	1,489.0	1,489.0	1,473.4	1,371.9	1,371.9
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,780.5	7,780.5	7,780.5
기타자본	-850.4	-374.6	-374.6	-374.6	-374.6
기타포괄손익누계액	4,212.9	5,239.9	6,563.4	8,375.0	10,186.5
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	108,206.4	116,547.7	127,220.7
비지배지분	11,172.5	12,201.7	13,047.5	14,036.1	15,093.9
<b>자본총계</b>	120,275.9	127,648.2	136,696.6	147,736.5	161,278.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	46,042	35,331	42,339	50,081	58,082
BPS	401,961	435,007	465,914	509,798	604,159
CFPS	136,654	135,717	152,049	168,438	190,160
DPS	12,000	10,000	12,000	14,000	14,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	4.6	8.4	11.6	4.5	8.4
PER(최고)	6.5	9.1	16.2		
PER(최저)	3.9	5.0	6.9		
PBR	0.53	0.68	1.05	0.45	0.81
PBR(최고)	0.75	0.74	1.47		
PBR(최저)	0.45	0.40	0.63		
PSR	0.33	0.43	0.65	0.28	0.55
PCFR	1.6	2.2	3.2	1.3	2.6
EV/EBITDA	7.6	10.9	12.3	10.5	9.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.4	19.5	20.0	18.4	17.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.7	3.4	2.5	2.9	2.9
ROA	4.3	2.9	3.2	3.7	3.8
ROE	12.4	8.4	9.4	10.2	10.0
ROIC	12.6	9.2	7.8	8.8	8.8
매출채권회전율	18.3	15.4	15.4	17.1	16.9
재고자산회전율	9.4	9.2	9.4	9.3	9.2
<b>부채비율</b>	182.5	189.0	177.9	164.3	150.3
순차입금비율	63.2	73.9	66.7	59.3	50.0
이자보상배율	31.5	20.0	19.8	25.8	26.4
<b>총차입금</b>	157,791.0	176,571.8	174,959.8	172,737.8	171,237.8
순차입금	76,072.9	94,373.8	91,191.0	87,610.8	80,559.9
NOPLAT	18,526.6	16,484.3	17,822.0	20,678.7	22,035.8
FCF	-30,565.4	-30,504.3	7,387.7	5,839.6	6,831.2

Compliance Notice

- 당사는 4월 13일 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

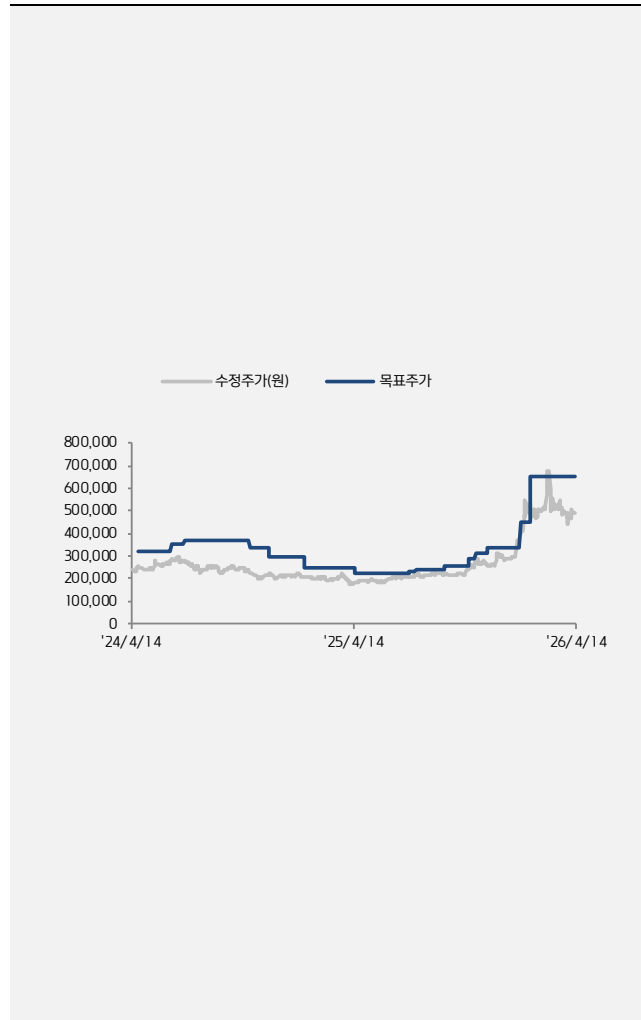
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	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	-15.12	-6.54
	2025-10-20	Outperform (Maintain)	285,000원	6개월	-10.59	-7.02
	2025-10-31	Outperform (Maintain)	310,000원	6개월	-11.65	-5.97
	2025-11-20	Buy(Upgrade)	340,000원	6개월	-13.53	7.94
	2026-01-13	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	5.19	22.00
	2026-01-30	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-18.75	3.69
2026-04-14	Buy(Maintain)	650,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

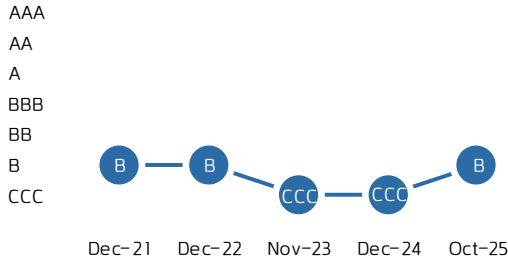
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

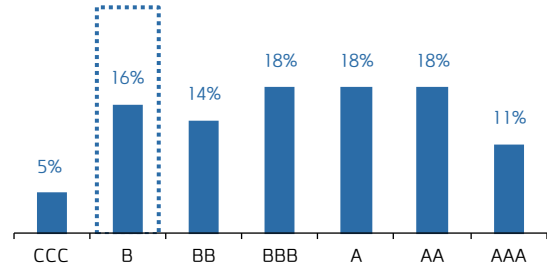
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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	3.5	4.5		
<b>ENVIRONMENT</b>	5.8	6.4	30.0%	
탄소 배출	6.0	7.4	17.0%	
친환경 기술	5.6	5.4	13.0%	
<b>SOCIAL</b>	2.8	3.3	37.0%	
제품 안전성 및 품질	3.2	3.1	21.0%	
노무 관리	1.0	3.7	16.0%	
<b>GOVERNANCE</b>	0.3	4.4	33.0%	▲0.4
기업 지배구조	3.1	5.4		▲0.5
기업 활동	3.9	4.8		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Dec-25	미국: 도난 방지 엔진 이모빌라이저 기술 미설치 혐의 관련 소송에서 합의 도달
Dec-25	미국: 펠리세이드 특정 모델(2020~2025년식) 제동 시스템 및 안전벨트 메커니즘 안전 결함 주장; 집단 소송 2건 제기; 예비 조사 종결
Dec-25	기아 스포티지, 쏘렌토, 울티마, 세라토, 쏘울 2009~2015년식 [리콜, 남아프리카공화국]: 대상 차량 1만 8,600대; 부상자 없음
Nov-25	미국 조지아주: EV 공장 내 근로자 3명 사망 사고 관련 OSHA 조사 진행; 최근 2년간 상해 보고서 미제출 혐의로 1,100달러 OSHA 벌금 부과
Nov-25	현대 쏘나타 2020~2023년식 [리콜, 미국]: 대상 차량 85,043대; 부상자 없음

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
SUBARU CORPORATION	●●	●	●●●●	●	●●●●	●●●●	A	◀▶
TVS MOTOR COMPANY LIMITED	●●	●●●	●●	●●●●	●	●●●	A	◀▶
TESLA, INC.	●●●●	●●●	●●●	●	●	●●●●	BBB	◀▶
BAJAJ AUTO LIMITED.	●	●●●	●●●	●●●●	●	●●	BBB	◀▶
TOYOTA MOTOR CORPORATION	●●●	●●	●●●	●●	●●●	●	BBB	◀▶
HYUNDAI MOTOR COMPANY	●●●	●●	●	●●●	●	●	B	▲

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