



BUY(Maintain)

목표주가: 500,000원(하향)

주가(10/29): 292,500원

시가총액: 595,139억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(10/29)		5,937.66pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	750,000원	254,500원
등락률	-61.0%	14.9%
수익률	절대	상대
1M	-16.4%	-3.3%
6M	-47.4%	-40.7%
1Y	13.4%	-22.1%

Company Data

발행주식수	203,466 천주
일평균 거래량(3M)	553천주
외국인 지분율	24.1%
배당수익률(2026E)	3.4%
BPS(2026E)	466,557원
주요 주주	현대모비스 외 11 인 30.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231.2	186,254.5	189,380.3	194,633.4
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,321.2	13,209.2
EBITDA	18,526.6	16,484.3	16,966.4	19,499.8
세전이익	17,781.4	13,841.9	13,958.5	16,824.2
순이익	13,229.9	10,364.8	10,123.9	12,506.9
지배주주지분순이익	12,526.7	9,446.0	9,048.7	11,443.8
EPS(원)	46,042	35,331	34,533	43,950
증감률(% YoY)	5.6	-23.3	-2.3	27.3
PER(배)	4.6	8.4	8.5	6.7
PBR(배)	0.53	0.68	0.63	0.58
EV/EBITDA(배)	7.6	10.9	10.4	8.9
영업이익률(%)	8.1	6.2	6.0	6.8
ROE(%)	12.4	8.4	7.6	9.0
순차입금비용(%)	63.2	73.9	69.1	61.6

Price Trend



Earnings Update

현대차 (005380)

기대치 상회했음에도 가이던스는 하향 조정



현대차는 2026년 연간 연결 영업이익률 가이던스 하단을 기존 6.3%에서 5.5%까지 하향하며 전년 대비 감익이 발생할 우려를 시장에 전달했다. 당사는 5.5%까지 마진 훼손이 진행될 우려는 하지 않고 있으며 6.0% 수준에서 마진 방어를 기대한다. 그럼에도 불구하고 자기주식 매입에 대한 투자자 민감도가 높아진 시장 환경에서 주주환원 정책 관련 불확실성 발생은 EPS 추정치 및 투자심리에 영향을 줄 것으로 보인다.

>>> 3Q26 Review: 기말환율 급락에 따른 판매보증비 환입

매출액 45.1조 원(-3.4% YoY, -8.3% QoQ), 영업이익 2.68조 원(+5.5% YoY, -6.1% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 44.8조 원, 영업이익 2.44조 원)와 당사 추정치(매출액 43.8조 원, 영업이익 2.41조 원)을 상회했다. 반면 2.14조 원에 기대치가 형성되어 있던 지배주주 순이익은 외화매출채권 재평가에 기인한 영업외 기타손실 확대와 법인세율 상승으로 인해 1.70조 원 기록에 그쳤다. 자동차 부문에서는 글로벌 HEV 16.7만 대(+3.7% YoY, Mix: 18.2%, 미국: 6.2만 대, 유럽: 3.0만 대) 판매와 기말환율 급락에 따른 판매보증비 환입이 우호적 효과로 수익성 개선에 기여했다. 반면 금융 부문은 미국의 고차 시세 하락, 리스 반납률 증가 등으로 영업비용이 26% 상승했으며 고금리와 원화 강세 지속으로 인한 손익 불확실성은 여전히 확대되는 추세다.

3Q26 실적발표 컨퍼런스콜을 통해 현대차는 2026년 연간 도매판매 목표치를 기존 416만 대에서 400만 대로 현실화했다. 이는 2Q26: 협력사 화재, 3Q26: 조업일수 감소와 현대차 국내공장 파업으로 인한 생산차질, 그리고 중동전쟁 장기화로 인한 아중동 권역의 수요부진까지 반영된 하향 조정이다. 3Q26 기준 현대차 누적 도매판매는 288.7만 대(-7.0% YoY)에 그치고 있으나 연간 400만 대 판매 달성을 위한 볼륨모델 아반떼, 투싼 풀체인지 & GV 시리즈 신차 사이클이 개시됐기에 4Q26 판매실적 반등을 기대할 수 있을 전망이다.

다만 상반기까지 유지했던 2026년 연간 영업이익률 가이던스(6.3~7.3%) 범위가 결국 5.5~6.5%로 하향 조정됐다. 판매 목표치 축소, 원화강세, 구리를 비롯한 주요 원자재비 상승 등의 원가 상승 요인이 반영된 결과다. 올해 당사는 현대차 연결 영업이익률 추정치를 5.9~6.2% 범위에서 연중 제시해왔으므로 금번 가이던스 하향 건을 실망 요인으로 평가하지 않는다.

>>> 주주환원 및 해외 자회사 IPO 불확실성, 목표주가 하향

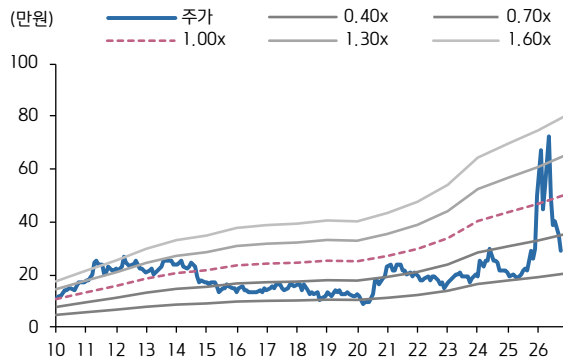
3Q26 실적발표 컨퍼런스콜 Q&A에서 현대차는 주당 1만원의 최소 배당금을 유지할 계획인 반면 관세, 파업 등 경영환경 악화로 인해 기존 주주환원정책 재검토 가능성을 언급했다. 즉 사업계획 대비 순이익이 축소될 경우 배당지급액은 유지, 자기주식 매입액은 축소될 가능성이 발생했다. 또한 최근 국내 상장사의 해외 자회사 IPO 추진 관련 국내 금융당국의 중복상장 유권해석 사례가 발생했다. 현대차그룹은 상반기에 Physical AI 중심 해외 자회사 IPO 추진 기대감을 주가에 반영했었지만 현재 해외 자회사 IPO 계획이 없음을 밝혔다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	444,078	482,867	467,214	468,386	459,389	492,153	451,102	497,782	1,752,312	1,862,545	1,893,803
자동차	347,181	376,087	367,145	365,905	345,380	368,332	330,580	383,793	1,367,250	1,456,318	1,428,085
금융	73,981	82,139	71,894	74,314	89,918	95,029	91,880	85,032	284,467	302,328	355,235
기타	22,915	24,641	28,176	28,167	24,091	28,792	28,642	28,957	100,595	103,899	110,483
YoY(%)	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	-3.4	6.3	7.7	6.3	1.7
QoQ(%)	-4.8	8.7	-3.2	0.3	-1.9	7.1	-8.3	10.3			
매출원가	354,283	391,768	384,374	389,951	379,223	404,789	377,880	402,208	1,394,819	1,520,376	1,564,100
%	79.8	81.1	82.3	83.3	82.5	82.2	83.8	80.8	79.6	81.6	82.6
판매비 및 관리비	53,459	55,082	57,468	61,481	55,019	58,855	46,450	62,790	215,096	227,490	223,114
%	12.0	11.4	12.3	13.1	12.0	12.0	11.4	12.2	12.3	12.2	11.9
영업이익	36,336	36,016	25,373	16,954	25,147	28,509	31,378	34,105	142,396	114,679	119,139
%	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	6.6	6.6	8.1	6.2	6.1
자동차	28,586	26,915	17,108	12,100	17,872	19,712	21,348	27,633	114,115	84,709	86,565
%	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.4	6.5	7.2	8.3	5.8	6.1
금융	5,705	6,534	5,763	3,638	5,792	7,590	4,714	4,167	17,952	21,640	22,262
%	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	8.0	5.1	4.9	6.3	7.2	6.3
기타	2,044	2,567	2,501	1,216	1,483	1,207	711	985	10,328	8,329	4,385
%	8.9	10.4	8.9	4.3	6.2	4.2	2.5	3.4	10.3	8.0	4.0
YoY(%)	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-20.8	5.5	93.4	-5.9	-19.5	-1.3
QoQ(%)	28.8	-0.9	-29.6	-33.2	48.3	13.4	-6.1	22.5			
세전이익	44,646	43,853	33,260	16,660	35,215	36,457	29,066	38,846	177,814	138,419	139,585
%	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	7.4	6.4	7.8	10.1	7.4	7.4
지배주주순이익	31,573	29,983	22,614	10,290	23,353	25,209	17,044	24,881	125,267	94,460	90,487
%	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	3.8	5.0	7.1	5.1	4.8

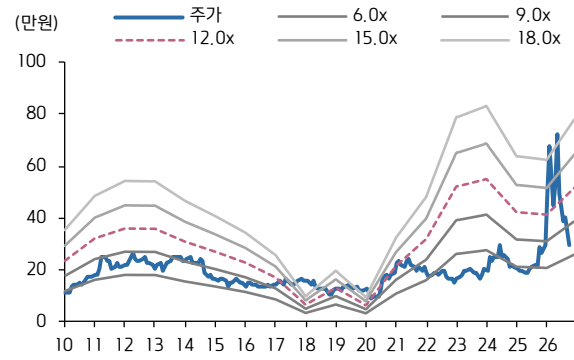
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



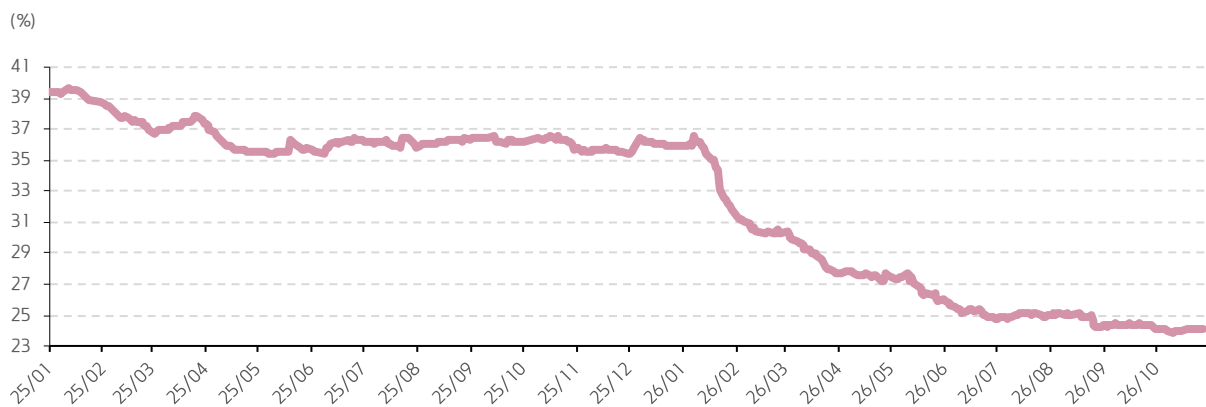
자료: 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	41,596	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	262,028	우선주 발행량 포함(TSR 35% 주주환원정책 반영)
Target Multiple(배)	12.0	주주환원정책 및 Physical AI 해외 자회사 IPO 기대감 축소 국면 반영
적정주가(원)	499,153	
목표주가(원)	500,000	
전일종가(원)	292,500	
Upside	70.9%	

자료: 키움증권 리서치

현대차 보통주 외국인 지분율 추이: 상반기동안 지속되어 왔던 이탈세 지속되어 왔으나 23~24%대에서 안정화



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

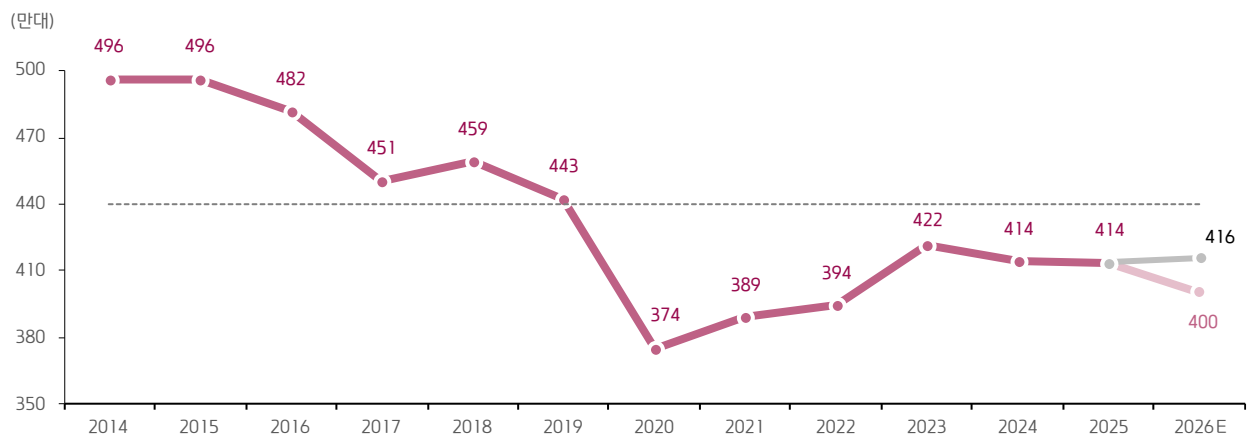
2026년 연간 실적 가이드스 업데이트: 상반기까지 유지했던 도매판매, 영업이익률, 투자계획을 축소 결정

	최초 가이드스	업데이트 후
도매판매	416만대	400만대
매출액 성장률 (‘25년 대비)	1.0 ~ 2.0%	1.0 ~ 2.0%
영업이익률 (연결 기준)	6.3 ~ 7.3%	5.5 ~ 6.5%
투자 계획 (자동차 부문)	17.8조	16.0조
FCF (금융 제외)	-1.0~0.5조	-1.0~0.5조

자료: 현대차, 키움증권 리서치

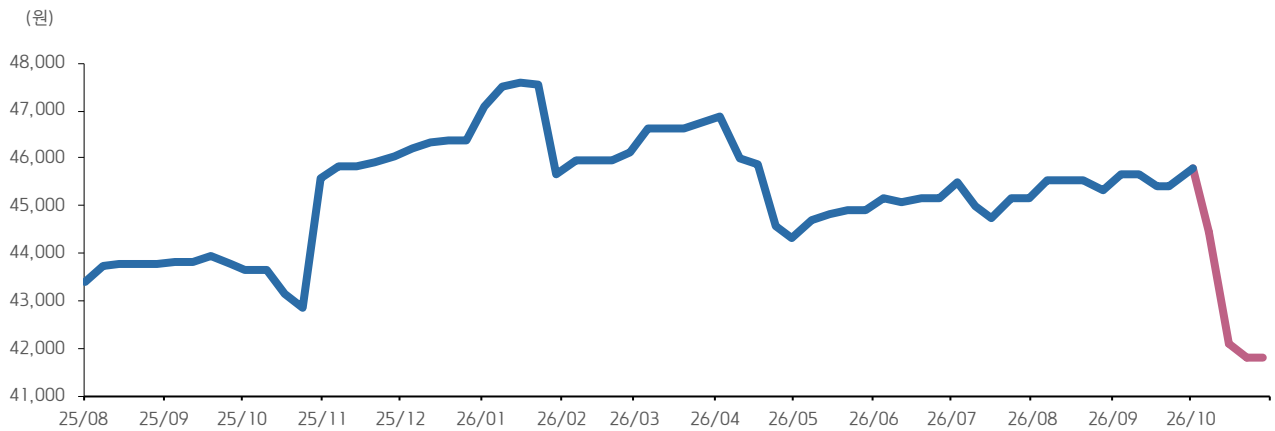
주: 2026년 10월 29일 기준

현대차 2026년 도매판매 목표치 416만 대 → 400만 대 하향 조정: 2023년을 피크로 도매판매 우하향세 재진입



자료: 현대차, 키움증권 리서치

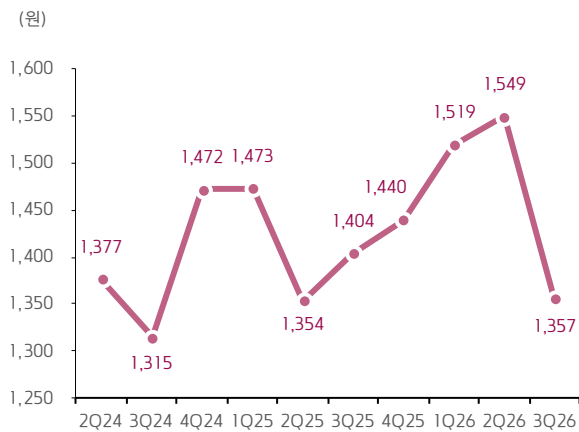
10월 프리뷰 시즌에 12M Fwd EPS 급락: 자기주식 매입 규모 축소 가능성 대두되며 추가로 하락할 가능성 발생



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

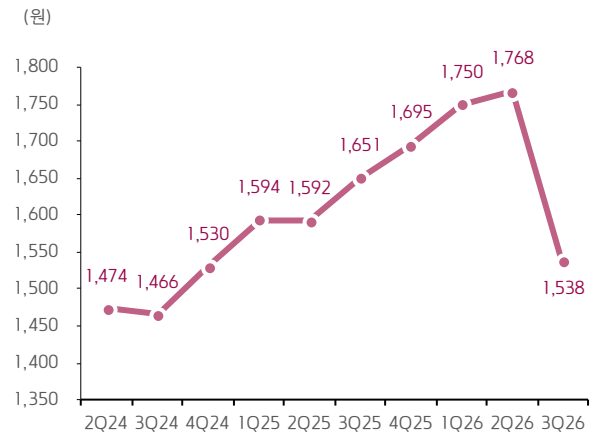
주: 컨센서스 기준

USD/KRW 기말환율 추이



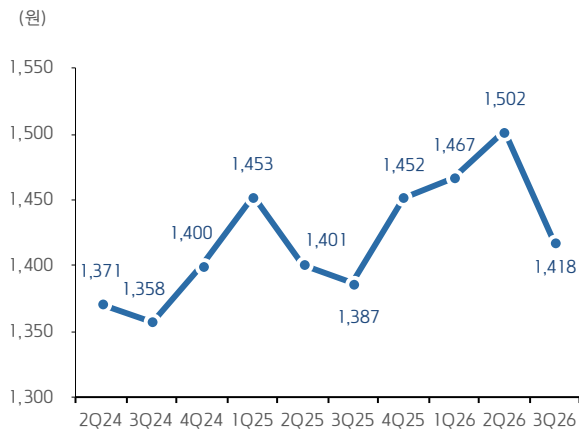
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 기말환율 추이



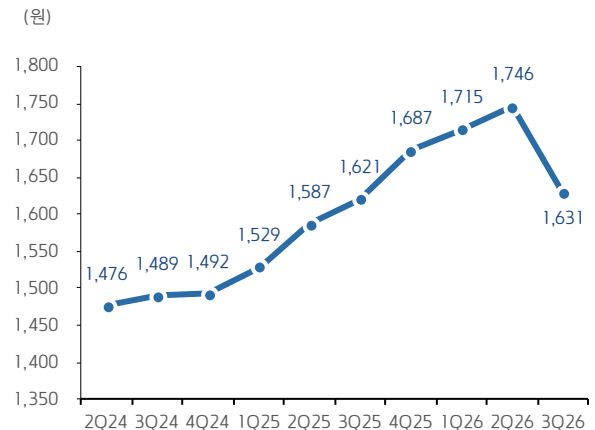
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/KRW 분기 평균환율 추이



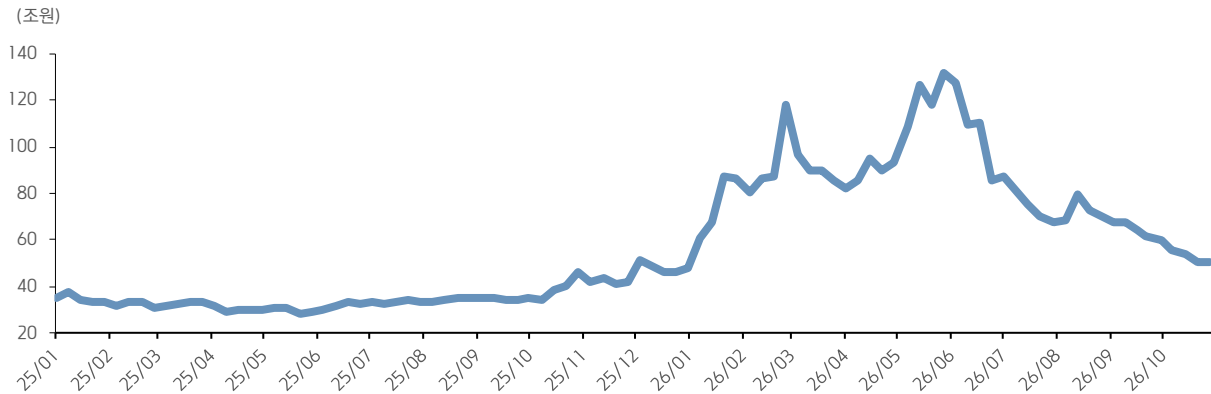
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 분기 평균환율 추이



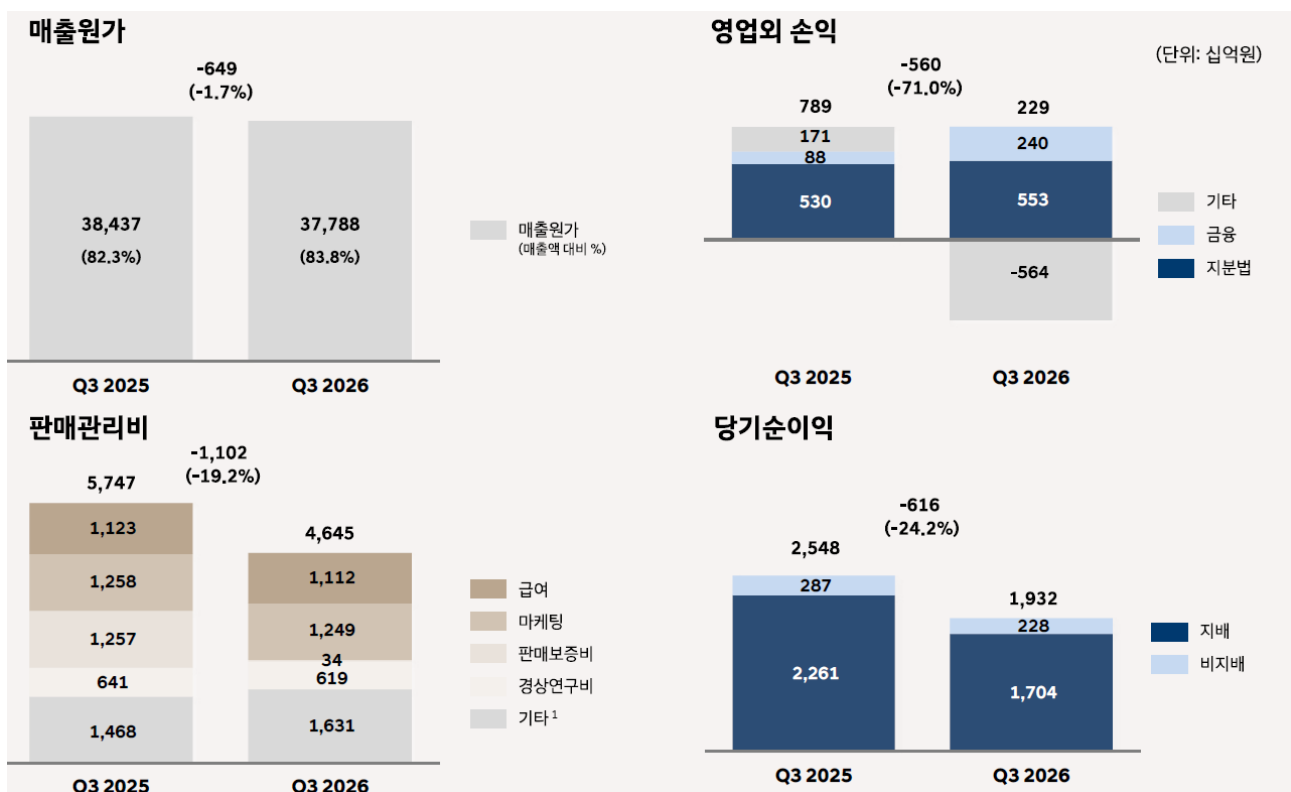
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대차 보통주 vs 현대차 우선주 합산 시가총액 괴리: 약 50조 원 수준에서 안정화, 보통주 투자 매력도 상승 구간



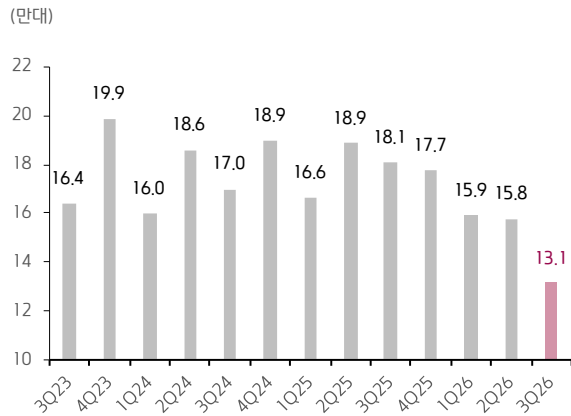
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

원화 강세의 손익 영향: 외화부채, 외화자산이 재평가되며 판매보증비는 축소, 기타손실은 확대



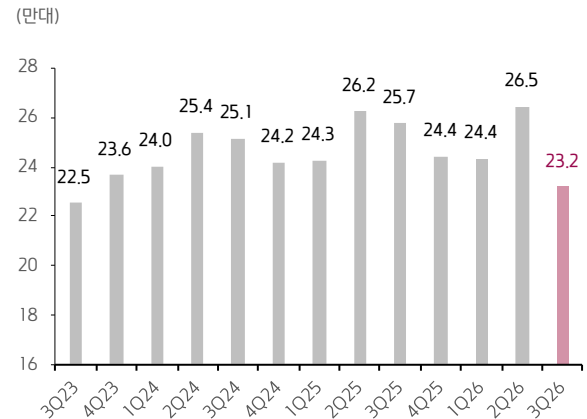
자료: 현대차, 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(-27.2% YoY)



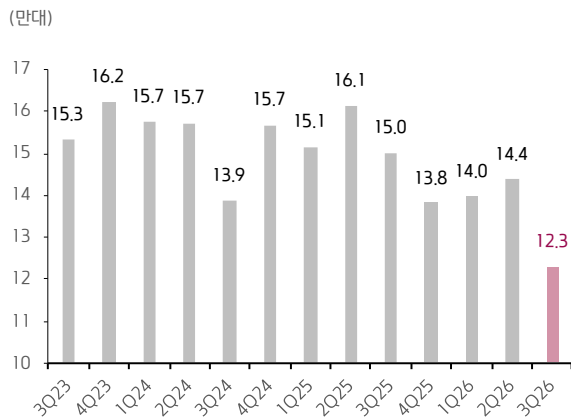
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(-10.0% YoY)



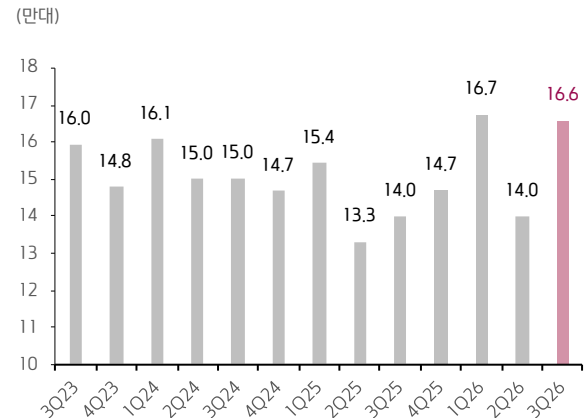
자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 도매판매 분기 실적 추이(-18.1% YoY)



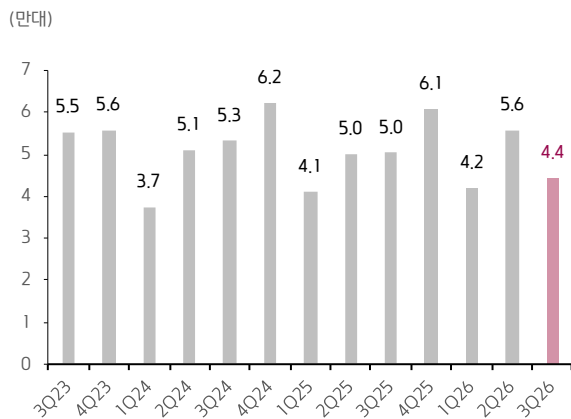
자료: 현대차, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+18.3% YoY)



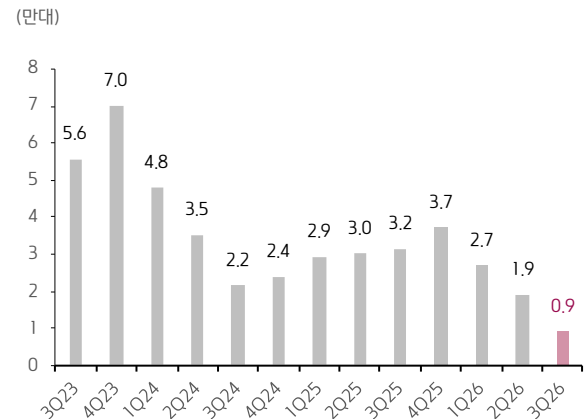
자료: 현대차, 키움증권 리서치

브라질 도매판매 분기 실적 추이(-12.0% YoY)



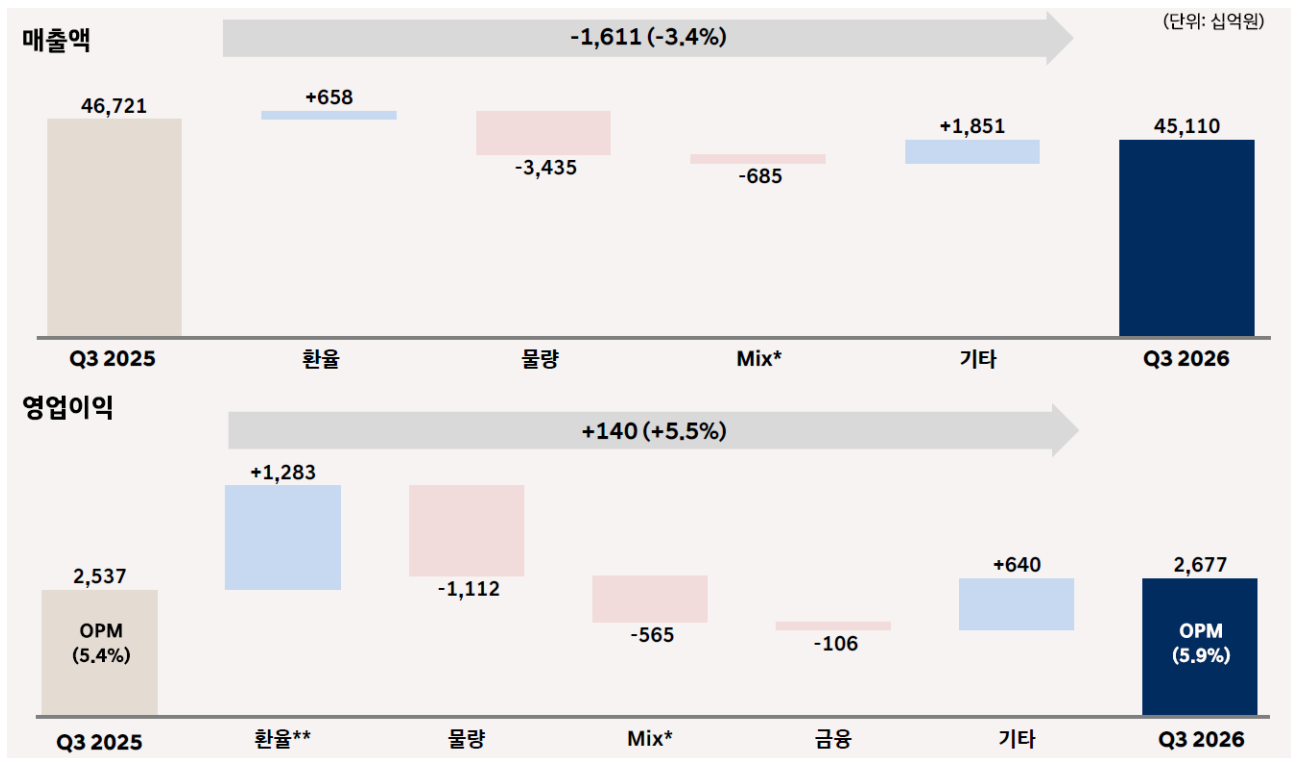
자료: 현대차, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-70.5% YoY)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

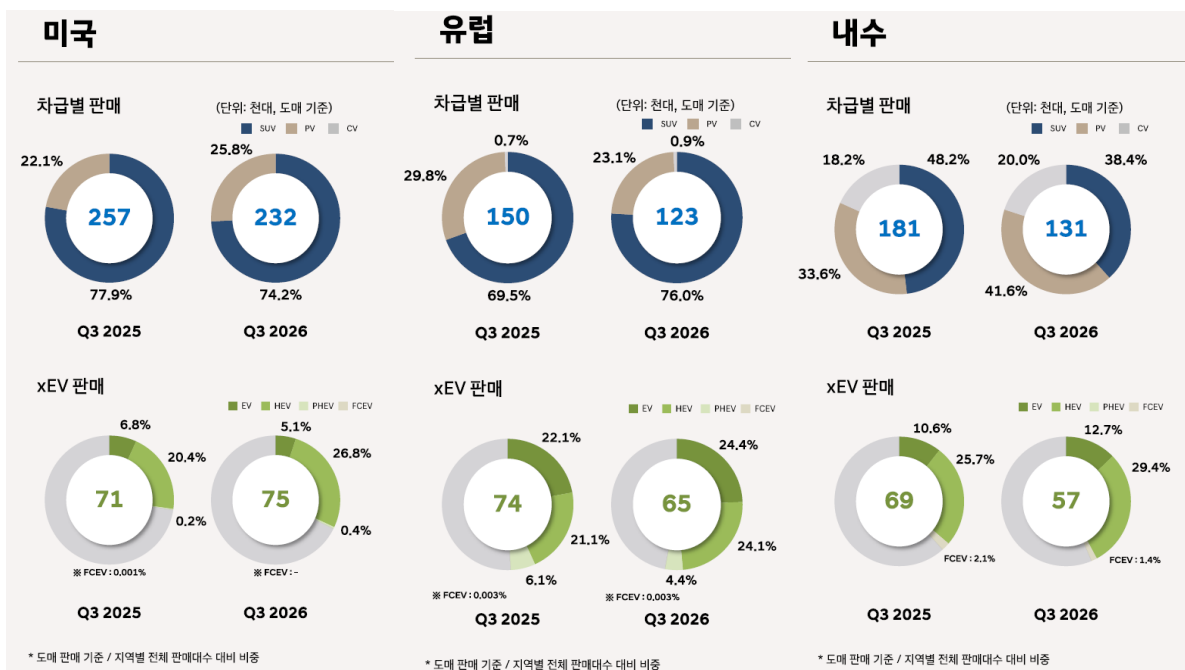
2026년 3분기 매출액, 영업이익 전년 동기 대비 주요 증감사유



자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: *(+) Mix 효과와 (-) 인센티브 효과의 합 / **자동차부문 환율효과 한정

미국, 유럽, 내수 3분기 차급별 & 친환경차 도매판매 실적: HEV 판매 비중 확대 트렌드는 4분기에 더욱 강화 전망



자료: 현대차, 키움증권 리서치

분기 단위 글로벌 차급별 및 친환경차 도매판매 실적

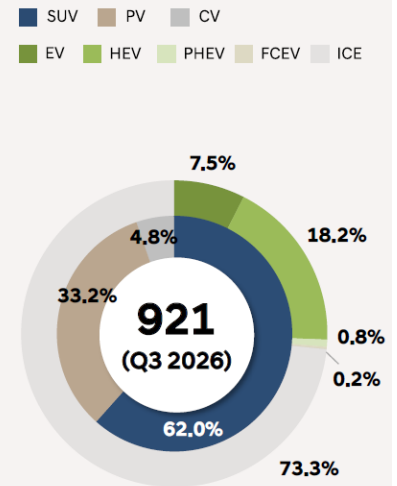
차급별 판매 (단위: 천대, 도매 기준)

	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026
SUV¹	659	638	607	611	571
제네시스	37	39	34	34	27
PV	327	351	326	333	306
제네시스	16	19	16	15	13
CV²	52	44	43	48	44
총 계	1,038	1,033	976	992	921

xEV 판매 (단위: 천대, 도매 기준)

	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026
EV	76	57	59	69	69
HEV	161	168	174	188	167
PHEV	11	8	8	8	7
FCEV	4	2	2	2	2
총 계	252	235	243	267	246

차급별 판매 비중 (단위: 천대, 도매 기준)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

2026년 4분기 신차 볼륨 사이클의 주역: 투싼 / 아반떼 / GV80 하이브리드 / GV90



자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231.2	186,254.5	189,380.3	194,633.4	200,472.4
매출원가	139,481.9	152,037.6	156,410.0	158,485.9	163,240.4
매출총이익	35,749.2	34,216.8	32,970.2	36,147.6	37,232.0
판매비	21,509.6	22,749.0	21,649.0	22,938.4	23,362.4
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,321.2	13,209.2	13,869.6
EBITDA	18,526.6	16,484.3	16,966.4	19,499.8	20,691.5
영업외손익	3,541.8	2,374.1	2,637.3	3,615.0	4,132.3
이자수익	980.8	899.9	1,543.5	1,155.0	1,285.0
이자비용	451.5	572.2	612.2	551.6	566.3
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	2,552.3	3,438.5	3,438.5
기타	-396.5	-492.2	-1,004.0	-587.3	-185.7
법인세차감전이익	17,781.4	13,841.9	13,958.5	16,824.2	18,001.9
법인세비용	4,232.4	3,477.1	3,834.6	4,317.4	4,619.6
계속사업순이익	13,549.0	10,364.8	10,123.9	12,506.9	13,382.3
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,123.9	12,506.9	13,382.3
지배주주순이익	12,526.7	9,446.0	9,048.7	11,443.8	12,244.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.7	6.3	1.7	2.8	3.0
영업이익 증감율	-5.9	-19.5	-1.3	16.7	5.0
EBITDA 증감율	-7.7	-11.0	2.9	14.9	6.1
지배주주순이익 증감율	4.7	-24.6	-4.2	26.5	7.0
EPS 증감율	5.6	-23.3	-2.3	27.3	15.1
매출총이익율(%)	20.4	18.4	17.4	18.6	18.6
영업이익율(%)	8.1	6.2	6.0	6.8	6.9
EBITDA Margin(%)	10.6	8.9	9.0	10.0	10.3
지배주주순이익율(%)	7.1	5.1	4.8	5.9	6.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764.3	120,777.4	116,990.8	119,558.9	125,667.7
현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	16,248.2	17,237.8	21,661.6
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	11,362.8	11,678.0	12,028.3
재고자산	19,791.0	20,661.8	20,831.8	21,409.7	22,052.0
기타유동자산	3,935.0	4,031.8	4,072.2	4,112.9	4,154.1
비유동자산	224,034.1	248,067.5	257,363.8	264,195.9	270,074.1
투자자산	116,813.8	123,504.7	126,155.0	126,417.3	128,492.3
유형자산	44,533.9	48,749.8	53,565.4	57,584.9	61,336.9
무형자산	7,682.7	9,268.1	9,223.3	9,228.7	9,279.8
기타비유동자산	55,003.7	66,544.9	68,420.1	70,965.0	70,965.1
자산총계	339,798.4	368,844.8	374,354.7	383,754.8	395,741.8
유동부채	79,509.6	88,579.3	88,296.4	89,741.4	90,791.1
매입채무 및 기타채무	30,057.3	32,426.1	33,999.5	34,989.5	36,039.2
단기금융부채	36,380.8	44,547.0	42,922.8	42,922.8	42,922.8
기타유동부채	13,071.5	11,606.2	11,374.1	11,829.1	11,829.1
비유동부채	140,012.9	152,617.3	150,530.4	148,285.8	146,989.1
장기금융부채	121,410.2	132,024.8	131,458.8	129,236.8	127,736.8
기타비유동부채	18,602.7	20,592.5	19,071.6	19,049.0	19,252.3
부채총계	219,522.5	241,196.6	238,826.9	238,027.1	237,780.1
지배지분	109,103.4	115,446.5	122,250.9	131,387.6	142,484.2
자본금	1,489.0	1,489.0	1,472.2	1,463.9	1,463.9
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	106,809.4	114,142.9	123,427.8
비지배지분	11,172.5	12,201.7	13,276.9	14,340.0	15,477.5
자본총계	120,275.9	127,648.2	135,527.8	145,727.7	157,961.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,661.6	-5,991.3	38,566.0	39,703.1	40,997.1
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,123.9	12,506.9	13,382.3
비현금항목의 가감	23,949.9	25,920.3	28,116.2	29,588.4	30,306.0
유형자산감가상각비	3,397.6	3,744.8	4,085.3	4,739.0	5,269.2
무형자산감가상각비	889.4	1,271.7	1,559.9	1,551.7	1,552.7
지분법평가손익	-3,112.9	-2,514.3	0.0	0.0	0.0
기타	22,775.8	23,418.1	22,471.0	23,297.7	23,484.1
영업활동자산부채증감	-35,159.6	-34,325.5	2,138.5	231.2	119.0
매출채권및기타채권의감소	-590.0	-2,547.9	2,523.0	-315.2	-350.3
재고자산의감소	-1,159.4	-466.4	-170.1	-577.8	-642.3
매입채무및기타채무의증가	833.5	-370.3	1,573.4	990.0	1,049.7
기타	-34,243.7	-30,940.9	-1,787.8	134.2	61.9
기타현금흐름	-7,681.8	-7,950.9	-1,812.6	-2,623.4	-2,810.2
투자활동 현금흐름	-14,623.5	-10,347.1	-5,431.8	-2,949.8	-5,078.5
유형자산의 취득	-8,061.3	-8,366.8	-8,900.9	-8,758.5	-9,021.3
유형자산의 처분	171.7	246.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2,180.2	-2,674.1	-1,515.0	-1,557.1	-1,603.8
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
재무활동 현금흐름	19,493.3	15,424.8	-5,064.8	-5,079.4	-4,599.2
차입금의 증가(감소)	19,296.6	20,058.3	-2,190.2	-2,222.0	-1,500.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-16.8	-8.2	0.0
자기주식처분(취득)	-232.2	-705.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-3,913.3	-3,688.9	-2,618.3	-2,609.5	-2,859.6
기타	4,342.2	-239.5	-239.5	-239.7	-239.6
기타현금흐름	640.2	259.3	-30,181.7	-30,684.4	-26,895.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-151.7	-654.4	-2,112.3	989.6	4,423.8
기초현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	18,360.6	16,248.2	17,237.8
기말현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	16,248.2	17,237.8	21,661.6

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,042	35,331	34,533	43,950	50,606
BPS	401,961	435,007	466,557	504,600	588,865
CFPS	136,654	135,717	145,939	161,669	180,557
DPS	12,000	10,000	10,000	11,000	11,500
주가배수(배)					
PER	4.6	8.4	8.5	6.7	5.8
PER(최고)	6.5	9.1	22.7		
PER(최저)	3.9	5.0	8.2		
PBR	0.53	0.68	0.63	0.58	0.50
PBR(최고)	0.75	0.74	1.68		
PBR(최저)	0.45	0.40	0.61		
PSR	0.33	0.43	0.40	0.39	0.35
PCFR	1.6	2.2	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	7.6	10.9	10.4	8.9	8.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.4	19.5	19.9	17.6	17.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.7	3.4	3.4	3.8	3.9
ROA	4.3	2.9	2.7	3.3	3.4
ROE	12.4	8.4	7.6	9.0	8.9
ROIC	12.6	9.2	6.2	8.1	8.2
매출채권회전율	18.3	15.4	15.0	16.9	16.9
재고자산회전율	9.4	9.2	9.1	9.2	9.2
부채비율	182.5	189.0	176.2	163.3	150.5
순차입금비율	63.2	73.9	69.1	61.6	52.7
이자보상배율	31.5	20.0	18.5	23.9	24.5
총차입금	157,791.0	176,571.8	174,381.6	172,159.6	170,659.6
순차입금	76,072.9	94,373.8	93,657.6	89,801.3	83,226.3
NOPLAT	18,526.6	16,484.3	16,966.4	19,499.8	20,691.5
FCF	-30,565.4	-30,504.3	4,622.6	6,025.8	6,626.3

Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 현재 '현대차(005380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 등 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 등 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 등 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 등 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

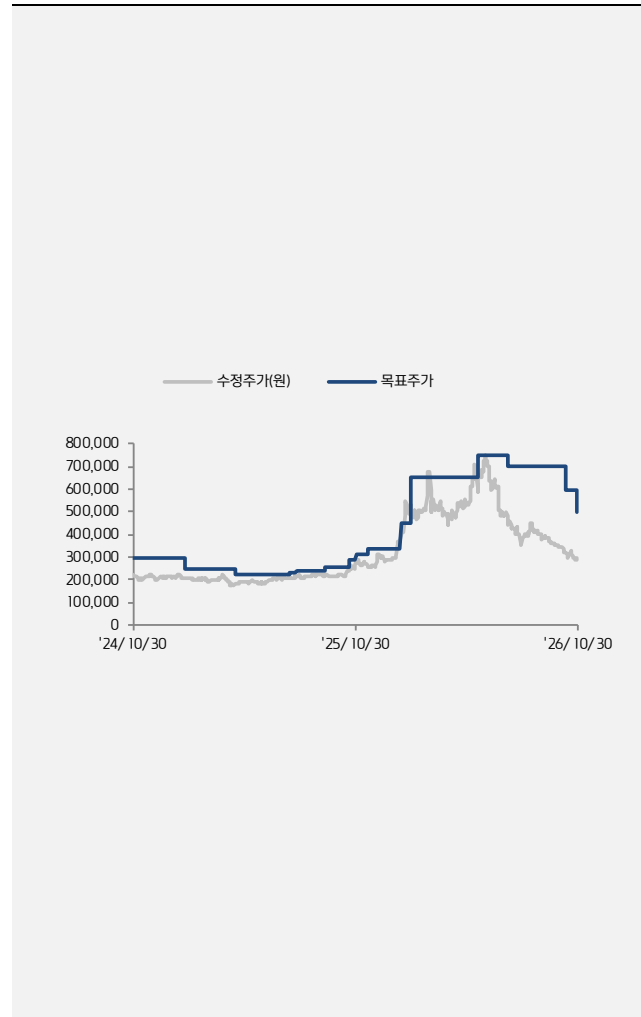
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	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	-21.00	3.69
	2026-04-14	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-20.71	3.69
	2026-04-24	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-17.89	9.54
	2026-05-20	Buy(Maintain)	750,000원	6개월	-19.16	0.00
	2026-07-08	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-38.12	-33.93
	2026-07-24	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-44.08	-33.93
	2026-10-12	Buy(Maintain)	600,000원	6개월	-49.25	-45.67
	2026-10-30	Buy(Maintain)	500,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

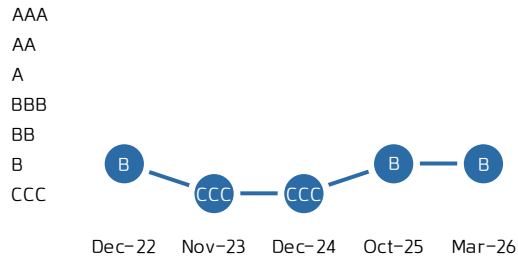
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

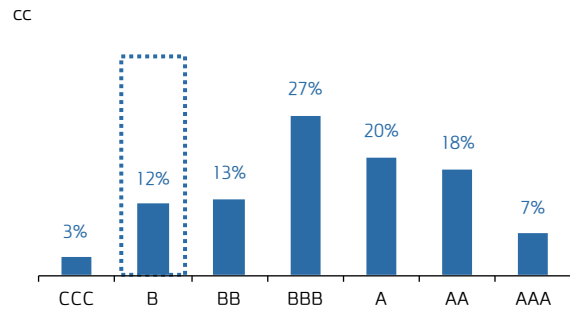
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 자동차 업체 60개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.8	4.5		
ENVIRONMENT	6.4	5.9	0.3	▲0.5
탄소 배출	6.0	6.2	0.2	▲0.7
친환경 기술	7.0	5.6	0.1	▲0.4
SOCIAL	2.5	3.0	0.4	▲0.2
제품 안전성 및 품질	2.7	2.5	0.2	▲0.3
노무 관리	2.2	3.6	0.2	
GOVERNANCE	2.9	4.8	0.3	▲0.3
기업 지배구조	2.9	5.4		▼0.2
기업 활동	5.9	5.9		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jul-26	현대 아이오닉 5, 기아 EV6·EV9 MY2022~2024 [리콜, 미국]: 14대 대상, 인명 피해 보고 없음
Jul-26	코나 및 코나 일렉트릭 MY2025~2026 [리콜, 미국]: 47,749대 대상, 인명 피해 보고 없음
Jul-26	한국: 하청 노조, 조합원 1,675명을 대표해 울산지방노동위원회에 교섭의무 이행 요청 제기
Jul-26	한국: 노조, 임금 요구안 미충족과 자동화 도입 계획에 따른 고용안정 대책 부재를 이유로 3일간 부분파업 돌입
Jul-26	투싼 MY2025~2026 [리콜, 미국]: 96,310대 대상, 인명 피해 보고 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
BYD COMPANY LIMITED	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	●	AA	◀▶
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
SAIC Motor Corporation Limited	● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ● ●	BB	▲
MARUTI SUZUKI INDIA LIMITED	● ●	●	●	● ● ●	●	● ● ●	B	▼
HYUNDAI MOTOR COMPANY	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	●	● ●	B	◀▶
KIA CORPORATION	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	●	● ●	CCC	◀▶

4분위 등급: 최저 ● 최고 ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치