

현대차 (005380)

무난했던 4분기. 3월 말로 모아지는 초점

목표주가 30.5만원으로 상향

현대차에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 목표주가를 기존 25.0만원에서 신규 30.5만원(목표 P/E 16배, P/B 1.1배)로 상향한다. 목표주가 상향은 1) 4분기 실적이 기대치에 부합한 가운데, 2021년 실적도 신차 및 믹스 개선에 힘입어 양호하게 유지될 것이고(영업이익 6,3조원 전망), 2) 전기차/수소차 및 자율주행차 부문에서 다수의 성장 기회가 발생하고 있어 기투자된 유형자산의 가치가 상승하고 있다는 점을 감안하여 목표 Multiple을 조정(P/B 0.9배→1.1배)했기 때문이다. 최근 증가급등에 따른 단기 피로감이 있을 수 있지만, 3월 말 출시되는 E-GMP 기반의 전용 전기차 모델인 아이오닉5의 성과를 통해 주가 레벨업이 추가 확인될 수 있다는 판단이다.

4Q20 실적: 영업이익률 5.6% 기록

4분기 실적은 기대치에 부합했다. 출하/도매/소매판매가 각각 5%/5%/3% (YoY) 감소한 가운데, 중국을 제외한 출하/도매/소매판매는 각각 -0%/+1%/+1% (YoY) 변동했다. 점유율이 하락한 중국(-32% (YoY))과 코로나 19 재확산세인 유럽(-15% (YoY))이 부진했지만, 시장수요와 현대차 신차 투입 효과가 있던 한국/북미/인도가 5%/1%/15% (YoY) 증가하면서 전체 판매가 만회되었다. 4분기 매출액/영업이익은 각각 5%/41% (YoY) 증가한 29,2조 원/1,64조 원(영업이익률 5.6%, +1.4%p (YoY))을 기록했다. 매출액에서는 환율하락이 부정적(매출액 -4% (YoY) 효과)이었지만, 믹스 개선이 크게 기여했다(매출액 +10% (YoY)). 자동차/금융 매출액이 개선과 신차 효과에 힘입어 각각 6%/6% (YoY) 증가했고, 기타 매출액은 코로나19 영향으로 3% (YoY) 감소했다. 영업이익은 전년 동기대비 4,766억원이 증가했는데, 이 중 환율하락이 -1,370억원으로 부정적이었지만 믹스 효과가 +4,780억원으로 크게 기여했다. 영업이익률 상승폭 1.4%p (YoY) 중 믹스 개선이 1.6%p 기여한 것이다. 매출원가율이 1.5%p (YoY) 개선된 가운데, 판관비 중 판매보충비가 5,120억원(매출액 대비 2.2%, +99% (YoY))으로 증가했지만, 급여/경상연구비 절감으로 판관비율은 0.1%p (YoY) 상승에 그쳤다. 자동차/금융/기타 부문의 영업이익률이 각각 4.9%/9.6%/6.0%를 기록하면서 전년 동기대비 +0.1%p/+5.7%p /+8.2%p 상승했다. 지배이익은 중국법인의 부진으로 1,160억원을 기록하면서 기대치를 하회했다.

컨퍼런스콜의 주요 내용: 2021년 도매판매 416만대, 자동차 매출액 +14% 목표

현대차는 2021년 도매판매 목표로 416만대(+11%)를 제시했다. 한국이 6% 감소하는 가운데, 북미/유럽이 12%/18% 증가할 것으로 보고 있다. 중국 목표는 28% 증가한 56,2만대이고, 인도/중남미 지역도 13%/20% 증가를 기대 중이다. 중국을 제외한 글로벌 도매판매 목표는 9% 증가하는 것이다. 글로벌 시장수요 증가율을 9%로 보고 있기 때문에 중국에서의 점유율 회복과 타지역에서의 점유율 유지가 근거이다. 자동차 부문만의 매출액은 14%~15% 증가할 것으로 기대 중인데, 물량증가 목표치를 감안할 때 ASP 상승으로 5%~6% 기대 중인 것이다. 원/달러 평균환율의 하락을 고려하면, 믹스 개선이 극대화되면서 현지통화 기준으로 글로벌 ASP가 높은 한자릿수로 증가할 것으로 보는 것이다. GV70의 내수/글로벌 출시, GV80/G80/투싼의 글로벌 투입, 그리고 아이오닉5/JW 등 전기차 모델의 투입 등으로 글로벌 믹스가 추가적으로 개선되는 전망이다. 전기차 판매는 2020년 10만대에서 2021년 16만대, 제네시스 브랜드는 2020년 12.8만대에서 2021년 20만대를 목표 중이다. E-GMP 기반의 전용 전기차 모델인 아이오닉5는 3월 말 유럽부터 출시되고, 순차적으로 한국/미국에 투입된다.

Earnings Review

BUY

TP(12M): 305,000원(상향) | CP(1월26일): 251,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,140.31
52주 최고/최저(원)	267,500/65,900
시가총액(십억원)	53,737.5
시가총액비중(%)	2.48
발행주식수(천주)	213,668.2
60일 평균 거래량(천주)	2,912, 244.7
60일 평균 거래대금(십억원)	633.1
20년 배당금(예상, 원)	3,000
20년 배당수익률(예상, %)	1.56
외국인지분율(%)	31.10
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 5인	29.38
국민연금공단	9.95
주가상승률	1M 6M 12M
절대	34.5 105.3 92.7
상대	20.2 43.9 37.8

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	104,123.9	115,283.4
영업이익(십억원)	2,857.3	6,623.9
순이익(십억원)	2,252.7	5,693.2
EPS(원)	6,482	19,262
BPS(원)	271,950	288,970

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	96,812.6	105,746.4	103,997.6	114,441.6	121,245.8
영업이익	십억원	2,422.2	3,605.5	2,892.4	6,336.2	7,444.0
세전이익	십억원	2,529.6	4,163.8	2,479.9	7,514.8	8,842.7
순이익	십억원	1,508.1	2,980.0	1,617.7	5,294.5	6,230.1
EPS	원	5,352	10,761	5,841	19,118	22,496
증감율	%	(62.12)	101.07	(45.72)	227.31	17.67
PER	배	22.14	11.20	32.87	13.16	11.18
PBR	배	0.47	0.47	0.73	0.91	0.85
EV/EBITDA	배	13.38	12.61	16.22	11.96	10.57
ROE	%	2.20	4.32	2.30	7.25	8.01
BPS	원	249,619	258,478	261,465	276,813	295,539
DPS	원	4,000	4,000	3,000	4,000	4,000



Analyst **송선재**
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA **구성중**
02-3771-7219
sungjoong.gu@hanafn.com

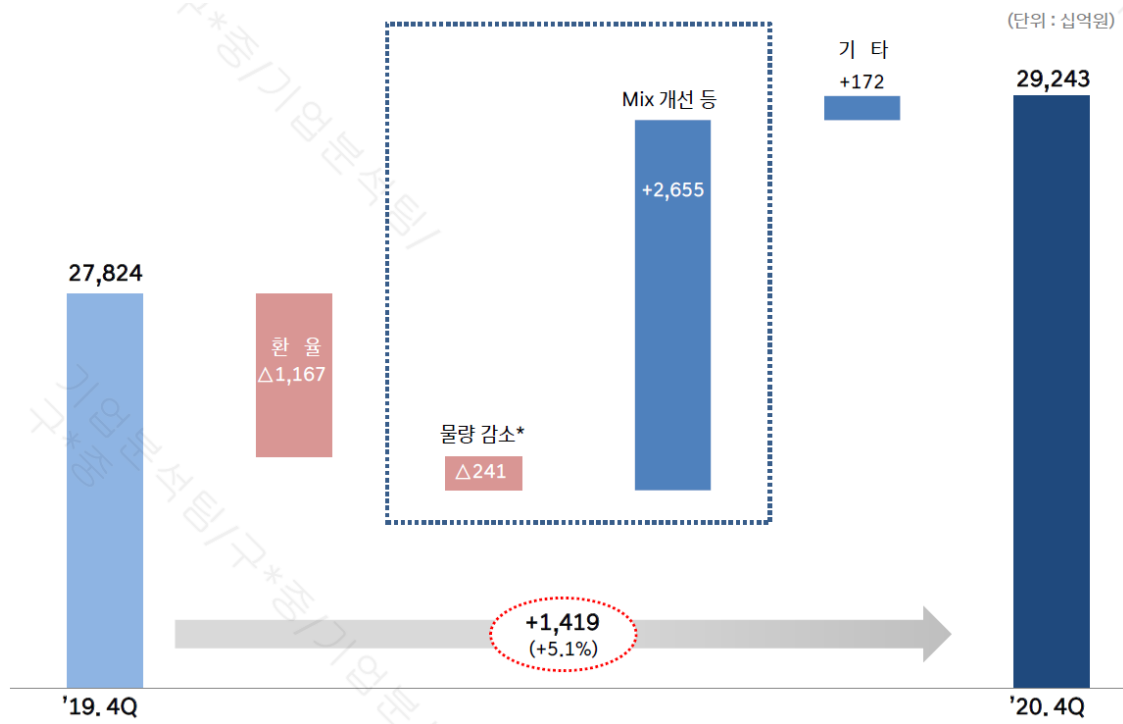
표 1. 현대차의 분기실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	18	19	20P	21F	22F
글로벌 판매대수	872	759	1,016	1,127	932	1,035	1,035	1,138	4,456	4,426	3,774	4,140	4,380
YoY	(18)	(34)	(6)	(5)	7	36	2	1	(2)	(1)	(15)	10	6
(중국 제외)	763	632	901	975	792	885	905	973	3,710	3,716	3,272	3,555	3,765
한국	159	226	199	204	170	215	185	190	721	742	788	760	765
미국	135	145	175	184	145	170	170	215	681	710	639	700	715
중국	108	127	115	152	140	150	130	165	746	710	502	585	615
유럽	104	60	129	113	110	115	135	120	540	536	405	480	510
기타	366	202	398	474	367	385	415	448	1,769	1,728	1,440	1,615	1,775
매출액	25,319	21,859	27,576	29,243	26,216	28,692	28,306	31,227	96,813	105,746	103,998	114,442	121,246
YoY	6	(19)	2	5	4	31	3	7	0	9	(2)	10	6
자동차	19,555	16,057	21,487	23,480	20,310	22,497	21,763	25,271	75,265	82,487	80,578	89,841	95,520
금융	4,176	4,341	4,441	3,889	4,301	4,515	4,663	4,044	14,958	16,027	16,847	17,523	18,224
기타	1,589	1,461	1,649	1,875	1,605	1,680	1,880	1,912	6,589	7,133	6,574	7,077	7,502
영업이익	864	590	(314)	1,641	1,374	1,694	1,506	1,762	2,422	3,606	2,781	6,336	7,444
YoY	5	(52)	적전	41	59	187	흑전	7	(47)	49	(23)	128	17
(품질비용 제거 기준)	864	590	1,821	1,641	1,374	1,694	1,506	1,762	2,922	4,289	4,916	6,336	7,444
자동차	575	276	(892)	1,156	1,036	1,325	895	1,308	1,571	2,619	1,115	4,564	5,557
(품질비용 제거 기준)	575	276	1,243	1,156	1,036	1,325	895	1,308	2,071	3,302	3,250	4,564	5,557
금융	218	272	505	372	258	293	536	402	746	888	1,368	1,489	1,549
기타	71	42	73	113	80	76	75	52	105	99	298	283	338
영업이익률 (%)	3.4	2.7	(1.1)	5.6	5.2	5.9	5.3	5.6	2.5	3.4	2.7	5.5	6.1
(품질비용 제거 기준)	3.4	2.7	6.6	5.6	5.2	5.9	5.3	5.6	3.0	4.1	4.7	5.5	6.1
자동차	2.9	1.7	(4.2)	4.9	5.1	5.9	4.1	5.2	2.1	3.2	1.4	5.1	5.8
(품질비용 제거 기준)	2.9	1.7	5.8	4.9	5.1	5.9	4.1	5.2	2.8	4.0	4.0	5.1	5.8
금융	5.2	6.3	11.4	9.6	6.0	6.5	11.5	9.9	5.0	5.5	8.1	8.5	8.5
기타	4.5	2.9	4.4	6.0	5.0	4.5	4.0	2.7	1.6	1.4	4.5	4.0	4.5
세전이익	724	596	(362)	1,522	1,644	2,006	1,746	2,118	2,530	4,164	2,480	7,515	8,843
세전이익률 (%)	2.9	2.7	(1.3)	5.2	6.3	7.0	6.2	6.8	2.6	3.9	2.4	6.6	7.3
순이익	553	377	(189)	1,377	1,266	1,545	1,344	1,631	1,645	3,186	2,118	5,786	6,809
순이익률 (%)	2.2	1.7	(0.7)	4.7	4.8	5.4	4.7	5.2	1.7	3.0	2.0	5.1	5.6
지배주주순이익	463	227	(336)	1,263	1,159	1,413	1,230	1,492	1,508	2,980	1,618	5,295	6,230

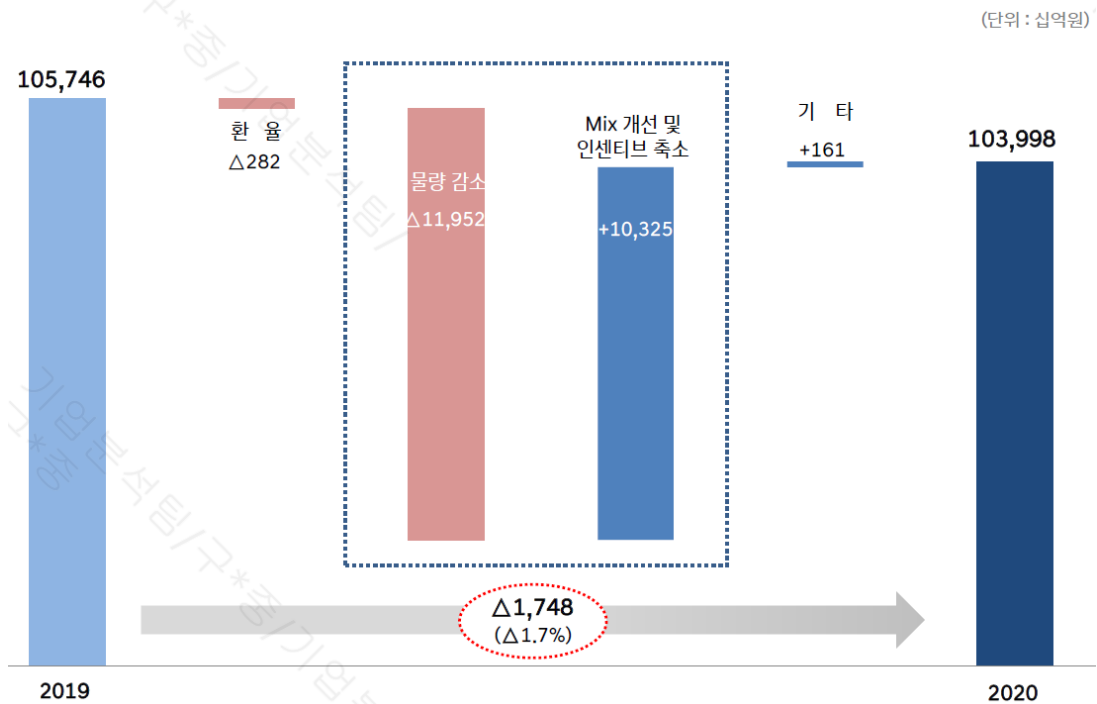
자료: 현대차, 하나금융투자

그림 1. 4Q20 매출액 주요 증감사유 분석



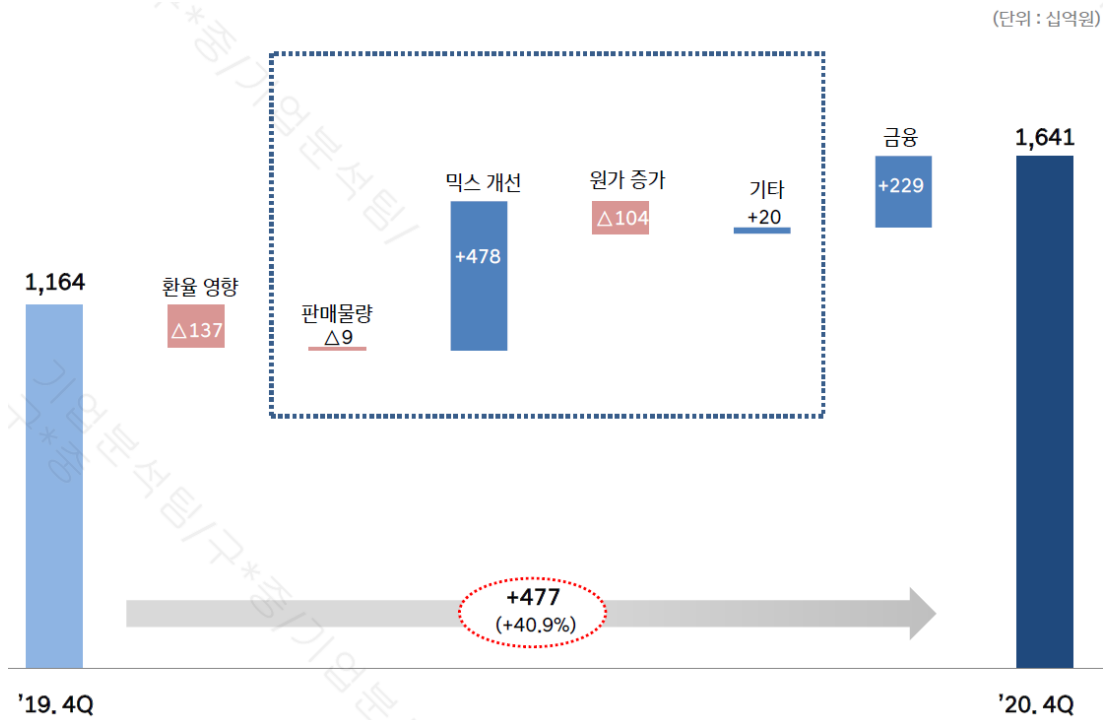
자료: 현대차, 하나금융투자

그림 2. 2020년 매출액 주요 증감사유 분석



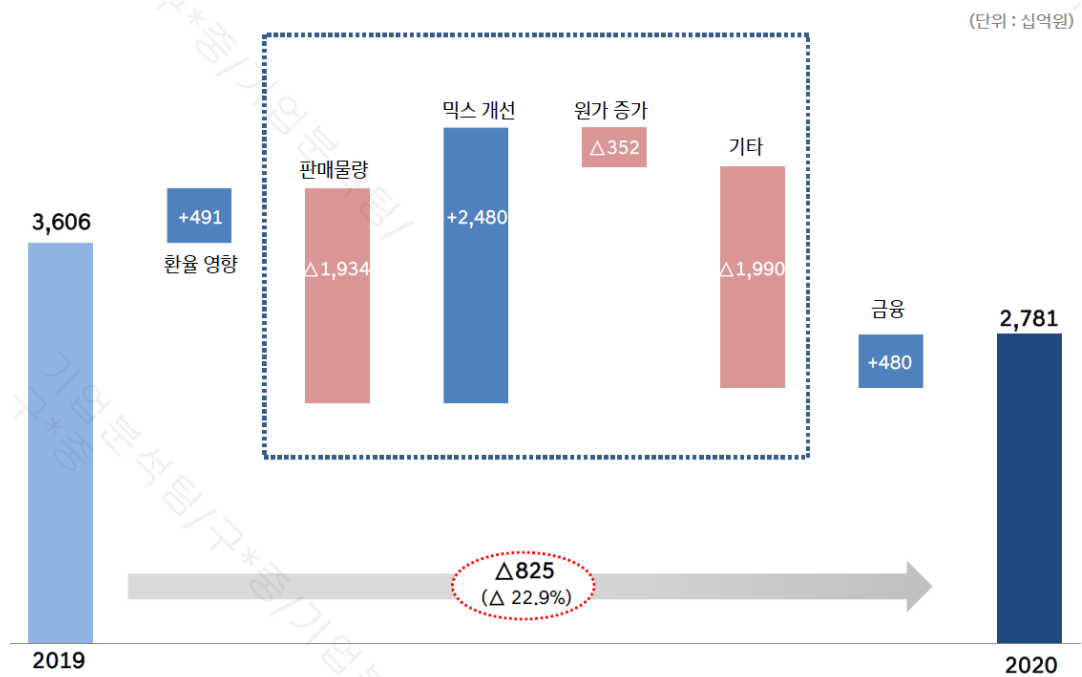
자료: 현대차, 하나금융투자

그림 3. 4Q20 영업이익 주요 증감사유 분석



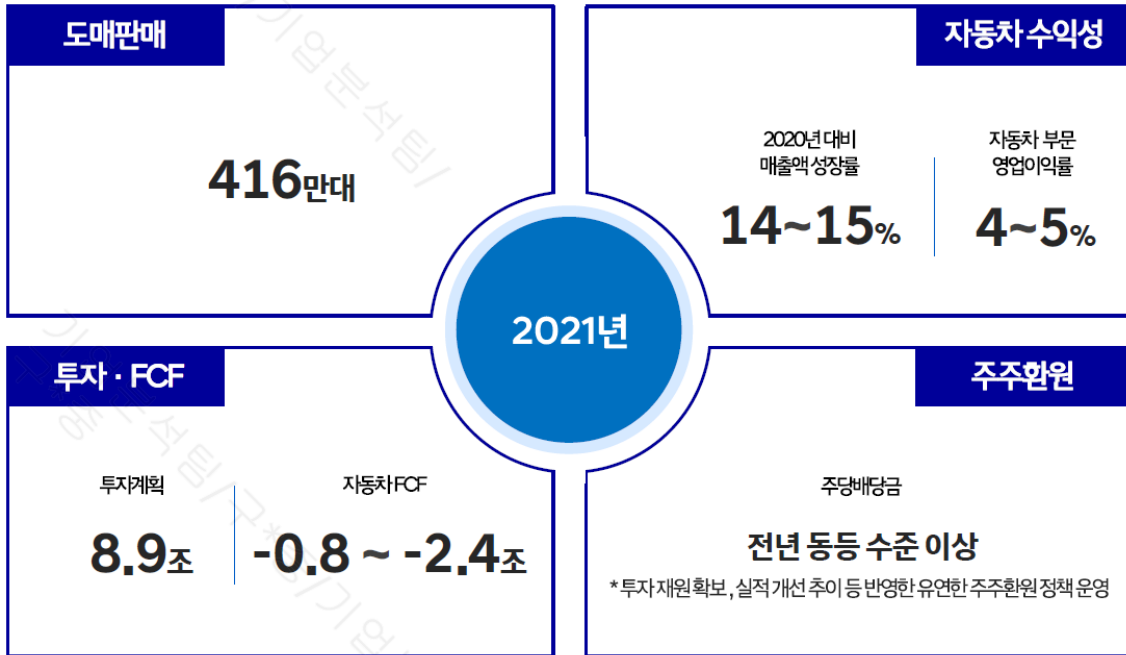
자료: 현대차, 하나금융투자

그림 4. 2020년 영업이익 주요 증감사유 분석



자료: 현대차, 하나금융투자

그림 5. 2021년 연간 가이드런스



자료: 현대차, 하나금융투자

현대차 4Q20 실적 발표 컨퍼런스콜

1. 실적

-도매판매

글로벌 도매판매 4.7% 감소한 114만대. 내수 신형 투싼, G80/GV80 호조해 5% 증가. 북미는 SUV 호조로 1% 증가. 인도/중남미/중남미도 대기수요 등으로 판매 증가전환 연간 도매판매는 15.4% 감소한 374만대. 내수는 신차효과로 증가했지만 그외 지역은 코로나 여파로 감소

-차종별 판매

4분기 SUV/고급차 중심 믹스개선 지속. SUV 비중은 펠리세이드/투싼/크레타 호조로 43%(+1.1%p)로 상승. 제네시스 비중은 3.7%(+2.0%p)로 상승.

GV70 국내 출시해 20년말 기준 1.4만대 미출고 물량. GVG80/G80은 4분기부터 미국 출시.

투싼은 4분기 1.75만대 판매. 4분기 유럽, 올해 1분기 미국 출시 예정

21년은 글로벌 산업수요 반등, 제네시스 글로벌 판매 본격화, 친환경차 라인업 강화 전망

연간 SUV 비중 43.2%, 제네시스 비중은 3.4%로 상승

-매출 및 영업이익

4분기 매출액 5.1% 증가한 29.2조원. 영업이익은 41% 증가한 1,64조원. 5.6% 영업이익률 기록.

연간 매출액 1.7% 감소한 103.99조원. 영업이익은 품질비용 영향으로 23% 감소한 2.78조원. 2.7% 영업이익률 기록

-부문별 매출액

4분기 자동차는 믹스 개선에 따른 ASP 상승으로 5.6% 증가한 23.5조원. 금융은 내수/북미 신차호조로 6.4% 증가한 3.89조원. 기타는 3.2% 감소한 1.87조원.

연간 자동차 2.3% 감소, 금융 5.1% 증가, 기타 9.1% 감소

-매출액 증감사유

4분기 매출액은 환율영향과 판매대수 감소가 부정적이었으나 믹스개선/인센티브 축소로 만회해 증가.

연간으로 물량 감소가 1.2조원 발생했지만 믹스개선 효과가 1조원 이상 발생해 상쇄

-영업이익

4분기 매출원가율은 고수익 차종 중심 판매와 원가절감으로 81.6%로 하락. 판관비는 6% 증가.

연간 영업이익은 판매감소와 품질비용 증가 영향으로 감소. 매출원가율은 1.1%p 하락. 판관비는 연구개발비 증가와 품질비용 증가로 증가

-영업이익 증감사유

4분기 영업이익 41% 증가. 물량 감소/원가 증가를 믹스 개선이 만회. 대손비용 안정화, 완성차 판매호조로 금융 수익도 개선

연간 영업이익은 믹스개선에도 불구하고 판매물량 감소와 품질비용 포함한 기타비용 증가가 부정적이었음

-영업외 손익 분석

4분기 환율관련 손익악화로 적자폭 확대

-사업계획

도매판매목표는 11% 증가한 416만대. 자동차 부문 매출액은 14~15% 성장 예상. 연간 영업이익률 4~5% 목표.

투자계획은 8.9조원. 자동차 부문 FCF는 미래투자확대, 대외 경영 변수를 고려해 -0.8~-2.4조원 예상.

주당배당금은 전년 동등 수준 이상 목표. 유연한 주주환원정책 운영할 것

산업수요 9~10% 증가 전망. 당사는 2018년 이후 주요 판매지역에서 MS 확대 지속 해왔음. 내수는 수요 감소 전망을 반영해 5.9% 감소한 74.2만대. 해외는 증가
2020년 자동차 매출액 2.3% 감소. 21년은 ASP상승/판매회복으로 14~15% 증가 예상

영업이익은 물량증가/제네시스, SUV 비중 확대/원가 혁신이 긍정적이나 환율 부담/전기차 판매 증가/마케팅비 증가가 부담

21년 투자 계획은 8.9조원. R&D/CAPEX/전략투자 각각 3.5조/4.5조/0.9조원

-실적 현황 및 목표

4Q20 40% 증가한 영업이익 기록. 3Q17 이후 13분기 만에 5% OPM 달성. 자동차는 환율이 부정적이었지만, SUV/제네시스 호조로 수익성 상승세. 금융/기타 수익성도 개선세. 연간 기준 OPM는 2.8조원. 3분기 품질비용 제외시 실질 이익은 2자리수 개선. 코로나19로 공급망관리/유동성확보로 리스크 대응. 미래기술 경쟁력 확보전략과 투자 확대 추진. 전기차 시장 지위 강화를 위해 유럽 CO2 규제 달성을 긍정적으로 보고 있음. 올해도 수익성/경쟁력 제고를 지속 추진할 것.

올해부터 연간 가이드스를 발표하고 경영목표를 통합하여 공개하여 투명성을 높이고 주주신뢰도를 높일 것.

21년 자동차 이익률 목표를 4~5% 추진. 환율이 부담되나 3세대 플랫폼 확대에 의한 공용화 효과 확대, E-GMP로 인한 전동화 재료비 절감 등 다양한 원가절감으로 수익성 개선할 것. 신형 투싼 등 SUV 중심 믹스 개선 이어가고 코로나 이후 MS 늘릴 것. 특히, 제네시스 판매를 지속 확대하고 수익성 확보를 주도할 것. 권역별 유연한 판매/생산 추진. 전기차 판매 확대는 단기적 수익성 부담이 될 것이나 선제적 투자의 일환. 20년 기말 배당은 작년과 동일한 보통주 기준 주당 3천원. 수익성 회복 속도와 미래 투자 확대를 고려한 것

2. Q&A

문) 전기차의 글로벌 출시 일정?

답) 20년 약 10만대 전기차 판매. 당사의 전기차 점유율은 매년 상승해왔고, 20년말 기준 약 5% 수준 달성. 21년 4개 전기차 라인업 추가 예정. 중국에서 미스트라 EV 출시. 3월말에는 전기차 전용 플랫폼 기반의 아이오닉5를 유럽 출시 예정. 유럽 시작으로 한국/미국에 순차 출시. 올해 제네시스도 전기차 출시. G80와 전용 플랫폼 기반의 중소형 SUV 출시 예정. 친환경 럭셔리 브랜드 이미지를 구축할 것.

21년 목표는 60% 증가한 16만대. 아이오닉5, 코나 중심으로 21년에도 유럽 연비 규제 달성에 노력할 것.

문) 제네시스 출시 일정?

답) 12.8만대 판매. 제네시스는 연간 20만대 판매목표. G80/GV80 글로벌 런칭, GV70 본격 판매로 55% 증가 목표.

문) 유동성 현황?

답) 20년말 기준 자동차부문의 12조원 현금 유동성 보유. 20년 투자는 8.4조원 기록해 10% 이상 투자 확대됐음. 21년 투자 목표는 8.9조원. 글로벌 점유율/수익성은 점진적으로 개선세. 올해까지는 적극적인 투자가 수익성 회복 속도를 소폭 상회할 것으로 보고 있음.

문) 주주환원정책?

답) 전년 동등 수준 이상 배당 예정. 유연한 정책 운영할 것

문) 21년 미국 전략?

답) 20년 산업수요는 15% 감소했음. 현대차 판매는 10% 감소했지만, 점유율은 4.4%로 상승. 팰리세이드/코나/베뉴 등 SUV 판매가 10% 가까이 증가한 영향. SUV 비중은 2019년 52%에서 2020년 63%로 확대됨. 21년 미국 전략은 판매/수익성의 균형적인 성장. 제네시스 강화와 친환경차 확대로 브랜드 인지도 제고. 4분기 GV80/G80에 이어 1분기에 투싼 신차 출시할 것. 투싼은 SUV 공급 증대를 위해 미국공장에서 생산 시작할 예정. 2분기에 GV70도 출시 예정. 하반기에는 픽업트럭 싼타크루즈와 전용 전기차 아이오닉5 출시 예정. 21년 미국 시장에서 13% 증가한 72만대를 판매하고, 점유율은 0.4%p 상승한 4.8% 달성을 목표.

MS상승과 더불어 수익성 제고할 것. GV80/투싼/GV70 등으로 SUV 비중을 20년 63%에서 21년 66%까지 확대 예정. 제네시스 비중은 2.6%에서 6%로 상승이 예상됨. SUV와 제네시스 확대로 믹스 개선으로 미국 시장 수익성 제고에 집중. 하반기 아이오닉5 출시하고, 아반떼/투싼/싼타페 HEV/PHEV 투입해 환경규제 강화에 대응할 것. 친환경차 비중을 7%에서 10%로 상승할 것이라 보고 있음.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	96,812.6	105,746.4	103,997.6	114,441.6	121,245.8
매출원가	81,670.5	88,091.4	85,516.2	93,754.6	98,922.3
매출총이익	15,142.1	17,655.0	18,481.4	20,687.0	22,323.5
판매비	12,720.0	14,049.5	15,589.0	14,350.8	14,879.5
영업이익	2,422.2	3,605.5	2,892.4	6,336.2	7,444.0
금융손익	222.6	351.9	(142.0)	167.4	223.5
종속/관계기업손익	404.5	542.8	162.0	1,158.2	1,274.0
기타영업외손익	(519.8)	(336.5)	(432.5)	(147.0)	(98.8)
세전이익	2,529.6	4,163.8	2,479.9	7,514.8	8,842.7
법인세	884.6	978.1	362.1	1,728.4	2,033.8
계속사업이익	1,645.0	3,185.6	2,117.8	5,786.4	6,808.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,645.0	3,185.6	2,117.8	5,786.4	6,808.9
비배주주지분 손익	136.9	205.6	500.1	491.8	578.8
지배주주순이익	1,508.1	2,980.0	1,617.7	5,294.5	6,230.1
지배주주지분포괄이익	553.9	3,520.9	1,953.6	5,337.7	6,281.0
NOPAT	1,575.2	2,758.5	2,470.1	4,878.9	5,731.9
EBITDA	6,183.6	7,437.4	7,085.4	10,724.2	11,998.8
성장성(%)					
매출액증가율	0.45	9.23	(1.65)	10.04	5.95
NOPAT증가율	(66.38)	75.12	(10.45)	97.52	17.48
EBITDA증가율	(23.70)	20.28	(4.73)	51.36	11.89
영업이익증가율	(47.05)	48.85	(19.78)	119.06	17.48
(지배주주)순이익증가율	(62.60)	97.60	(45.71)	227.29	17.67
EPS증가율	(62.12)	101.07	(45.72)	227.31	17.67
수익성(%)					
매출총이익률	15.64	16.70	17.77	18.08	18.41
EBITDA이익률	6.39	7.03	6.81	9.37	9.90
영업이익률	2.50	3.41	2.78	5.54	6.14
계속사업이익률	1.70	3.01	2.04	5.06	5.62

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	5,352	10,761	5,841	19,118	22,496
BPS	249,619	258,478	261,465	276,813	295,539
CFPS	55,651	66,194	23,012	38,409	43,035
EBITDAPS	21,945	26,856	25,585	38,724	43,327
SPS	343,573	381,840	375,525	413,237	437,807
DPS	4,000	4,000	3,000	4,000	4,000
주가지표(배)					
PER	22.14	11.20	32.87	13.16	11.18
PBR	0.47	0.47	0.73	0.91	0.85
PCR	2.13	1.82	8.34	6.55	5.84
EV/EBITDA	13.38	12.61	16.22	11.96	10.57
PSR	0.34	0.32	0.51	0.61	0.57
재무비율(%)					
ROE	2.20	4.32	2.30	7.25	8.01
ROA	0.84	1.59	0.83	2.67	3.01
ROIC	2.57	4.34	3.73	7.17	8.24
부채비율	144.47	154.71	149.83	145.98	139.64
순부채비율	63.38	74.51	79.23	72.80	65.95
이자보상배율(배)	7.89	11.37	8.64	18.83	21.95

자료: 하나금융투자

대차대조표

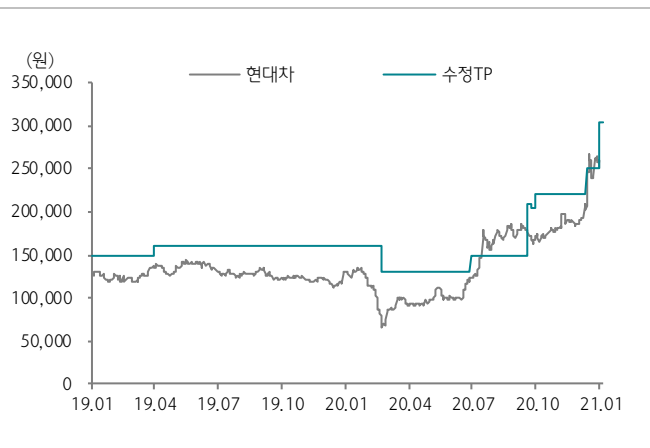
	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	47,143.5	45,904.7	40,623.9	44,801.6	48,594.1
금융자산	26,805.7	25,424.5	20,963.9	23,179.6	25,693.9
현금성자산	9,113.6	8,682.0	4,342.8	5,833.3	7,875.1
매출채권	3,596.0	3,513.1	3,495.8	3,846.8	4,075.5
재고자산	10,714.9	11,663.8	11,004.3	12,109.4	12,829.4
기타유동자산	6,026.9	5,303.3	5,159.9	5,665.8	5,995.3
비유동자산	79,010.6	86,348.9	88,267.8	89,694.4	90,956.9
투자자산	19,479.0	22,238.1	22,449.9	22,664.5	22,881.8
금융자산	2,335.8	3,862.8	3,890.9	3,919.9	3,949.7
유형자산	30,545.6	32,831.5	34,374.4	35,458.0	36,402.7
무형자산	4,921.4	5,266.5	5,430.6	5,559.1	5,659.6
기타비유동자산	24,064.6	26,012.8	26,012.9	26,012.8	26,012.8
자산총계	180,655.8	194,512.2	193,952.0	202,484.0	210,938.3
유동부채	49,438.4	53,314.1	52,115.2	54,917.0	56,897.4
금융부채	26,399.1	28,491.6	28,904.9	29,325.0	29,751.9
매입채무	7,655.6	7,669.4	7,535.8	8,292.6	8,785.6
기타유동부채	15,383.7	17,153.1	15,674.5	17,299.4	18,359.9
비유동부채	57,321.3	64,832.4	64,202.3	65,248.6	66,016.2
금융부채	47,238.9	53,833.7	53,566.7	53,780.0	53,994.4
기타비유동부채	10,082.4	10,998.7	10,635.6	11,468.6	12,021.8
부채총계	106,759.7	118,146.5	116,317.5	120,165.6	122,913.5
지배주주지분	67,974.0	70,065.8	70,893.0	75,143.5	80,329.6
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,201.2	4,197.0	4,197.0	4,197.0	4,197.0
자본조정	(1,155.2)	(1,516.8)	(1,516.8)	(1,516.8)	(1,516.8)
기타포괄이익누계액	(3,051.1)	(2,353.0)	(2,353.0)	(2,353.0)	(2,353.0)
이익잉여금	66,490.1	68,249.6	69,076.8	73,327.3	78,513.4
비지배주주지분	5,922.0	6,300.0	6,741.6	7,174.9	7,695.2
자본총계	73,896.0	76,365.8	77,634.6	82,318.4	88,024.8
순금융부채	46,832.3	56,900.8	61,507.7	59,925.4	58,052.5

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	3,764.3	419.8	5,442.6	10,032.6	10,760.7
당기순이익	1,645.0	3,185.6	2,117.8	5,786.4	6,808.9
조정	1,171	1,288	422	342	342
감가상각비	3,761.5	3,831.9	4,192.9	4,388.0	4,554.8
외환거래손익	168.5	(44.8)	72.9	62.9	4.6
지분법손익	(406.0)	(528.6)	(162.0)	(1,158.2)	(1,274.0)
기타	(2,353.0)	(1,970.5)	(3,681.8)	(2,950.7)	(2,943.4)
영업활동 자산부채 변동	(9,592.8)	(15,644.3)	(893.0)	822.9	531.6
투자활동 현금흐름	(2,415.1)	(5,929.2)	(8,761.4)	(8,430.7)	(8,478.2)
투자자산감소(증가)	1,029.1	(2,174.1)	(108.4)	885.1	998.2
자본증가(감소)	(3,121.4)	(3,500.8)	(4,300.0)	(4,000.0)	(4,000.0)
기타	(322.8)	(254.3)	(4,353.0)	(5,315.8)	(5,476.4)
재무활동 현금흐름	(880.8)	4,874.9	(644.2)	(410.7)	(402.7)
금융부채증가(감소)	1,164.5	8,660.4	146.3	633.4	641.3
자본증가(감소)	0.0	(4.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(917.8)	(2,659.5)	0.0	(0.1)	0.0
배당지급	(1,127.5)	(1,121.8)	(790.5)	(1,044.0)	(1,044.0)
현금의 증감	292.1	(431.7)	(4,339.1)	1,490.5	2,041.8
Unlevered CFO	15,681.5	18,331.6	6,372.8	10,636.9	11,918.0
Free Cash Flow	537.8	(3,166.9)	1,142.6	6,032.6	6,760.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.26	BUY	305,000		
21.1.7	BUY	250,000	2.23%	7.00%
20.10.26	BUY	220,000	-16.66%	-4.77%
20.10.19	BUY	205,000	-19.21%	-18.29%
20.10.14	BUY	210,000	-17.14%	-16.19%
20.7.24	BUY	150,000	10.24%	24.67%
20.3.18	BUY	130,000	-25.09%	-4.23%
19.4.25	BUY	160,000	-20.74%	-10.31%
18.10.26	BUY	150,000	-20.80%	-7.67%

투자 등급 관련 사항 및 투자 의견 비율 공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자 등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융 투자 상품의 비율	92.13%	7.87%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 01월 23일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 1월 27일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 1월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.