



BUY (Maintain)

목표주가: 320,000원
주가(2/24): 251,500원
시가총액: 502,120억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(2/24)	2,994.98pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	267,500 원	65,900원
등락률	-12.1%	256.6%
수익률	절대	상대
1M	-8.6%	-4.1%
6M	45.5%	13.2%
1Y	91.8%	33.2%

Company Data

발행주식수	213,668 천주
일평균 거래량(3M)	2,844천주
외국인 지분율	31.1%
배당수익률(2020E)	1.6%
BPS(2020E)	254,680원
주요 주주	현대모비스 외 29.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020P	2021E
매출액	96,812.6	105,746.4	103,998.3	116,341.3
영업이익	2,422.2	3,605.5	1,782.3	6,877.4
EBITDA	6,183.6	7,437.4	5,800.8	10,605.2
세전이익	2,529.6	4,163.8	1,479.9	7,634.8
순이익	1,645.0	3,185.6	1,117.8	5,841.3
지배주주지분순이익	1,508.1	2,980.0	617.7	5,461.6
EPS(원)	5,352	10,761	3,431	19,721
증감률(% YoY)	-62.1	101.1	-68.1	474.8
PER(배)	22.1	11.2	56.0	11.9
PBR(배)	0.48	0.48	0.75	0.86
EV/EBITDA(배)	13.3	12.6	18.8	11.0
영업이익률(%)	2.5	3.4	1.7	5.9
ROE(%)	2.2	4.3	0.9	7.5
순차입금비용(%)	62.9	74.4	71.8	63.6

Price Trend



현대차 (005380)

선제적인 리콜을 통한 신뢰 제고



현대차는 최근 전기차 화재 관련 일부 배터리셀 제조 불량에 의한 화재 가능성으로 전량 교환을 결정했습니다. 예상 비용은 약 1조원으로 20년 4분기 실적에 소급해 반영할 예정이며, 향후 공급사인 LG ES와 귀책사유를 판단해 최종 분담률을 산정할 예정입니다. 국토부의 조사 결과 배터리셀 내 음극탭 접합과 분리막 손상을 확인했으며, BMS 충전맵 로직의 오작동이 발생한 점도 확인되어, 인과 관계에 대한 명확한 규명이 필요해 보입니다.

>>> 리콜 대상 차량 8.17만대, 비용 약 1조원

현대차는 24일 자사 주요 전기차 화재 관련, 공급사인 LG ES의 중국 남경공장에서 생산된 일부 배터리셀 제조 불량에 의한 화재가능성으로, 대상 차종 및 구간의 배터리 전체 교환을 결정했다.

대상 차량은 17.11월 ~ 20.3월 생산 코나 EV, 아이오닉 EV, 일렉시티 버스 8.17만대이다. (지역별 국내 2.67만대, 해외 5.5만대, 차종별 코나 EV 7.57만대, 아이오닉 EV 5천 7백대, 일렉시티 버스 300대 등)

리콜 관련 예상 비용은 약 1조원으로 20년 4분기 실적에 소급해 반영할 예정이며, 향후 귀책사유 결과를 감안해 LG ES와 최종 분담률을 산정할 예정이다. 귀책사유 발표 시기에 따라 실적 확정 후 차후 환입 가능성도 존재한다.

>>> 인과 관계에 대한 명확한 규명 필요

국토부도 같은 날 보도자료를 통해 상기 차종에 대한 리콜을 밝혔다. 국토부의 조사결과, 1) 셀 내부 정렬 불량(음극탭 접합)이 발견되었다. 이로 인해 음극에 리튬 부산물이 석출되고, 석출물이 양극으로 확산되며 양극탭 접촉 시 단락으로 이어져(셀 내부 양극탭 일부 소실 확인) 화재가 발생할 가능성을 확인했으며, 재현 실험 중이나 현재까지는 화재가 미발생했다. 2) 배터리관리시스템(BMS) 업데이트시 충전맵 로직의 오작동도 확인되었다. 오작동이 충전시 리튬 부산물 석출 증가 등으로 이어지는 화재 발생의 인과 관계를 추가로 확인할 계획이다. (현재 유의미한 차이를 판단하기 어려워 추가 조사 필요) 3) 배터리셀 분리막 손상도 발견되었다. 분리막 손상이 있는 배터리셀로 화재 재현을 실험 중이나 현재까지 화재가 발생되지 않았다. 따라서 향후 귀책 사유 분석을 위한 추가 조사가 필요할 것으로 보인다.

>>> 선리콜 조치로 적극적 고객 보호 및 신뢰 제고

인과 관계가 명확히 규명되지 않은 상황에서 선제적인 리콜로 인한 기업 이미지에 훼손 가능성과 재무적 부담에도 불구하고, 현대차는 당사 고객에 대한 적극적인 보호 조치가 중요하다고 판단했고, 향후 화재 관련 우려 해소를 신뢰를 확보하기 위해 선리콜을 결정한 것으로 분석한다. 동사 전기차 전용 플랫폼의 첫 모델인 아이오닉5가 공개되고 사전 예약을 앞둔 상황에서, 이러한 신속한 결정이 마케팅 불확실성을 제거하고 동사 전기차 리더십의 발판이 될 것으로 기대한다.

코나 EV 등 리콜 및 관련 비용 요약

코나 EV 등 리콜 및 관련 비용

	내 용	비 고																																													
리콜 개요	LGES의 중국 남경공장에서 생산된 일부 배터리셀 제조 불량에 의한 화재 발생 가능성으로 대상 차종 및 구간의 배터리 전량 교환 「관련 리콜: '20.10월 코나 전기차 리콜」	· 고전압 배터리 시스템 (BSA) 교환 (BSA : Battery System Assembly) · 차종별 지역별 생산일자																																													
대상 차종 및 구간	<div>'17.11월 ~ '20.3월 생산된 코나 EV, 아이오닉 EV, 일렉시티 버스 8.2만대</div> <table><tr><th>(단위 : 대)</th><th>코나 EV</th><th>아이오닉 EV</th><th>일렉시티 버스</th><th>합 계</th></tr><tr><td>국 내</td><td>25,083</td><td>1,314</td><td>302</td><td>26,699</td></tr><tr><td>해 외</td><td>50,597</td><td>4,402</td><td>3</td><td>55,002</td></tr><tr><td>글로벌</td><td>75,680</td><td>5,716</td><td>305</td><td>81,701</td></tr></table>	(단위 : 대)	코나 EV	아이오닉 EV	일렉시티 버스	합 계	국 내	25,083	1,314	302	26,699	해 외	50,597	4,402	3	55,002	글로벌	75,680	5,716	305	81,701	<table><tr><td rowspan="4">코나 EV</td><td>국내</td><td>'18.05/11~'20.03/13</td></tr><tr><td>북미</td><td>'18.06/20~'20.03/02</td></tr><tr><td>유럽</td><td>'18.05/04~'20.03/20</td></tr><tr><td>일본</td><td>'18.05/04~'20.02/26</td></tr><tr><td rowspan="4">아이오닉 EV</td><td>국내</td><td>'19.05/02~'19.11/30</td></tr><tr><td>북미</td><td>'19.10/17~'20.01/07</td></tr><tr><td>유럽</td><td>'19.06/18~'20.01/29</td></tr><tr><td>일본</td><td>'19.07/13~'19.12/26</td></tr><tr><td rowspan="3">일렉시티 전기버스</td><td>국내</td><td>'17.11/16~'20.03/11</td></tr><tr><td>유럽</td><td>'19.08/30</td></tr><tr><td>일본</td><td>'18.05/07~'20.01/31</td></tr></table>	코나 EV	국내	'18.05/11~'20.03/13	북미	'18.06/20~'20.03/02	유럽	'18.05/04~'20.03/20	일본	'18.05/04~'20.02/26	아이오닉 EV	국내	'19.05/02~'19.11/30	북미	'19.10/17~'20.01/07	유럽	'19.06/18~'20.01/29	일본	'19.07/13~'19.12/26	일렉시티 전기버스	국내	'17.11/16~'20.03/11	유럽	'19.08/30	일본	'18.05/07~'20.01/31
(단위 : 대)	코나 EV	아이오닉 EV	일렉시티 버스	합 계																																											
국 내	25,083	1,314	302	26,699																																											
해 외	50,597	4,402	3	55,002																																											
글로벌	75,680	5,716	305	81,701																																											
코나 EV	국내	'18.05/11~'20.03/13																																													
	북미	'18.06/20~'20.03/02																																													
	유럽	'18.05/04~'20.03/20																																													
	일본	'18.05/04~'20.02/26																																													
아이오닉 EV	국내	'19.05/02~'19.11/30																																													
	북미	'19.10/17~'20.01/07																																													
	유럽	'19.06/18~'20.01/29																																													
	일본	'19.07/13~'19.12/26																																													
일렉시티 전기버스	국내	'17.11/16~'20.03/11																																													
	유럽	'19.08/30																																													
	일본	'18.05/07~'20.01/31																																													
품질 비용	리콜 관련 총 예상 비용 약 1조원 수준 LGES와의 분담률 등 반영하여 최종 품질비용 산정 예정 - '20년 4분기 실적에 반영 예정 - 상황에 따라 당사 전체 비용 반영 후 추후 환입 가능성 있음	· 향후 국토부 조사 완료 결과 등 반영하여 현대자동차-LGES간 분담률 검토 예정 · 기준환율(W/\$) : 1,088원 · '20.10월 코나 전기차 리콜시 반영한 389억원 포함																																													

자료: 현대차, 키움증권 리서치

리콜 추진 배경 및 품질 정책 방향성

리콜 추진 배경 및 품질 정책 방향성

고객 보호 및 고객 안전을 최우선으로 배터리 전량 교체 의사 결정

- 1 낮은 화재 발생 가능성 · 높은 재무적 부담 불구 고객 안전 관련 잠재 리스크 불식 최우선
- 2 조사 진행중이나, 당사 전기차 구매 고객에 대한 적극적 보호 조치가 중요하다 판단
- 3 전용 전기차 출시를 앞두고 화재 관련 우려 해소 및 고객 보호 정책에 대한 신뢰 확보
- 4 향후에도 신속한 시장 조치 및 선제적 품질 확보 노력으로 전기차 브랜드 강화 지속 추진

자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 실적 추정 테이블

(십억원, 천대, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020P	2021E
매출액	25,319.4	21,859.0	27,575.8	29,244.0	27,465.4	29,157.6	29,219.9	30,498.5	105,746.4	103,998.3	116,341.3
(%, YoY)	5.6	-18.9	2.3	5.1	8.5	33.4	6.0	4.3	9.2	-1.7	11.9
자동차	19,554.7	16,056.5	21,486.5	23,480.0	21,643.0	23,143.9	23,077.9	24,326.0	82,486.7	80,577.7	92,190.8
(%, YoY)	5.1	-23.6	4.2	5.6	10.7	44.1	7.4	3.6	9.6	-2.3	14.4
금융	4,176.1	4,341.5	4,440.8	3,890.0	4,217.9	4,406.6	4,485.2	4,298.5	16,026.5	16,848.4	17,408.1
(%, YoY)	8.5	4.5	1.7	6.4	1.0	1.5	1.0	10.5	7.1	5.1	3.3
기타	1,588.7	1,461.0	1,648.5	1,874.0	1,604.5	1,607.1	1,656.8	1,874.0	7,233.3	6,572.1	6,742.4
(%, YoY)	3.6	-18.1	-16.8	-3.2	1.0	10.0	0.5	0.0	9.8	-9.1	2.6
영업이익	863.8	590.3	-313.8	641.0	1,609.3	1,699.9	1,731.5	1,836.6	3,605.5	1,782.3	6,877.4
(%, YoY)	4.7	-52.3	-182.9	-44.9	86.3	188.0	-651.7	186.5	48.9	-50.6	285.9
자동차	569.2	295.3	-910.8	97.0	1,109.9	1,210.8	1,211.4	1,326.0	2,618.0	50.7	4,858.1
(%, YoY)	12.2	-71.6	-3,520.3	-90.7	95.0	310.0	-233.0	1,267.0	66.7	-98.1	9,486.7
금융	218.3	271.9	505.2	372.0	421.3	443.2	454.7	431.5	888.0	1,367.5	1,750.8
(%, YoY)	-18.1	8.7	121.6	159.6	93.0	63.0	-10.0	16.0	18.9	54.0	28.0
기타	76.3	23.1	91.8	172.0	78.0	45.9	65.4	79.1	99.5	364.1	268.5
(%, YoY)	49.8	-145.2	-25.9	-808.0	2.3	99.0	-28.7	-54.0	-5.5	265.9	-26.3
당기순이익 (지배지분)	463.3	227.4	-336.1	263.1	1,279.1	1,354.0	1,376.6	1,451.8	2,980.0	617.7	5,461.6
(%, YoY)	-44.1	-75.3	-178.7	-67.3	176.1	495.5	-509.6	451.9	97.6	-79.3	784.2
영업이익률	3.4	2.7	-1.1	2.2	5.9	5.8	5.9	6.0	3.4	1.7	5.9
자동차	2.9	1.8	-4.2	0.4	5.1	5.2	5.2	5.5	3.2	0.1	5.3
금융	5.2	6.3	11.4	9.6	10.0	10.1	10.1	10.0	5.5	8.1	10.1
기타	4.8	1.6	5.6	9.2	4.9	2.9	3.9	4.2	1.4	5.5	4.0
당기순이익률	1.8	1.0	-1.2	0.9	4.7	4.6	4.7	4.8	2.8	0.6	4.7
글로벌 판매 볼륨	858.1	691.3	980.4	1,161.4	1,039.2	1,094.1	1,104.6	1,178.9	4,481.2	3,691.2	4,416.8
(%, YoY)	-16.5	-39.0	-10.9	-4.8	21.1	58.3	12.7	1.5	-1.9	-17.6	19.7
연결 볼륨 (중국 제외)	790.6	572.8	861.9	1,018.1	917.6	967.3	968.3	1,028.6	3,818.7	3,243.5	3,881.8
(%, YoY)	-11.7	-42.1	-6.8	0.9	16.1	68.9	12.3	1.0	1.0	-15.1	19.7
글로벌 ASP (백만원)	24.7	28.0	24.9	23.1	23.6	23.9	23.8	23.7	21.6	24.8	23.7
(%, YoY)	19.0	31.8	11.8	4.7	-4.6	-14.6	-4.4	2.6	8.5	15.0	-4.4
글로벌 ASP (천달러)	20.7	23.0	21.0	20.6	21.4	22.0	22.1	21.9	18.5	21.1	21.8
(%, YoY)	12.4	26.0	12.4	10.1	3.4	-4.4	5.2	6.1	2.4	13.6	3.7
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,100.0	1,090.0	1,080.0	1,080.0	1,165.7	1,179.9	1,087.5
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,100.0	1,090.0	1,080.0	1,080.0	1,155.8	1,088.0	1,087.5

자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
매출액	96,812.6	105,746.4	103,998.3	116,341.3	124,535.5
매출원가	81,670.5	88,091.4	85,515.8	91,900.4	97,584.2
매출총이익	15,142.1	17,655.0	18,482.4	24,440.9	26,951.3
판매비	12,720.0	14,049.5	15,700.1	17,563.5	18,801.5
영업이익	2,422.2	3,605.5	1,782.3	6,877.4	8,149.8
EBITDA	6,183.6	7,437.4	5,800.8	10,605.2	11,777.2
영업외손익	107.4	558.3	686.0	757.4	845.8
이자수익	515.1	512.6	553.8	619.1	700.8
이자비용	307.1	317.0	320.0	321.3	322.0
외환관련이익	680.4	777.5	474.1	483.5	493.2
외환관련손실	918.5	655.4	396.7	404.7	412.8
종속 및 관계기업손익	404.5	542.8	548.5	554.3	560.1
기타	-267.0	-302.2	-173.7	-173.5	-173.5
법인세차감전이익	2,529.6	4,163.8	1,479.9	7,634.8	8,995.6
법인세비용	884.6	978.1	347.6	1,793.5	2,113.2
계속사업순이익	1,645.0	3,185.6	1,132.2	5,841.3	6,882.4
당기순이익	1,645.0	3,185.6	1,117.8	5,841.3	6,882.4
지배주주순이익	1,508.1	2,980.0	617.7	5,461.6	6,435.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.5	9.2	-1.7	11.9	7.0
영업이익 증감율	-47.1	48.9	-50.6	285.9	18.5
EBITDA 증감율	-23.7	20.3	-22.0	82.8	11.1
지배주주순이익 증감율	-62.6	97.6	-79.3	784.2	17.8
EPS 증감율	-62.1	101.1	-68.1	474.8	17.8
매출총이익률(%)	15.6	16.7	17.8	21.0	21.6
영업이익률(%)	2.5	3.4	1.7	5.9	6.5
EBITDA Margin(%)	6.4	7.0	5.6	9.1	9.5
지배주주순이익률(%)	1.6	2.8	0.6	4.7	5.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
유동자산	47,143.5	45,904.7	47,144.7	52,530.0	57,999.6
현금 및 현금성자산	9,113.6	8,682.0	10,720.4	13,956.2	17,998.9
단기금융자산	17,687.2	16,692.5	16,692.5	16,692.5	16,692.5
매출채권 및 기타채권	7,206.1	7,245.1	7,106.2	7,949.5	8,509.4
재고자산	10,714.9	11,663.8	11,004.4	12,310.4	13,177.5
기타유동자산	2,421.7	1,621.3	1,621.2	1,621.4	1,621.3
비유동자산	79,010.6	86,348.9	86,736.3	88,065.7	89,888.7
투자자산	19,451.6	22,104.2	23,282.1	24,465.7	25,655.1
유형자산	30,545.6	32,831.5	33,422.4	34,568.3	35,926.0
무형자산	4,921.4	5,266.5	3,885.1	2,885.0	2,161.0
기타비유동자산	24,092.0	26,146.7	26,146.7	26,146.7	26,146.6
자산총계	180,655.8	194,512.2	196,139.6	202,854.3	210,146.9
유동부채	49,438.4	53,314.1	53,976.2	55,202.8	55,966.1
매입채무 및 기타채무	17,302.4	18,376.1	18,249.3	19,144.5	19,738.8
단기금융부채	26,354.9	28,486.2	29,275.1	29,606.4	29,775.4
기타유동부채	5,781.1	6,451.8	6,451.8	6,451.9	6,451.9
비유동부채	57,321.3	64,832.4	64,832.4	64,832.4	64,832.4
장기금융부채	46,950.4	53,690.1	53,690.1	53,690.1	53,690.1
기타비유동부채	10,370.9	11,142.3	11,142.3	11,142.3	11,142.3
부채총계	106,759.7	118,146.5	118,808.6	120,035.2	120,798.4
지배지분	67,974.0	70,065.8	70,531.0	75,639.4	81,721.4
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
기타자본	-1,155.2	-1,516.8	-1,516.8	-1,516.8	-1,516.8
기타포괄손익누계액	-3,051.1	-2,353.0	-1,721.8	-1,090.6	-459.4
이익잉여금	66,490.1	68,249.6	68,083.6	72,560.8	78,011.5
비지배지분	5,922.0	6,300.0	6,800.1	7,179.8	7,627.1
자본총계	73,896.0	76,365.8	77,331.0	82,819.2	89,348.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	3,764.3	419.8	3,491.5	5,985.9	7,342.5
당기순이익	1,645.0	3,185.6	1,117.8	5,841.3	6,882.4
비현금항목의 가감	14,036.5	15,146.0	14,255.5	15,340.8	15,473.3
유형자산감가상각비	2,357.9	2,545.2	2,637.2	2,727.7	2,903.4
무형자산감가상각비	1,403.6	1,286.7	1,381.4	1,000.1	724.1
지분법평가손익	-793.0	-612.9	-590.7	-596.5	-602.3
기타	11,068.0	11,927.0	10,827.6	12,209.5	12,448.1
영업활동자산부채증감	-9,592.8	-15,644.3	-11,972.4	-13,904.9	-13,483.4
매출채권및기타채권의감소	145.0	241.0	138.9	-843.4	-559.9
재고자산의감소	-686.3	-1,107.4	659.5	-1,306.1	-867.1
매입채무및기타채무의증가	1,622.4	50.9	-126.8	895.2	594.3
기타	-10,673.9	-14,828.8	-12,644.0	-12,650.6	-12,650.7
기타현금흐름	-2,324.4	-2,267.5	90.6	-1,291.3	-1,529.8
투자활동 현금흐름	-2,415.1	-5,929.2	-3,456.5	-4,102.1	-4,489.5
유형자산의 취득	-3,226.5	-3,586.7	-3,228.0	-3,873.7	-4,261.0
유형자산의 처분	105.1	85.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,628.0	-1,714.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	1,041.7	-2,067.6	-587.1	-587.1	-587.1
단기금융자산의감소(증가)	2,922.0	994.7	0.0	0.0	0.0
기타	-1,629.4	358.6	358.6	358.7	358.6
재무활동 현금흐름	-880.8	4,874.9	-352.3	-540.1	-903.1
차입금의 증가(감소)	500.9	6,542.5	788.9	331.3	169.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-454.7	-458.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,127.5	-1,121.8	-1,053.5	-783.8	-984.3
기타	200.5	-87.8	-87.7	-87.6	-87.8
기타현금흐름	-176.3	202.8	2,355.7	1,892.1	2,092.7
현금 및 현금성자산의 순증가	292.1	-431.7	2,038.4	3,235.8	4,042.6
기초현금 및 현금성자산	8,821.5	9,113.6	8,682.0	10,720.4	13,956.2
기말현금 및 현금성자산	9,113.6	8,682.0	10,720.4	13,956.2	17,998.9

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	5,352	10,761	3,431	19,721	23,236
BPS	245,447	253,001	254,680	273,127	295,088
CFPS	55,651	66,194	55,511	76,486	80,724
DPS	4,000	4,000	3,000	4,000	4,000
주가배수(배)					
PER	22.1	11.2	56.0	11.9	10.1
PER(최고)	31.3	13.3	58.0	14.7	12.4
PER(최저)	17.3	10.5	18.9	9.8	8.3
PBR	0.48	0.48	0.75	0.86	0.80
PBR(최고)	0.68	0.57	0.78	1.06	0.98
PBR(최저)	0.38	0.45	0.26	0.71	0.66
PSR	0.34	0.32	0.51	0.56	0.52
PCFR	2.1	1.8	3.5	3.1	2.9
EV/EBITDA	13.3	12.6	18.8	11.0	9.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	49.7	25.4	53.8	13.7	11.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.4	3.3	1.6	1.7	1.7
ROA	0.9	1.7	0.6	2.9	3.3
ROE	2.2	4.3	0.9	7.5	8.2
ROIC	1.7	4.4	2.4	9.3	10.7
매출채권회전율	13.4	14.6	14.5	15.5	15.1
재고자산회전율	9.2	9.5	9.2	10.0	9.8
부채비율	144.5	154.7	153.6	144.9	135.2
순차입금비율	62.9	74.4	71.8	63.6	54.6
이자보상배율	7.9	11.4	5.6	21.4	25.3
총차입금	73,305.4	82,176.3	82,965.2	83,296.6	83,465.6
순차입금	46,504.5	56,801.8	55,552.3	52,647.8	48,774.1
NOPLAT	6,183.6	7,437.4	5,800.8	10,605.2	11,777.2
FCF	-9,642.3	-14,579.9	-9,818.3	-8,789.0	-7,881.6

Compliance Notice

- 당사는 2월 24일 현재 '현대차' 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

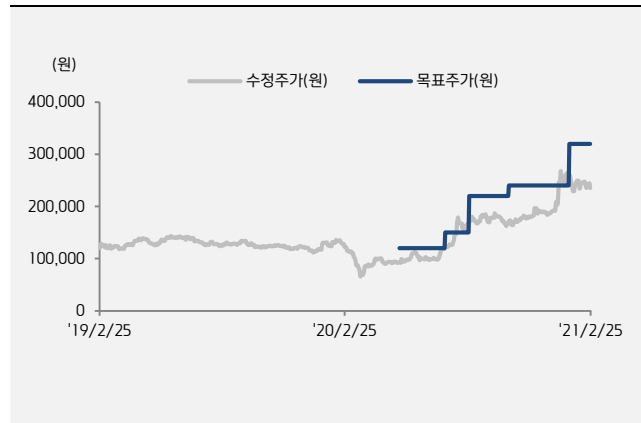
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	2020-05-22	Buy(Initiate)	120,000원	6개월	-13.77	3.75
	2020-07-24	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-1.18	19.33
	2020-08-28	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-20.36	-15.00
	2020-10-27	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-29.14	-27.08
	2020-11-10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-17.50	11.46
	2021-01-27	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-24.47	-22.03
	2021-02-25	Buy(Maintain)	320,000원	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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%