



현대차 (005380)

자동차



이현수

02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

| 투자의견 | BUY (M) |
|------------|--------------|
| 목표주가 | 300,000원 (M) |
| 현재주가 (7/6) | 236,000원 |
| 상승여력 | 27% |

| | |
|-------------|-----------------------|
| 시가총액 | 576,167억원 |
| 총발행주식수 | 276,939,058주 |
| 60일 평균 거래대금 | 2,269억원 |
| 60일 평균 거래량 | 980,162주 |
| 52주 고 | 267,500원 |
| 52주 저 | 98,300원 |
| 외인지분율 | 29.78% |
| 주요주주 | 현대모비스 외 6 인 29.38% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|----------|-------|-------|-------|
| 절대 | (2.3) | 2.6 | 132.5 |
| 상대 | (4.2) | (2.9) | 53.9 |
| 절대(달러환산) | (3.4) | 1.7 | 146.1 |

'Level-up' 된 수익성 지속 전망

생산 차질을 극복한 판매대수 증가

동사의 2Q21 판매대수(중국 제외)는 934천대로 yoy +59%, qoq +3% 증가. 2Q19 수준에는 미치지 못했으나 우호적이지 않은 영업 환경(생산 차질 등)을 고려 시 선방했다는 판단. 전년 동기대비 주요 변수 변화가 영업이익에 미친 영향은 1)환율 약 -3,000억원(원/달러 환율, 2Q20 1,220원/달러→2Q21 1,121원/달러), 2)판매대수 약 1조 7,000억원(2Q20 586천대→2Q21 934천대) 예상. 기타 요인(원가 등) 감안 시 전년동기대비 약 1조 3,000억원의 영업이익 개선 나타나 2Q21 영업이익은 1조 9,090억원으로 추정.

2H21 판매대수 2,013천대(중국 제외 1,825천대) 전망

2021년 연간 판매대수 전망을 기준 4,167천대에서 4,043천대로 소폭 하향. 이는 중국 판매부진에 따른 조정. 1H21 중국을 제외한 주요 권역 판매대수는 생산 차질 및 COVID-19 재확산 등에도 불구하고 기존 전망에 부합 또는 넘어서는 결과 도출. 2H21 판매대수는 1H21과 유사할 것으로 판단. 경험적으로 과거 해외를 중심으로 전체 판매대수는 하반기가 상반기 대비 높은 수준을 기록. 하지만 2H21 미국 내 타 완성차 업체의 생산 정상화 시 상반기 빠르게 증가했던 동사의 시장점유율이 다소 하락할 수 있다는 가정 등에 따라 보수적으로 전망. 그럼에도 불구하고 연간 판매대수(중국 제외)는 3,666천대로 가이던스(3,598천대)를 넘어설 것으로 판단.

원가 부담 증가가 예상되나 판매가격 인상으로 대응 가능

2H20부터 1H21까지 이어진 원자재 가격 상승은 2H21부터 동사의 원가에 부담을 줄 것으로 예상. 대표적으로 차강판 가격이 지난 2Q 약 4년 만에 인상됐으며 기타 소재 가격 역시 1년 사이 높은 상승률을 기록. 또한 임단협 협상 등에 따른 원가 상승 가능성도 존재. 그러나 국내외 자동차 수요가 견조하고 글로벌 완성차 업체들이 공통적으로 생산 차질을 빚으며 반대급부로 딜러 인센티브 하락 등 수익성에 긍정적인 요인들이 발생, 원가 부담을 상쇄할 수 있는 영업 환경 조성. 12M fwd EPS 기준 Target PER 12.0x 적용, 목표주가 300,000원 유지

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

| | 2Q21E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|---------|----------|----------|---------|----------|
| 매출액 | 286,593 | 31.1 | 4.6 | 293,847 | -2.5 |
| 영업이익 | 19,089 | 223.4 | 15.2 | 18,466 | 3.4 |
| 세전계속사업이익 | 22,892 | 283.9 | 11.9 | 20,744 | 10.4 |
| 지배순이익 | 15,702 | 590.6 | 18.3 | 14,571 | 7.8 |
| 영업이익률 (%) | 6.7 | +4.0 %pt | +0.7 %pt | 6.3 | +0.4 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 5.5 | +4.5 %pt | +0.7 %pt | 5.0 | +0.5 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 매출액 | 1,057,464 | 1,039,976 | 1,125,316 | 1,178,756 |
| 영업이익 | 36,055 | 23,947 | 67,067 | 72,601 |
| 지배순이익 | 29,800 | 14,244 | 54,721 | 58,928 |
| PER | 10.0 | 23.1 | 9.6 | 8.9 |
| PBR | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 12.8 | 15.6 | 11.8 | 10.9 |
| ROE | 4.3 | 2.0 | 7.6 | 7.5 |

자료: 유안타증권

| [표-1] 현대차 실적 추정 | | | | | | | | | | | | (단위: 십억원) | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|-----------|---------|
| | 2020 | 2021E | 2022E | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21E | QoQ | YoY | 3Q21E | 4Q21E |
| 판매 대수 (천대) | 3,745 | 4,043 | 4,249 | 903 | 704 | 998 | 1,140 | 1,000 | 1,029 | 2.9% | 46.2% | 966 | 1,048 |
| (중국 제외) | 3,304 | 3,666 | 3,853 | 840 | 586 | 880 | 999 | 907 | 934 | 3.1% | 59.5% | 875 | 951 |
| 매출액 | 103,998 | 112,532 | 117,876 | 25,319 | 21,859 | 27,576 | 29,243 | 27,391 | 28,659 | 4.6% | 31.1% | 27,240 | 29,241 |
| 단순합산 | 148,292 | 163,383 | 171,488 | 36,392 | 29,751 | 38,945 | 43,204 | 40,177 | 41,171 | 2.5% | 38.4% | 39,346 | 42,689 |
| 차량 | 123,034 | 138,387 | 146,422 | 30,085 | 23,670 | 32,381 | 36,898 | 34,036 | 34,898 | 2.5% | 47.4% | 33,025 | 36,429 |
| 금융 | 17,202 | 17,230 | 17,161 | 4,349 | 4,348 | 4,525 | 3,979 | 4,381 | 4,308 | -1.7% | -0.9% | 4,298 | 4,242 |
| 기타 | 8,056 | 7,766 | 7,906 | 1,958 | 1,733 | 2,038 | 2,327 | 1,760 | 1,965 | 11.6% | 13.4% | 2,023 | 2,019 |
| (연결조정) | -44,294 | -50,852 | -53,613 | -11,073 | -7,892 | -11,369 | -13,960 | -12,786 | -12,511 | - | - | -12,106 | -13,448 |
| 연결조정 후 | 103,998 | 112,532 | 117,876 | 25,319 | 21,859 | 27,576 | 29,243 | 27,391 | 28,659 | 4.6% | 31.1% | 27,240 | 29,241 |
| 차량 | 80,577 | 89,374 | 94,667 | 19,555 | 16,057 | 21,487 | 23,480 | 21,700 | 22,821 | 5.2% | 42.1% | 21,395 | 23,458 |
| 금융 | 16,848 | 16,899 | 16,833 | 4,176 | 4,341 | 4,441 | 3,890 | 4,287 | 4,239 | -1.1% | -2.4% | 4,214 | 4,157 |
| 기타 | 6,572 | 6,259 | 6,376 | 1,589 | 1,461 | 1,649 | 1,874 | 1,403 | 1,598 | 13.9% | 9.4% | 1,631 | 1,626 |
| 영업이익 | 2,395 | 6,707 | 7,260 | 864 | 590 | -314 | 1,254 | 1,657 | 1,909 | 15.2% | 223.4% | 1,495 | 1,646 |
| 이익률 | 2.3% | 6.0% | 6.2% | 3.4% | 2.7% | -1.1% | 4.3% | 6.0% | 6.7% | 0.6%p | 4.0%p | 5.5% | 5.6% |
| 단순합산 | 2,330 | 6,842 | 7,269 | 858 | 609 | -333 | 1,196 | 1,795 | 1,917 | 6.8% | 214.8% | 1,487 | 1,642 |
| 차량 | 664 | 4,866 | 5,369 | 569 | 295 | -911 | 710 | 1,189 | 1,473 | 23.9% | 398.7% | 1,014 | 1,191 |
| 금융 | 1,368 | 1,685 | 1,609 | 218 | 272 | 505 | 372 | 530 | 377 | -28.9% | 38.6% | 400 | 377 |
| 기타 | 299 | 291 | 291 | 71 | 42 | 73 | 113 | 77 | 67 | -12.2% | 60.8% | 74 | 74 |
| (연결조정) | 65 | -135 | -9 | 5 | -19 | 19 | 59 | -139 | -8 | - | - | 8 | 4 |
| 세전이익 | 2,093 | 8,089 | 8,591 | 724 | 596 | -362 | 1,135 | 2,046 | 2,289 | 11.9% | 283.9% | 1,763 | 1,991 |
| 이익률 | 2.0% | 7.2% | 7.3% | 2.9% | 2.7% | -1.3% | 3.9% | 7.5% | 8.0% | 0.5%p | 5.3%p | 6.5% | 6.8% |
| 지배순이익 | 1,424 | 5,472 | 5,893 | 463 | 227 | -336 | 1,070 | 1,327 | 1,570 | 18.3% | 590.6% | 1,209 | 1,366 |
| 이익률 | 1.4% | 4.9% | 5.0% | 1.8% | 1.0% | -1.2% | 3.7% | 4.8% | 5.5% | 0.6%p | 4.4%p | 4.4% | 4.7% |

자료: 유안티증권

| [표-2] 현대차 실적 추정치 변경내역 | | | | | | | | | | (단위: 십억원) | |
|-----------------------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|-------|--------|-----------|-------|
| | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 변경 전 대비 | | | 2021E | 2022E |
| | 2Q21E | 2021E | 2022E | 2Q21E | 2021E | 2022E | 2Q21E | 2021E | 2022E | | |
| 매출액 | 29,364 | 114,287 | 119,398 | 28,659 | 112,532 | 117,876 | -2.4% | -1.5% | -1.3% | | |
| 영업이익 | 1,714 | 6,775 | 7,455 | 1,909 | 6,707 | 7,260 | 11.3% | -1.0% | -2.6% | | |
| OPM | 5.8% | 5.9% | 6.2% | 6.7% | 6.0% | 6.2% | 0.8%p | 0.0%p | -0.1%p | | |
| 지배순이익 | 1,230 | 4,836 | 5,703 | 1,570 | 5,472 | 5,893 | 27.7% | 13.2% | 3.3% | | |

자료: 유안티증권

[표-3] 현대차 & 기아 권역별 판매대수 (도매)

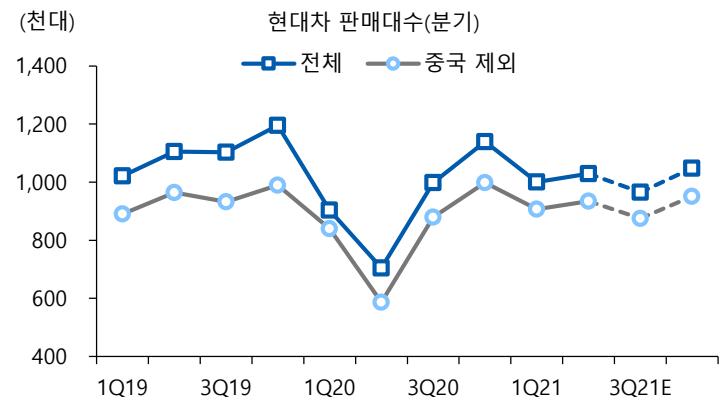
(단위: 대)

| | | Monthly | | | | | QTD | | | YTD | | |
|-------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|----------|-----------|-----------|--------|
| | | Jun-21 | Jun-20 | YoY | May-21 | MoM | 2Q21 | 2Q20 | YoY | 2021 | 2020 | YoY |
| 현대차 | 국내 | 68,407 | 83,700 | -18.3% | 62,056 | 10.2% | 200,682 | 225,552 | -11.0% | 386,095 | 384,613 | 0.4% |
| | 해외 | 286,002 | 226,127 | 26.5% | 263,494 | 8.5% | 828,574 | 478,424 | 73.2% | 1,643,444 | 1,222,727 | 34.4% |
| | 북미 권역 | 71,994 | 65,560 | 9.8% | 75,366 | -4.5% | 225,598 | 134,694 | 67.5% | 449,836 | 367,307 | 22.5% |
| | 미/국 | 58,000 | 53,586 | 8.2% | 60,660 | -4.4% | 181,899 | 114,547 | 58.8% | 360,325 | 305,893 | 17.8% |
| | 중남미 권역 | 27,400 | 12,083 | 126.8% | 26,767 | 2.4% | 79,359 | 23,094 | 243.6% | 147,101 | 73,499 | 100.1% |
| | 유럽 권역 | 55,419 | 38,348 | 44.5% | 49,772 | 11.3% | 147,385 | 70,674 | 108.5% | 266,544 | 189,889 | 40.4% |
| | 러시아 권역 | 20,170 | 14,276 | 41.3% | 19,001 | 6.2% | 57,864 | 25,485 | 127.1% | 104,684 | 76,893 | 36.1% |
| | 아중동 권역 | 21,488 | 12,441 | 72.7% | 15,422 | 39.3% | 53,558 | 39,853 | 34.4% | 108,199 | 103,667 | 4.4% |
| | 아태 권역 | 15,422 | 12,947 | 19.1% | 15,788 | -2.3% | 46,521 | 26,332 | 76.7% | 93,582 | 72,269 | 29.5% |
| | 인도 권역 | 40,496 | 21,320 | 89.9% | 25,001 | 62.0% | 114,499 | 28,203 | 306.0% | 270,704 | 136,515 | 98.3% |
| 기아 | 국내 | 49,280 | 60,005 | -17.9% | 47,901 | 2.9% | 148,309 | 161,548 | -8.2% | 278,384 | 278,287 | 0.0% |
| | 해외 | 204,023 | 150,890 | 35.2% | 198,867 | 2.6% | 605,049 | 354,502 | 70.7% | 1,164,964 | 886,448 | 31.4% |
| | 북미 권역 | 69,655 | 47,539 | 46.5% | 75,973 | -8.3% | 218,089 | 122,799 | 77.6% | 401,703 | 315,851 | 27.2% |
| | 미/국 | 55,055 | 38,210 | 44.1% | 61,053 | -9.8% | 174,259 | 105,471 | 65.2% | 321,413 | 259,389 | 23.9% |
| | 중남미 권역 | 8,259 | 2,663 | 210.1% | 8,536 | -3.2% | 26,876 | 6,258 | 329.5% | 47,740 | 28,734 | 66.1% |
| | 유럽 권역 | 49,100 | 35,696 | 37.6% | 45,362 | 8.2% | 83,201 | -6,580 | -1364.5% | 266,815 | 186,472 | 43.1% |
| | 러시아 권역 | 17,952 | 15,486 | 15.9% | 20,276 | -11.5% | 59,120 | 30,675 | 92.7% | 116,191 | 84,315 | 37.8% |
| | 아중동 권역 | 18,444 | 10,681 | 72.7% | 13,145 | 40.3% | 45,968 | 29,806 | 54.2% | 91,769 | 75,529 | 21.5% |
| | 아태 권역 | 14,557 | 9,522 | 52.9% | 13,024 | 11.8% | 40,290 | 21,111 | 90.8% | 82,118 | 48,903 | 67.9% |
| | 인도 권역 | 15,015 | 7,275 | 106.4% | 11,050 | 35.9% | 42,176 | 8,936 | 372.0% | 97,034 | 48,613 | 99.6% |
| 유안타증권 | 중국 권역 | 11,041 | 22,028 | -49.9% | 11,501 | -4.0% | 32,043 | 65,814 | -51.3% | 61,594 | 98,031 | -37.2% |
| | | 253,303 | 210,895 | 20.1% | 246,768 | 2.6% | 753,358 | 516,050 | 46.0% | 1,443,348 | 1,164,735 | 23.9% |

자료: 현대차, 기아, 유안타증권

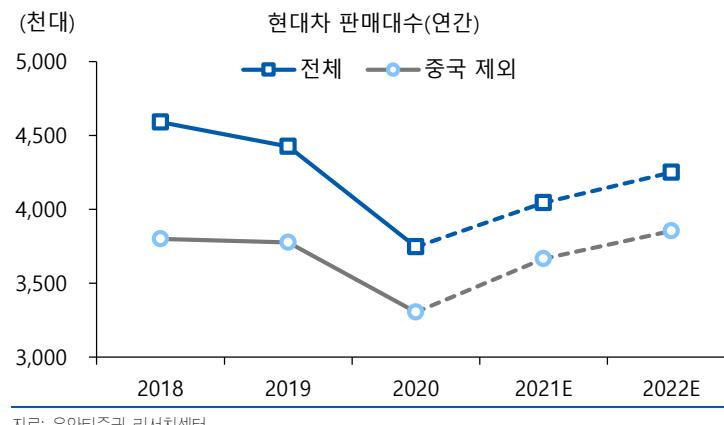
Key Chart

현대차 판매대수(분기)



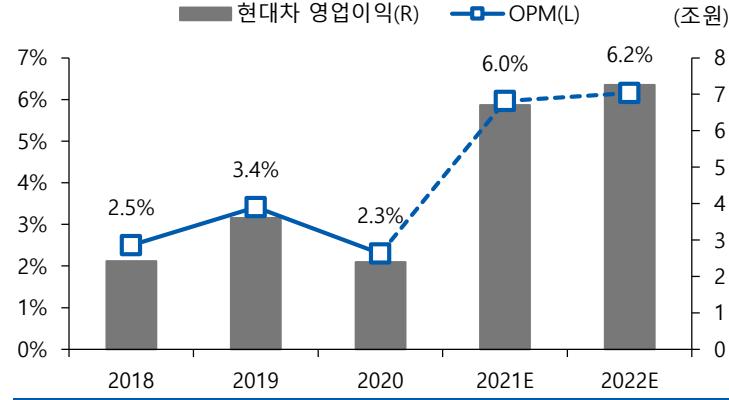
자료: 유안타증권 리서치센터

현대차 판매대수(연간)



자료: 유안타증권 리서치센터

현대차 영업이익



자료: 유안타증권 리서치센터

현대차 (005380) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 순익계산서 | | (단위: 억원) | | | | |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| 결산 (12월) | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 | 1,057,464 | 1,039,976 | 1,125,316 | 1,178,756 | 1,210,683 | |
| 매출원가 | 880,914 | 855,159 | 915,820 | 956,434 | 980,654 | |
| 매출총이익 | 176,550 | 184,817 | 209,496 | 222,322 | 230,030 | |
| 판관비 | 140,495 | 160,870 | 142,430 | 149,722 | 153,777 | |
| 영업이익 | 36,055 | 23,947 | 67,067 | 72,601 | 76,253 | |
| EBITDA | 74,374 | 65,800 | 109,161 | 113,682 | 118,168 | |
| 영업외손익 | 5,583 | -3,014 | 13,823 | 13,309 | 13,603 | |
| 외환관련손익 | 1,222 | -4,050 | -271 | 0 | 0 | |
| 이자손익 | 1,956 | 390 | 15 | 330 | 624 | |
| 관계기업관련손익 | 5,428 | 1,622 | 14,606 | 14,000 | 14,000 | |
| 기타 | -3,023 | -975 | -526 | -1,021 | -1,021 | |
| 법인세비용차감전순손익 | 41,638 | 20,933 | 80,890 | 85,910 | 89,856 | |
| 법인세비용 | 9,781 | 1,687 | 21,556 | 23,196 | 24,261 | |
| 계속사업순손익 | 31,856 | 19,246 | 59,334 | 62,714 | 65,595 | |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 당기순이익 | 31,856 | 19,246 | 59,334 | 62,714 | 65,595 | |
| 지배지분순이익 | 29,800 | 14,244 | 54,721 | 58,928 | 61,635 | |
| 포괄순이익 | 38,169 | 9,025 | 92,179 | 95,559 | 98,440 | |
| 지배지분포괄이익 | 35,209 | 3,952 | 87,071 | 92,247 | 95,028 | |

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

| 현금흐름표 | | (단위: 억원) | | | | |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| 결산 (12월) | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 영업활동 현금흐름 | 4,198 | -4,098 | 6,324 | 17,351 | 34,853 | |
| 당기순이익 | 31,856 | 19,246 | 59,334 | 62,714 | 65,595 | |
| 감가상각비 | 25,452 | 27,495 | 28,488 | 30,560 | 34,247 | |
| 외환손익 | -448 | 1,364 | 607 | 0 | 0 | |
| 증속, 관계기업관련손익 | -5,707 | -1,037 | -3,673 | 0 | -14,000 | |
| 자산부채의 증감 | -156,443 | -169,918 | -206,193 | -203,873 | -176,085 | |
| 기타현금흐름 | 109,489 | 118,752 | 127,760 | 127,950 | 125,096 | |
| 투자활동 현금흐름 | -59,292 | -93,376 | -61,036 | -74,136 | -74,136 | |
| 투자자산 | -12,597 | -14,761 | -6,747 | -8,000 | -8,000 | |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -35,867 | -46,878 | -46,934 | -60,000 | -60,000 | |
| 유형자산 감소 | 859 | 1,340 | 130 | 0 | 0 | |
| 기타현금흐름 | -11,687 | -33,076 | -7,485 | -6,136 | -6,136 | |
| 재무활동 현금흐름 | 48,749 | 113,525 | -17,043 | -55,194 | -55,194 | |
| 단기차입금 | 14,180 | 3,016 | -21,691 | -40,000 | -40,000 | |
| 사채 및 장기차입금 | 51,245 | 124,774 | 20,141 | 0 | 0 | |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 현금배당 | -11,218 | -8,938 | -11,491 | -11,473 | -11,473 | |
| 기타현금흐름 | -5,457 | -5,327 | -4,003 | -3,721 | -3,721 | |
| 연결범위변동 등 기타 | 2,028 | -4,249 | 76,097 | 128,497 | 101,647 | |
| 현금의 증감 | 4,317 | 11,802 | 4,342 | 16,517 | 7,170 | |
| 기초 현금 | 91,136 | 86,820 | 98,621 | 102,963 | 119,480 | |
| 기말 현금 | 86,820 | 98,621 | 102,963 | 119,480 | 126,650 | |
| NOPLAT | 36,055 | 23,947 | 67,067 | 72,601 | 76,253 | |
| FCF | -31,669 | -50,976 | -40,610 | -42,649 | -25,147 | |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

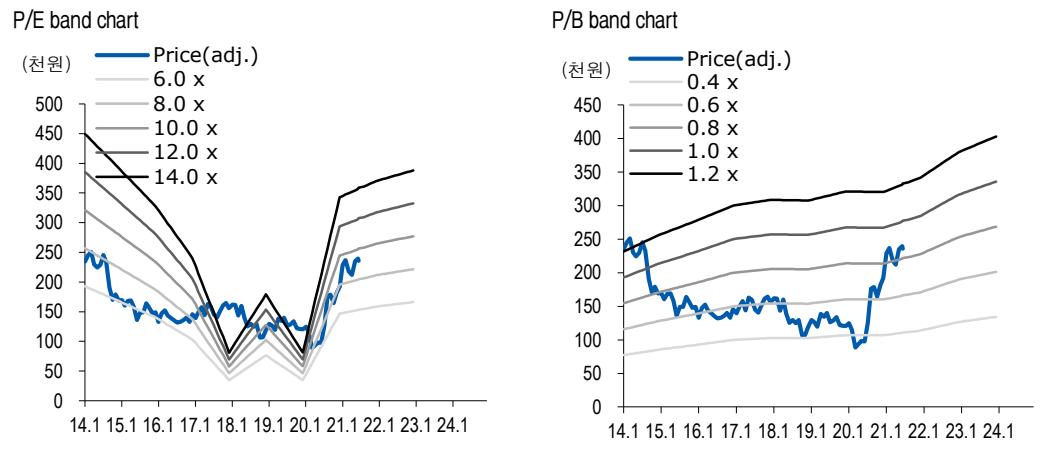
2. PER은 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

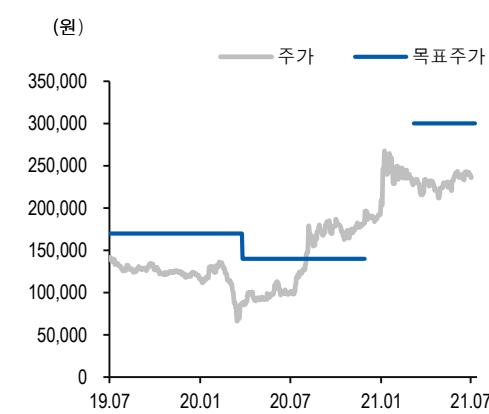
| 재무상태표 | | (단위: 억원) | | | | |
|--------------|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 결산 (12월) | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 유동자산 | | 459,047 | 510,903 | 520,675 | 548,971 | 560,733 |
| 현금및현금성자산 | | 86,820 | 98,621 | 102,963 | 119,480 | 126,650 |
| 매출채권 및 기타채권 | | 72,451 | 76,280 | 76,455 | 78,679 | 79,647 |
| 재고자산 | | 116,638 | 113,337 | 124,233 | 133,788 | 137,411 |
| 비유동자산 | | 863,489 | 885,887 | 921,214 | 948,132 | 974,217 |
| 유형자산 | | 328,315 | 340,922 | 355,773 | 385,213 | 410,966 |
| 관계기업등 지분관련자산 | | 183,753 | 199,253 | 210,127 | 218,127 | 226,127 |
| 기타투자자산 | | 38,628 | 28,411 | 31,086 | 31,086 | 31,086 |
| 자산총계 | | 1,945,122 | 2,093,442 | 2,168,390 | 2,223,604 | 2,261,451 |
| 유동부채 | | 533,141 | 594,595 | 583,152 | 549,202 | 535,853 |
| 매입채무 및 기타채무 | | 183,761 | 198,244 | 189,048 | 195,098 | 221,750 |
| 단기차입금 | | 125,707 | 137,807 | 119,442 | 79,442 | 39,442 |
| 유동성장기부채 | | 157,786 | 161,040 | 166,123 | 166,123 | 166,123 |
| 비유동부채 | | 648,324 | 735,437 | 770,939 | 770,939 | 770,939 |
| 장기차입금 | | 112,171 | 127,267 | 121,117 | 121,117 | 121,117 |
| 사채 | | 418,058 | 487,954 | 525,806 | 525,806 | 525,806 |
| 부채총계 | | 1,181,465 | 1,330,032 | 1,354,091 | 1,320,141 | 1,306,792 |
| 지배지분 | | 700,658 | 694,806 | 741,703 | 823,036 | 874,231 |
| 자본금 | | 14,890 | 14,890 | 14,890 | 14,890 | 14,890 |
| 자본잉여금 | | 41,970 | 41,901 | 40,255 | 40,255 | 40,255 |
| 이익잉여금 | | 682,496 | 689,118 | 706,195 | 754,683 | 805,878 |
| 비자본지분 | | 63,000 | 68,603 | 72,596 | 80,428 | 80,428 |
| 자본총계 | | 763,658 | 763,410 | 814,299 | 903,464 | 954,658 |
| 순차입금 | | 567,630 | 625,082 | 642,587 | 586,070 | 538,900 |
| 총차입금 | | 821,875 | 924,871 | 941,667 | 901,667 | 861,667 |

| Valuation 지표 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|--|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| EPS | | 12,799 | 5,806 | 24,479 | 26,448 | 27,715 |
| BPS | | 267,549 | 266,968 | 284,987 | 316,238 | 335,909 |
| EBITDAPS | | 26,856 | 23,760 | 39,417 | 41,050 | 42,669 |
| SPS | | 381,840 | 375,525 | 406,341 | 425,637 | 437,166 |
| DPS | | 4,000 | 3,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 |
| PER | | 10.0 | 23.1 | 9.6 | 8.9 | 8.5 |
| PBR | | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA | | 12.8 | 15.6 | 11.8 | 10.9 | 10.1 |
| PSR | | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |

| 재무비율 | | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|--|------------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월) | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 증가율 (%) | | 9.2 | -1.7 | 8.2 | 4.7 | 2.7 |
| 영업이익 증가율 (%) | | 48.9 | -33.6 | 180.1 | 8.3 | 5.0 |
| 지배순이익 증가율 (%) | | 97.6 | -52.2 | 284.2 | 7.7 | 4.6 |
| 매출총이익률 (%) | | 16.7 | 17.8 | 18.6 | 18.9 | 19.0 |
| 영업이익률 (%) | | 3.4 | 2.3 | 6.0 | 6.2 | 6.3 |
| 지배순이익률 (%) | | 2.8 | 1.4 | 4.9 | 5.0 | 5.1 |
| EBITDA 마진 (%) | | 7.0 | 6.3 | 9.7 | 9.6 | 9.8 |
| ROIC | | 8.3 | 6.7 | 15.2 | 15.5 | 15.8 |
| ROA | | 1.6 | 0.7 | 2.6 | 2.7 | 2.7 |
| ROE | | 4.3 | 2.0 | 7.6 | 7.5 | 7.3 |
| 부채비율 (%) | | 154.7 | 174.2 | 166.3 | 146.1 | 136.9 |
| 순차입금/자기자본 (%) | | 81.0 | 90.0 | 86.6 | 71.2 | 61.6 |
| 영업이익/금융비용 (배) | | 11.4 | 6.6 | 19.2 | 20.8 | 22.9 |



현대차 (005380) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-07-07 | BUY | 300,000 | 1년 | | |
| 2021-03-12 | BUY | 300,000 | 1년 | | |
| | | | 당당자변경 | | |
| 2020-03-30 | BUY | 140,000 | 1년 | 15.10 | 91.07 |
| 2019-04-25 | BUY | 170,000 | 1년 | -26.44 | -15.59 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.0 |
| Buy(매수) | 93.8 |
| Hold(중립) | 6.3 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2021-07-04

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이현수)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.