자동차

완성차 2Q 프리뷰: 믹스개선과 인센티브 하락

2Q 실적은 기대치를 상회할 전망. 내년까지 높은 수익성 유지

현대차/기아에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 30.5만원/11.0만원을 유지한다. 2분기 실적은 차량용 반도체 부족에 따른 생산차질에도 불구하고, 한국/미국 내 고수익 차량의 판매호조와 믹스개선, 그리고 인센티브 하락에 따른 ASP 상승효과로 시장 기대치를 상회할 전망이다(현대차/기아 영업이익은 시장 컨센서스 대비 각각 +6%/+8% 예상). 완성차 공급부족이 만들어낸 낮은 인센티브 환경은 하반기에 다소 약화되겠지만, 공급물량 확대로 인한 판매증가와 함께 내년 상반기까지 이어질 신차 사이클이 충분히 만회하면서 높은 수익성이 유지될 것이다. 상반기 출시된 신차 효과가 이어지고, 하반기에도 추가적인 신차 투입(기아의 스포티지/EV6, 현대차의 GV60/G80e 등)이 예정되어 있다. 또한, 생산차질을 보였던 현대 아이오닉5와 3분기부터 출시되는 기아 EV6와 제네시스 G80e 및 GV60의 판매증가도 친환경차 모멘텀의 강화 및 Valuation 재평가에 기여할 전망이다. 노조 파업과 같은 단기 생산차질 요인보다는 미래차에 대한 경쟁력 강화라는 현대차그룹의 진행방향에 집중할 필요가 있다.

현대차 2Q21 Preview: 영업이익률 6.7% 예상

현대차의 2분기 출하/도매/소매판매는 각각 43%/46%/43% (YoY) 증가한 가운데, 중국을 제외한 출하/도매/소매판매는 각각 56%/59%/57% (YoY) 증가할 것으로 보인다. 전년 낮은 기저로 증가율이 높지만, 도매판매를 기준으로 미국(+58%)/유럽(+104%)/인도(+306%) 판매가 호조를 보이면서 전체 판매를 견인했다. 판매증가에 힘입어 2분기 매출액/영업이익은 각각 33%/233% (YoY) 증가한 29.2조원/1.97조원(영업이익률 6.7%, +4.0%p (YoY))으로 예상한다. 전년 동기대비 환율하락(-8% (YoY))이 부정적이었지만, 판매증가와 믹스개선, 그리고 인센티브 하락의 효과가 크게 반영될 것이다. 또한, 1분기와 달리 분기말 환율의 상승으로 판매보증충당금 증가도 크지 않고, 미국 내 중고차 가격급등에 힘입어 금융부문의 손익 개선도 연결이익 증가에 기여할 전망이다.

기아 2Q21 Preview: 영업이익률 7.9% 예상

기아의 2분기 출하/도매/소매판매는 각각 47%/46%/56% (YoY) 증가한 가운데, 중국을 제외한 출하/도매/소매판매는 각각 62%/61%/66% (YoY) 증가할 것으로 보인다. 역시 전년 동기의 낮은 기저가 기여했지만, 미국(+65%, 도매판매 기준)/유럽(+104%)/인도(+372%) 지역이 호조를 보이면서 전체 판매에 기여했다. 2분기 매출액/영업이익은 각각 62%/895% (YoY) 증가한 18.4조원/1.45조원(영업이익률 7.9%, +6.6%p (YoY))으로 예상한다. 판매증가와 믹스개선, 그리고 인센티브 하락이 긍정적이었고, 1분기에 부담이었던 판매보증충담금도 크지 않을 것으로 추정한다.

Earnings Preview

Overweight

Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(07월 12일)
현대차(005380)	BUY	305,000원	230,000원
기아(000270)	BUY	110,000원	87,700원

Financial Data (현대차)

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	105,746.4	103,997.6	115,954.1	122,358.8	127,865.0
영업이익	십억원	3,605.5	2,394.7	7,196.8	7,551.8	7,965.6
세전이익	십억원	4,163.8	2,093.3	8,520.3	9,177.1	9,630.4
순이익	십억원	2,980.0	1,424.4	5,720.3	6,465.7	6,785.1
EPS	원	10,761	5,143	20,656	23,347	24,500
증감률	%	101.07	(52.21)	301.63	13.03	4.94
PER	배	11.20	37.33	10.94	9.68	9.22
PBR	배	0.47	0.75	0.83	0.77	0.72
EV/EBITDA	배	12.61	17.67	10.65	10.06	9.52
ROE	%	4.32	2.04	7.97	8.41	8.23
BPS	원	258,478	257,028	273,908	293,485	314,216
DPS	원	4,000	3,000	4,000	4,000	4,100

Financial Data (기아)

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	58,146.0	59,168.1	70,756.4	73,488.7	76,795.6
영업이익	십억원	2,009.7	2,066.5	5,174.8	5,343.6	5,657.2
세전이익	십억원	2,531.1	1,841.4	5,532.8	5,992.8	6,450.7
순이익	십억원	1,826.7	1,487.6	4,038.9	4,374.7	4,709.0
EPS	원	4,506	3,670	9,964	10,792	11,617
증감률	%	57.99	(18.55)	171.50	8.31	7.64
PER	배	9.83	17.00	8.63	7.97	7.40
PBR	배	0.62	0.84	1.03	0.93	0.83
EV/EBITDA	배	3.76	4.89	3.85	3.31	2.71
ROE	%	6.50	5.05	12.74	12.33	11.92
BPS	원	72,020	74,274	83,248	92,854	103,185
DPS	원	1,150	1,000	1,200	1,300	1,400

자료: 각 사, 하나금융투자

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

RA 안영준
02-3771-8144
yj.ahn@hanafn.com

Analyst 송선재 02-3771-7512

표 1. 현대차의 분기실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
글로벌 판매대수	878	759	1,016	1,127	1,034	1,087	1,019	1,135	4,456	4,426	3,781	4,275	4,417
YoY	(18)	(34)	(6)	(5)	18	43	0	1	(2)	(1)	(15)	13	3
(중국 제외)	770	632	901	975	923	996	909	968	3,710	3,716	3,278	3,795	3,907
한국	159	226	199	204	185	201	185	199	721	742	788	770	780
미국	135	145	175	184	175	244	160	171	681	710	639	750	730
중국	108	127	115	152	112	92	110	167	746	710	502	480	510
유럽	104	60	129	113	115	136	135	119	540	536	405	505	515
기타	372	202	398	474	446	415	429	479	1,769	1,728	1,446	1,770	1,882
매출액	25,319	21,859	27,576	29,243	27,391	29,156	29,076	30,332	96,813	105,746	103,998	115,954	122,359
YoY	6	(19)	2	5	8	33	5	4	0	9	(2)	11	6
자동차	19,555	16,057	21,487	23,480	21,700	22,774	22,466	24,318	75,265	82,487	80,577	91,258	96,607
금융	4,176	4,341	4,441	3,890	4,287	4,775	4,796	4,085	14,958	16,027	16,848	17,943	18,661
기타	1,589	1,461	1,649	1,873	1,403	1,607	1,814	1,929	6,589	7,133	6,572	6,753	7,091
영업이익	864	590	(314)	1,254	1,657	1,967	1,765	1,809	2,422	3,606	2,395	7,197	7,552
YoY	5	(52)	적전	8	92	233	흑전	44	(47)	49	(34)	201	5
(품질비용 제거 기준)	864	590	1,821	1,641	1,657	1,967	1,765	1,809	2,922	4,289	4,917	7,198	7,552
자동차	575	276	(892)	769	1,050	1,238	1,106	1,306	1,571	2,619	729	4,700	5,037
(품질비용 제거 기준)	575	276	1,243	1,156	1,050	1,238	1,106	1,306	2,071	3,302	3,251	4,700	5,037
금융	218	272	505	372	530	645	576	403	746	888	1,367	2,153	2,146
기타	71	42	73	113	77	84	83	100	105	99	299	344	369
영업이익률 (%)	3.4	2.7	(1.1)	4.3	6.0	6.7	6.1	6.0	2.5	3.4	2.3	6.2	6.2
(품질비용 제거 기준)	3.4	2.7	6.6	5.6	6.0	6.7	6.1	6.0	3.0	4.1	4.7	6.2	6.2
자동차	2.9	1.7	(4.2)	3.3	4.8	5.4	4.9	5.4	2.1	3.2	0.9	5.2	5.2
(품질비용 제거 기준)	2.9	1.7	5.8	4.9	4.8	5.4	4.9	5.4	2.8	4.0	4.0	5.2	5.2
금융	5.2	6.3	11.4	9.6	12.4	13.5	12.0	9.9	5.0	5.5	8.1	12.0	11.5
기타	4.5	2.9	4.4	6.0	5.5	5.2	4.6	5.2	1.6	1.4	4.5	5.1	5.2
세전이익	724	596	(362)	1,135	2,046	2,305	2,030	2,140	2,530	4,164	2,093	8,520	9,177
세전이익률 (%)	2.9	2.7	(1.3)	3.9	7.5	7.9	7.0	7.1	2.6	3.9	2.0	7.3	7.5
순이익	553	377	(189)	1,183	1,522	1,775	1,563	1,701	1,645	3,186	1,925	6,561	7,066
순이익률 (%)	2.2	1.7	(0.7)	4.0	5.6	6.1	5.4	5.6	1.7	3.0	1.9	5.7	5.8
지배주주순이익	463	227	(336)	1,070	1,327	1,547	1,363	1,483	1,508	2,980	1,424	5,720	6,466

자료: 현대차, 하나금융투자

Analyst 송선재 02-3771-7512

표 2. 기아의 분기실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
글로벌 판매대수	631	527	735	769	705	821	752	766	2,815	2,869	2,662	3,045	3,120
YoY	(7)	(29)	5	3	12	56	2	(0)	2	2	(7)	14	2
(중국 제외)	594	470	675	700	666	781	687	682	2,457	2,573	2,438	2,815	2,870
한국	117	162	137	137	130	148	132	140	532	520	552	550	545
미국	138	125	165	158	160	219	160	161	590	615	586	700	710
중국	37	57	61	69	40	41	65	85	358	296	224	230	250
유럽	113	65	133	105	114	137	135	114	495	503	417	500	525
인도	34	8	30	68	50	40	40	60	0	45	140	190	200
기타	192	110	210	232	213	236	220	206	840	889	743	875	890
매출액	14,567	11,369	16,322	16,911	16,582	18,376	17,832	17,967	54,170	58,146	59,168	70,756	73,489
YoY	17	(22)	8	5	14	62	9	6	1	7	2	20	4
영업이익	444	145	195	1,282	1,076	1,445	1,267	1,386	1,157	2,010	2,066	5,175	5,344
YoY	(25)	(73)	(33)	117	142	896	549	8	75	74	3	150	3
영업이익률 (%)	3.1	1.3	1.2	7.6	6.5	7.9	7.1	7.7	2.1	3.5	3.5	7.3	7.3
(품질비용 제거 기준)	444	145	1,208	1,282	1,076	1,445	1,267	1,386	1,437	2,320	3,079	5,175	5,344
(영업이익률 (%))	3.1	1.3	7.4	7.6	6.5	7.9	7.1	7.7	2.7	4.0	5.2	7.3	7.3
세전이익	282	211	232	1,116	1,319	1,575	1,317	1,321	1,469	2,531	1,841	5,533	5,993
세전이익률 (%)	1.9	1.9	1.4	6.6	8.0	8.6	7.4	7.4	2.7	4.4	3.1	7.8	8.2
순이익	266	126	134	962	1,035	1,118	935	951	1,156	1,827	1,488	4,039	4,375
순이익률 (%)	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	6.1	5.2	5.3	2.1	3.1	2.5	5.7	6.0
지배주주순이익	266	126	134	962	1,035	1,118	935	951	1,156	1,827	1,488	4,039	4,375

자료: 기아, 하나금융투자

Analyst 송선재 02-3771-7512

추정 재무제표 (현대차)

손익계산서

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	**105,746.4**	**103,997.6**	**115,954.1**	**122,358.8**	**127,865.0**
매출원가	88,091.4	85,515.9	94,269.5	99,638.6	104,018.2
매출총이익	17,655.0	18,481.7	21,684.6	22,720.2	23,846.8
판관비	14,049.5	16,087.0	14,487.8	15,168.4	15,881.1
영업이익	**3,605.5**	**2,394.7**	**7,196.8**	**7,551.8**	**7,965.6**
금융손익	351.9	(142.1)	10.6	50.3	41.4
종속/관계기업손익	542.8	162.2	1,396.6	1,623.9	1,705.1
기타영업외손익	(336.5)	(321.5)	(83.8)	(48.9)	(81.7)
세전이익	**4,163.8**	**2,093.3**	**8,520.3**	**9,177.1**	**9,630.4**
법인세	978.1	168.7	1,959.7	2,110.7	2,215.0
계속사업이익	3,185.6	1,924.6	6,560.7	7,066.4	7,415.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**3,185.6**	**1,924.6**	**6,560.7**	**7,066.4**	**7,415.4**
비지배주주지분 순이익	205.6	500.1	840.3	600.6	630.3
지배주주순이익	**2,980.0**	**1,424.4**	**5,720.3**	**6,465.7**	**6,785.1**
지배주주지분포괄이익	3,520.9	395.2	2,873.0	3,094.4	3,247.3
NOPAT	2,758.5	2,201.7	5,541.6	5,814.9	6,133.5
EBITDA	7,437.4	6,580.0	11,580.4	12,104.8	12,663.8
성장성(%)					
매출액증가율	9.23	(1.65)	11.50	5.52	4.50
NOPAT증가율	75.12	(20.18)	151.70	4.93	5.48
EBITDA증가율	20.28	(11.53)	75.99	4.53	4.62
영업이익증가율	48.85	(33.58)	200.53	4.93	5.48
(지배주주)순익증가율	97.60	(52.20)	301.59	13.03	4.94
EPS증가율	101.07	(52.21)	301.63	13.03	4.94
수익성(%)					
매출총이익률	16.70	17.77	18.70	18.57	18.65
EBITDA이익률	7.03	6.33	9.99	9.89	9.90
영업이익률	3.41	2.30	6.21	6.17	6.23
계속사업이익률	3.01	1.85	5.66	5.78	5.80

대차대조표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	**45,904.7**	**51,090.3**	**55,507.7**	**59,695.8**	**63,222.7**
금융자산	25,424.5	29,978.9	32,193.8	35,118.6	37,559.4
현금성자산	8,682.0	9,862.1	11,232.5	13,705.0	15,757.0
매출채권	3,513.1	3,284.0	3,789.3	3,998.6	4,178.5
재고자산	11,663.8	11,333.7	12,820.8	13,529.0	14,137.8
기타유동자산	5,303.3	6,493.7	6,703.8	7,049.6	7,347.0
비유동자산	**86,348.9**	**88,588.7**	**90,009.1**	**91,262.2**	**92,778.8**
투자자산	22,238.1	22,766.3	22,970.4	23,176.5	23,791.3
금융자산	3,862.8	2,841.1	2,845.8	2,850.7	2,855.8
유형자산	32,831.5	34,092.2	35,179.3	36,124.3	36,945.8
무형자산	**5,266.5**	**5,677.6**	**5,806.9**	**5,908.8**	**5,989.1**
기타비유동자산	**26,012.8**	**26,052.6**	**26,052.5**	**26,052.6**	**26,052.6**
자산총계	**194,512.2**	**209,344.2**	**218,317.0**	**227,398.1**	**235,881.5**
유동부채	**53,314.1**	**59,459.5**	**62,427.9**	**64,700.1**	**66,320.6**
금융부채	28,491.6	30,126.5	30,570.2	31,021.3	31,479.9
매입채무	7,669.4	8,793.2	9,177.6	9,684.6	10,120.4
기타유동부채	17,153.1	20,539.8	22,680.1	23,994.2	24,720.3
비유동부채	**64,832.4**	**73,543.7**	**74,033.2**	**74,819.8**	**75,311.2**
금융부채	**53,833.7**	**62,597.2**	**62,075.1**	**62,303.7**	**62,533.5**
기타비유동부채	10,998.7	10,946.5	11,958.1	12,516.1	12,777.7
부채총계	**118,146.5**	**133,003.2**	**136,461.1**	**139,519.9**	**141,631.9**
지배주주지분	**70,065.8**	**69,480.7**	**74,155.1**	**79,576.9**	**85,318.0**
자본금	**1,489.0**	**1,489.0**	**1,489.0**	**1,489.0**	**1,489.0**
자본잉여금	4,197.0	4,190.1	4,190.1	4,190.1	4,190.1
자본조정	(1,516.8)	(1,700.6)	(1,700.6)	(1,700.6)	(1,700.6)
기타포괄이익누계액	(2,353.0)	(3,409.7)	(3,409.7)	(3,409.7)	(3,409.7)
이익잉여금	68,249.6	68,911.8	73,586.4	79,008.1	84,749.2
비지배주주지분	**6,300.0**	**6,860.3**	**7,700.7**	**8,301.3**	**8,931.6**
자본총계	**76,365.8**	**76,341.0**	**81,855.8**	**87,878.2**	**94,249.6**
순금융부채	56,900.8	62,744.7	60,451.6	58,206.4	56,453.9

투자지표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	10,761	5,143	20,656	23,347	24,500
BPS	258,478	257,028	273,908	293,485	314,216
CFPS	66,194	67,643	41,517	43,473	45,520
EBITDAPS	26,856	23,760	41,816	43,709	45,728
SPS	381,840	375,525	418,699	441,826	461,708
DPS	4,000	3,000	4,000	4,000	4,100
주가지표(배)					
PER	11.20	37.33	10.94	9.68	9.22
PBR	0.47	0.75	0.83	0.77	0.72
PCFR	1.82	2.84	5.44	5.20	4.96
EV/EBITDA	12.61	17.67	10.65	10.06	9.52
PSR	0.32	0.51	0.54	0.51	0.49
재무비율(%)					
ROE	4.32	2.04	7.97	8.41	8.23
ROA	1.59	0.71	2.68	2.90	2.93
ROIC	4.34	3.34	8.21	8.45	8.76
부채비율	154.71	174.22	166.71	158.77	150.27
순부채비율	74.51	82.19	73.85	66.24	59.90
이자보상배율(배)	11.37	6.61	18.75	19.62	20.54

현금흐름표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	**419.8**	**(409.8)**	**11,485.8**	**11,015.3**	**10,827.6**
당기순이익	3,185.6	1,924.6	6,560.7	7,066.4	7,415.4
조정	1,288	1,466	328	320	335
감가상각비	3,831.9	4,185.4	4,383.6	4,553.1	4,698.2
외환거래손익	(44.8)	136.4	173.7	152.2	243.6
지분법손익	(528.6)	(103.7)	(1,396.6)	(1,623.9)	(1,705.1)
기타	(1,970.5)	(2,752.1)	(2,832.7)	(2,761.4)	(2,901.7)
영업활동 자산부채 변동	(15,644.3)	(16,991.8)	1,646.6	749.7	63.3
투자활동 현금흐름	**(5,929.2)**	**(9,337.6)**	**(8,560.4)**	**(8,426.8)**	**(8,582.1)**
투자자산감소(증가)	(2,759.1)	(528.3)	1,192.6	1,417.7	1,090.2
자본증가(감소)	(3,500.8)	(4,553.9)	(4,000.0)	(4,000.0)	(4,000.0)
기타	330.7	(4,255.4)	(5,753.0)	(5,844.5)	(5,672.3)
재무활동 현금흐름	**4,874.9**	**11,352.5**	**(1,124.1)**	**(364.4)**	**(355.6)**
금융부채증가(감소)	8,660.4	10,403.4	(78.3)	679.6	688.4
자본증가(감소)	(4.2)	(6.9)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2,659.5)	1,746.5	0.0	0.0	0.0
배당지급	(1,121.8)	(790.5)	(1,045.8)	(1,044.0)	(1,044.0)
현금의 증감	**(431.7)**	**1,605.1**	**945.5**	**2,472.5**	**2,052.0**
Unlevered CFO	18,331.6	18,732.9	11,497.8	12,039.3	12,606.2
Free Cash Flow	(3,166.9)	(5,097.6)	7,485.8	7,015.3	6,827.6

자료: 현대차, 하나금융투자

Analyst 송선재 02-3771-7512

추정 재무제표 (기아)

손익계산서 (단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	**58,146.0**	**59,168.1**	**70,756.4**	**73,488.7**	**76,795.6**
매출원가	48,766.6	49,222.6	57,514.7	59,782.9	62,441.9
매출총이익	9,379.4	9,945.5	13,241.7	13,705.8	14,353.7
판관비	7,369.7	7,879.1	8,066.9	8,362.1	8,696.6
영업이익	**2,009.7**	**2,066.5**	**5,174.8**	**5,343.6**	**5,657.2**
금융손익	(54.5)	(82.9)	(70.4)	77.3	136.4
종속/관계기업손익	507.1	61.4	734.7	778.8	817.7
기타영업외손익	68.8	(203.6)	(306.3)	(206.9)	(160.6)
세전이익	**2,531.1**	**1,841.4**	**5,532.8**	**5,992.8**	**6,450.7**
법인세	704.4	353.8	1,493.9	1,618.1	1,741.7
계속사업이익	1,826.7	1,487.6	4,038.9	4,374.7	4,709.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1,826.7**	**1,487.6**	**4,038.9**	**4,374.7**	**4,709.0**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**1,826.7**	**1,487.6**	**4,038.9**	**4,374.7**	**4,709.0**
지배주주지분포괄이익	2,095.5	1,374.6	4,038.9	4,374.7	4,709.0
NOPAT	1,450.4	1,669.4	3,777.6	3,900.9	4,129.7
EBITDA	4,139.1	4,286.0	7,460.0	7,684.4	8,045.0
성장성(%)					
매출액증가율	7.34	1.76	19.59	3.86	4.50
NOPAT증가율	59.21	15.10	126.28	3.26	5.87
EBITDA증가율	33.85	3.55	74.06	3.01	4.69
영업이익증가율	73.62	2.83	150.41	3.26	5.87
(지배주주)순익증가율	58.03	(18.56)	171.50	8.31	7.64
EPS증가율	57.99	(18.55)	171.50	8.31	7.64
수익성(%)					
매출총이익률	16.13	16.81	18.71	18.65	18.69
EBITDA이익률	7.12	7.24	10.54	10.46	10.48
영업이익률	3.46	3.49	7.31	7.27	7.37
계속사업이익률	3.14	2.51	5.71	5.95	6.13

대차대조표 (단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	**21,555.4**	**26,093.4**	**31,518.7**	**34,739.3**	**39,402.9**
금융자산	9,132.4	14,835.4	17,349.9	20,029.0	24,037.3
현금성자산	4,268.7	10,160.7	12,081.3	14,620.4	18,459.2
매출채권	2,154.7	1,819.0	2,376.0	2,467.7	2,578.8
재고자산	8,108.7	7,094.0	9,090.1	9,441.1	9,865.9
기타유동자산	2,159.6	2,345.0	2,702.7	2,801.5	2,920.9
비유동자산	**33,789.4**	**34,397.1**	**37,661.1**	**38,653.8**	**39,743.3**
투자자산	14,626.2	15,265.7	18,164.8	18,848.4	19,675.8
금융자산	709.7	652.1	689.2	697.9	708.5
유형자산	15,746.7	15,579.7	15,856.6	16,092.9	16,294.7
무형자산	**2,552.8**	**2,665.6**	**2,753.5**	**2,826.4**	**2,886.7**
기타비유동자산	**863.7**	**886.1**	**886.2**	**886.1**	**886.1**
자산총계	**55,344.8**	**60,490.4**	**69,179.8**	**73,393.1**	**79,146.2**
유동부채	**17,276.6**	**21,097.6**	**25,379.6**	**26,436.9**	**28,260.4**
금융부채	2,543.6	5,318.4	6,043.3	6,365.5	7,299.3
매입채무	6,766.8	7,302.4	8,732.6	9,069.8	9,478.0
기타유동부채	7,966.2	8,476.8	10,603.7	11,001.6	11,483.1
비유동부채	**9,090.0**	**9,501.2**	**10,270.5**	**9,532.9**	**9,274.8**
금융부채	**4,181.5**	**5,166.7**	**5,140.0**	**4,204.3**	**3,706.4**
기타비유동부채	4,908.5	4,334.5	5,130.5	5,328.6	5,568.4
부채총계	**26,366.7**	**30,598.8**	**35,650.1**	**35,969.8**	**37,535.1**
지배주주지분	**28,978.1**	**29,891.7**	**33,529.7**	**37,423.3**	**41,611.1**
자본금	**2,139.3**	**2,139.3**	**2,139.3**	**2,139.3**	**2,139.3**
자본잉여금	1,715.8	1,715.8	1,715.8	1,715.8	1,715.8
자본조정	(216.2)	(216.2)	(216.2)	(216.2)	(216.2)
기타포괄이익누계액	(717.0)	(920.6)	(920.6)	(920.6)	(920.6)
이익잉여금	26,056.2	27,173.4	30,811.4	34,705.1	38,892.8
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**28,978.1**	**29,891.7**	**33,529.7**	**37,423.3**	**41,611.1**
순금융부채	(2,407.2)	(4,350.3)	(6,166.6)	(9,459.2)	(13,031.7)

투자지표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,506	3,670	9,964	10,792	11,617
BPS	72,020	74,274	83,248	92,854	103,185
CFPS	14,641	18,376	17,813	18,662	19,651
EBITDAPS	10,211	10,573	18,403	18,957	19,846
SPS	143,442	145,963	174,551	181,291	189,449
DPS	1,150	1,000	1,200	1,300	1,400
주가지표(배)					
PER	9.83	17.00	8.63	7.97	7.40
PBR	0.62	0.84	1.03	0.93	0.83
PCFR	3.03	3.40	4.83	4.61	4.38
EV/EBITDA	3.76	4.89	3.85	3.31	2.71
PSR	0.31	0.43	0.49	0.47	0.45
재무비율(%)					
ROE	6.50	5.05	12.74	12.33	11.92
ROA	3.41	2.57	6.23	6.14	6.17
ROIC	6.49	7.26	16.02	15.95	16.54
부채비율	90.99	102.37	106.32	96.12	90.20
순부채비율	(8.31)	(14.55)	(18.39)	(25.28)	(31.32)
이자보상배율(배)	10.65	8.81	17.53	18.03	19.24

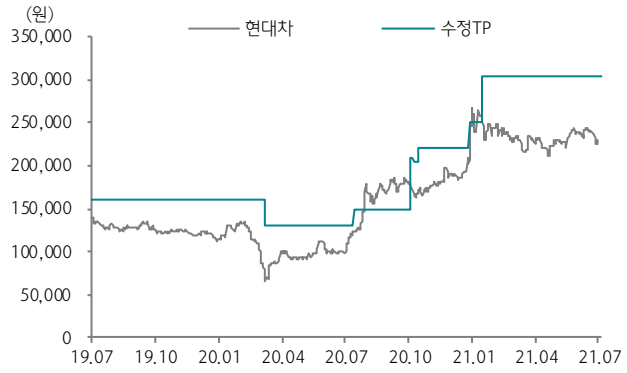
현금흐름표 (단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	**3,610.7**	**5,423.9**	**6,345.7**	**6,178.8**	**6,536.7**
당기순이익	1,826.7	1,487.6	4,038.9	4,374.7	4,709.0
조정	413	573	174	166	165
감가상각비	2,129.4	2,219.5	2,285.2	2,340.8	2,387.9
외환거래손익	39.2	73.8	155.2	70.1	53.3
지분법손익	(507.1)	(61.4)	(734.7)	(778.8)	(817.7)
기타	(1,248.5)	(1,658.9)	(1,531.7)	(1,466.1)	(1,458.5)
영업활동 자산부채 변동	(2,350.7)	(1,797.7)	569.0	146.3	177.1
투자활동 현금흐름	**(1,104.2)**	**(2,864.9)**	**(5,563.5)**	**(2,764.9)**	**(2,882.4)**
투자자산감소(증가)	(752.3)	(639.4)	(2,164.5)	95.2	(9.6)
자본증가(감소)	(1,659.1)	(1,603.3)	(2,000.0)	(2,000.0)	(2,000.0)
기타	1,307.2	(622.2)	(1,399.0)	(860.1)	(872.8)
재무활동 현금흐름	**(726.3)**	**3,517.3**	**297.3**	**(1,094.6)**	**(85.3)**
금융부채증가(감소)	(21.1)	3,759.9	698.2	(613.5)	435.9
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(344.4)	218.5	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(360.8)	(461.1)	(400.9)	(481.1)	(521.2)
현금의 증감	**1,976.1**	**6,076.3**	**1,736.3**	**2,539.1**	**3,838.8**
Unlevered CFO	5,934.9	7,449.1	7,220.7	7,565.1	7,965.9
Free Cash Flow	1,874.2	3,762.0	4,345.7	4,178.8	4,536.7

자료: 기아, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

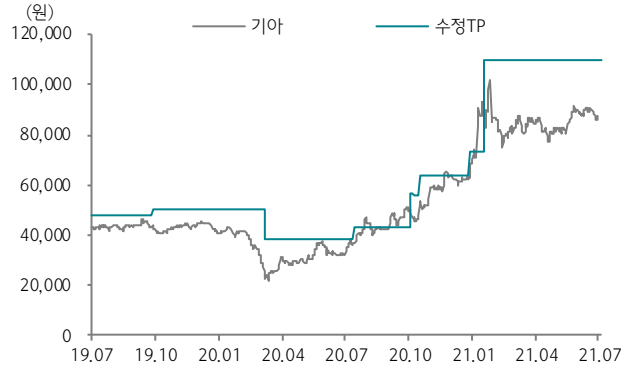
현대차



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.28	BUY	110,000		
21.1.7	BUY	73,000	9.60%	27.81%
20.10.27	BUY	64,000	-7.30%	2.19%
20.10.19	BUY	56,000	-17.25%	-14.38%
20.10.15	BUY	57,000	-17.28%	-17.28%
20.7.24	BUY	43,000	2.60%	18.37%
20.3.18	BUY	38,000	-18.24%	0.00%
19.10.8	BUY	50,000	-17.84%	-9.50%
19.7.8	BUY	48,000	-9.44%	-3.33%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.05%	6.95%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 10일

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 7월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 7월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.