

2021. 7. 22



▲ 자동차/타이어

Analyst **김준성**
02. 6454-4866
joonsung.kim@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **330,000 원**
현재주가 (7.22) **228,500 원**
상승여력 **44.4%**

KOSPI	3,250.21pt
시가총액	488,232억원
발행주식수	21,367만주
유동주식비율	64.43%
외국인비중	29.24%
52주 최고/최저가	267,500원/118,500원
평균거래대금	2,247.8억원

주요주주(%)

현대모비스 외 6 인	29.38
국민연금공단	8.79

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.2	-11.1	92.8
상대주가	-4.8	-14.1	32.2

주가그래프



현대차 005380

높아지는 실적 = 매력적 밸류에이션

- ✓ 2Q21 역대 최대 ASP, 연결 매출 기록
- ✓ 초과 수요 영업환경 지속과 성공적 신차 효과, 그룹 내 계열사들의 동반 실적 개선으로 2H21에도 계단식 영업 실적 개선 이어질 전망
- ✓ 2H21 e-GMP 모델 판매 개진을 통한 BEV 시장 점유율 확대와 차량용 AP 장착의 선결조건인 2세대 통합제어기 상용화는 밸류에이션 확대 근거로 작용 가능
- ✓ 투자의견 Buy를 유지하며, 적정주가를 33만원으로 상향

2Q21, 분기 매출 처음으로 30조원 돌파 · ASP 신기록 경신

2Q21 매출은 30.3조원 (+39% YoY, 이하 YoY)으로 컨센서스를 +5% 상회했으며, 역사상 처음으로 분기 기준 30조원을 초과했다. 글로벌 ASP \$20,700 (+7%), 내수 ASP 3,540만원 (+6%), 수출 ASP \$23,300 (+19%) 모두 역대 최대치를 경신했다.

영업이익은 1,89조원 (+219%)으로 지난 한달 간 +6% 상향된 컨센서스에 부합했다. 품질 관련 캠페인 진행으로 판매보증비가 증가한 점 (+0.37조원 YoY, +0.24조원 QoQ)은 아쉽다. 다만, 이를 포함해도 영업환경 호전에 따른 전 사업부문의 수익성 개선이 두드러졌다는 점이 고무적이다 (영업이익률 6.2%, +3.5%p).

세전이익은 2.50조원 (+320%)으로 컨센서스를 +16% 상회했다. 계열 부품업체들의 동반 실적 호조로 지분법이익이 큰 폭으로 개선 (흑자전환)됐으며, 기말환율 안정으로 외화 평가손실이 크게 줄었다.

기대 이상의 ASP 상승 효과 → 실적 눈높이 우상향 지속

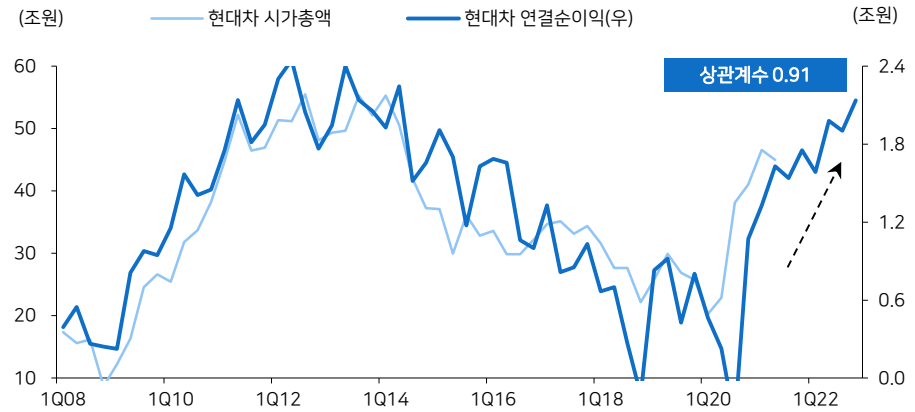
품질 비용 발생으로 2Q21 영업이익은 컨센서스 부합 수준이나, 매출과 세전이익은 컨센서스를 크게 상회했다. 1) 영업환경 호전에 따른 가파른 ASP 상승세가 이어지고 있으며, 2) 그룹 내 계열사들의 동반 실적 호조에 근거했다. 신차효과는 여전히 확장 국면이며, 글로벌 수요 · 공급의 불균형도 여전히 있다. 판매량과 ASP의 동반 성장이 지속될 2H21, 계단식 영업 실적 개선 실현을 전망한다. 21년 · 22년 EPS 추정을 각각 +9%, +2% 상향하며, 이에 근거해 적정주가를 33만원으로 상향한다.

2H21 BEV 모델 판매 신장 · 2세대 통합제어기 상용화에 주목

2H21에는 e-GMP 모델들의 판매 개진을 통한 BEV 판매량 증가와 2세대 통합제어기 장착 모델의 출시가 확인될 예정이다. 이는 성공적 모빌리티 비즈니스 모델 전개를 위한 가늠자로서, 기업가치 부양의 또 다른 근거로 작용할 전망이다.

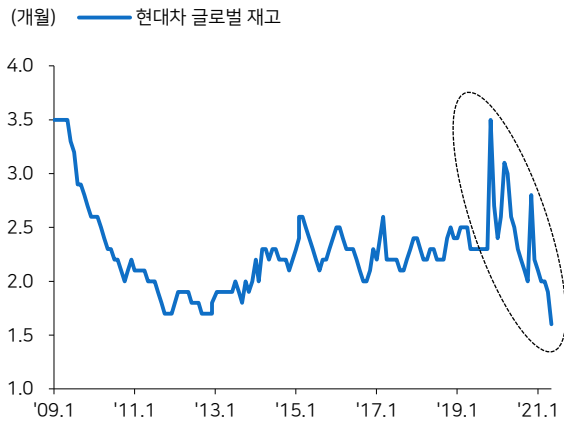
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	96,812.6	2,422.2	1,508.1	5,791	-62.6	266,831	39.5	0.9	7.3	2.0	144.5
2019	105,746.4	3,605.5	2,980.0	12,782	97.6	275,749	17.9	0.8	6.2	4.0	154.7
2020	103,997.6	2,394.7	1,424.4	5,790	-52.2	275,660	39.5	0.8	8.6	1.9	174.2
2021E	121,888.2	7,643.9	6,682.9	30,313	369.2	299,370	7.5	0.8	4.7	8.4	162.3
2022E	129,495.4	8,504.7	7,442.4	33,771	11.4	327,147	6.8	30.0	4.3	8.6	148.8

그림1 실적 눈높이 상향을 기업가치 개선 지속될 전망



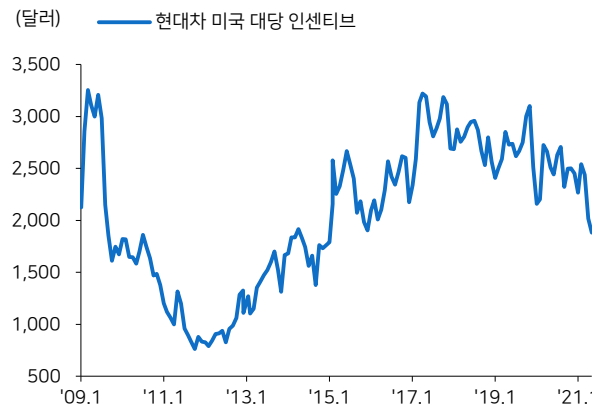
자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

그림2 현대차 글로벌 재고, 역대 최저 수준



자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

그림3 현대차 대당 인센티브, 가파른 하락세



자료: Motor Intelligence, 메리츠증권 리서치센터

표1 판매보증비 증가 불구, 역대 최대 ASP 실현과 판매 호조, 계열사 실적 개선으로 2Q21 세전이익 컨센서스 +16% 상회

(십억원)	2Q21P	2Q20	(% YoY)	1Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	30,326	21,859	39	27,391	10.7	28,926	4.8	29,188	3.9
영업이익	1,886	590	219	1,657	13.8	1,899	-0.7	1,937	-2.6
세전이익	2,502	596	320	2,046	22.3	2,155	16.1	2,238	11.8
순이익	1,762	227	675	1,327	32.8	1,516	16.2	1,658	6.3
영업이익률(%)	6.2	2.7		6.0		6.6		6.6	
세전이익률(%)	8.3	2.7		7.5		7.4		7.7	
순이익률(%)	5.8	1.0		4.8		5.2		5.7	

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표2 시장 컨센서스 상회 실적 지속 전망

(십억원)	2021E			2022E		
	메리츠	컨센서스	(% diff.)	메리츠	컨센서스	(% diff.)
매출액	121,888	116,892	4.3	129,495	123,988	4.4
영업이익	7,644	7,175	6.5	8,505	7,902	7.6
세전이익	9,402	8,308	13.2	10,431	9,255	12.7
순이익	6,683	5,902	13.2	7,442	6,620	12.4
영업이익률(%)	6.3	6.1	0.1%p	6.6	6.4	0.2%p
세전이익률(%)	7.7	7.1	0.6%p	8.1	7.5	0.6%p
순이익률(%)	5.5	5.0	0.4%p	5.7	5.3	0.4%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표3 기대 이상의 ASP 상승 효과 및 계열사 실적 호조 반영해, 연간 실적 추정치 상향

(십억원)	2020	2021E	2022E
매출액 - 신규 추정	103,998	121,888	129,495
매출액 - 기존 추정	103,998	118,662	126,220
% change	0.0%	2.7%	2.6%
영업이익 - 신규 추정	2,395	7,644	8,505
영업이익 - 기존 추정	2,395	7,440	8,399
% change	0.0%	2.7%	1.3%
세전이익 - 신규 추정	2,094	9,402	10,431
세전이익 - 기존 추정	2,094	8,615	10,128
% change	0.0%	9.1%	3.0%
지배주주 순이익 - 신규 추정	1,426	6,683	7,442
지배주주 순이익 - 기존 추정	1,426	6,157	7,291
% change	0.0%	8.5%	2.1%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	5,790	30,313	33,771
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	5,790	27,849	33,061
% change	0.0%	8.8%	2.1%

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대차 적정주가, 330,000원으로 상향

적정 밸류에이션 PER (배, a) - 글로벌 Peer Group의 21-22년 평균 PER	10.1배
현대차 2H21-1H22 EPS 추정치 (원, b)	32,282원
Fair Value (원, c = a x b)	326,046원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	330,000원
현재 주가 (7월 22일 기준 종가)	228,500원
과리율 (%)	+44.4%

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 글로벌 Peer Group 21-22년 평균 PER 10.1배를 적정 PER로 적용

기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
현대자동차	005380 KS	48.8	8.3	7.4	330.4	11.2	0.8	0.8	9.9	9.0	8.1	8.5
기아자동차	000270 KS	35.4	8.3	7.6	178.1	8.9	1.0	0.9	4.1	3.4	13.5	13.0
GM	GM US	95.2	8.5	8.1	33.1	4.4	1.5	1.2	4.6	3.8	20.2	17.3
Ford	F US	65.1	11.4	7.7	흑전	48.0	1.7	1.5	4.7	3.3	12.0	17.1
Stellantis	STLA US	66.6	6.3	5.4	114.1	17.3	1.1	0.9	2.1	1.8	16.7	16.7
Toyota	7203 JP	330.7	10.2	9.4	32.6	8.6	1.1	1.0	13.1	12.0	11.1	11.2
Honda	7267 JP	64.5	8.8	7.6	37.0	15.0	0.6	0.6	9.3	8.1	7.1	7.7
Nissan	7201 JP	24.4	38.0	11.2	흑전	238.8	0.5	0.5	3.7	8.9	1.2	4.7
Daimler	DAI GR	105.2	6.5	6.4	135.9	0.9	1.1	1.0	2.1	2.0	18.1	15.7
Volkswagen	VOW GR	174.7	10.3	9.1	44.7	13.4	1.1	1.0	3.3	3.0	10.8	11.6
BMW	BMW GR	75.3	6.9	6.7	171.4	2.6	0.8	0.8	4.7	4.6	12.4	11.4
Renault	RNO FP	12.8	15.6	5.0	흑전	210.0	0.3	0.3	2.3	1.8	2.0	6.3
Great Wall	2333 HK	69.8	29.4	22.2	61.1	32.8	3.8	3.4	28.1	22.2	13.5	16.2
Geely	175 HK	34.7	23.8	18.3	63.0	30.5	2.8	2.5	13.1	10.3	12.1	14.0
SAIC	600104 CH	42.3	9.4	8.2	29.6	14.1	0.9	0.8	7.5	6.5	9.0	9.6
Changan	200625 CH	22.9	6.0	5.0	흑전	19.6	0.5	0.5	14.2	12.4	8.1	9.4
Brilliance	1114 HK	5.4	3.5	3.7	31.9	-4.1	0.6	0.6	-	-	20.4	15.8
BAIC	1958 HK	3.5	6.1	5.1	26.6	20.9	0.4	0.3	0.2	-	6.5	7.6
Tata	TTMT IN	16.7	19.2	8.7	흑전	119.9	1.8	1.5	4.4	3.2	9.4	18.5
Mahindra	MM IN	14.6	17.5	15.0	19.7	16.6	2.3	2.1	11.4	10.6	11.8	12.5
Average			11.8	8.4	73.8	33.0	1.2	1.0	6.7	6.4	11.2	12.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원, 천대)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	25,319.4	21,859.0	27,575.8	29,243.4	27,390.9	30,326.1	31,217.9	32,953.4	103,997.6	121,888.2	129,495.4
(% YoY)	5.6	-18.9	2.3	5.1	8.2	38.7	13.2	12.7	-1.7	17.2	6.2
판매볼륨 (중국 제외)	791.1	580.6	853.9	994.6	890.4	865.0	942.4	1,031.6	3,220.3	3,771.6	3,865.0
(% YoY)	-11.6	-41.2	-7.6	-0.9	12.6	49.0	10.4	3.7	-15.5	17.1	2.5
연결기준 ASP (백만원)	22.4	26.4	23.3	23.1	23.6	25.8	25.2	25.8	23.6	24.8	26.0
(% YoY)	11.5	27.3	13.1	9.2	5.3	-2.5	8.1	11.4	14.1	5.2	4.5
자동차	19,554.7	16,056.5	21,486.5	23,479.6	21,700.0	24,674.1	25,268.9	27,375.8	80,577.3	99,018.8	106,074.3
(% YoY)	5.1	-23.6	4.2	5.6	11.0	53.7	17.6	16.6	-2.3	22.9	7.1
금융	4,176.1	4,341.5	4,440.8	3,889.7	4,287.5	4,038.0	4,242.9	3,611.1	16,848.1	16,179.4	16,612.8
(% YoY)	8.5	4.5	1.7	6.4	2.7	-7.0	-4.5	-7.2	5.1	-4.0	2.7
기타	1,588.7	1,461.0	1,648.5	1,874.1	1,403.3	1,614.0	1,706.1	1,966.5	6,572.2	6,689.9	6,808.3
(% YoY)	3.6	-18.1	-16.8	-3.2	-11.7	10.5	3.5	4.9	-9.1	1.8	1.8
OP	863.8	590.3	-313.8	1,254.4	1,656.6	1,886.0	1,993.2	2,108.2	2,394.7	7,643.9	8,504.7
(% YoY)	4.7	-52.3	적자전환	7.7	91.8	219.5	흑자전환	68.1	-33.6	219.2	11.3
자동차	574.5	276.6	-891.7	768.7	1,049.8	1,236.0	1,308.6	1,547.5	728.1	5,141.9	5,959.6
(% YoY)	15.2	-70.2	-789.0	-27.6	82.7	346.8	-246.7	101.3	-72.2	606.2	15.9
금융	218.3	271.9	505.2	372.4	530.3	554.0	590.7	448.6	1,367.9	2,123.6	2,170.6
(% YoY)	-18.1	8.7	121.6	159.9	142.9	103.7	16.9	20.4	54.0	55.2	2.2
기타	70.9	41.8	72.7	113.2	76.5	96.0	93.8	112.1	298.6	378.4	374.5
(% YoY)	19.3	-30.6	244.6	-374.2	7.8	129.9	29.1	-1.0	200.2	26.7	-1.1
RP	724.3	596.3	-362.3	1,136.2	2,046.3	2,502.0	2,351.1	2,503.1	2,094.4	9,402.5	10,430.8
(% YoY)	-40.5	-57.0	적자전환	0.4	182.5	319.6	흑자전환	120.3	-49.7	348.9	10.9
NP	463.3	227.4	-336.1	1,070.9	1,327.3	1,761.9	1,740.2	1,853.6	1,425.6	6,682.9	7,442.4
(% YoY)	-44.1	-75.3	적자전환	33.1	186.5	674.8	흑자전환	73.1	-52.2	368.8	11.4
Margin											
OP margin (%)	3.4	2.7	-1.1	4.3	6.0	6.2	6.4	6.4	2.3	6.3	6.6
자동차	2.9	1.7	-4.2	3.3	4.8	5.0	5.2	5.7	0.9	5.2	5.6
금융	5.2	6.3	11.4	9.6	12.4	13.7	13.9	12.4	8.1	13.1	13.1
기타	4.5	2.9	4.4	6.0	5.5	5.9	5.5	5.7	4.5	5.7	5.5
RP margin (%)	2.9	2.7	-1.3	3.9	7.5	8.3	7.5	7.6	2.0	7.7	8.1
NP margin (%)	1.8	1.0	-1.2	3.7	4.8	5.8	5.6	5.6	1.4	5.5	5.7
글로벌 판매볼륨	858.3	703.8	976.8	1,145.1	988.2	967.5	1,041.7	1,155.0	3,684.0	4,194.5	4,330.0
(% YoY)	-16.6	-37.8	-11.2	-5.9	15.1	37.5	6.6	0.9	-17.7	13.9	3.2
글로벌 ASP (백만원)	21.8	24.3	22.3	22.1	22.9	24.7	24.3	24.8	22.5	23.9	24.9
(% YoY)	11.8	21.5	12.5	9.7	5.0	1.6	8.9	12.3	13.2	6.4	4.2
글로벌 ASP (천달러)	18.3	19.9	18.8	19.7	20.6	22.0	21.5	22.1	19.1	21.4	22.5
(% YoY)	5.5	16.2	13.1	15.4	12.4	10.5	14.4	12.1	11.8	11.9	5.2
평균환율 (원-달러)	1,192.6	1,219.9	1,187.9	1,117.9	1,113.8	1,121.3	1,130.0	1,120.0	1,179.6	1,121.3	1,110.0
기말환율 (원-달러)	1,218.9	1,199.4	1,170.2	1,089.7	1,128.0	1,130.6	1,130.0	1,120.0	1,089.7	1,120.0	1,110.0

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	96,812.6	105,746.4	103,997.6	121,888.2	129,495.4
매출액증가율 (%)	0.5	9.2	-1.7	17.2	6.2
매출원가	81,670.5	88,091.4	85,515.9	98,946.0	106,251.1
매출총이익	15,142.1	17,655.0	18,481.7	22,942.1	23,244.3
판매관리비	12,720.0	14,049.5	16,087.0	15,298.2	14,739.6
영업이익	2,422.2	3,605.5	2,394.7	7,643.9	8,504.7
영업이익률	2.5	3.4	2.3	6.3	6.6
금융손익	222.6	351.9	-142.1	0.9	53.1
중속/관계기업손익	404.5	542.8	162.2	1,452.9	1,834.1
기타영업외손익	-519.8	-336.5	-320.4	304.7	38.8
세전계속사업이익	2,529.6	4,163.8	2,094.4	9,402.5	10,430.8
법인세비용	884.6	978.1	168.7	2,111.3	2,342.3
당기순이익	1,645.0	3,185.6	1,925.7	7,291.1	8,088.6
지배주주지분 손이익	1,508.1	2,980.0	1,425.6	6,682.9	7,442.4

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
유동자산	73,008.1	76,082.9	83,686.4	84,285.0	87,602.9
현금및현금성자산	9,113.6	8,682.0	9,862.1	12,798.3	13,597.0
매출채권	3,596.0	3,513.1	3,284.0	3,656.6	3,884.9
재고자산	10,714.9	11,663.8	11,333.7	10,969.9	11,654.6
비유동자산	107,647.7	118,429.3	125,657.9	133,148.1	137,765.3
유형자산	30,545.6	32,831.5	34,092.2	35,699.5	37,337.0
무형자산	4,921.4	5,266.5	5,677.6	6,088.1	6,512.9
투자자산	19,479.0	22,238.1	22,766.3	27,607.7	29,524.9
자산총계	180,655.8	194,512.2	209,344.2	217,433.2	225,368.2
유동부채	49,438.4	53,314.1	59,459.5	58,257.9	57,935.1
매입채무	7,655.6	7,669.4	8,793.2	8,596.4	9,003.4
단기차입금	12,249.9	12,570.7	13,780.7	14,331.9	14,475.2
유동성장기부채	14,104.9	15,778.6	16,104.0	16,587.1	16,421.3
비유동부채	57,321.3	64,832.4	73,543.7	76,268.1	76,833.4
사채	36,956.1	41,805.8	48,795.4	51,235.1	51,235.1
장기차입금	9,985.3	11,217.1	12,726.7	12,344.9	12,468.4
부채총계	106,759.7	118,146.5	133,003.2	134,526.0	134,768.5
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,201.2	4,197.0	4,190.1	4,190.1	4,190.1
기타포괄이익누계액	-3,051.1	-2,353.0	-3,409.7	-3,409.7	-3,409.7
이익잉여금	66,490.1	68,249.6	68,911.8	74,869.8	81,916.2
비지배주주지분	5,922.0	6,300.0	6,860.3	7,468.5	8,114.7
자본총계	73,896.0	76,365.8	76,341.0	82,907.2	90,599.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	3,764.3	419.8	-409.8	4,232.9	4,006.2
당기순이익(손실)	1,645.0	3,185.6	1,924.6	7,291.1	8,088.6
유형자산상각비	2,357.9	2,545.2	2,749.5	2,814.8	3,048.4
무형자산상각비	1,403.6	1,286.7	1,435.9	1,539.7	1,647.1
운전자본의 증감	-9,592.8	-15,644.3	-16,991.8	-17,180.9	-18,828.2
투자활동 현금흐름	-2,415.1	-5,929.2	-9,337.6	-1,636.6	-2,118.9
유형자산의증가(CAPEX)	-3,226.5	-3,586.7	-4,687.8	-4,781.6	-4,686.0
투자자산의감소(증가)	-61.6	-1,275.6	-1,445.1	-4,163.8	-1,917.3
재무활동 현금흐름	-880.8	4,874.9	11,352.5	300.2	-1,088.6
차입금의 증감	500.9	6,542.5	12,779.0	1,095.3	100.9
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	1.0	2.0
현금의 증가(감소)	292.1	-431.7	1,180.2	2,936.1	798.8
기초현금	8,821.5	9,113.6	8,682.0	9,862.1	12,798.3
기말현금	9,113.6	8,682.0	9,862.1	12,798.3	13,597.0

Key Financial Data

	2018	2019	2020	2021E	2022E
주당데이터(원)					
SPS	445,288	494,910	486,725	570,455	606,058
EPS(지배주주)	5,791	12,782	5,790	30,313	33,771
CFPS	72,127	85,795	87,673	102,897	106,868
EBITDAPS	28,441	34,808	30,796	56,155	61,779
BPS	266,831	275,749	275,660	299,370	327,147
DPS	4,000	4,000	3,000	4,500	5,000
배당수익률(%)	1.8	1.8	1.3	2.0	2.2
Valuation(Multiple)					
PER	39.5	17.9	39.5	7.5	6.8
PCR	3.2	2.7	2.6	2.2	2.1
PSR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
PBR	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
EBITDA	61,836.3	74,373.8	65,800.4	119,984.6	132,002.2
EV/EBITDA	7.3	6.2	8.6	4.7	4.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.0	4.0	1.9	8.4	8.6
EBITDA 이익률	6.4	7.0	6.3	9.8	10.2
부채비율	144.5	154.7	174.2	162.3	148.8
금융비용부담률	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	0.8	1.1	0.7	2.7	3.0
매출채권회전율(x)	26.0	29.7	30.6	35.1	34.3
재고자산회전율(x)	8.7	9.1	9.0	10.5	10.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간 증가대비 3등급	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	81.8%
중립	18.2%
매도	0.0%

2021년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

현대차 (005380) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.07.23	기업브리프	Buy	170,000	김준성	-24.7	-22.1	
2019.09.18	산업분석	Buy	175,000	김준성	-27.2	-23.1	
2019.10.25	기업브리프	Buy	165,000	김준성	-26.5	-17.6	
2020.03.16	기업브리프	Buy	145,000	김준성	-33.3	-14.1	
2020.07.24	산업브리프	Buy	165,000	김준성	-9.0	8.5	
2020.08.31	산업분석	Buy	220,000	김준성	-20.2	-15.0	
2020.10.27	산업브리프	Buy	240,000	김준성	-27.8	-24.0	
2020.11.18	산업분석	Buy	250,000	김준성	-23.8	-1.6	
2021.01.11	산업브리프	Buy	300,000	김준성	-21.9	-10.8	
2021.05.26	산업분석	Buy	320,000	김준성	-26.5	-23.9	
2021.07.22	기업브리프	Buy	330,000	김준성	-	-	