



## BUY (Maintain)

목표주가: 290,000원  
주가(1/25): 194,500원  
시가총액: 415,585억원

자동차/부품  
Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(1/25)	2,720.39pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	260,000 원	193,500원
등락률	-25.2%	0.5%
수익률	절대	상대
1M	-9.7%	-0.1%
6M	-13.4%	2.7%
1Y	-25.2%	-11.8%

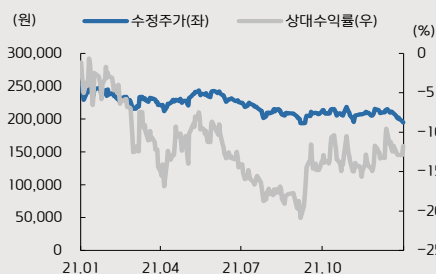
## Company Data

발행주식수	213,668 천주
일평균 거래량(3M)	656천주
외국인 지분율	28.3%
배당수익률(2021E)	2.4%
BPS(2021E)	266,415원
주요 주주	현대모비스 외 29.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	105,746.4	103,997.6	117,610.8	133,012.4
영업이익	3,605.5	2,394.7	6,679.0	8,028.5
EBITDA	7,437.4	6,580.0	11,132.8	12,137.9
세전이익	4,163.8	2,093.3	8,400.0	9,907.0
순이익	3,185.6	1,924.6	5,693.1	7,628.4
지배주주지분순이익	2,980.0	1,424.4	5,123.8	6,941.8
EPS(원)	10,761	5,143	18,501	25,066
증감률(% YoY)	101.1	-52.2	259.7	35.5
PER(배)	11.2	37.3	11.3	7.8
PBR(배)	0.48	0.77	0.78	0.68
EV/EBITDA(배)	12.6	17.6	10.6	9.2
영업이익률(%)	3.4	2.3	5.7	6.0
ROE(%)	4.3	2.0	7.2	9.0
순차입금비용(%)	74.4	81.7	73.4	64.3

## Price Trend



## 실적 Review

## 현대차 (005380)

## 아쉬운 수익성과 희망적 가이던스



현대차의 4분기 영업이익은 1,53조원으로, 당사 추정과 컨센서스를 하회했습니다. 전분기 대비 판매 증가와 우호적인 환율에도 불구하고 마케팅비, 경상연구비 등이 증가한 영향이 있었습니다. 차량용 반도체 수급 정상화, 산업 수요 회복 등을 고려해, 22년 글로벌 판매 432만대 (YoY 11%), 영업이익 8조원 수준을 가이던스로 제시했습니다. 변수 안정화에 따라 주요 시장 내 견조한 판매와 전동화/제품 믹스 개선도 이어질 것으로 기대합니다.

## &gt;&gt;&gt; 4분기 영업이익 1.53조원, 당사 추정 및 컨센서스 하회

현대차의 4분기 영업이익은 1.53조원으로 (OPM 4.9%), 당사 추정(1.75조원)과 컨센서스(1.8조원)를 하회했다.

자동차 부문은 9,119억원을 기록했다. (OPM 3.6%) 전분기 대비 판매 증가와 (4분기 글로벌 95.6만대, 연결 86만대. QoQ 7.3%, 4.2%) 우호적 환율에도 불구하고, 마케팅비, 경상연구비, 유무형 자산 상각비 증가한 영향이 있었다. (각각 QoQ 2,900억원, 1,590억원, 1,240억원) 반면 제네시스 판매 비중 5.8% (QoQ 0.7%p), 미국 시장 점유율 4.9% 달성, 유럽 권역 내 친환경차 판매 확대 등 믹스 개선과 친환경차 판매 호조세는 지속 되었다.

금융 부문은 5,410억원을 기록했다. (OPM 13.9%) 대손 비용 하락 및 중고차 가격 상승에 따른 리스 물량 매각 차익 등으로 호실적이 이어졌다. 기타 부문은 768억원을 기록했다.

매출원가율 및 판관비율은 QoQ -1.0%p, +1.6%p를 기록했고, 영업외손익은 -560억원을 기록했다. (QoQ -3,860억원, 해외 법인 연결 편입, 법인세 등)

## &gt;&gt;&gt; 2022년 판매목표 432만대, 희망적 가이던스

동사는 2022년 판매목표를 432만대로 제시했으며 (YoY 11%, 내수, 북미, 유럽, 아중동 각각 YoY 0.7%, 20%, 3.9% 28.7% 등), 제품 믹스 개선을 고려해 매출액은 YoY 13~14% 증가할 것으로 예상했다. 이를 반영한 2022년 연간 매출액/영업이익 가이던스는 133조원/8조원이다. (연결 OPM 6% 가정. 목표 5.5~6.5%)

차량용 반도체 수급난이 일부 이어지고 있으나, 생산은 작년 3분기를 기점으로 저점을 통과했으며 가동률은 지속적인 개선세를 보일 것이다. (3Q22 전후 완전 정상화 전망) 인도네시아 공장은 1월 중순 크레타 양산을 개시했으며, 3월 아이오닉5 생산을 계획 중이다. 주요 시장 내 견조한 판매와 E-GMP 전기차 판매 본격화 및 제네시스 확대에 의한 전동화/제품 믹스 개선 흐름도 지속될 것이다. (22년 친환경차 판매 목표 56.4만대, 전기차 22만대. 1분기 중 CEO Investor Day 통해 전략 재공유)

1분기 글로벌 판매 99만대, 연결 89만대를 전망하며, (QoQ 각 3.5%) 영업이익을 1.79조원으로 전망한다. 투자의견 Buy, 목표주가 290,000원을 유지한다. (12mf EPS 25,066원, Target PER 11.6x)

## 현대차 4Q21 실적 Review

(단위: 십억원)	4Q21P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q21	%QoQ	4Q20	%YoY
매출액	31026.5	31327.8	-1.0	30632.5	1.3	28867.2	7.5	29243.4	6.1
영업이익	1529.7	1742.5	-12.2	1799.1	-15.0	1606.7	-4.8	1254.4	21.9
영업이익률	4.9	5.6		5.9		5.6		4.3	
세전이익	1474.3	2137.6	-31.0	2135.7	-31.0	1937.0	-23.9	1135.0	29.9
순이익	701.4	1647.9	-57.4	1531.5	-54.2	1486.9	-52.8	1183.4	-40.7
지배순이익	546.9	1580.2	-65.4	1467.2	-62.7	1306.3	-58.1	1069.8	-48.9

자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 현대차 실적 추정 테이블

(십억원, 천대, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021P	2022E
매출액	27,390.9	30,326.1	28,867.2	31,026.6	31,830.4	33,348.3	33,549.7	34,284.1	103,997.6	117,610.8	133,012.4
(%, YoY)	8.2	38.7	4.7	6.1	16.2	10.0	16.2	10.5	-1.7	13.1	13.1
(%, QoQ)	-6.3	10.7	-4.8	7.5	2.6	4.8	0.6	2.2			
자동차	21,700.0	24,674.0	22,578.0	25,191.0	25,828.1	27,502.5	27,089.0	28,292.5	80,577.3	94,143.0	108,712.0
(%, YoY)	11.0	53.7	5.1	7.3	19.0	11.5	20.0	12.3	-2.3	16.8	15.5
금융	4,287.5	4,038.0	4,571.0	3,886.0	4,459.0	4,199.5	4,708.1	4,002.6	16,848.1	16,782.5	17,369.2
(%, YoY)	2.7	-7.0	2.9	-0.1	4.0	4.0	3.0	3.0	5.1	-0.4	3.5
기타	1,403.3	1,614.1	1,718.2	1,949.6	1,543.3	1,646.3	1,752.6	1,989.0	6,572.2	6,685.2	6,931.2
(%, YoY)	-11.7	10.5	4.2	4.0	10.0	2.0	2.0	2.0	-9.1	1.7	3.7
영업이익	1,656.6	1,886.0	1,606.7	1,529.7	1,793.3	1,927.4	2,115.4	2,192.4	2,394.7	6,679.0	8,028.5
(%, YoY)	91.8	219.5	흑전	21.9	8.2	2.2	31.7	43.3	-33.6	178.9	20.2
(%, QoQ)	32.1	13.8	-14.8	-4.8	17.2	7.5	9.8	3.6			
자동차	1,049.8	1,236.3	957.8	911.9	1,136.4	1,320.1	1,462.8	1,612.7	663.6	4,155.8	5,532.0
금융	530.3	554.1	570.0	541.0	579.7	524.9	565.0	480.3	1,367.9	2,195.4	2,149.9
기타	76.5	95.6	78.9	76.8	77.2	82.3	87.6	99.4	363.2	327.8	346.6
당기순이익 (지배지분)	1,327.3	1,761.9	1,306.3	546.9	1,571.5	1,684.3	1,816.0	1,870.0	1,424.4	5,123.8	6,941.8
(%, YoY)	186.5	674.8	흑전	-48.9	18.4	-4.4	39.0	241.9	-52.2	259.7	35.5
(%, QoQ)	24.1	32.7	-25.9	-58.1	187.3	7.2	7.8	3.0			
영업이익률	6.0	6.2	5.6	4.9	5.6	5.8	6.3	6.4	2.3	5.7	6.0
자동차	4.8	5.0	4.2	3.6	4.4	4.8	5.4	5.7	0.8	4.4	5.1
금융	12.4	13.7	12.5	13.9	13.0	12.5	12.0	12.0	8.1	13.1	12.4
기타	5.5	5.9	4.6	3.9	5.0	5.0	5.0	5.0	5.5	4.9	5.0
당기순이익률	4.8	5.8	4.5	1.8	4.9	5.1	5.4	5.5	1.4	4.4	5.2
글로벌 출고	1,008.6	994.5	861.5	992.2	1,051.1	1,109.5	1,074.4	1,121.3	3,690.5	3,856.9	4,338.0
(%, YoY)	17.5	43.8	-12.1	-14.5	4.2	11.6	24.7	13.0	-17.6	4.5	12.5
연결 출고 (중국 제외)	912.3	896.7	800.4	892.8	945.1	1,011.7	978.3	1,021.9	3,242.7	3,502.2	3,938.9
(%, YoY)	15.4	56.5	-7.1	-12.2	3.6	12.8	22.2	14.5	-15.1	8.0	12.5
글로벌 ASP (백만원)	23.8	27.5	28.2	28.2	27.3	27.2	27.7	27.7	24.8	26.9	27.6
(%, YoY)	-3.8	-1.8	13.2	22.3	14.9	-1.2	-1.8	-1.9	15.0	8.2	2.7
글로벌 ASP (천달러)	21.4	24.5	24.4	23.8	23.1	22.9	23.7	23.7	21.1	23.5	23.4
(%, YoY)	2.9	6.9	16.2	15.5	8.0	-6.5	-2.9	-0.8	13.7	11.6	-0.3
평균환율 (원/달러)	1,114.1	1,121.2	1,157.4	1,183.2	1,185.0	1,185.0	1,170.0	1,170.0	1,179.9	1,144.0	1,177.5
기말환율 (원/달러)	1,133.5	1,130.0	1,184.9	1,185.5	1,185.0	1,170.0	1,170.0	1,170.0	1,088.0	1,185.5	1,170.0

자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 현대차 지역별 도매 판매 추이

단위: 대	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY	QoQ
한국	159,061	225,552	199,046	204,195	185,413	200,682	154,747	185,996	-8.9%	20.2%
미국	191,346	114,547	161,388	202,051	177,715	182,610	151,558	157,619	-22.0%	4.0%
서유럽	111,346	65,577	127,345	113,433	109,722	134,807	124,789	119,797	5.6%	-4.0%
인도	108,312	28,203	134,322	152,805	156,205	114,499	127,908	106,334	-30.4%	-16.9%
중국	63,315	118,057	118,181	140,624	93,580	94,768	65,870	96,344	-31.5%	46.3%
아중동	64,711	37,207	45,425	72,797	54,565	53,634	58,182	74,470	2.3%	28.0%
중남미	47,952	22,447	60,784	82,715	67,036	80,065	63,934	76,416	-7.6%	19.5%
러시아	51,408	25,485	54,239	54,464	46,583	58,101	44,360	48,461	-11.0%	9.2%
기타	105,913	66,901	96,130	116,230	107,063	111,926	99,757	90,888	-21.8%	-8.9%
<b>합계</b>	<b>903,364</b>	<b>703,976</b>	<b>996,860</b>	<b>1,139,314</b>	<b>997,882</b>	<b>1,031,092</b>	<b>891,105</b>	<b>956,325</b>	<b>-16.1%</b>	<b>7.3%</b>
<b>연결 기준</b>	<b>840,049</b>	<b>585,919</b>	<b>878,679</b>	<b>998,690</b>	<b>904,302</b>	<b>936,324</b>	<b>825,235</b>	<b>859,981</b>	<b>-13.9%</b>	<b>4.2%</b>

자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 현대차 공장별 출고 (Ex-Facory) 추이

단위: 대	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY	QoQ
한국 내수	159,061	225,552	199,051	204,191	185,413	200,683	151,990	185,996	-8.9%	22.4%
한국 수출	215,615	152,464	208,875	263,439	231,368	222,205	210,673	257,211	-2.4%	22.1%
<b>한국 계</b>	<b>374,676</b>	<b>378,016</b>	<b>407,926</b>	<b>467,630</b>	<b>416,781</b>	<b>422,888</b>	<b>362,663</b>	<b>443,207</b>	<b>-5.2%</b>	<b>22.2%</b>
미국	74,188	24,486	76,825	90,701	82,414	74,115	55,878	77,053	-15.0%	37.9%
중국	65,808	118,506	118,502	147,089	96,331	97,754	61,186	99,390	-32.4%	62.4%
인도	134,029	40,744	153,822	191,143	186,526	144,380	163,317	139,399	-27.1%	-14.6%
체코	56,439	40,833	66,025	75,150	64,993	77,364	64,648	67,747	-9.9%	4.8%
터키	39,400	28,129	33,200	36,071	40,500	42,591	44,173	34,844	-3.4%	-21.1%
러시아	58,891	32,424	57,652	60,005	58,594	63,091	53,049	56,396	-6.0%	6.3%
브라질	35,798	18,340	46,915	54,256	45,833	52,798	39,464	49,656	-8.5%	25.8%
기타	32,358	23,115	33,865	33,746	32,937	34,685	33,180	31,245	-7.4%	-5.8%
<b>해외 계</b>	<b>496,911</b>	<b>326,577</b>	<b>586,806</b>	<b>688,161</b>	<b>608,128</b>	<b>586,778</b>	<b>514,895</b>	<b>555,730</b>	<b>-19.2%</b>	<b>7.9%</b>
<b>총 계</b>	<b>871,587</b>	<b>704,593</b>	<b>994,732</b>	<b>1,155,791</b>	<b>1,024,909</b>	<b>1,009,666</b>	<b>877,558</b>	<b>998,937</b>	<b>-13.6%</b>	<b>13.8%</b>

자료: 현대차, 키움증권 리서치

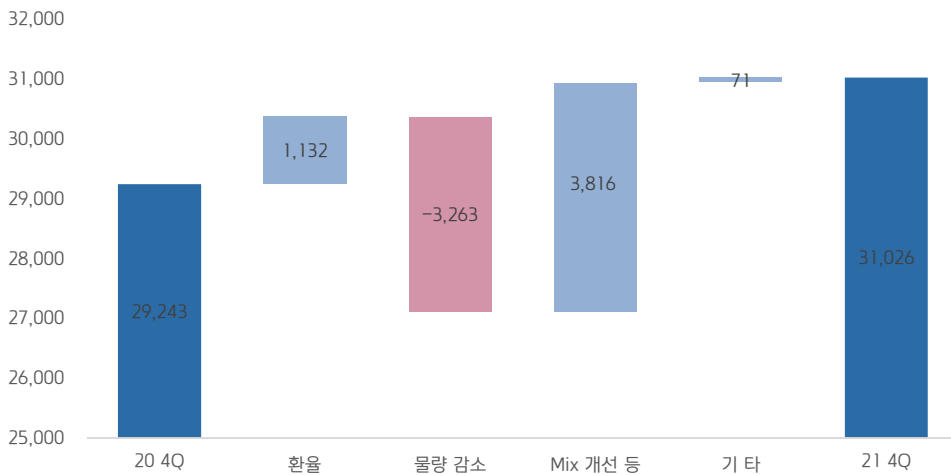
## 환율 추이

단위: 원	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY	QoQ
원/달러 평균	1,193.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,114.1	1,121.2	1,157.4	1,183.2	65.6	25.9
원/달러 기말	1,222.6	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,133.5	1,130.0	1,184.9	1,185.5	97.5	0.6
원/유로 평균	1,316.6	1,344.7	1,388.4	1,332.8	1,342.6	1,350.9	1,364.9	1,352.5	19.7	-12.4
원/유로 기말	1,348.7	1,350.2	1,369.4	1,338.2	1,328.3	1,344.4	1,374.3	1,342.3	4.1	-32.0
원/루피 평균	16.5	16.1	16.0	15.1	15.3	15.2	15.6	15.8	0.7	0.2
원/루피 기말	16.2	15.9	15.9	14.9	15.4	15.2	16.0	15.9	1.0	0.0
원/해알 평균	268.7	227.8	221.4	207.2	203.6	211.8	221.8	211.8	4.6	-9.9
원/해알 기말	235.4	222.2	207.3	209.5	196.3	228.0	218.8	212.8	3.3	-6.0
원/루블 평균	17.9	16.9	16.2	14.7	15.0	15.1	15.7	16.3	1.6	0.6
원/루블 기말	15.4	17.1	14.8	14.6	14.9	15.5	16.3	15.9	1.3	-0.4

자료: 한국은행, 키움증권 리서치

## 현대차 4Q21 매출액 주요 증감사유 분석

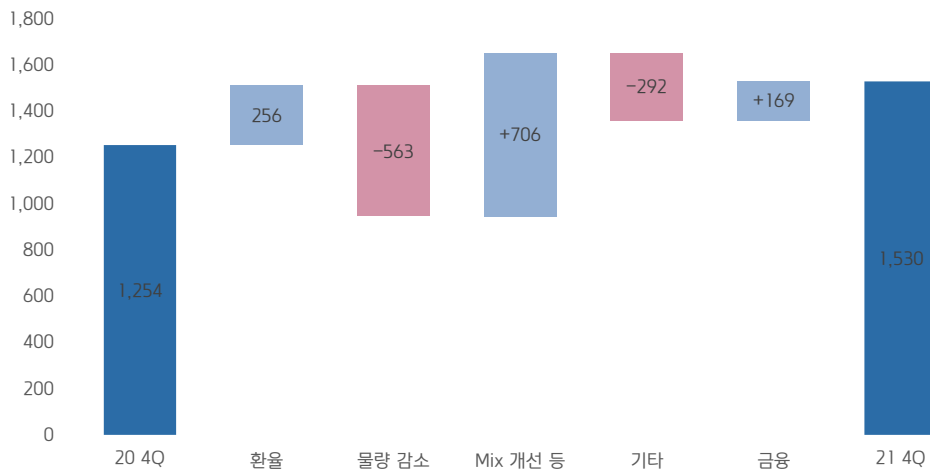
(십 억원)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 현대차 4Q21 영업이익 주요 증감사유 분석

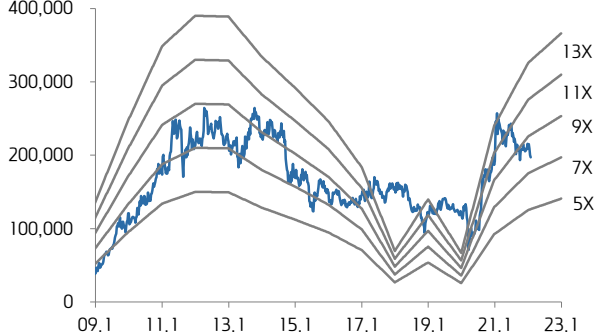
(십 억원)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 현대차 12개월 선행 PER

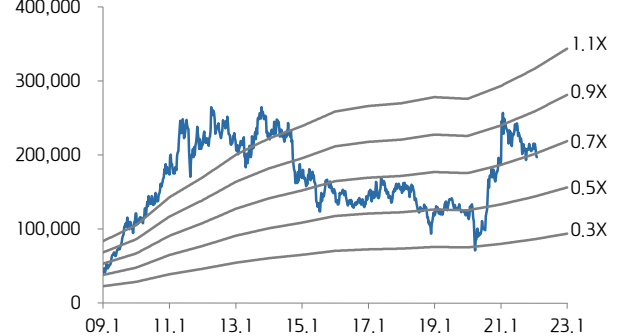
(원)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

## 현대차 12개월 선행 PBR

(원)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	105,746.4	103,997.6	117,610.8	133,012.4	137,689.6
매출원가	88,091.4	85,515.9	95,680.8	107,735.7	110,646.4
매출총이익	17,655.0	18,481.7	21,930.0	25,276.7	27,043.2
판매비	14,049.5	16,087.0	15,251.0	17,248.2	17,854.7
<b>영업이익</b>	3,605.5	2,394.7	6,679.0	8,028.5	9,188.5
<b>EBITDA</b>	7,437.4	6,580.0	11,132.8	12,137.9	13,176.7
영업외손익	558.3	-301.4	1,721.0	1,878.5	1,945.6
이자수익	512.6	401.3	361.8	470.8	538.8
이자비용	317.0	362.4	277.6	278.0	278.0
외환관련이익	777.5	934.5	954.0	973.1	992.5
외환관련손실	655.4	1,339.5	1,002.0	1,022.0	1,042.4
종속 및 관계기업손익	542.8	162.2	1,350.0	1,400.0	1,400.0
기타	-302.2	-97.5	334.8	334.6	334.7
<b>법인세차감전이익</b>	4,163.8	2,093.3	8,400.0	9,907.0	11,134.1
법인세비용	978.1	168.7	1,932.0	2,278.6	2,560.8
계속사업순이익	3,185.6	1,924.6	6,468.0	7,628.4	8,573.2
<b>당기순이익</b>	3,185.6	1,924.6	5,693.1	7,628.4	8,573.2
<b>지배주주순이익</b>	2,980.0	1,424.4	5,123.8	6,941.8	7,801.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	9.2	-1.7	13.1	13.1	3.5
영업이익 증감율	48.9	-33.6	178.9	20.2	14.4
EBITDA 증감율	20.3	-11.5	69.2	9.0	8.6
지배주주순이익 증감율	97.6	-52.2	259.7	35.5	12.4
EPS 증감율	101.1	-52.2	259.7	35.5	12.4
매출총이익률(%)	16.7	17.8	18.6	19.0	19.6
영업이익률(%)	3.4	2.3	5.7	6.0	6.7
EBITDA Margin(%)	7.0	6.3	9.5	9.1	9.6
지배주주순이익률(%)	2.8	1.4	4.4	5.2	5.7

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	45,904.7	51,090.3	56,650.7	62,846.9	69,005.3
현금 및 현금성자산	8,682.0	9,862.1	12,302.4	15,006.3	19,604.4
단기금융자산	16,692.5	19,991.5	20,591.2	21,209.0	21,845.2
매출채권 및 기타채권	7,245.1	7,628.0	8,410.0	9,511.3	9,845.7
재고자산	11,663.8	11,333.7	13,004.0	14,706.9	15,224.0
기타유동자산	1,621.3	2,275.0	2,343.1	2,413.4	2,486.0
<b>비유동자산</b>	86,348.9	88,588.7	89,705.0	91,868.9	94,154.1
투자자산	22,104.2	22,669.7	24,024.0	25,378.3	26,732.6
유형자산	32,831.5	34,092.2	35,385.1	37,286.4	38,995.8
무형자산	5,266.5	5,677.6	4,146.7	3,055.0	2,276.6
기타비유동자산	26,146.7	26,149.2	26,149.2	26,149.2	26,149.1
<b>자산총계</b>	194,512.2	209,344.2	216,020.9	224,381.1	232,824.6
<b>유동부채</b>	53,314.1	59,459.5	61,266.9	63,077.8	63,828.2
매입채무 및 기타채무	18,376.1	19,824.4	21,309.7	22,956.3	23,706.7
단기금융부채	28,486.2	30,031.4	30,353.5	30,517.8	30,517.8
기타유동부채	6,451.8	9,603.7	9,603.7	9,603.7	9,603.7
<b>비유동부채</b>	64,832.4	73,543.7	73,543.7	73,543.7	73,543.7
장기금융부채	53,690.1	62,163.4	62,163.4	62,163.4	62,163.4
기타비유동부채	11,142.3	11,380.3	11,380.3	11,380.3	11,380.3
<b>부채총계</b>	118,146.5	133,003.2	134,810.6	136,621.6	137,371.9
<b>지배지분</b>	70,065.8	69,480.6	73,780.6	79,643.3	86,565.0
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
기타자본	-1,516.8	-1,700.6	-1,700.6	-1,700.6	-1,700.6
기타포괄손익누계액	-2,353.0	-3,409.7	-2,935.8	-2,462.0	-1,988.2
이익잉여금	68,249.6	68,911.8	72,738.0	78,126.9	84,574.7
비지배지분	6,300.0	6,860.3	7,429.6	8,116.2	8,887.8
<b>자본총계</b>	76,365.8	76,341.0	81,210.3	87,759.5	95,452.8

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	419.8	-409.8	5,626.7	7,083.5	25,204.0
당기순이익	3,185.6	1,924.6	5,693.1	7,628.4	8,573.2
비현금항목의 가감	15,146.0	16,808.4	18,684.2	18,577.9	18,670.9
유형자산감가상각비	2,545.2	2,749.5	2,923.0	3,017.7	3,209.7
무형자산감가상각비	1,286.7	1,435.9	1,530.9	1,091.7	778.5
지분법평가손익	-612.9	-103.7	0.0	0.0	0.0
기타	11,927.0	12,726.7	14,230.3	14,468.5	14,682.7
영업활동자산부채증감	-15,644.3	-16,991.8	-17,137.3	-17,271.4	25.5
매출채권및기타채권의감소	241.0	-130.5	-782.0	-1,101.3	-334.5
재고자산의감소	-1,107.4	-39.0	-1,670.2	-1,702.9	-517.1
매입채무및기타채무의증가	50.9	1,639.2	1,485.3	1,646.7	750.3
기타	-14,828.8	-18,461.5	-16,170.4	-16,113.9	126.8
기타현금흐름	-2,267.5	-2,151.0	-1,613.3	-1,851.4	-2,065.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-5,929.2	-9,337.6	-5,391.5	-6,112.6	-6,131.2
유형자산의 취득	-3,586.7	-4,687.8	-4,215.9	-4,919.1	-4,919.1
유형자산의 처분	85.9	134.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,714.1	-1,697.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-2,652.6	-565.5	-1,354.3	-1,354.3	-1,354.3
단기금융자산의감소(증가)	994.7	-3,298.9	-599.7	-617.7	-636.3
기타	943.6	778.4	778.4	778.5	778.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	4,874.9	11,352.5	-693.1	-1,363.0	-1,782.6
차입금의 증가(감소)	6,542.5	12,779.0	322.1	164.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-458.0	-303.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,121.8	-893.8	-785.5	-1,297.6	-1,553.0
기타	-87.8	-229.6	-229.7	-229.7	-229.6
기타현금흐름	202.8	-424.9	2,898.1	3,096.1	-12,692.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-431.7	1,180.2	2,440.2	2,703.9	4,598.2
기초현금 및 현금성자산	9,113.6	8,682.0	9,862.1	12,302.4	15,006.3
기말현금 및 현금성자산	8,682.0	9,862.1	12,302.4	15,006.3	19,604.5

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	10,761	5,143	18,501	25,066	28,171
BPS	253,001	250,888	266,415	287,584	312,578
CFPS	66,194	67,643	88,024	94,628	98,376
DPS	4,000	3,000	5,000	6,000	5,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	11.2	37.3	11.3	7.8	6.9
PER(최고)	13.3	38.7	15.6	8.7	7.7
PER(최저)	10.5	12.6	10.2	7.6	6.7
PBR	0.48	0.77	0.78	0.68	0.62
PBR(최고)	0.57	0.79	1.08	0.76	0.70
PBR(최저)	0.45	0.26	0.71	0.66	0.61
PSR	0.32	0.51	0.49	0.40	0.39
PCFR	1.8	2.8	2.4	2.1	2.0
EV/EBITDA	12.6	17.6	10.6	9.2	8.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%·보통주, 현금)	25.4	31.3	17.5	15.7	11.6
배당수익률(%·보통주, 현금)	3.3	1.6	2.4	3.1	2.6
ROA	1.7	1.0	2.7	3.5	3.8
ROE	4.3	2.0	7.2	9.0	9.4
ROIC	4.4	2.6	9.3	10.9	12.2
매출채권회전율	14.6	14.0	14.7	14.8	14.2
재고자산회전율	9.5	9.0	9.7	9.6	9.2
부채비율	154.7	174.2	166.0	155.7	143.9
순차입금비율	74.4	81.7	73.4	64.3	53.7
이자보상배율	11.4	6.6	24.1	28.9	33.0
총차입금	82,176.3	92,194.8	92,516.9	92,681.2	92,681.2
순차입금	56,801.8	62,341.2	59,623.4	56,466.0	51,231.5
NOPLAT	7,437.4	6,580.0	11,132.8	12,137.9	13,176.7
FCF	-14,579.9	-17,589.2	-11,756.5	-11,899.1	6,169.8

## Compliance Notice

- 당사는 1월 25일 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

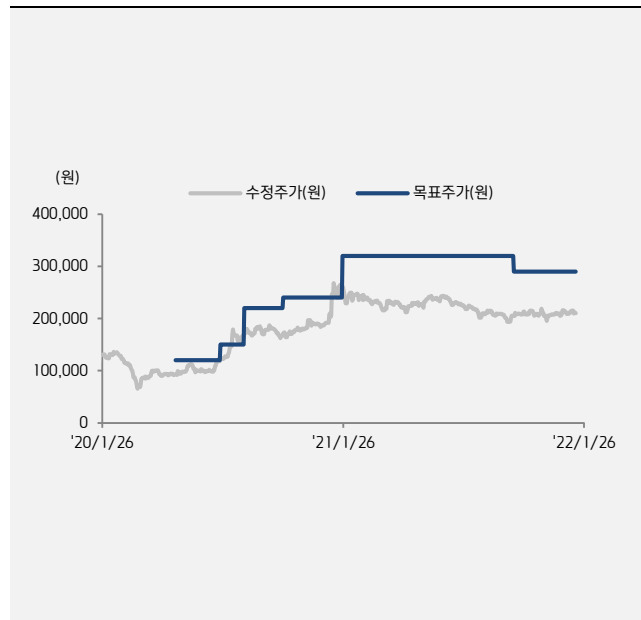
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	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	-24.64	-22.03
	2021-03-04	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-26.42	-22.03
	2021-03-31	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-26.94	-22.03
	2021-04-23	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-27.57	-22.03
	2021-06-14	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-27.36	-22.03
	2021-07-23	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-27.41	-22.03
	2021-08-23	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-35.45	-32.81
	2021-10-15	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-27.95	-26.38
	2021-10-27	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-27.47	-25.86
	2021-11-10	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-27.80	-24.66
	2022-01-14	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-28.08	-24.66
	2022-01-26	Buy(Maintain)	290,000원	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%