

2022. 4. 25



▲ 자동차/타이어

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

RA **장재혁**
02. 6454-4882
jaehyeok.jang@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 260,000 원

현재주가 (4.25) 182,000 원

상승여력 42.9%

KOSPI	2,657.13pt
시가총액	388,876억원
발행주식수	21,367만주
유동주식비율	63.58%
외국인비중	26.62%
52주 최고/최저가	243,500원/163,000원
평균거래대금	1,526.0억원

주요주주(%)	
현대모비스 외 7 인	29.38
국민연금공단	7.78

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.6	-13.7	-17.6
상대주가	7.5	-1.9	-1.3

주가그래프



현대차 005380

불확실한 시장의 확실한 대안

- ✓ 기대 이상의 ASP 상승 효과 발현으로, 컨센서스 큰 폭 상회하는 분기 실적 기록
- ✓ ASP 상승 견인한 우호적 환율 · 낮은 재고와 인센티브 · 제품 믹스 개선, 지속 강화
- ✓ 2Q22를 기점으로 반도체 공급 또한 점진적인 정상화 시작 전망
- ✓ 수요 둔화 우려가 커지고 있는 글로벌 시장 환경 속, 장기 반도체 공급 부족에 후행한 낮은 재고와 긴 대기 수요가 차별화된 실적으로 이어지고 있는 모습
- ✓ 2022년 EPS 추정치 +25% 조정하며, 적정주가 또한 260,000원으로 상향

1Q22, 대외 불확실성 확장 우려를 불식시킨 호실적 기록

매출 30,3조원 (+11% YoY, 이하 YoY), 영업이익 1,93조원 (+16%), 순이익 1,59조원 (+19%)으로 컨센서스를 각각 +2%, +19%, +14% 상회했다.

반도체 부족에 따른 생산 차질, 전쟁으로 인한 러시아 공장 가동 중단, 중국 봉쇄에 따른 물류 병목 현상으로 글로벌 도매 판매가 -7% 감소한 어려운 분기였다. 그러나 낮은 재고에 근거한 인센티브 하락, 우호적 원/달러 환율 전개, 높은 가격의 SUV/Luxury 차종 판매 비중 증가를 통한 ASP 상승이 기대 이상의 영업 승수 효과를 발현시키며 호실적을 기록했다. 일회성 전사 성과급을 제외한 영업이익은 약 2,2조원으로 계산되며, 이는 컨센서스 대비 +36% 높은 수치이다. 대외 불확실성 확대에 위축됐던 시장의 눈높이를 큰 폭으로 상향시킬 근거가 발현됐다.

1Q22 실적 개선 요인, 2Q22에 더욱 강화

물론 여전히 우려는 존재한다. 러시아 가동 중단 장기화와 원자재 가격의 점진적 인상 반영은 실적의 마이너스 요소이다. 그러나 1Q22 실적 호조를 견인한 ASP 상승 근거들 또한 QoQ 강화된다. 1Q21 1,205원이었던 원/달러 평균 환율은 현재 1,253원을 기록하고 있다. 역대 최저 수준의 재고와 더불어 인센티브 또한 역사적 저점을 경신 중이다. 타이트한 반도체 공급 상황 속 선택적 차량 제조 · 판매를 통한 모델 믹스 개선도 나빠질 이유가 없다. 2Q22에도 호실적 지속을 전망한다.

기대 이상의 ASP 상승 효과를 반영해, 2022년 연간 영업이익 및 지배주주 순이익 추정치를 각각 +29%, 25% 조정한다. 조정 EPS 추정에 글로벌 Peer Group 평균 2022년 PER 8.0배를 적용해 적정주가 또한 260,000원으로 상향한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	105,746.4	3,605.5	2,980.0	12,782	97.6	275,749	14.2	0.7	4.9	4.0	154.7
2020	103,997.6	2,394.7	1,424.4	5,790	-52.2	275,660	31.4	0.7	7.1	1.9	174.2
2021	117,610.6	6,678.9	4,942.4	21,678	247.0	298,318	8.4	0.6	5.4	6.2	183.2
2022E	128,290.9	8,668.6	7,264.9	32,402	47.0	324,880	5.6	0.6	4.4	8.4	163.9
2023E	130,308.2	8,280.5	7,281.1	32,318	0.2	350,318	5.6	0.5	4.4	7.8	148.8

표1 1Q22 영업이익, 인센티브 감소·우호적 환율·믹스 개선으로 컨센서스 +26% 상회

(십억원)	1Q22P	1Q21	(% YoY)	4Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	30,299	27,391	10.6	31,026	-2.3	29,755	1.8	28,288	7.1
영업이익	1,929	1,657	16.4	1,530	26.1	1,620	19.1	1,546	24.8
세전이익	2,279	2,046	11.4	1,474	54.6	1,993	14.3	1,823	25.0
순이익	1,585	1,327	19.4	547	189.8	1,389	14.1	1,282	23.6
영업이익률(%)	6.4	6.0		4.9		5.4		5.5	
세전이익률(%)	7.5	7.5		4.8		6.7		6.4	
순이익률(%)	5.2	4.8		1.8		4.7		4.5	

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표2 2022년·2023년 시장 컨센서스 상회 전망

(십억원)	2022E			2023E		
	메리츠	컨센서스	(% diff.)	메리츠	컨센서스	(% diff.)
매출액	128,291	128,351	0.0	130,308	134,309	-3.0
영업이익	8,669	7,366	17.7	8,280	8,018	3.3
세전이익	10,263	8,979	14.3	10,368	9,820	5.6
순이익	7,265	6,172	17.7	7,281	6,806	7.0
영업이익률(%)	6.8	5.7	1.0%p	6.4	6.0	0.4%p
세전이익률(%)	8.0	7.0	1.0%p	8.0	7.3	0.6%p
순이익률(%)	5.7	4.8	0.9%p	5.6	5.1	0.5%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표3 기대 이상의 ASP 상승 효과를 반영해 연간 실적 추정치 상향

(십억원)	2021	2022E	2023E
매출액 - 신규 추정	117,611	128,291	130,308
매출액 - 기존 추정	117,611	123,597	127,054
% change	0.0%	3.8%	2.6%
영업이익 - 신규 추정	6,679	8,669	8,280
영업이익 - 기존 추정	6,679	6,718	7,350
% change	0.0%	29.0%	12.7%
세전이익 - 신규 추정	7,637	10,263	10,368
세전이익 - 기존 추정	7,637	8,225	9,260
% change	0.0%	24.8%	12.0%
지배주주 순이익 - 신규 추정	4,942	7,265	7,281
지배주주 순이익 - 기존 추정	4,942	5,797	6,564
% change	0.0%	25.3%	10.9%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	21,678	32,402	32,318
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	21,678	25,853	29,134
% change	0.0%	25.3%	10.9%

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대차 적정주가, 260,000원으로 상향

적정 밸류에이션 PER (a) - 글로벌 Peer Group의 22년 평균 PER	8.0배
현대차 2022년 EPS 추정치 (b)	32,402원
Fair Value (c = a x b)	259,217원
적정 주가 ('000 rounding)	260,000원
현재 주가 (4월 25일 기준 종가)	182,000원
과리율 (%)	+42.9%

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 글로벌 Peer Group 2022년 평균 PER 8.0배를 적정 PER로 적용

기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E
현대자동차	005380 KS	38.9	6.3	5.7	5.4	9.5	0.6	0.6	9.6	8.9	8.0	8.2
기아자동차	000270 KS	32.3	6.2	5.8	12.7	7.2	0.8	0.7	2.8	2.2	14.2	13.6
GM	GM US	72.4	5.9	5.8	2.0	2.9	0.8	0.7	3.1	2.8	16.5	13.7
Ford	F US	76.1	7.8	6.9	9.0	14.3	1.2	1.0	3.0	2.2	13.8	14.3
Stellantis	STLA US	54.9	3.0	2.8	19.0	6.3	0.6	0.5	0.9	0.6	22.9	20.2
Toyota	7203 JP	348.5	10.0	9.2	4.9	8.8	1.1	1.0	12.7	11.5	11.7	11.8
Honda	7267 JP	59.7	7.7	6.8	9.7	12.8	0.6	0.5	8.4	7.5	7.6	8.1
Nissan	7201 JP	21.0	6.8	5.6	33.1	21.2	0.4	0.4	8.4	10.2	6.3	7.4
Daimler	DAI GR	91.4	5.9	5.9	-8.8	-0.2	0.9	0.8	2.0	1.9	15.3	14.2
Volkswagen	VOW GR	124.6	6.7	6.3	11.8	5.9	0.7	0.7	1.8	2.1	10.9	11.3
BMW	BMW GR	67.6	4.5	5.2	-0.1	-13.6	0.6	0.6	4.0	3.8	15.2	11.2
Renault	RNO FP	9.0	8.9	2.8	-1.5	218.6	0.2	0.2	1.7	1.5	1.9	7.9
Great Wall	2333 HK	31.4	8.6	6.5	25.9	33.1	1.1	1.0	11.0	8.2	13.6	16.2
Geely	175 HK	17.3	13.1	10.0	0.3	31.1	1.2	1.1	5.8	4.4	9.4	11.4
SAIC	600104 CH	34.5	6.4	4.9	9.9	30.3	0.6	0.6	4.7	3.9	9.9	10.4
Changan	200625 CH	12.1	3.6	3.1	21.9	18.6	0.3	0.3	3.8	2.9	9.8	10.5
Brilliance	1114 HK	5.9	3.9	5.2	-10.4	-32.5	0.6	0.5	-	-	15.7	11.2
BAIC	1958 HK	3.0	3.9	3.4	21.4	12.5	0.3	0.2	0.0	-	7.4	8.1
Tata	TTMT IN	24.8	15.9	9.7	흑전	64.9	2.8	2.3	4.7	3.5	17.5	25.1
Maruti Suzuki India	MSIL IN	39.0	34.5	22.1	108.8	56.3	4.0	3.6	19.8	13.3	12.1	17.0
Mahindra	MM IN	18.4	20.6	16.5	9.7	23.4	2.0	2.2	14.2	-	13.1	14.9
Average			8.0	6.6	10.4	18.2	0.9	0.8	5.7	4.8	12.0	12.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원, 천대)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	27,390.9	30,326.1	28,867.2	31,026.5	30,298.6	32,186.1	31,395.5	34,717.3	117,610.6	128,290.9	130,308.2
(% YoY)	8.2	38.7	4.7	6.1	10.6	6.1	8.8	11.9	13.1	9.1	1.6
판매볼륨 (중국 제외)	928.6	912.7	821.4	899.5	861.9	914.2	882.4	1,003.1	3,562.2	3,661.6	3,825.0
(% YoY)	17.4	57.2	-3.8	-9.6	-7.2	0.2	7.4	11.5	10.6	2.8	4.5
연결기준 ASP (백만원)	22.7	24.4	24.2	26.2	25.5	27.3	26.5	26.7	24.3	26.5	25.6
(% YoY)	1.0	-7.6	3.6	13.2	12.5	11.8	9.8	1.8	3.1	8.9	-3.3
자동차	21,700.0	24,674.2	22,577.9	25,190.8	24,075.0	26,461.1	25,295.7	28,613.1	94,143.0	104,445.0	106,014.8
(% YoY)	11.0	53.7	5.1	7.3	10.9	7.2	12.0	13.6	16.8	10.9	1.5
금융	4,287.5	4,038.0	4,571.3	3,885.7	4,371.6	3,994.2	4,174.9	3,889.3	16,782.4	16,123.5	16,611.7
(% YoY)	2.7	-7.0	2.9	-0.1	2.0	-1.1	-8.7	0.1	-0.4	-3.9	3.0
기타	1,403.3	1,613.9	1,718.0	1,950.0	1,852.0	1,730.7	1,924.8	2,214.9	6,685.2	7,722.5	7,681.8
(% YoY)	-11.7	10.5	4.2	4.1	32.0	7.2	12.0	13.6	1.7	15.5	-0.5
OP	1,656.6	1,886.0	1,606.7	1,529.7	1,928.9	2,387.1	2,155.9	2,254.6	6,678.9	8,668.6	8,280.5
(% YoY)	91.8	219.5	흑자전환	21.9	16.4	26.6	34.2	47.4	178.9	29.8	-4.5
자동차	1,049.8	1,236.3	957.8	911.9	1,275.9	1,734.1	1,508.2	1,687.9	4,155.8	6,206.0	5,908.2
(% YoY)	82.7	346.9	-207.4	18.6	21.5	40.3	57.5	85.1	470.7	49.3	-4.8
금융	530.3	554.1	570.0	541.0	549.0	552.6	547.6	478.1	2,195.4	2,069.5	1,980.5
(% YoY)	142.9	103.8	12.8	45.2	3.5	-0.3	-3.9	-11.6	60.5	-5.7	-4.3
기타	76.5	95.6	78.9	76.8	104.0	100.4	100.1	88.6	327.8	393.1	391.8
(% YoY)	7.8	128.9	8.5	-32.2	35.9	5.0	26.8	15.3	9.8	19.9	-0.3
RP	2,046.3	2,502.0	1,937.0	1,474.3	2,278.6	2,792.2	2,538.9	2,711.5	7,636.9	10,263.3	10,368.1
(% YoY)	182.5	319.6	흑자전환	29.8	11.4	11.6	31.1	83.9	264.6	34.4	1.0
NP	1,327.3	1,761.9	1,306.3	546.9	1,584.9	2,025.5	1,810.0	1,902.4	4,619.7	7,264.9	7,281.1
(% YoY)	186.5	674.8	흑자전환	-48.9	19.4	15.0	38.6	247.8	224.1	57.3	0.2
Margin											
OP margin (%)	6.0	6.2	5.6	4.9	6.4	7.4	6.9	6.5	5.7	6.8	6.4
자동차	4.8	5.0	4.2	3.6	5.3	6.6	6.0	5.9	4.4	5.9	5.6
금융	12.4	13.7	12.5	13.9	12.6	13.8	13.1	12.3	13.1	12.8	11.9
기타	5.5	5.9	4.6	3.9	5.6	5.8	5.2	4.0	4.9	5.1	5.1
RP margin (%)	7.5	8.3	6.7	4.8	7.5	8.7	8.1	7.8	6.5	8.0	8.0
NP margin (%)	4.8	5.8	4.5	1.8	5.2	6.3	5.8	5.5	3.9	5.7	5.6
글로벌 판매볼륨	1,024.9	1,010.4	888.4	998.9	919.5	974.2	944.4	1,093.1	3,922.7	3,931.2	4,125.0
(% YoY)	19.4	43.6	-9.0	-12.8	-10.3	-3.6	6.3	9.4	6.5	0.2	4.9
글로벌 ASP (백만원)	22.1	23.6	23.6	25.5	24.9	26.6	25.9	25.9	23.7	25.8	25.0
(% YoY)	1.2	-2.8	5.8	15.7	12.6	12.7	9.6	1.3	5.3	8.9	-3.2
글로벌 ASP (천달러)	19.8	21.1	20.4	21.6	20.6	21.8	21.6	21.9	20.7	21.5	21.7
(% YoY)	8.4	5.8	8.4	9.3	4.0	3.6	5.9	1.6	8.6	3.8	1.1
평균환율 (원-달러)	1,113.8	1,121.3	1,159.3	1,183.3	1,205.3	1,220.0	1,200.0	1,180.0	1,144.4	1,201.3	1,150.0
기말환율 (원-달러)	1,128.0	1,130.6	1,184.1	1,189.9	1,215.1	1,220.0	1,200.0	1,180.0	1,189.9	1,180.0	1,150.0

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
매출액	105,746.4	103,997.6	117,610.6	128,290.9	130,308.2
매출액증가율 (%)	9.2	-1.7	13.1	9.1	1.6
매출원가	88,091.4	85,515.9	95,680.1	104,042.0	106,449.4
매출총이익	17,655.0	18,481.7	21,930.5	24,248.9	23,858.8
판매관리비	14,049.5	16,087.0	15,251.5	15,580.3	15,578.3
영업이익	3,605.5	2,394.7	6,678.9	8,668.6	8,280.5
영업이익률	3.4	2.3	5.7	6.8	6.4
금융손익	351.9	-142.1	41.8	144.0	169.5
중속/관계기업손익	542.8	162.2	1,303.4	1,579.1	1,853.0
기타영업외손익	-336.5	-320.4	-387.1	-128.3	65.2
세전계속사업이익	4,163.8	2,094.4	7,636.9	10,263.3	10,368.1
법인세비용	978.1	168.7	2,266.5	2,511.1	2,592.0
당기순이익	3,185.6	1,925.7	5,370.4	7,752.2	7,776.1
지배주주지분 순이익	2,980.0	1,425.6	4,619.7	7,264.9	7,281.1

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
유동자산	76,082.9	83,686.4	88,565.4	86,788.1	87,501.3
현금및현금성자산	8,682.0	9,862.1	12,795.6	13,470.5	14,333.9
매출채권	3,513.1	3,284.0	3,147.3	3,848.7	3,909.2
재고자산	11,663.8	11,333.7	11,645.6	11,546.2	11,727.7
비유동자산	118,429.3	125,657.9	145,381.0	150,655.4	153,861.0
유형자산	32,831.5	34,092.2	35,543.1	36,908.0	38,529.6
무형자산	5,266.5	5,677.6	5,847.0	6,003.7	6,147.4
투자자산	22,238.1	22,766.3	26,274.8	29,250.3	29,905.7
자산총계	194,512.2	209,344.2	233,946.4	237,443.5	241,362.2
유동부채	53,314.1	59,459.5	64,236.8	59,656.1	56,439.2
매입채무	7,669.4	8,793.2	9,155.3	8,919.6	8,929.6
단기차입금	12,570.7	13,780.7	13,087.8	13,218.7	13,350.9
유동성장기부채	15,778.6	16,104.0	20,578.9	20,373.1	20,373.1
비유동부채	64,832.4	73,543.7	87,093.8	87,815.3	87,906.3
사채	41,805.8	48,795.4	63,458.8	63,458.8	63,458.8
장기차입금	11,217.1	12,726.7	10,667.7	10,774.4	10,882.2
부채총계	118,146.5	133,003.2	151,330.6	147,471.4	144,345.5
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,197.0	4,190.1	4,070.3	4,070.3	4,070.3
기타포괄이익누계액	-2,353.0	-3,409.7	-1,772.6	-1,772.6	-1,772.6
이익잉여금	68,249.6	68,911.8	73,167.9	80,036.8	86,586.4
비지배주주지분	6,300.0	6,860.3	7,629.7	8,117.0	8,612.0
자본총계	76,365.8	76,341.0	82,615.8	89,972.0	97,016.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	419.8	-409.8	-1,176.4	3,689.6	3,620.1
당기순이익(손실)	3,185.6	1,924.6	5,693.1	7,752.2	7,776.1
유형자산상각비	2,545.2	2,749.5	2,937.9	3,135.1	3,378.4
무형자산상각비	1,286.7	1,435.9	1,617.8	1,895.9	1,941.3
운전자본의 증감	-15,644.3	-16,991.8	-20,287.8	-21,322.1	-21,608.4
투자활동 현금흐름	-5,929.2	-9,337.6	-5,182.6	-1,725.5	-1,202.4
유형자산의증가(CAPEX)	-3,586.7	-4,687.8	-4,304.3	-4,500.0	-5,000.0
투자자산의감소(증가)	-1,275.6	-1,445.1	-754.7	-2,975.5	-655.4
재무활동 현금흐름	4,874.9	11,352.5	8,792.3	-1,289.2	-1,554.4
차입금의 증감	6,542.5	12,779.0	10,904.0	31.8	239.9
자본의 증가	0.0	0.0	1.0	2.0	3.0
현금의 증가(감소)	-431.7	1,180.2	2,933.4	675.0	863.4
기초현금	9,113.6	8,682.0	9,862.1	12,795.6	13,470.5
기말현금	8,682.0	9,862.1	12,795.6	13,470.5	14,333.9

Key Financial Data

	2019	2020	2021	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	494,910	486,725	550,436	600,421	609,862
EPS(지배주주)	12,782	5,790	21,678	32,402	32,318
CFPS	85,795	87,673	100,486	117,059	118,074
EBITDAPS	34,808	30,796	52,580	64,116	63,651
BPS	275,749	275,660	298,318	324,880	350,318
DPS	4,000	3,000	5,000	6,800	6,800
배당수익률(%)	2.2	1.6	2.7	3.7	3.7
Valuation(Multiple)					
PER	14.2	31.4	8.4	5.6	5.6
PCR	2.1	2.1	1.8	1.6	1.5
PSR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
EBITDA	74,373.8	65,800.4	112,346.9	136,995.9	136,001.3
EV/EBITDA	4.9	7.1	5.4	4.4	4.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	4.0	1.9	6.2	8.4	7.8
EBITDA 이익률	7.0	6.3	9.6	10.7	10.4
부채비율	154.7	174.2	183.2	163.9	148.8
금융비용부담률	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	1.1	0.7	2.2	2.8	2.7
매출채권회전율(x)	29.7	30.6	36.6	36.7	33.6
재고자산회전율(x)	9.0	8.8	9.9	10.8	10.8

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)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	79.4%
중립	20.6%
매도	0.0%

2022년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

현대차 (005380) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2020.04.24	기업브리프	Buy	145,000	김준성	-30.3	-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	-35.1	-30.8	
2021.09.28	산업분석	Buy	285,000	김준성	-27.1	-23.3	
2022.01.25	기업브리프	Buy	250,000	김준성	-27.8	-22.2	
2022.03.14	산업브리프	Buy	220,000	김준성	-19.9	-16.8	
2022.04.25	기업브리프	Buy	260,000	김준성	-	-	