

2023. 10. 26



▲ 자동차/타이어

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

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) **240,000 원**

현재주가 (10.26) **179,500 원**

상승여력 **33.7%**

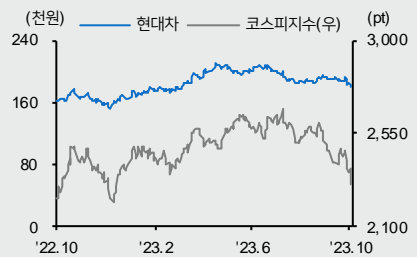
KOSPI	2,299.08pt
시가총액	379,699억원
발행주식수	21,153만주
유동주식비율	65.26%
외국인비중	33.27%
52주 최고/최저가	210,000원/151,000원
평균거래대금	843.7억원

주요주주(%)

현대모비스 외 9 인	29.68
국민연금공단	7.86

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.9	-10.9	11.8
상대주가	0.8	-3.7	9.4

주가그래프



현대차 005380

2023년 이후에 대한 우려 여전

- ✓ 3Q23 영업이익, 판매보증 총당금 전입 규모 축소로 컨센서스 상회 분기 실적 기록 (3Q22 엔진 리콜 1.36조원 제외 시 1.09조원 · 2Q23 0.82조원 · 3Q23 0.60조원)
- ✓ 지난 9월 발생한 ABS 리콜 반영해 약 1.2조원의 분기 총당금을 예상했으나, 과거 적립됐던 총당금 환입과 환율 효과로 이보다 적은 비용이 판매관리비에 반영
- ✓ 대기수요 소진에 따른 경쟁 심화로 인센티브 상승세가 이어지고 있으며, BEV 침투율 확장 기조 속 낮은 BEV 시장 점유율로 시장 수요 대비 낮은 판매 성장 기록 중
- ✓ 경쟁력 있는 Smart BEV 출시 필요. 적정주가 240,000원으로 하향

3Q23, 판매보증 총당금 축소 효과로 컨센서스 상회 분기 실적 기록

매출 41,0조원 (+9% YoY, 이하 YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 영업이익은 3,82조원 (+146%, 3Q22 세타 엔진 리콜 비용 제외 시 +31%)으로 컨센서스를 +7% 상회했다. ABS 리콜 비용 약 4,000억원이 반영될 것으로 알려지며 실적 눈높이 조정이 이루어졌으나, 과거 적립되었던 총당금이 이와 유사한 규모로 환입되며 (기존 리콜 진행 종료와 기존 리콜에 대한 사후적인 부품사와의 귀책 비율 조정에 따른 총당금 환입 등) 컨센서스 상회 실적이 기록됐다.

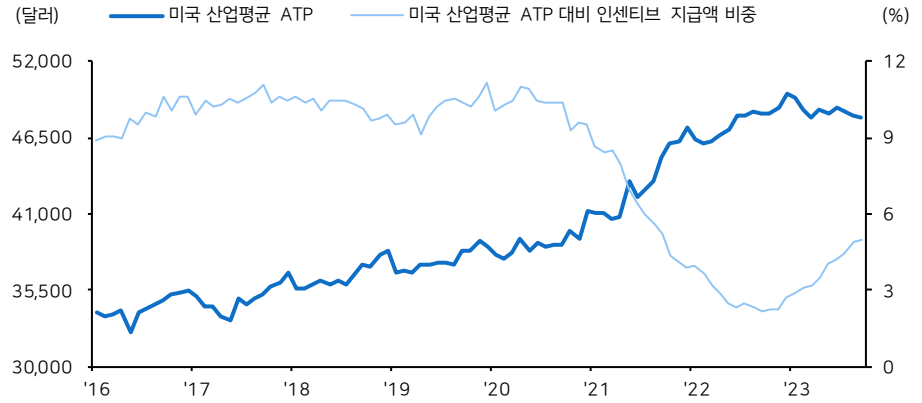
총당금 요인을 제외했을 때, 우호적 환율과 원자재 가격 하락 또한 YoY 실적 개선 근거로 작용했다. 그러나 판매량과 판매가격 방향에 대한 우려는 여전하다. 현대차의 3Q23 월평균 대당 인센티브 지급액 (미국 기준) \$2,343으로 전년동기 \$438 대비 +435%, 전분기 \$1,560 대비 +50% 상승했다. 현대차의 전세계 판매 성장률 (소매)은 1Q23 +3.6%, 2Q23 +8.1%, 3Q23 +1.8%로 전체 시장의 판매 성장률 1Q23 +4.2%, 2Q23 +18.5%, 3Q23 +8.1%에 미치지 못하고 있다. 판매 가격은 하락하고 있으며, 판매 점유율은 내려가고 있다.

역대 최대 실적 이후에 대한 우려 뚜렷

2023년은 역대 최대 실적이다. 반도체 부족기에 축적된 대기 수요 소화, 우호적 환율, 원자재 가격 하락이 호실적을 견인했다. 그러나 이제 대기 수요는 소진됐고, 업체 간 경쟁 심화가 인센티브 상승을 이끌고 있다. 무엇보다 침투율 확장이 빠르게 진행 중인 BEV 시장 내 현대차 점유율이, 줄어들고 있는 ICE 시장 내 점유율보다 낮은 상황이 지속 중이다. 시장의 무게 추는 더 낮은 가격과 더 편리한 주행 기능을 제시할 BEV로 더욱 기울 것이며, 이제 경쟁력 있는 Smart BEV 출시 계획에 대한 구체화가 필요하다. ICE 중심 판매 구조를 지닌 글로벌 OEM들의 2024년 평균 PER을 2024년 EPS 추정치에 적용해 적정주가 240,000원을 제시한다.

	매출액	영업이익	순이익	EPS (원)	증감률	BPS	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	부채비율
(십억원)			(지배주주)	(지배주주)	(%)	(원)	(배)	(배)	(배)	(%)	(%)
2021	117,610.6	6,678.9	4,942.4	21,678	247.0	298,318	8.3	0.6	5.4	6.2	183.2
2022	142,527.5	9,819.8	7,364.4	32,436	49.0	328,219	5.5	0.5	3.9	8.5	181.4
2023E	162,114.9	15,481.2	12,725.5	57,325	72.8	367,262	3.1	0.5	2.9	13.2	167.1
2024E	164,659.7	13,242.4	10,312.0	45,806	-19.0	403,695	3.9	0.4	3.0	9.7	157.0
2025E	168,231.4	12,575.9	10,009.4	44,144	-2.9	435,872	4.1	0.4	3.1	8.6	145.2

그림1 대기 수요 소진되며, 산업 평균 인센티브 상승 지속 중 (미국 기준)



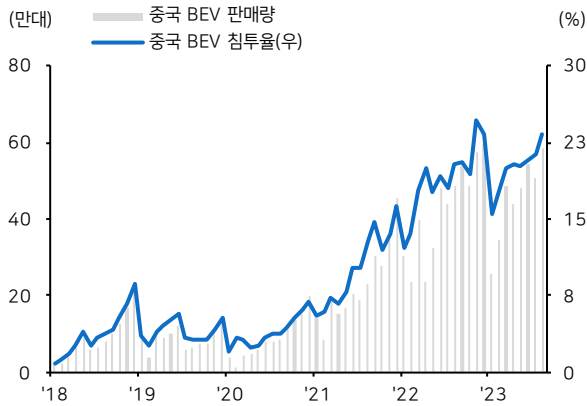
자료: Cox Automotive, 메리츠증권 리서치센터

그림2 현대차 대당 인센티브 또한 빠르게 상승하고 있는 상황 (미국 기준)

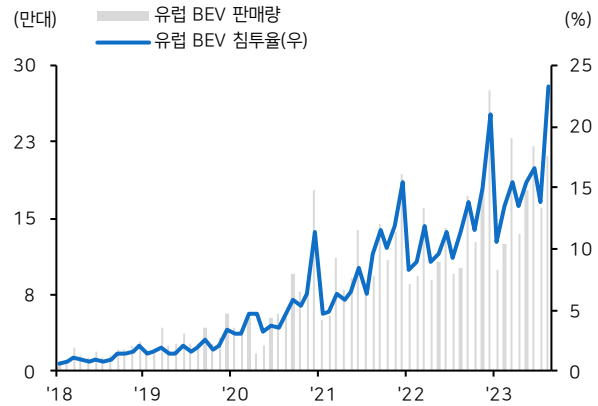


자료: Motor intelligence, 메리츠증권 리서치센터

그림3 전세계 주요 시장 BEV 침투율 빠르게 상승하고 있는 모습

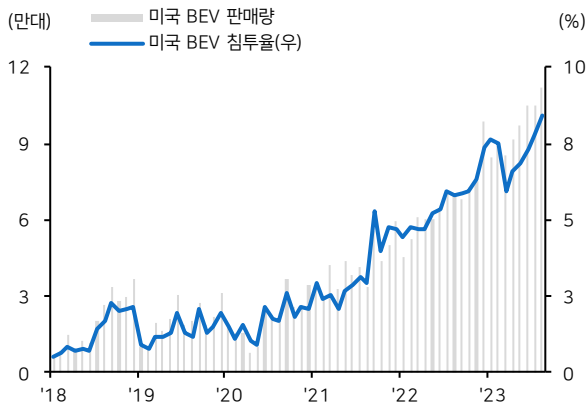


자료: SNE Research, Marklines, 메리츠증권 리서치센터

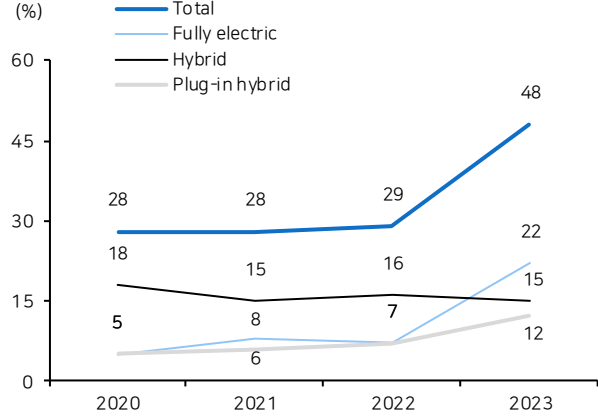


자료: SNE Research, Marklines, 메리츠증권 리서치센터

그림4 중국·유럽 대비 더뎠던 미국 BEV 침투율 또한 IRA 보조금 도입 이후 빠르게 상승 중

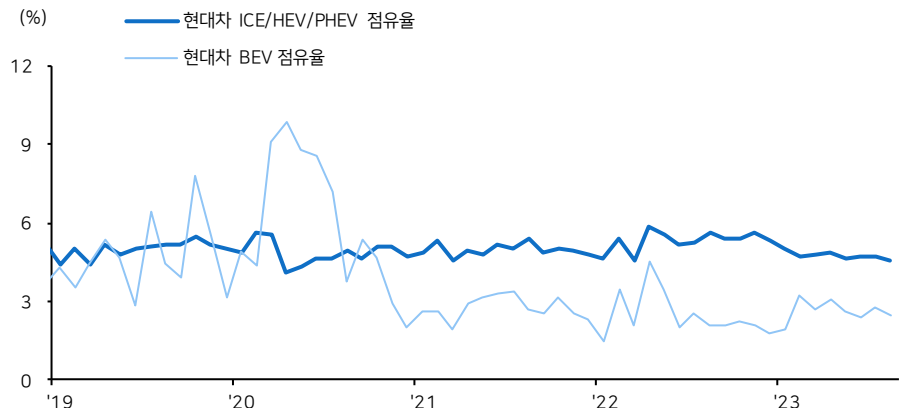


자료: SNE Research, Marklines, 메리츠증권 리서치센터



자료: EV Mobility Consumer, 메리츠증권 리서치센터

그림5 현대차, BEV 시장 내 점유율이 ICE 시장 내 점유율보다 낮은 수준 지속



자료: SNE Research, Marklines, 메리츠증권 리서치센터

표1 3Q23 영업이익, 판매보증 총당금 축소 효과로 컨센서스 +7% 상회

(십억원)	3Q23P	3Q22	(% YoY)	2Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	41,003	37,705	8.7	42,250	-3.0	39,931	2.7	38,236	7.2
영업이익	3,822	1,552	146.3	4,238	-9.8	3,558	7.4	3,258	17.3
세전이익	4,667	2,042	128.6	4,834	-3.5	4,101	13.8	3,887	20.1
순이익	3,190	1,272	150.8	3,235	-1.4	2,805	13.7	2,569	24.2
영업이익률(%)	9.3	4.1		10.0		8.9		8.5	
세전이익률(%)	11.4	5.4		11.4		10.3		10.2	
순이익률(%)	7.8	3.4		7.7		7.0		6.7	

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표2 2024년 영업이익, 경쟁 심화에 따른 인센티브 상승으로 컨센서스 대비 -6% 하회 전망

(십억원)	2023E			2024E		
	메리츠	컨센서스	(% diff.)	메리츠	컨센서스	(% diff.)
매출액	162,115	160,675	0.9	164,660	164,801	-0.1
영업이익	15,481	14,789	4.7	13,242	14,057	-5.8
세전이익	18,589	17,219	8.0	15,684	16,330	-4.0
순이익	12,726	11,893	7.0	10,312	11,231	-8.2
영업이익률(%)	9.5	9.2	0.3%p	8.0	8.5	-0.5%p
세전이익률(%)	11.5	10.7	0.8%p	9.5	9.9	-0.4%p
순이익률(%)	7.8	7.4	0.4%p	6.3	6.8	-0.6%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표3 2024년 영업이익 추정치, 큰 변화 없이 유지

(십억원)	2022	2023E	2024E
매출액 - 신규 추정	142,528	162,115	164,660
매출액 - 기존 추정	142,528	158,419	161,632
% change	0.0%	2.3%	1.9%
영업이익 - 신규 추정	9,820	15,481	13,242
영업이익 - 기존 추정	9,820	14,718	13,285
% change	0.0%	5.2%	-0.3%
세전이익 - 신규 추정	10,948	18,589	15,684
세전이익 - 기존 추정	10,948	17,583	15,730
% change	0.0%	5.7%	-0.3%
지배주주 순이익 - 신규 추정	7,364	12,726	10,312
지배주주 순이익 - 기존 추정	7,364	11,947	10,360
% change	0.0%	6.5%	-0.5%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	32,436	57,325	45,806
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	32,436	53,680	46,031
% change	0.0%	6.8%	-0.5%

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	30,298.6	35,999.9	37,705.4	38,523.6	37,778.7	42,249.7	41,002.7	41,083.8	142,527.5	162,114.9	164,659.7
(% YoY)	10.6	18.7	30.6	24.2	24.7	17.4	8.7	6.6	21.2	13.7	1.6
판매블룸 (중국 제외)	864.2	932.0	936.2	978.0	982.0	1,022.1	981.7	1,033.4	3,710.4	4,019.2	4,148.7
(% YoY)	-6.9	2.1	14.0	8.7	13.6	9.7	4.9	5.7	4.2	8.3	3.2
자동차	24,075.0	28,504.0	29,553.6	31,585.4	30,646.4	33,766.3	32,311.7	33,078.3	113,718.1	129,802.7	132,290.3
(% YoY)	10.9	15.5	30.9	25.4	27.3	18.5	9.3	4.7	20.8	14.1	1.9
금융	4,371.8	5,448.4	5,850.7	4,366.9	5,089.4	5,748.2	5,902.0	5,151.2	20,037.9	21,890.8	21,429.7
(% YoY)	2.0	34.9	28.0	12.4	16.4	5.5	0.9	18.0	19.4	9.2	-2.1
기타	1,851.8	2,047.5	2,301.1	2,571.2	2,042.9	2,735.2	2,789.0	2,854.3	8,771.6	10,421.4	10,939.8
(% YoY)	32.0	26.9	33.9	31.9	10.3	33.6	21.2	11.0	31.2	18.8	5.0
OP	1,928.9	2,979.8	1,551.8	3,359.2	3,592.7	4,237.9	3,821.8	3,828.8	9,819.8	15,481.2	13,242.4
(% YoY)	16.4	58.0	-3.4	119.6	86.3	42.2	146.3	14.0	47.0	57.7	-14.5
자동차	1,275.7	2,243.5	1,012.6	2,861.7	3,053.5	3,473.1	3,113.8	3,267.5	7,393.5	12,908.0	10,910.7
(% YoY)	21.5	81.5	5.7	213.8	139.4	54.8	207.5	14.2	77.9	74.6	-15.5
금융	549.3	609.5	378.0	307.7	368.1	425.1	383.0	304.4	1,844.6	1,480.6	1,347.1
(% YoY)	3.6	10.0	-33.7	-43.1	-33.0	-30.2	1.3	-1.1	-16.0	-19.7	-9.0
기타	104.0	126.8	161.2	189.7	171.0	339.7	325.0	256.9	581.7	1,092.6	984.6
(% YoY)	35.9	32.7	104.3	147.0	64.5	167.8	101.6	35.4	77.5	87.8	-9.9
RP	2,278.6	3,888.8	2,042.0	2,738.6	4,590.9	4,834.4	4,674.1	4,489.9	10,947.9	18,589.3	15,683.6
(% YoY)	11.4	55.4	5.4	85.8	101.5	24.3	128.9	64.0	37.5	69.8	-15.6
NP	1,584.9	2,803.5	1,271.6	1,704.4	3,311.5	3,235.0	3,196.5	2,982.4	7,364.4	12,725.5	10,312.0
(% YoY)	19.4	59.1	-2.7	211.6	108.9	15.4	151.4	75.0	49.0	72.8	-19.0
Margin											
OP margin (%)	6.4	8.3	4.1	8.7	9.5	10.0	9.3	9.3	6.9	9.5	8.0
자동차	5.3	7.9	3.4	9.1	10.0	10.3	9.6	9.9	6.5	9.9	8.2
금융	12.6	11.2	6.5	7.0	7.2	7.4	6.5	5.9	9.2	6.8	6.3
기타	5.6	6.2	7.0	7.4	8.4	12.4	11.7	9.0	6.6	10.5	9.0
RP margin (%)	7.5	10.8	5.4	7.1	12.2	11.4	11.4	10.9	7.7	11.5	9.5
NP margin (%)	5.2	7.8	3.4	4.4	8.8	7.7	7.8	7.3	5.2	7.8	6.3
평균환율 (원 달러)	1,205.3	1,260.6	1,340.0	1,358.7	1,275.5	1,315.1	1,314.1	1,350.0	1,291.1	1,300.2	1,300.0
기말환율 (원 달러)	1,215.1	1,288.1	1,440.6	1,260.4	1,301.6	1,316.3	1,352.4	1,350.0	1,260.4	1,300.0	1,300.0

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
현대차	005380 KS	38.5	3.8	4.0	53.1	-5.6	0.5	0.5	6.5	6.5	13.5	11.5
기아	000270 KS	33.0	3.6	3.7	70.1	-4.6	0.7	0.6	1.3	1.0	21.4	17.5
GM	GM US	53.7	3.9	4.4	12.8	-10.5	0.5	0.5	2.1	1.8	13.8	10.5
Ford	F US	62.5	5.7	6.2	12.3	-7.5	1.0	0.9	2.1	2.1	17.8	15.9
Stellantis	STLA US	80.7	3.1	3.3	18.6	-6.9	0.7	0.6	0.9	0.8	23.0	18.5
Toyota	7203 JP	387.9	9.9	9.6	34.4	3.6	1.1	1.1	11.2	10.4	12.7	11.9
Honda	7267 JP	79.3	8.1	7.5	28.1	7.3	0.7	0.6	6.7	6.4	8.8	8.6
Nissan	7201 JP	22.6	6.2	5.4	101.5	15.2	0.4	0.4	7.9	7.1	7.3	7.6
Daimler	MBG GR	93.4	4.7	4.8	8.4	-2.7	0.7	0.7	1.4	1.4	15.6	14.2
Volkswagen	VOW GR	76.2	3.5	3.4	-0.4	2.7	0.3	0.3	0.8	0.8	9.2	8.8
BMW	BMW GR	82.8	5.1	5.6	-28.4	-9.0	0.6	0.6	3.3	3.7	13.2	11.2
Renault	RNO FP	13.7	2.6	2.5	273.4	2.0	0.3	0.3	1.0	0.7	11.3	10.0
Great Wall	2333 HK	38.7	17.0	12.1	-44.5	41.1	1.3	1.2	18.0	14.2	7.8	10.3
Geely	175 HK	15.3	17.1	11.9	-8.8	44.9	1.0	1.0	4.9	3.7	6.2	8.3
SAIC	600104 CH	32.0	10.7	9.7	-20.4	10.3	0.6	0.6	6.8	7.1	5.6	6.3
Changan	200625 CH	23.2	3.5	3.8	8.8	-6.8	0.5	0.4	6.8	5.6	13.5	11.2
Brilliance	1114 HK	3.2	2.3	2.4	30.9	-1.3	0.3	0.3	-	-	14.3	10.6
BAIC	1958 HK	3.1	4.3	4.2	2.0	2.7	0.3	0.3	0.5	0.2	7.4	5.6
Tata	TTMT IN	37.9	13.4	11.3	흑전	17.7	3.8	2.9	5.0	4.3	30.0	26.7
Maruti Suzuki India	MSIL IN	51.9	28.4	24.6	45.8	14.3	4.6	4.1	17.6	14.1	17.5	18.6
Mahindra	MM IN	31.7	15.2	14.9	-	1.9	2.0	1.9	11.2	10.4	13.9	13.1
Average			7.4	6.8	21.7	3.9	0.9	0.8	5.4	4.9	13.1	11.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 현대차 적정주가, 240,000원으로 하향

적정 밸류에이션 PER (a) - ICE 중심 판매 구조 지닌 글로벌 OEM 평균 2024E PER	5.14배
현대차 2024년 EPS 추정치 (b)	45,806원
Fair Value (c = a x b)	235,441원
적정주가 ('000 rounding)	240,000원
현재주가 (10월 26일 종가)	179,500원
과리율	+33.7%

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	117,610.6	142,527.5	162,114.9	164,659.7	168,231.4
매출액증가율(%)	13.1	21.2	13.7	1.6	2.2
매출원가	95,680.1	114,209.5	128,596.3	132,169.4	136,185.6
매출총이익	21,930.5	28,318.1	33,518.6	32,490.3	32,045.8
판매관리비	15,251.5	18,498.3	18,037.4	19,247.9	19,469.9
영업이익	6,678.9	9,819.8	15,481.2	13,242.4	12,575.9
영업이익률(%)	5.7	6.9	9.5	8.0	7.5
금융손익	364.4	164.6	73.4	35.3	76.7
중속/관계기업손익	1,303.4	1,556.6	3,413.4	3,087.0	3,130.8
기타영업외손익	-387.1	-593.0	-378.7	-681.1	-500.9
세전계속사업이익	7,959.6	10,947.9	18,589.3	15,683.6	15,282.5
법인세비용	2,266.5	2,964.3	5,324.9	4,548.2	4,431.9
당기순이익	5,693.1	7,983.6	13,264.4	11,135.3	10,850.6
지배주주지분 순이익	4,942.4	7,364.4	12,725.5	10,312.0	10,009.4

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	88,565.4	96,389.3	106,376.8	116,280.9	118,803.2
현금및현금성자산	12,795.6	20,864.9	19,453.8	20,582.5	21,028.9
매출채권	3,147.3	4,279.1	4,867.1	6,586.4	6,729.3
재고자산	11,645.6	14,291.2	16,211.5	18,112.6	18,505.5
비유동자산	145,381.0	159,353.2	165,263.0	171,043.5	177,165.5
유형자산	35,543.1	36,153.2	36,499.9	39,087.5	42,382.8
무형자산	5,847.0	6,102.4	6,530.1	6,891.6	7,212.5
투자자산	26,274.8	29,201.8	33,458.1	35,401.8	37,010.9
자산총계	233,946.4	255,742.5	271,639.8	287,324.4	295,968.7
유동부채	64,236.8	74,236.5	78,029.2	83,464.5	82,951.3
매입채무	9,155.3	10,797.1	12,118.8	12,678.8	13,290.3
단기차입금	13,087.8	11,366.5	11,480.1	11,537.5	11,595.2
유동성장기부채	20,578.9	25,574.1	25,574.1	25,599.7	25,625.3
비유동부채	87,093.8	90,609.4	91,901.4	92,060.9	92,307.3
사채	63,458.8	62,960.1	62,960.1	63,148.9	63,338.4
장기차입금	10,667.7	12,285.1	12,408.0	12,432.8	12,457.7
부채총계	151,330.6	164,845.9	169,930.7	175,525.4	175,258.6
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,070.3	4,241.3	4,241.3	4,241.3	4,241.3
기타포괄이익누계액	-1,772.6	-1,620.7	-1,620.7	-1,620.7	-1,620.7
이익잉여금	73,167.9	79,953.6	89,832.9	99,099.5	107,169.5
비지배주주지분	7,629.7	8,547.3	9,086.1	9,909.4	10,750.5
자본총계	82,615.8	90,896.5	101,709.1	111,799.0	120,710.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	-1,176.4	10,627.3	19,318.6	15,494.2	21,034.9
당기순이익(손실)	5,693.1	7,983.6	13,264.4	11,135.3	10,850.6
유형자산상각비	2,937.9	3,180.7	3,236.1	3,412.5	3,704.6
무형자산상각비	1,617.8	1,866.9	1,841.8	1,943.8	2,034.3
운전자본의 증감	-20,287.8	-13,922.7	-12,192.3	-17,983.8	-12,707.4
투자활동 현금흐름	-5,182.6	-1,203.5	-16,413.2	-11,763.4	-18,381.7
유형자산의증가(CAPEX)	-4,304.3	-4,015.0	-5,000.0	-6,000.0	-7,000.0
투자자산의감소(증가)	-754.7	-1,853.8	-2,454.6	-1,943.7	-1,609.1
재무활동 현금흐름	8,792.3	-1,324.5	-4,823.0	-2,602.2	-2,206.8
차입금의 증감	10,904.0	321.6	-3,110.9	296.7	297.6
자본의 증가	1.0	2.0	3.0	3.0	3.0
현금의 증가(감소)	2,933.4	8,069.3	-1,411.1	1,128.7	446.5
기초현금	9,862.1	12,795.6	20,864.9	19,453.8	20,582.5
기말현금	12,795.6	20,864.9	19,453.8	20,582.5	21,028.9

Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당데이터(원)					
SPS	550,436	667,051	758,723	770,633	787,349
EPS(지배주주)	21,678	32,436	57,325	45,806	44,144
CFPS	100,486	132,165	159,624	156,682	157,919
EBITDAPS	52,580	69,582	96,220	87,044	85,716
BPS	298,318	328,219	367,262	403,695	435,872
DPS	5,000	7,000	11,000	9,500	9,500
배당수익률(%)	2.8	3.9	6.1	5.3	5.3
Valuation(Multiple)					
PER	8.3	5.5	3.1	3.9	4.1
PCR	1.8	1.4	1.1	1.1	1.1
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
EBITDA(십억원)	112,346.9	148,673.9	205,590.9	185,986.4	183,148.4
EV/EBITDA	5.4	3.9	2.9	3.0	3.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	6.2	8.5	13.2	9.7	8.6
EBITDA 이익률	9.6	10.4	12.7	11.3	10.9
부채비율	183.2	181.4	167.1	157.0	145.2
금융비용부담률	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
이자보상배율(x)	2.2	1.8	2.4	2.0	1.9
매출채권회전율(x)	36.6	38.4	35.4	28.8	25.3
재고자산회전율(x)	7.5	8.5	9.2	9.0	9.1

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 추천 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 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.5%
중립	13.5%
매도	0.0%

2023년 9월 30일 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)	
2021.10.26	기업브리프	Buy	285,000	김준성	-26.8	-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	-28.5	-22.3	
2022.10.17	산업브리프	Buy	230,000	김준성	-27.1	-26.7	
2022.10.24	기업브리프	Buy	210,000	김준성	-21.8	-16.2	
2023.01.26	기업브리프	Buy	220,000	김준성	-20.8	-18.5	
2023.03.13	산업브리프	Buy	250,000	김준성	-28.2	-25.3	
2023.04.11	기업브리프	Buy	280,000	김준성	-30.7	-29.0	
2023.04.25	기업브리프	Buy	350,000	김준성	-43.3	-40.0	
2023.09.07	산업분석	Buy	300,000	김준성	-36.7	-35.0	
2023.10.16	산업분석	Buy	260,000	김준성	-28.4	-26.2	
2023.10.26	기업브리프	Buy	240,000	김준성	-	-	