

현대차 (005380)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

300,000

유지

현재주가

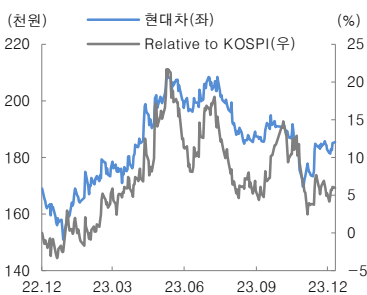
185,400

(23.12.11)

자동차업종

KOSPI	2525.36
시가총액	46,063십억원
시가총액비중	2.40%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	210,000원 / 151,000원
120일 평균거래대금	874억원
외국인지분율	32.97%
주요주주	현대모비스 외 9인 29.68% 국민연금공단 7.86%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.7	-0.1	-5.9	14.1
상대수익률	1.8	1.2	-1.6	7.9



현대차 산업수요 설명회 & 라운드테이블 후기

- HMG경영연구원, 2024년 완성차 YoY +2.5%/BEV +33% 성장 전망
- 2024년 시장 불확실성 지속되는 상황에서 현대차 '유연한 대응' 강조
- 2H24 1) 이익 체력, 2) 아세안 성장, 3) Lv3 자율주행 상용화 주목

자동차 산업수요 전망(By. HMG경영연구원)

HMG경영연구원(이하 HMG경영)에 따르면, **2024년 글로벌 자동차 판매는 8,295만대로 YoY +2.5% 전망**. 2023년 미국/유럽 이연수요 및 인도 기저효과 소멸되며 회복세 둔화될 것으로 예상. 국가별로는 미국 2.0%/유럽 5.8%/중국 0.7%/인도 3.5%/아세안 2.7%/국내 -1.0% 성장 예상

2024년 전기차 시장은 1,721만대(BEV 1,241만대)로 YoY +30%(BEV +33%) 성장 예상. **BEV 신차라인업 및 Capa 확대에 따른 가격인하로 BEV 성장은 지속**. BEV내 미국/유럽 판매비중 39%로 YoY +2%pt 증가하며 2024년 물량 성장 주도할 전망

HMG경영연구원은 자동차 시장 관련 주요 이슈로 **1) BEV 가격인하, 2) 중국 OEM 해외 진출 확대, 3) 아세안 국가 초기 BEV 시장 선점 경쟁**을 꼽음. 결국 2024년 생산 증가 및 BEV 수요 둔화에 따른 시장 경쟁 심화됨에 따라 관련 대응 중요해질 것으로 예상

라운드테이블

현대차IR - 애널리스트 간담회 진행. 주된 내용은 **1) 2024년 BEV 수요 관련 전망 및 현대차 대응, 2) 호실적 지속에 따른 주주환원 강화 필요성**이었던 것으로 파악. 이에 대해, 현대차는 '유연한 대응' 강조. 특히, 전기차 시장 대응에 있어서는 xEV 시장 수요에 따른 생산 대응 지속해 나갈 것이라 언급. 이를 통해 현대차는 최적 수익성 보전 노력

투자판단: 결국 2024년 하반기로 가며 증명될 경쟁력

2021년 이후, 현대차 호실적 지속. 이에, 1) 실적 피크아웃, 2) 주주환원정책 확대에 대한 시장 관심 확대. **2024년 업황 정상화로 2H24 현대차 정상 이익 체력 확인될 것으로 예상. 피크아웃에도 OPM 하락폭 -1~2%pt 수준 예상됨에 따라 현대차의 높아진 경쟁력 보다 가시적으로 확인할 수 있을 것**. 특히, BEV 비롯한 자동차 수요에 따라 유연한 생산 대응 가능하다는 점 감안 시, 시장 상황과 관계없이 현대차의 정상 이익체력 확인 가능 할 것. 호실적 지속됨에 따라 주주환원(이익공유)에 대한 투자자 요구 커질 수밖에 없는 상황. 배당 안정적으로 받쳐주는 가운데 특별배당/자사주 매입 등 여러 안 검토하고 있는 것으로 파악. 당장 전향적인 변화 가능성 제한적이나, 주주환원정책 강화기조 지속될 수밖에 없을 것

4Q23-1Q24 단기 배당/싼타페 모멘텀, 2Q24 이후 1) 정상 이익, 2) 아세안(인니)성장, 3) 아이오닉7(4Q24), 4) Lv3 자율주행(HDP) 상용화 모멘텀에 주목하며 2024년 상저하고의 주가 전망

주요 QnA

[PART1] 산업수요 설명회

Q. 글로벌 대기수요 얼마나 남아있다고 보고있다고 보는지?

- 정확한 수치 추정하기 쉽지 않은 것이 사실
- 코로나 이전 글로벌 판매 8,000만대 중반 ⇒ 2021년 이후 연간 1,000만대 가량 미달 (합산 3,000만대 수준). 카플레이션으로 중고차로 선회, 저소득층 수요 둔화 등 있었을 것
- 미국/국내 상당부분 해소 되고, 유럽 일부 남아있을 것으로 판단
- 2024년 온기 대기수요효과 누리기는 어려울 것. 대기수요 효과보다는 매크로 환경에 따른 실제 자동차 수요 흐름 더 중요해 질 것
- 2025년 2019년 수준의 판매 물량 회복할 것으로 전망

Q. 전기차 수요 둔화 방향성 바뀔 수 있는 트리거(가격?신기술?)

- 현재로서 신기술 보다는 가격이 더 중요할 것으로 판단
- 매스 시장으로 가기 위해서는 가격에 민감한 일반 소비자들 대응 필요
- 당장의 수익성 보다는 가격 인하 통한 판매 확대가 더 중요한 시점이라 판단
- 수요 둔화되는 가운데 미국 IRA 보조금 못받고 있다보니 과거 프리미엄 부여 ⇒ 인센티브 지급하고 있다보니 가격 영향 더 클 수밖에 없는 상황

Q. 미국 정권교체 여부에 따른 시나리오 분석

- 현재 팀에서 정권교체에 따른 시나리오 분석을 하고있진 않음
- 다만 최근, 포드/GM 등 전기차 투자 및 라인업 지연되는 상황
- 연비, co2 규제에 있어서 변화 여지는 있을 수 있다고 보고있음

Q. 전기차 물량 추정에 있어서 테슬라 볼륨/방향성

- 테슬라 공장 증설하면서 생산 캐파 늘려온 상황 고려함(개별 모델별로 추정하진 않음)
- 전기차 전망에 있어서 특정 업체의 물량을 추정하기 보다는 국가별 정책/수요 트렌드 등 고려하여 업데이트

Q. 과거(2020~21년경) 내연기관 vs 전기차 패리티 가격 배터리 kWh당 \$100 봤음. 최근 수요/배터리 가격 봤을 때, 전기차 가격 낮추기 쉽진 않아보임. 뭐가 달라진것인지?

- 배터리 포함한 소재가격 급등 이후에 안정화되고 있는 흐름
- 과거 패리티 가정 대비 에너지 가격(전기 가격) 상승 및 BEV 가격 하락한 부분 영향 미쳤을 것으로 판단

Q. 2024년 미국 전기차 수요 트리거

- 2023년 미국 전기차 시장은 공급부족에 따른 성장 나타난 상황
- 레거시 업체들 규제 맞추기 위해 일정 부분은 가격/수익성 낮추더라도 판매해야하는 부분 있음
- 전동화 속도조절 나타나고 있지만 기본적인 확대 트렌드는 지속하고 있음
- 중장기 흐름을 보고 현재의 시기를 점유율 유지/성장 노력해야하지 않을까 판단

[PART2] 라운드테이블**Q. 배당 지급 기준일 예상**

- 2023.03월 정관 변경(배당기준일: 이사회 결의로 정한 날 주주명부에 기재되어 있는 주주에 해당) 취지에 맞게 배당 일자 및 정책 결정될 것
- 2023년 결산배당일은 현재 검토중으로, 2022년(2022.12.31)과 날짜 다를 것

Q. 2024~25년 주주환원정책 업데이트 가능성

- 2023년 3년 주주환원정책 제시한 상황에서 당장 큰 변화는 없음. 여러안 검토 지속

Q. 2024년 시장/업황 전망

- 사업계획 최종 확정 안됐으나, 2023년 대비 크게 달라질 부분은 없을 것으로 예상
- 2024년 상황 녹록는 않지만 막연히 우려할만한 상황 아니라 판단
- 2023년 전동화/BEV 목표 미달 했으나, 미국/유럽은 (+) 성장 가능
- Q: 글로벌 low-single 성장 예상. 지역별 차이는 있겠으나 대체로 (+) 성장 예상되며 최근 수요 흐름도 나쁘진 않음
- P: 믹스 효과(SUV/옵션)지속. 근본적으로 현대차에 지불할 수 있는 금액 상한선 상황 됐다고 판단. 환율에 있어서는 (-) 효과 예상되는 부분
- C: 물량(+)/인센(-)/원재료(+). 흐름 예상. 1H22 원재료비 피크아웃한 이후 긍정적

Q. 전기차 수요둔화 지속에 따른 하이브리드 차량 비중 확대 정도

- 2023년 HEV 비중 10% 이하 ⇒ 2030년 15% 비중 예상(2023년 CEO Investor Day). 전동화 내 BEV/HEV 물량 각각 절반 수준
- 최근 쉐넬FMC의 경우도, 예상대비 친환경차 비중 7:3 수준으로 높음
- 전동화 믹스는 수요에 따라 대응해나아가야하는 부분. 현대차의 유연함 강점 부각될 것
- 특히, 최근 HEV 엔진 개발 검토 지속. 시장 과도기에 현대차의 유연함의 경쟁력 부각 될 수 있을 것으로 판단

Q. 연비규제 관련한 현대차의 기준점

- 중국 제외한 주요 지역에서 현대차 연비관련 패널티 지불한 적 없음. 유럽 판매 확대 및 미국 일부 크레딧 구매 통해서 규제 맞춰가고 있음
- 최근 국가별 자국 업체들의 규제 미달하고 있는 상황이라 완화된 가능성 있다고 판단. 이에 현대차는 시장 상황에 맞는 유연한 대응 지속해 나갈 것

Q. 하이브리드 엔진 관련, 중장기 계획 변화(제네시스 2025년 100% 전동화)

- 현재로서 해당 전략이 공식적으로 바뀐건 아니지만, 여러 안들 검토하고 있는 상황
- 시장 변화에 따른 유연한 대응하는게 핵심

Q. 전기차 수요 관련해서 보급형 전기차 라인업 계획

- 2025년 BEV 2세대 플랫폼 기반 신차 및 2024년 말 크레타EV(신형국 타겟) 출시 계획
- 저가 차량 필요성에 대해 회사 인지하고 있으며, 대응 노력 지속

Q. 2024~25년 실적 변동 및 Capex 에 따른 순현금 전망

- 북미 BEV공장 투자 타임라인 고려 시, 2024년~1H25 FCF는 타이트할 것

Q. BEV 수요 둔화에 따른 전략/판매 방향성(점유율 vs 수익성)

- 기본적으로는 수익성에 포커스 맞추는 전략
- BEV도 마찬가지로, ICE 대비해서는 물량에 좀 더 드라이브 걸 수 있음

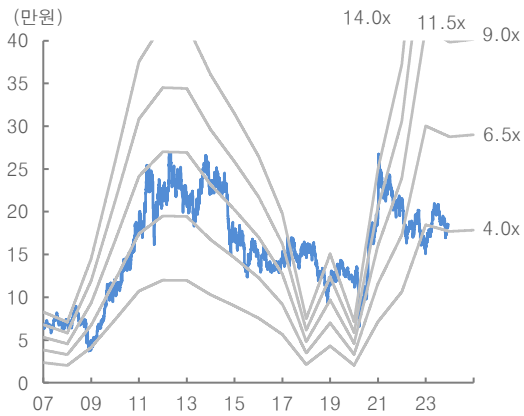
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	117,611	142,528	163,623	168,558	172,781
영업이익	6,679	9,820	15,397	14,404	14,439
세전순이익	7,960	10,948	18,012	17,239	17,383
총당기순이익	5,693	7,984	13,135	12,571	12,676
지배지분순이익	4,942	7,364	12,675	12,131	12,233
EPS	17,846	26,592	46,190	44,248	44,617
PER	11.7	5.7	4.1	4.3	4.3
BPS	270,768	297,355	339,495	374,335	409,234
PBR	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	6.8	9.4	14.4	12.4	11.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 신차 출시일정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2024	2025
한국	코나 아반떼 F/L	쏘나타 F/L G70 F/L	싼타페 아이오닉 5_N	GV80 F/L	아이오닉 7 넥쏘 팔리세이드 Ray	GV90e(eM PF) 아이오닉 4(eM PF) Venue
미국		아이오닉 6	코나		싼타페 아이오닉 7 NEXO	GV90e(eM PF) Palisade
중국		Mufasa		Elantra_N	ix35 ix25 Lafesta	
유럽	아이오닉 6		코나		i30 싼타페 Nexo	아이오닉 7 GV90
인도		아이오닉 5	Verna		코나	

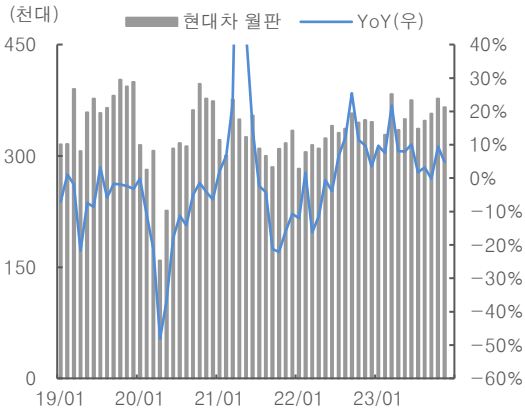
자료: Marklines, 언론종합, 대신증권 Research Center

표 2. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	37,778.7	42,250.0	39,048.8	40,021.7	40,481.4	43,446.9	40,173.4	41,012.3	142,527.5	159,099.2	165,114.0
YoY	24.7%	17.4%	3.6%	3.9%	7.2%	2.8%	2.9%	2.5%	21.2%	11.6%	3.8%
QoQ	-1.9%	11.8%	-7.6%	2.5%	1.1%	7.3%	-7.5%	2.1%			
자동차	30,646.0	33,766.0	30,726.4	31,985.2	33,019.8	34,671.4	31,610.9	32,706.0	113,718.0	127,123.5	132,008.1
금융	5,089.0	5,748.0	5,711.5	5,425.7	5,315.7	5,902.7	5,821.0	5,565.0	20,038.0	21,974.2	22,604.4
기타	2,043.7	2,736.0	2,610.9	2,610.9	2,145.9	2,872.8	2,741.4	2,741.4	8,771.5	10,001.5	10,501.5
영업이익	3,592.7	4,238.0	3,796.0	3,476.9	3,420.2	3,845.8	3,470.0	3,268.5	9,819.7	15,103.7	14,004.5
OPM	9.5%	10.0%	9.7%	8.7%	8.4%	8.9%	8.6%	8.0%	6.9%	9.5%	8.5%
YoY	86.3%	42.2%	144.6%	3.5%	-4.8%	-9.3%	-8.6%	-6.0%	47.0%	53.8%	-7.3%
QoQ	7.0%	18.0%	-10.4%	-8.4%	-1.6%	12.4%	-9.8%	-5.8%			
자동차	3,054.0	3,473.0	3,161.4	2,870.0	2,868.8	3,200.8	2,840.2	2,653.8	7,394.0	12,558.3	11,563.6
OPM	10.0%	10.3%	10.3%	9.0%	8.7%	9.2%	9.0%	8.1%	6.5%	9.9%	8.8%
금융	368.0	425.0	412.7	390.3	379.7	415.2	410.5	395.4	1,844.0	1,596.0	1,600.8
OPM	7.2%	7.4%	7.2%	7.2%	7.1%	7.0%	7.1%	7.1%	9.2%	7.3%	7.1%
기타	170.7	340.0	221.9	216.7	171.7	229.8	219.3	219.3	581.7	949.3	840.1
OPM	8.4%	12.4%	8.5%	8.3%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	6.6%	9.5%	8.0%
당기순이익	3,419.4	3,346.8	3,149.5	3,005.2	3,011.0	3,321.4	3,047.4	2,900.4	7,983.6	12,920.9	12,280.2
지배순이익	3,311.5	3,235.0	3,044.3	2,632.4	2,637.6	2,909.4	2,669.4	3,400.8	7,364.4	12,223.2	11,617.2
NPM	8.8%	7.7%	7.8%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%	8.3%	5.2%	7.7%	7.0%
YoY	108.9%	15.4%	139.4%	54.4%	-20.4%	-10.1%	-12.3%	29.2%	49.0%	66.0%	-5.0%
QoQ	94.3%	-2.3%	-5.9%	-13.5%	0.2%	10.3%	-8.3%	27.4%			
[현대차 추정 관련 주요 가정]											
원/달러	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,349.5	1,349.5	1,349.5	1,349.5	1,349.5	1,291.1	1,302.1	1,308.9
판매량											
중국 제외	973.0	1,009.9	959.2	1,035.7	1,068.6	1,093.5	1,025.1	1,087.2	3,678.3	3,977.8	4,274.4
중국 포함	1,032.0	1,062.8	1,047.5	1,102.6	1,123.6	1,152.8	1,093.6	1,151.2	3,928.7	4,244.9	4,521.2
내수	191.0	205.5	171.0	210.8	201.7	210.6	174.4	213.9	688.9	778.3	800.7
수출	280.2	309.3	283.0	293.9	289.9	313.4	287.3	296.8	1,027.3	1,166.5	1,187.4
HMMA	91.2	92.1	95.6	95.4	100.8	96.7	99.4	98.8	335.0	374.3	395.6
HMMC	87.8	88.8	77.4	80.2	89.8	90.8	79.1	82.0	321.6	334.3	341.6
HAOS	65.6	58.2	54.0	52.2	67.0	59.4	55.1	53.3	203.9	230.1	234.7
HMI	181.6	183.4	187.6	198.7	191.6	193.5	197.9	209.6	712.7	751.3	792.7
단순 ASP											
내수	40.0	42.1	40.4	40.9	40.8	40.4	40.4	39.7	40.4	40.9	40.3
수출	30.2	29.8	29.0	28.6	29.7	29.8	29.0	28.6	28.3	29.4	29.3
미국	34.7	35.5	35.2	34.6	35.3	35.0	35.2	34.6	34.0	35.0	35.0
체코	30.3	32.1	32.7	31.6	31.7	32.0	32.7	31.6	28.9	31.6	32.0
터키	17.7	20.2	19.7	17.3	18.5	20.1	19.7	17.3	17.8	18.7	18.9
인도	13.5	14.4	12.7	12.6	13.9	14.4	12.8	12.7	13.0	13.3	13.4

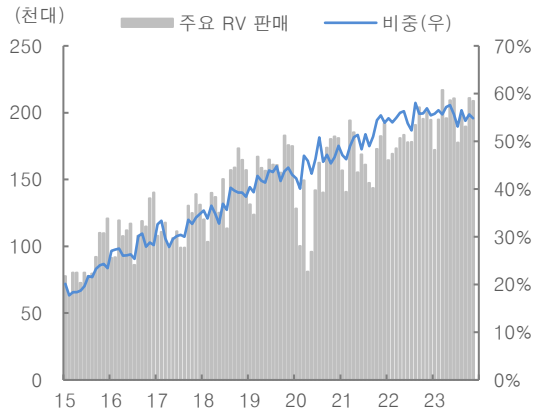
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 월별 판매량 추이



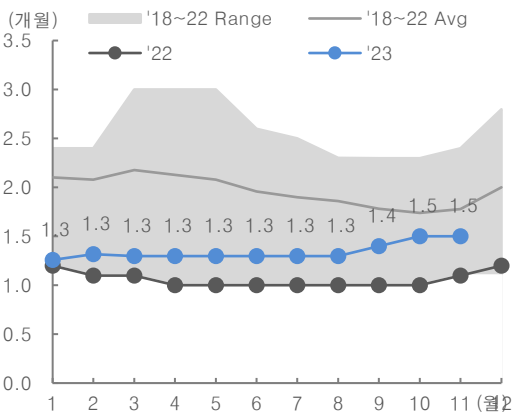
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 주요 RV 판매



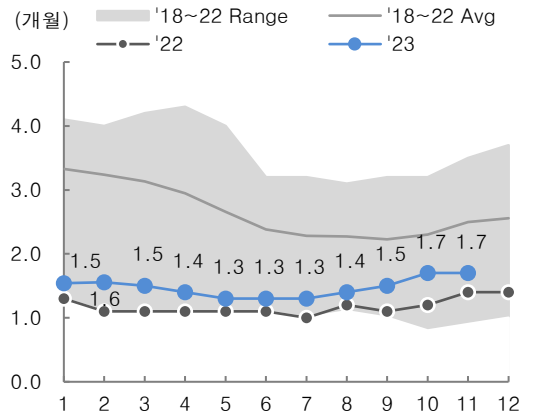
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차 글로벌 재고



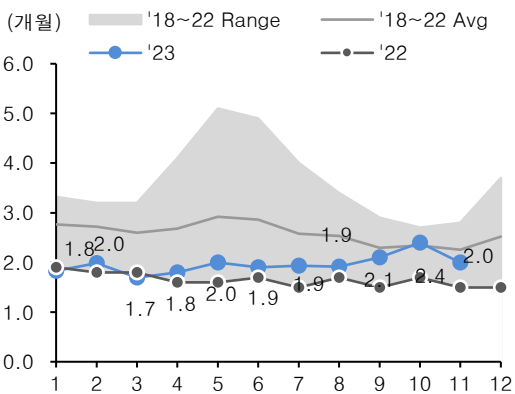
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대차 미국 재고



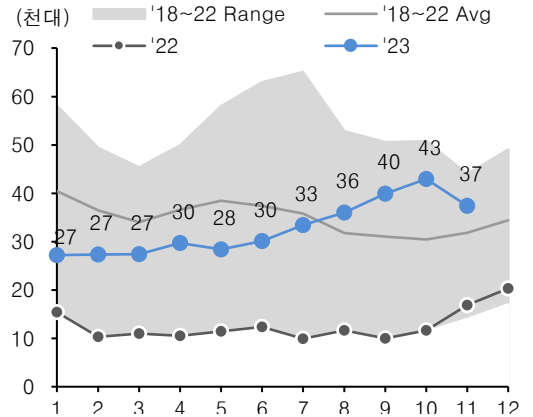
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 7. 현대차 유럽 재고



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 8. 현대차 한국 재고



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	117,611	142,528	163,623	168,558	172,781
매출원가	95,680	114,209	125,358	127,450	131,320
매출총이익	21,930	28,318	38,265	41,108	41,461
판매비와관리비	15,252	18,498	22,868	26,704	27,023
영업이익	6,679	9,820	15,397	14,404	14,439
영업이익률	5.7	6.9	9.4	8.5	8.4
EBITDA	11,235	14,867	20,385	19,717	20,088
영업외손익	1,281	1,128	2,615	2,835	2,944
관계기업손익	1,303	1,557	3,112	3,333	3,442
금융수익	913	1,219	646	647	648
외환관련이익	845	1,516	828	828	828
금융비용	-548	-1,054	-550	-552	-553
외환관련손실	237	495	78	78	78
기타	-387	-593	-593	-593	-593
법인세비용차감전순이익	7,960	10,948	18,012	17,239	17,383
법인세비용	-2,266	-2,964	-4,877	-4,668	-4,707
계속사업순이익	5,693	7,984	13,135	12,571	12,676
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,693	7,984	13,135	12,571	12,676
당기순이익률	4.8	5.6	8.0	7.5	7.3
비지배자분순이익	751	619	460	440	444
지배자분순이익	4,942	7,364	12,675	12,131	12,233
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	217	105	106	107	108
포괄순이익	7,861	9,034	14,196	13,643	13,759
비지배자분포괄이익	923	800	497	478	482
지배자분포괄이익	6,939	8,234	13,700	13,166	13,277

Valuation 지표 (단위: 원 배, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	17,846	26,592	46,190	44,248	44,617
PER	11.7	5.7	4.1	4.3	4.3
BPS	270,768	297,355	339,495	374,335	409,234
PBR	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5
EBITDAPS	40,567	53,685	74,283	71,914	73,268
EV/EBITDA	12.0	8.5	6.5	6.5	6.3
SPS	424,681	514,653	596,250	614,794	630,199
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	77,528	101,970	127,035	125,522	127,277
DPS	5,000	7,000	11,000	11,000	11,000

재무비율 (단위: 원 배, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	13.1	21.2	14.8	3.0	2.5
영업이익 증가율	178.9	47.0	56.8	-6.5	0.2
순이익 증가율	195.8	40.2	64.5	-4.3	0.8
수익성					
ROC	12.4	18.1	27.2	24.3	23.7
ROA	3.0	4.0	5.8	5.2	5.0
ROE	6.8	9.4	14.4	12.4	11.4
안정성					
부채비율	183.2	181.4	163.9	149.6	137.6
순차입금비율	92.9	89.2	74.1	63.9	54.8
이자보상배율	21.9	18.3	34.3	32.0	32.0

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무상태표 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	53,313	58,352	68,209	73,348	79,188
현금및현금성자산	12,796	20,865	27,540	31,574	36,371
매출채권 및 기타채권	7,722	9,199	10,203	10,750	11,306
재고자산	11,646	14,291	16,406	16,901	17,325
기타유동자산	21,150	13,997	14,060	14,123	14,187
비유동자산	99,605	107,027	112,809	119,087	124,725
유형자산	35,543	36,153	39,035	42,032	44,030
관계기업투자금	22,429	25,199	26,877	28,554	30,231
기타비유동자산	41,632	45,674	46,897	48,502	50,464
자산총계	233,946	255,742	271,382	282,799	294,277
유동부채	64,237	74,236	74,791	72,610	70,377
매입채무 및 기타채무	20,213	24,700	26,298	26,672	26,992
차입금	13,088	11,366	8,685	6,003	3,322
유동상채무	20,579	25,574	27,086	27,086	27,086
기타유동부채	10,358	12,596	12,721	12,849	12,977
비유동부채	87,094	90,609	93,757	96,905	100,055
차입금	74,127	75,245	78,248	81,252	84,255
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	12,967	15,364	15,508	15,654	15,800
부채총계	151,331	164,846	168,548	169,515	170,432
자배지분	74,986	82,349	93,164	102,631	112,199
자본금	1,489	1,489	1,475	1,475	1,475
자본잉여금	4,070	4,241	4,241	4,241	4,241
이익잉여금	73,168	79,954	90,799	100,282	109,867
기타지분변동	-3,741	-3,335	-3,351	-3,367	-3,384
비지배자분	7,630	8,547	9,670	10,652	11,645
자본총계	82,616	90,897	102,834	113,284	123,845
순차입금	76,745	81,084	76,185	72,415	67,881

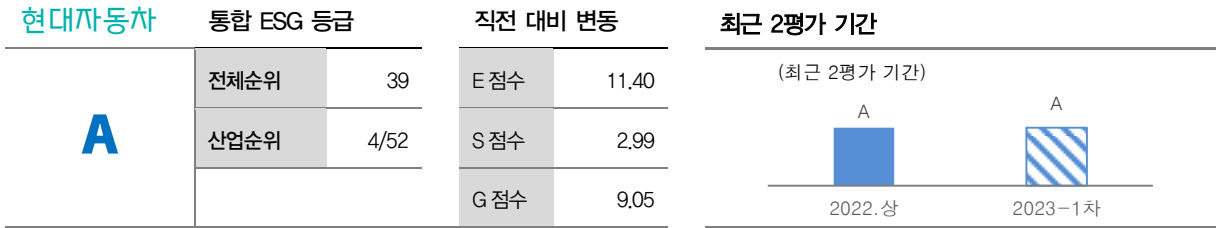
현금흐름표 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-1,176	10,627	15,620	16,262	16,742
당기순이익	5,693	7,984	13,135	12,571	12,676
비현금항목의 가감	15,778	20,256	21,726	21,843	22,219
감가상각비	4,556	5,048	4,988	5,313	5,649
외환손익	31	250	-158	-158	-158
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	11,191	14,959	16,896	16,688	16,728
자산부채의 증감	-20,288	-13,923	-14,359	-13,478	-13,439
기타현금흐름	-2,359	-3,690	-4,882	-4,674	-4,714
투자활동 현금흐름	-5,183	-1,203	-8,401	-8,986	-8,422
투자자산	-755	-1,854	-1,850	-1,884	-1,925
유형자산	-4,191	-3,878	-6,193	-6,742	-6,138
기타	-237	4,528	-358	-358	-359
재무활동 현금흐름	8,792	-1,324	-108	-2,424	-2,424
단기차입금	-620	-2,682	-2,682	-2,682	-2,682
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	11,524	3,003	3,003	3,003	3,003
유상증자	0	0	-14	0	0
현금배당	-1,187	-1,355	-1,830	-2,648	-2,648
기타	-925	-291	1,415	-98	-98
현금의 증감	2,933	8,069	6,675	4,034	4,797
기초 현금	9,862	12,796	20,865	27,540	31,574
기말 현금	12,796	20,865	27,540	31,574	36,371
NOPLAT	4,777	7,161	11,228	10,504	10,529
FCF	3,492	6,482	10,023	9,074	10,040

[ESG 평가 등급체계]

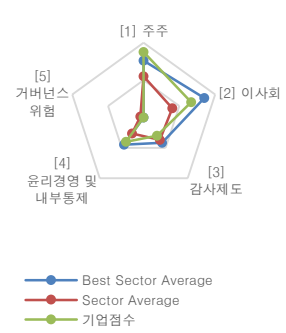
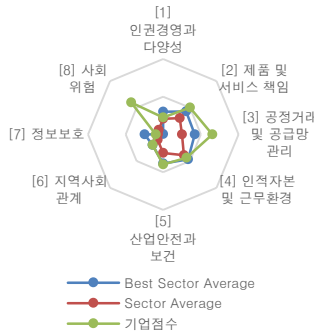
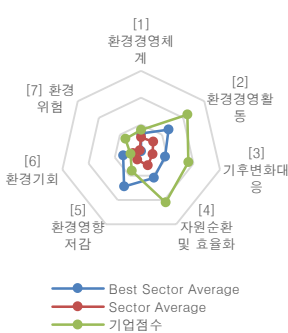
* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■	인권경영과 다양성	■■■	주주	■■■■■
환경경영활동	■■■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	이사회	■■■
기후변화대응	■■■■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■■■	감사제도	■■■
자원순환 및 효율화	■■■■■	인적자본 및 근무환경	■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■■■
환경영향 저감	■■■	산업안전과 보건	■■■■■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■■■	지역사회 관계	■■■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■		
		사회 위험	■■■■■		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대진경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

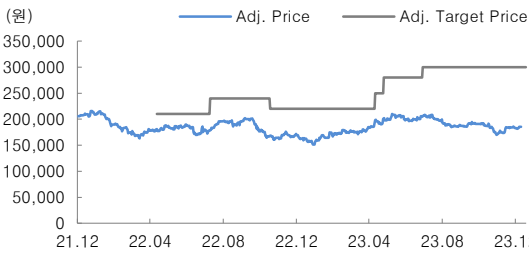
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.12.13	23.06.30	23.04.26	23.04.12	22.10.19	22.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	300,000	280,000	250,000	220,000	240,000
과리율(평균.%)		(37.11)	(27.75)	(22.19)	(22.85)	(21.15)
과리율(최대/최소.%)		(30.50)	(25.00)	(19.60)	(12.68)	(15.83)
제시일자	22.04.13					
투자의견	Buy					
목표주가	210,000					
과리율(평균.%)	(13.79)					
과리율(최대/최소.%)	(9.76)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231210)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.3%	9.7%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상