



BUY(Maintain)

목표주가: 340,000원(하향)

주가(10/24): 228,500원

시가총액: 478,516억 원

자동차/부품 Analyst 신윤철
younchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(10/24)		2,581.03pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	298,000원	169,700원
등락률	-23.3%	34.6%
수익률	절대	상대
1M	-9.7%	-7.9%
6M	-9.5%	-6.2%
1Y	25.0%	15.4%

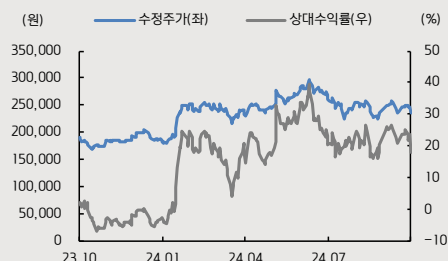
Company Data

발행주식수	209,416 천주
일평균 거래량(3M)	768천주
외국인 지분율	41.0%
배당수익률(2024E)	5.3%
BPS(2024E)	373,425원
주요 주주	현대모비스 외 10 인 30.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	142,151.5	162,663.6	174,259.2	179,904.2
영업이익	9,824.9	15,126.9	15,488.2	16,038.7
EBITDA	14,872.6	20,073.4	20,526.3	21,475.1
세전이익	11,181.5	17,618.7	19,070.4	19,532.4
순이익	7,983.6	12,272.3	14,336.7	14,454.0
지배주주지분순이익	7,364.4	11,961.7	13,279.8	13,442.2
EPS(원)	26,592	43,589	48,437	49,524
증감률(% YoY)	49.0	63.9	11.1	2.2
PER(배)	5.7	4.7	4.7	4.6
PBR(배)	0.51	0.60	0.61	0.55
EV/EBITDA(배)	8.5	7.8	7.7	6.8
영업이익률(%)	6.9	9.3	8.9	8.9
ROE(%)	9.4	13.7	13.6	12.5
순차입금비용(%)	89.5	95.1	80.2	61.1

Price Trend



Sector Top-pick

현대차 (005380)

HMI IPO 흥행 촉매의 한국 배송 지연



예상치 못한 일회성 비용(품질비용 제거 기준 영업이익 약 3.9조 원)이 반영됐으나 최근까지 지속 하향조정 되어왔던 컨센서스 및 당사 추정치 대비 어닝 미스율은 생각보다 그리 높지 않다. 오히려 현대차가 오랜 기간 공들여 추진해왔던 대표적 프로젝트인 HMGMA와 HMI IPO 그리고 최근 알려진 GM Group 협업 관련 충분한 업데이트가 없었던 것이 아쉽다. 별도 진행 예정인 HMI 실적발표 관련 안내 역시 부재한 상황이다.

>>> 3Q24 Review: 람다2 엔진 보증기간 연장 비용 반영

매출액 42.9조 원(+4.7% YoY, -4.6% QoQ), 영업이익 3.58조 원(-6.5% YoY, -16.3% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 42.8조 원, 영업이익 3.87조 원) 및 당사 추정치(매출액 41.7조 원, 영업이익 3.75조 원)를 수익성에서 소폭 하회했다. 미국에서 판매된 MY13~19 그랜드 신타페 탑재된 람다2 엔진 전량의 보증기간을 선제적으로 연장 조치하는 과정에서 3,192억 원의 품질비용이 반영됐다. 다만 이는 결함에 따른 리콜 발생 건이 아니었기에 필수적으로 반영했어야 하는 비용 여부에 대한 시장의 의문이 해소되기까지 오히려 시간이 소요될 수 있다고 판단한다. 또한 판관비에서는 임단협 타결 결과에 따라 급여 항목이 전년 동기 대비 1,630억 원 증가했으며, 차종 판매 Mix 개선 효과 대비 선진시장 인센티브 인상 효과가 두드러지며 감익폭이 확대됐다.

>>> 인도법인 IPO 조달자금에 용처 브리핑 부재로 낙폭 확대

당사는 24일 실적발표 컨퍼런스콜에서 현대차 인도법인(HMI) IPO 결과 및 조달자금 용처 관련 브리핑이 있을 것으로 예상했으나 Q&A Session을 통해 연내에 소통할 예정이라는 타임라인만 확인할 수 있었다. 이로 인해 결국 24년 주주환원 규모 불확실성 확대가 재차 주가에 반영된 것으로 판단한다. 해당 불확실성은 'HMI IPO 유입 현금에 대한 활용은 IPO 완료 후 발표'라는 소통이 있었던 2024 CEO Investor Day 이후 주가가 한동안 회복되지 못했던 주요 원인이었기도 하다. 반면 HMI IPO는 이미 22일에 성공적으로 실행되었기 때문에 투자자 입장에서는 유입 현금 활용안이 분기배당과 더불어 정기 이사회 안건으로 처리되어 함께 공시될 것으로 기대할 수밖에 없는 시점이었다.

>>> 투자심리 단기 위축 가능성 반영, 목표주가 하향

현대차에 대한 섹터 최선호주 의견과 현 주가에 아직 HMI IPO 영향이 충분히 반영되어 있지 않다는 기존의 의견을 유지한다. 물론 HMI 주가가 상장 이후 등락을 거듭하고 있는 상황이지만 공모가 밴드(1,865~1,960 INR) 수준에서 비교적 안정적 흐름을 보이고 있기에 직전 보고서에서 제안한 본사 기업가치 재평가 가능성은 여전히 희석되지 않았다고 판단한다. 또한 24년 주주환원 규모 불확실성이 반복적으로 주가 하방압력으로 작용하는 사례가 확인되었기에 연내 소통 타임라인은 지켜질 것으로 기대한다. 다만 GM, Tesla 등 주요 경쟁사의 어닝 서프라이즈를 감안한 상대적 투자 매력도를 목표주가에 반영한다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	377,787	422,497	410,027	416,285	407,215	450,206	429,292	455,879	1,425,275	1,626,596	1,742,592
자동차	306,464	337,663	323,118	334,215	317,810	351,743	340,210	369,862	1,137,181	1,301,459	1,379,626
금융	50,894	57,482	59,016	56,619	66,559	71,053	64,791	62,871	200,379	224,012	265,454
기타	20,429	27,352	27,893	25,451	22,846	26,780	24,111	23,146	87,716	101,125	96,883
YoY(%)	24.7	17.4	8.7	8.1	7.8	6.6	4.7	9.5	21.2	14.1	7.1
QoQ(%)	-1.9	11.8	-3.0	1.5	-2.2	10.6	-4.6	6.2			
매출원가	300,567	333,563	325,413	333,249	322,308	352,833	344,314	357,865	1,142,095	1,291,792	1,377,320
%	79.6	79.0	79.4	79.8	79.1	78.4	80.2	78.5	80.1	79.4	79.0
판매비 및 관리비	41,293	46,555	46,396	49,292	49,334	54,581	46,169	57,306	184,983	183,535	210,390
%	10.9	11.0	11.3	11.8	12.1	12.1	11.5	12.6	13.0	11.3	12.1
영업이익	35,927	42,379	38,218	34,745	35,574	42,791	35,809	40,708	98,198	151,269	154,882
%	9.5	10.0	9.3	8.3	8.7	9.5	8.3	8.9	6.9	9.3	8.9
자동차	30,535	34,731	31,133	30,373	28,998	34,277	28,790	34,767	73,935	126,773	126,832
%	10.0	10.3	9.6	9.1	9.1	9.7	8.5	9.4	6.5	9.7	9.2
금융	3,681	4,251	3,834	2,089	4,248	5,614	4,354	3,835	18,446	13,855	18,051
%	7.2	7.4	6.5	3.7	6.4	7.9	6.7	6.1	9.2	6.2	6.8
기타	1,710	3,397	3,251	2,283	2,327	2,900	2,665	2,106	5,817	10,641	9,999
%	8.4	12.4	11.7	9.0	10.2	10.8	11.1	9.1	6.6	10.5	10.3
YoY(%)	86.3	42.2	146.3	3.4	-1.0	1.0	-6.3	17.2	47.0	54.0	2.4
QoQ(%)	7.0	18.0	-9.8	-9.1	2.4	20.3	-16.3	13.7			
세전이익	45,909	48,344	46,672	35,262	47,272	55,656	43,697	44,078	109,479	176,187	190,704
%	12.2	11.4	11.4	8.5	11.6	12.4	10.2	9.7	7.7	10.8	10.9
지배주주순이익	33,115	32,350	31,897	22,255	32,310	39,698	30,456	30,335	73,644	119,617	132,798
%	8.8	7.7	7.8	5.3	7.9	8.8	7.1	6.7	5.2	7.4	7.6

자료: 키움증권 리서치

3Q24 품질보증충당부채 설정 대상 차량: Grand SantaFe MY13~19 3.3L V6 Lambda 미국 판매 분

SPECIFICATIONS

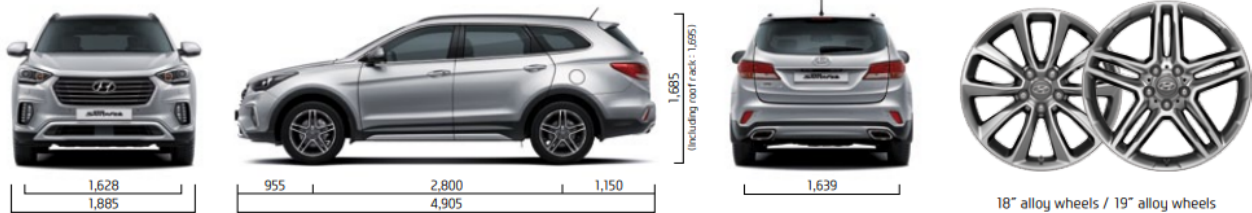
Engine					
Type	3.3 V6 MPI gasoline engine		3.3 V6 GDI gasoline engine		2.2 CRDi diesel engine
Displacement (cc)	3,342		3,342		2,199
Max. power (ps / rpm)	270 / 6,400		286 / 6,400		193 / 3,800
Max. torque (kg-m / rpm)	32.4 / 5,300		34.4 / 5,200		45.0 / 1,750~2,750
Suspension					
Type	Front / Rear	McPherson strut type / Multi-link			
Shock absorber	Front / Rear	Strut type (gas) / Shock absorber type (gas)			
Brakes					
General	Dual-diagonal, split-circuit, power-assisted braking system with EBD				
Front brake type	Φ320 ventilated disc, floating caliper brakes with pads wear warning device				
Rear brake type	with ABS	Φ302 (2-wheel drive / 4-wheel drive) solid disc, floating caliper brakes with pads wear warning device / Φ190 (2-wheel drive / 4-wheel drive) high torque parking brake			
ABS	4-wheel electronic, 4-sensor, 4-channel electronic brake distribution, brake torque distribution system (EBD)				
Drive train					
Fuel consumption	CO ₂ level (g/km)	2-wheel drive	259 (EU-2)	-	-
		4-wheel drive	259 (EU-2)	246 (EU-2)	206 (EU-2)
	Combined (ℓ/100km)	2-wheel drive	10.9 (EU-2)	-	-
		4-wheel drive	10.9 (EU-2)	10.3 (EU-2)	7.9 (EU-2)
Tire	235 / 60 R18, 235 / 55 R19				
Fuel tank capacity (liter)	71				
Transmission	6-speed automatic				
4-wheel drive system	Active on-demand				

- The above values are results from internal testing and could be changed after validation.
- Some of the equipment illustrated or described in this catalog may not be supplied as standard equipment and may be available at extra cost.
- Hyundai Motor Company reserves the right to change specifications and equipment without prior notice.
- The color plates shown may vary slightly from the actual colors due to the limitations of the printing process.
- Please consult your dealer for full information and availability on colors and trims.

DIMENSIONS

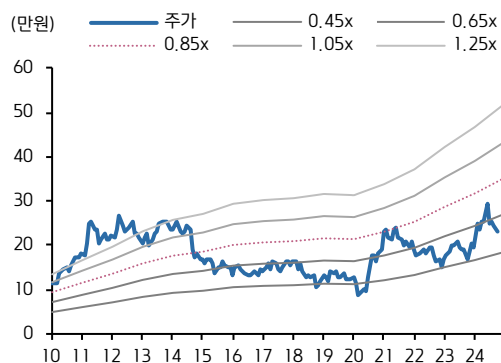
Unit : mm

WHEELS



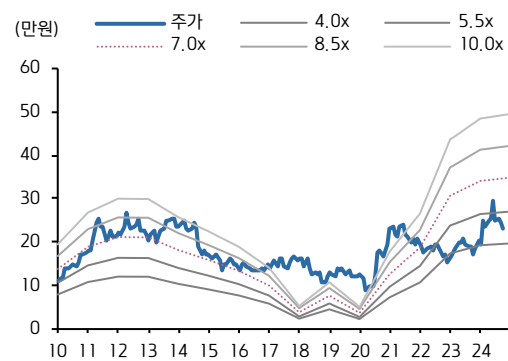
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

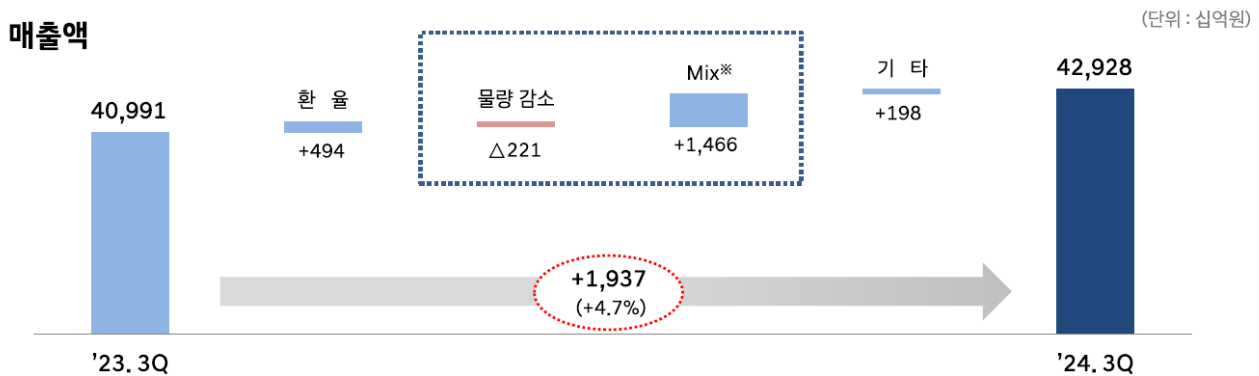
현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	405,177	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	271,428	BPS 산정에 우선주 발행량 포함(2024 년 추가 자사주 소각 가능성 미반영)
Target Multiple(배)	0.85	현대차 역사적 12M Fwd P/B Band 중상단
적정주가(원)	344,401	
목표주가(원)	340,000	
전일종가(원)	235,500	
Upside	48.8%	

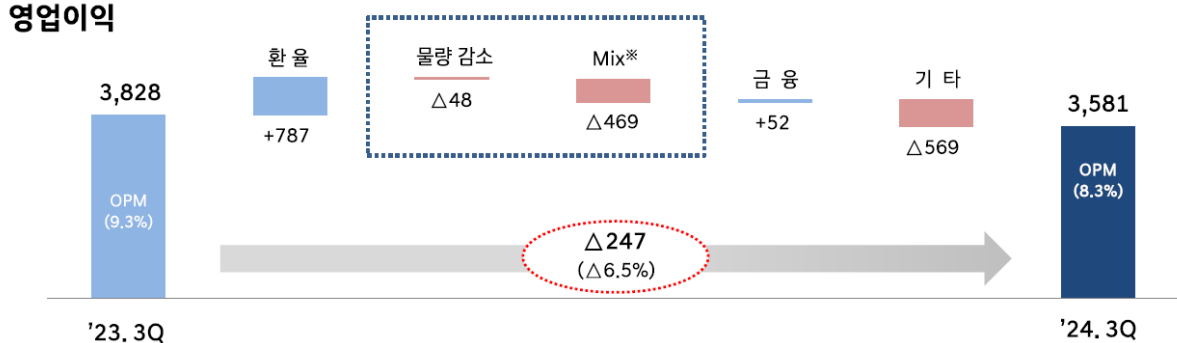
자료: 키움증권 리서치

전년 동기 대비 주요 증감사유 분석

매출액



영업이익



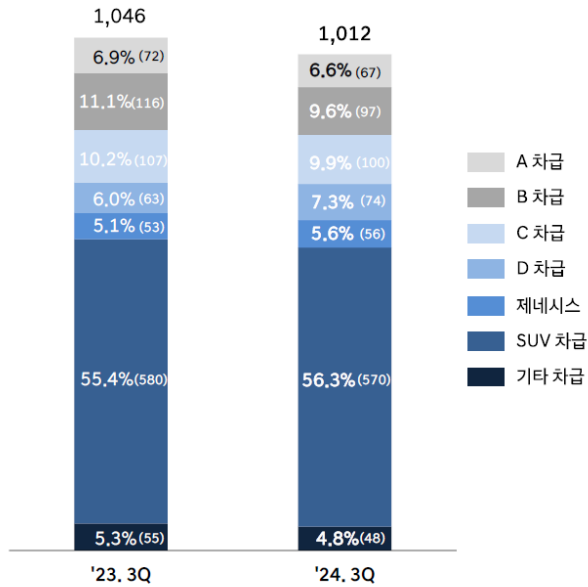
자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: Mix는 판매 Mix 효과(+)와 인센티브 효과(-)의 합

전년 동기 대비 차종별 및 친환경차 도매판매 현황

차종별 판매

(단위 : 천대)

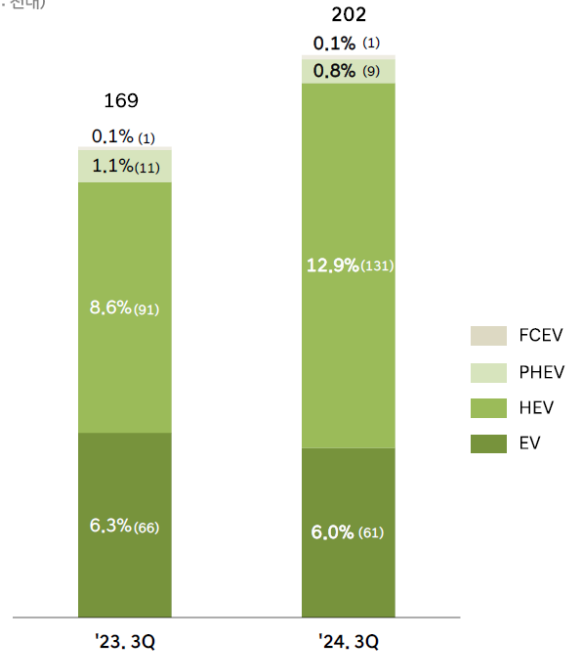


※ 도매 판매 기준

자료: 현대차, 키움증권 리서치

친환경차 판매

(단위 : 천대)

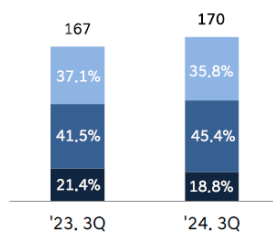


※ 도매 판매 기준

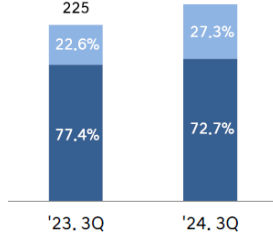
지역별 도매판매 현황

국내

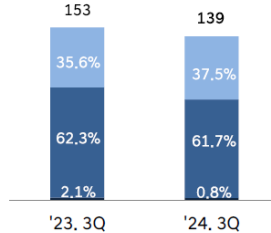
차종별 판매



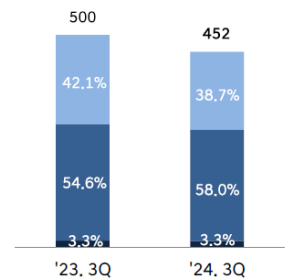
미국



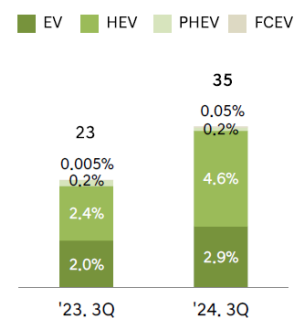
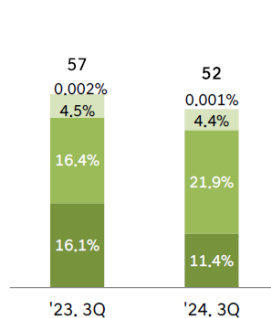
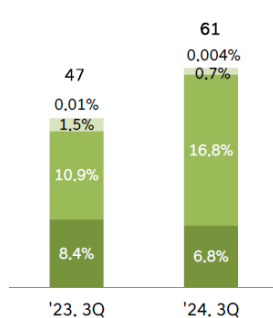
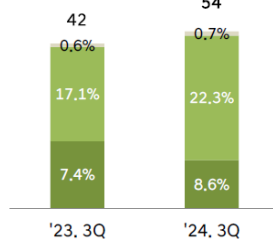
유럽 권역



기타 (단위 : 천대)



친환경차 판매



자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151.5	162,663.6	174,259.2	179,904.2	188,010.6
매출원가	113,879.6	129,179.2	137,732.0	142,120.5	148,644.8
매출총이익	28,271.9	33,484.4	36,527.3	37,783.7	39,365.8
판매비	18,447.0	18,357.5	21,039.0	21,744.9	22,645.3
영업이익	9,824.9	15,126.9	15,488.2	16,038.7	16,720.5
EBITDA	14,872.6	20,073.4	20,526.3	21,475.1	22,485.4
영업외손익	1,356.5	2,491.8	3,582.1	3,493.7	3,779.5
이자수익	594.1	997.7	981.3	1,243.7	1,480.7
이자비용	523.4	557.5	366.2	483.0	452.3
외환관련이익	1,486.0	1,604.3	1,386.8	1,492.4	1,494.5
외환관련손실	1,590.2	1,454.5	1,347.1	1,463.9	1,421.8
종속 및 관계기업손익	1,557.6	2,470.9	3,344.0	3,381.3	3,646.7
기타	-167.6	-569.1	-416.7	-676.8	-968.3
법인세차감전이익	11,181.5	17,618.7	19,070.4	19,532.4	20,500.0
법인세비용	2,979.2	4,626.6	4,733.7	5,078.4	5,330.0
계속사업순이익	8,202.3	12,992.0	14,336.7	14,454.0	15,170.0
당기순이익	7,983.6	12,272.3	14,336.7	14,454.0	15,170.0
지배주주순이익	7,364.4	11,961.7	13,279.8	13,442.2	14,108.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	20.9	14.4	7.1	3.2	4.5
영업이익 증감율	47.1	54.0	2.4	3.6	4.3
EBITDA 증감율	32.4	35.0	2.3	4.6	4.7
지배주주순이익 증감율	49.0	62.4	11.0	1.2	5.0
EPS 증감율	49.0	63.9	11.1	2.2	6.0
매출총이익율(%)	19.9	20.6	21.0	21.0	20.9
영업이익율(%)	6.9	9.3	8.9	8.9	8.9
EBITDA Margin(%)	10.5	12.3	11.8	11.9	12.0
지배주주순이익율(%)	5.2	7.4	7.6	7.5	7.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,351.9	58,604.0	63,962.3	78,702.8	84,393.6
현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	23,062.4	36,943.8	40,996.0
단기금융자산	11,232.8	9,823.9	8,591.6	7,514.0	6,571.5
매출채권 및 기타채권	9,198.7	8,781.7	9,407.7	9,712.4	10,150.1
재고자산	14,291.2	17,400.3	18,640.7	19,244.6	20,111.8
기타유동자산	2,764.3	3,431.5	4,259.9	5,288.0	6,564.2
비유동자산	107,026.7	116,171.7	121,299.3	127,231.3	132,285.6
투자자산	28,441.6	32,613.2	33,225.8	35,024.6	36,627.8
유형자산	36,153.2	38,920.9	41,503.6	43,678.0	45,383.4
무형자산	6,102.4	6,218.6	6,439.4	6,654.5	6,892.6
기타비유동자산	36,329.5	38,419.0	40,130.5	41,874.2	43,381.8
자산총계	255,742.5	282,463.4	294,026.1	308,206.1	322,920.6
유동부채	74,236.5	73,362.1	74,483.3	77,428.0	80,948.8
매입채무 및 기타채무	24,700.3	26,944.8	30,129.2	33,274.1	37,000.3
단기금융부채	37,356.0	34,404.9	31,861.3	31,161.3	30,436.3
기타유동부채	12,180.2	12,012.4	12,492.8	12,992.6	13,512.2
비유동부채	90,609.4	107,291.8	106,791.9	106,548.2	105,514.2
장기금융부채	76,127.0	91,441.7	90,196.7	89,163.7	88,129.7
기타비유동부채	14,482.4	15,850.1	16,595.2	17,384.5	17,384.5
부채총계	164,845.9	180,653.9	181,275.3	183,976.1	186,463.0
지배지분	82,349.3	92,497.3	102,381.8	112,849.2	124,015.0
자본금	1,489.0	1,489.0	1,475.3	1,461.7	1,448.3
자본잉여금	4,241.3	4,378.5	4,378.5	4,378.5	4,378.5
기타자본	-1,713.9	-1,197.1	-1,197.1	-1,197.1	-1,197.1
기타포괄손익누계액	-1,620.7	-838.9	-682.4	-525.8	-369.3
이익잉여금	79,953.6	88,665.8	98,407.5	108,731.9	119,754.6
비지배지분	8,547.3	9,312.1	10,369.0	11,380.7	12,442.6
자본총계	90,896.5	101,809.4	112,750.8	124,230.0	136,457.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627.3	-2,518.8	36,371.2	37,826.7	37,207.4
당기순이익	7,983.6	12,272.3	14,336.7	14,454.0	15,170.0
비현금항목의 가감	20,255.9	21,192.4	22,954.5	23,563.5	23,825.2
유형자산감가상각비	3,180.7	3,283.7	3,342.1	3,672.5	3,934.9
무형자산감가상각비	1,866.9	1,662.8	1,696.0	1,763.9	1,830.0
지분법평가손익	-1,636.8	-2,489.9	0.0	0.0	0.0
기타	16,845.1	18,735.8	17,916.4	18,127.1	18,060.3
영업활동자산부채증감	-13,922.7	-30,365.1	2,357.6	3,286.0	1,672.9
매출채권및기타채권의감소	-1,325.7	-99.4	-626.0	-304.8	-437.6
재고자산의감소	-2,721.1	-3,249.9	-1,240.4	-603.9	-867.2
매입채무및기타채무의증가	3,333.1	983.5	3,184.3	3,144.9	3,726.2
기타	-13,209.0	-27,999.3	1,039.7	1,049.8	-748.5
기타현금흐름	-3,689.5	-5,618.4	-3,277.6	-3,476.8	-3,460.7
투자활동 현금흐름	-1,203.5	-8,649.4	-4,404.3	-5,729.2	-5,551.4
유형자산의 취득	-4,015.0	-7,070.8	-5,924.8	-5,846.9	-5,640.3
유형자산의 처분	136.9	144.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,711.4	-1,778.1	-1,916.9	-1,978.9	-2,068.1
투자자산의감소(증가)	-2,588.9	-4,171.6	-612.6	-1,798.8	-1,603.2
단기금융자산의감소(증가)	8,010.1	1,408.9	1,232.2	1,077.7	942.5
기타	-1,035.2	2,817.9	2,817.8	2,817.7	2,817.7
재무활동 현금흐름	-1,324.5	9,393.4	-6,438.5	-4,522.3	-4,527.8
차입금의 증가(감소)	321.6	11,530.0	-3,788.6	-1,733.0	-1,759.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-13.7	-13.6	-13.4
자기주식처분(취득)	-193.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,355.0	-2,499.1	-2,998.7	-3,138.1	-3,117.8
기타	-97.6	362.5	362.5	362.4	362.4
기타현금흐름	-30.0	76.5	-21,632.6	-13,693.7	-23,076.1
현금 및 현금성자산의 순증가	8,069.3	-1,698.3	3,895.8	13,881.4	4,052.2
기초현금 및 현금성자산	12,795.6	20,864.9	19,166.6	23,062.4	36,943.8
기말현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	23,062.4	36,943.8	40,996.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,592	43,589	48,437	49,524	52,502
BPS	297,355	337,373	373,425	415,761	461,513
CFPS	101,970	121,947	136,015	140,065	145,118
DPS	7,000	11,400	12,000	12,000	12,000
주가배수(배)					
PER	5.7	4.7	4.7	4.6	4.4
PER(최고)	8.2	4.9	6.2		
PER(최저)	5.7	3.5	3.7		
PBR	0.51	0.60	0.61	0.55	0.50
PBR(최고)	0.73	0.63	0.80		
PBR(최저)	0.51	0.46	0.48		
PSR	0.29	0.34	0.36	0.34	0.33
PCFR	1.5	1.7	1.7	1.6	1.6
EV/EBITDA	8.5	7.8	7.7	6.8	6.3
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	17.7	18.9	16.9	16.7	15.7
배당수익률(%(보통주, 현금))	4.6	5.6	5.3	5.3	5.3
ROA	3.3	4.6	5.0	4.8	4.8
ROE	9.4	13.7	13.6	12.5	11.9
ROIC	11.9	16.6	16.4	16.1	16.1
매출채권회전율	16.8	18.1	19.2	18.8	18.9
재고자산회전율	11.0	10.3	9.7	9.5	9.6
부채비율	181.4	177.4	160.8	148.1	136.6
순차입금비율	89.5	95.1	80.2	61.1	52.0
이자보상배율	18.8	27.1	42.3	33.2	37.0
총차입금	113,483.0	125,846.5	122,057.9	120,324.9	118,565.9
순차입금	81,385.3	96,856.0	90,403.9	75,867.1	70,998.4
NOPLAT	14,872.6	20,073.4	20,526.3	21,475.1	22,485.4
FCF	-6,931.4	-22,924.9	11,344.5	12,923.7	12,102.5

Compliance Notice

- 당사는 10월 24일 현재 '현대차(005380)' 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

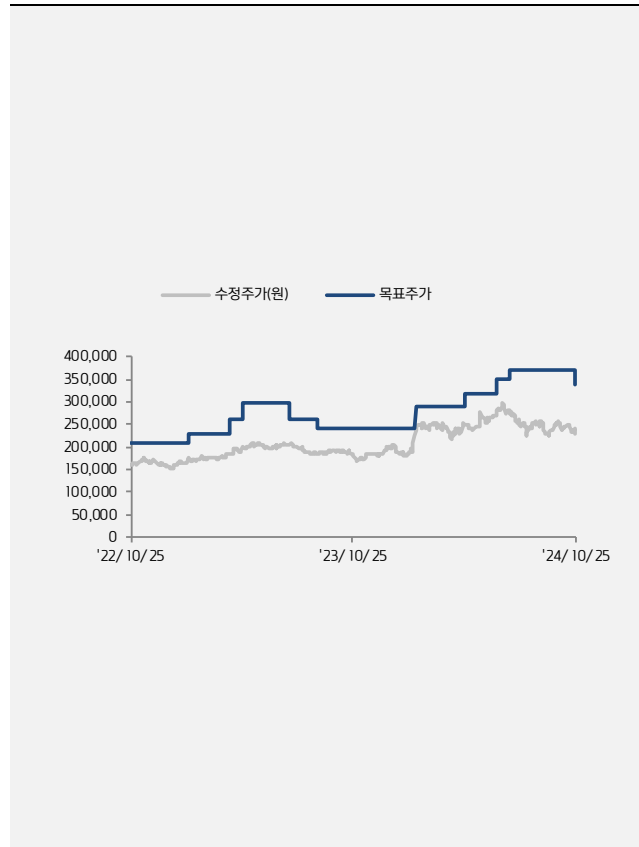
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	2022-10-25	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-22.09	-16.19
	2023-01-11	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-21.87	-16.19
	2023-01-27	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-23.50	-18.83
	2023-04-06	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-26.15	-22.69
	2023-04-26	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-32.18	-30.00
	2023-05-24	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-32.48	-30.00
	2023-07-12	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-22.09	-19.81
	2023-07-27	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-25.36	-19.81
	2023-08-28	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.06	-18.79
	2023-10-17	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.38	-18.79
	2023-10-27	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.89	-18.79
	2023-11-21	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.11	-15.21
	2024-01-10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.22	-15.21
	2024-01-26	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.80	-5.42
	2024-02-05	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-15.81	-11.90
	2024-04-04	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-16.56	-11.90
	2024-04-26	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-23.52	-21.41
	2024-05-13	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-20.13	-12.97
	2024-06-18	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-18.71	-14.86
	2024-07-09	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-28.17	-24.73
	2024-07-26	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-31.33	-24.73
	2024-08-13	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-32.80	-24.73
	2024-09-23	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-32.94	-24.73
	2024-10-18	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-33.17	-24.73
	2024-10-25	Buy(Maintain)	340,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

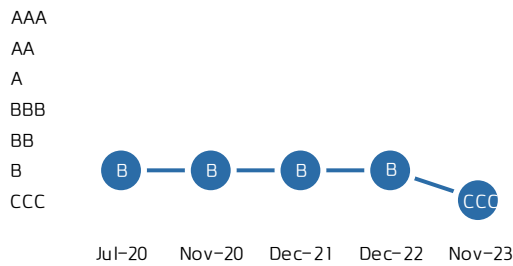
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

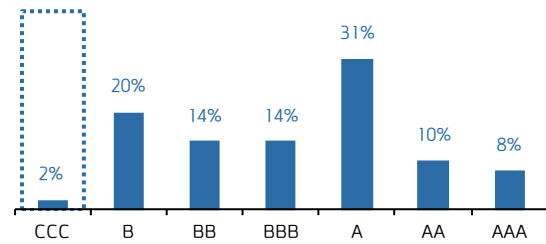
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 완성차 업체 44개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.2	4.5		
ENVIRONMENT	6.1	6.3	30.0%	▼0.4
탄소 배출	6.5	7.9	17.0%	▼0.4
친환경 기술	5.5	4.8	13.0%	▼0.4
SOCIAL	2.2	3.5	37.0%	▼0.8
제품 안전성 및 품질	1.9	3.1	21.0%	▼0.9
노무 관리	2.5	3.9	16.0%	▼0.8
GOVERNANCE	1.7	4	33.0%	▲0.3
기업 지배구조	2.0	5		▲0.4
기업 활동	4.8	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Oct-23	한국: 법원, 2차 하청업체 3곳 사내근로자들의 정규직 채용 요구 소송 기각
Sep-23	미국: 화재 위험 이상 차량 164만대 리콜. 대상 차량: [현대 엘란트라, 제네시스 쿠페, 쏘나타, 엑센트, 아제라, 벨로스터, 쏘나타페, 에쿠스, 베라크루즈, 투싼 등]
Sep-23	미국: 현대 엑센트, 엘란트라 차량 안전 벨트 부품 결함 의혹에 대한 집단 소송
Sep-23	한국: 현대 팰리세이드 경유차 5만대, 배출가스 기준 초과 혐의 리콜
Sep-23	한국: 현대 유니버스, 파비스, 엑시언트, 스타리아 차량 안전기준 위반 혐의로 24억 3천만원 국토교통부 과징금 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	탄소 배출	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
Great Wall Motor Company Limited	● ● ●	●	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	A	▲
TATA MOTORS LIMITED	● ●	●	●	● ●	● ● ● ●	● ●	BB	▲
KIA CORPORATION	● ● ●	● ●	●	●	●	●	B	◀▶
SAIC Motor Corporation Limited	● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	●	●	B	▶▶
MARUTI SUZUKI INDIA LIMITED	● ●	● ●	●	● ● ● ●	●	● ●	B	◀▶
HYUNDAI MOTOR COMPANY	● ● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치