

2025년 전망 시리즈 7
자동차

자동차 vs. 수동차

2025년 전망 시리즈 7
자동차

자동차 vs. 수동차

자동차	Overweight	
관심 종목	투자판단	적정주가
현대차 (005380)	Buy	340,000원
기아 (000270)	Buy	140,000원

자동차

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



Contents



산업

Part 1	자동차	09
Part 2	수동차	47

기업

현대차 (005380)	64
기아 (000270)	68



자동차 vs. 수동차

1 자동차

2025년 스마트카 대중화 시작

- 2007년 6월 iPhone 출시. 그러나 스마트폰의 대중화 변곡점은 2009년 6월 3세대 iPhone (3GS) 등장 이후. 이유는 Killer SW (App) 등장. 3GS 이후 직간접적 SW 유료 구매/사용 시작됐고, SW 구동 위한 HW 디바이스 필요성 인식 확대
- 2009년 모바일폰 시장에서의 변화가 2025년 자동차 시장에서 발현될 전망. 이유는 Killer SW인 자율이동 SW 개발 완성
- 2024년 10월, Tesla는 Robotaxi Unveil을 통해 만 10년간 이어온 자사의 자율이동 SW FSD 개발 완료 공식 선포.
- 2024년 8월, Huawei는 신규 Huawei Car인 Stelato S9 공개 행사를 통해 신규 자율이동 SW ADS 3.0 공개 및 업데이트
- 자율이동 SW 개발 선도업체인 Tesla와 Huawei의 1차 지향점은 동일. 운전 노동을 대체할 차량 형태의 로봇, Robotaxi
- 북미 및 중국 시장 소비자의 차량 구매 기준 변화 또한 감지되기 시작
- Tesla, 3Q24 실적 발표 통해 FSD 신규 구매 및 구독 소비자 급증을 통한 SW 실적 개선이 이루어지고 있음을 확인.
- Huawei, 1-10월 중국 판매량 347,478대 기록하며 출범 3년 차에 RMB300,000 이상 고가차 시장 판매 1위 브랜드 등극
- Tesla, 2025년 FSD 출시 시장 확대 예고. 가장 먼저 1Q25 중 중국 · 유럽에서 공식 출시 예정.
- Huawei, 2025년 JAC와의 공동개발 신차 출시 및 Huawei Store / HIMA 딜러 확대를 통해 판매량 증대 목표
- Xiaomi · Nio · Xpeng, 판매량 증대 → 데이터 확보 / 훈련 확장 → SW 상품성 개선 → 판매량 증대의 선순환 지속 중
- 2025년 미국 금리인하 · 중국 경기부양의 실효성 증대 통한 소비자들의 구매력 향상은 스마트카 수요 확대 가속할 것

2 수동차

생존과 성장 위한 경쟁력 입증 필요

- 스마트카 시장 개화에 따른 기존 전통 자동차 업체들의 판매 경쟁력 약화 우려, 이들의 기업가치 평가에 선명하게 반영 중
- 현대차 · 기아 비롯한 미국 · 유럽 · 일본 자동차 업체들의 벤류에이션 2020년 이전과 비교해 절반 이하로 축소
- 업종 선도했던 Toyota가 2025년 실적 추정치 기준 PER 약 7배 수준에 거래 중이며, 타 업체들은 모두 4-5배 적용 중
- 이들 업체들 대부분 낮은 원가/판가의 HW (전기차) 출시 지연 중이며, 주행 SW 개발 또한 구체적 진전 부재한 모습
- 2025년 현대차 · 기아 주가 흐름은 단기 실적 방향이 아닌 장기 성장 가시성을 대변하는 벤류에이션이 결정할 것

2025년 전망 시리즈 7
자동차

기업분석

종목명	투자판단	적정주가
현대차 (005380)	Buy	340,000원
기아 (000270)	Buy	140,000원

현대차(005380) 스마트카준비 역량 공개될 2025년

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

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가(12개월)	340,000원
현재주가(11.1)	213,500원
상승여력	59.3%

KOSPI	2,542.36pt
시가총액	447,104억원
발행주식수	20,942만주
유동주식비율	66.45%
외국인비중	40.61%
52주 최고/최저가	298,000원/170,300원
평균거래대금	1,782.6억원

주요주주(%)	
현대모비스 외 10인	29.98
국민연금공단	7.15

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-12.5	-14.9	25.4
상대주가	-10.7	-9.9	13.5

주가그래프



2025년 연간 지배주주 순이익 -7.3% YoY 전망

- 내연기관 시장 축소에 따른 주력 판매 차종 경쟁 심화 · 재고 정상화에 따른 인센티브 상승 · 스마트카 개발 연구개발비 증가 · 기존 공장 대비 3배 이상의 CAPEX 투입 이루어진 메타플랜트 초기 가동 손실로 2025년 YoY 감익 예상
- 연결 매출 -1% YoY, 영업이익 -3% YoY, 지배주주 순이익 -7% YoY 전망

2025년 기업가치 핵심 결정변수, 스마트카 개발 역량 확보에 대한 시장의 공감

- 단기 주가 흐름, 실적 전망치의 방향이 아닌 주주환원 강도에 연동 예상
- 2024년 11월, CEO Investor Day에서 공표했던 인도 IPO 재원 활용 자사주 매입 발표 및 진행 전망
- 주주환원 국면 종료될 2025년 3월 이후 주가 흐름 또한 실적 전망치의 방향이 아닌 스마트카 준비 역량에 연동될 것
- 현대차 1yr FWD PER은 지난 20년간 약 7-8배 수준을 유지해왔으나, 현재 2025E PER은 4.2배에 불과
- 글로벌 점유율 하락 지속 및 BEV 및 스마트카 경쟁력 부족에 따른 우려가 반영된 결과
- 미래 자동차 수요 환경 대응을 위한 HW 및 SW 경쟁력 확보가 확인될 경우, 밸류에이션 re-rating 가능하다고 판단

적정주가 340,000원 · 투자의견 Buy 유지

(십억원)	매출액	영업이익 (지배주주)	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	142,151.5	9,824.9	7,364.4	32,436	49.6	328,219	7.0	0.7	4.7	8.5	181.4
2023	162,663.6	15,126.9	11,961.7	53,168	63.9	371,337	4.3	0.6	4.1	12.4	177.4
2024E	172,557.1	15,303.7	13,363.2	59,508	11.9	410,150	3.8	0.6	4.3	12.5	191.5
2025E	170,593.1	14,881.7	12,385.0	54,518	-8.4	452,225	4.2	0.5	4.0	10.5	166.5
2026E	172,506.5	14,483.3	11,950.6	52,061	-4.5	492,038	4.4	0.5	4.2	9.2	148.9

현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

2025년 전망 시리즈 7
자동차

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2024E	2025E	2026E
매출액	37,778.7	42,249.7	41,002.7	41,920.2	40,658.5	45,020.6	42,928.3	43,949.7	172,557.1	170,593.1	172,506.5
(% YoY)	24.7	17.4	8.7	8.8	7.6	6.6	4.7	4.8	5.9	-1.1	1.1
OP	3,592.7	4,237.9	3,821.8	3,762.1	3,557.4	4,279.1	3,580.9	3,886.3	15,303.7	14,881.7	14,483.3
(% YoY)	86.3	42.2	146.3	12.0	-1.0	1.0	-6.3	3.3	-0.7	-2.8	-2.7
RP	4,530.5	4,834.4	4,667.2	3,813.8	4,727.2	5,565.6	4,497.4	4,730.5	19,520.7	18,183.8	17,614.2
(% YoY)	98.8	24.3	128.6	28.5	4.3	15.1	-3.6	24.0	9.4	-6.8	-3.1
NP	3,251.1	3,235.0	3,189.7	3,232.8	3,231.0	3,969.8	3,023.5	3,138.9	13,363.2	12,385.0	11,950.6
(% YoY)	105.1	15.4	150.8	67.3	-0.6	22.7	-5.2	-2.9	3.5	-7.3	-3.5
OP margin (%)	9.5	10.0	9.3	9.0	8.7	9.5	8.3	8.8	8.9	8.7	8.4
RP margin (%)	12.0	11.4	11.4	9.1	11.6	12.4	10.5	10.8	11.3	10.7	10.2
NP margin (%)	8.6	7.7	7.8	7.7	7.9	8.8	7.0	7.1	7.7	7.3	6.9

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

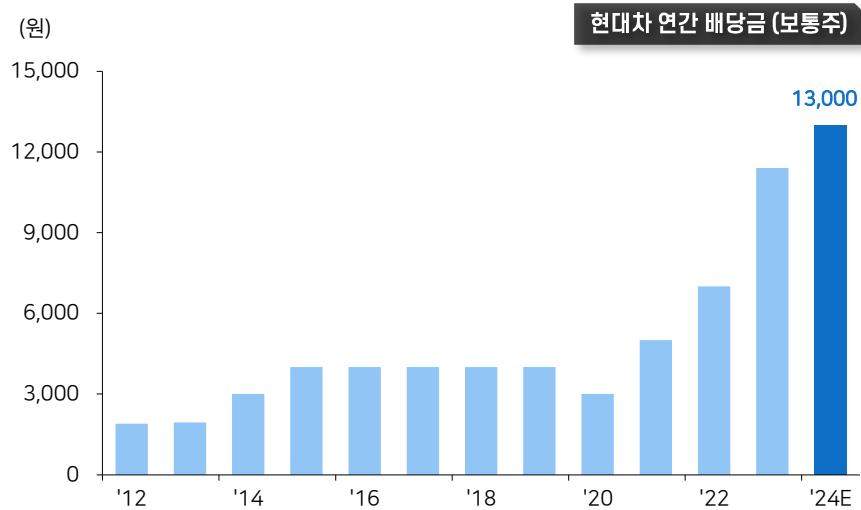
2024년 연간 배당 13,000원 (기말 배당 7,000원) 전망

2025년 전망 시리즈 7
자동차

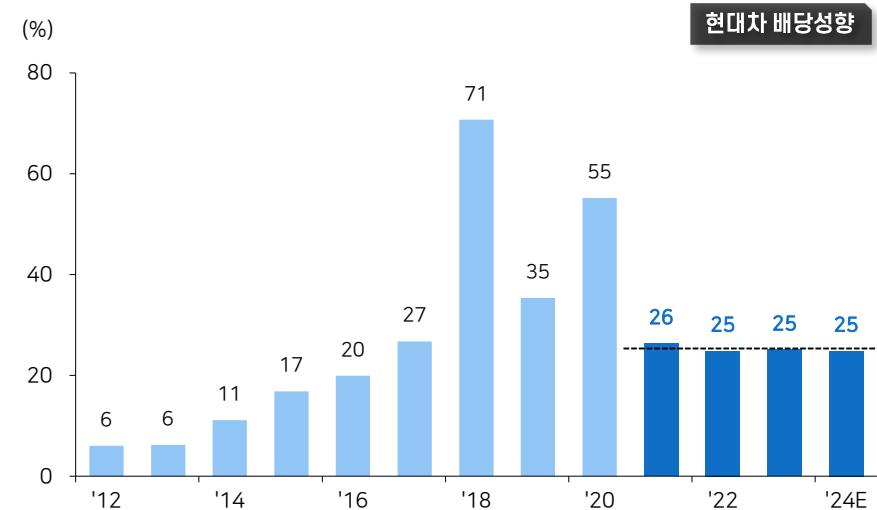
2024년 연간 배당 13,000원

- 지난 3년간의 배당성향을 유지한다고 가정하며, 기말 배당 7,000원을 예상

현대차, 2024E 연간 배당 13,000원 (기말 7,000원) 전망



현대차, 배당성향 25-26% 유지 가정



자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

현대차 (005380)

2025년 전망 시리즈 7
자동차

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	142,151.5	162,663.6	172,557.1	170,593.1	172,506.5
매출액증가율(%)	20.9	14.4	6.1	-1.1	1.1
매출원가	113,879.6	129,179.2	136,581.8	135,271.7	136,978.7
매출총이익	28,271.9	33,484.4	35,975.3	35,321.4	35,527.9
판매비와관련비	18,447.0	18,357.5	20,671.7	20,439.7	21,044.6
영업이익	9,824.9	15,126.9	15,303.7	14,881.7	14,483.3
영업이익률(%)	6.9	9.3	8.9	8.7	8.4
금융손익	106.3	528.4	672.2	563.8	535.6
증속/관계기업관련손익	1,557.6	2,470.9	3,544.8	2,943.0	2,802.3
기타영업외손익	-307.3	-568.0	0.0	-204.7	-207.0
세전계속사업이익	11,181.5	17,558.2	19,520.7	18,183.8	17,614.2
법인세비용	2,964.3	4,626.6	5,055.0	4,708.8	4,561.2
당기순이익	8,217.1	12,931.6	14,465.8	13,475.1	13,052.9
지배주주지분 순이익	7,592.7	12,908.6	13,363.2	12,385.0	11,950.6

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산					
현금및현금성자산	96,389.3	101,724.7	117,593.2	116,937.2	118,938.8
매출채권	20,864.9	19,166.6	20,706.9	20,471.2	20,700.8
재고자산	4,279.1	4,682.2	5,539.4	5,817.6	6,227.8
비유동자산					
유형자산	14,291.2	17,400.3	18,981.3	18,765.2	18,975.7
무형자산	159,353.2	180,738.6	210,182.5	213,472.9	216,806.8
투자자산	36,153.2	38,920.9	62,743.1	64,146.9	65,657.6
자산총계	29,201.8	33,054.5	37,099.8	37,530.5	37,951.4
유동부채					
매입채무	74,236.5	73,362.1	96,017.1	87,229.9	81,468.2
단기차입금	10,797.1	10,952.0	13,286.9	13,476.9	13,628.0
유동성장기부채	11,366.5	9,035.5	8,132.0	8,172.7	8,213.5
비유동부채					
사채	25,574.1	25,109.2	23,853.7	23,877.6	23,901.4
장기차입금	90,609.4	107,291.8	119,307.9	119,193.9	119,375.6
부채총계	12,285.1	17,569.8	17,604.9	17,640.1	17,675.4
자본금	164,845.9	180,653.9	215,325.0	206,423.7	200,843.8
자본잉여금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
기타포괄이익누계액	4,241.3	4,378.5	4,378.5	4,378.5	4,378.5
이익잉여금	-1,620.7	-838.9	-838.9	-838.9	-838.9
비지배주주지분	79,953.6	88,665.8	97,891.6	108,337.1	118,150.3
자본총계	8,547.3	9,312.1	10,414.7	11,504.8	12,607.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	10,627.3	-2,518.8	8,155.0	10,227.4	6,259.7
당기순이익(손실)	7,983.6	12,272.3	14,146.7	13,475.1	13,052.9
유형자산감가상각비	3,180.7	3,283.7	3,367.4	5,596.3	5,489.3
무형자산상각비	1,866.9	1,662.8	1,692.4	1,797.4	1,886.5
운전자본의 증감	-13,922.7	-30,365.1	-27,003.4	-30,743.7	-34,623.2
투자활동 현금흐름	-1,203.5	-8,649.4	-6,752.1	-7,403.9	-3,228.3
유형자산의 증가(CAPEX)	-4,015.0	-7,070.8	-8,484.9	-7,000.0	-7,000.0
투자자산의 감소(증가)	-1,853.8	-2,289.0	-1,582.5	-430.7	-421.0
재무활동 현금흐름	-1,324.5	9,393.4	-318.5	-3,059.2	-2,801.8
차입금증감	321.6	11,530.0	2,514.0	351.7	352.7
자본의증가	2.0	3.0	3.0	3.0	3.0
현금증가(감소)	8,069.3	-1,698.3	1,540.2	-235.7	229.6
기초현금	12,795.6	20,864.9	19,166.6	20,706.9	20,471.2
기말현금	20,864.9	19,166.6	20,706.9	20,471.2	20,700.8

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	665,291	768,279	815,751	806,467	815,512
EPS(지배주주)	32,436	53,168	59,508	54,518	52,061
CFPS	132,165	158,057	181,251	193,688	193,271
EBITDAPS	69,606	94,809	96,267	105,305	103,337
BPS	328,219	371,337	410,150	452,225	492,038
DPS	7,000	11,400	13,000	12,100	12,000
배당수익률(%)	3.1	5.0	5.7	5.3	5.3
Valuation(Multiple)					
PER	7.0	4.3	3.8	4.2	4.4
PCR	1.7	1.4	1.3	1.2	1.2
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDA(십억원)	148,725.5	200,734.0	203,634.7	222,754.2	218,590.4
EV/EBITDA	4.7	4.1	4.3	4.0	4.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.5	12.4	12.5	10.5	9.2
EBITDA이익률	10.5	12.3	11.8	13.1	12.7
부채비율	181.4	177.4	191.5	166.5	148.9
금융비용부담률	0.4	0.3	0.2	0.3	0.2
이자보상배율(x)	1.9	2.7	3.6	3.5	3.4
매출채권회전율(x)	38.3	36.3	33.8	30.0	28.6
재고자산회전율(x)	8.0	8.8	9.1	9.0	9.1

기아(000270) 단기 주주환원 랠리 기대

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

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가(12개월)	140,000원
현재주가(11.1)	94,300원
상승여력	48.5%

KOSPI	2,452.36pt
시가총액	377,066억원
발행주식수	39,767만주
유동주식비율	59.99%
외국인비중	39.20%
52주 최고/최저가	132,300원/77,000원
평균거래대금	1,229.2억원

주요주주(%)

현대자동차 외 4 인	36.11
국민연금공단	6.61

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.6	-20.1	21.8
상대주가	-3.7	-15.4	10.3

주가그래프



2025년 연간 지배주주 순이익 -8.0% YoY 전망

- 재고 정상화에 따른 인센티브 상승 · 스마트카 개발 연구개발비 증가로 2025년 YoY 감익 예상
- 연결 매출 -0.1% YoY, 영업이익 -6% YoY, 지배주주 순이익 -8% YoY 전망

2025년 기업가치 핵심 결정변수, 실적 (단기 성과)이 아닌 벨류에이션 (중장기 성장 기대감)

- 단기 주가흐름, 실적 전망치의 방향이 아닌 주주환원 강도에 연동 예상
- 2025년 1월말, 4Q24 실적 발표와 함께 2024년 실적에 근거한 배당 및 자사주 매입 발표 예정
- 주당 배당은 7,000원 · 자사주 매입은 기존에 예고된 수치인 5,000억원 전망
- 시가 배당수익률 4-5% 수준으로의 주가 회복과 자사주 매입 수급 덧셈 효과 진행 가능하다고 판단
- 2025년 3월 이후 주가의 방향은 그룹의 스마트카 개발 역량 확보 여부에 따른 벨류에이션 변화와 연동될 것
- 2025년 중 현대자동차 그룹의 스마트카 융합 제어 아키텍처와 중앙 제어 추론칩 스팩 공개 기대

적정주가 140,000원 · 투자의견 Buy 유지

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	86,559.0	7,233.1	5,409.4	13,345	13.6	97,056	7.0	1.0	3.1	14.6	87.4
2023	99,808.4	11,607.9	8,777.0	21,770	63.1	115,804	4.3	0.8	1.7	20.4	73.2
2024E	107,150.7	12,798.1	10,369.1	25,719	18.1	133,806	3.6	0.7	1.5	20.7	62.7
2025E	106,992.5	11,995.6	9,539.0	23,660	-8.0	155,237	3.9	0.6	1.5	16.4	51.4
2026E	108,300.4	11,933.6	9,441.7	23,419	-1.0	176,277	4.0	0.5	1.4	14.2	44.4

기아분기 및 연간 실적 Snapshot

2025년 전망 시리즈 7
자동차

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2024E	2025E	2026E
매출액	23,690.7	26,244.2	25,545.4	24,328.2	26,212.9	27,567.9	26,519.9	26,850.1	107,150.7	106,992.5	108,300.4
(% YoY)	29.1	20.0	10.3	5.0	10.6	5.0	3.8	10.4	7.4	-0.1	1.2
OP	2,874.0	3,403.0	2,865.1	2,465.8	3,425.7	3,643.7	2,881.3	2,847.4	12,798.1	11,995.6	11,933.6
(% YoY)	78.9	52.3	272.9	-6.0	19.2	7.1	0.6	15.5	10.3	-6.3	-0.5
RP	3,142.1	3,682.3	3,326.6	2,526.4	3,784.5	4,040.0	3,231.9	3,237.4	14,333.3	13,248.6	13,113.5
(% YoY)	107.0	40.3	355.7	-3.9	20.4	9.7	-2.8	28.1	13.1	-7.6	-1.0
NP	2,119.5	2,816.9	2,220.4	1,620.1	2,807.9	2,955.5	2,267.7	2,298.6	10,369.1	9,539.0	9,441.7
(% YoY)	105.2	49.8	384.1	-20.5	32.5	4.9	2.1	41.9	18.1	-8.0	-1.0
OP margin (%)	12.1	13.0	11.2	10.1	13.1	13.2	10.9	10.6	11.9	11.2	11.0
RP margin (%)	13.3	14.0	13.0	10.4	14.4	14.7	12.2	12.1	13.4	12.4	12.1
NP margin (%)	8.9	10.7	8.7	6.7	10.7	10.7	8.6	8.6	9.7	8.9	8.7

자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

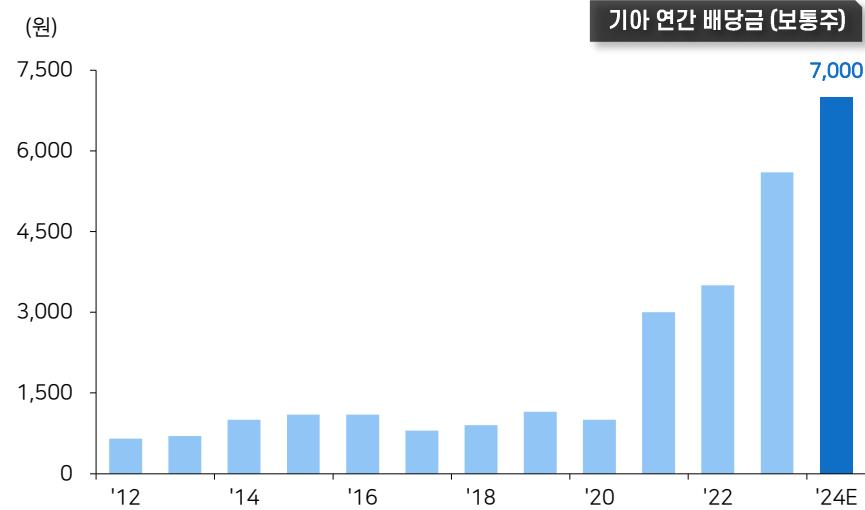
2024년 연간 배당 7,000원 전망

2025년 전망 시리즈 7
자동차

2024년 연간 배당 7,000원

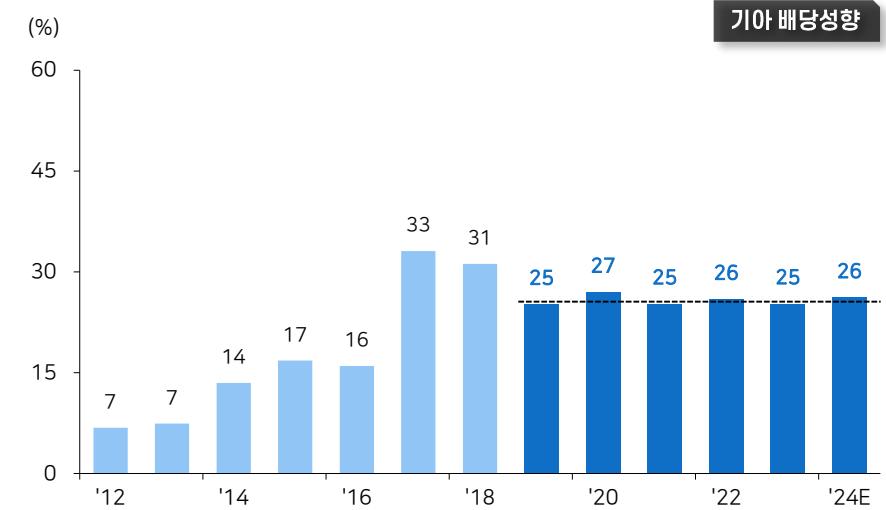
- 2019년 이후 유지되어온 배당 성향을 적용해 기말 배당 7,000원 전망

기아, 2024E 배당금 7,000원 전망



자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

기아, 배당성향 25-26% 유지 가정



자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

기아(000270)

2025년 전망 시리즈 7
자동차

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	86,559.0	99,808.4	107,150.7	106,992.5	108,300.4
매출액증가율(%)	23.9	15.3	7.4	-0.1	1.2
매출원가	68,536.0	77,179.6	82,374.2	82,840.6	84,012.7
매출총이익	18,023.0	22,628.8	24,776.6	24,151.9	24,287.7
판매비와관리비	10,789.9	11,021.0	11,978.4	12,156.3	12,354.2
영업이익	7,233.1	11,607.9	12,798.1	11,995.6	11,933.6
영업이익률(%)	8.4	11.6	11.9	11.2	11.0
금융손익	-57.9	871.1	973.9	843.2	726.3
증속/관계기업관련손익	363.7	683.7	882.7	762.9	778.5
기타영업외손익	-36.8	-485.4	-321.5	-353.1	-324.9
세전계속사업이익	7,502.0	12,677.3	14,333.3	13,248.6	13,113.5
법인세비용	2,093.0	3,899.5	3,961.6	3,709.6	3,671.8
당기순이익	5,409.0	8,777.8	10,371.7	9,539.0	9,441.7
지배주주지분 순이익	5,409.4	8,777.0	10,369.1	9,539.0	9,441.7

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산					
현금및현금성자산	34,147.1	37,466.3	40,114.5	43,479.0	47,367.8
매출채권	11,554.0	14,353.1	15,001.1	15,513.9	16,570.0
재고자산	2,237.4	2,475.0	3,750.3	3,958.7	4,332.0
비유동자산					
유형자산	9,103.8	11,272.9	12,102.2	13,689.2	15,481.0
무형자산	39,563.8	43,161.5	47,435.7	51,041.0	54,958.9
투자자산	15,383.4	16,104.2	16,899.9	17,447.6	17,926.6
자산총계	73,711.0	80,627.8	87,550.1	94,520.0	102,326.7
유동부채					
매입채무	25,377.8	25,674.1	25,775.8	24,440.8	24,030.6
단기차입금	9,703.3	10,369.4	10,179.3	10,164.3	10,288.5
유동성장기부채	1,659.5	128.8	122.3	118.7	115.1
비유동부채					
사채	1,768.6	968.8	920.4	929.6	938.9
장기차입금	8,990.1	8,395.5	7,978.4	7,667.1	7,424.9
부채총계	34,367.9	34,069.6	33,754.2	32,107.9	31,455.5
자본금					
자본잉여금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
기타포괄이익누계액	1,737.3	1,758.2	1,758.2	1,758.2	1,758.2
이익잉여금	-610.5	-221.0	-243.1	-267.4	-294.1
비지배주주지분	36,320.8	43,270.8	50,836.4	59,687.9	68,448.1
자본총계	39,343.1	46,558.2	53,795.9	62,412.1	70,871.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	9,333.2	11,296.5	9,632.5	8,439.9	8,466.1
당기순이익(손실)	5,409.0	8,777.8	10,332.2	9,539.0	9,441.7
유형자산감가상각비	1,840.7	1,845.9	1,966.6	2,046.7	2,141.3
무형자산상각비	581.9	507.5	528.9	579.0	624.0
운전자본의 증감	-2,217.3	-4,247.0	-5,758.1	-5,313.5	-5,559.9
투자활동 현금흐름	-5,671.3	-3,106.8	-6,091.0	-5,692.1	-4,612.6
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,494.6	-2,335.2	-2,568.7	-2,594.4	-2,620.3
투자자산의 감소(증가)	-1,815.9	-1,765.0	-2,346.7	-2,637.2	-3,050.8
재무활동 현금흐름	-3,454.4	-5,596.3	-3,260.0	-2,235.0	-2,797.5
차입금증감	-2,080.5	-3,755.2	-565.7	16.5	16.8
자본의증가	-110.4	-500.1	-500.1	0.0	0.0
현금의증가(감소)	20.3	2,799.2	648.0	512.8	1,056.0
기초현금	11,533.7	11,554.0	14,353.1	15,001.1	15,513.9
기말현금	11,554.0	14,353.1	15,001.1	15,513.9	16,570.0

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	213,534	247,564	265,775	265,383	268,627
EPS(지배주주)	13,345	21,770	25,719	23,360	23,419
CFPS	34,662	43,690	41,969	34,114	34,790
EBITDAPS	23,820	34,629	37,934	36,266	36,459
BPS	97,056	115,804	133,806	155,237	176,277
DPS	3,500	5,600	7,000	6,200	6,200
배당수익률(%)	3.8	6.0	7.5	6.7	6.7
Valuation(Multiple)					
PER	7.0	4.3	3.6	3.9	4.0
PCR	2.7	2.1	2.2	2.7	2.7
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
PBR	1.0	0.8	0.7	0.6	0.5
EBITDA(십억원)	9,655.7	13,961.3	15,293.6	14,621.2	14,698.9
EV/EBITDA	3.1	1.7	1.5	1.5	1.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	14.6	20.4	20.7	16.4	14.2
EBITDA이익률	11.2	14.0	14.3	13.7	13.6
부채비율	87.4	73.2	62.7	51.4	44.4
금융비용부담률	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	31.0	63.8	89.4	83.2	82.2
매출채권회전율(x)	43.0	42.4	34.4	27.8	26.1
재고자산회전율(x)	10.7	9.8	9.2	8.3	7.4

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 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미

추천기준일 직전 1개월간
증가대비 3등급

Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균증가대비 +20% 이상

Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만

Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균증가대비 -20% 미만

[산업] 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천

추천기준일 시장지수대비 3등급

Overweight (비중확대)

Neutral (중립)

Underweight (비중축소)

투자의견 비율

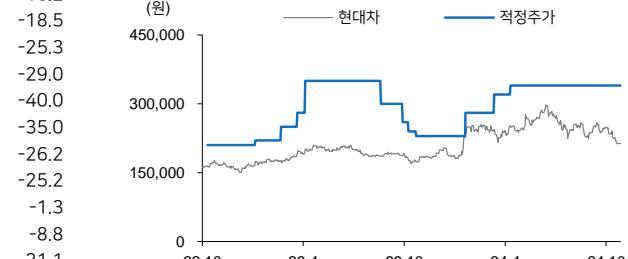
투자의견	비율
매수	86.0%
중립	14.0%
매도	0.0%

2024년 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	괴리율(%)*		(원)	주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)		
2022.11.02	Indepth	Buy	210,000	김준성	-21.7	-16.2		
2023.01.26	기업브리프	Buy	220,000	김준성	-20.8	-18.5	450,000	
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	-27.4	-25.2		
2023.11.09	산업분석	Buy	230,000	김준성	-18.3	-1.3		
2024.02.05	산업분석	Buy	280,000	김준성	-12.4	-8.8		
2024.03.27	기업브리프	Buy	320,000	김준성	-26.6	-21.1		
2024.04.25	기업브리프	Buy	340,000	김준성	-	-		



기아(000270) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		(원)	주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)		
2022.11.02	Indepth	Buy	90,000	김준성	-24.5	-12.3	150,000 100,000 75,000 0	
2023.03.13	산업브리프	Buy	110,000	김준성	-28.4	-26.2		
2023.04.05	기업브리프	Buy	130,000	김준성	-35.5	-33.4		
2023.04.26	기업브리프	Buy	140,000	김준성	-40.0	-35.6		
2023.09.07	산업분석	Buy	120,000	김준성	-32.5	-29.0		
2023.10.16	산업분석	Buy	110,000	김준성	-24.8	-23.5		
2023.10.27	기업브리프	Buy	100,000	김준성	-14.1	0.0		
2024.01.15	산업분석	Hold	100,000	김준성	-5.3	19.5		
2024.02.05	산업분석	Hold	120,000	김준성	-3.2	7.1		
2024.04.26	기업브리프	Buy	140,000	김준성	-	-		