



## Outperform(Maintain)

목표주가: 220,000원(유지)

주가(04/24): 188,900원

시가총액: 395,587억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(04/24)		2,522.33pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	298,000원	177,500원
등락률	-36.6%	6.4%
수익률	절대	상대
1M	-11.3%	-7.5%
6M	-17.3%	-15.4%
1Y	-25.2%	-20.6%

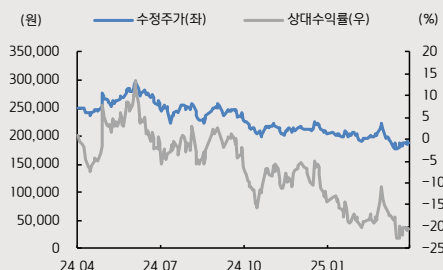
## Company Data

발행주식수	209,416 천주
일평균 거래량(3M)	790천주
외국인 지분율	35.6%
배당수익률(2025E)	6.4%
BPS(2025E)	459,332원
주요 주주	현대모비스 외 10 인 30.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	178,075.0	185,320.6
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,641.6	10,294.4
EBITDA	20,073.4	18,526.6	16,854.7	15,817.5
세전이익	17,618.7	17,781.4	14,735.9	12,605.2
순이익	12,272.3	13,229.9	11,096.0	9,466.5
지배주주지분순이익	11,961.7	12,526.7	10,408.3	8,898.5
EPS(원)	43,589	46,042	40,172	35,319
증감률(% YoY)	63.9	5.6	-12.7	-12.1
PER(배)	4.7	4.6	4.7	6.4
PBR(배)	0.60	0.53	0.41	0.44
EV/EBITDA(배)	7.8	10.4	10.8	11.6
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.5	5.6
ROE(%)	13.7	12.4	9.1	7.2
순차입금비용(%)	95.1	106.0	93.0	87.0

## Price Trend



## Earnings Update

## 현대차 (005380)

## 이제 시선은 오늘 밤 한-미 통상협의로



현대차는 1Q25 호실적을 기록했으나 여전히 백악관의 자동차 품목관세를 '불확실성'으로 평가하는 모습을 보였다. 내부적으로는 다양한 대응 시나리오가 존재하겠으나 현재로서는 시장에 설득력 있는 대응방안을 제시할 수 없는 단계로 보인다. 오늘 밤 진행될 한-미 통상협약에서 한국 정부는 자동차 품목관세를 테이블에 올리려 할 것이며 그 결과는 현대차에 대한 투자 의견 변동에 중요한 판단 기준이 될 예정이다.

## &gt;&gt;&gt; 1Q25 Review: 영업이익률 자동차: -0.9%p, 금융: +1.3%p

매출액 44.4조 원(+9.2% YoY, -4.8% QoQ), 영업이익 3.63조 원(+2.1% YoY, +28.8% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 43.5조 원, 영업이익 3.53조 원) 및 당사 추정치(매출액 43.1조 원, 영업이익 3.47조 원)에 부합했다. 현대차 1Q25 부문별 영업이익률은 전년 동기 대비 자동차: -0.9%p, 금융: +1.3%p, 기타: -1.3%p를 기록했다. 특히 HCA는 전년 동기 대비 친환경차 리스자산 +41.6% 및 할부/리스 수익성 개선으로 영업이익+66.6%, 순이익+63.5%를 기록하며 금융 부문 실적을 견인했다. 품목관세 부과 영향으로 미국 신차 카플레이션이 확산될 경우 향후 HCA의 중고차 매각차익 또한 확대될 전망이다. 반면 자동차 부문은 북미/유럽 인센티브 증가로 마진이 축소됐다.

현대차의 글로벌 친환경차 도매판매는 1Q24: 15.3만 대→1Q25: 21.2만 대 (HEV: 9.8→13.7, BEV: 4.6→6.4, PHEV: 0.8→1.0, FCEV: 0.1→0.1)로 성장했으며 글로벌 도매판매는 1Q24: 100.7만 대→1Q25: 100.1만 대로 소폭 역성장 기록했으며 차급별 판매 비중에서는 승용 비중의 확대(SUV: 61.0→57.6, 승용: 34.2→37.5, 상용: 5.5→5.0)로 Mix가 악화됐다.

## &gt;&gt;&gt; 현대차도 품목관세 불확실성이 견히길 기다리는 입장

1Q25 실적발표 Q&A Session에서는 백악관의 자동차 품목관세 25% 부과에 대한 현대차의 대응 현황 관련 질문이 주를 이루었다. 현대차는 3월부터 품목관세 대응 TFT 발족 후 전사적으로 수익성 만회 방안을 준비하고 있으나 품목관세 불확실성이 제거된 이후에 비로소 수익성 예측을 시장에 공유할 수 있는 상황임을 밝혔다. 당사는 현대차가 2Q25 실적발표를 통해 품목관세 영향이 반영된 2025년 실적 가이드라인 업데이트를 진행할 것으로 예상된다.

GM과의 얼라이언스 진행 현황 역시 품목관세 변수 발생으로 인해 현재 구체적 공유가 어려우며 러시아 시장으로의 복귀 절차 역시 진행되고 있는 바가 없음을 밝혔다. 지금 현대차에게는 미국 자동차 품목관세 대응책 마련이 최우선순위에기에 이외의 외연 확장 기대감에서 파생됐던 현대차 밸류체인 투자 아이디어에는 주의할 필요가 있다고 판단한다.

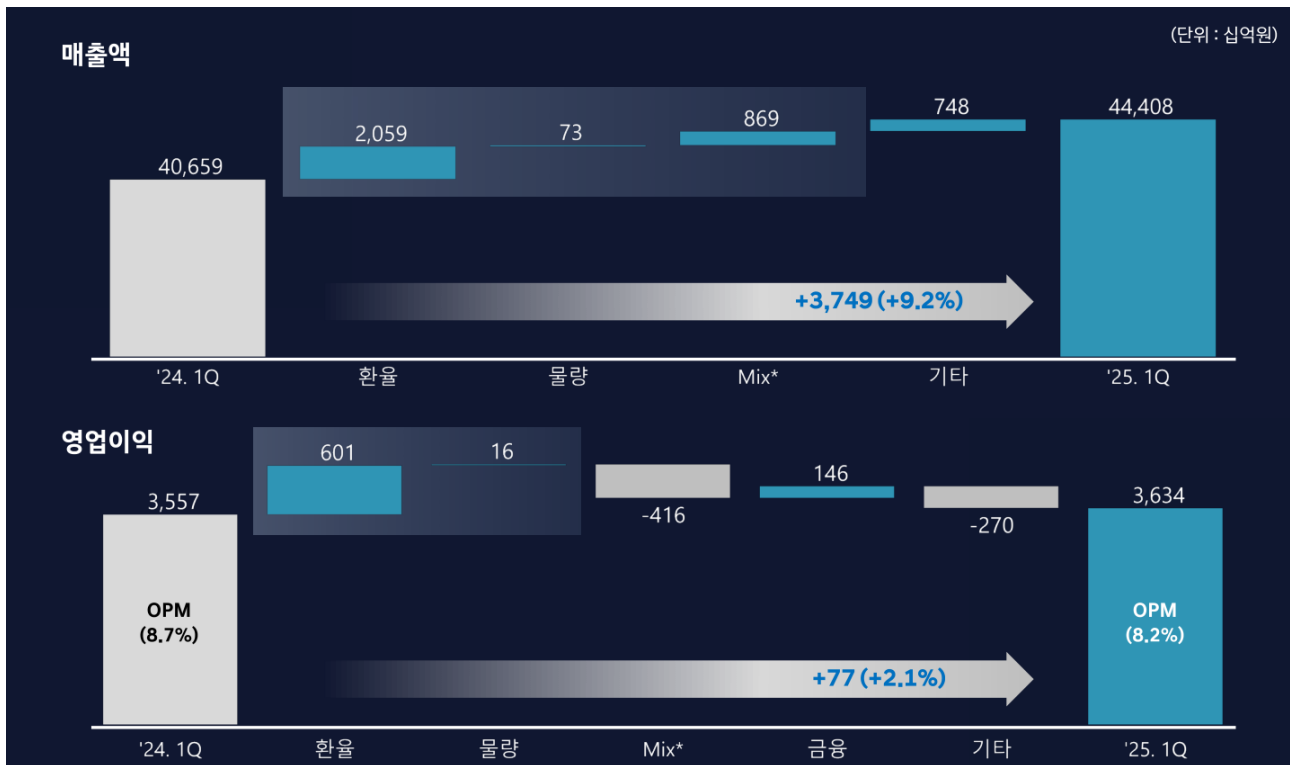
자동차 업계, 투자 업계 모두에게 있어 품목관세는 여전히 커다란 불확실성기에 설부른 긍정론은 지양하되 최대한 팩트에 기반하여 현대차가 직면하고 있는 과제를 헤쳐나가는 과정의 세부적 follow-up이 요구되는 시점이다.

## 현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	407,215	450,206	429,283	466,237	444,078	447,075	439,705	449,889	1,626,596	1,752,312	1,780,750
자동차	317,810	351,743	340,195	357,502	347,185	345,412	338,547	344,031	1,301,459	1,367,250	1,375,175
금융	66,559	71,053	64,970	81,884	73,980	77,602	78,541	82,789	224,012	284,467	312,913
기타	22,846	26,780	24,118	26,851	22,915	24,061	22,617	23,069	101,125	100,595	92,662
YoY(%)	7.8	6.6	4.7	12.0	9.2	-0.7	2.4	-3.5	14.4	7.7	1.6
QoQ(%)	-2.2	10.6	-4.6	8.5	-4.8	0.7	-1.6	2.3			
매출원가	322,308	352,833	344,304	375,374	354,281	355,424	351,764	357,662	1,291,792	1,394,819	1,419,131
%	79.1	78.4	80.2	80.5	79.8	79.5	80.0	79.5	79.4	79.6	79.7
판매비 및 관리비	49,334	54,581	49,170	62,641	53,461	55,697	65,650	70,392	183,535	215,096	245,200
%	12.1	12.1	11.5	13.4	12.0	12.5	14.9	15.6	11.3	12.3	13.8
영업이익	35,574	42,791	35,809	28,222	36,336	35,953	22,291	21,835	151,269	142,396	116,416
%	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	8.0	5.1	4.9	9.3	8.1	6.5
자동차	28,998	34,277	28,786	22,054	28,587	27,633	14,219	13,761	126,773	114,115	84,200
%	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	8.0	4.2	4.0	9.7	8.3	6.1
금융	4,248	5,614	4,350	3,740	5,706	6,131	5,969	6,044	13,855	17,952	23,849
%	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	7.9	7.6	7.3	6.2	6.3	7.6
기타	2,327	2,900	2,673	2,428	2,044	2,190	2,103	2,030	10,641	10,328	8,367
%	10.2	10.8	11.1	9.0	8.9	9.1	9.3	8.8	10.5	10.3	9.0
YoY(%)	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-16.0	-37.7	-22.6	54.0	-5.9	-18.2
QoQ(%)	2.4	20.3	-16.3	-21.2	28.8	-1.1	-38.0	-2.0			
세전이익	47,272	55,656	43,697	31,189	44,646	48,251	29,235	25,227	176,187	177,814	147,359
%	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	10.8	6.6	5.6	10.8	10.1	8.3
지배주주순이익	32,310	39,698	30,456	22,803	31,573	34,062	20,638	17,809	119,617	125,267	104,083
%	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	7.6	4.7	4.0	7.4	7.1	5.8

자료: 키움증권 리서치

## 1분기 전년 대비 실적 증감사유 분석



자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: Mix는 판매 Mix 효과(+)와 인센티브 효과(-)의 합

## 현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	472,444	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	259,093	우선주 발행량 포함(2025년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	0.40	현대차 역사적 12M Fwd P/B Band 하단
적정주가(원)	212,600	
목표주가(원)	220,000	
전일종가(원)	188,900	
Upside	16.5%	

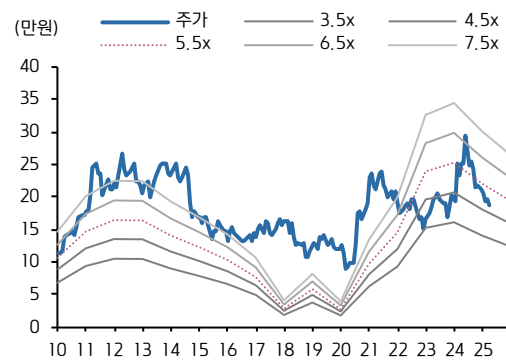
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

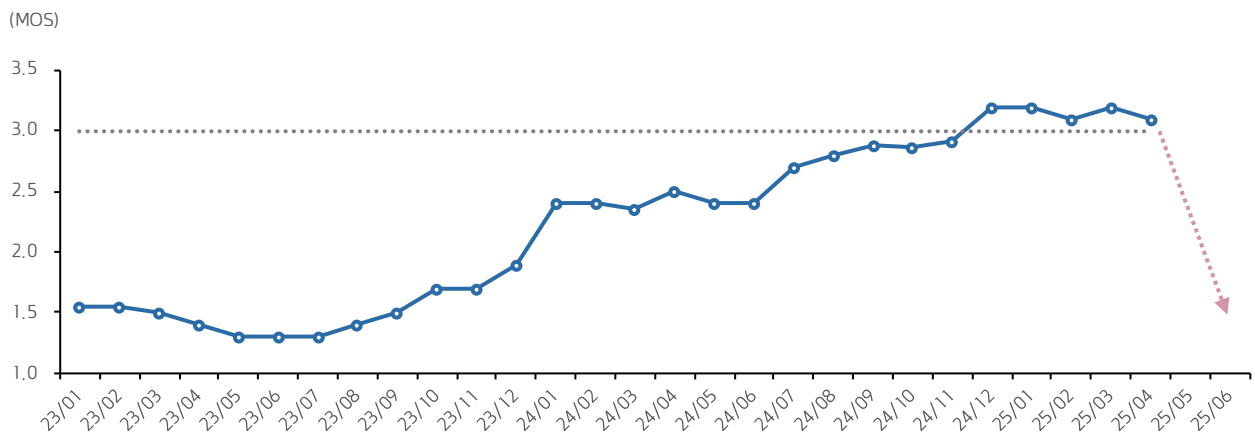
현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

## 현대차 미국 재고월수 현황:

품목관세 부과일부터 미국 내 재고 소진 위주로 미국 산업수요에 대응할 계획으로 사전에 3개월 이상으로 재고월수를 관리하며 공급 충격에 대비



자료: 키움증권 리서치

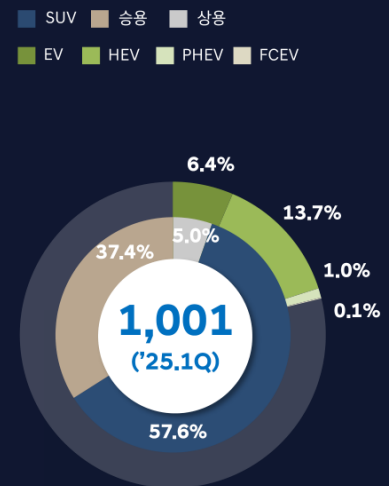
## 5개 분기 차종별 및 친환경차 도매판매 내역

## 차급별 및 친환경차 판매 현황

차급별 판매 (단위: 천대, 도매 기준)

	'24.1Q	2Q	3Q	4Q	'25.1Q
<b>SUV</b>	610	618	607	638	576
제네시스	34	39	38	38	34
<b>승용</b>	342	380	356	374	375
제네시스	22	21	18	20	18
상용	55	59	49	54	50
<b>총 계</b>	1,007	1,057	1,012	1,066	1,001

차급별 판매 비중 (단위: 천대, 도매 기준)

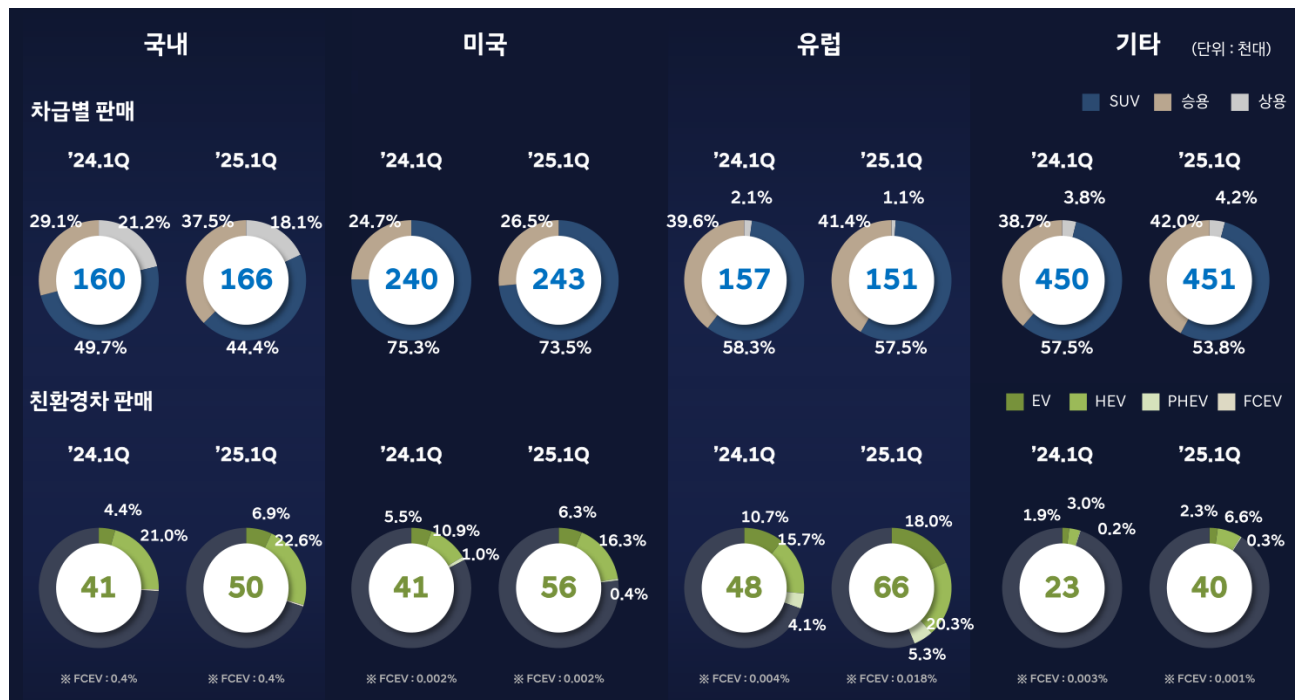


친환경차 판매 (단위: 천대, 도매 기준)

	'24.1Q	2Q	3Q	4Q	'25.1Q
<b>EV</b>	46	59	61	53	64
<b>HEV</b>	98	122	131	146	137
PHEV	8	10	9	10	10
FCEV	1	1	1	1	1
<b>총 계</b>	153	192	202	210	212

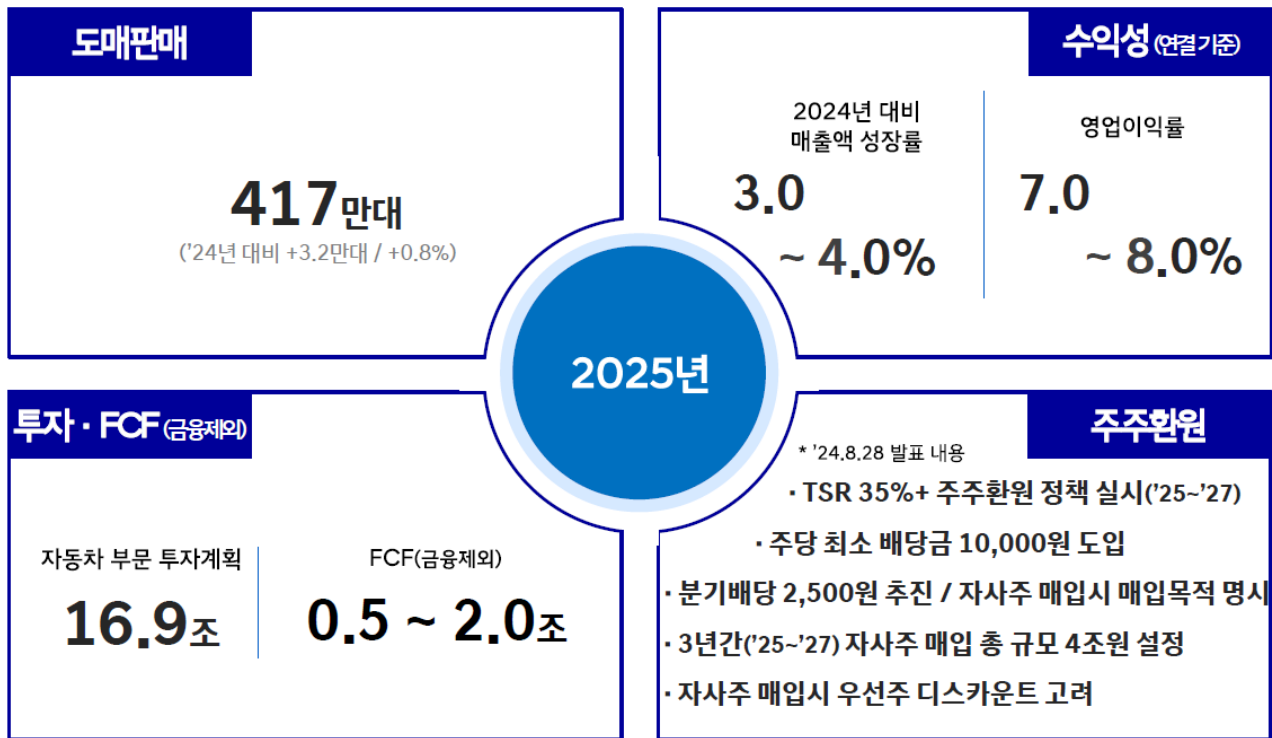
자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 1분기 지역별 도매판매 실적



자료: 현대차, 키움증권 리서치

2025년 연결 기준 연간 실적 가이드스: 2025년 2분기 실적발표에서 품목관세 영향 반영 후 업데이트 예상

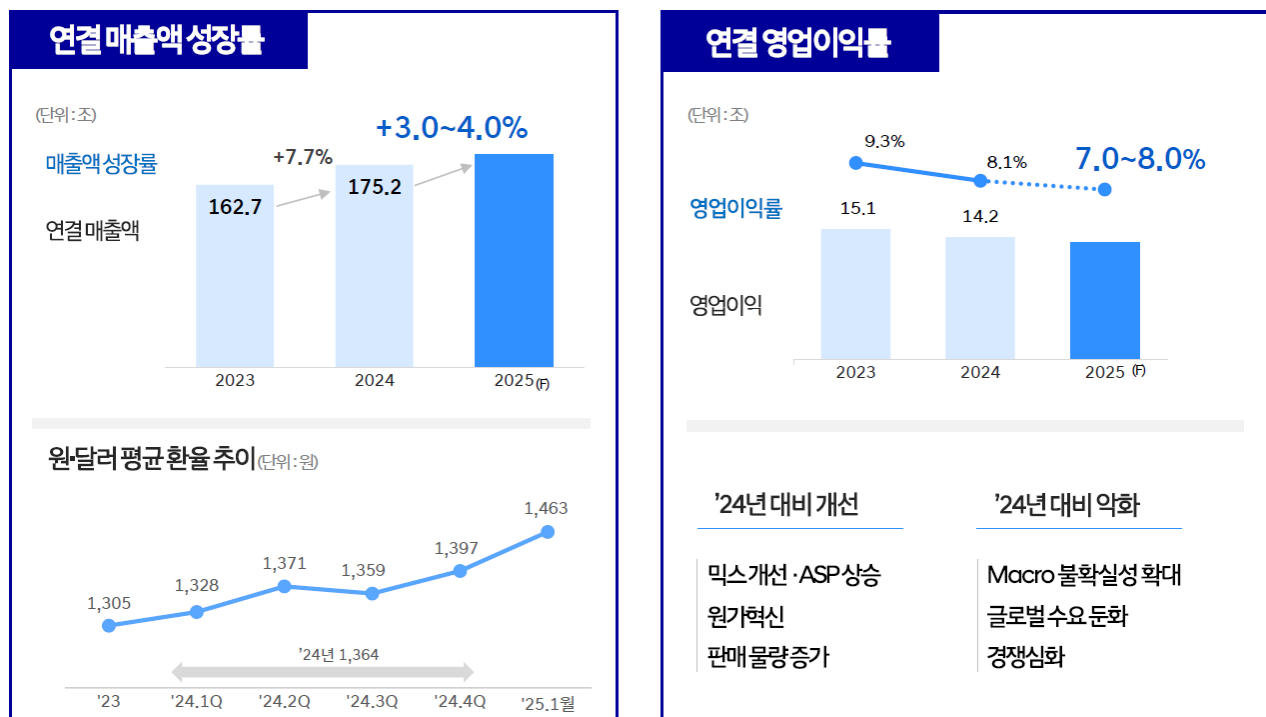


·연결 기준: 자동차 부문+ 금융 부문+ 기타 부문+ 연결조정

자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: 2025년 1월 23일 기준

2025년 연결 기준 매출액, OPM 가이드스: 2025년 2분기 실적발표에서 품목관세 영향 반영 후 업데이트 예상



자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: 2025년 1월 23일 기준

## 2025년 권역별 판매 계획(도매 기준)

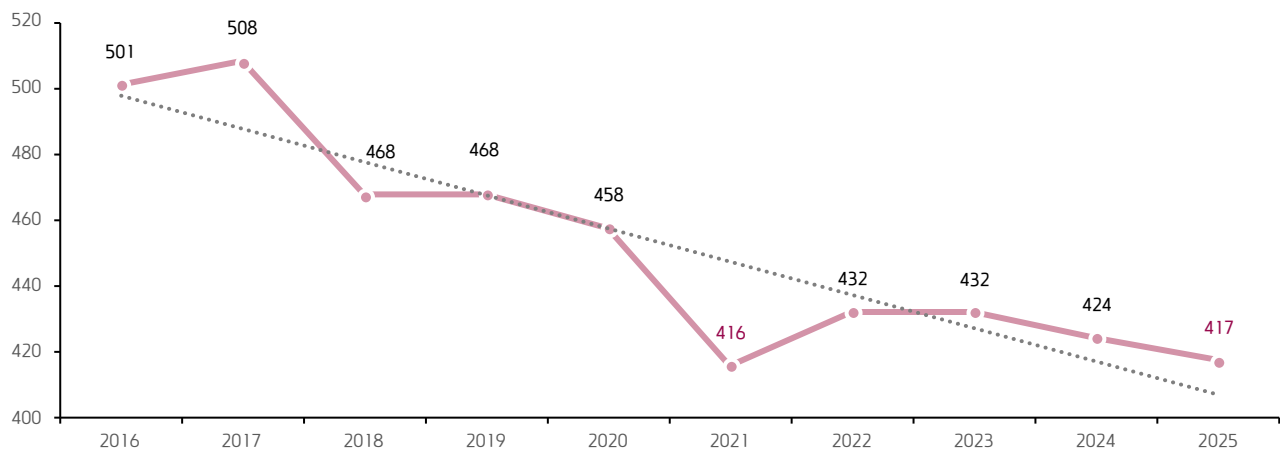
2024 4,142	2025(F) 4,174	YoY +0.8%	(단위:천대) 글로벌
1,191	1,201	+0.8%	북미
705	710	+0.7%	내수
609	602	△1.1%	유럽
608	614	+1.0%	인도
315	320	+1.6%	중남미
313	320	+2.2%	아중동
218	227	+4.1%	아태
183	180	△1.6%	기타**

자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 현대차 연간 글로벌 도매판매 가이드스 10개년치 우하향 추이

: 2025년 가이드스는 COVID-19로 인해 글로벌 산업수요 충격이 있었던 2021년과 유사한 수준

(만대)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	162,663.6	175,231.2	178,075.0	185,320.6	190,880.2
매출원가	129,179.2	139,481.9	141,913.1	146,662.5	149,595.7
매출총이익	33,484.4	35,749.2	36,161.9	38,658.1	41,284.4
판매비	18,357.5	21,509.6	24,520.3	28,363.6	30,578.2
<b>영업이익</b>	15,126.9	14,239.6	11,641.6	10,294.4	10,706.2
<b>EBITDA</b>	20,073.4	18,526.6	16,854.7	15,817.5	16,539.5
영업외손익	2,491.8	3,541.8	3,094.4	2,310.8	2,781.4
이자수익	997.7	980.8	1,072.6	1,153.9	1,138.9
이자비용	557.5	451.5	314.8	491.5	421.0
외환관련이익	1,604.3	1,998.9	1,696.4	1,766.6	1,820.6
외환관련손실	1,454.5	1,703.9	1,582.9	1,580.4	1,622.4
종속 및 관계기업손익	2,470.9	3,114.0	2,529.2	2,177.8	2,264.9
기타	-569.1	-396.5	-306.1	-715.6	-399.6
<b>법인세차감전이익</b>	17,618.7	17,781.4	14,735.9	12,605.2	13,487.6
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,640.0	3,138.7	3,358.4
계속사업순손익	12,992.0	13,549.0	11,096.0	9,466.5	10,129.2
<b>당기순이익</b>	12,272.3	13,229.9	11,096.0	9,466.5	10,129.2
<b>지배주주순이익</b>	11,961.7	12,526.7	10,408.3	8,898.5	9,521.4
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	14.4	7.7	1.6	4.1	3.0
영업이익 증감율	54.0	-5.9	-18.2	-11.6	4.0
EBITDA 증감율	35.0	-7.7	-9.0	-6.2	4.6
지배주주순이익 증감율	62.4	4.7	-16.9	-14.5	7.0
EPS 증감율	63.9	5.6	-12.7	-12.1	10.3
매출총이익율(%)	20.6	20.4	20.3	20.9	21.6
영업이익율(%)	9.3	8.1	6.5	5.6	5.6
EBITDA Margin(%)	12.3	10.6	9.5	8.5	8.7
지배주주순이익율(%)	7.4	7.1	5.8	4.8	5.0

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	58,604.0	64,335.6	69,287.1	71,837.1	73,175.9
현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	24,365.1	24,261.5	24,483.3
단기금융자산	9,823.9	11,274.5	11,387.3	11,501.1	11,616.2
매출채권 및 기타채권	8,781.7	10,320.2	11,218.7	11,675.2	12,025.5
재고자산	17,400.3	19,791.0	18,341.7	20,385.3	20,996.8
기타유동자산	3,431.5	3,935.0	3,974.3	4,014.0	4,054.1
<b>비유동자산</b>	116,171.7	147,622.4	154,813.9	161,661.4	168,380.7
투자자산	32,613.2	40,402.0	42,688.7	44,976.0	47,147.2
유형자산	38,920.9	44,533.9	46,674.6	48,807.9	50,875.9
무형자산	6,218.6	7,682.7	7,986.1	8,298.6	8,605.1
기타비유동자산	38,419.0	55,003.8	57,464.5	59,578.9	61,752.5
<b>자산총계</b>	282,463.4	339,798.4	353,219.8	366,491.0	378,538.7
<b>유동부채</b>	73,362.1	79,509.6	82,340.6	83,612.9	84,981.9
매입채무 및 기타채무	26,944.8	30,057.3	31,925.8	32,855.3	33,658.8
단기금융부채	34,404.9	36,380.8	36,820.5	36,619.5	36,619.5
기타유동부채	12,012.4	13,071.5	13,594.3	14,138.1	14,703.6
<b>비유동부채</b>	107,291.8	140,012.9	140,009.2	141,509.2	141,509.2
장기금융부채	91,441.7	121,410.2	120,577.2	122,077.2	122,077.2
기타비유동부채	15,850.1	18,602.7	19,432.0	19,432.0	19,432.0
<b>부채총계</b>	180,653.9	219,522.5	222,349.7	225,122.1	226,491.1
<b>지배지분</b>	92,497.3	109,103.4	119,009.8	128,940.7	139,011.7
자본금	1,489.0	1,489.0	1,457.2	1,417.5	1,395.6
자본잉여금	4,378.5	7,656.3	7,656.3	7,656.3	7,656.3
기타자본	-1,197.1	-850.4	-850.4	-850.4	-850.4
기타포괄손익누계액	-838.9	4,212.9	9,237.7	14,262.6	19,287.4
이익잉여금	88,665.8	96,595.7	101,509.0	106,454.8	111,522.8
비지배지분	9,312.1	11,172.5	11,860.2	12,428.2	13,036.0
<b>자본총계</b>	101,809.4	120,275.9	130,870.1	141,368.9	152,047.6

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-2,518.8	-5,661.6	39,497.3	32,954.4	35,362.8
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,096.0	9,466.5	10,129.2
비현금항목의 가감	21,192.4	23,949.9	26,173.3	26,018.0	26,510.6
유형자산감가상각비	3,283.7	3,397.6	4,091.9	4,353.0	4,612.8
무형자산감가상각비	1,662.8	889.4	1,121.2	1,170.1	1,220.5
지분법평가손익	-2,489.9	-3,112.9	0.0	0.0	0.0
기타	18,735.8	22,775.8	20,960.2	20,494.9	20,677.3
영업활동자산부채증감	-30,365.1	-35,159.6	4,133.6	-1,030.5	386.8
매출채권및기타채권의감소	-99.4	-590.0	-898.5	-456.5	-350.3
재고자산의감소	-3,249.9	-1,159.4	1,449.3	-2,043.5	-611.6
매입채무및기타채무의증가	983.5	833.5	1,868.4	929.6	803.5
기타	-27,999.3	-34,243.7	1,714.4	539.9	545.2
기타현금흐름	-5,618.4	-7,681.8	-1,905.6	-1,499.6	-1,663.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-8,649.4	-14,623.5	-5,370.9	-5,684.2	-5,808.2
유형자산의 취득	-7,070.8	-8,061.3	-6,232.6	-6,486.2	-6,680.8
유형자산의 처분	144.3	171.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,778.1	-2,180.2	-1,424.6	-1,482.6	-1,527.0
투자자산의감소(증가)	-4,171.6	-7,788.8	-2,286.7	-2,287.3	-2,171.2
단기금융자산의감소(증가)	1,408.9	-1,450.7	-112.7	-113.9	-115.0
기타	2,817.9	4,685.8	4,685.7	4,685.8	4,685.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	9,393.4	19,493.3	769.2	2,499.9	1,314.2
차입금의 증가(감소)	11,530.0	19,296.6	-393.4	1,299.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-31.8	-39.8	-21.9
자기주식처분(취득)	0.0	-232.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2,499.1	-3,913.3	-3,147.8	-3,101.5	-3,006.0
기타	362.5	4,342.2	4,342.2	4,342.2	4,342.1
기타현금흐름	76.5	640.2	-29,545.4	-29,873.6	-30,647.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-1,698.3	-151.7	5,350.1	-103.5	221.8
기초현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	19,014.9	24,365.1	24,261.5
기말현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	24,365.1	24,261.5	24,483.3

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	43,589	46,042	40,172	35,319	38,960
BPS	337,373	401,961	459,332	511,780	568,818
CFPS	121,947	136,654	143,845	140,842	149,925
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	4.7	4.6	4.7	6.4	4.8
PER(최고)	4.9	6.5	5.7		
PER(최저)	3.5	3.9	4.4		
PBR	0.60	0.53	0.41	0.44	0.33
PBR(최고)	0.63	0.75	0.50		
PBR(최저)	0.46	0.45	0.38		
PSR	0.34	0.33	0.27	0.31	0.24
PCFR	1.7	1.6	1.3	1.6	1.3
EV/EBITDA	7.8	10.4	10.8	11.6	11.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.9	18.4	21.7	24.6	22.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.6	5.7	6.4	6.4	6.4
ROA	4.6	4.3	3.2	2.6	2.7
ROE	13.7	12.4	9.1	7.2	7.1
ROIC	16.6	12.6	9.4	7.9	7.8
매출채권회전율	18.1	18.3	16.5	16.2	16.1
재고자산회전율	10.3	9.4	9.3	9.6	9.2
<b>부채비율</b>	177.4	182.5	169.9	159.2	149.0
순차입금비율	95.1	106.0	93.0	87.0	80.6
이자보상배율	27.1	31.5	37.0	20.9	25.4
<b>총차입금</b>	125,846.5	157,791.0	157,397.6	158,696.6	158,696.6
순차입금	96,856.0	127,501.5	121,645.3	122,934.0	122,597.2
NOPLAT	20,073.4	18,526.6	16,854.7	15,817.5	16,539.5
FCF	-22,924.9	-30,565.4	10,564.3	4,254.9	6,052.6



## Compliance Notice

- 당사는 4월 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

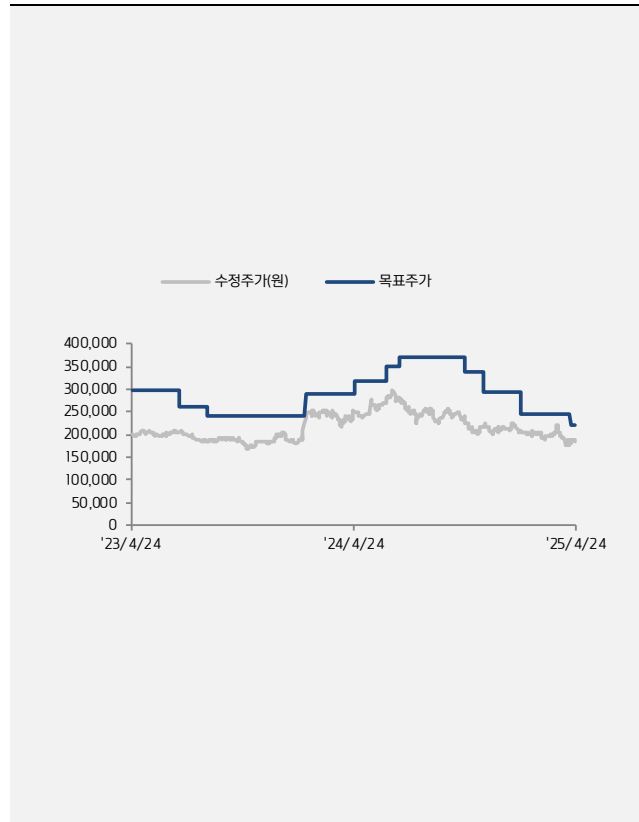
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	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	-37.25	-33.38
	2024-11-25	Buy(Maintain)	295,000원	6개월	-27.57	-23.39
	2025-01-24	Outperform (Downgrade)	245,000원	6개월	-18.63	-9.39
	2025-04-16	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월	-15.46	-13.64
	2025-04-24	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

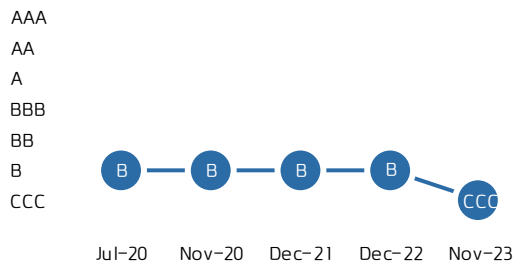
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

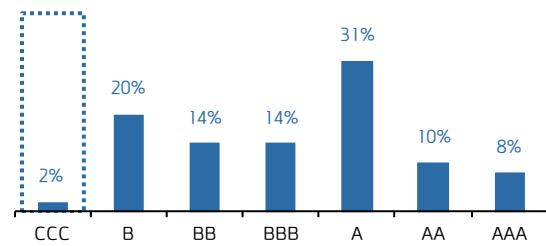
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

## 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		
<b>ENVIRONMENT</b>	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
<b>SOCIAL</b>	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
<b>GOVERNANCE</b>	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