

현대차 (005380)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

340,000

유지

현재주가

234,500

(24.10.22)

자동차업종

인도법인 상장 완료

- 현대차 인도법인 상장. 상장일 증가 1,820루피(3.0만원)/-7.2% 마감
- 시총 26.1조원(1.6조루피) => 현대차 4.4조원 자금 조달
- 미국 대선 이후, 1) 배당, 2) 자사주 매입, 3) 팰리 신차 모델템 유효

투자의견 매수, 목표주가 340,000원 유지

TP 34만원은 2024~25년 EPS 55,113원에 목표배수 6.1배(11~12년 차화정 사이클 당시 밸류에 수요둔화/피크아웃 우려 감안해 20% 할인). 최근 자동차 업황(수요) 둔화 우려 존재하나, 현재 주가는 이러한 우려를 상당부분 반영. **11/5일 미 대선 이후, 1) 배당(결산 DPS 1,0만원), 2) '24년 추가 자사주 매입 가능성, 2) 팰리세이드 신차 모델템(2024.12) 감안 시, 중장기 매수 관점에서 지속 접근할 필요**

10/22일, 현대차 인도법인(HMI) 상장 완료

현대차 HMI 시총 26.1조원(1.6조루피)/주당 3.2만원(1,960루피)에 상장 완료. 공모가 밴드 최상단(청약 경쟁률 2.4배)으로 상장. 현대차는 신주 발행 없이 17.5%의 구주매출 통해 현대차는 4.4조원의 자금 조달

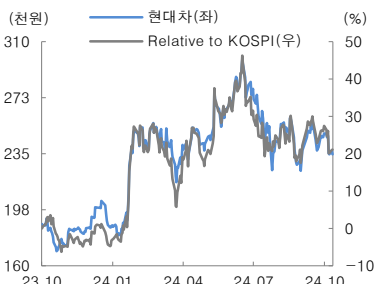
상장일 주가는 -7.2% 하락하며 1,819.6루피에 마감(NSE 기준). 개인 투자자 관심 제한적(청약률: 기관 7.0배/개인 0.5배/고액투자자 0.6배). 이는 1) 밸류 부담으로 추가 상승여력 우려(PER 26배, 마루티스즈키, 인도 평균), 2) 신주 발행 없는 모회사 구주 매출로 자금활용 기대 제한, 3) 인도 신차 업황 둔화 우려 때문으로 판단

단기 노이즈 있겠으나, 밸류업/수급 기대감 여전히 유효

현대차 한국시총 60조(우선주 포함) 대비 HMI의 고밸류로 인도 상장 기대감 지속. 단기 1) 이벤트 소멸, 2) 주가 변동에 따른 노이즈 불가피. 하지만, 조달 자금 통해 2024년 연내 추가 자사주 매입 가능성 높고, 관련 수급 반영 예상. 3Q24 실적 및 업황 기대는 제한적이거나 연말/연초 추가 밸류업 정책과 배당(결산 DPS 10,000원 예상/배당수익률 4%대) 감안 시, 현대차의 주가 하방은 견고하게 지켜질 것으로 예상

KOSPI	2570.7
시가총액	59,726십억원
시가총액비중	2.78%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	298,000원 / 169,700원
120일 평균거래대금	2,153억원
외국인지분율	41.17%
주요주주	현대모비스 외 10 인 29.98% 국민연금공단 7.15%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.4	-8.0	-4.3	27.8
상대수익률	-5.6	-1.1	-2.1	18.1



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	170,137	175,514	180,470
영업이익	9,825	15,127	15,266	15,943	16,659
세전순이익	11,181	17,619	19,812	20,347	21,029
총당기순이익	7,984	12,272	15,156	15,565	16,087
지배지분순이익	7,364	11,962	14,778	15,176	15,685
EPS	26,592	43,589	54,315	55,912	57,787
PER	5.7	4.7	4.5	4.4	4.2
BPS	297,355	337,065	383,185	426,971	471,722
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	9.4	13.7	15.0	13.8	12.9

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

표 1. 현대차 인도 IPO 개요

구분	내용	단위	비고
공모일	2024-10-22		* 공모 지금은 인도 사업 확장 및 BEV 투자에 활용 계획
전체 시총	26,086	십억원	
전체 시총	1,593	십억루피	*1 루피당 16.38 원 적용
주당 가격	32,105	원	
주당 가격	1,960	루피	* BSE(볼베이거래소) 기준, NSE(국립증권거래소)는 1934 루피
전체 주식수	813	백만주	* 신규 발행 없기에, 기존 발행주식수와 동일
현대차 구주매출	142	백만주	
현대차 구주매출 비중	17.5	%	
현대차 조달금액	4,392	십억원	* 공모가 최상단
공모가 범위	4,173~4,392	십억원	
공모가 범위(주당)	1,865 ~ 1,960	루피	
청약경쟁률	2.39	배	

자료: 현대차, DART, 대신증권 Research Center

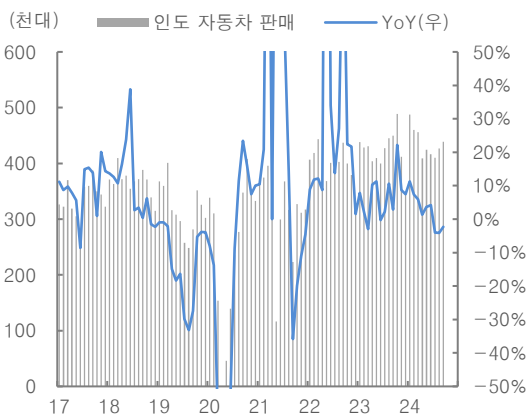
표 2. HMI 주요 재무현황

(단위: 십억원, 배)

	2022	2023	1H23	1H24
자산	4,932.6	5,000.5	4,542.9	4,132.8
부채	2,071.0	1,922.4	1,994.0	2,098.8
매출	9,230.2	10,634.6	5,511.7	5,608.8
순손익	710.9	921.1	270.4	510.0
NPM	7.7%	8.7%	4.9%	9.1%
EPS	874.9	1,133.6	332.8	627.7
PER	36.7	28.3	96.5	51.1

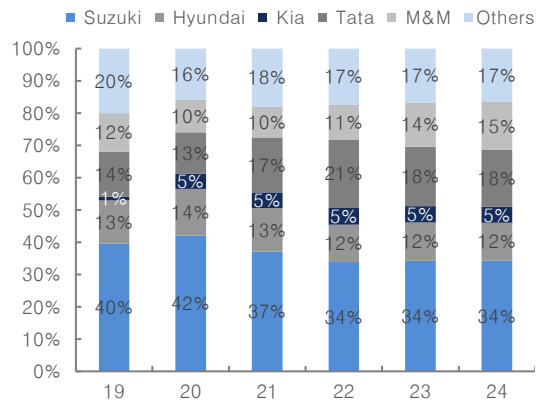
자료: 현대차, DART, 대신증권 Research Center

그림 1. 인도 자동차: 3Q24 YTD 393 만대(YoY +3%)



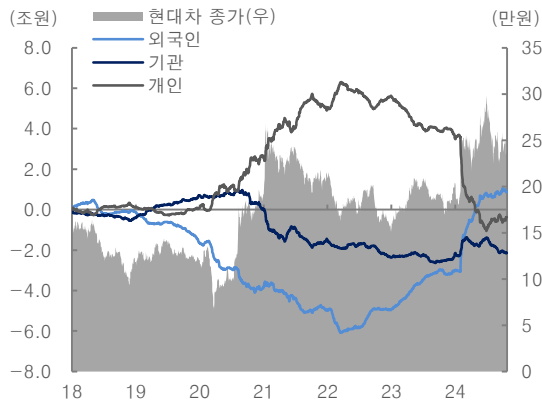
자료: Marlines, 대신증권 Research Center

그림 2. 인도 자동차 시장 점유율: 현대차 12%



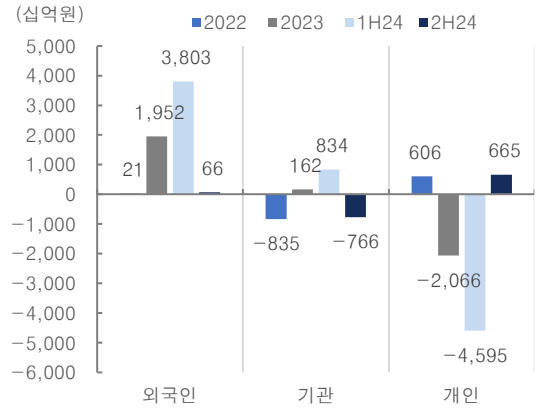
자료: Marlines, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 수급: 2024년 외국인 3.9조 매수



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 기간별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	170,137	175,514	180,470
매출원가	113,880	129,179	132,620	135,578	139,523
매출총이익	28,272	33,484	37,516	39,936	40,947
판매비와관리비	18,447	18,357	22,251	23,994	24,288
영업이익	9,825	15,127	15,266	15,943	16,659
영업이익률	6.9	9.3	9.0	9.1	9.2
EBITDA	14,873	20,073	20,623	21,919	22,930
영업외손익	1,357	2,492	4,547	4,404	4,370
관계기업손익	1,558	2,471	3,725	3,639	3,712
금융수익	986	1,560	1,262	1,263	1,264
외환관련이익	1,194	1,162	686	686	686
금융비용	-880	-971	-801	-858	-967
외환관련손실	333	357	152	152	152
기타	-307	-568	361	361	361
법인세비용차감전순이익	11,181	17,619	19,812	20,347	21,029
법인세비용	-2,979	-4,627	-4,656	-4,781	-4,942
계속사업순이익	8,202	12,992	15,156	15,565	16,087
중단사업순이익	-219	-720	0	0	0
당기순이익	7,984	12,272	15,156	15,565	16,087
당기순이익률	5.6	7.5	8.9	8.9	8.9
비재계분순이익	619	311	379	389	402
지배지분순이익	7,364	11,962	14,778	15,176	15,685
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	105	16	16	16	16
포괄순이익	9,034	12,429	15,315	15,725	16,248
비재계분포괄이익	800	224	383	393	406
지배지분포괄이익	8,234	12,204	14,932	15,332	15,842

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	26,592	43,589	54,315	55,912	57,787
PER	5.7	4.7	4.5	4.4	4.2
BPS	297,355	337,065	383,185	426,971	471,722
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	53,703	73,148	75,799	80,755	84,480
EV/EBITDA	8.5	7.8	7.7	6.8	6.1
SPS	513,295	592,754	625,337	646,631	664,892
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	101,970	121,947	134,534	139,313	143,309
DPS	7,000	11,400	14,000	14,000	14,000

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	20.9	14.4	4.6	3.2	2.8
영업이익 증가율	47.1	54.0	0.9	4.4	4.5
순이익 증가율	40.2	53.7	23.5	2.7	3.4
수익성					
ROC	18.3	25.5	23.7	23.3	23.3
ROA	4.0	5.6	5.0	4.7	4.5
ROE	9.4	13.7	15.0	13.8	12.9
안정성					
부채비율	181.4	177.4	180.8	175.4	170.4
순차입금비율	89.2	95.0	76.6	61.1	47.8
이자보상배율	18.8	27.1	25.8	24.6	22.0

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,352	58,604	92,540	117,503	143,035
현금및현금성자산	20,865	19,167	51,971	76,084	100,824
매출채권 및 기타채권	9,199	8,782	9,038	9,234	9,418
재고자산	14,291	17,400	18,200	18,775	19,305
기타유동자산	13,997	13,255	13,332	13,409	13,487
비유동자산	107,027	116,172	121,966	126,080	130,291
유형자산	36,153	38,921	42,632	44,783	46,937
관계기업투자금	25,199	28,476	29,979	31,483	32,986
기타비유동자산	45,674	48,775	49,354	49,814	50,368
자산총계	255,742	282,463	322,194	351,270	381,014
유동부채	74,236	73,362	84,608	85,207	85,778
매입채무 및 기타채무	24,700	26,945	28,145	28,530	28,884
차입금	11,366	9,036	9,126	9,217	9,309
유동성채무	25,574	25,109	34,942	34,942	34,942
기타유동부채	12,596	12,273	12,395	12,519	12,643
비유동부채	90,609	107,292	122,835	138,503	154,307
차입금	75,245	90,603	104,751	118,898	133,045
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15,364	16,689	18,085	19,606	21,262
부채총계	164,846	180,654	207,444	223,711	240,085
자배지분	82,349	92,497	104,254	115,892	128,038
자본금	1,489	1,489	1,475	1,475	1,475
자본잉여금	4,241	4,378	4,378	4,378	4,378
이익잉여금	79,954	88,666	100,445	112,091	124,246
기타지분변동	-3,335	-2,036	-2,044	-2,053	-2,061
비재계지분	8,547	9,312	10,496	11,667	12,890
자본총계	90,897	101,809	114,750	127,559	140,929
순차입금	81,084	96,730	87,923	77,973	67,397

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627	-2,519	4,595	5,092	5,935
당기순이익	7,984	12,272	15,156	15,565	16,087
비현금항목의 가감	20,256	21,192	21,446	22,248	22,811
감가상각비	5,048	4,946	5,357	5,977	6,271
외환손익	229	-64	-86	-86	-86
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	14,980	16,309	16,176	16,358	16,626
자산부채의 증감	-13,923	-30,365	-27,813	-28,345	-28,318
기타현금흐름	-3,690	-5,618	-4,194	-4,377	-4,645
투자활동 현금흐름	-1,203	-8,649	-10,950	-9,887	-10,276
투자자산	-1,854	-2,289	-1,509	-1,509	-1,509
유형자산	-3,878	-6,926	-7,411	-6,346	-6,735
기타	4,528	566	-2,031	-2,031	-2,032
재무활동 현금흐름	-1,324	9,393	21,421	11,071	11,072
단기차입금	-2,682	-2,617	90	91	92
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3,003	14,147	14,147	14,147	14,147
유상증자	0	0	-14	0	0
현금배당	-1,355	-2,499	-2,999	-3,530	-3,530
기타	-291	362	10,195	362	362
현금의 증감	8,069	-1,693	32,804	24,114	24,740
기초 현금	12,796	20,865	19,167	51,971	76,084
기말 현금	20,865	19,167	51,971	76,084	100,824
NOPLAT	7,207	11,155	11,678	12,196	12,744
FCF	6,528	7,252	7,725	9,926	10,380

[Compliance Notice]

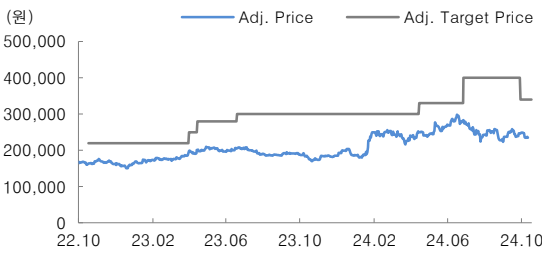
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	24.10.23	24.10.10	24.07.08	24.04.26	23.12.31	23.06.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	340,000	340,000	400,000	330,000	300,000	300,000
과리율(평균.%)		(28.99)	(37.73)	(19.42)	(24.60)	(36.93)
과리율(최대/최소.%)		(26.91)	(30.38)	(9.70)	(14.83)	(30.50)
제시일자	23.04.26	23.04.12	22.10.28			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	280,000	250,000	220,000			
과리율(평균.%)	(27.75)	(22.19)	(22.68)			
과리율(최대/최소.%)	(25.00)	(19.60)	(12.68)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241020)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	94.0%	6.0%	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