



Outperform(Maintain)

목표주가: 240,000원(상향)

주가(07/24): 217,500원

시가총액: 445,348억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(07/24)		3,190.45pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	259,000원	177,500원
등락률	-16.0%	22.5%
수익률	절대	상대
1M	5.6%	2.7%
6M	6.1%	-15.6%
1Y	-15.9%	-27.2%

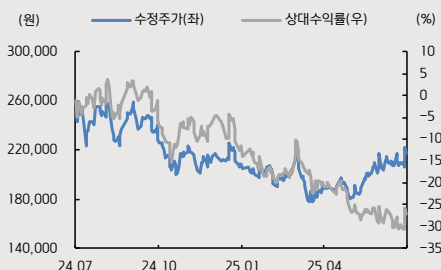
Company Data

발행주식수	204,758 천주
일평균 거래량(3M)	732천주
외국인 지분율	36.4%
배당수익률(2025E)	5.5%
BPS(2025E)	461,145원
주요 주주	현대모비스 외 10 인 30.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	185,459.2	185,125.9
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,983.9	11,771.7
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,197.1	17,348.1
세전이익	17,618.7	17,781.4	14,558.9	14,738.1
순이익	12,272.3	13,229.9	10,920.0	11,041.7
지배주주지분순이익	11,961.7	12,526.7	10,175.7	10,379.2
EPS(원)	43,589	46,042	39,432	41,551
증감률(% YoY)	63.9	5.6	-14.4	5.4
PER(배)	4.7	4.6	5.5	5.5
PBR(배)	0.60	0.53	0.47	0.44
EV/EBITDA(배)	7.8	10.4	11.0	10.9
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.5	6.4
ROE(%)	13.7	12.4	8.9	8.3
순차입금비율(%)	95.1	106.0	93.7	85.7

Price Trend



현대차 (005380)

매는 먼저 맞는 게 낫다, 그런데 늦어진다



현대차는 1분기에 이어 2분기 실적발표에서도 연간 품목관세 영향 예상치를 제시하지 않았다. 현대차는 한국의 대미 무역흑자 중심에 있는 바, 정부에서 관세 협상에 난항을 겪고 있을 때 오히려 현대차에게 향후 위축이 예상되는 업황을 타개하기 위해 한국 자동차 업계가 나아가야 할 방향성을 밝히는 역할을 기대한다. 투자이건 변경의 근거는 찾지 못했으나 기대 이상의 2분기 실적을 반영해 목표주가는 소폭 상향한다.

>>> 2Q25 Review: 기대 이상의 환효과 및 금융 부문 실적

매출액 48.3조 원(+7.3% YoY, +8.7% QoQ), 영업이익 3.60조 원(-15.8% YoY, -0.9% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 46.5조 원, 영업이익 3.53조 원) 및 당사 추정치(매출액 46.1조 원, 영업이익 3.34조 원)를 상회했다. 금융 부문은 HCA를 중심으로 기대 이상의 성장을 기록하며 매출액, 영업이익 모두 당사 추정치를 상회했으며 2분기에 2.2만 대를 출하한 HMGMA 신공장 역시 기대 이상의 우호적 환효과 기여도를 보인 것으로 판단한다. 다만 영업이익에서 기록한 환효과 +6,321억 원에는 기말 원화 강세에 따른 품질보증충당부채 환입이 당사 예상 대비 크게 반영된 것으로 추측하며, 해당 일회성 이익을 제거 시 2분기 영업이익은 시장 기대치를 하회했을 것으로 판단한다.

2분기 영업이익에 반영된 미국 자동차 품목관세 영향은 -8,282억 원이다. 현대차 미국 판매법인이 보유한 재고로 도매판매에 대응했던 4월을 계산에서 제외할 경우 현 품목관세율 25% 체제에서 4,000억 원/월 수준의 충격이 영업이익단에 발생하는 구조로 볼 수 있다. 특히 미국에서 판매되고 있는 제네시스 라인업 대부분은 한국에서 수출하고 있기에, 판매 Mix 개선을 위한 고부가 제네시스 수출이 확대될수록 품목관세 역시 동반 확대될 가능성을 감안해야 한다. 참고로 2Q25 미국 내 제네시스 판매량은 +16.5% YoY 성장했다.

>>> 관세를 불확실성이라 부를수록 정말 불확실성이 된다

미국 자동차 품목관세율이 25%로 고정된 지 3개월 이상 지난 만큼 불확실성으로 표현하기에는 오랜 시간이 흘렀다. 한국을 포함한 많은 국가들이 미국과 마지막 협상 중인 것은 사실이지만 자본시장은 모든 변수가 확정된 이후에 제시되는 수정 손익 가이던스에는 높은 점수를 부여하지 않을 것이다. 손익 가이던스는 자본시장이 접근할 수 없는 정보를 기반으로 경영진이 직접 제시하기에 오히려 선제적으로 불확실성을 확실성으로 뒤바꿔 놓는 역할을 맡는다.

글로벌 판매량 기준 Top 5 자동차 그룹(RNM 제외) 중 아직 품목관세 관련 손익 가이던스를 제시하지 않은 그룹은 현대차그룹과 VW Group이다. 반면 오늘로 예정되어 있는 기아, VW Group의 2Q25 실적발표에서 새로운 눈높이가 제시될 가능성이 있다. 현대차는 상호관세 부과일인 8월 1일 이후 수정 가이던스 발표 계획을 밝혔으나 상호관세 부과 순연 또는 트럼프 대통령 해외 출장으로 협상에 차질이 발생할 경우 다시 불확실성의 영역으로 진입하게 된다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	407,215	450,206	429,283	466,237	444,078	482,868	446,790	480,857	1,626,596	1,752,312	1,854,592
자동차	317,810	351,743	340,195	357,502	347,185	370,298	333,834	360,085	1,301,459	1,367,250	1,411,398
금융	66,559	71,053	64,970	81,884	73,981	82,691	84,871	91,282	224,012	284,467	332,826
기타	22,846	26,780	24,118	26,851	22,915	29,878	28,085	29,490	101,125	100,595	110,369
YoY(%)	7.8	6.6	4.7	12.0	9.2	7.3	4.1	3.1	14.4	7.7	5.8
QoQ(%)	-2.2	10.6	-4.6	8.6	-4.8	8.7	-7.5	7.6			
매출원가	322,308	352,833	344,304	375,374	354,283	391,775	366,814	392,860	1,291,792	1,394,819	1,505,732
%	79.1	78.4	80.2	80.5	79.8	81.1	82.1	81.7	79.4	79.6	81.2
판매비 및 관리비	49,334	54,581	49,170	62,641	53,459	55,077	56,942	63,543	183,535	215,096	229,021
%	12.1	12.1	11.5	13.4	12.0	11.4	12.7	13.2	11.3	12.3	12.3
영업이익	35,574	42,791	35,809	28,222	36,336	36,016	23,033	24,454	151,269	142,396	119,839
%	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	5.2	5.1	9.3	8.1	6.5
자동차	28,998	34,277	28,786	22,054	28,586	26,918	13,687	14,403	126,773	114,115	83,595
%	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.3	4.1	4.0	9.7	8.3	5.9
금융	4,248	5,614	4,350	3,740	5,705	6,528	6,875	7,458	13,855	17,952	26,594
%	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	7.9	8.1	8.2	6.2	6.3	8.0
기타	2,327	2,900	2,673	2,428	2,044	2,570	2,472	2,566	10,641	10,328	9,651
%	10.2	10.8	11.1	9.0	8.9	8.6	8.8	8.7	10.5	10.3	8.7
YoY(%)	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-15.8	-35.7	-13.4	54.0	-5.9	-15.8
QoQ(%)	2.4	20.3	-16.3	-21.2	28.8	-0.9	-36.0	6.2			
세전이익	47,272	55,656	43,697	31,189	44,646	43,853	29,641	27,448	176,187	177,814	145,589
%	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.1	6.6	5.7	10.8	10.1	7.9
지배주주순이익	32,310	39,698	30,456	22,803	31,573	29,883	20,925	19,377	119,617	125,267	101,757
%	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	4.7	4.0	7.4	7.1	5.5

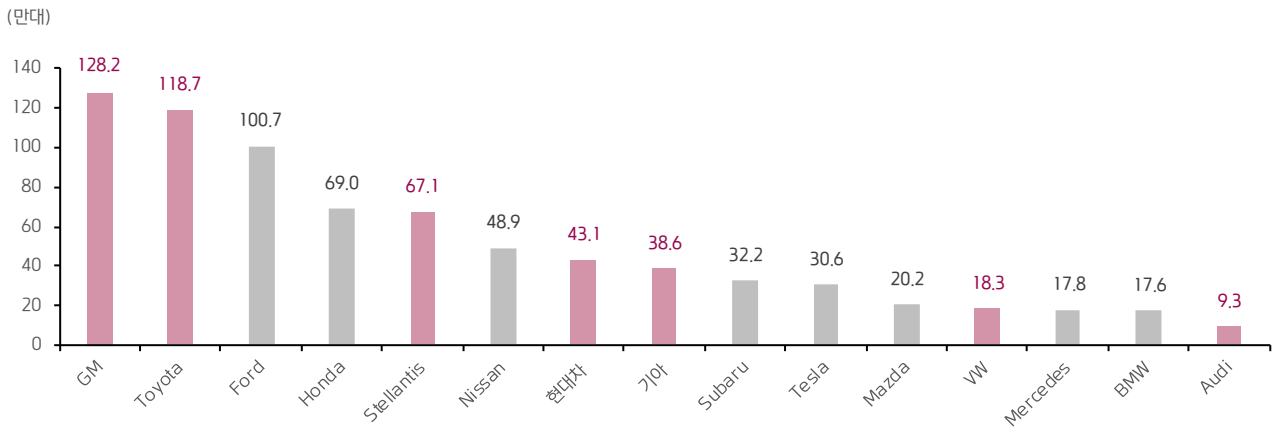
자료: 키움증권 리서치

글로벌 판매량 기준 Top 5(RNM 제외) 자동차 그룹의 품목관세 관련 가이드نس 제시 현황

Group	품목관세 손익 가이드نس 제시 여부	가이드نس 세부 사항	미국 판매실적에서 미국 내 생산 비중	최신 가이드نس 발표일자 (CY2Q25 실적발표일정)
Toyota	O	FY2026 영업이익 3,800bn JPY (품목관세 영향 연간 180bn JPY 반영)	48%	2025년 5월 8일 (2025년 8월 7일)
Volkswagen	X	FY2025 영업이익률 5.5% - 6.5% (품목관세 영향 미반영)	21%	2025년 4월 30일 (2025년 7월 25일)
현대차그룹	X	현대차: FY2025 영업이익률 7.0% - 8.0% (품목관세 영향 미반영) 기아: FY2025 영업이익률 11% (품목관세 영향 미반영)	현대차 38%, 기아 33%	2025년 1월 23, 24일 (2025년 7월 24, 25일)
Stellantis	O	품목관세 영향 연간 1.0bn - 1.5bn EUR	57%	2025년 7월 21일 (2025년 7월 29일)
GM	O	기존 가이드نس: FY2025 EBIT \$13.7bn - \$15.7bn 수정 가이드نس: FY2025 EBIT \$10.0bn - \$12.5bn (품목관세 영향 연간 \$4bn ~ \$5bn 반영)	52%	2025년 5월 1일 (2025년 7월 22일)

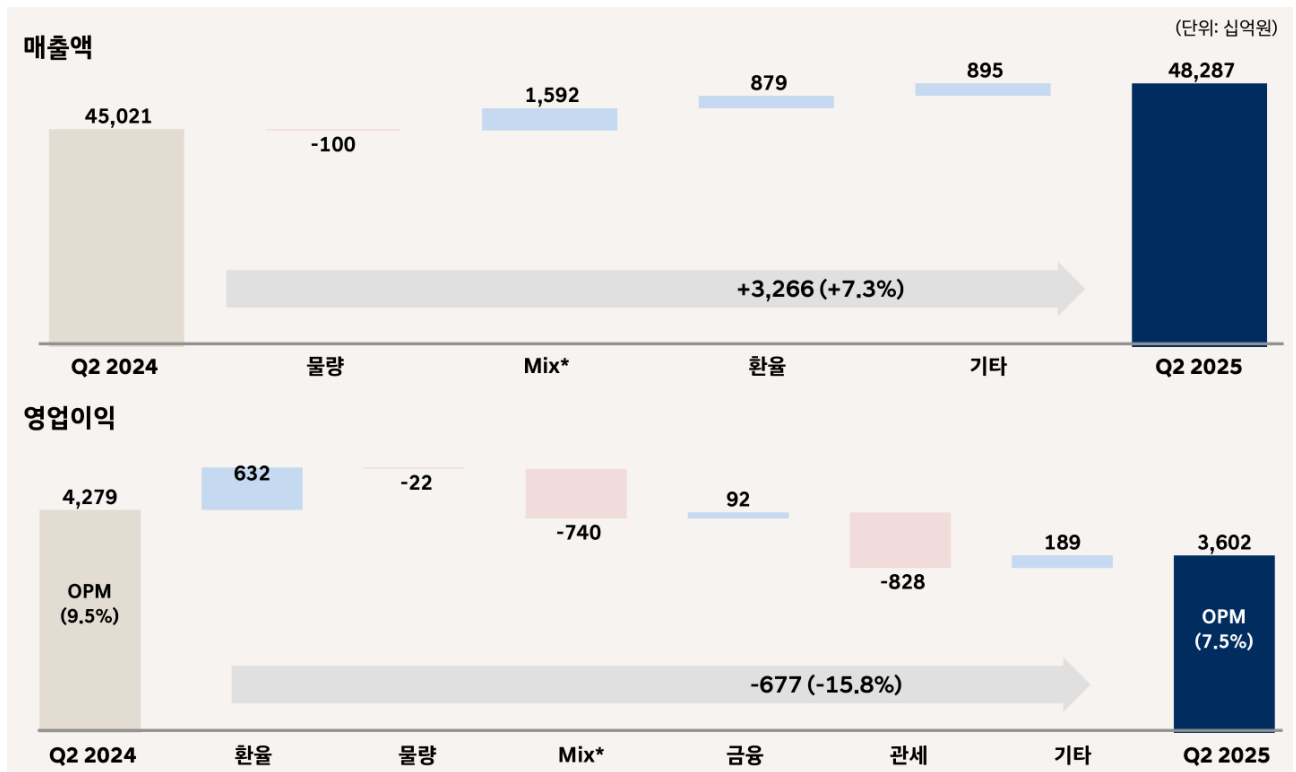
자료: 언론 종합, 각 사, 키움증권 리서치
 주: 미국 내 생산 비중은 2024년 1월 - 9월 판매 기준

2025년 2분기 누계 미국 소매판매 비교: Volkswagen Group은 미국 판매 의존도가 높지 않은 구조



자료: Marklines, 키움증권 리서치

2025년 2분기 전년 동기 대비 매출액, 영업이익 증감사유 분석



자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: Mix*는 판매 Mix 효과(+)와 인센티브 효과(-)의 합계

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	490,509	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	258,059	우선주 발행량 포함(2025년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	0.50	2018년 이후 현대차 역사적 12M Fwd P/B Band 중단
적정주가(원)	245,254	
목표주가(원)	240,000	
전일증가(원)	217,500	
Upside	10.3%	

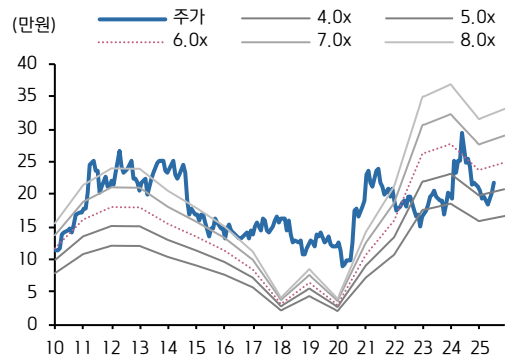
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



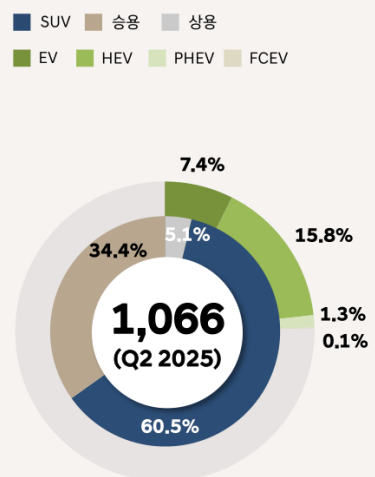
자료: 키움증권 리서치

차급별 및 친환경차 판매 분기별 현황: HEV 글로벌 판매 비중 15.8% 달성

차급별 판매 (단위: 천대, 도매 기준)

	Q2 2024	Q3	Q4	Q1 2025	Q2
SUV¹	618	607	638	605	645
제네시스	39	38	38	34	39
PV	380	356	374	346	366
제네시스	21	18	20	18	20
상용 ²	59	49	54	50	55
총계	1,057	1,012	1,066	1,001	1,066

차급별 판매 비중 (단위: 천대, 도매 기준)

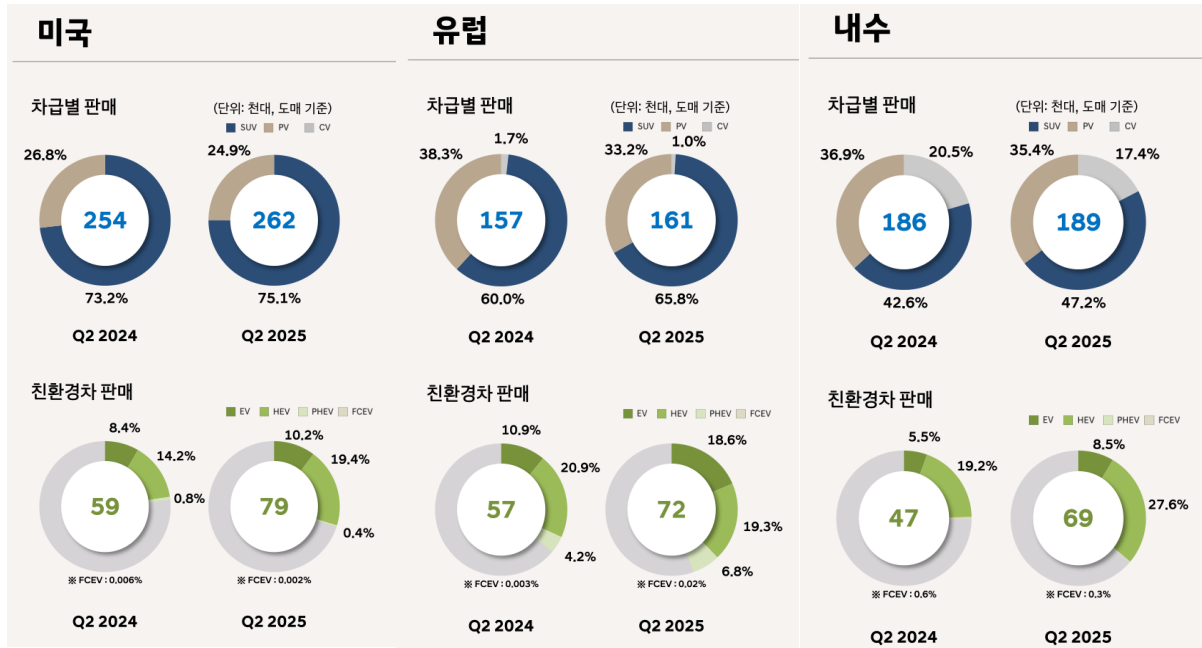


친환경차 판매 (단위: 천대, 도매 기준)

	Q2 2024	Q3	Q4	Q1 2025	Q2
EV	59	61	53	64	79
HEV	122	131	146	137	169
PHEV	10	9	10	10	13
FCEV	1	1	1	1	1
총계	192	202	210	212	262

자료: 현대차, 키움증권 리서치

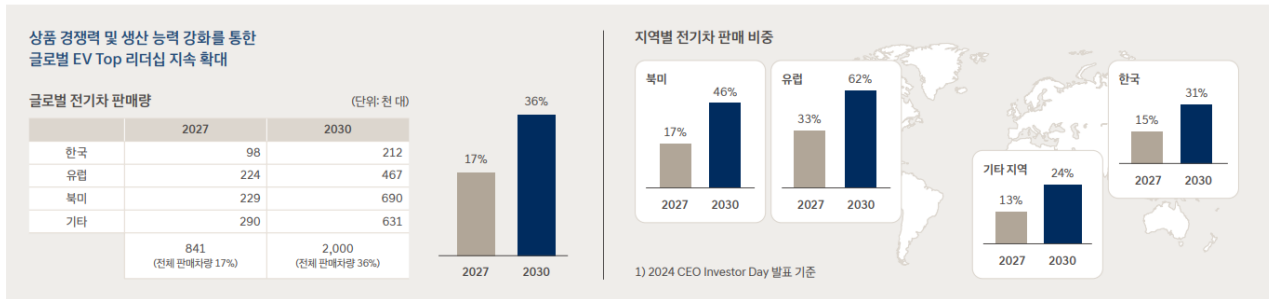
2분기 지역별 차급별, 친환경차 도매판매 현황: 미국, 유럽, 내수 모두 HEV 수요 강세



자료: 현대차, 키움증권 리서치

2027년, 2030년 BEV 판매 목표치: 글로벌 캐즘 장기화 및 미국 OBBBA 승인에 따른 목표치 하향조정 가능성

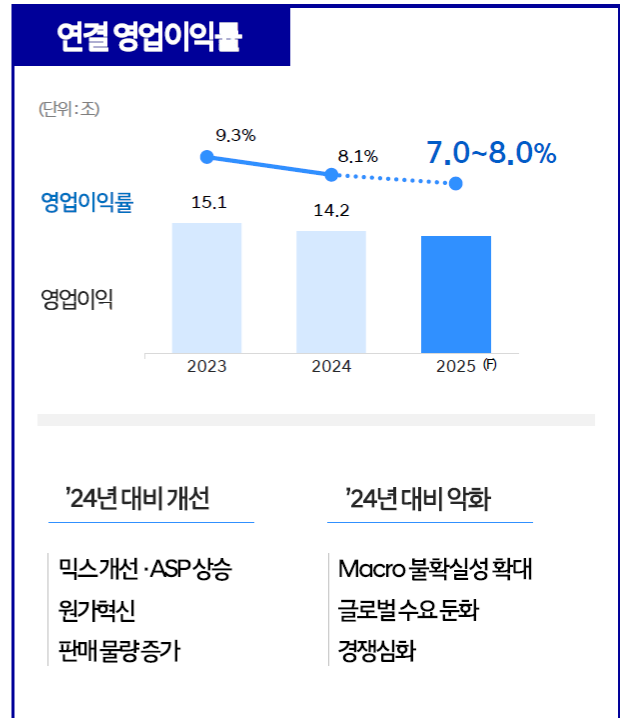
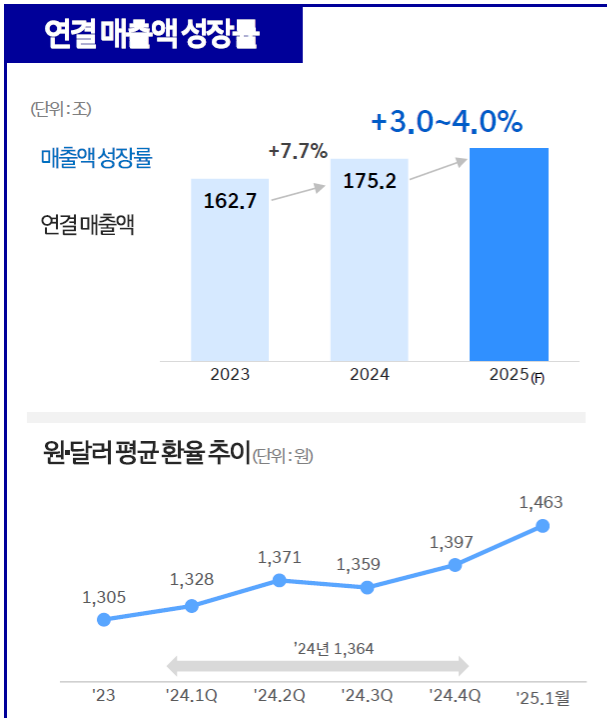
2030 전기차 판매 목표¹⁾



자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: 2024년 CEO Investor Day 발표 기준

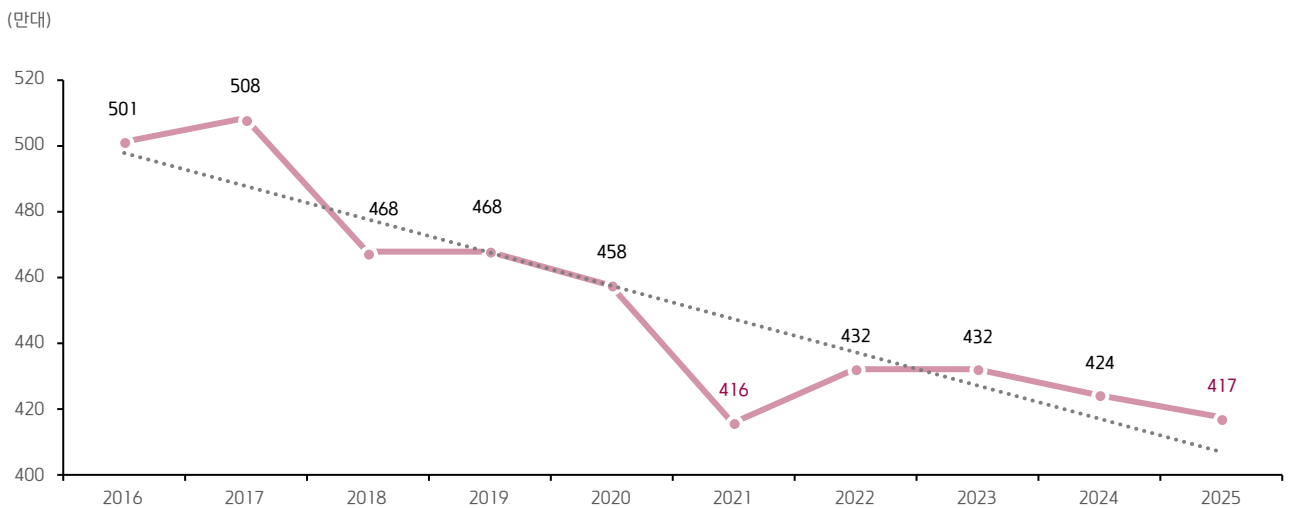
2025년 사업계획: 미국 자동차 품목관세 영향이 반영된 수정 가이드نس 제시될 필요



자료: 현대차, 키움증권 리서치
주: 2025년 1월 23일 기준

현대차 연간 글로벌 도매판매 가이드نس 10개년치 우하향 추이

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



자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,663.6	175,231.2	185,459.2	185,125.9	190,679.7
매출원가	129,179.2	139,481.9	150,573.2	149,269.1	153,000.9
매출총이익	33,484.4	35,749.2	34,886.0	35,856.7	37,678.8
판매비	18,357.5	21,509.6	22,902.1	24,085.1	24,847.7
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,983.9	11,771.7	12,831.1
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,197.1	17,348.1	18,707.3
영업외손익	2,491.8	3,541.8	2,574.9	2,966.5	2,938.7
이자수익	997.7	980.8	1,042.4	1,180.8	1,220.1
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	2,628.1	2,671.7	2,778.5
기타	-569.1	-396.5	-894.3	-580.7	-837.1
법인세차감전이익	17,618.7	17,781.4	14,558.9	14,738.1	15,769.8
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,638.9	3,696.4	3,955.1
계속사업순손익	12,992.0	13,549.0	10,920.0	11,041.7	11,814.7
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,920.0	11,041.7	11,814.7
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	10,175.7	10,379.2	11,105.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.4	7.7	5.8	-0.2	3.0
영업이익 증감율	54.0	-5.9	-15.8	-1.8	9.0
EBITDA 증감율	35.0	-7.7	-7.2	0.9	7.8
지배주주순이익 증감율	62.4	4.7	-18.8	2.0	7.0
EPS 증감율	63.9	5.6	-14.4	5.4	10.5
매출총이익률(%)	20.6	20.4	18.8	19.4	19.8
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.5	6.4	6.7
EBITDA Margin(%)	12.3	10.6	9.3	9.4	9.8
지배주주순이익률(%)	7.4	7.1	5.5	5.6	5.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,518.8	-5,661.6	38,678.9	35,243.6	37,091.8
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,920.0	11,041.7	11,814.7
비현금항목의 가감	21,192.4	23,949.9	26,202.3	26,602.1	27,069.1
유형자산감가상각비	3,283.7	3,397.6	4,091.9	4,396.8	4,648.0
무형자산감가상각비	1,662.8	889.4	1,121.2	1,179.6	1,228.2
지분법평가손익	-2,489.9	-3,112.9	0.0	0.0	0.0
기타	18,735.8	22,775.8	20,989.2	21,025.7	21,192.9
영업활동자산부채증감	-30,365.1	-35,159.6	3,491.1	-369.8	387.4
매출채권및기타채권의감소	-99.4	-590.0	-1,363.7	21.0	-349.9
재고자산의감소	-3,249.9	-1,159.4	688.7	-1,261.5	-610.9
매입채무및기타채무의증가	983.5	833.5	2,451.8	330.8	803.0
기타	-27,999.3	-34,243.7	1,714.3	539.9	545.2
기타현금흐름	-5,618.4	-7,681.8	-1,934.5	-2,030.4	-2,179.4
투자활동 현금흐름	-8,649.4	-14,623.5	-5,688.4	-5,675.8	-5,799.6
유형자산의 취득	-7,070.8	-8,061.3	-6,491.1	-6,479.4	-6,673.8
유형자산의 처분	144.3	171.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,778.1	-2,180.2	-1,483.7	-1,481.0	-1,525.4
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	4,685.8	4,685.8	4,685.8
재무활동 현금흐름	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	-29,413.5	-30,330.8	-30,647.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,698.3	-151.7	4,346.1	1,736.9	1,959.5
기초현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	19,014.9	23,361.0	25,098.0
기말현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	23,361.0	25,098.0	27,057.4

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604.0	64,335.6	69,508.8	72,639.9	75,715.3
현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	23,361.0	25,098.0	27,057.4
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	11,683.9	11,662.9	12,012.8
재고자산	17,400.3	19,791.0	19,102.3	20,363.8	20,974.8
기타유동자산	3,431.5	3,935.0	3,974.3	4,014.1	4,054.1
비유동자산	116,171.7	147,622.4	155,225.0	161,914.8	168,582.4
투자자산	32,613.2	40,402.0	42,688.7	44,976.0	47,147.2
유형자산	38,920.9	44,533.9	46,933.1	49,015.7	51,041.5
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,045.2	8,346.6	8,643.8
기타비유동자산	38,419.0	55,003.8	57,558.0	59,576.5	61,749.9
자산총계	282,463.4	339,798.4	353,852.6	367,547.1	381,279.9
유동부채	73,362.1	79,509.6	82,923.9	83,597.5	84,966.1
매입채무 및 기타채무	26,944.8	30,057.3	32,509.1	32,840.0	33,643.0
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	14,138.0	14,703.6
비유동부채	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
부채총계	180,653.9	219,522.5	222,933.1	225,106.7	226,475.3
지배지분	92,497.3	109,103.4	119,002.8	129,861.1	141,516.5
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	101,502.0	107,375.2	114,027.7
비지배지분	9,312.1	11,172.5	11,916.7	12,579.3	13,288.1
자본총계	101,809.4	120,275.9	130,919.5	142,440.4	154,804.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	39,432	41,551	45,898
BPS	337,373	401,961	461,145	519,872	584,865
CFPS	121,947	136,654	143,852	150,699	160,700
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
주가배수(배)					
PER	4.7	4.6	5.5	5.5	4.7
PER(최고)	4.9	6.5	5.8		
PER(최저)	3.5	3.9	4.5		
PBR	0.60	0.53	0.47	0.44	0.37
PBR(최고)	0.63	0.75	0.50		
PBR(최저)	0.46	0.45	0.38		
PSR	0.34	0.33	0.30	0.31	0.28
PCFR	1.7	1.6	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA	7.8	10.4	11.0	10.9	10.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.9	18.4	22.0	21.1	19.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.6	5.7	5.5	5.5	5.5
ROA	4.6	4.3	3.1	3.1	3.2
ROE	13.7	12.4	8.9	8.3	8.2
ROIC	16.6	12.6	9.6	8.9	9.3
매출채권회전율	18.1	18.3	16.9	15.9	16.1
재고자산회전율	10.3	9.4	9.5	9.4	9.2
부채비율	177.4	182.5	170.3	158.0	146.3
순차입금비율	95.1	106.0	93.7	85.7	77.5
이자보상배율	27.1	31.5	38.1	23.9	30.5
총차입금	125,846.5	157,791.0	157,397.6	158,696.6	158,696.6
순차입금	96,856.0	127,501.5	122,649.3	122,097.5	120,023.0
NOPLAT	20,073.4	18,526.6	17,197.1	17,348.1	18,707.3
FCF	-22,924.9	-30,565.4	9,827.0	6,065.4	7,677.4

Compliance Notice

- 당사는 7월 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

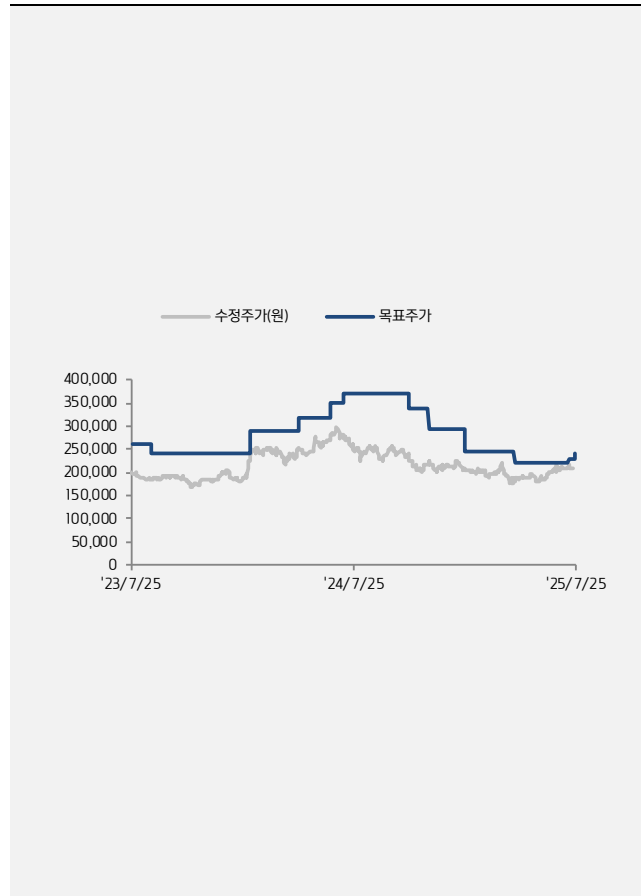
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	2023-07-27	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-26.89	-23.31
	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	-13.74	-10.41	
2025-05-20	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월	-11.20	-1.36	
2025-07-14	Outperform (Maintain)	230,000원	6개월	-7.83	-3.48	
2025-07-25	Outperform (Maintain)	240,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

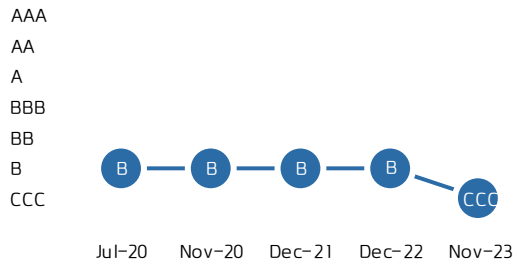
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

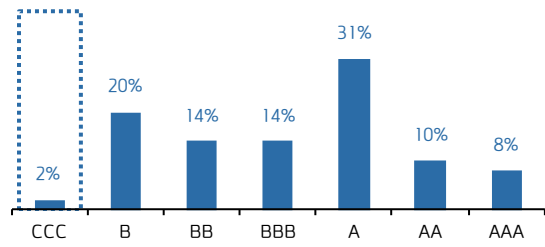
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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

항목	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, 싼타페, 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