Earnings Preview

현대차 (005380)

우려를 압도하는 실적, 그리고 배당

- 2Q23 OP 4.0조원으로 컨센 대비 +11% 상회. 6개분기 연속 서프 예상
- 피크아웃 우려에 반해 1) 재고 추이, 2) 이익체력 고려 시, 하방 제한적
- 2023년 배당 확대에 따른 우선주 매수 전략 또한 유효한 구간

김귀연

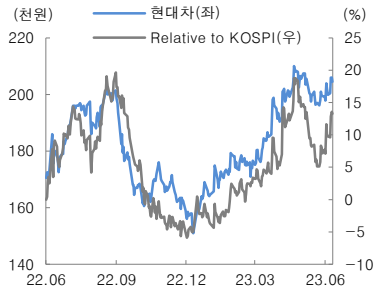
gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	300,000 상향
현재주가 (23.06.29)	204,500
	자동차업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D

KOSPI	2550.02
시가총액	50,066십억원
시가총액비중	2.51%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	210,000원 / 151,000원
120일 평균거래대금	1,165억원
외국인지분율	32.28%
주요주주	현대모비스 외 9 인 29.68% 국민연금공단 7.86%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.5	13.4	35.4	16.5
상대수익률	-0.1	8.6	18.8	8.7



투자의견 매수, 목표주가 300,000원 상향(+12%)

목표주가는 현대차 2023년 EPS 42,291원에 Target PER 7배 부여(증설/제네시스 기대감 반영됐던 2012~13년 밸류에 매크로 불활실성 반영해 10% 할인). 목표주가 상향은 우호적인 업황 지속에 따른 실적 상향에 기인. 분기별 실적 가시성 높아짐에 따라 주가 매력도 재차 상승. 1) 실적, 2) 신차 모멘텀(3Q 싼타페 FMC/1H24 아이오닉7), 3) 배당매력(2023년 예상 DPS 11,500원) 고려 시, 매수 추천하며 업종 Top-Pick 제시

2Q23 매출 41.6조(YoY +16%), OP 4.0조(+34%), OPM 9.6% 예상

OP 컨센 3.6조 대비 +11% 상회/당사 기존 추정 4.0조원 부합 예상. 2Q23 연결 매출 대수 106.9만대(YoY +16%/QoQ +9.8%), 단순 ASP 3,171만원(YoY +2.4%/QoQ +0.7%)로 견조한 외형 전망. 물량/믹스/환효과 고려 시, 전사 OPM 9.6%/자동차 부문 10.1%의 수익성 호조 또한 지속될 것으로 예상. [자동차] 매출 34조(+19%), OP 3.4조(OPM 10.1%) 예상. 물량/Mix효과(+1.1조)/환율(+2,599억) 추정. 북미 판매비중(1Q23 25%/YoY +0.2%pt) 및 RV 비중(55%/+1.1%pt) 확대 추세 지속. [금융] 매출 5.6조(+3%), OP 3,986억(OPM 7.1%) 예상. 금융 불확실성에도 불구, 신차 판매 호조에 따른 안정적인 실적 시현 예상. [기타] 매출 2.1조(+4.2%), OP 1,750억(OPM 8.2%) 예상

2023년 연간 매출 159.0조(+12%), OP 14.2조(+45%), OPM 8.9% 추정

2023년 배당 가이던스 감안 시, DPS 11,500원 이상 가능(vs 22년 7,000원)

연초 영업이익 가이던스(OP 10.2~11.9조) 가정 대비, 물량 부합/원재료&ASP&환율 긍정적인 상황. 2H23 인센티브/환율 불확실성으로 피크아웃 우려 지속되고 있으나, 1) 생산/출고-소매 추이 고려 시, 재고 축적 더디고, 2) 인센 상승/환율 하락 가정하더라도 연간 12조원의 이익체력 사수 가능할 것으로 판단.

추가로 2023년 배당 가이던스(연결 지배순익 기준, 배당성향 25% 이상) 고려 시, 2023년 DPS 11,500원 이상 가능할 것. 6/29일 종가 기준, 배당수익률 보통주 5.6%/우선주(우/2우B/3우B) 10% 이상 수준. 보통-우선주 시총 괴리율 고려 시, 우선주 투자 전략 또한 유효할 것으로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	2Q22	1Q23	2Q23(F)					3Q23		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	36,000	37,779	41,545	41,633	15.6	10.2	39,934	39,609	5.0	-4.9
영업이익	2,980	3,593	4,018	4,000	34.2	11.3	3,609	3,503	125.7	-12.4
순이익	2,803	3,312	3,331	3,047	8.7	-8.0	2,943	2,705	112.7	-11.2

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	117,611	142,528	159,014	161,697	165,935
영업이익	6,679	9,820	14,220	14,214	14,360
세전순이익	7,960	10,948	16,490	16,873	17,232
총당기순이익	5,693	7,984	12,615	12,908	13,182
지배지분순이익	4,942	7,364	11,606	11,875	12,128
EPS	17,846	26,592	42,291	43,313	44,234
PER	11.7	5.7	4.7	4.6	4.5
BPS	270,768	297,355	336,162	370,217	404,846
PBR	0.8	0.5	0.6	0.6	0.5
ROE	6.8	9.4	13.3	12.3	11.4

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	153,903	155,561	159,014	161,697	3.3	3.9
판매비와 관리비	18,410	18,156	19,865	21,033	7.9	15.8
영업이익	13,506	13,844	14,220	14,214	5.3	2.7
영업이익률	8.8	8.9	8.9	8.8	0.2	-0.1
영업외손익	2,690	2,585	2,270	2,659	-15.6	2.9
세전순이익	16,196	16,428	16,490	16,873	1.8	2.7
지배지분순이익	11,173	11,333	11,606	11,875	3.9	4.8
순이익률	7.7	7.7	7.9	8.0	0.3	0.3
EPS(지배지분순이익)	40,714	41,337	42,291	43,313	3.9	4.8

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 목표주가 산출

			비고
'23 년 EPS	42,317.6	원	
'24 년 EPS	43,229.6	원	
'25 년 EPS	44,150.8	원	
2023 년 EPS	**42,317.6**	**원**	
Target PER	7.0	배	증설/제네시스 기대감 반영됐던 2012~13 년 밸류에 매크로 불확실성 반영해 10% 할인
목표주가	**300,000.0**	**원**	
현재주가	204,500.0	원	2023/06/29 일 종가 기준
상승여력	46.7	**%**	

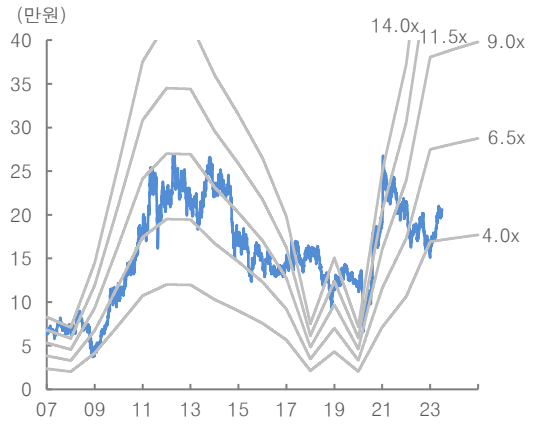
자료: 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	**30,298.6**	**35,999.9**	**37,705.4**	**38,523.6**	**37,778.7**	**41,633.3**	**39,608.7**	**39,993.5**	**142,527.5**	**159,014.1**	**161,696.9**
YoY	*10.6%*	*18.7%*	*30.6%*	*24.2%*	*24.7%*	*15.6%*	*5.0%*	*3.8%*	*21.2%*	*11.6%*	*1.7%*
QoQ	*-2.3%*	*18.8%*	*4.7%*	*2.2%*	*-1.9%*	*10.2%*	*-4.9%*	*1.0%*			
자동차	24,075.0	28,504.0	29,554.0	31,585.0	30,646.0	33,880.1	31,868.8	32,210.4	113,718.0	128,605.3	131,981.2
금융	4,372.0	5,448.0	5,851.0	4,367.0	5,089.0	5,618.8	5,368.4	5,115.2	20,038.0	21,191.3	20,037.3
기타	1,851.6	2,047.9	2,300.4	2,571.6	2,043.7	2,134.4	2,371.5	2,667.9	8,771.5	9,217.5	9,678.4
영업이익	**1,928.9**	**2,979.8**	**1,551.8**	**3,359.2**	**3,592.7**	**4,000.0**	**3,502.9**	**3,124.3**	**9,819.7**	**14,219.9**	**14,214.0**
OPM	*6.4%*	*8.3%*	*4.1%*	*8.7%*	*9.5%*	*9.6%*	*8.8%*	*7.8%*	*6.9%*	*8.9%*	*8.8%*
YoY	*16.4%*	*58.0%*	*-3.4%*	*119.6%*	*86.3%*	*34.2%*	*125.7%*	*-7.0%*	*47.0%*	*44.8%*	*0.0%*
QoQ	*26.1%*	*54.5%*	*-47.9%*	*116.5%*	*7.0%*	*11.3%*	*-12.4%*	*-10.8%*			
자동차	1,276.0	2,244.0	1,013.0	2,861.0	3,054.0	3,426.4	2,927.4	2,571.2	7,394.0	11,979.0	12,168.0
OPM	*5.3%*	*7.9%*	*3.4%*	*9.1%*	*10.0%*	*10.1%*	*9.2%*	*8.0%*	*6.5%*	*9.3%*	*9.2%*
금융	549.0	609.0	378.0	308.0	368.0	398.6	381.0	366.4	1,844.0	1,514.0	1,368.5
OPM	*12.6%*	*11.2%*	*6.5%*	*7.1%*	*7.2%*	*7.1%*	*7.1%*	*7.2%*	*9.2%*	*7.1%*	*6.8%*
기타	103.9	126.8	160.8	190.2	170.7	175.0	194.5	186.8	581.7	726.9	677.5
OPM	*5.6%*	*6.2%*	*7.0%*	*7.4%*	*8.4%*	*8.2%*	*8.2%*	*7.0%*	*6.6%*	*7.9%*	*7.0%*
당기순이익	**1,777.4**	**3,084.8**	**1,411.5**	**1,709.9**	**3,419.4**	**3,386.1**	**3,005.7**	**2,803.6**	**7,983.6**	**12,614.8**	**12,907.6**
지배순이익	**1,584.9**	**2,803.5**	**1,271.6**	**1,704.4**	**3,311.5**	**3,047.5**	**2,705.2**	**2,541.4**	**7,364.4**	**11,605.6**	**11,875.0**
NPM	*5.2%*	*7.8%*	*3.4%*	*4.4%*	*8.8%*	*7.3%*	*6.8%*	*6.4%*	*5.2%*	*7.3%*	*7.3%*
YoY	*19.4%*	*59.1%*	*-2.7%*	*211.6%*	*108.9%*	*8.7%*	*112.7%*	*49.1%*	*49.0%*	*57.6%*	*2.3%*
QoQ	*189.8%*	*76.9%*	*-54.6%*	*34.0%*	*94.3%*	*-8.0%*	*-11.2%*	*-6.1%*			
[현대차 추정 관련 주요 가정]											
원/달러	1,205.1	1,259.3	1,338.9	1,361.1	1,275.0	1,315.5	1,315.5	1,315.5	1,291.1	1,305.4	1,315.5
판매량											
중국 제외	**852.0**	**920.6**	**930.5**	**975.2**	**973.0**	**1,068.5**	**1,003.6**	**1,020.9**	**3,678.3**	**4,065.9**	**4,262.6**
중국 포함	**909.6**	**957.2**	**1,013.6**	**1,048.3**	**1,032.0**	**1,124.8**	**1,062.5**	**1,081.6**	**3,928.7**	**4,300.9**	**4,501.0**
내수	152.1	182.3	162.4	192.0	191.0	203.1	192.5	204.2	688.9	790.9	802.8
수출	223.1	251.9	260.8	291.6	280.2	318.2	285.6	293.9	1,027.3	1,177.9	1,182.4
HMMA	83.2	86.9	85.4	79.4	91.2	99.5	88.4	83.3	335.0	362.5	371.3
HMMC	74.2	89.8	78.6	79.0	87.8	98.0	80.1	80.2	321.6	346.2	346.4
HAOS	49.3	58.3	44.5	51.8	65.6	65.0	46.7	52.2	203.9	229.7	231.1
HMI	161.9	170.7	194.4	185.7	181.6	190.4	200.2	198.7	712.7	771.0	805.7
단순 ASP											
내수	39.0	40.3	40.8	41.1	40.0	40.4	41.0	41.3	40.4	40.7	40.7
수출	26.6	28.1	28.2	29.2	30.2	28.4	29.0	30.1	28.3	29.4	29.5
미국	30.7	32.5	35.7	37.5	34.7	34.6	35.4	36.5	34.0	35.3	35.2
체코	26.9	27.6	30.4	30.7	30.3	31.9	32.9	31.7	28.9	31.7	32.0
터키	17.9	17.6	18.8	16.9	17.7	19.4	20.0	17.3	17.8	18.5	18.8
인도	12.5	12.6	13.5	13.1	13.5	12.7	12.9	12.7	13.0	12.9	13.2

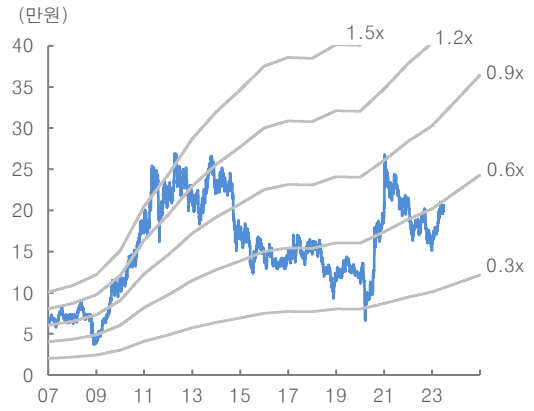
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 12 개월 선행 PBR Band



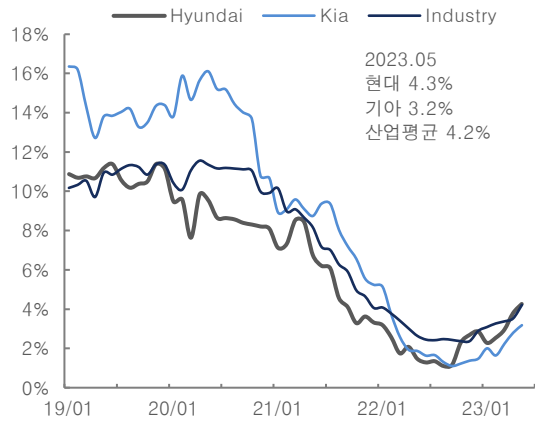
자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

표 2. 현대차 신차 출시일정

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1H23	2H23	2024
한국		팰리세이드 F/L GV70e	아이오닉 6	그랜저	코나 아반떼/쏘나타/ G70 F/L	싼타페 아이오닉 5_N GV80(F/L)	넥쏘 팰리세이드 아이오닉 7 GV90e
미국		GV60		G90 eGV70	아이오닉 6	코나	싼타페 GV90e
중국	베뉴		G90 eGV70	GV60	Mufasa	Celesta(Elantra)	ix35 ix25 Lafesta
유럽			eGV70	아이오닉 6			
인도	엘란트라		투싼		아이오닉 5 Verna		코나

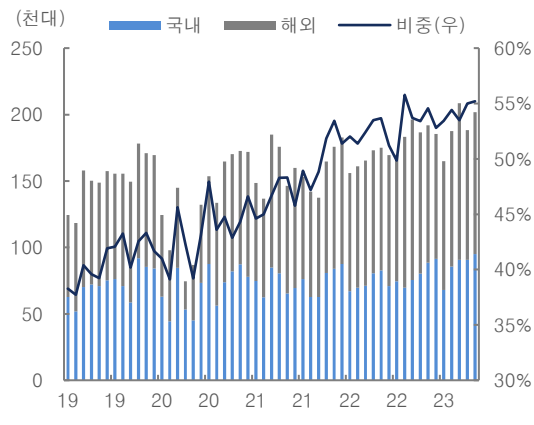
자료: Marklines, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 3. 북미 차량가 대비 인센티브 비율



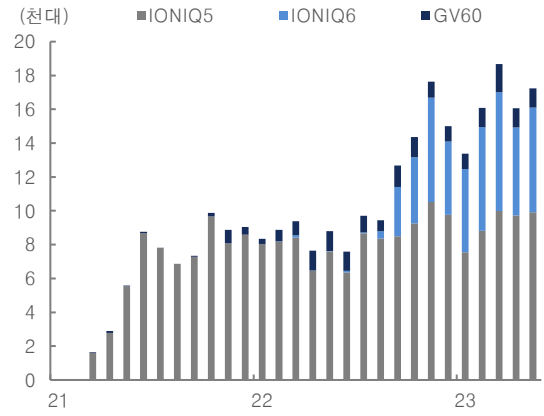
자료: TrueCar, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 RV 차종 비중



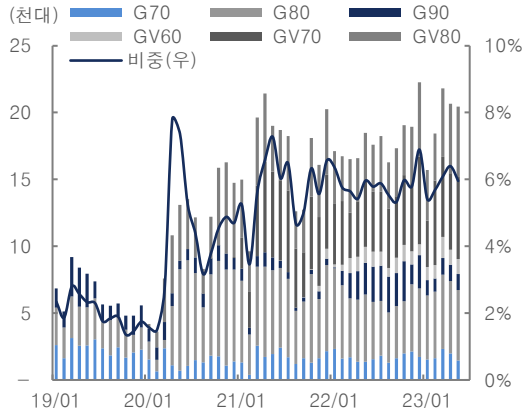
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차 E-GMP 기반 BEV 판매



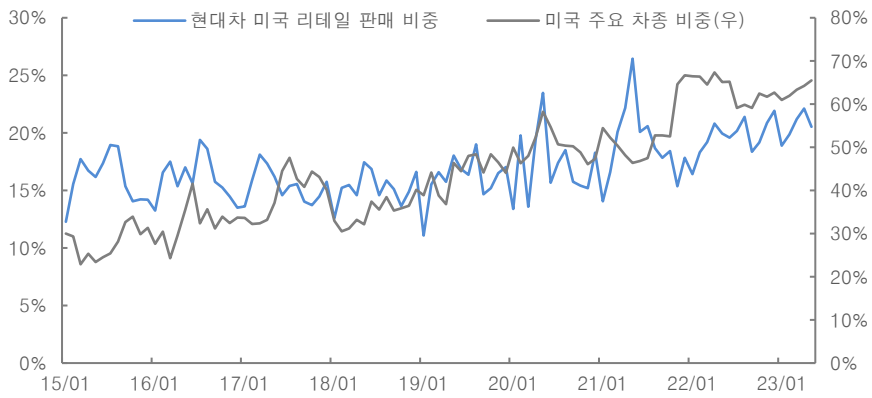
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 제네시스 판매



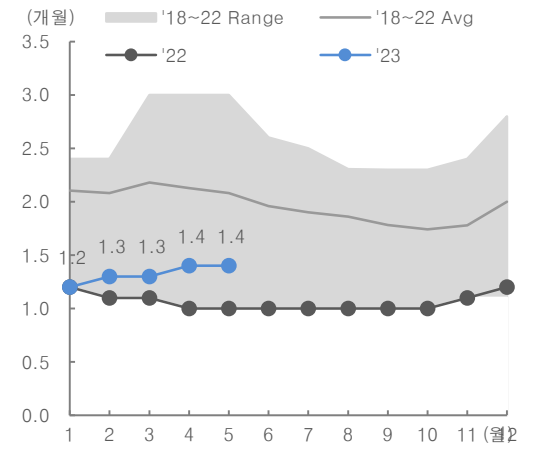
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 7. 현대차 리테일 판매 중 미국 비중 및 미국 내 주요 차종 판매 비중: 지속 우상향



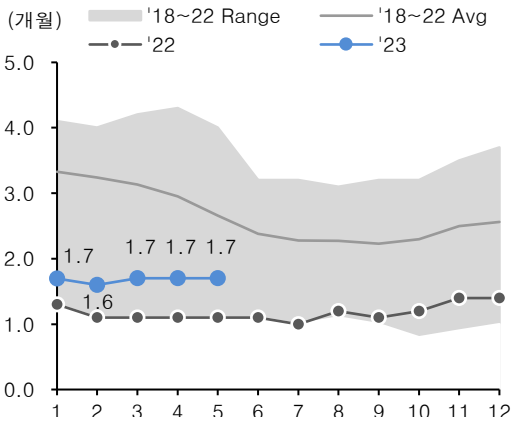
주: 주요 차종은 Mid-SUV, E-GMP기반 아이오닉 라인, 제네시스 판매량 합산
자료: 현대차, QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 8. 현대차 한국 재고



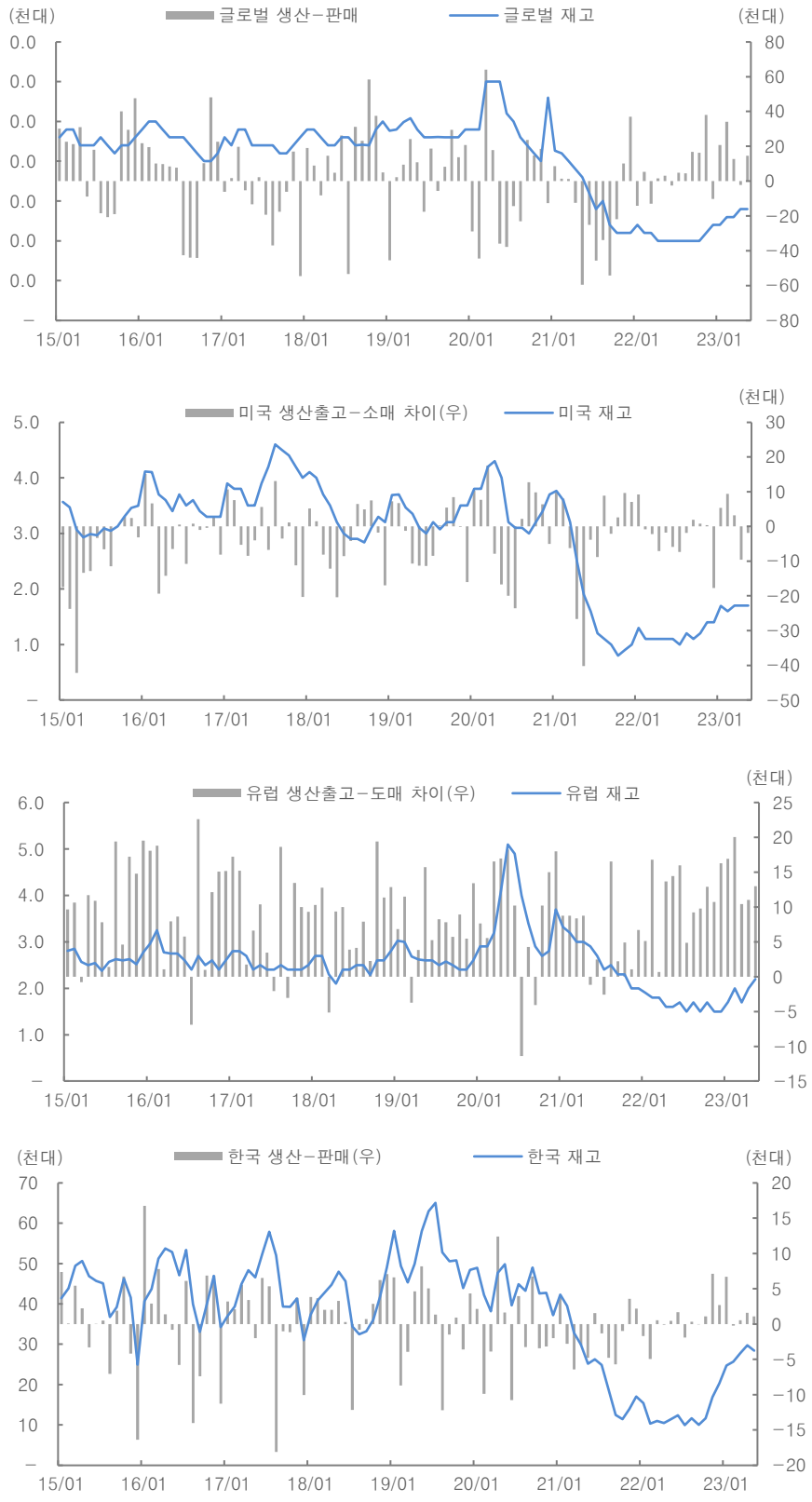
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 9. 현대차 미국 재고



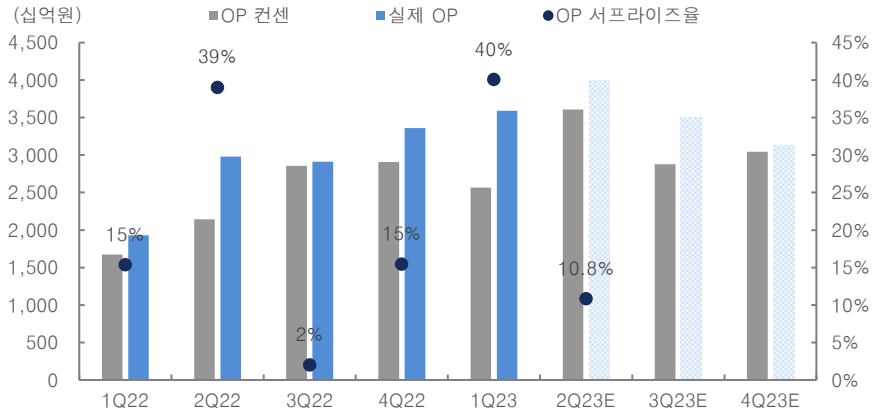
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 10. 지역별 생산/출고 – 소매 물량 차이 vs 재고: 백로그/신규주문 소화하며 재고 점진적 '정상화'



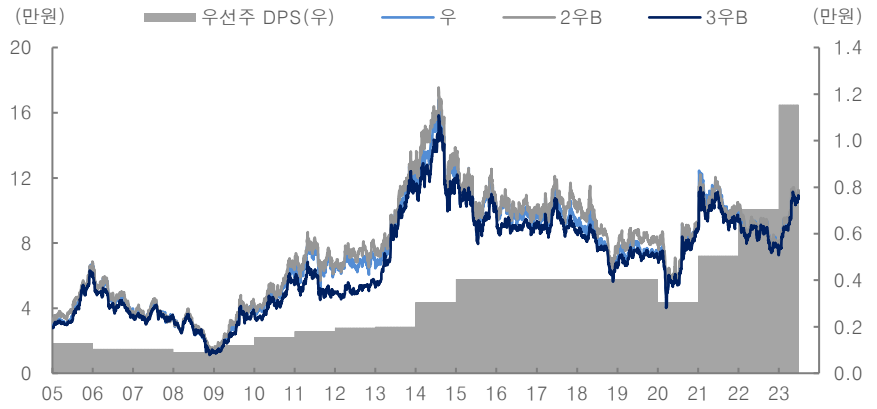
자료: 현대차, QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 11.현대차 분기별 영업이익 컨센 vs 실제 영업이익 차이: 6 개분기 연속 컨센 상회



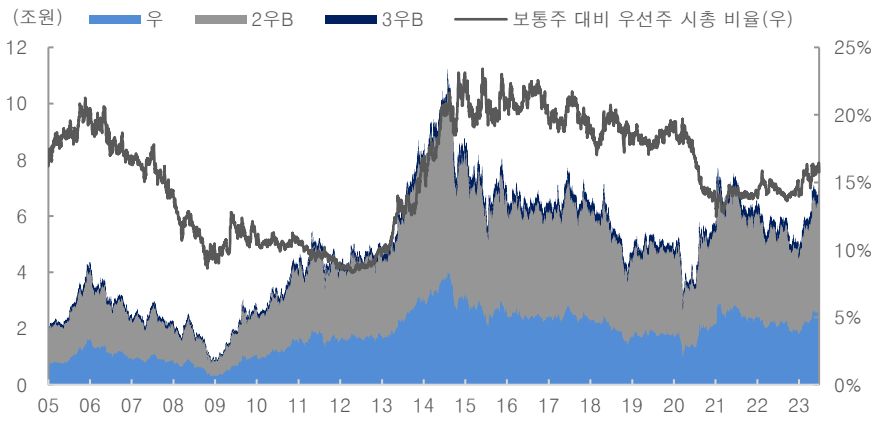
주: 각 분기별 컨센서스는 1Q 4/1일, 2Q 7/1일, 3Q 10/1일, 4Q 1/1일 기준 기준
주: 3Q22 영업이익은 일회성 품질비용(1.4조원) 제거한 영업이익 기준
자료: 현대차, QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 12.현대차 우선주 종가 – DPS



자료: 현대차, QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 13.현대차 보통주 대비 우선주 3 종 합산시총 추이



자료: 현대차, QuantiWise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	117,611	142,528	159,014	161,697	165,935
매출원가	95,680	114,209	124,929	126,450	130,354
매출총이익	21,930	28,318	34,085	35,247	35,582
판매비와관리비	15,252	18,498	19,865	21,033	21,222
영업이익	6,679	9,820	14,220	14,214	14,360
영업이익률	5.7	6.9	8.9	8.8	8.7
EBITDA	11,235	14,867	19,216	19,546	19,988
영업외손익	1,281	1,128	2,270	2,659	2,872
관계기업손익	1,303	1,557	2,767	3,156	3,370
금융수익	913	1,219	646	647	648
외환관련이익	845	1,516	828	828	828
금융비용	-548	-1,054	-550	-552	-553
외환관련손실	237	495	78	78	78
기타	-387	-593	-593	-593	-593
법인세비용차감전순손익	7,960	10,948	16,490	16,873	17,232
법인세비용	-2,266	-2,964	-3,875	-3,965	-4,049
계속사업순손익	5,693	7,984	12,615	12,908	13,182
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,693	7,984	12,615	12,908	13,182
당기순이익률	4.8	5.6	7.9	8.0	7.9
비지배지분순이익	751	619	1,009	1,033	1,055
지배지분순이익	4,942	7,364	11,606	11,875	12,128
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	217	105	106	107	108
포괄순이익	7,861	9,034	13,676	13,980	14,265
비지배지분포괄이익	923	800	1,231	1,258	1,284
지배지분포괄이익	6,939	8,234	12,445	12,721	12,981

재무상태표 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	53,313	58,352	70,395	79,880	91,130
현금및현금성자산	12,796	20,865	30,326	38,999	49,205
매출채권 및 기타채권	7,722	9,199	10,065	10,544	11,101
재고자산	11,646	14,291	15,944	16,213	16,638
기타유동자산	21,150	13,997	14,060	14,123	14,187
비유동자산	99,605	107,027	111,857	116,493	120,369
유형자산	35,543	36,153	39,163	41,877	43,765
관계기업투자금	22,429	25,199	26,877	28,554	30,231
기타비유동자산	41,632	45,674	45,817	46,063	46,373
자산총계	233,946	255,742	272,615	286,736	301,863
유동부채	64,237	74,236	74,442	72,091	69,858
매입채무 및 기타채무	20,213	24,700	25,949	26,152	26,474
차입금	13,088	11,366	8,685	6,003	3,322
유동성채무	20,579	25,574	27,086	27,086	27,086
기타유동부채	10,358	12,596	12,721	12,849	12,977
비유동부채	87,094	90,609	96,349	102,608	109,487
차입금	74,127	75,245	78,248	81,252	84,255
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	12,967	15,364	18,100	21,357	25,232
부채총계	151,331	164,846	170,791	174,699	179,345
지배지분	74,986	82,349	92,250	101,502	110,997
자본금	1,489	1,489	1,475	1,475	1,475
자본잉여금	4,070	4,241	4,241	4,241	4,241
이익잉여금	73,168	79,954	89,729	98,855	108,233
기타자본변동	-3,741	-3,335	-3,196	-3,069	-2,953
비지배지분	7,630	8,547	9,575	10,535	11,521
자본총계	82,616	90,897	101,824	112,037	122,517
순차입금	76,745	81,084	73,399	64,989	55,047

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	17,846	26,592	42,291	43,313	44,234
PER	11.7	5.7	4.7	4.6	4.5
BPS	270,768	297,355	336,162	370,217	404,846
PBR	0.8	0.5	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	40,567	53,685	70,023	71,293	72,904
EV/EBITDA	12.0	8.5	6.9	6.4	5.8
SPS	424,681	514,653	579,455	589,770	605,229
PSR	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
CFPS	77,528	101,970	121,517	124,257	126,651
DPS	5,000	7,000	11,500	11,500	11,500

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-1,176	10,627	15,359	16,741	17,227
당기순이익	5,693	7,984	12,615	12,908	13,182
비현금항목의 가감	15,778	20,256	20,732	21,160	21,542
감가상각비	4,556	5,048	4,996	5,332	5,628
외환손익	31	250	-158	-158	-158
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	11,191	14,959	15,894	15,985	16,071
자산부채의 증감	-20,288	-13,923	-14,108	-13,355	-13,440
기타현금흐름	-2,359	-3,690	-3,880	-3,971	-4,057
투자활동 현금흐름	-5,183	-1,203	-9,871	-10,012	-9,545
투자자산	-755	-1,854	-1,686	-1,686	-1,686
유형자산	-4,191	-3,878	-6,328	-6,468	-6,000
기타	-237	4,528	-1,858	-1,858	-1,859
재무활동 현금흐름	8,792	-1,324	-108	-2,525	-2,525
단기차입금	-620	-2,682	-2,682	-2,682	-2,682
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	11,524	3,003	3,003	3,003	3,003
유상증자	0	0	-14	0	0
현금배당	-1,187	-1,355	-1,830	-2,749	-2,749
기타	-925	-291	1,415	-98	-98
현금의 증감	2,933	8,069	9,461	8,673	10,205
기초 현금	9,862	12,796	20,865	30,326	38,999
기말 현금	12,796	20,865	30,326	38,999	49,205
NOPLAT	4,777	7,161	10,878	10,874	10,985
FCF	3,492	6,482	8,046	8,238	9,114

재무비율

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	13.1	21.2	11.6	1.7	2.6
영업이익 증가율	178.9	47.0	44.8	0.0	1.0
순이익 증가율	195.8	40.2	58.0	2.3	2.1
수익성					
ROIC	12.4	18.1	25.9	24.1	23.1
ROA	3.0	4.0	5.4	5.1	4.9
ROE	6.8	9.4	13.3	12.3	11.4
안정성					
부채비율	183.2	181.4	167.7	155.9	146.4
순차입금비율	92.9	89.2	72.1	58.0	44.9
이자보상배율	21.9	18.3	31.7	31.6	31.8

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG 에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

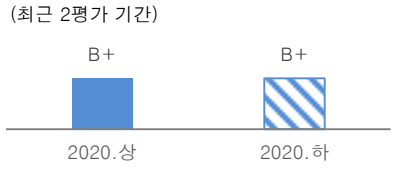
현대차 통합 ESG 등급

B+

- 현대차은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 20 년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

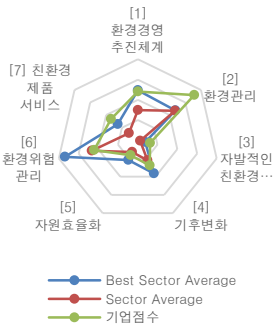


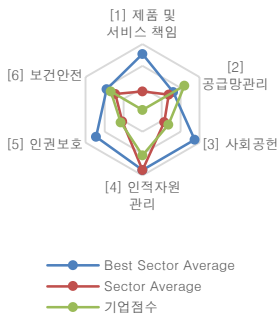
영역별 대분류 평가 결과

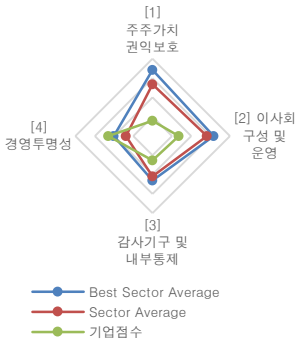
환경 (Environmental)	
환경 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■■■
환경관리	■■■■
자발적인 친환경 활동	■■■
기후변화	■■
자원효율화	■■
환경위험 관리	■■■
친환경 제품 서비스	■■■

사회 (Social)	
사회 대분류	평가기업 수준
제품 및 서비스 책임	■
공급망관리	■■■■
사회공헌	■■
인적자원 관리	■■■
인권보호	■■
보건안전	■■■

지배구조 (Governance)	
지배구조 대분류	평가기업 수준
주주가치 권익보호	■
이사회 구성 및 운영	■
감사기구 및 내부통제	■■
경영투명성	■■■■







* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

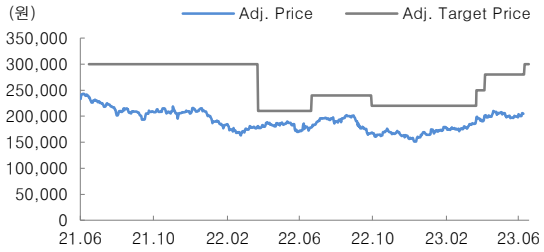
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.07.01	23.04.26	23.04.12	22.10.19	22.07.11	22.04.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	280,000	250,000	220,000	240,000	210,000
괴리율(평균,%)		(27.75)	(21.91)	(22.85)	(21.15)	(13.79)
괴리율(최대/최소,%)		(25.00)	(19.40)	(12.68)	(15.83)	(9.76)
제시일자	22.01.05	21.07.05				
투자의견	6개월 경과	Buy				
목표주가	300,000	300,000				
괴리율(평균,%)	(38.74)	(29.26)				
괴리율(최대/최소,%)	(28.33)	(21.33)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230627)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	91.4%	5.2%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상