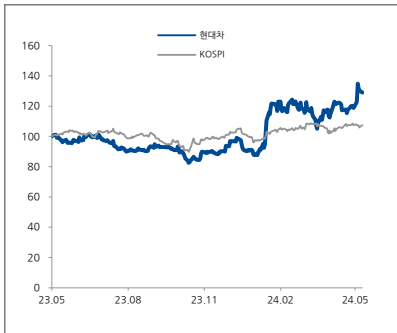


현재주가 (5/28)	265,000원		
상승여력	35.8%		
시가총액	55,495십억원		
발행주식수	209,416천주		
자본금/액면가	1,489십억원/5,000원		
52주 최고가/최저가	277,000원/169,700원		
일평균 거래대금(60일)	271십억원		
외국인지분율	40.82%		
주요주주	현대모비스 외 10인 29.68%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	6.2	6.9	42.7
상대주가(%p)	3.6	4.1	32.2

아직도 보여줄 것이 남아 있다

- 지정학적 긴장과 규제의 변화 속에서 대다수 OEM이 전동화 전환의 속도 조절에도 중국/BEV 기업을 견제하기 위해 전동화 전략을 탄력 운영 중. 환경의 변화로 인한 경쟁 전략의 제약은 1) 현 사업의 안정적 이익 창출 능력과, 2) 유연 생산 기반의 전동화 거점을 주요 시장에 두고, 2) 다양한 타입의 구동 수단을 대응 가능한 기업에 유리
현대차는 산업 Peak-out의 우려 넘어 실적 개선 지속과 유연한 전동화 전략의 지속, 영업현금흐름과 유동성을 바탕으로 둔 효율적 자원 배분이 주주환원정책 강화를 비롯해 기업 가치를 경쟁사 대비 지속 개선할 수 있을 전망
- 현재 주가는 시장이 기대하는 인도법인 상장과 정부 정책에 상응하는 주주환원정책 강화가 주가에 충분히 반영되어 있지 않으며, 글로벌 경쟁사 대비 낮은 Valuation은 상대적 투자 매력을 가중시킬 전망. 1) 브랜드간 ICE-HEV-BEV-FCEV까지 대응 가능한 유연한 생산(수요 대응) 방식, 2) 탁월한 영업현금흐름 창출 능력, 3) 지정학적 불확실성을 뛰어넘는 다변화된(전동화) 생산 포트폴리오로 경쟁사의 전략과 주요국 정책 변화에도 견고한 포지션 유지/개선이 가능하다고 판단하기 때문
- 글로벌 OEM의 EV 수요 둔화로 인한 전략 조정에도 유연하고 적시 대응 가능. 불안한 경영 환경에도 현대차 높은 이익 가시성과, 단기적으로 점유율 확대가 기대되는 만큼 주가는 과거 안정적 영업 환경 당시 Valuation Band인 6~9배 수준 안착 기대. 투자 의견 BUY, 목표주가 360,000원 유지, 업종 내 Top-pick

요약 실적 및 Valuation



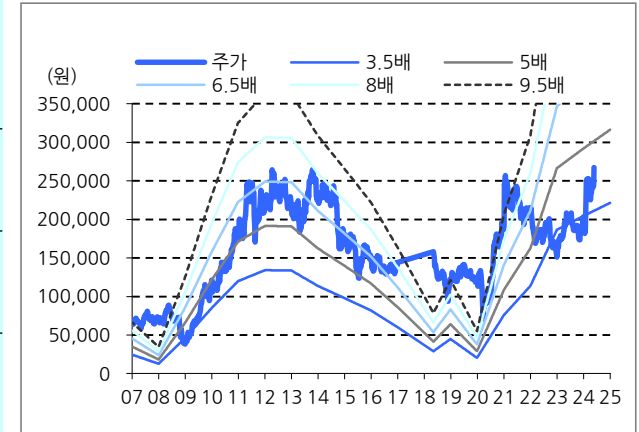
구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	142,151	9,825	7,364	14,873	32,510	49.7	4.6	0.5	8.5	9.4	4.6
2023	162,664	15,127	11,962	20,073	53,295	63.9	3.8	0.6	7.7	13.7	5.6
2024F	171,636	14,633	12,996	18,054	58,399	9.6	4.5	0.7	9.2	13.4	4.7
2025F	184,031	15,945	14,033	19,449	63,230	8.3	4.2	0.6	8.3	13.1	5.0
2026F	196,401	17,345	15,081	20,961	67,952	7.5	3.9	0.6	7.4	12.7	5.4

상세 실적 전망 – 현대차

분기별 실적 추정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	37,778	42,249	41,002	41,632	40,658	43,398	42,362	45,216	162,663	171,635	184,031
>자동차	30,716	33,842	32,379	33,499	31,717	34,456	33,201	36,138	130,437	135,513	145,443
>금융	5,019	5,672	5,834	5,581	6,650	6,147	6,280	6,272	22,115	25,350	26,917
>기타	2,042	2,735	2,789	2,545	2,285	2,797	2,881	2,805	10,112	10,771	11,604
영업이익	3,592	4,237	3,821	3,474	3,557	3,892	3,476	3,705	15,126	14,633	15,949
세전이익	4,509	4,834	4,672	3,526	4,727	5,137	4,468	4,168	17,618	18,502	19,923
지배순이익	3,311	3,235	3,189	2,255	3,231	3,557	3,016	3,191	11,961	12,995	14,032
영업이익률	95	100	93	83	87	90	82	82	93	85	87
세전이익률	122	114	114	85	116	118	105	92	108	108	108
순이익률	88	77	78	53	79	82	71	71	74	76	76
% yoy											
매출액	247	174	87	91	76	27	33	86	144	55	72
>자동차	276	187	89	71	33	18	25	79	148	39	73
>금융	148	41	31	303	326	83	77	122	119	146	62
>기타	103	336	212	(10)	118	24	33	102	153	65	83
영업이익	863	422	1463	33	(10)	82	90	67	540	(33)	90
세전이익	1015	243	1286	186	30	63	(43)	182	576	50	77
지배순이익	1089	154	1508	306	(24)	100	(54)	434	624	86	80
% qoq											
매출액	(10)	118	(30)	15	(23)	67	(24)	67	-	-	-
>자동차	(18)	102	(43)	35	(53)	86	(36)	88	-	-	-
>금융	170	130	28	(42)	191	(77)	23	(01)	-	-	-
>기타	(205)	339	20	(88)	(102)	225	29	(26)	-	-	-
영업이익	68	180	(98)	(91)	24	94	(107)	66	-	-	-
세전이익	545	53	(35)	(244)	341	87	(130)	(67)	-	-	-
지배순이익	943	(23)	(14)	(302)	452	101	(152)	58	-	-	-
판매(천대)	1,043	1,084	1,082	1,116	1,012	1,091	1,025	1,126	4,277	4,257	4,630
원/달러	1,275	1,314	1,311	1,320	1,328	1,320	1,315	1,290	1,305	1,313	1,230
원/유로	1,385	1,431	1,428	1,421	1,443	1,415	1,417	1,408	1,412	1,420	1,388

P/E 밴드



P/B 밴드



주요 재무제표

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	171,636	184,031	196,401
증가율 (%)	20.9	14.4	5.5	7.2	6.7
매출원가	113,880	129,179	136,555	146,467	156,213
매출원가율 (%)	80.1	79.4	79.6	79.6	79.5
매출총이익	28,272	33,484	35,080	37,565	40,188
매출이익률 (%)	19.9	20.6	20.4	20.4	20.5
증가율 (%)	28.9	18.4	4.8	7.1	7.0
판매관리비	18,447	18,357	20,447	21,620	22,843
판매관리비율 (%)	13.0	11.3	11.9	11.7	11.6
EBITDA	14,873	20,073	18,054	19,449	20,961
EBITDA 이익률 (%)	10.5	12.3	10.5	10.6	10.7
증가율 (%)	32.4	35.0	-10.1	7.7	7.8
영업이익	9,825	15,127	14,633	15,945	17,345
영업이익률 (%)	6.9	9.3	8.5	8.7	8.8
증가율 (%)	47.1	54.0	-3.3	9.0	8.8
영업외손익	-201	21	648	696	751
금융수익	986	1,560	1,653	1,754	1,868
금융비용	880	971	765	799	840
기타영업외손익	-307	-568	-241	-259	-276
중속/관계기업관련손익	1,558	2,471	3,221	3,283	3,319
세전계속사업이익	11,181	17,619	18,502	19,923	21,415
세전계속사업이익률 (%)	7.9	10.8	10.8	10.8	10.9
증가율 (%)	40.5	57.6	5.0	7.7	7.5
법인세비용	2,979	4,627	5,049	5,442	5,852
계속사업이익	8,202	12,992	13,453	14,482	15,563
중단사업이익	-218,689	-719,721	0	0	0
당기순이익	7,984	12,272	13,453	14,482	15,563
당기순이익률 (%)	5.6	7.5	7.8	7.9	7.9
증가율 (%)	40.2	53.7	9.6	7.6	7.5
지배주주지분 순이익	7,364	11,962	12,996	14,033	15,081
비지배주주지분 순이익	619	311	457	449	482
기타포괄이익	1,051	157	0	0	0
총포괄이익	9,034	12,429	13,453	14,482	15,563

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	10,627	-2,519	15,890	17,295	18,411
당기순이익	7,984	12,272	13,453	14,482	15,563
유형자산 상각비	3,181	3,284	1,868	1,921	2,002
무형자산 상각비	1,867	1,663	1,552	1,583	1,614
외환손익	229	-64	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-13,923	-30,365	2,237	2,592	2,551
기타	11,290	10,691	-3,221	-3,283	-3,319
투자활동으로인한현금흐름	-1,203	-8,649	-7,776	-7,841	-7,938
투자자산의 감소(증가)	-2,928	-3,704	33	60	67
유형자산의 감소	137	144	124	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-4,015	-7,071	-3,228	-3,228	-3,228
기타	5,602	1,981	-4,705	-4,796	-4,901
재무활동으로인한현금흐름	-1,324	9,393	9,665	10,989	11,398
차입금의 증가(감소)	222	2,791	-19	-20	-21
사채의증가(감소)	-499	10,073	10,476	10,895	11,331
자본의 증가	171	137	0	0	0
배당금	-1,355	-2,499	-3,785	-3,266	-3,502
기타	136	-1,109	2,992	3,380	3,589
기타현금흐름	-30	77	0	0	0
현금의증가(감소)	8,069	-1,698	17,779	20,444	21,871
기초현금	12,796	20,865	19,167	36,945	57,389
기말현금	20,865	19,167	36,945	57,389	79,260

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,352	58,604	78,974	101,317	125,060
현금성자산	20,865	19,167	36,945	57,389	79,260
단기투자자산	6,251	7,659	7,720	7,782	7,845
매출채권	4,279	4,682	5,372	5,768	6,157
재고자산	14,291	17,400	19,211	20,624	22,015
기타유동자산	7,207	7,212	7,241	7,270	7,299
비유동자산	107,027	116,172	122,389	128,632	134,880
유형자산	36,153	38,921	40,157	41,340	42,441
무형자산	6,102	6,219	6,338	6,450	6,562
투자자산	29,202	33,054	36,242	39,465	42,718
기타비유동자산	35,569	37,978	39,652	41,377	43,159
기타금융업자산	90,364	107,688	108,986	110,299	111,629
자산총계	255,742	282,463	310,348	340,248	371,569
유동부채	74,236	73,362	79,710	86,209	92,880
단기차입금	11,366	9,036	9,036	9,036	9,036
매입채무	10,797	10,952	11,888	12,763	13,624
유동성장기부채	25,574	25,109	28,091	31,460	35,050
기타유동부채	26,499	28,265	30,695	32,951	35,171
비유동부채	90,609	107,292	119,150	131,324	143,914
사채	62,960	73,033	83,510	94,405	105,737
장기차입금	12,285	17,570	17,530	17,490	17,450
장기금융부채 (리스포함)	86	172	172	172	172
기타비유동부채	15,278	16,517	17,938	19,257	20,556
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	164,846	180,654	198,860	217,534	236,794
지배주주지분	82,349	92,497	101,719	112,496	124,074
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,241	4,378	4,378	4,378	4,378
자본조정 등	-1,714	-1,197	-1,187	-1,176	-1,176
기타포괄이익누계액	-1,621	-839	-839	-839	-839
이익잉여금	79,954	88,666	97,877	108,644	120,222
비지배주주지분	8,547	9,312	9,770	10,219	10,701
자본총계	90,897	101,809	111,488	122,715	134,775

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	35,408	54,762	60,578	65,374	70,256
EPS(지배순이익 기준)	32,510	53,295	58,399	63,230	67,952
BPS(자본총계 기준)	328,219	371,337	410,748	452,108	496,542
BPS(지배지분 기준)	297,355	337,373	374,754	414,461	457,118
DPS	7,000	11,400	12,400	13,300	14,300
P/E(당기순이익 기준)	4.3	3.7	4.4	4.1	3.8
P/E(지배순이익 기준)	4.6	3.8	4.5	4.2	3.9
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	8.5	7.7	9.2	8.3	7.4
배당수익률	4.6	5.6	4.7	5.0	5.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준) 증가율	40.3	54.7	10.6	7.9	7.5
EPS(지배순이익 기준) 증가율	49.7	63.9	9.6	8.3	7.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.2	12.7	12.6	12.4	12.1
ROE(지배순이익 기준)	9.4	13.7	13.4	13.1	12.7
ROA	3.3	4.6	4.5	4.5	4.4
안정성 (%)					
부채비율	181.4	177.4	178.4	177.3	175.7
순차입금비율	88.4	94.2	82.1	69.5	58.0
이자보상배율	18.8	27.1	35.4	34.9	34.5