Top Picks: 현대차(005380)

현재주가 (5/28)	265,000						
상승여력		3	35.8%				
시가 총 액		55,495	십억원				
발행주식수		209,4	16천주				
자본금/액면가	1,489វ	J억원/5	,000운				
52주 최고가/ 최저가			000원. ,700원				
일평균거래대금(60일)		271	십억원				
외국인지분율		40	0.82%				
주요주주	현대	모비스 9 29	의 10인 9.68%				
주가상승률	1M	3M	6N				
구시성공포	IIVI	SIVI	OIV				
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 바탕에 둔 효율적 자원 배분이 주주환원정책 강화를 비롯해 기업 가치를 경쟁사 대비 지속 개선할 수 있을 전망
- 현재 주가는 시장이 기대하는 인도법인 상장과 정부 정책에 상용하는 주주환원정책 강화가 주가에 충분히 반영되어 있지 않으며, 글로벌 경쟁사 대비 낮은 Valuation은 상대적 투자 매력을 가중시킬 전망. 1) 브랜드간 ICE-HEV-BEV-FCEV까지 대용 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 가능하다 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. 투자의견 BUY, 목표주가 360,000원 유지, 업종 내 Top-pick

요약 실적 및 Valuation

160 기 행덕차	구분	매출액	영역
140 - KOSPI		(십억원)	(샅
120	2022	142,151	
80 -	2023	162,664	1
60 -	2024F	171,636	1
20 -	2025F	184,031	1
23.05 23.08 23.11 24.02 24.05	2026F	196,401	1

구분	매출액	영업이익	순이익	EBITDA	EPS	증감률	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	배당수익률
	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(원)	(%)	(배)	(배)	(⊞∦)	(%)	(%)
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

CUSTOMER









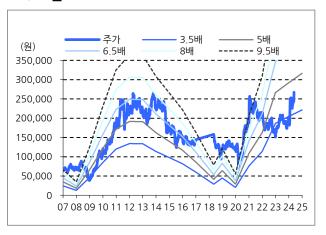
GLOBALITY

상세 실적 전망 – 현대차

분기별 실적 추정

正기고 고ㄱ	то										
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	37,778.7	42,249.7	41,002.7	41,632.5	40,658.5	43,398.0	42,362.7	452162	162,663,6	171,635,5	184,031.2
〉자 동 차	30,716,8	33,842,1	32,379.4	33,4993	31,717.5	34,456,6	33201.0	36,138.1	130,437.5	135,5132	145,443,3
〉금융	5,019 <u>.</u> 0	5,672.4	5,834.0	5,588.1	6,656.0	6,141.7	6280.4	6272.4	22,113,5	25,350,5	26,917,5
〉기타	2,042.9	2,7352	2,789,3	2,545.1	2285.0	2,799.7	2,881,3	2,805.7	10,112,5	10,771,8	11,670.4
영업이익	3,592.7	4237.9	3,821,8	3,474,5	3,557.4	3,8922	3,476.4	3,707.5	15,126,9	14,633.5	15,944,9
세전이익	4,590,9	4,834,4	4,6672	3,5262	4,7272	5,137,5	4,468.7	4,168.7	17,618.7	18,502.1	19,923,5
지배순이익	3,311,5	3235 <u>.</u> 0	3,189.7	22255	3231.0	3,557.1	3,016.4	3,191,3	11,961.7	12,995.7	14,032,6
영업이익률	9,5	10.0	9,3	83	8.7	9.0	82	82	93	8,5	8,7
세전이익률	122	11.4	11.4	8,5	11 <u>.</u> 6	118	10.5	92	10,8	10,8	10,8
순이익률	8,8	7.7	7,8	5,3	7,9	82	7.1	7.1	7.4	7.6	7.6
% yoy											
매 출 액	24.7	17.4	8.7	9.1	7 <u>.</u> 6	2.7	3,3	8.6	14,4	5.5	72
〉자 동 차	27 <u>.</u> 6	18.7	8,9	7.1	3,3	18	2,5	7.9	148	3,9	73
〉금융	14,8	4.1	3.1	303	32 <u>.</u> 6	83	7.7	122	119	14.6	62
>기타	10,3	33 <u>.</u> 6	212	(1.0)	11,8	24	3,3	102	15,3	65	83
영업이익	863	422	146,3	33	(1 <u>.0</u>)	(82)	(9.0)	6.7	54.0	(3,3)	9.0
세전이익	101,5	243	128.6	18.6	3.0	63	(4,3)	182	57 <u>.</u> 6	5,0	7.7
지배순이익	108,9	15:4	150,8	30 <u>.</u> 6	(2.4)	10,0	(5.4)	43.4	62.4	8.6	8,0
% qoq											
매출액	(1 <u>.0</u>)	11.8	(3.0)	15	(23)	6.7	(2.4)	6.7	-	-	-
〉자동차	(1.8)	102	(43)	35	(53)	8 <u>6</u>	(3.6)	8,8	-	-	-
〉금융	17 <u>.</u> 0	13 <u>.</u> 0	28	(42)	19.1	(7.7)	2,3	(O.1)	-	-	-
>기타	(20.5)	339	20	(8.8)	(102)	225	29	(2 <u>.</u> 6)	-	-	-
영업이익	6,8	18.0	(9.8)	(9.1)	24	9.4	(10.7)	6.6	-	-	-
세전이익	54,5	53	(3.5)	(24,4)	34.1	8.7	(13 <u>.</u> 0)	(6.7)	-	-	-
지배순이익	94,3	(2.3)	(1.4)	(302)	452	10.1	(152)	5.8	-	-	-
- 판매(천대)	1,043.4	1,084,5	1,032,9	1,116,3	1,012,7	1,091,8	1,025,9	1,126 <u>6</u>	4,277,0	4257.0	4,630,0
원/달러	1 <i>27</i> 5 <u>6</u>	1,314.7	1,311,0	1,320,8	1,328.5	1,320.0	1,315.0	1,290 <u>.</u> 0	1,305,5	1,313.4	1,230,0
원/유로	1,368.5	1,431.8	1,4282	1,421.4	1,443.1	1,415.0	1,417.0	1,408.0	1,412.5	1,420.8	1,383,8

P/E 밴드



P/B 밴드











PEOPLE



주요 재무제표

매출액 142,151 162,664 171,636 184,031 196,40 중가물 (%) 20.9 14.4 5.5 7.2 6 6 매출원가 113,880 129,179 136,555 146,467 156,21 대출원가물 (%) 80.1 79.4 79.6 79.6 79.6 79.6 대출원기물 (%) 19.9 20.6 20.4 20.4 20.4 20.4 중가물 (%) 28.9 18.4 4.8 7.1 7 판매관리비 18,447 18,357 20,447 21,620 22,84 판관비물 (%) 13.0 11.3 11.9 11.7 11 EBITDA 14,873 20,073 18,054 19,449 20.99 EBITDA 이익률 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 7 영업이익률 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 7 영업이익률 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 7 영업이익률 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 중가물 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 8 영업외논익 -201 21 648 696 75 1864억 -304 48.0 9.1 1.556 1.653 1.754 1.86 1.86 1.86 1.86 1.86 1.86 1.86 1.86						(단위:십억원)
증가용 (%) 13,880 129,179 136,555 146,467 156,21 매출원가 113,880 129,179 136,555 146,467 156,21 대출원가을 (%) 80.1 79,4 79.6 79.6 79.6 79.6 대출연약 28,272 33,484 35,080 37,565 40,18 대출연약들 (%) 19.9 20.6 20.4 20.4 20.4 20.5 27.8 (%) 18,447 18,357 20,447 21,620 22,84 판관비율 (%) 13.0 11.3 11.9 11.7 11 EBITDA 이약들 (%) 32.4 35.0 11.3 11.9 11.7 11 EBITDA 이약들 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 7 명합이약들 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 명법외순약 20.0 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 명법외소약 20.0 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 8 8 5 8.7 8 8 8 6 7.5 7.9 8 8 4 8 8 9 97.1 765 79.9 8 4 4 1 2.5 9 2.7 종소/관계기업관련소약 1.558 2.471 3.221 3.283 3.31 세건계속사업이약 11.181 17,619 18,502 19,923 21,44 세건계속사업이약 8.202 12,992 13,453 14,482 15,566 당기순여약 20.0 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 1번에비용 2.979 4,627 5,049 5,442 5,88 3 4 4 4 5 5 5 5 7 6 5 7 7 7 7 7 7 8 7 10 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출원가당 (%) 80.1 79.4 79.6 79.6 79.6 개월원가당 (%) 80.1 79.4 79.6 79.6 79.6 개월원가당 (%) 19.9 20.6 20.4 20.4 20.4 20.4 20.4 공가당 (%) 28.9 18.4 4.8 7.1 7 판매관리비 18.447 18.357 20.447 21.620 22.84 관리당 (%) 13.0 11.3 11.9 11.7 11 158ITDA 14.873 20.073 18.054 19.49 20.96 공가당 (%) 32.4 35.00 -10.1 7.7 7 경험이익 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 7 명업이익 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 7 명업이익 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 중가당 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 영업의단학 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 8 공가당 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 영업의단학 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 8 공가당 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 영업의단학 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 8 공가당 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 영업의단학 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 8 공가당 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 8 명업의단학 (%) 6.9 9.8 25 15,127 14.633 17,54 18.60 구당	매출액	142,151	162,664	171,636	184,031	196,401
매출한기을 (%) 80.1 79.4 79.6 79.6 79.6 대출한이일 28,272 33,484 35,080 37,565 40,18 대출이익률 (%) 19.9 20.6 20.4 20.4 20.4 20.6 증가율 (%) 28.9 18.4 4.8 7.1 7 판매관비비 18,447 18,357 20,447 21,620 22,84 판관비율 (%) 13.0 11.3 11.9 11.7 11 EBITDA 14,873 20,073 18,054 19,449 20,96 67.8 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 7 8업이익 9,825 15,127 14,633 15,945 17,34 8업이익률 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 6 중가율 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 8 80 921 648 696 7.5 금융비용 880 971 765 799 84 71는18억입의수익 -307 -568 -241 -259 -27 중속/관계기업관련소익 1,558 2,471 3,221 3,283 3,31 4/전계속사업이익 11,181 17,619 18,502 19,923 21,41 세전계속사업이익 11,181 17,619 18,502 19,923 21,41 세전계속사업이익 8,202 12,992 13,453 14,482 15,565 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 1 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 1 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 1 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 1 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 1 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 1 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 5 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 7 5 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 7 7 7 8 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 7 7 8 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 7 8 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 7 8 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 7 8 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 7 8 전에네비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 중가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 7 8 7 8 7 8 7 9 8 7 9 8 7 9 8 7 9 8 7 9 8 7 9 9 8 7 9 9 8 7 9 9 8 7 9 9 8 7 9 9 8 7 9 9 8 7 9 9 8 7 9 9 9 9	증가율 (%)		14.4	5.5	7.2	6.7
매출총이익 28,272 33,484 35,080 37,565 40,18 대출이익률 (%) 19.9 20.6 20.4 20.4 20.4 37,565 40,18 37,565 (%) 19.9 20.6 20.4 20.4 20.4 37,565 40,18 37,565 (%) 28.9 18.4 4.8 7.1 7 7 5 5 5 5 5 5 6 5.0 7.7 7 5 5 5 5 6 5 7.8 7.9 1 5 5 5 5 7.6 5 10.8 10.8 10.8 5 5 7.9 1 5 5 5 7.8 1 9.9 2 3 14,482 15,565 5 7.8 1 9.0 4 19.8 15.0 5 10.8 5 10.8 10.8 10.8 10.9 10.9 10.9 10.9 10.9 10.9 10.9 10.9	매출원가	113,880	129,179	136,555	146,467	156,213
매출이익률(%) 19.9 20.6 20.4 20.4 20.4 공기율 (%) 28.9 18.4 4.8 7.1 7 판매관비병 18.447 18.357 20.447 21.620 22.84 판관비율 (%) 13.0 11.3 11.9 11.7 111 EBITDA 14.873 20.073 18.054 19.449 20.96 EBITDA 이익률 (%) 10.5 10.5 10.6 10.6 10.6 10.6 10.6 10.6 10.6 10.6		80.1	79.4			79.5
증가율 (%) 28.9 18.4 4.8 7.1 7 판매관리비 18,447 18,357 20,447 21,620 22,84 판관비율 (%) 13.0 11.3 11.9 11.7 11 EBITDA 14,873 20,073 18,054 19,449 20,96 EBITDA 이익률 (%) 10.5 12.3 10.5 10.6 10.6 증가율 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 7 8업이익 9,825 15,127 14,633 15,945 17,34 8업이익률 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8.7 8.7 8.7 8.7 8.7 8.7 8.7 8.7 8.7		28,272	33,484	35,080	37,565	40,188
판매관리비 18,447 18,357 20,447 21,620 22,84 한관비율 (%) 13,0 11,3 11,9 11.7 11 EBITDA 14,873 20,073 18,054 19,449 20,96 EBITDA 이익률 (%) 10.5 12.3 10.5 10.6 10.6 중가율 (%) 32,4 35,0 -10.1 7.7 7 7 영업이익률 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 8 중가율 (%) 47.1 54,0 -3.3 9.0 8 8 6 196 (%) 47.1 54,0 -3.3 9.0 8 8 6 196 (%) 32,4 35,0 -10.1 7.7 7 8 6 10.6 10.0 10.0 10.0 10.0 10.0 10.0 10	매출이익률 (%)					20.5
판관비율 (%) 13.0 11.3 11.9 11.7 11. EBITDA						7.0
EBITDA 14,873 20,073 18,054 19,449 20,96 EBITDA 이익률 (%) 10.5 12.3 10.5 10.6 10 증가율 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 영업이익률 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 증가율 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 영업외손익 -201 21 648 696 75 금융수익 986 1,560 1,653 1,754 1,86 금융서익 986 1,568 -241 -259 -27 종숙기리업업으 1,558 2,471 3,221 3,283 3,31 세천계속사업이익 11,18						22,843
BIITOA 이익률 (%) 10.5 12.3 10.5 10.6 10 증가율 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 영업이익 9.825 15.127 14.633 15.945 17.34 영업이익률 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 증가율 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 영업의손익 -201 21 648 696 75 금융수익 986 1,560 1,653 1,754 1,86 금융비용 880 971 765 799 82 기타영업외소익 -307 -568 -241 -259 -27 종숙시계기업관련소익 1,558 2,471 3,221 3,283 3,33 세전계속사업이익 11,181 17,619 18,502 19,923 21,41 세전계속사업이익를(%) 7.9 10.8 10.8 10.8 10.8 증가율(%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 접어하여 40.	판관비율 (%)					11.6
중가율 (%) 32.4 35.0 -10.1 7.7 7 명업이익 9,825 15,127 14,633 15,945 17,34 영업이익률 (%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 8 증가율 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 8 중가율 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 8 6 7.5 18.6 19.5 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0						20,961
영업이익률(%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8.8 중가율 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8.5 8.7 8.8 중가율 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8.5 8.7 8.8 중가율 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8.5 8.7 8.8 6합원소역 -201 21 648 696 75.6 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.5 7.9 8.2 7.5 7.5 7.5 7.5 7.5 7.5 7.5 7.5 7.5 7.5						10.7
영업이익률(%) 6.9 9.3 8.5 8.7 8 중가율(%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 영업외본역 -201 21 648 696 75 금융수익 986 1,560 1,653 1,754 1,86 금융비용 880 971 765 799 8.4 기타영업외손익 -307 -568 -241 -259 -27 종속/관계기업관련손익 1,558 2,471 3,221 3,283 3,31 세전계속사업이익 11,181 17,619 18,502 19,923 21,41 세전계속사업이익률(%) 7.9 10.8 10.8 10.8 10.8 10. 증가율(%) 40.5 57.6 5.0 7,7 7 법인세비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 전단사업이익 218.689 -719.721 0 0 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익물(%) 5.6 7.5 7.8 7.9 7 증가율(%) 40.2 53.7 9,6 7.6 7 지배주주지분순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분순이익 619 311 457 449 48						7.8
중가율 (%) 47.1 54.0 -3.3 9.0 8 명업외손의 -201 21 648 696 75 금융수익 986 1,560 1,653 1,754 1,86 금융비용 880 971 765 799 84 11,16억업의손의 -3.07 -568 -2.41 -2.59 -2.7 조속/관계기업관련손의 1,558 2,471 3,221 3,283 3,31 세전계속사업이익 11,181 17,619 18,502 19,923 21,44 세전계속사업이익률(%) 7.9 10.8 10.8 10.8 10.8 금융구율(%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 1번에비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,88 계속사업이익 8,202 12,992 13,453 14,482 15,56 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익률(%) 5.6 7.5 7.8 7.9 7 중가율(%) 40.2 53.7 9,6 7.6 7 지배주주지분순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분순이익 619 311 457 449 48						17,345
영업의손익 -201 21 648 696 75 금융수익 986 1,560 1,653 1,754 1,86 금융비용 880 971 765 799 84 기타영업의손익 -307 568 -241 -259 -27 종속/관계기업관련손익 1,558 2,471 3,221 3,283 3,31 세전계속사업이익 11,181 17,619 18,502 19,923 21,41 세전계속사업이익를 (%) 7.9 10.8 10.8 10.8 10. 증가를 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 법인세비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 계속사업이익 2,2979 4,627 5,049 5,442 5,85 전단사업이익 -218,689 -719,721 0 0 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익를 (%) 5.6 7.5 7.8 7.9 7 증가들 (%) 40.2 53.7 9,6 7.6 7 지배주주지분 순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분 순이익 619 311 457 449 48				8.5	8.7	8.8
금융수익 986 1,560 1,653 1,754 1,866 금융비용 880 971 765 799 847 1,754 1,866 1,754 1,866 1,754 1,866 1,754 1,866 1,754 1,754 1,866 1,754 1,754 1,866 1,754 1,754 1,754 1,754 1,754 1,754 1,755 1,756 1		47.1	54.0	-3.3	9.0	8.8
금융비용 880 971 765 799 84 기타영업의손익 -307 -568 -241 -259 -27 중속/관계기업관련손익 1,558 2,471 3,221 3,283 3,31 세전계속사업이익 11,181 17,619 18,502 19,923 21,41 세전계속사업이익률(%) 7.9 10.8 10.8 10.8 10.8 증가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 법인세비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,88 계속사업이익 8,202 12,992 13,453 14,482 15,56 중단사업이익 -218,689 -719,721 0 0 0 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익률(%) 5.6 7.5 7.8 7.9 7 증가율 (%) 40.2 53.7 9,6 7.6 7 지배주주지분순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분순이익 619 311 457 449 48				648		751
기타영업의손익 -307 -568 -241 -259 -27 종속·관계기업관련손익 1,558 2,471 3,221 3,283 3,31 세전계속사업이익 11,181 17,619 18,502 19,923 21,41 세전계속사업이익률(%) 7.9 10.8 10.8 10.8 10.8 10.6 증가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 법인세비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 계속사업이익 8,202 12,992 13,453 14,482 15,56 중단사업이익 -218,689 -719,721 0 0 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익률(%) 5,6 7,5 7,8 7,9 7 증가율 (%) 40.2 53.7 9,6 7,6 7,6 지배주주지분 순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분 순이익 619 311 457 449 488						1,868
종속/관계기업관련손익 1,558 2,471 3,221 3,283 3,31 세전계속사업이익 11,181 17,619 18,502 19,923 21,41 세전계속사업이익률(%) 7.9 10.8						840
재전계속사업이익 11,181 17,619 18,502 19,923 21,41 세전계속사업이익률 (%) 7.9 10.8 10.8 10.8 10.8 10.6 증가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 7 업인세비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 계속사업이익 8,202 12,992 13,453 14,482 15,56 중단사업이익 218,689 -719.721 0 0 0 0 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익률 (%) 5.6 7.5 7.8 7.9 7 중가율 (%) 40.2 53.7 9.6 7.6 7 7.8 기사주주지분 순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분 순이익 619 311 457 449 48						-276
세전계속사업이익률(%) 7.9 10.8 10.8 10.8 10.8 30.8 30.8 30.8 30.8 30.8 30.8 30.8 3						3,319
증가율 (%) 40.5 57.6 5.0 7.7 7 법인세비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,88 계속사업이익 8,202 12,992 13,453 14,482 15,56 중단사업이익 -218,689 -719,721 0 0 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익률 (%) 5.6 7,5 7,8 7,9 7 증가율 (%) 40.2 53.7 9,6 7,6 7,6 7 지배주주지분 순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분 순이익 619 311 457 449 48						21,415
법인세비용 2,979 4,627 5,049 5,442 5,85 계속사업이익 8,202 12,992 13,453 14,482 15,56 중단사업이익 218,689 -719,721 0 0 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익률(%) 5,6 7,5 7,8 7,9 7 증가율(%) 40,2 53,7 9,6 7,6 7 지배주주지분 순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분 순이익 619 311 457 449 48	세전계속사업이익률 (%)					10.9
제축사업이익 8,202 12,992 13,453 14,482 15,566 5단사업이익 -218,689 -719,721 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0			57.6	5.0	7.7	7.5
중단사업이익 -218.689 -719.721 0 0 당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익률(%) 5.6 7.5 7.8 7.9 7 증가율(%) 40.2 53.7 9.6 7.6 7.0 7 지배주주지분 순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분 순이익 619 311 457 449 48	법인세비용	2,979	4,627		5,442	5,852
당기순이익 7,984 12,272 13,453 14,482 15,56 당기순이익률(%) 5.6 7.5 7.8 7.9 7 증가율(%) 40.2 53.7 9.6 7.6 7 지배주주지분 순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분 순이익 619 311 457 449 48				13,453	14,482	15,563
당기순이익률(%) 5.6 7.5 7.8 7.9 7 증가율(%) 40.2 53.7 9.6 7.6 7 지배주주지분 순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분 순이익 619 311 457 449 48						0
증가율 (%) 40.2 53.7 9.6 7.6 7 지배주주지분 순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분 순이익 619 311 457 449 48	당기순이익	7,984	12,272	13,453	14,482	15,563
지배주주지분 순이익 7,364 11,962 12,996 14,033 15,08 비지배주주지분 순이익 619 311 457 449 48						7.9
비지배추주지분 순이익 619 311 457 449 48				9.6		7.5
						15,081
기타표과이이 1.051 1.57 0 0				457	449	482
기의소금의 1,001 107 0 0	기타포괄이익	1,051	157	0	0	0
총포괄이익 9,034 12,429 13,453 14,482 15,56	총포괄이익	9,034	12,429	13,453	14,482	15,563

					(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
<u> </u>	90,897	101,809	111,488	122,715	134,775

					(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
			0		^

				(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
<u>성장성 (%)</u>					
EPS(당기순이익 기준) 증가 율	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
순차입금비 율	88.4	94.2	82.1	69.5	58.0
이자보상배율	18.8	27.1	35.4	34.9	34.5
0.0	10				

배일의치이 현대차증권

GLOBALITY

CUSTOMER