



Outperform(Maintain)

목표주가: 230,000원(상향)

주가(07/11): 208,000원

시가총액: 425,896억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(07/11)		3,175.77pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	278,500원	177,500원	
등락률	-25.3%	17.2%	
수익률	절대	상대	
	1M	3.5%	-5.3%
	6M	-8.0%	-27.1%
	1Y	-25.3%	-32.0%

Company Data

발행주식수	204,758 천주	
일평균 거래량(3M)	672천주	
외국인 지분율	36.2%	
배당수익률(2025E)	5.8%	
BPS(2025E)	462,742원	
주요 주주	현대모비스 외 10 인	30.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	181,060.0	186,796.9
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,826.0	11,836.5
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,039.1	17,381.2
세전이익	17,618.7	17,781.4	14,990.8	14,863.1
순이익	12,272.3	13,229.9	11,287.4	11,162.2
지배주주지분순이익	11,961.7	12,526.7	10,587.8	10,492.5
EPS(원)	43,589	46,042	41,029	42,004
증감률(% YoY)	63.9	5.6	-10.9	2.4
PER(배)	4.7	4.6	5.1	5.4
PBR(배)	0.60	0.53	0.45	0.43
EV/EBITDA(배)	7.8	10.4	10.9	10.7
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.5	6.3
ROE(%)	13.7	12.4	9.3	8.4
순차입금비율(%)	95.1	106.0	92.7	85.1

Price Trend



현대차 (005380)

아메리칸 나이트메어 그리고 인디언 드림



현대차는 지난 4월에 개최된 2025년 1분기 실적발표에서 미국의 자동차 품목관세를 '불확실성'으로 평가한 바 있다. 물론 품목관세율 인하 가능성을 배제할 수는 없겠으나 여전히 기존 25%에 변동은 없는 바, 코스피 상승세를 따라가기 위해서는 오히려 품목관세율 변동 시나리오별 수익성 가이드를 제시하여 투자자들의 혼선을 최소화 할 필요가 있을 것으로 판단한다. 현대차는 코스피 추가 상승의 마지막 남은 퍼즐이다.

>>> 2Q25 Preview: 금융 부문으로 자동차 부문 충격 완화

매출액 46.1조 원(+2.4% YoY, +3.8% QoQ), 영업이익 3.34조 원(-21.9% YoY, -8.0% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 46.3조 원, 영업이익 3.55조 원)에 부합할 전망이다. 1Q25 대비 자동차 부문은 미국 품목관세 부과 시작 영향 및 원화 평가절상에 따른 우호적 환효과 축소가 우려된다. 하지만 기말환율은 오히려 직전 분기 대비 USD/KRW: -8.1%를 기록한 만큼 품질보증충당부채의 일부 환입 효과가 반영되면서 자동차 부문 영업이익률은 7% 내외를 기록할 전망이다. 또한 미국 OBBBA가 최종 승인되면서 올해 9월 30일을 마지막으로 IRA EV Tax Credit \$7,500 지급 전면 중단(리테일, 상업용 EV 모두 중단)이 결정됐으며, HMGMA 신공장에서 현지 출하되기 시작한 아이오닉 5, 아이오닉9 관련 향후 판매전략이 공유될 필요가 있는 상황이 되었다.

반면 카플레이션을 우려한 선수요 효과가 중고차 시장까지 빠르게 번지고 있다는 점은 긍정적이다. 2Q25 미국 중고차 평균 시세가 전년 동기 대비 약 10% 인상됐으며, 동시에 시장금리 역시 높은 수준에서 유지되고 있기에 캐피탈사 중심의 금융 부문 실적 개선이 예상된다. 따라서 자동차 부문만 보유하고 있는 기아 대비 실적 컨센서스 하회의 강도는 약할 것으로 기대한다.

부품업계 역시 현재 품목관세(자동차부품 또는 철강·알루미늄) 부과 대상이기에 하반기부터 본격적으로 현대차를 비롯한 주요 고객사들을 대상으로 품목관세 리커버리 협상에 나설 것으로 보인다. 현대차에게 이번 2분기 실적발표는 각종 하반기 손익 변동성 요인들이 반영된 2025년 연간 실적 수정 가이드를 제시함으로써 시장 기대치를 현실화 할 적기로 판단한다.

>>> 현대차 인도법인(HMIL): YTD 주가수익률 +17%

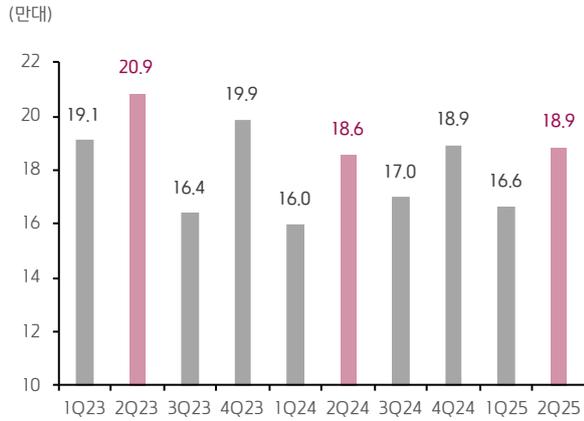
현대차가 품목관세 영향에 크게 노출되어 있는 주요 경쟁사들과 가장 차별화되는 지점은 바로 인도 시장에서의 존재감이다. 작년 4분기에 인도 증시에 상장했던 현대차 인도법인(HMIL)은 상장 당시 고평가 논란이 있었음에도 현 주가는 공모가(1,960 INR)를 상회 중이고, 12MF P/E 29x를 시장에서 인정 받으며 높은 주가수익률을 보이고 있다. 현대차 3대 판매권역(미국, 한국, 유럽)의 하반기 업황 둔화가 예상되는 가운데, HMIL 멀티플을 본사 주가에 반영하려는 노력의 일환으로 인도법인 투자 및 사업확장 계획 관련 소통(ex. 2025년 4분기 푸네 공장 오픈 등)을 본사 차원에서 강화할 필요가 있을 것으로 보인다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	407,215	450,206	429,283	466,237	444,078	460,901	449,372	456,249	1,626,596	1,752,312	1,810,600
자동차	317,810	351,743	340,195	357,502	347,185	356,990	342,180	343,398	1,301,459	1,367,250	1,389,748
금융	66,559	71,053	64,970	81,884	73,981	76,413	80,518	84,845	224,012	284,467	315,758
기타	22,846	26,780	24,118	26,851	22,915	27,498	26,673	28,007	101,125	100,595	105,093
YoY(%)	7.8	6.6	4.7	12.0	9.2	2.4	4.7	-2.1	14.4	7.7	3.3
QoQ(%)	-2.2	10.6	-4.6	8.6	-4.8	3.8	-2.5	1.5			
매출원가	322,308	352,833	344,304	375,374	354,283	366,416	359,497	362,718	1,291,792	1,394,819	1,442,914
%	79.1	78.4	80.2	80.5	79.8	79.5	80.0	79.5	79.4	79.6	79.7
판매비 및 관리비	49,334	54,581	49,170	62,641	53,459	61,060	66,420	68,487	183,535	215,096	249,426
%	12.1	12.1	11.5	13.4	12.0	13.2	14.8	15.0	11.3	12.3	13.8
영업이익	35,574	42,791	35,809	28,222	36,336	33,424	23,455	25,044	151,269	142,396	118,260
%	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.3	5.2	5.1	9.3	8.1	6.5
자동차	28,998	34,277	28,786	22,054	28,586	24,989	14,372	15,453	126,773	114,115	83,400
%	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.0	4.2	4.5	9.7	8.3	6.0
금융	4,248	5,614	4,350	3,740	5,705	5,960	6,602	7,127	13,855	17,952	25,395
%	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	7.8	8.2	8.4	6.2	6.3	8.0
기타	2,327	2,900	2,673	2,428	2,044	2,475	2,481	2,465	10,641	10,328	9,465
%	10.2	10.8	11.1	9.0	8.9	9.0	9.3	8.8	10.5	10.3	9.0
YoY(%)	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-21.9	-34.5	-11.3	54.0	-5.9	-17.0
QoQ(%)	2.4	20.3	-16.3	-21.2	28.8	-8.0	-29.8	6.8			
세전이익	47,272	55,656	43,697	31,189	44,646	45,068	31,197	28,998	176,187	177,814	149,908
%	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.8	6.9	6.4	10.8	10.1	8.3
지배주주순이익	32,310	39,698	30,456	22,803	31,573	31,815	22,023	20,471	119,617	125,267	105,882
%	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.9	4.9	4.5	7.4	7.1	5.8

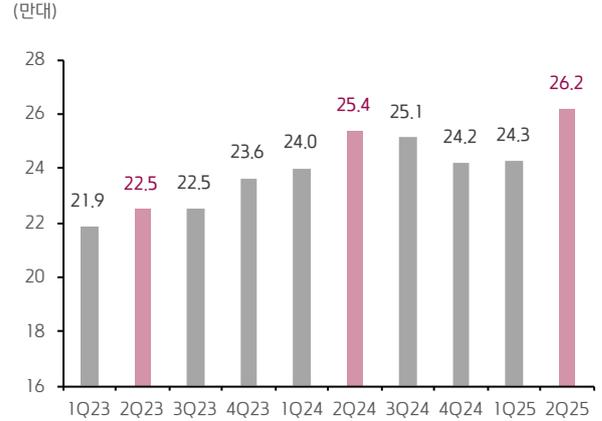
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(+1.5% YoY)



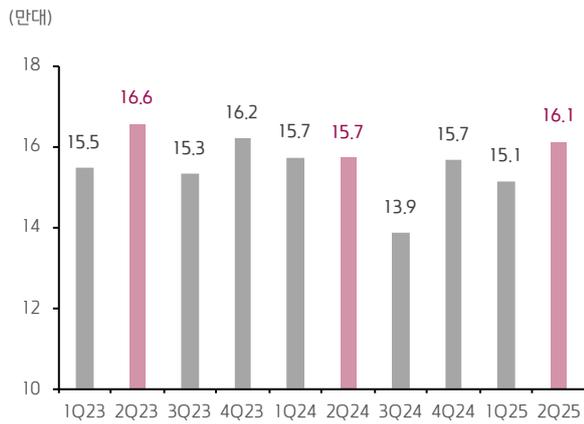
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+3.2% YoY)



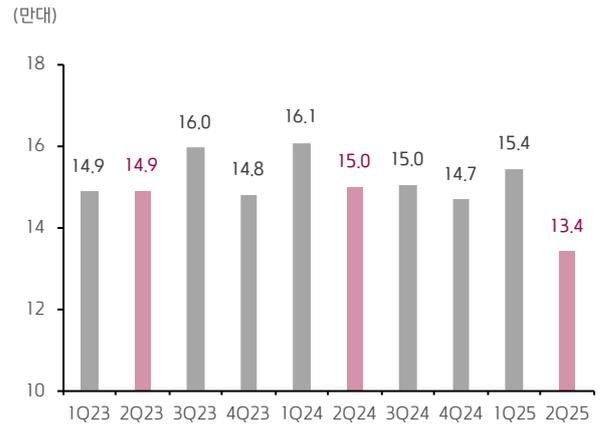
자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 도매판매 분기 실적 추이(+2.6% YoY)



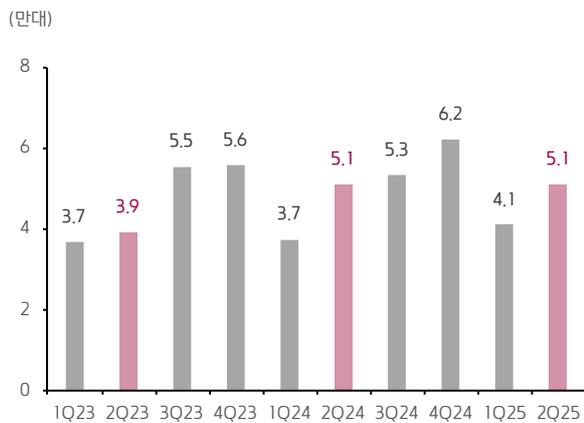
자료: 현대차, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(-10.6% YoY)



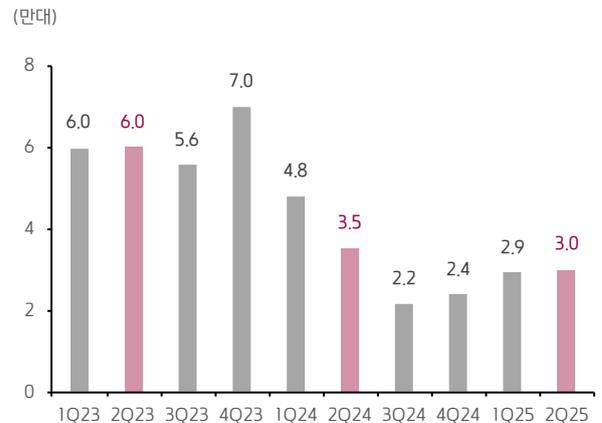
자료: 현대차, 키움증권 리서치

브라질 도매판매 분기 실적 추이(-0.4% YoY)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-14.4% YoY)



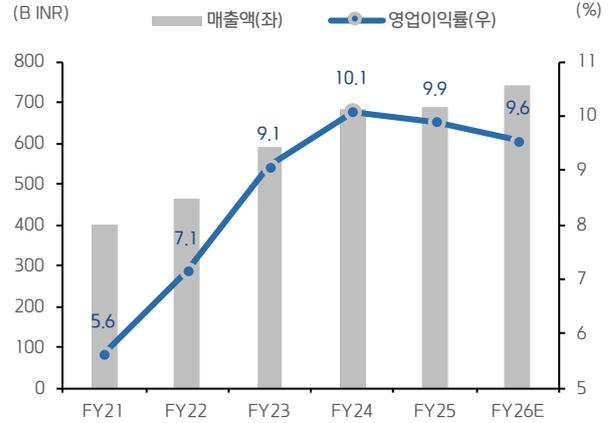
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 인도법인(HMIL) 12M Fwd P/E 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대차 인도법인(HMIL) 실적 추이 및 컨센서스



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 3월 결산 법인

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	492,359	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	258,059	우선주 발행량 포함(2025년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	0.47	현대차 역사적 12M Fwd P/B Band 하단
적정주가(원)	231,409	
목표주가(원)	230,000	
전일종가(원)	208,000	
Upside	10.6%	

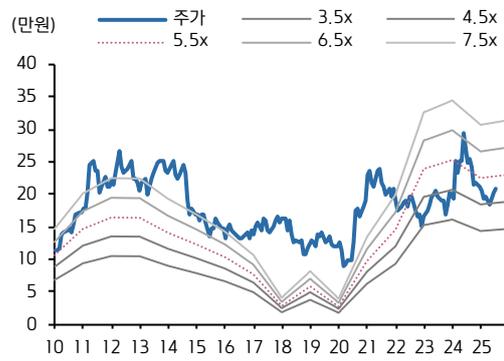
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



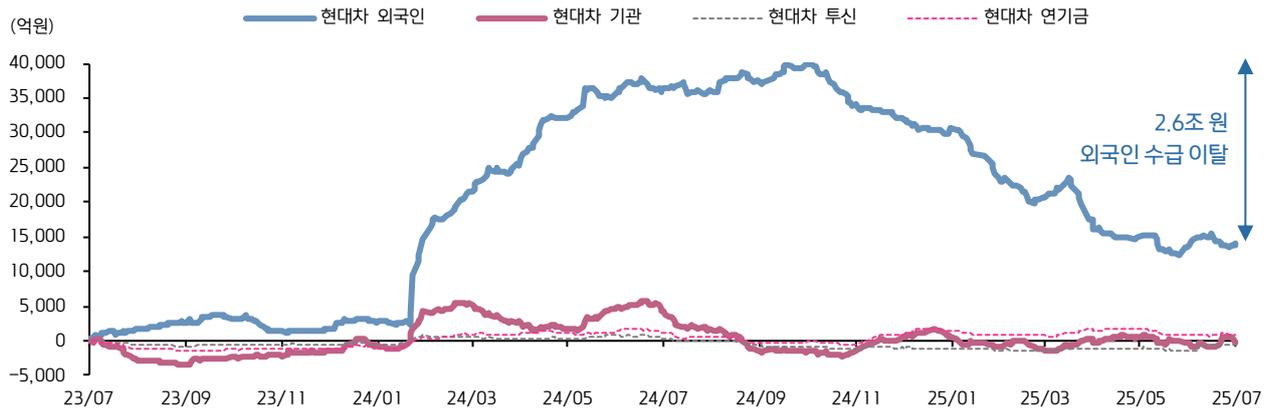
자료: 키움증권 리서치

2025년 YTD 주가수익률 현황: 품목관세 노출도 낮은 Ford & 중국, 인도, 유럽 완성차 중심으로 주가 흐름 차별화



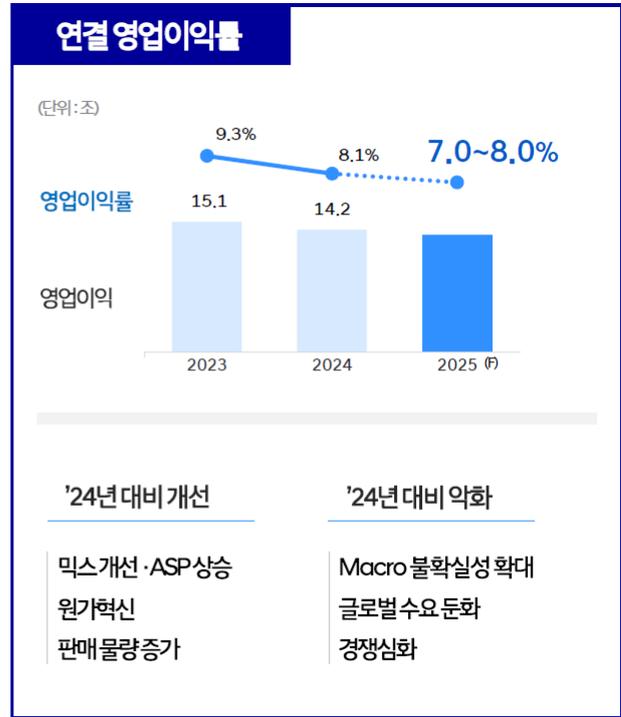
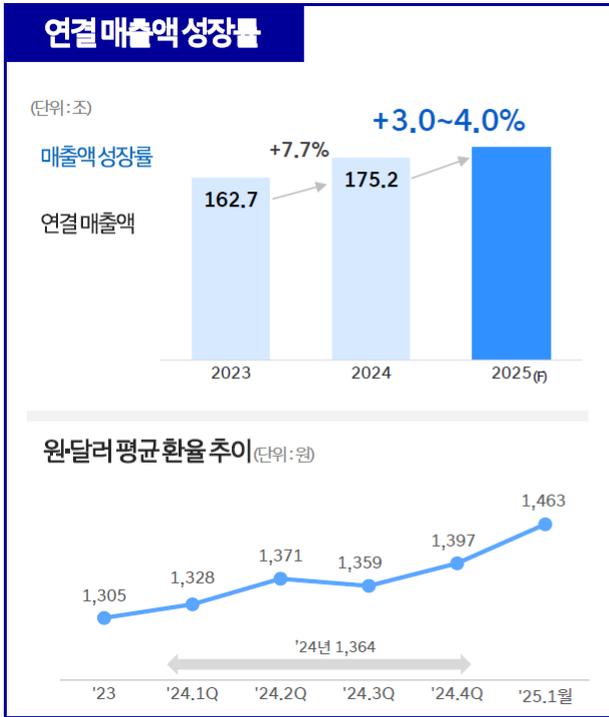
자료: 키움증권 리서치
 주: 미국, 유럽 종목은 7월 10일 종가 기준

현대차 외국인, 국내기관 2년 순매수 현황: 외국인 투자자 이탈이 지속되는 흐름이나 국내기관의 유입은 부재



자료: Quantiwise, 키움증권 리서치

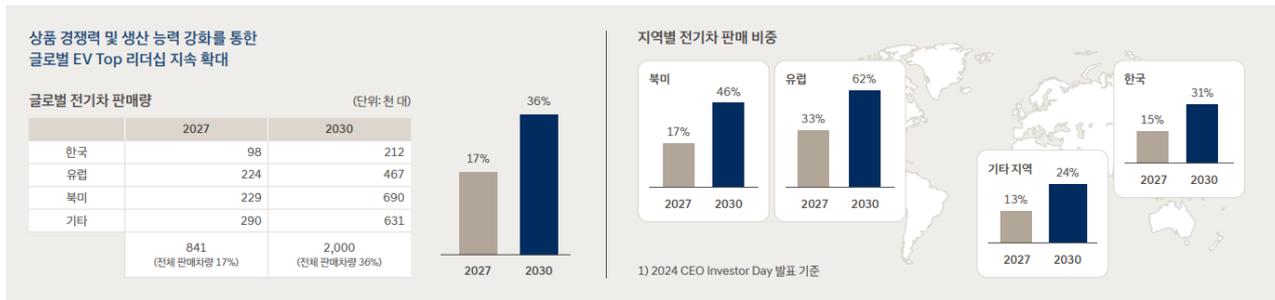
2025년 사업계획: 미국 자동차 품목관세 영향이 반영된 수정 사업계획 제시될 것으로 예상



자료: 현대차, 키움증권 리서치
 주: 2025년 1월 23일 기준

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

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,663.6	175,231.2	181,060.0	186,796.9	192,400.9
매출원가	129,179.2	139,481.9	144,291.4	147,832.3	150,789.0
매출총이익	33,484.4	35,749.2	36,768.5	38,964.6	41,611.9
판매비	18,357.5	21,509.6	24,942.6	27,128.1	29,301.9
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,826.0	11,836.5	12,310.0
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,039.1	17,381.2	18,171.8
영업외손익	2,491.8	3,541.8	3,164.9	3,026.6	3,593.5
이자수익	997.7	980.8	1,072.3	1,193.6	1,233.6
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	2,724.2	2,683.1	2,790.4
기타	-569.1	-396.5	-430.3	-544.8	-207.7
법인세차감전이익	17,618.7	17,781.4	14,990.8	14,863.1	15,903.5
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,703.5	3,700.9	3,960.0
계속사업순손익	12,992.0	13,549.0	11,287.4	11,162.2	11,943.5
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,287.4	11,162.2	11,943.5
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	10,587.8	10,492.5	11,226.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.4	7.7	3.3	3.2	3.0
영업이익 증감율	54.0	-5.9	-16.9	0.1	4.0
EBITDA 증감율	35.0	-7.7	-8.0	2.0	4.5
지배주주순이익 증감율	62.4	4.7	-15.5	-0.9	7.0
EPS 증감율	63.9	5.6	-10.9	2.4	10.5
매출총이익률(%)	20.6	20.4	20.3	20.9	21.6
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.5	6.3	6.4
EBITDA Margin(%)	12.3	10.6	9.4	9.3	9.4
지배주주순이익률(%)	7.4	7.1	5.8	5.6	5.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,518.8	-5,661.6	39,429.0	34,792.5	37,201.6
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,287.4	11,162.2	11,943.5
비현금항목의 가감	21,192.4	23,949.9	26,237.0	26,562.1	27,046.0
유형자산감가상각비	3,283.7	3,397.6	4,091.9	4,370.7	4,636.2
무형자산감가상각비	1,662.8	889.4	1,121.2	1,174.0	1,225.6
지분법평가손익	-2,489.9	-3,112.9	0.0	0.0	0.0
기타	18,735.8	22,775.8	21,023.9	21,017.4	21,184.2
영업활동자산부채증감	-30,365.1	-35,159.6	3,873.9	-909.6	382.7
매출채권및기타채권의감소	-99.4	-590.0	-1,086.5	-361.4	-353.0
재고자산의감소	-3,249.9	-1,159.4	1,141.8	-1,898.5	-616.4
매입채무및기타채무의증가	983.5	833.5	2,104.2	810.4	807.0
기타	-27,999.3	-34,243.7	1,714.4	539.9	545.1
기타현금흐름	-5,618.4	-7,681.8	-1,969.3	-2,022.2	-2,170.6
투자활동 현금흐름	-8,649.4	-14,623.5	-5,499.2	-5,747.6	-5,873.6
유형자산의 취득	-7,070.8	-8,061.3	-6,337.1	-6,537.9	-6,734.0
유형자산의 처분	144.3	171.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,778.1	-2,180.2	-1,448.5	-1,494.4	-1,539.2
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	4,685.9	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	-29,357.8	-30,407.7	-30,647.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,698.3	-151.7	5,341.2	1,137.0	1,994.6
기초현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	19,014.9	24,356.1	25,493.1
기말현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	24,356.1	25,493.1	27,487.7

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604.0	64,335.6	69,773.6	73,324.1	76,443.4
현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	24,356.1	25,493.1	27,487.7
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	11,406.8	11,768.2	12,121.3
재고자산	17,400.3	19,791.0	18,649.2	20,547.7	21,164.1
기타유동자산	3,431.5	3,935.0	3,974.2	4,014.0	4,054.1
비유동자산	116,171.7	147,622.4	154,980.1	161,850.4	168,607.0
투자자산	32,613.2	40,402.0	42,688.7	44,976.0	47,147.2
유형자산	38,920.9	44,533.9	46,779.1	48,946.3	51,044.2
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,010.0	8,330.4	8,644.0
기타비유동자산	38,419.0	55,003.8	57,502.3	59,597.7	61,771.6
자산총계	282,463.4	339,798.4	353,872.5	368,166.9	382,032.6
유동부채	73,362.1	79,509.6	82,576.4	83,729.5	85,102.1
매입채무 및 기타채무	26,944.8	30,057.3	32,161.6	32,972.0	33,779.0
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	222,585.5	225,238.7	226,611.2
지배지분	92,497.3	109,103.4	119,414.9	130,386.4	142,162.9
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	101,914.1	107,900.5	114,674.1
비지배지분	9,312.1	11,172.5	11,872.1	12,541.8	13,258.4
자본총계	101,809.4	120,275.9	131,287.0	142,928.2	155,421.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	41,029	42,004	46,399
BPS	337,373	401,961	462,742	521,975	587,537
CFPS	121,947	136,654	145,410	151,021	161,138
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
주당배수(배)					
PER	4.7	4.6	5.1	5.4	4.5
PER(최고)	4.9	6.5	5.6		
PER(최저)	3.5	3.9	4.3		
PBR	0.60	0.53	0.45	0.43	0.35
PBR(최고)	0.63	0.75	0.49		
PBR(최저)	0.46	0.45	0.38		
PSR	0.34	0.33	0.30	0.30	0.26
PCFR	1.7	1.6	1.4	1.5	1.3
EV/EBITDA	7.8	10.4	10.9	10.7	10.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.9	18.4	21.3	20.9	19.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.6	5.7	5.8	5.8	5.8
ROA	4.6	4.3	3.3	3.1	3.2
ROE	13.7	12.4	9.3	8.4	8.2
ROIC	16.6	12.6	9.5	9.0	8.9
매출채권회전율	18.1	18.3	16.7	16.1	16.1
재고자산회전율	10.3	9.4	9.4	9.5	9.2
부채비율	177.4	182.5	169.5	157.6	145.8
순차입금비율	95.1	106.0	92.7	85.1	76.9
이자보상배율	27.1	31.5	37.6	24.1	29.2
총차입금	125,846.5	157,791.0	157,397.6	158,696.6	158,696.6
순차입금	96,856.0	127,501.5	121,654.3	121,702.4	119,592.7
NOPLAT	20,073.4	18,526.6	17,039.1	17,381.2	18,171.8
FCF	-22,924.9	-30,565.4	10,314.7	5,492.0	7,216.1

Compliance Notice

- 당사는 7월 11일 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

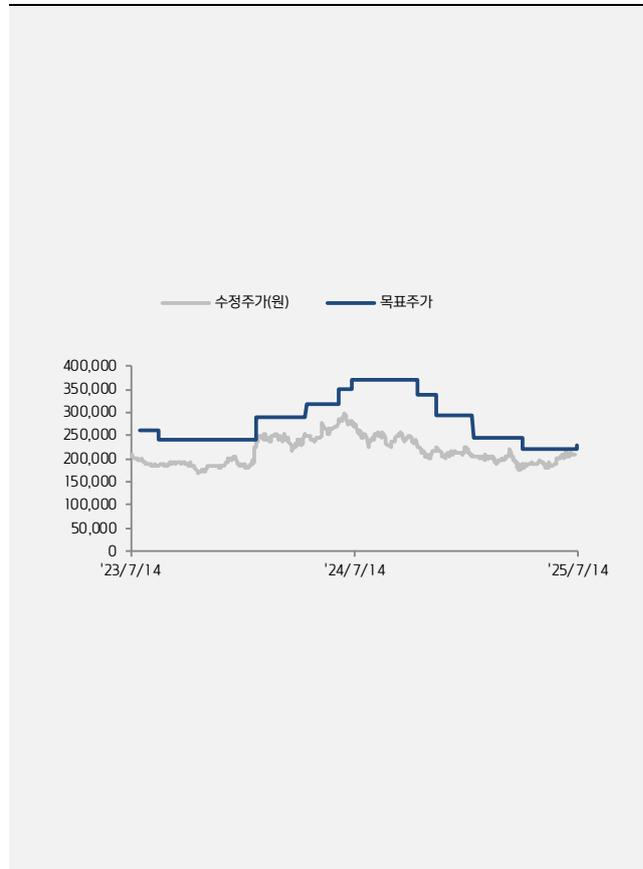
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-11.33	-1.36	
2025-07-14	Outperform (Maintain)	230,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

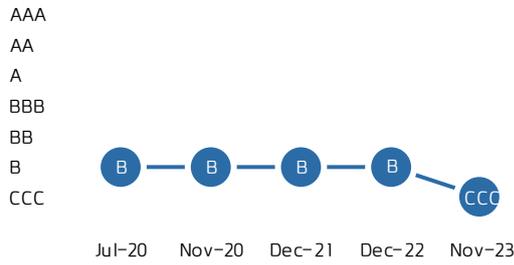
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

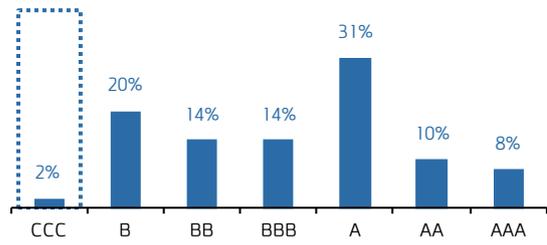
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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