



### BUY(Maintain)

목표주가: 450,000원(상향)

주가(01/12): 367,000원

시가총액: 751,461억 원

#### 자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI(01/12)		4,624.79pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	367,000원	177,500원
등락률	0.0%	106.8%
수익률	절대	상대
1M	21.7%	9.7%
6M	76.4%	21.2%
1Y	62.4%	-11.7%

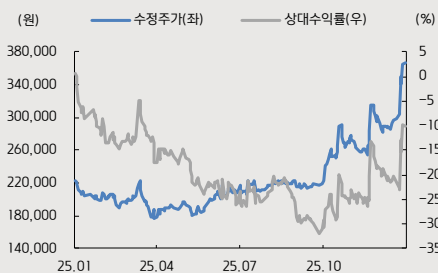
#### Company Data

발행주식수	204,758 천주
일평균 거래량(3M)	1,302천주
외국인 지분율	36.2%
배당수익률(2025E)	4.0%
BPS(2025E)	442,460원
주요 주주	현대모비스 외 9 인 30.7%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,764.4	190,010.7
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,439.0	13,038.2
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,652.1	18,747.5
세전이익	17,618.7	17,781.4	15,084.6	15,867.5
순이익	12,272.3	13,229.9	11,362.2	11,887.8
지배주주지분순이익	11,961.7	12,526.7	10,529.5	11,055.7
EPS(원)	43,589	46,042	40,803	44,259
증감률(% YoY)	63.9	5.6	-11.4	8.5
PER(배)	4.7	4.6	7.3	5.1
PBR(배)	0.60	0.53	0.67	0.47
EV/EBITDA(배)	5.6	7.6	9.8	10.0
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.7	6.9
ROE(%)	13.7	12.4	9.4	9.4
순차입금비율(%)	52.8	63.2	69.4	63.3

#### Price Trend



### Earnings Update

## 현대차 (005380)

### 여기서 더 욕심 내봐도 좋다, 최선호주 유지



2026년 자동차 산업 연간전망에서 BUY로 상향하며 신규 최선호주로 제시했던 현대차에 대한 의견을 유지하며 목표주가를 상향한다. P, Q, C 관점의 실적 턴어라운드 강도, 현대차그룹 Physical AI 신사업 주도권에서 촉발된 주가 상승 흐름은 모두 현대차를 자동차 섹터 주도주로 가리키고 있다. 당사는 우선주보다 보통주 비중확대를 강조하고 있으며 당분간 현대차 보통주 주도의 자동차 섹터 상승 랠리 지속을 전망한다.

#### >>> 4Q25 Preview: 아쉬운 판매 역성장, PT Mix는 개선

매출액 47.3조 원(+1.6% YoY, +1.3% QoQ), 영업이익의 2.67조 원(-5.5% YoY, +5.1% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 48.6조 원, 영업이익 2.80조 원)를 소폭 하회할 전망이다. 4Q25 글로벌 도매판매 103.3만 대(-3.1% YoY)를 기록하며 내수: 17.7만 대(-6.3% YoY), 유럽: 13.8만 대(-11.9% YoY)로 부진했다. 도매판매 역성장 수치는 볼륨 모델 투싼의 노후화 및 코나 EV의 조기 진부화를 반영하고 있으나 4Q25 글로벌 HEV Mix는 팰리세이드 HEV 미국 시장 인도 개시에 힘입어 16.4%를 기록, 전년 동기 대비 +2.6%p 개선됐다.

현대차 4Q25 손익의 변동성은 3Q25 실적에서 기록했던 품목관세 만회 성과의 재현 여부에 달려있다고 판단한다. 현대차는 3Q25에 월평균 6,000억 원 품목관세 비용구조 하에서 원가절감, 경상예산 삭감 등 비가격적 요소 발굴을 통해 약 60% 수준을 상쇄해낸 바 있다. 만약 4Q25에도 유사한 수준의 성과를 재현할 수 있다면 이는 더 이상 일회성으로 평가하기 어렵기 때문에 2026년 어닝의 눈높이가 한 단계 높아질 수 있는 근거로 작용할 전망이다.

다만 최근 공시된 2026년 도매판매 사업계획 415.8만 대(+0.5% YoY)는 당사의 예상치(440만 대)를 크게 하회하는 수치다. 현대차는 2015년부터 11년 연속 도매판매 사업계획을 미달하고 있기 때문에 2026년부터는 보수적인 사업 계획 설정 후 이를 상회하며 실적 턴어라운드를 증명할 것으로 기대한다.

#### >>> Target P/E: 10x, 목표주가 45만원으로 상향

당사 추정치 기준 현대차 전일 종가는 12M Fwd P/E: 8.3x에 도달했으며 이는 애플카 랠리가 발생했던 2021년의 말미에 마지막으로 확인됐던 수치다. 2021년 1월 당시 애플향 신사업 기대감으로 현대차 12M Fwd P/E는 최대 16x까지 도달했었지만 결국 빅테크와의 파트너십이 공식화되지 못하면서 이는 현대차 주가의 중기 고점을 형성하는 일회성 이벤트로 종료된 바 있다.

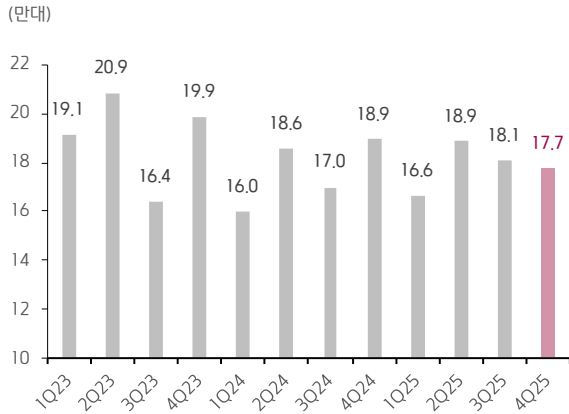
당사는 현대차에 Target P/E 10x를 부여하며 목표주가를 상향, 자동차 섹터 최선호주 의견을 유지한다. 애플카와는 달리 현대차그룹의 3대 Physical AI 신사업: **로보틱스, 로보택시, SDF(Software-Defined Factory)** 모두 사업 방향성 및 파트너십 구체화가 시작됐기 때문이다. 특히 Nvidia라는 빅테크와의 파트너십이 확장되어 갈수록 오랜 기간 상용화가 지연되어 왔던 현대차그룹의 자율주행 프로젝트에도 진전을 기대하는 시각이 확산될 것으로 판단한다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	407,215	450,206	429,283	466,237	444,078	482,867	443,477	448,378	1,752,312	1,867,644	1,900,107
자동차	317,810	351,743	340,195	357,502	347,185	376,087	367,145	363,260	1,367,250	1,453,673	1,458,384
금융	66,559	71,053	64,970	81,884	73,981	82,139	71,894	81,486	284,467	309,500	326,522
기타	22,846	26,780	24,118	26,851	22,915	24,641	28,176	28,739	100,595	104,471	115,201
YoY(%)	7.8	6.6	4.7	12.0	9.2	7.3	8.8	1.6	7.7	6.6	1.7
QoQ(%)	-2.2	10.6	-4.6	8.6	-4.8	8.7	-3.2	1.3			
매출원가	322,308	352,833	344,304	375,374	354,283	391,768	384,374	387,784	1,394,819	1,518,209	1,548,711
%	79.1	78.4	80.2	80.5	79.8	81.1	82.3	81.9	79.6	81.4	81.5
판매비 및 관리비	49,334	54,581	49,170	62,641	53,459	55,082	57,468	59,035	215,096	225,045	221,014
%	12.1	12.1	11.5	13.4	12.0	11.4	12.3	12.5	12.3	12.0	11.6
영업이익	35,574	42,791	35,809	28,222	36,336	36,016	25,373	26,665	142,396	124,390	130,382
%	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	5.4	5.6	8.1	6.7	6.9
자동차	28,998	34,277	28,786	22,054	28,586	26,915	17,108	17,800	114,115	90,409	95,256
%	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.2	4.7	4.9	8.3	6.2	6.5
금융	4,248	5,614	4,350	3,740	5,705	6,534	5,763	6,193	17,952	21,196	24,470
%	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	8.0	8.0	7.6	6.3	7.8	7.5
기타	2,327	2,900	2,673	2,428	2,044	2,567	2,501	2,673	10,328	9,785	10,655
%	10.2	10.8	11.1	9.0	8.9	10.4	8.9	9.3	10.3	9.4	9.2
YoY(%)	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-15.8	-29.1	-5.5	-5.9	-12.6	4.8
QoQ(%)	2.4	20.3	-16.3	-21.2	28.8	-0.9	-29.6	5.1			
세전이익	47,272	55,656	43,697	31,189	44,646	43,853	33,260	29,087	177,814	150,846	158,675
%	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.1	7.1	6.1	10.1	8.1	8.4
지배주주순이익	32,310	39,698	30,456	22,803	31,573	29,983	22,614	20,288	125,267	104,457	110,564
%	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	4.8	4.3	7.1	5.6	5.8

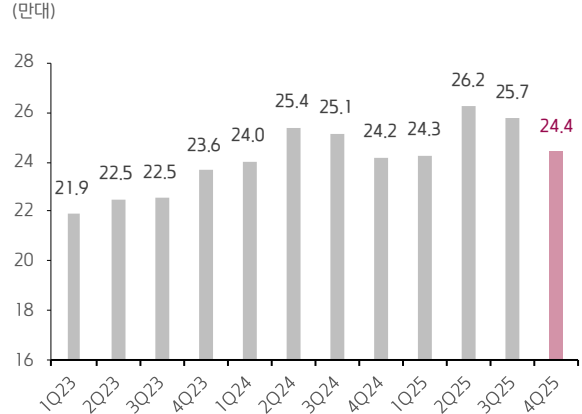
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(-6.3% YoY)



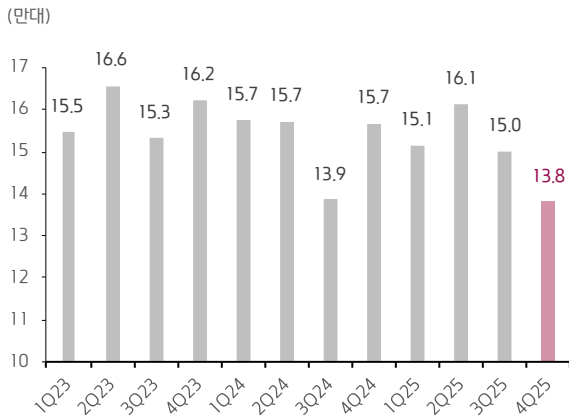
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+0.9% YoY)



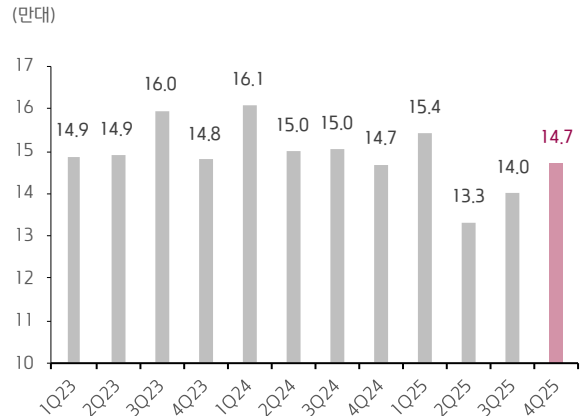
자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 도매판매 분기 실적 추이(-11.9% YoY)



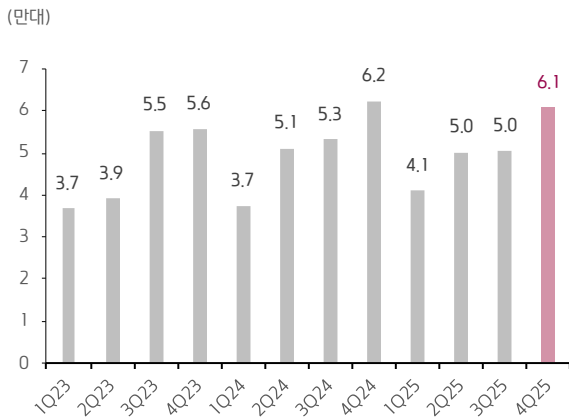
자료: 현대차, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+0.2% YoY)



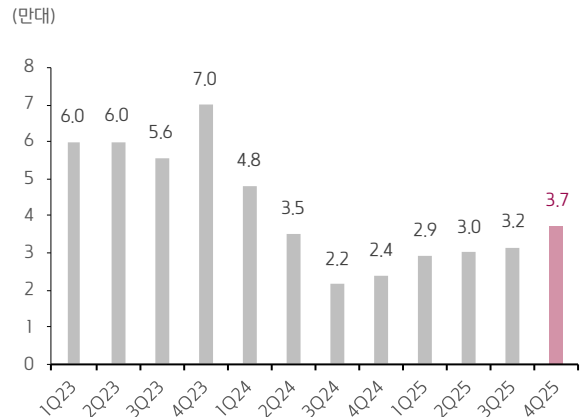
자료: 현대차, 키움증권 리서치

브라질 도매판매 분기 실적 추이(-2.5% YoY)



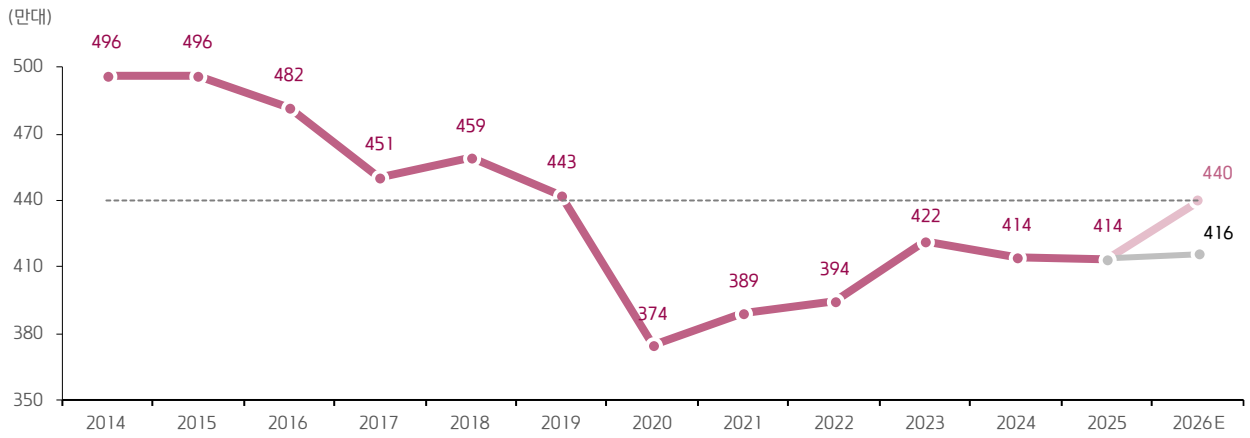
자료: 현대차, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(+55.6% YoY)



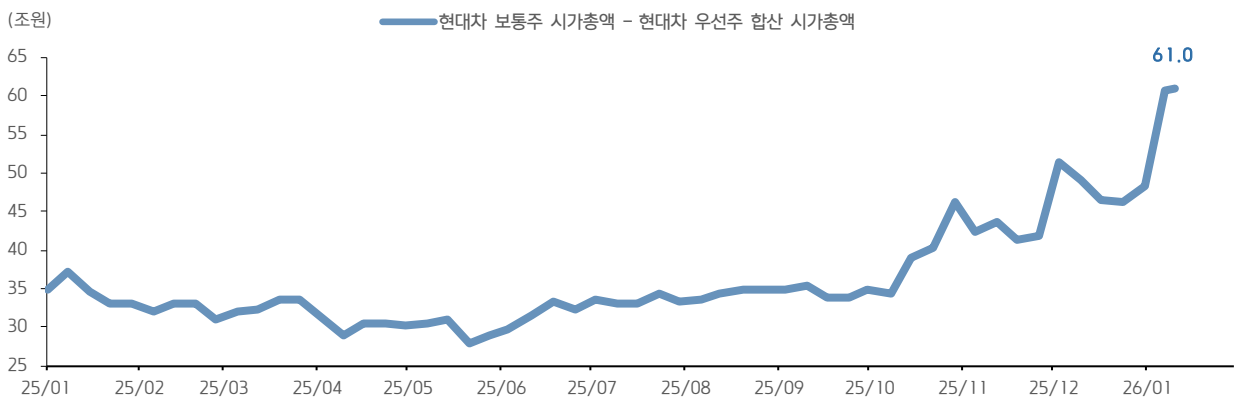
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 글로벌 도매판매 추이 및 전망: 키움 예상치 440만 대 vs 현대차 사업계획 416만 대



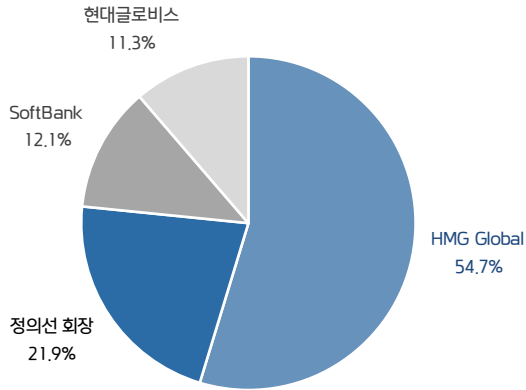
자료: 현대차, 키움증권 리서치  
 주: 글로벌 도매판매 기준

현대차 보통주 vs 현대차 우선주 합산 시가총액 괴리 확대: 키움은 현대차 '보통주'를 최선호주로 제시해오고 있음



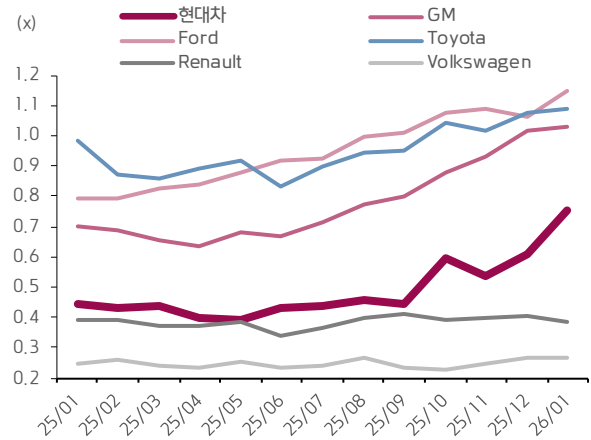
자료: Quantiwise, 키움증권 리서치

Boston Dynamics 지분 구조 현황(3Q25 결산 기준)



자료: 언론 종합, 키움증권 리서치  
 주: HMG Global 구성 → 현대차: 49.5%, 기아: 30.5%, 현대모비스: 20.0%

Physical AI 추진 가속도, 발빠른 전동화 전략 수정으로 글로벌 전동 완성차 업체 간 밸류에이션 차별화 형성 중



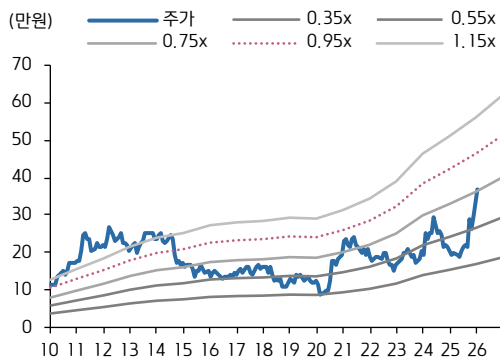
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주: 12M Fwd P/B 기준

글로벌 완성차 업계 1개월 주가 수익률 비교: 현대차 압도적 1위 기록 중



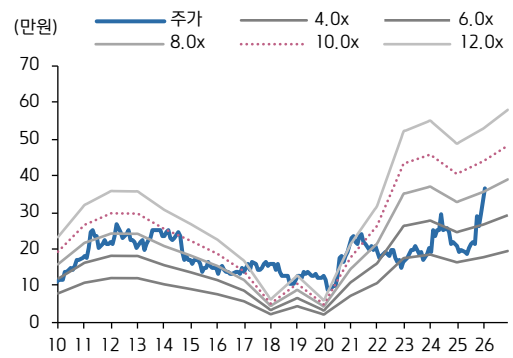
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주: 보통주 기준

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	44,259	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	249,794	우선주 발행량 포함(TSR 35% 주주환원정책 반영)
Target Multiple(배)	10.0	빅테크와의 파트너십을 통한 신사업 확장 기대감, 2021년 레퍼런스 참고
적정주가(원)	442,592	
목표주가(원)	<b>450,000</b>	
전일종가(원)	367,000	
Upside	22.6%	

자료: 키움증권 리서치

현대차 생산 거점 확대 계획: 2026년 도매판매 사업계획 415.8만 대(+0.5% YoY)는 보수적 수치로 판단됨



자료: 현대차, 키움증권 리서치

SDF(Software-Defined Factory): 3대 Physical AI 신사업 중 하나이며 최종적으로 Dark Factory를 지향



자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	162,663.6	175,231.2	186,764.4	190,010.7	195,711.0
매출원가	129,179.2	139,481.9	151,962.9	155,096.5	158,973.9
매출총이익	33,484.4	35,749.2	34,801.4	34,914.2	36,737.1
판매비	18,357.5	21,509.6	22,362.4	21,876.0	22,525.5
<b>영업이익</b>	15,126.9	14,239.6	12,439.0	13,038.2	14,211.6
<b>EBITDA</b>	20,073.4	18,526.6	17,652.1	18,747.5	20,234.0
영업외손익	2,491.8	3,541.8	2,645.5	2,829.3	2,766.6
이자수익	997.7	980.8	2,319.4	1,456.7	1,690.3
이자비용	557.5	451.5	329.8	505.7	433.1
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	2,577.5	2,598.6	2,702.6
기타	-569.1	-396.5	-2,035.1	-906.5	-1,391.4
<b>법인세차감전이익</b>	17,618.7	17,781.4	15,084.6	15,867.5	16,978.2
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,722.3	3,979.6	4,258.2
계속사업순손익	12,992.0	13,549.0	11,362.2	11,887.8	12,720.0
<b>당기순이익</b>	12,272.3	13,229.9	11,362.2	11,887.8	12,720.0
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	10,529.5	11,055.7	11,829.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	14.4	7.7	6.6	1.7	3.0
영업이익 증감율	54.0	-5.9	-12.6	4.8	9.0
EBITDA 증감율	35.0	-7.7	-4.7	6.2	7.9
지배주주순이익 증감율	62.4	4.7	-15.9	5.0	7.0
EPS 증감율	63.9	5.6	-11.4	8.5	10.5
매출총이익률(%)	20.6	20.4	18.6	18.4	18.8
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.7	6.9	7.3
EBITDA Margin(%)	12.3	10.6	9.5	9.9	10.3
지배주주순이익률(%)	7.4	7.1	5.6	5.8	6.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-2,518.8	-5,661.6	34,941.0	38,285.3	38,109.3
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,362.2	11,887.8	12,720.0
비현금항목의 가감	21,192.4	23,949.9	25,023.8	26,756.6	27,060.2
유형자산감가상각비	3,283.7	3,397.6	4,091.9	4,467.8	4,735.9
무형자산감가상각비	1,662.8	889.4	1,121.2	1,241.5	1,286.4
지분법평가손익	-2,489.9	-3,112.9	0.0	0.0	0.0
기타	18,735.8	22,775.8	19,810.7	21,047.3	21,037.9
영업활동자산부채증감	-30,365.1	-35,159.6	-689.0	1,692.9	353.4
매출채권및기타채권의감소	-99.4	-590.0	-1,259.2	178.8	-342.0
재고자산의감소	-3,249.9	-1,159.4	-1,500.1	390.0	-627.0
매입채무및기타채무의증가	983.5	833.5	874.0	584.4	763.3
기타	-27,999.3	-34,243.7	1,196.3	539.7	559.1
기타현금흐름	-5,618.4	-7,681.8	-756.0	-2,052.0	-2,024.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-8,649.4	-14,623.5	12,864.9	13,403.4	16,028.2
유형자산의 취득	-7,070.8	-8,061.3	-6,910.3	-6,650.4	-6,849.9
유형자산의 처분	144.3	171.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,778.1	-2,180.2	-1,867.6	-1,520.1	-1,565.7
투자자산의감소(증가)	-68,738.6	-19,633.6	-7,271.5	-2,678.4	197.3
단기금융자산의감소(증가)	-41,711.7	-9,758.6	4,075.7	-586.3	-592.1
기타	110,505.5	24,838.5	24,838.6	24,838.6	24,838.6
<b>재무활동 현금흐름</b>	9,393.4	19,493.3	8,285.1	-343.7	1,369.8
차입금의 증가(감소)	11,530.0	19,296.6	7,090.8	-1,612.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	-41.3	-39.1
자기주식처분(취득)	0.0	-232.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2,499.1	-3,913.3	-3,147.8	-3,032.5	-2,933.2
기타	362.5	4,342.2	4,342.1	4,342.1	4,342.1
기타현금흐름	76.5	640.2	-56,420.7	-50,980.8	-50,702.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-1,698.3	-151.7	-329.7	364.2	4,804.9
기초현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	19,014.9	18,685.2	19,049.5
기말현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	18,685.2	19,049.5	23,854.3

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	101,724.7	115,764.3	114,314.9	114,738.0	121,145.8
현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	18,685.2	19,049.5	23,854.3
단기금융자산	52,944.5	62,703.2	58,627.5	59,213.8	59,805.9
매출채권 및 기타채권	8,781.7	10,320.2	11,579.4	11,400.6	11,742.7
재고자산	17,400.3	19,791.0	21,291.1	20,901.2	21,528.2
기타유동자산	3,431.6	3,935.0	4,131.7	4,172.9	4,214.7
<b>비유동자산</b>	180,738.6	224,034.1	237,083.2	244,209.4	248,577.2
투자자산	97,180.2	116,813.8	124,085.2	126,763.7	126,566.4
유형자산	38,920.9	44,533.9	47,352.3	49,534.9	51,648.8
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,429.2	8,707.7	8,987.0
기타비유동자산	38,418.9	55,003.7	57,216.5	59,203.1	61,375.0
<b>자산총계</b>	282,463.4	339,798.4	354,639.2	362,285.8	373,161.4
<b>유동부채</b>	73,362.1	79,509.6	83,963.3	85,202.5	86,531.3
매입채무 및 기타채무	26,944.8	30,057.3	30,931.4	31,515.8	32,279.1
단기금융부채	34,404.9	36,380.8	39,437.6	39,548.6	39,548.6
기타유동부채	12,012.4	13,071.5	13,594.3	14,138.1	14,703.6
<b>비유동부채</b>	107,291.8	140,012.9	144,489.6	142,766.6	142,766.6
장기금융부채	91,441.7	121,410.2	125,444.2	123,721.2	123,721.2
기타비유동부채	15,850.1	18,602.7	19,045.4	19,045.4	19,045.4
<b>부채총계</b>	180,653.9	219,522.5	228,452.9	227,969.0	229,297.9
<b>지배지분</b>	92,497.3	109,103.4	114,181.0	121,479.3	130,135.7
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,447.7	1,408.5
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	4,123.1	4,840.2	6,045.4
이익잉여금	88,665.8	96,595.7	101,763.1	108,385.6	115,876.0
비지배지분	9,312.1	11,172.5	12,005.3	12,837.4	13,727.8
<b>자본총계</b>	101,809.4	120,275.9	126,186.3	134,316.8	143,863.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	43,589	46,042	40,803	44,259	48,890
BPS	337,373	401,961	442,460	486,317	537,830
CFPS	121,947	136,654	140,999	154,705	164,405
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	4.7	4.6	7.3	5.1	7.5
PER(최고)	4.9	6.5	7.9		
PER(최저)	3.5	3.9	4.3		
PBR	0.60	0.53	0.67	0.47	0.68
PBR(최고)	0.63	0.75	0.73		
PBR(최저)	0.46	0.45	0.40		
PSR	0.34	0.33	0.41	0.30	0.45
PCFR	1.7	1.6	2.1	1.5	2.2
EV/EBITDA	5.6	7.6	9.8	10.0	9.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.9	18.4	20.7	19.1	17.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.6	5.7	4.0	3.3	3.3
ROA	4.6	4.3	3.3	3.3	3.5
ROE	13.7	12.4	9.4	9.4	9.4
ROIC	16.6	12.6	9.7	9.5	10.0
매출채권회전율	18.1	18.3	17.1	16.5	16.9
재고자산회전율	10.3	9.4	9.1	9.0	9.2
<b>부채비율</b>	177.4	182.5	181.0	169.7	159.4
순차입금비율	52.8	63.2	69.4	63.3	55.3
이자보상배율	27.1	31.5	37.7	25.8	32.8
<b>총차입금</b>	125,846.5	157,791.0	164,881.8	163,269.8	163,269.8
순차입금	53,735.4	76,072.9	87,569.0	85,006.6	79,609.6
NOPLAT	20,073.4	18,526.6	17,652.1	18,747.5	20,234.0
FCF	-22,924.9	-30,565.4	5,158.4	8,999.8	8,607.4

Compliance Notice

- 당사는 1월 12일 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

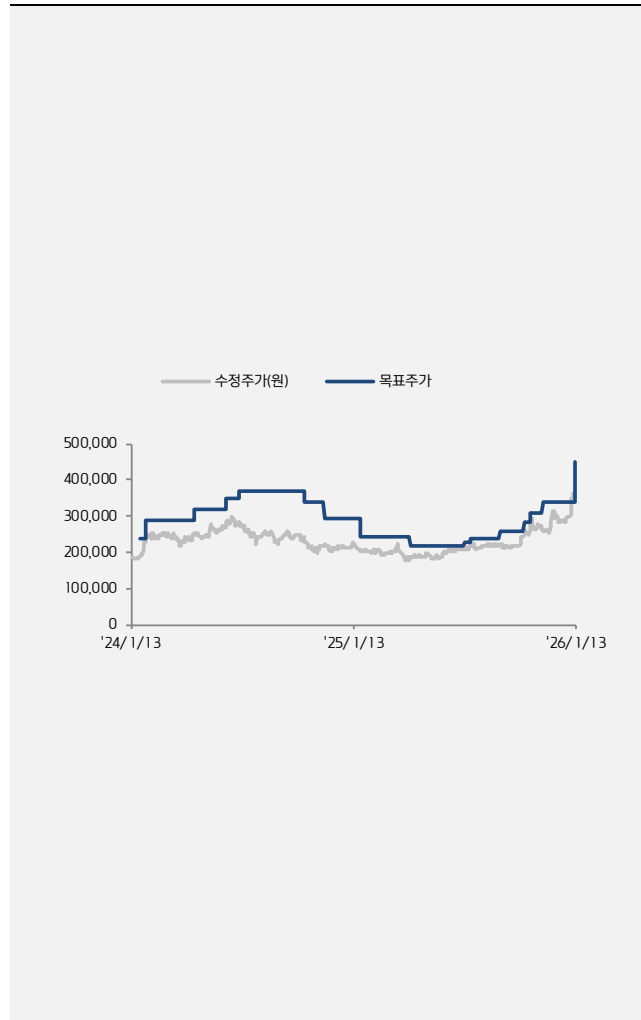
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-01-26	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-15.37	-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	-9.52	-7.08
	2025-09-10	Outperform (Maintain)	260,000원	6개월	-16.02	-14.04
	2025-09-23	Outperform (Maintain)	260,000원	6개월	-15.12	-6.54
	2025-10-20	Outperform (Maintain)	285,000원	6개월	-10.59	-7.02
	2025-10-31	Outperform (Maintain)	310,000원	6개월	-11.65	-5.97
	2025-11-20	Buy(Upgrade)	340,000원	6개월	-17.87	-7.21
	2026-01-13	Buy(Maintain)	450,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

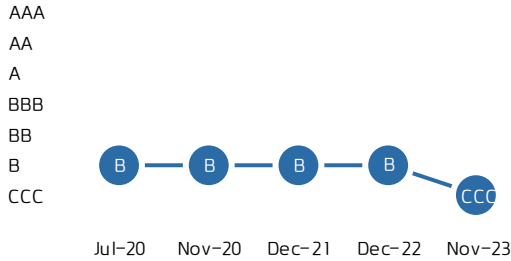
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

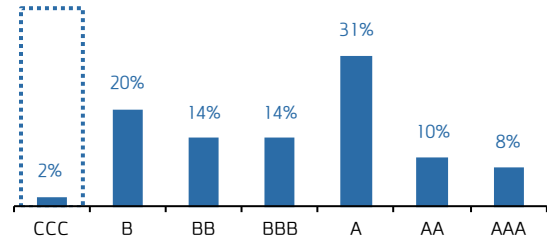
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.2	4.5		
<b>ENVIRONMENT</b>	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
<b>SOCIAL</b>	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
<b>GOVERNANCE</b>	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