



BUY(Maintain)

목표주가: 650,000원(상향)

주가(01/29): 528,000원

시가총액: 1,081,121억 원

자동차 Analyst **신윤철**
yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(01/29)		5,221.25pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	549,000원	177,500원
등락률	-3.8%	197.5%
수익률	절대	상대
1M	79.9%	45.4%
6M	142.2%	49.9%
1Y	157.6%	25.1%

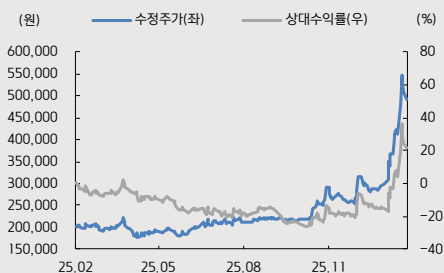
Company Data

발행주식수	204,758 천주
일평균 거래량(3M)	1,992천주
외국인 지분율	32.0%
배당수익률(2025P)	3.4%
BPS(2025P)	433,179원
주요 주주	현대모비스 외 9 인 30.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025P	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,254.9	189,614.7
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,467.9	12,985.6
EBITDA	20,073.4	18,526.6	16,681.0	18,690.9
세전이익	17,618.7	17,781.4	13,841.9	15,906.7
순이익	12,272.3	13,229.9	10,364.8	11,917.2
지배주주지분순이익	11,961.7	12,526.7	9,528.7	11,083.0
EPS(원)	43,589	46,042	35,905	42,259
증감률(% YoY)	63.9	5.6	-22.0	17.7
PER(배)	4.7	4.6	8.3	5.4
PBR(배)	0.60	0.53	0.68	0.49
EV/EBITDA(배)	5.6	7.6	10.5	11.8
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.2	6.8
ROE(%)	13.7	12.4	8.5	9.3
순차입금비율(%)	52.8	63.2	71.2	66.6

Price Trend



Earnings Update

현대차 (005380)

아직 외국인 유입은 시작되기도 전이다



현대차에 대한 섹터 최선호주 의견을 유지하며 목표주가를 상향한다. 직전 보고서에 이어 현대차 보통주에 집중 투자를 재차 강조한다. 1/29 자기주식취득결정 공시 역시 보통주 중심으로 설계되어 있다. 또한 현대차 보통주 외국인 지분율이 32%까지 하락했으며 밸류에이션 부담 확대에 의한 이탈로 보인다. 그러나 현대차는 글로벌 완성차 중 압도적 주가 수익률을 기록 중인 바, 현대차를 계속 배제하기는 어려울 것이다.

>>> 4Q25 Review: 일회성 비용 5,700억 원과 인센티브 급증

매출액 46.8조 원(+0.5% YoY, +0.3% QoQ), 영업이익 1.70조 원(-39.9% YoY, -33.2% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 48.2조 원, 영업이익 2.68조 원) 및 당사 추정치(매출액 47.3조 원, 영업이익 2.67조 원)을 수익성에서 크게 하회했다. 직전 분기와 마찬가지로 품목관세 발생 분(1.46조 원)의 60%를 비용절감 통해 만회했으나 일회성 비용 5,700억 원 발생 및 5,000억 원 이상의 인센티브 급증이 시장 기대치 하회의 주요 원인으로 작용했다.

4Q25의 일회성 비용은 현대차 연결 인식 법인에서도 발생했는데 금융 부문: 현대캐피탈아메리카(HCA)의 리스 회계처리 조정 1,300억 원, 기타 부문: 커피코 품질비용 1,000억 원이 이에 해당한다. 또한 통상임금 확대에 따른 인건비 1,400억 원 추가 반영 및 전주, 터키공장 생산라인 조정 목적 가동 중단에 따른 고정비 2,000억 원까지 발생한 점 역시 기아와 차이를 보였다. 미국, 유럽에서의 BEV 경쟁 심화에 따른 인센티브 급증 역시 손익 악화에 기여했다.

2026년에도 선진 시장에서의 인센티브 인상 기조는 지속될 전망이지만 제네시스 및 HEV 라인업 판매 비중 확대와 2025년 하반기에 보여준 품목관세 만회율 60% 성과가 올해에도 지속될 수 있다면 현대차가 2026년 가이던스로 제시한 연결 영업이익률 6.3~7.3%는 충분히 달성 가능할 것으로 판단한다.

>>> Target P/E: 15x, 목표주가 65만원으로 상향

당사 추정치 기준 현대차 전일 증가는 12M Fwd P/E: 12.5x에 도달했고 이미 직전 보고서에서 Target P/E로 제시했던 10x를 상회한다. 특히 TSR 정책 또는 어닝 기대치에 변화가 없는 상황에서 주가가 급등할 경우, 예상되는 자기주식 매입 및 소각'량'은 반대급부로 축소될 수밖에 없다. 당사 2026년 현대차 EPS 추정치 역시 44,259원 → 42,259원으로 축소됐다. 역사적 관점에서는 밸류에이션 부담이 갈수록 확대될 것이나 지금의 강력한 Multiple Re-rating 추세는 쉽게 꺾이지 않을 것으로 판단하여 Target P/E를 상향한다.

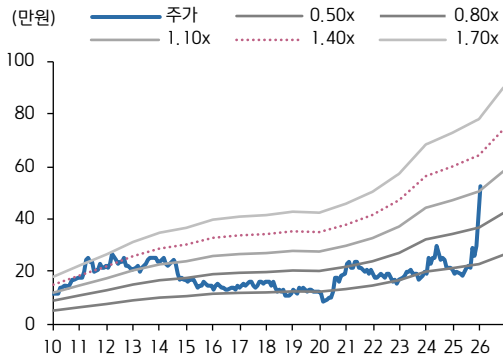
애플카 당시와는 달리 **현대차그룹 3대 Physical AI 신사업: 로보틱스, 로보택시, SDF(Software-Defined Factory)** 모두 빅테크와의 결속 구체화에 주목할 필요가 있다. 현대차그룹 랠리를 Boston Dynamics 지분가치만으로 해석에는 한계가 있는 반면 오히려 빅테크와 함께 3대 Physical AI 신사업에서 Tesla의 압도적 지위를 위협해 나갈 때마다 계단식 멀티플 레벨업이 기대된다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E
매출액	407,215	450,206	429,283	466,237	444,078	482,867	467,214	468,390	1,752,312	1,862,549	1,896,147
자동차	317,810	351,743	340,195	357,502	347,181	376,087	367,145	365,901	1,367,250	1,456,413	1,470,356
금융	66,559	71,053	64,970	81,884	73,981	82,139	71,894	74,319	284,467	302,333	318,961
기타	22,846	26,780	24,118	26,851	22,915	24,641	28,176	28,170	100,595	103,902	106,829
YoY(%)	7.8	6.6	4.7	12.0	9.2	7.3	8.8	0.5	7.7	6.3	1.8
QoQ(%)	-2.2	10.6	-4.6	8.6	-4.8	8.7	-3.2	0.3			
매출원가	322,308	352,833	344,304	375,374	354,283	391,768	384,374	389,950	1,394,819	1,520,375	1,543,960
%	79.1	78.4	80.2	80.5	79.8	81.1	82.3	83.3	79.6	81.6	81.4
판매비 및 관리비	49,334	54,581	49,170	62,641	53,459	55,082	57,468	61,486	215,096	227,495	222,330
%	12.1	12.1	11.5	13.4	12.0	11.4	12.3	13.1	12.3	12.2	11.7
영업이익	35,574	42,791	35,809	28,222	36,336	36,016	25,373	16,954	142,396	114,679	129,856
%	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	5.4	3.6	8.1	6.2	6.8
자동차	28,998	34,277	28,786	22,054	28,586	26,915	17,108	12,094	114,115	84,703	96,073
%	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.2	4.7	3.3	8.3	5.8	6.5
금융	4,248	5,614	4,350	3,740	5,705	6,534	5,763	3,640	17,952	21,643	23,904
%	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	8.0	8.0	4.9	6.3	7.2	7.5
기타	2,327	2,900	2,673	2,428	2,044	2,567	2,501	1,220	10,328	8,332	9,880
%	10.2	10.8	11.1	9.0	8.9	10.4	8.9	4.3	10.3	8.0	9.2
YoY(%)	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-5.9	-19.5	13.2
QoQ(%)	2.4	20.3	-16.3	-21.2	28.8	-0.9	-29.6	-33.2			
세전이익	47,272	55,656	43,697	31,189	44,646	43,853	33,260	16,660	177,814	138,419	159,067
%	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.1	7.1	3.6	10.1	7.4	8.4
지배주주순이익	32,310	39,698	30,456	22,803	31,573	29,983	22,614	10,290	125,267	94,460	110,836
%	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	4.8	2.2	7.1	5.6	5.8

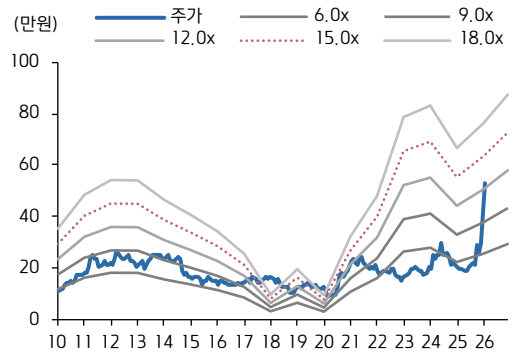
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



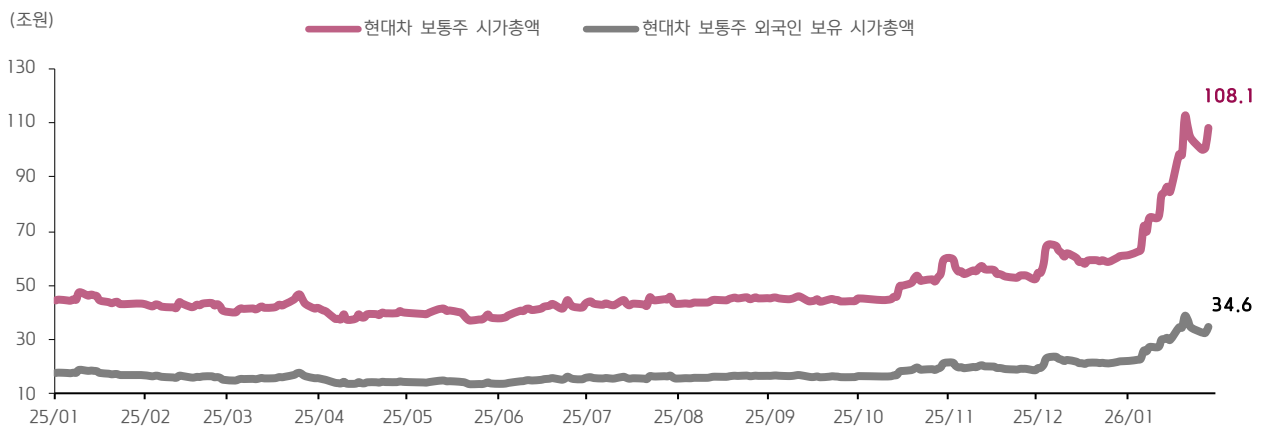
자료: 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	42,259	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	262,262	우선주 발행량 포함(TSR 35% 주주환원정책 반영)
Target Multiple(배)	15.0	애플카 랠리를 상회하는 강력한 Physical AI 신사업 및 빅테크 랠리 도전
적정주가(원)	633,891	
목표주가(원)	650,000	
전일종가(원)	528,000	
Upside	23.1%	

자료: 키움증권 리서치

현대차 시가총액 및 외국인 보유 시가총액 상승 비교: 외국인 진입 가속화 위해서는 밸류에이션 부담 정당화 필요



자료: 키움증권 리서치

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



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 보통주 기준

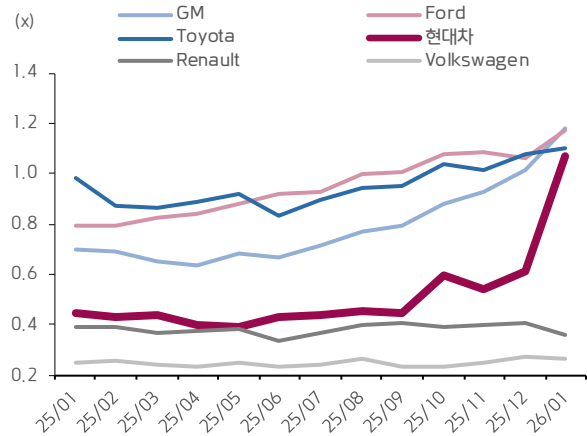
Tesla 로보택시 미국 내 서비스 지역 확대 임박

State	Metro	Status
California	SF Bay Area	Safety Driver
Texas	Austin	Ramping Unsupervised
	Dallas	1H 2026
	Houston	1H 2026
Arizona	Phoenix	1H 2026
Florida	Miami	1H 2026
	Orlando	1H 2026
	Tampa	1H 2026
Nevada	Las Vegas	1H 2026

Planned Robotaxi Coverage

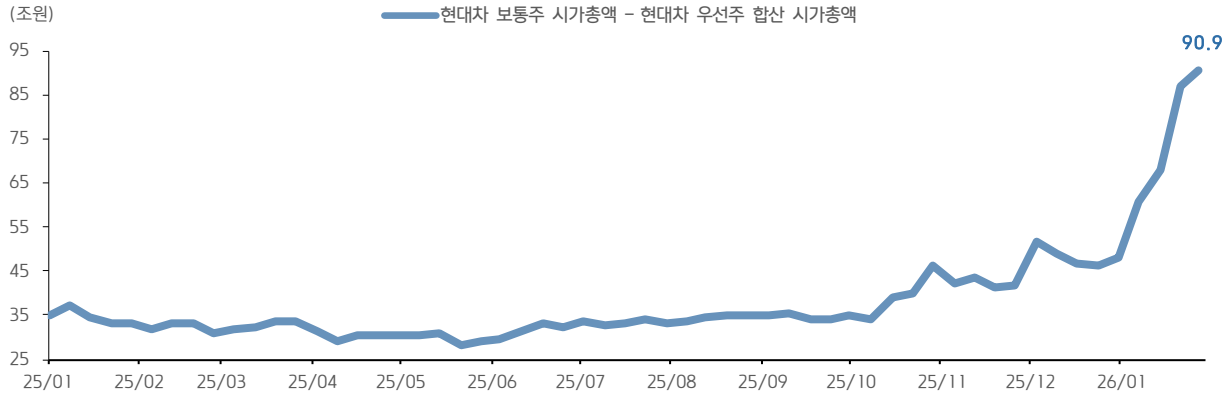
자료: Tesla, 키움증권 리서치
주: 2025년 4분기 실적발표 기준

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



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

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



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대차 자기주식 취득결정 공시: 보통주 중심

자기주식 취득 결정

1. 취득예정주식(주)	보통주식	744,870			
	기타주식	125,054			
2. 취득예정금액(원)	보통주식	366,848,475,000			
	기타주식	33,843,935,500			
3. 취득예상기간	시작일	2026년 01월 30일			
	종료일	2026년 04월 27일			
4. 보유예상기간	시작일	-			
	종료일	-			
5. 취득목적	주주가치 제고				
6. 취득방법	장내매수				
7. 위탁투자중개업자	현대차증권				
8. 취득 전 자기주식 보유현황	배당가능이익 범위 내 취득(주)	보통주식	1,648,558	비율(%)	0.8
		기타주식	1,089,278	비율(%)	1.8
	기타취득(주)	보통주식	-	비율(%)	-
		기타주식	-	비율(%)	-
9. 취득결정일	2026년 01월 29일				

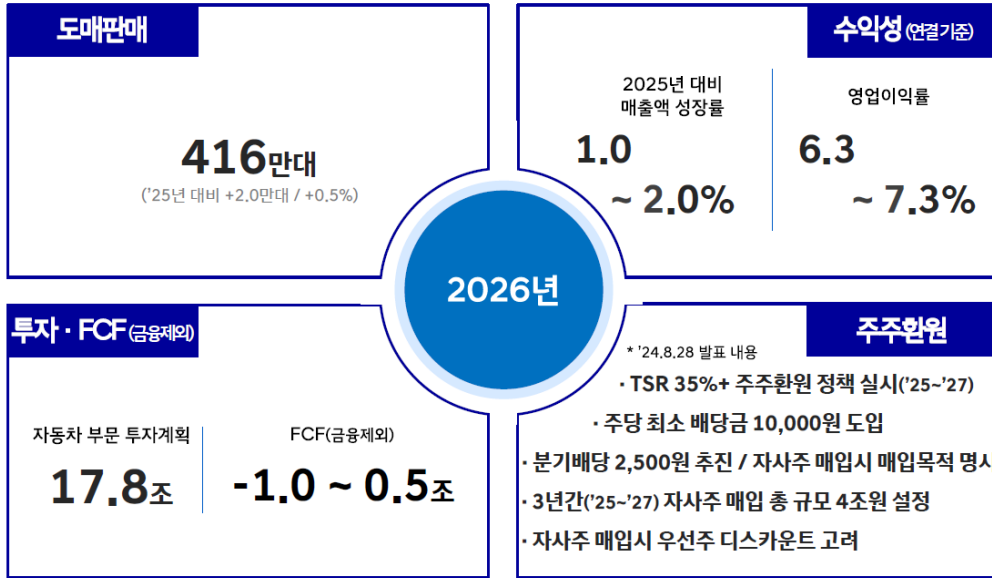
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 FY2025 결산 배당 공시: DPS 10,000원으로 인하

1. 상기 내용은 주주총회 승인 과정에서 변경될 수 있음.
2. '25년 1주당 연간 총배당금은 10,000원임.(보통주 기준) - 총 분기배당 7,500원 (분기별 2,500원) - 결산배당 2,500원
3. 상기의 우선주 관련 내용은 2우선주 기준임. - 우선주 : 1주당 배당금 2,550원, 시가배당률 0.9% - 3우선주: 1주당 배당금 2,550원, 시가배당률 0.9%
4. 상기 4항의 시가배당률은 이사회 결의일(1월 29일)의 직전 매매거래일로부터 과거 1주 일간의 산술평균한 주가를 사용함.
5. 상기 5항 및 아래 종류주식에 대한 배당 관련 사항의 배당금총액은 백만원 단위로 반올림한 금액임. 당사는 공시 제출일 이후 주주가치 제고 목적으로 자기주식 매입 예정이며, 배당금 총액은 배당기준일까지의 자기주식 취득 예상수량을 반영하였음. 실제 자기주식 취득 수량에 따라 배당금총액은 변동될 수 있음. ※ 관련공시: 자기주식 취득 결정('26.1/29 공시)
6. 상기 7.8.9항과 관련하여 주주총회 예정일자는 미정이며, 배당금지급 예정일자는 주주총회일로부터 1개월 이내에 지급예정임.
7. 당사의 감사위원회는 전원 사외이사로 구성되어 있음. ※ 관련공시 -

자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2026년 연간 실적 가이드스



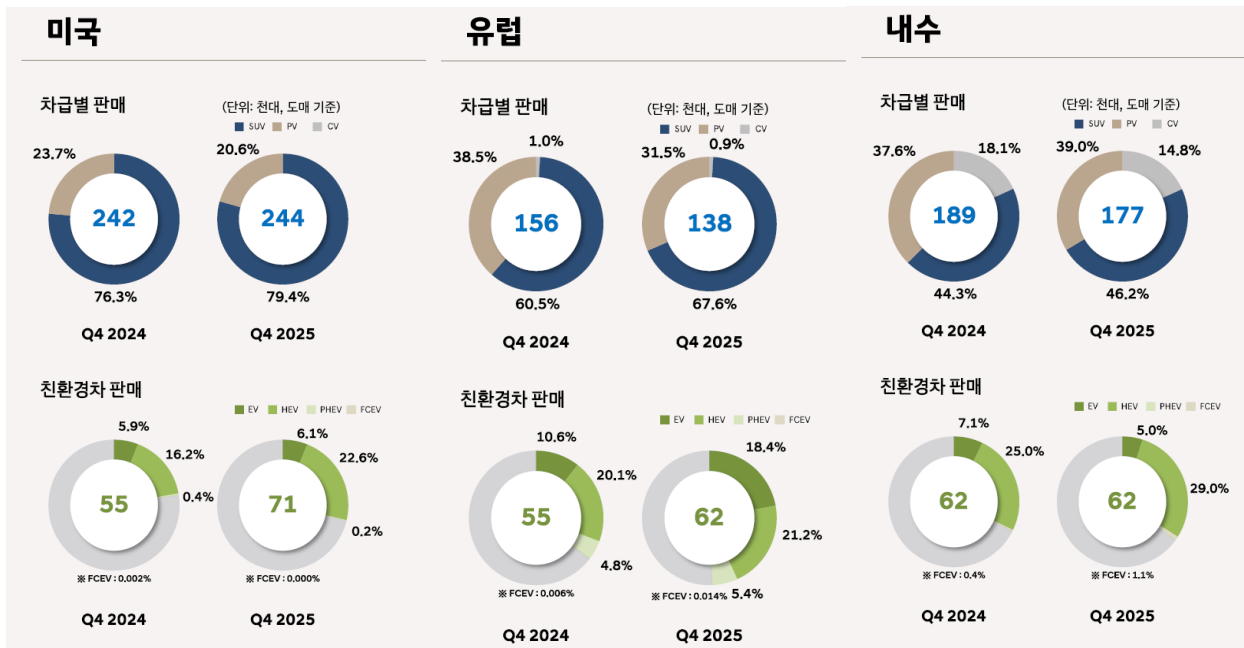
자료: 현대차, 키움증권 리서치
주: 2026년 1월 29일 제시 기준

현대차 2026년 권역별 도매판매 계획

2025	2026(F)	YoY	(단위:천대)
4,138	4,158	+0.5%	글로벌
1,224	1,231	+0.5%	북미
713	700	△1.8%	내수
601	601	+0.0%	유럽
575	592	+3.1%	인도
328	328	△0.1%	중남미
317	320	+1.0%	아중동
199	203	+1.9%	아태
181	183	+1.1%	기타**

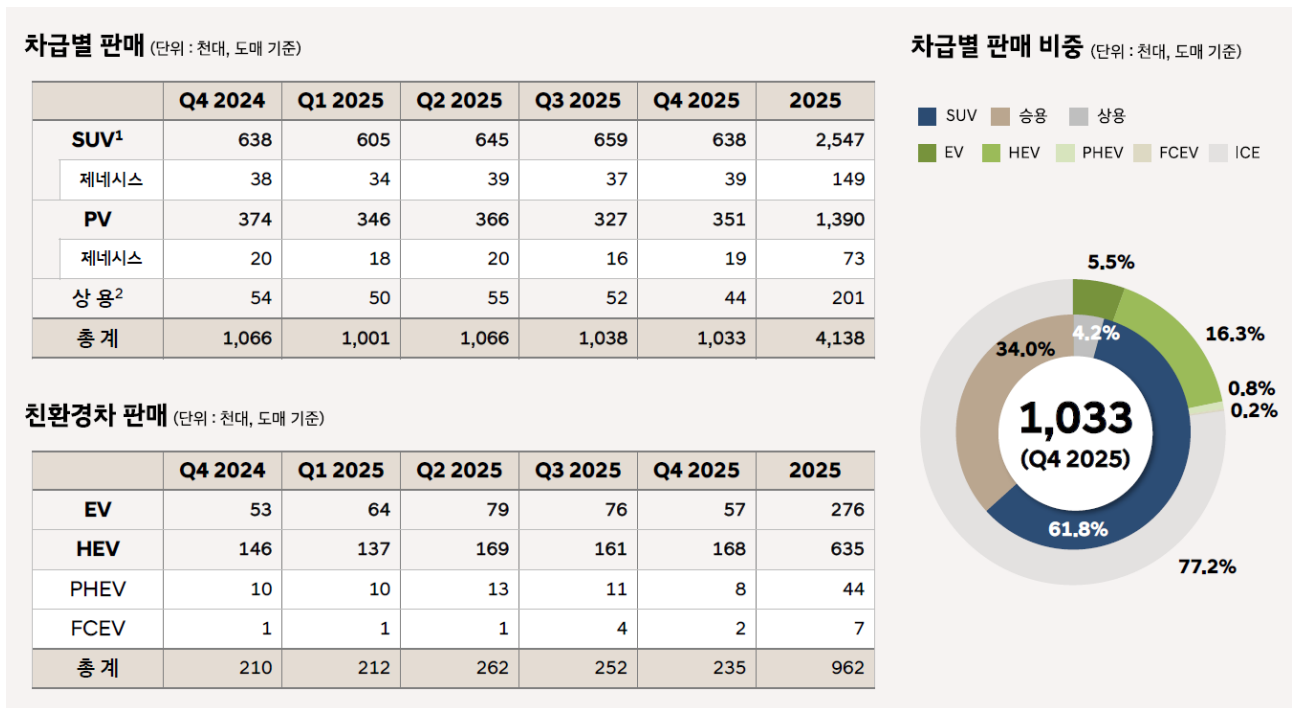
자료: 현대차, 키움증권 리서치
주: 2026년 1월 29일 제시 기준

현대차 2025년 4분기 지역별 판매 실적



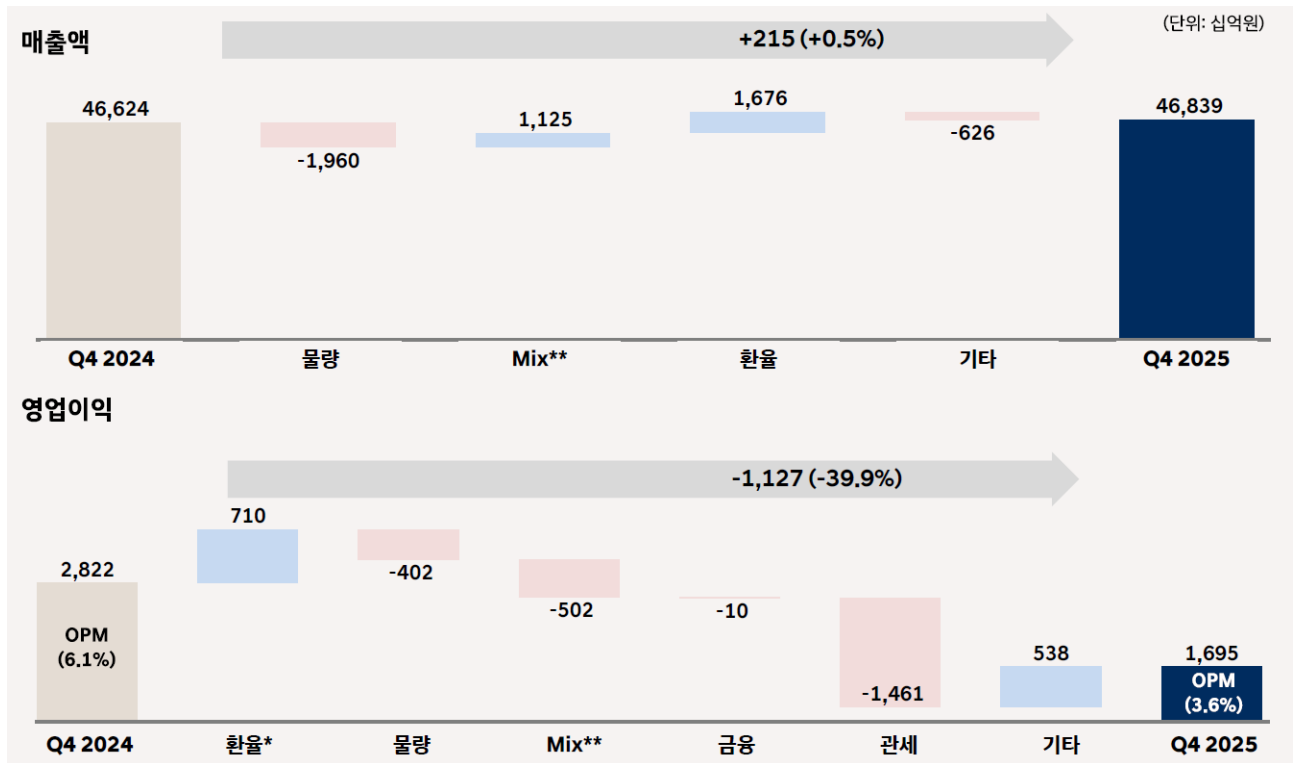
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2025년 4분기 차급별 및 친환경차 판매 현황



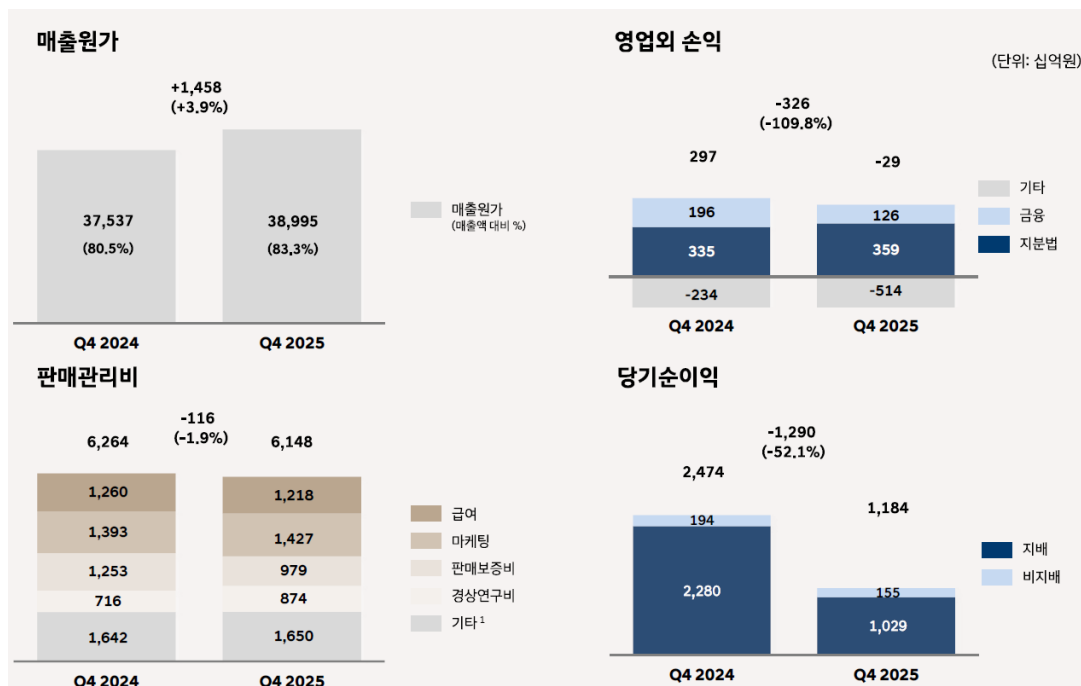
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2025년 4분기 실적 증감 사유 분석



자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2025년 4분기 주요 비용



자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,254.9	189,614.7	195,303.1
매출원가	129,179.2	139,481.9	152,037.5	154,396.0	158,255.9
매출총이익	33,484.4	35,749.2	34,217.4	35,218.7	37,047.2
판매비	18,357.5	21,509.6	22,749.5	22,233.0	22,892.9
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,467.9	12,985.6	14,154.3
EBITDA	20,073.4	18,526.6	16,681.0	18,690.9	20,556.0
영업외손익	2,491.8	3,541.8	2,374.1	2,921.1	2,865.8
이자수익	997.7	980.8	2,544.2	1,554.9	1,828.2
이자비용	557.5	451.5	350.5	537.8	460.6
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	-2,510.6	-880.8	-1,402.6
법인세차감전이익	17,618.7	17,781.4	13,841.9	15,906.7	17,020.2
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,477.1	3,989.5	4,268.7
계속사업순손익	12,992.0	13,549.0	10,364.8	11,917.2	12,751.4
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,364.8	11,917.2	12,751.4
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	9,528.7	11,083.0	11,858.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.4	7.7	6.3	1.8	3.0
영업이익 증감율	54.0	-5.9	-19.5	13.2	9.0
EBITDA 증감율	35.0	-7.7	-10.0	12.0	10.0
지배주주순이익 증감율	62.4	4.7	-23.9	16.3	7.0
EPS 증감율	63.9	5.6	-22.0	17.7	16.0
매출총이익률(%)	20.6	20.4	18.4	18.6	19.0
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.2	6.8	7.2
EBITDA Margin(%)	12.3	10.6	9.0	9.9	10.5
지배주주순이익률(%)	7.4	7.1	5.1	5.8	6.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,518.8	-5,661.6	37,066.5	37,697.1	38,826.3
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,364.8	11,917.2	12,751.4
비현금항목의 가감	21,192.4	23,949.9	24,574.5	26,696.2	27,339.7
유형자산감가상각비	3,283.7	3,397.6	4,091.9	4,464.6	5,116.5
무형자산감가상각비	1,662.8	889.4	1,121.2	1,240.7	1,285.2
지분법평가손익	-2,489.9	-3,112.9	0.0	0.0	0.0
기타	18,735.8	22,775.8	19,361.4	20,990.9	20,938.0
영업활동자산부채증감	-30,365.1	-35,159.6	2,433.9	1,079.2	659.6
매출채권및기타채권의감소	-99.4	-590.0	-1,227.6	170.9	-341.3
재고자산의감소	-3,249.9	-1,159.4	-1,442.1	375.4	-625.7
매입채무및기타채무의증가	983.5	833.5	3,263.4	547.0	1,016.0
기타	-27,999.3	-34,243.7	1,840.2	-14.1	610.6
기타현금흐름	-5,618.4	-7,681.8	-306.7	-1,995.5	-1,924.4
투자활동 현금흐름	-8,649.4	-14,623.5	6,576.1	11,082.0	17,020.2
유형자산의 취득	-7,070.8	-8,061.3	-6,891.4	-8,911.9	-8,007.4
유형자산의 처분	144.3	171.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,778.1	-2,180.2	-1,862.5	-1,516.9	-1,562.4
투자자산의감소(증가)	-68,738.6	-19,633.6	-13,584.3	-2,741.6	2,343.6
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	24,838.7	24,838.5
재무활동 현금흐름	9,393.4	19,493.3	18,640.1	113.6	1,124.1
차입금의 증가(감소)	11,530.0	19,296.6	17,445.8	-1,612.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	-15.6	-101.5
자기주식처분(취득)	0.0	-232.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2,499.1	-3,913.3	-3,147.8	-2,600.9	-3,116.6
기타	362.5	4,342.2	4,342.1	4,342.1	4,342.2
기타현금흐름	76.5	640.2	-55,119.7	-50,741.5	-50,611.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,698.3	-151.7	7,162.9	-1,848.9	6,359.3
기초현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	19,014.9	26,177.9	24,328.9
기말현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	26,177.9	24,328.9	30,688.2

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	101,724.7	115,764.3	121,560.5	119,791.7	127,737.3
현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	26,177.9	24,329.5	30,675.7
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	11,547.8	11,376.9	11,718.2
재고자산	17,400.3	19,791.0	21,233.1	20,857.6	21,483.3
기타유동자산	3,431.6	3,935.0	3,974.2	4,013.9	4,054.2
비유동자산	180,738.6	224,034.1	243,365.7	252,819.0	255,815.2
투자자산	97,180.2	116,813.8	130,398.0	133,139.6	130,796.0
유형자산	38,920.9	44,533.9	47,333.4	51,780.7	54,671.7
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,424.1	8,700.3	8,977.5
기타비유동자산	38,418.9	55,003.7	57,210.2	59,198.4	61,370.0
자산총계	282,463.4	339,798.4	368,167.2	375,949.1	386,991.0
유동부채	73,362.1	79,509.6	88,571.7	89,773.4	91,355.0
매입채무 및 기타채무	26,944.8	30,057.3	33,320.7	33,867.7	34,883.7
단기금융부채	34,404.9	36,380.8	41,656.6	41,767.6	41,767.6
기타유동부채	12,012.4	13,071.5	13,594.4	14,138.1	14,703.7
비유동부채	107,291.8	140,012.9	152,625.6	150,902.6	150,902.6
장기금융부채	91,441.7	121,410.2	133,580.2	131,857.2	131,857.2
기타비유동부채	15,850.1	18,602.7	19,045.4	19,045.4	19,045.4
부채총계	180,653.9	219,522.5	241,197.2	240,676.0	242,257.5
지배지분	92,497.3	109,103.4	114,961.5	122,437.6	131,010.6
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,473.4	1,371.9
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	102,543.6	109,318.2	116,787.5
비지배지분	9,312.1	11,172.5	12,008.6	12,842.8	13,735.4
자본총계	101,809.4	120,275.9	126,970.0	135,280.4	144,746.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	35,905	42,259	49,011
BPS	337,373	401,961	433,179	466,853	541,446
CFPS	121,947	136,654	131,652	147,232	165,690
DPS	11,400	12,000	10,000	12,000	12,000
주가배수(배)					
PER	4.7	4.6	8.3	5.4	10.0
PER(최고)	4.9	6.5	8.9		
PER(최저)	3.5	3.9	4.9		
PBR	0.60	0.53	0.68	0.49	0.91
PBR(최고)	0.63	0.75	0.74		
PBR(최저)	0.46	0.45	0.41		
PSR	0.34	0.33	0.42	0.31	0.61
PCFR	1.7	1.6	2.3	1.5	3.0
EV/EBITDA	5.6	7.6	10.5	11.8	10.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.9	18.4	19.5	20.2	17.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.6	5.7	3.4	2.4	2.4
ROA	4.6	4.3	2.9	3.2	3.3
ROE	13.7	12.4	8.5	9.3	9.4
ROIC	16.6	12.6	9.0	9.6	10.0
매출채권회전율	18.1	18.3	17.0	16.5	16.9
재고자산회전율	10.3	9.4	9.1	9.0	9.2
부채비율	177.4	182.5	190.0	177.9	167.4
순차입금비율	52.8	63.2	71.2	66.6	57.4
이자보상배율	27.1	31.5	32.7	24.1	30.7
총차입금	125,846.5	157,791.0	175,236.8	173,624.8	173,624.8
순차입금	53,735.4	76,072.9	90,431.4	90,081.6	83,143.2
NOPLAT	20,073.4	18,526.6	16,681.0	18,690.9	20,556.0
FCF	-22,924.9	-30,565.4	7,522.9	6,084.5	8,095.8

Compliance Notice

- 당사는 1월 29일 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

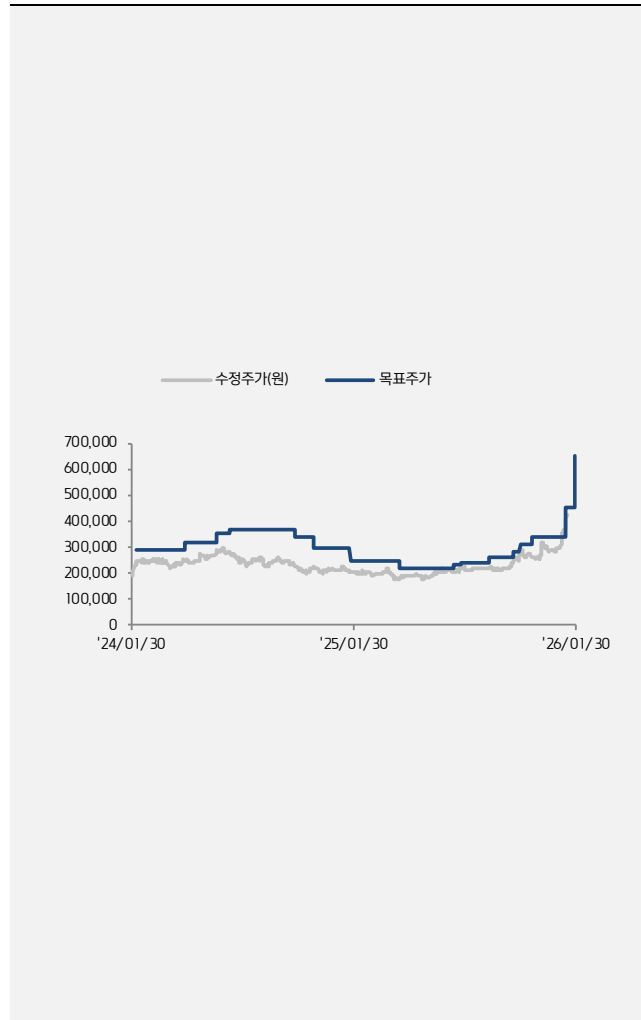
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-02-05	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	-13.53	7.94	
2026-01-13	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	0.34	22.00	
2026-01-30	Buy(Maintain)	650,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

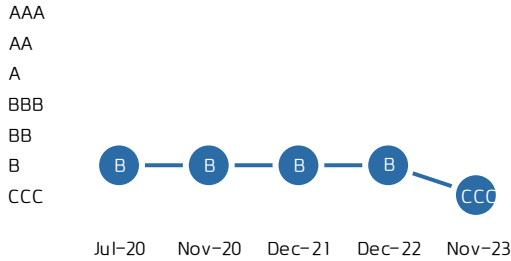
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

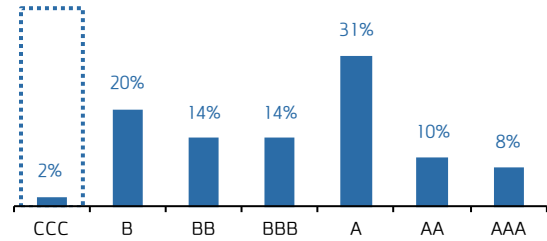
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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		
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