



BUY(Maintain)

목표주가: 650,000원(유지)

주가(04/23): 532,000원

시가총액: 1,089,311억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(04/23)		6,475.81pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	674,000원	179,900원
동락률	-21.1%	195.7%
수익률	절대	상대
1M	9.7%	-8.4%
6M	111.1%	25.4%
1Y	180.0%	9.2%

Company Data

발행주식수	204,758천주
일평균 거래량(3M)	1,760천주
외국인 지분율	27.5%
배당수익률(2026E)	2.3%
BPS(2026E)	462,749원
주요 주주	현대모비스 외 9인 30.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231.2	186,254.5	188,740.7	195,293.4
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,210.0	13,360.0
EBITDA	18,526.6	16,484.3	16,855.2	19,645.1
세전이익	17,781.4	13,841.9	15,020.2	17,896.3
순이익	13,229.9	10,364.8	11,347.0	13,407.5
지배주주지분순이익	12,526.7	9,446.0	10,396.4	12,334.9
EPS(원)	46,042	35,331	39,174	47,033
증감률(% YoY)	5.6	-23.3	10.9	20.1
PER(배)	4.6	8.4	13.6	4.8
PBR(배)	0.53	0.68	1.15	0.45
EV/EBITDA(배)	7.6	10.9	13.5	11.4
영업이익률(%)	8.1	6.2	5.9	6.8
ROE(%)	12.4	8.4	8.7	9.7
순차입금비율(%)	63.2	73.9	66.3	59.0

Price Trend



현대차 (005380)

미국 주도의 HEV 판매 비중 최고치 경신



USD/KRW 1,450원 이하로 환율이 안정화될 수 있다면 1Q26에 인식한 외화판매보 증충당부채 재평가 비용의 환입 및 원재료비 인상폭 완화 가능성 확대에 따른 외국인 지분을 반등을 필두로 현대차 주도의 자동차 섹터 투자심리가 회복될 수 있을 전망이다. 연초와 같은 Physical AI 내러티브 기반 멀티플 리레이팅으로 전고점 회복을 기대하기보다는 펀더멘털 개선 가능성의 기준점을 환율에 두고 접근해야 할 시점이다.

>>> 1Q26 Review: 기대치 부합하며 불확실성 해소

매출액 45.9조 원(+3.4% YoY, -1.9% QoQ), 영업이익 2.51조 원(-30.8% YoY, +48.3% QoQ)을 기록하며 당사 추정치(매출액: 45.0조 원, 영업이익: 2.59조 원) 및 시장 기대치(매출액: 45.7조 원, 영업이익: 2.67조 원)에 부합했다. 1Q26의 주요 수익성 부담 요인으로는 ①2026년 1분기 기말환율 급등에 따른 외화판매보증충당부채 재평가 비용 2,700억 원, ②중동 전쟁 영향과 팰리세이드 판매 중단 사태로 인한 글로벌 도매판매 역성장(-2.6% YoY)에 따른 물량 감소 효과 2,470억 원, ③품목관세 8,600억 원이 반영됐다. 또한 안전공업 화재에 따른 엔진밸브 수급 차질이 생산에 일부 영향을 주기 시작했으나 대체품을 하반기 중 투입하여 만회할 계획이다.

1Q26 기준 현대차 글로벌 도매판매 HEV Mix는 17.8%를 기록하며 역대 최고치를 경신했다. 특히 미국에서 HEV Mix 24.8% 기록하며 현대차 글로벌 HEV Mix 개선세가 확대됐으며 전년 동기의 16.3% 대비 급격히 개선됐다. 이와 같은 Mix 변화 배경에는 미국 내 BEV 수요 부진에 따른 HMGMA 아이오닉5, 아이오닉9 출하 감소 영향이 있겠지만, 동시에 올해 주요 HEV 신차 팰리세이드 일부 트림 판매도 중단됐었다는 점 역시 감안할 필요가 있다. 고유가 업황 속에서 올해 미국이 견인하는 현대차 글로벌 HEV Mix 확대 지속이 기대되며, 이는 물량 불확실성을 방어할 주요 수익성 제고 수단이 될 전망이다. EV Tax Credit이 종료된 미국에 즉각 HEV를 공급할 수 있는 업체는 제한된 실정하기에 향후 HEV 초과수요 발생 가능성에 주목할 필요가 있겠다.

>>> 환율 안정화 시 전고점 회복 기대, 목표주가 65만원 유지

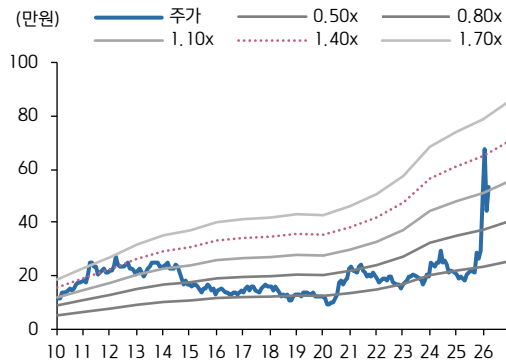
KOSPI 최고치 경신 흐름 속에서 현대차 주가는 전고점을 회복하지 못하고 있으며 23일 종가 기준 KOSPI 시가총액 5위를 기록했다. 특히 연초부터 가파르게 축소되어 왔던 외국인 지분율이 27%대에서 반등하지 못하고 있다. 당사에 이에 대해 환율 변동성 확대에 따른 비용 인식, 시장금리 상승에 따른 수요 침체 가능성, 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 원재료비 인상 가능성 등의 대외변수가 현대차 어닝이 품목관세 충격으로부터 올해 회복할 가능성을 일부 훼손했기 때문으로 판단한다. Tesla Optimus 생산 개시를 비롯하여 Physical AI 경쟁사들이 촉발할 로봇틱스 모멘텀도 전고점 회복의 트리거가 될 수 있겠으나, 일차적으로는 환율이 하향 안정화되어야 판매보증비 환입, 원재료비 인상폭 완화 기대감이 살아나며 어닝 훼손 리스크가 제거될 수 있을 것이다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	444,078	482,867	467,214	468,386	459,389	481,251	258,324	488,443	1,752,312	1,862,545	1,887,407
자동차	347,185	376,087	367,145	365,905	345,392	371,775	357,375	384,506	1,367,250	1,456,318	1,459,048
금융	73,981	82,139	71,894	74,314	89,902	84,658	74,890	76,157	284,467	302,328	325,607
기타	22,915	24,641	28,176	28,167	24,095	24,818	26,059	27,779	100,595	103,899	102,751
YoY(%)	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	-0.3	-1.9	4.3	7.7	6.3	1.3
QoQ(%)	-4.8	8.7	-3.2	0.3	-1.9	4.8	-4.8	6.6			
매출원가	354,283	391,768	384,374	389,951	379,221	395,107	373,992	394,662	1,394,819	1,520,376	1,542,982
%	79.8	81.1	82.3	83.3	82.5	82.1	81.6	80.8	79.6	81.6	81.8
판매비 및 관리비	53,459	55,082	57,468	61,481	55,021	57,764	56,669	62,870	215,096	227,499	232,325
%	12.0	11.4	12.3	13.1	12.0	12.0	12.4	12.9	12.3	12.2	12.3
영업이익	36,336	36,016	25,373	16,954	25,147	28,380	27,662	30,911	142,396	114,679	112,100
%	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.9	6.0	6.3	8.1	6.2	5.9
자동차	28,586	26,915	17,108	12,100	17,879	21,563	21,443	24,993	114,115	84,709	85,878
%	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.8	6.0	6.5	8.3	5.8	5.9
금융	5,705	6,534	5,763	3,638	5,785	5,079	4,344	4,112	17,952	21,640	19,321
%	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	6.0	5.8	5.4	6.3	7.2	5.9
기타	2,044	2,567	2,501	1,216	1,482	1,737	1,876	1,806	10,328	8,329	6,901
%	8.9	10.4	8.9	4.3	6.2	7.0	7.2	6.5	10.3	8.0	6.7
YoY(%)	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-21.2	9.0	82.3	-5.9	-19.5	-2.2
QoQ(%)	28.8	-0.9	-29.6	-33.2	48.3	12.9	-2.5	11.7			
세전이익	44,646	43,853	33,260	16,660	32,522	37,513	34,922	45,246	177,814	138,419	150,202
%	10.1	9.1	7.1	3.6	7.1	7.8	7.6	9.3	10.1	7.4	8.0
지배주주순이익	31,573	29,983	22,614	10,290	23,353	25,539	23,935	31,137	125,267	94,460	103,964
%	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.3	5.2	6.4	7.1	5.1	5.5

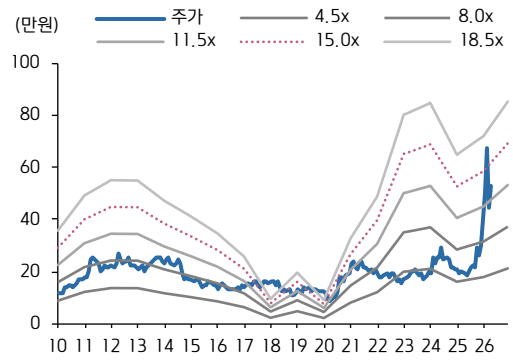
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



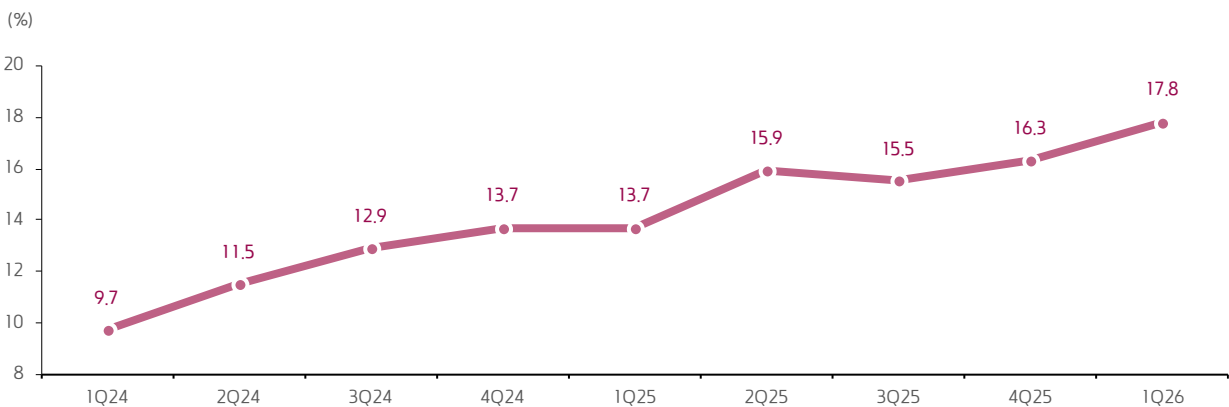
자료: 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	41,139	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	265,390	우선주 발행량 포함(TSR 35% 주주환원정책 반영)
Target Multiple(배)	15.0	빅테크와의 파트너십을 통한 신사업 확장 기대감, 2021년 레퍼런스 참고
적정주가(원)	617,082	
목표주가(원)	650,000	
전일종가(원)	532,500	
Upside	22.2%	

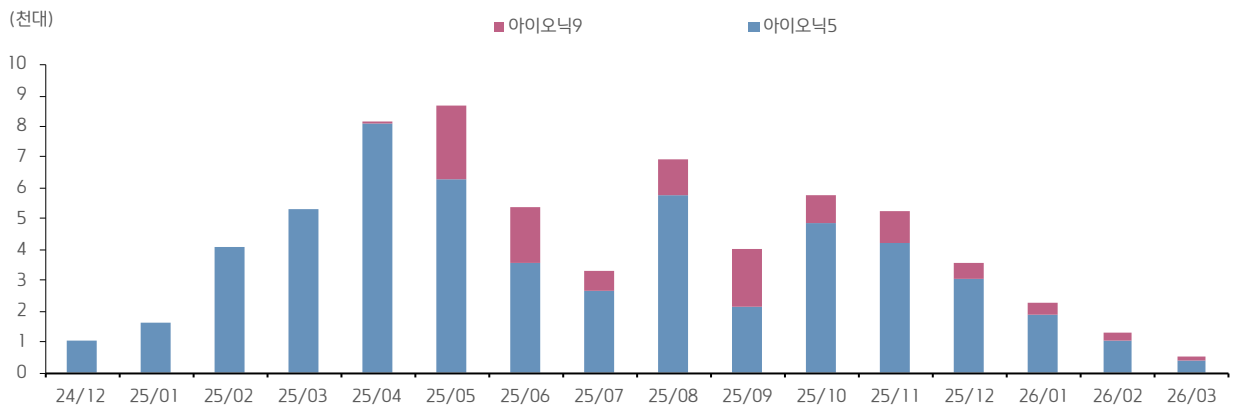
자료: 키움증권 리서치

현대차 글로벌 도매판매 HEV Mix 추이: 고유가 업황에 힘입어 최고치 경신 모멘텀 지속 기대



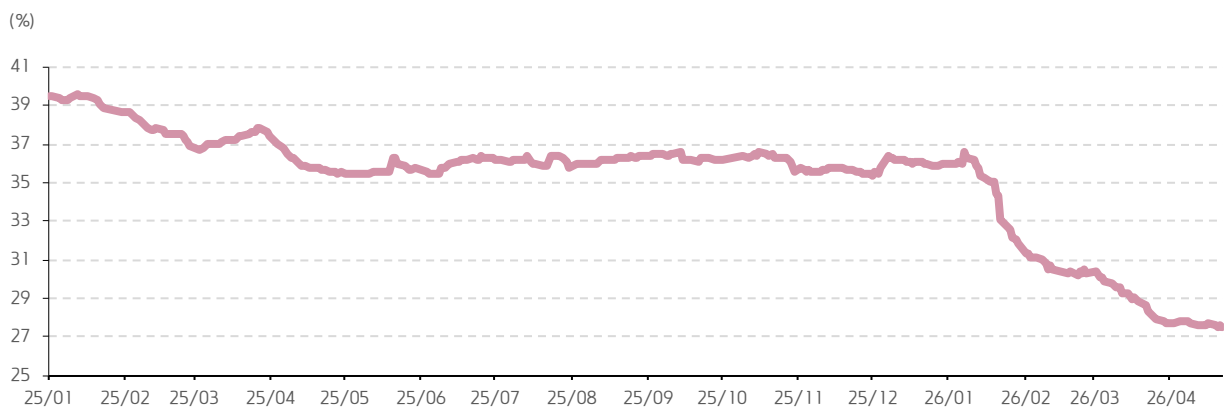
자료: 현대차, 키움증권 리서치

HMGMA 출하량 추이: 미국 BEV 수요 부진으로 인한 감소세 지속 중, 팰리세이드 HEV 현지 생산 투입 필요



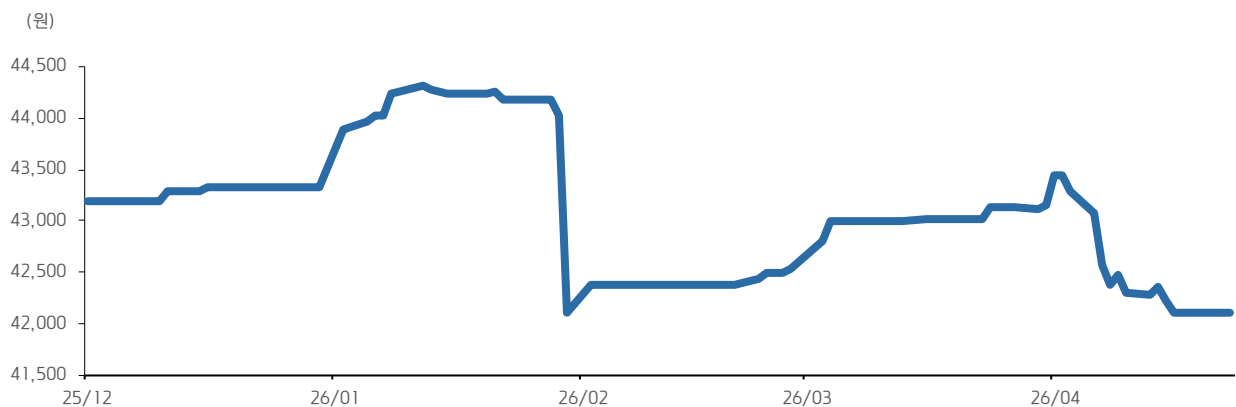
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 보통주 외국인 지분율 추이: 3월 말부터 27%대에서 반등하지 못하고 있으며 환율 하향 안정화 필요



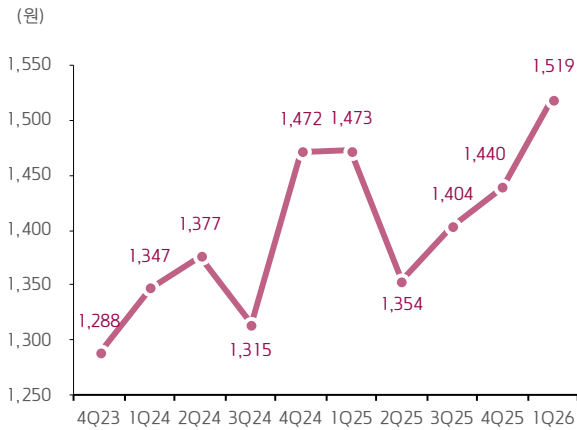
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd EPS(주당 순이익) 컨센서스 하향조정 추세



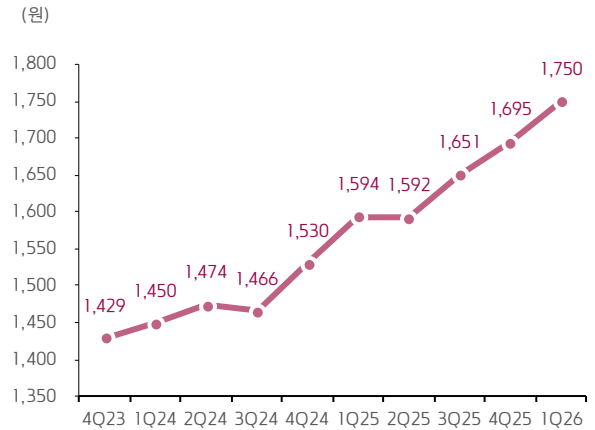
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

USD/KRW 기말환율 추이



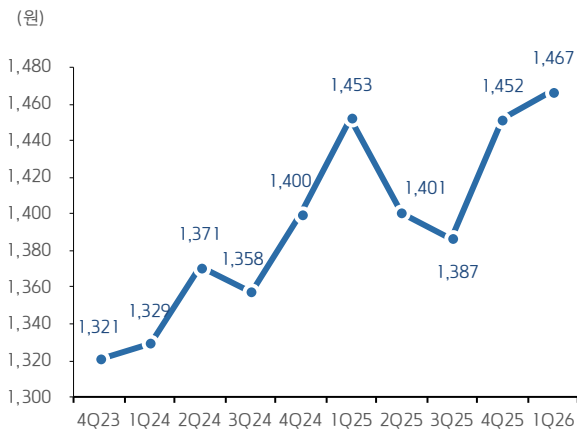
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/EUR 기말환율 추이



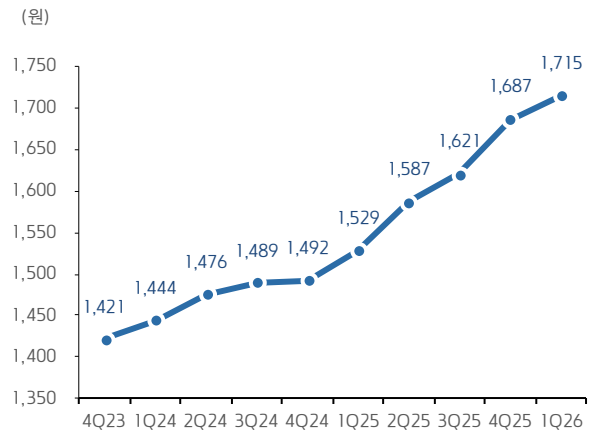
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/KRW 분기 평균환율 추이



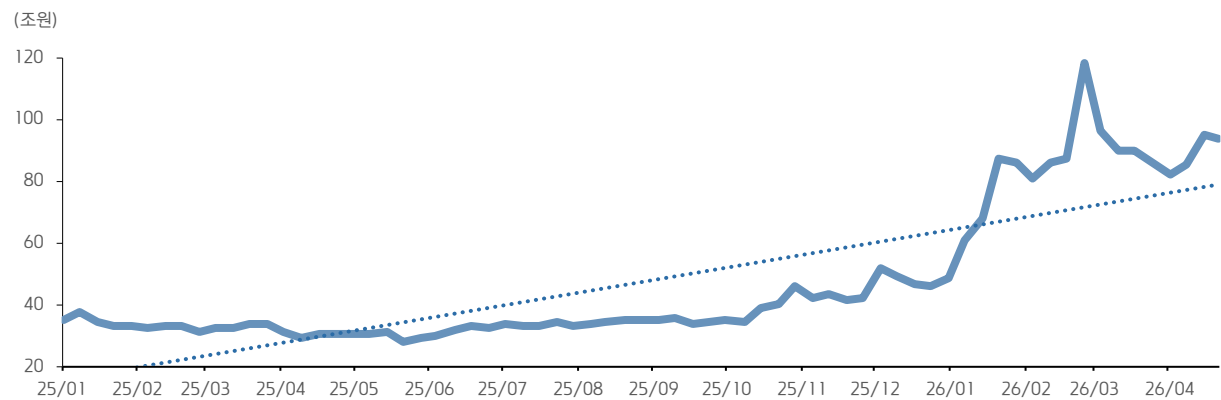
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/EUR 분기 평균환율 추이



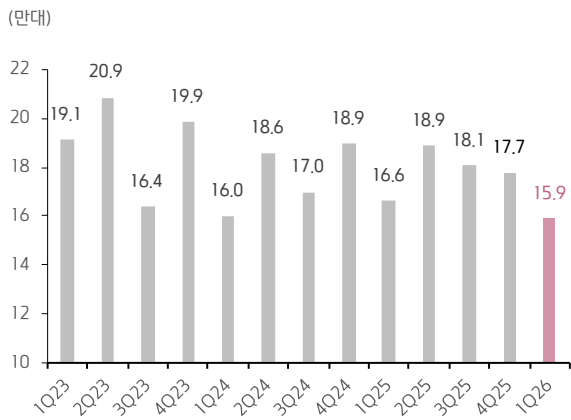
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

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



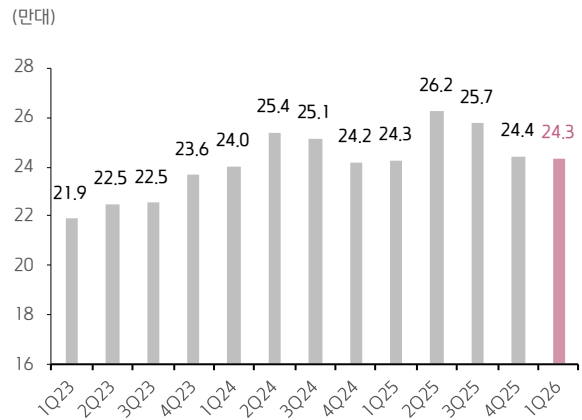
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(-4.4% YoY)



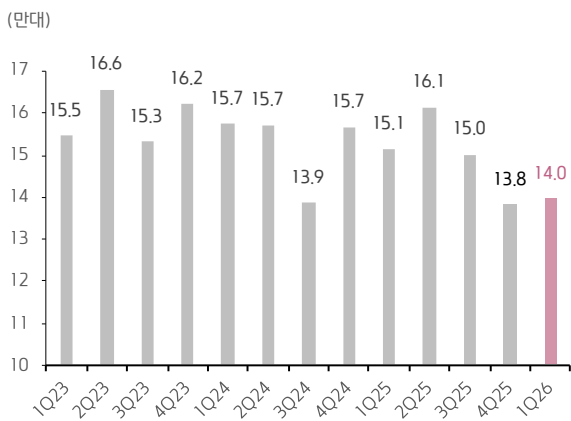
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+0.3% YoY)



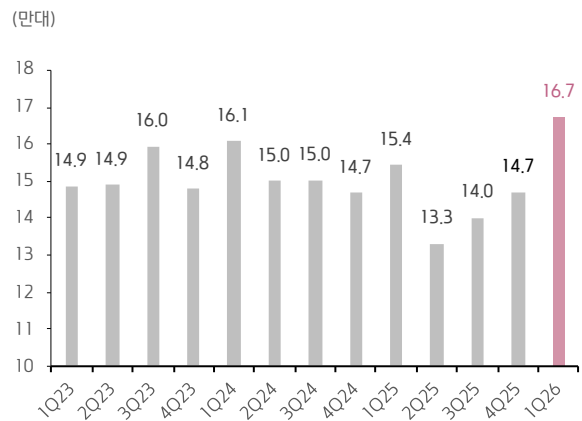
자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 도매판매 분기 실적 추이(-7.8% YoY)



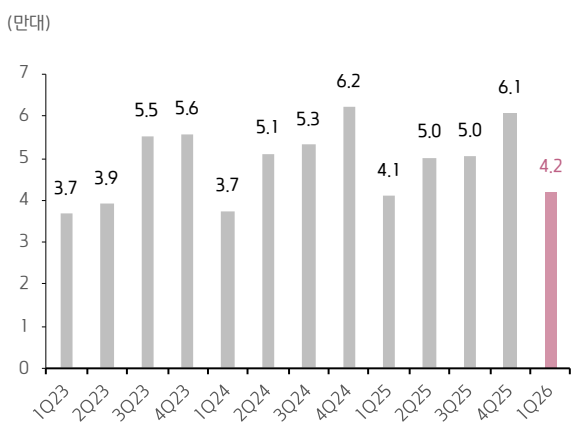
자료: 현대차, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+8.5% YoY)



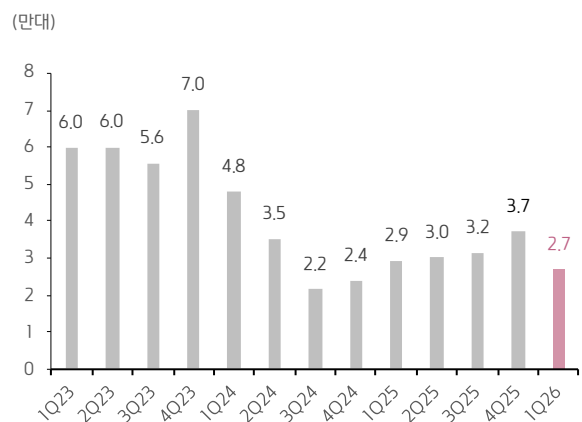
자료: 현대차, 키움증권 리서치

브라질 도매판매 분기 실적 추이(+2.3% YoY)



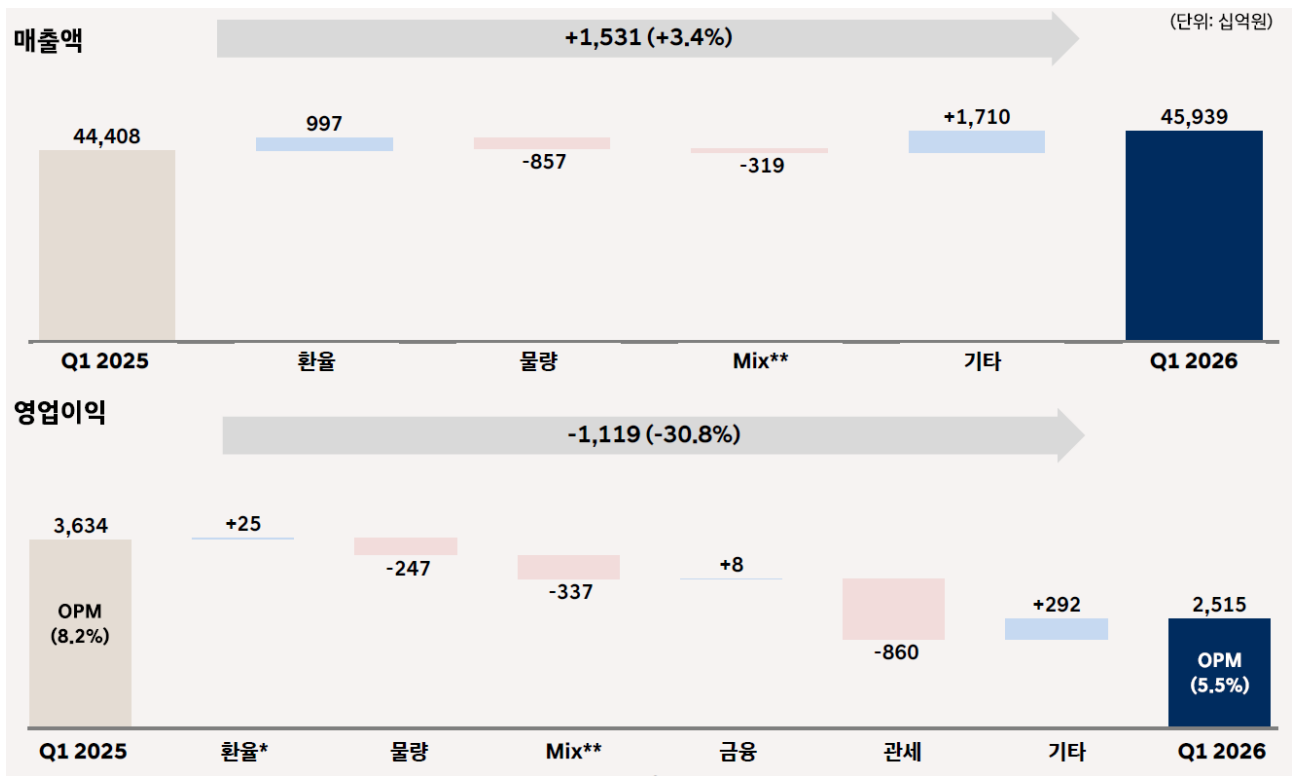
자료: 현대차, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-7.6% YoY)



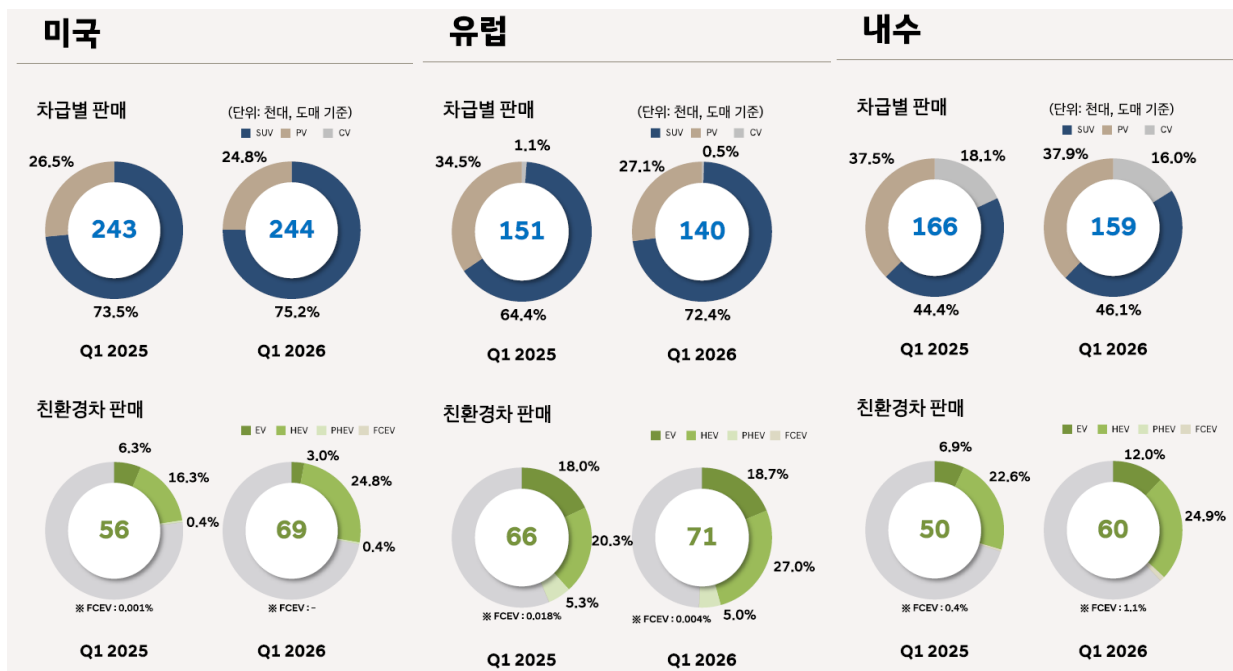
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국, 유럽, 내수: 1분기 차급별 & 친환경차 도매판매 실적



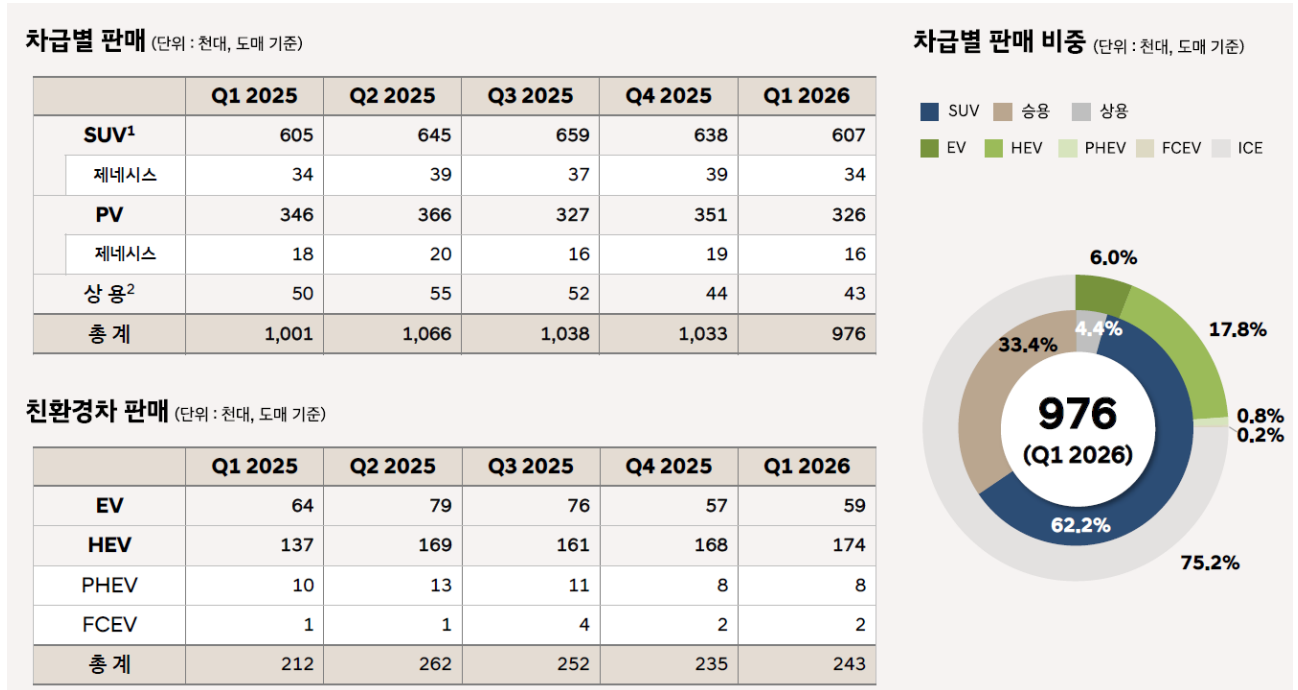
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국, 유럽, 내수: 1분기 차급별 & 친환경차 도매판매 실적



자료: 현대차, 키움증권 리서치

분기 단위 글로벌 차급별 및 친환경차 도매판매 실적



자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 전략형 BEV 아이오닉3 양산모델 공개: HMTR에서 i10 대체하여 연간 2.8만 대 목표로 하반기부터 생산 시작



자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231.2	186,254.5	188,740.7	195,293.4	201,152.2
매출원가	139,481.9	152,037.6	154,298.2	159,021.9	163,792.6
매출총이익	35,749.2	34,216.8	34,442.4	36,271.5	37,359.6
판매비	21,509.6	22,749.0	23,232.5	22,911.5	23,331.6
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,210.0	13,360.0	14,028.0
EBITDA	18,526.6	16,484.3	16,855.2	19,645.1	20,850.7
영업외손익	3,541.8	2,374.1	3,810.2	4,536.4	5,121.1
이자수익	980.8	899.9	1,621.7	1,212.5	1,350.2
이자비용	451.5	572.2	614.2	553.5	568.3
외환관련이익	1,998.9	1,844.6	1,815.9	1,886.5	677.0
외환관련손실	1,703.9	1,816.1	1,658.2	1,726.1	516.2
중속 및 관계기업손익	3,114.0	2,510.1	2,598.6	2,702.6	2,702.6
기타	-396.5	-492.2	46.4	1,014.4	1,475.8
법인세차감전이익	17,781.4	13,841.9	15,020.2	17,896.3	19,149.1
법인세비용	4,232.4	3,477.1	3,673.3	4,488.9	4,803.1
계속사업손익	13,549.0	10,364.8	11,347.0	13,407.5	14,346.0
당기순이익	13,229.9	10,364.8	11,347.0	13,407.5	14,346.0
지배주주순이익	12,526.7	9,446.0	10,396.4	12,334.9	13,198.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.7	6.3	1.3	3.5	3.0
영업이익 증감율	-5.9	-19.5	-2.2	19.2	5.0
EBITDA 증감율	-7.7	-11.0	2.3	16.6	6.1
지배주주순이익 증감율	4.7	-24.6	10.1	18.6	7.0
EPS 증감율	5.6	-23.3	10.9	20.1	16.0
매출총이익률(%)	20.4	18.4	18.2	18.6	18.6
영업이익률(%)	8.1	6.2	5.9	6.8	7.0
EBITDA Margin(%)	10.6	8.9	8.9	10.1	10.4
지배주주순이익률(%)	7.1	5.1	5.5	6.3	6.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,661.6	-5,991.3	42,302.8	40,528.8	41,880.1
당기순이익	13,229.9	10,364.8	11,347.0	13,407.5	14,346.0
비현금항목의 가감	23,949.9	25,920.3	27,878.7	29,698.5	30,427.2
유형자산감가상각비	3,397.6	3,744.8	4,085.3	4,734.3	5,269.9
무형자산감가상각비	889.4	1,271.7	1,559.9	1,550.7	1,552.9
지분법평가손익	-3,112.9	-2,514.3	0.0	0.0	0.0
기타	22,775.8	23,418.1	22,233.5	23,413.5	23,604.4
영업활동자산부채증감	-35,159.6	-34,325.5	4,652.3	161.9	37.4
매출채권및기타채권의감소	-590.0	-2,547.9	2,561.4	-393.2	-351.5
재고자산의감소	-1,159.4	-466.4	-99.7	-720.8	-644.5
매입채무및기타채무의증가	833.5	-370.3	2,283.6	1,107.2	1,074.5
기타	-34,243.7	-30,940.9	-93.0	168.7	-41.1
기타현금흐름	-7,681.8	-7,950.9	-1,575.2	-2,739.1	-2,930.5
투자활동 현금흐름	-14,623.5	-10,347.1	-5,396.7	-2,984.8	-5,114.5
유형자산의 취득	-8,061.3	-8,366.8	-8,870.8	-8,788.2	-9,051.8
유형자산의 처분	171.7	246.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2,180.2	-2,674.1	-1,509.9	-1,562.3	-1,609.2
투자자산의감소(증가)	-84,200.6	-6,690.9	-2,650.3	-262.2	-2,075.0
단기금융자산의감소(증가)	-52,879.3	-1,134.2	-638.4	-644.8	-651.2
기타	132,526.2	8,272.8	8,272.7	8,272.7	8,272.7
재무활동 현금흐름	19,493.3	15,424.8	-4,485.5	-5,696.8	-5,120.3
차입금의 증가(감소)	19,296.6	20,058.3	-1,612.0	-2,222.0	-1,500.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-15.6	-101.5	0.0
자기주식처분(취득)	-232.2	-705.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-3,913.3	-3,688.9	-2,618.3	-3,133.7	-3,380.7
기타	4,342.2	-239.5	-239.6	-239.6	-239.6
기타현금흐름	640.2	259.3	-30,442.5	-30,842.1	-26,895.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-151.7	-654.4	1,978.2	1,005.2	4,749.7
기초현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	18,360.6	20,338.8	21,343.9
기말현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	20,338.8	21,343.9	26,093.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764.3	120,777.4	120,972.6	123,777.2	130,215.3
현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	20,338.8	21,343.9	26,093.6
단기금융자산	62,703.2	63,837.4	64,475.8	65,120.5	65,771.7
매출채권 및 기타채권	10,320.2	13,885.8	11,324.4	11,717.6	12,069.1
재고자산	19,791.0	20,661.8	20,761.5	21,482.3	22,126.7
기타유동자산	3,935.0	4,031.8	4,072.1	4,112.9	4,154.2
비유동자산	224,034.1	248,067.5	257,321.1	264,209.1	270,122.5
투자자산	116,813.8	123,504.7	126,155.0	126,417.3	128,492.3
유형자산	44,533.9	48,749.8	53,535.3	57,589.2	61,371.1
무형자산	7,682.7	9,268.1	9,218.2	9,229.8	9,286.1
기타비유동자산	55,003.7	66,544.9	68,412.6	70,972.8	70,973.0
자산총계	339,798.4	368,844.8	378,293.8	387,986.3	400,337.7
유동부채	79,509.6	88,579.3	91,438.1	93,028.1	94,102.6
매입채무 및 기타채무	30,057.3	32,426.1	34,709.7	35,816.9	36,891.4
단기금융부채	36,380.8	44,547.0	44,658.0	44,658.0	44,658.0
기타유동부채	13,071.5	11,606.2	12,070.4	12,553.2	12,553.2
비유동부채	140,012.9	152,617.3	150,894.3	148,672.3	147,172.3
장기금융부채	121,410.2	132,024.8	130,301.8	128,079.8	126,579.8
기타비유동부채	18,602.7	20,592.5	20,592.5	20,592.5	20,592.5
부채총계	219,522.5	241,196.6	242,332.4	241,700.4	241,275.0
지배지분	109,103.4	115,446.5	122,809.0	132,061.0	143,690.2
자본금	1,489.0	1,489.0	1,473.4	1,371.9	1,371.9
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,780.5	7,780.5	7,780.5
기타자본	-850.4	-374.6	-374.6	-374.6	-374.6
기타포괄손익누계액	4,212.9	5,239.9	6,563.4	8,375.0	10,186.5
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	107,366.4	114,908.3	124,725.9
비지배지분	11,172.5	12,201.7	13,152.3	14,224.9	15,372.6
자본총계	120,275.9	127,648.2	135,961.3	146,285.9	159,062.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,042	35,331	39,174	47,033	54,547
BPS	401,961	435,007	462,749	503,547	593,849
CFPS	136,654	135,717	147,804	164,363	185,040
DPS	12,000	10,000	12,000	14,000	14,000
주가배수(배)					
PER	4.6	8.4	13.6	4.8	9.8
PER(최고)	6.5	9.1	17.5		
PER(최저)	3.9	5.0	7.5		
PBR	0.53	0.68	1.15	0.45	0.90
PBR(최고)	0.75	0.74	1.48		
PBR(최저)	0.45	0.40	0.63		
PSR	0.33	0.43	0.75	0.30	0.64
PCFR	1.6	2.2	3.6	1.4	2.9
EV/EBITDA	7.6	10.9	13.5	11.4	10.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.4	19.5	21.3	19.4	18.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.7	3.4	2.3	2.6	2.6
ROA	4.3	2.9	3.0	3.5	3.6
ROE	12.4	8.4	8.7	9.7	9.6
ROIC	12.6	9.2	7.3	8.4	8.4
매출채권회전율	18.3	15.4	15.0	17.0	16.9
재고자산회전율	9.4	9.2	9.1	9.2	9.2
부채비율	182.5	189.0	178.2	165.2	151.7
순차입금비율	63.2	73.9	66.3	59.0	49.9
이자보상배율	31.5	20.0	18.3	24.1	24.7
총차입금	157,791.0	176,571.8	174,959.8	172,737.8	171,237.8
순차입금	76,072.9	94,373.8	90,145.2	86,273.3	79,372.4
NOPLAT	18,526.6	16,484.3	16,855.2	19,645.1	20,850.7
FCF	-30,565.4	-30,504.3	8,385.3	6,105.4	6,708.5

Compliance Notice

- 당사는 4월 23일 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

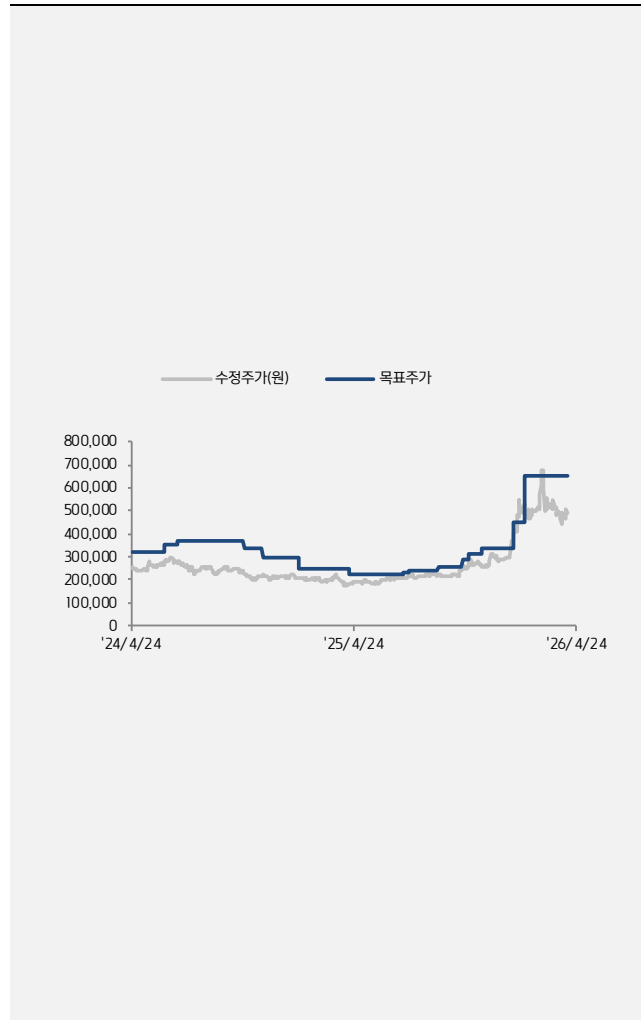
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-04-26	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	5.19	22.00	
2026-01-30	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-18.75	3.69	
2026-04-14	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-18.75	3.69	
2026-04-24	Buy(Maintain)	650,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

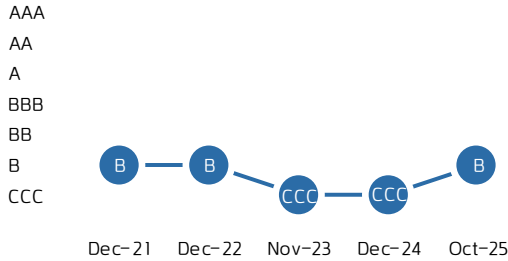
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

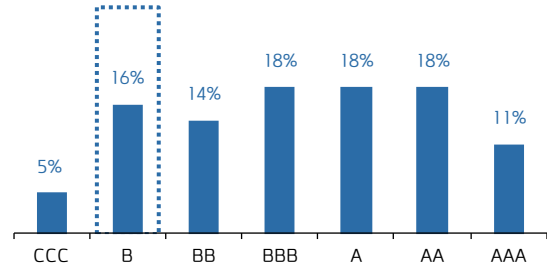
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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	3.5	4.5		
ENVIRONMENT	5.8	6.4	30.0%	
탄소 배출	6.0	7.4	17.0%	
친환경 기술	5.6	5.4	13.0%	
SOCIAL	2.8	3.3	37.0%	
제품 안전성 및 품질	3.2	3.1	21.0%	
노무 관리	1.0	3.7	16.0%	
GOVERNANCE	0.3	4.4	33.0%	▲0.4
기업 지배구조	3.1	5.4		▲0.5
기업 활동	3.9	4.8		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Dec-25	미국: 도난 방지 엔진 이모빌라이저 기술 미설치 혐의 관련 소송에서 합의 도달
Dec-25	미국: 펠리세이드 특정 모델(2020~2025년식) 제동 시스템 및 안전벨트 메커니즘 안전 결함 주장; 집단 소송 2건 제기; 예비 조사 종결
Dec-25	기아 스포티지, 쏘렌토, 울티마, 세라토, 쏘울 2009~2015년식 [리콜, 남아프리카공화국]: 대상 차량 1만 8,600대; 부상자 없음
Nov-25	미국 조지아주: EV 공장 내 근로자 3명 사망 사고 관련 OSHA 조사 진행; 최근 2년간 상해 보고서 미제출 혐의로 1,100달러 OSHA 벌금 부과
Nov-25	현대 쏘나타 2020~2023년식 [리콜, 미국]: 대상 차량 85,043대; 부상자 없음

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
SUBARU CORPORATION	●●	●	●●●●	●	●●●●	●●●●	A	◀▶
TVS MOTOR COMPANY LIMITED	●●	●●●	●●	●●●●	●	●●●	A	◀▶
TESLA, INC.	●●●●	●●●	●●●	●	●	●●●●	BBB	◀▶
BAJAJ AUTO LIMITED.	●	●●●	●●●	●●●●	●	●●	BBB	◀▶
TOYOTA MOTOR CORPORATION	●●●	●●	●●●	●●	●●●	●	BBB	◀▶
HYUNDAI MOTOR COMPANY	●●●	●●	●	●●●	●	●	B	▲

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●●
 등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치