



BUY(Maintain)

목표주가: 600,000원(하향)

주가(10/08): 324,500원

시가총액: 660,249억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(10/08)		6,625.93pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	750,000원	217,000원
등락률	-56.7%	49.5%
수익률	절대	상대
1M	-15.7%	-11.5%
6M	-36.1%	-43.4%
1Y	47.5%	-21.0%

Company Data

발행주식수	203,466 천주
일평균 거래량(3M)	636천주
외국인 지분율	23.9%
배당수익률(2026E)	3.6%
BPS(2026E)	464,608원
주요 주주	현대모비스 외 11 인 30.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231.2	186,254.5	190,276.4	196,444.3
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,102.4	13,318.6
EBITDA	18,526.6	16,484.3	16,747.6	19,617.1
세전이익	17,781.4	13,841.9	13,998.2	17,033.2
순이익	13,229.9	10,364.8	10,558.5	12,770.0
지배주주지분순이익	12,526.7	9,446.0	9,508.4	11,684.5
EPS(원)	46,042	35,331	36,200	44,810
증감률(% YoY)	5.6	-23.3	2.5	23.8
PER(배)	4.6	8.4	9.3	7.5
PBR(배)	0.53	0.68	0.72	0.67
EV/EBITDA(배)	7.6	10.9	10.9	9.2
영업이익률(%)	8.1	6.2	5.8	6.8
ROE(%)	12.4	8.4	8.0	9.2
순차입금비용(%)	63.2	73.9	66.4	60.3

Price Trend



Earnings Update

현대차 (005380)

파업 생산차질 여파 반영으로 목표주가 하향



Target P/E, EPS 추정치 모두 하향조정하며 목표주가 역시 60만원으로 하향한다. 다만 여전히 완성차에서 현대차를 선호하며, 시장금리 인상 기조로 소비심리가 위축될 수록 고유가 기조에 민감해져 4분기 수요가 HEV에 집중될 것으로 판단하기 때문이다. 연말로 갈수록 주요 권역의 전기차 보조금 소진으로 인해 HEV 수요 쏠림이 강화될 전망이다. 투싼, 아반떼, GV80의 하이브리드 신차 볼륨 사이클이 기대되는 이유다.

>>> 3Q26 Preview: 파업의 여파로 국내 판매량 -27.2% YoY

매출액 43.8조 원(-6.2% YoY, -10.9% QoQ), 영업이익 2.41조 원(-5.0% YoY, -15.4% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 47.3조 원, 영업이익 2.82조 원)를 하회할 전망이다. 3Q26 글로벌 도매판매 91.9만 대(-11.5% YoY)를 기록하며 내수: 13.1만 대(-27.2% YoY), 미국: 23.2만 대(-10.0% YoY), 유럽: 12.3만 대(-18.1% YoY) 등 대부분의 주요 권역에서 판매가 부진했으며 인도: 16.6만 대(+18.3% YoY)로 일부 만회했다.

주요 권역에서 부진했던 3Q26 판매실적은 주로 7~8월에 걸쳐 진행된 국내 아산, 울산공장의 파업에 기인하며 아산공장에서는 노후 설비 교체 공사에 따른 생산중단까지 겹치며 부진이 심화됐다. 특히 10년만의 전면 파업이 진행된 8월에는 국내공장 출하량이 급감하면서 3Q26 기준 수출량이 전년 동기 대비 16.1% 축소됐다. 기존에 8월로 출시 예정되어 있었던 현대차 최대 볼륨모델 투싼의 풀체인지 모델 역시 파업으로 인해 9월 중순에 출시됐다.

반면 상반기동안 상승했던 환율이 3분기 들어 급락 추세를 보이면서 3분기말 환율 기준 USD/KRW: 1,357원, EUR/KRW: 1,538원으로 마감됐다. 이에 상반기에 인식했던 외화판매보증충당부채 재평가 비용의 환입에 따른 판관비 감소가 당분기의 매출 부진을 일부 상쇄할 전망이다. 당사는 4천억 원대의 판매 보증비 환입 효과를 기대하고 있으며, 해당 환입효과에 대한 눈높이 차이가 현대차 3분기 손익 추정의 주요 변수로 작용할 것으로 판단한다. 물론 원화강세에 따른 금융 부문의 실적 둔화까지 감안할 필요가 있는 분기가 될 것이다.

>>> Target P/E: 14x로 하향, 목표주가 60만원으로 하향

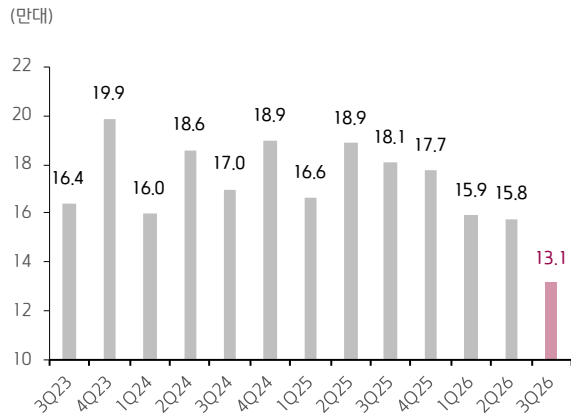
올해 1월에 35%를 상회하던 현대차 외국인 지분율은 8월부터 24%대에 형성됐으며 이는 역사적으로도 이례적인 외국인 이탈세다. 당사는 결국 외국인 투자자 복귀의 트리거는 신사업 기대감 또는 BD 플레이가 아닌 현대차의 EPS 기대치를 상향 조정할 본업의 회복 가능성에서 찾아야 함을 연중 강조해왔다. 3분기에도 파업으로 인한 부진한 판매실적 공시와 실적 컨센서스 하향조정예 따라 주가 하락세가 지속됐다. 지금으로서는 3분기 실적발표 컨퍼런스콜에서 2026년 연간 가이던스 현실화 가능성이 높다. 그러나 만약 투싼, 아반떼, GV80 하이브리드 신차에 기반한 강력한 볼륨 사이클을 근거로 기존 2026년 연간 가이던스가 유지될 경우 외국인 신규 유입을 기대할 수 있을 전망이다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	444,078	482,867	467,214	468,386	459,389	492,153	438,403	512,819	1,752,312	1,862,545	1,902,764
자동차	347,181	376,087	367,145	365,905	345,380	368,332	329,278	410,349	1,367,250	1,456,318	1,453,339
금융	73,981	82,139	71,894	74,314	89,918	95,029	81,628	73,543	284,467	302,328	340,119
기타	22,915	24,641	28,176	28,167	24,091	28,792	27,497	28,927	100,595	103,899	109,306
YoY(%)	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	-6.2	9.5	7.7	6.3	2.2
QoQ(%)	-4.8	8.7	-3.2	0.3	-1.9	7.1	-10.9	17.0			
매출원가	354,283	391,768	384,374	389,951	379,223	404,789	364,751	414,358	1,394,819	1,520,376	1,563,122
%	79.8	81.1	82.3	83.3	82.5	82.1	83.2	80.8	79.6	81.6	82.2
판매비 및 관리비	53,459	55,082	57,468	61,481	55,019	58,855	49,906	65,200	215,096	227,490	228,979
%	12.0	11.4	12.3	13.1	12.0	12.0	11.4	12.7	12.3	12.2	12.0
영업이익	36,336	36,016	25,373	16,954	25,147	28,509	24,107	33,261	142,396	114,679	111,024
%	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	5.5	6.5	8.1	6.2	5.8
자동차	28,586	26,915	17,108	12,100	17,872	19,712	17,452	27,904	114,115	84,709	82,939
%	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.4	5.3	6.8	8.3	5.8	5.7
금융	5,705	6,534	5,763	3,638	5,792	7,590	5,061	3,824	17,952	21,640	22,267
%	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	8.0	6.2	5.2	6.3	7.2	6.5
기타	2,044	2,567	2,501	1,216	1,483	1,207	1,595	1,533	10,328	8,329	5,818
%	8.9	10.4	8.9	4.3	6.2	4.2	5.8	5.3	10.3	8.0	5.3
YoY(%)	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-20.8	-5.0	96.2	-5.9	-19.5	-3.2
QoQ(%)	28.8	-0.9	-29.6	-33.2	48.3	13.4	-15.4	38.0			
세전이익	44,646	43,853	33,260	16,660	35,215	36,457	30,560	37,749	177,814	138,419	139,982
%	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	7.4	7.0	7.4	10.1	7.4	7.4
지배주주순이익	31,573	29,983	22,614	10,290	23,353	25,209	20,972	25,560	125,267	94,460	95,094
%	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	4.6	5.0	7.1	5.1	5.0

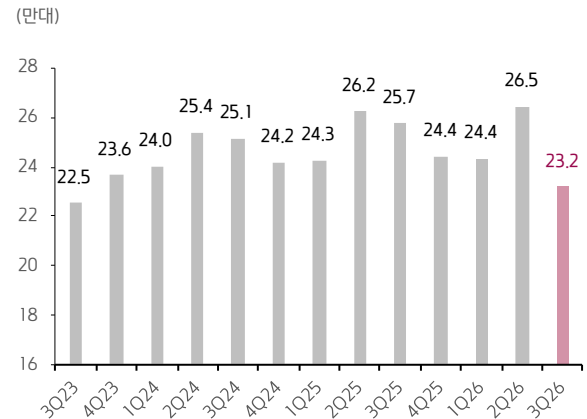
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(-27.2% YoY)



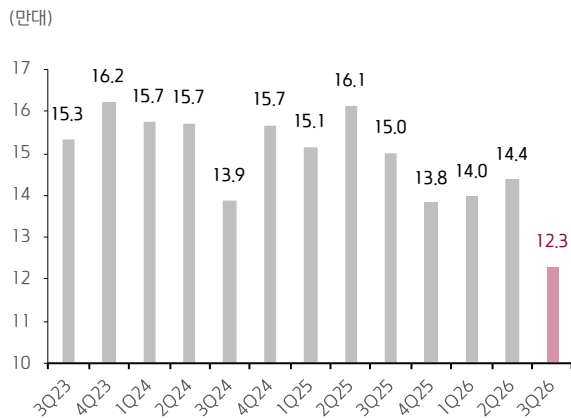
자료: 현대차, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(-10.0% YoY)



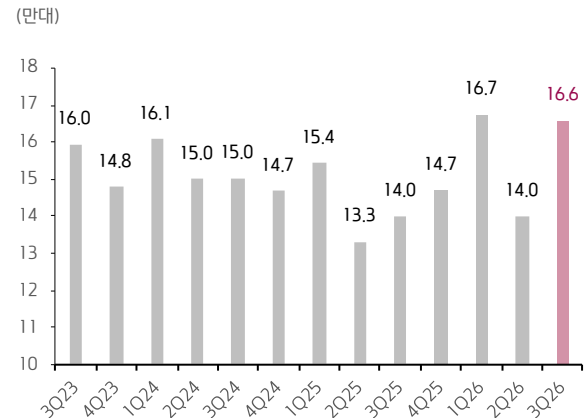
자료: 현대차, 키움증권 리서치

유럽 도매판매 분기 실적 추이(-18.1% YoY)



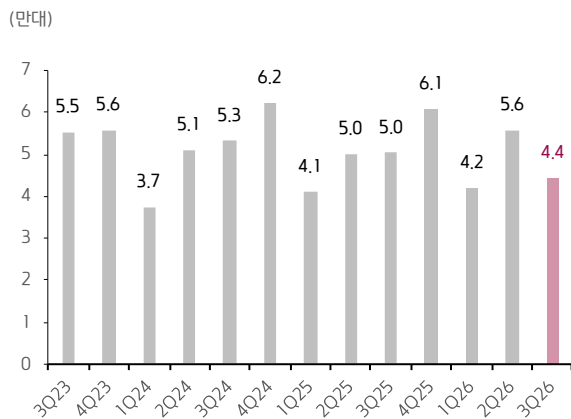
자료: 현대차, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+18.3% YoY)



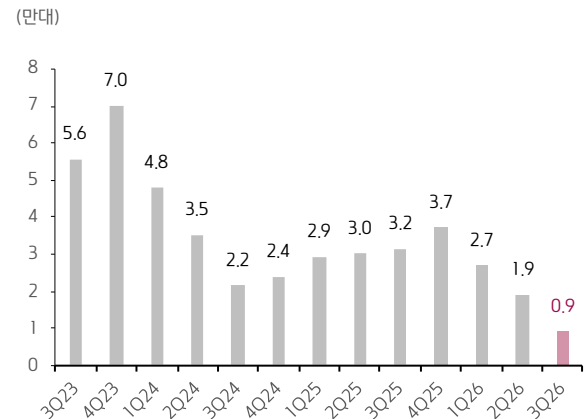
자료: 현대차, 키움증권 리서치

브라질 도매판매 분기 실적 추이(-12.0% YoY)



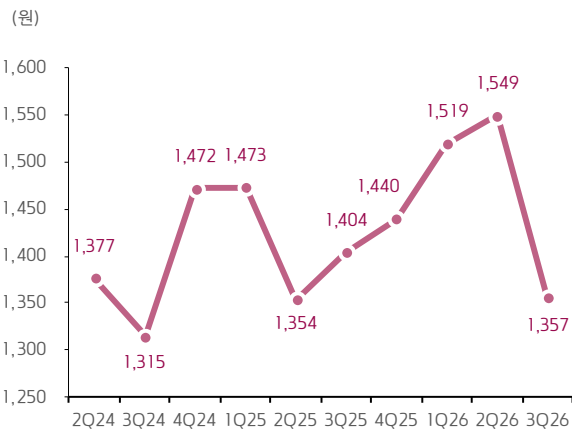
자료: 현대차, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-70.5% YoY)



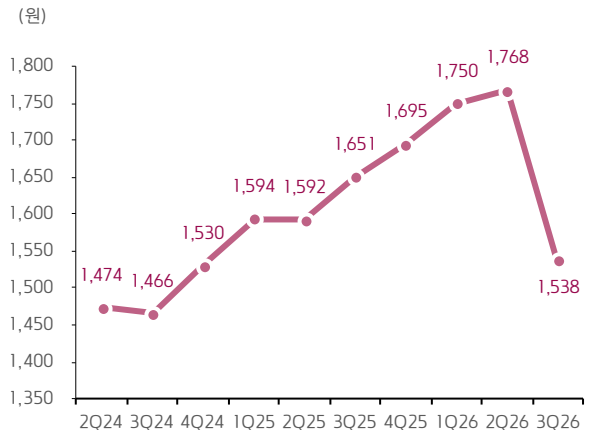
자료: 현대차, 키움증권 리서치

USD/KRW 기말환율 추이



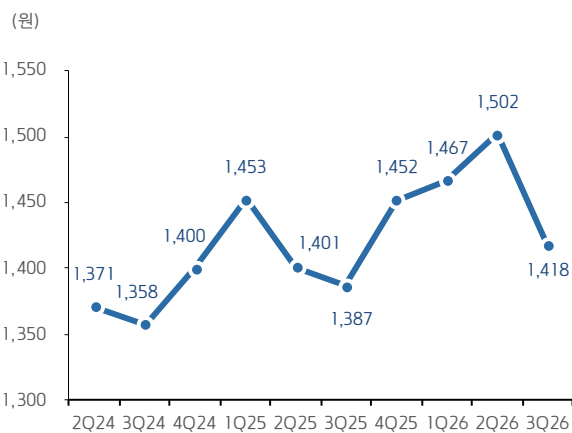
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 기말환율 추이



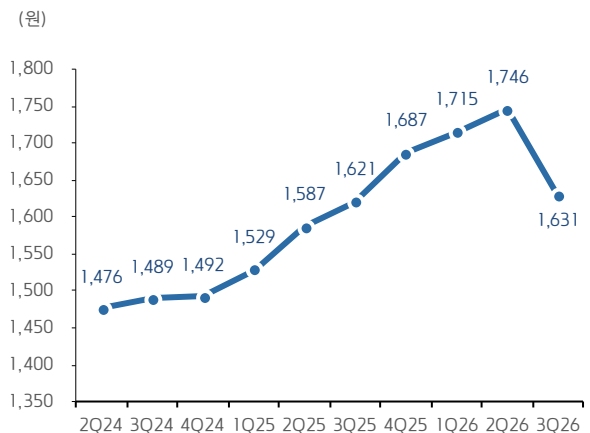
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/KRW 분기 평균환율 추이



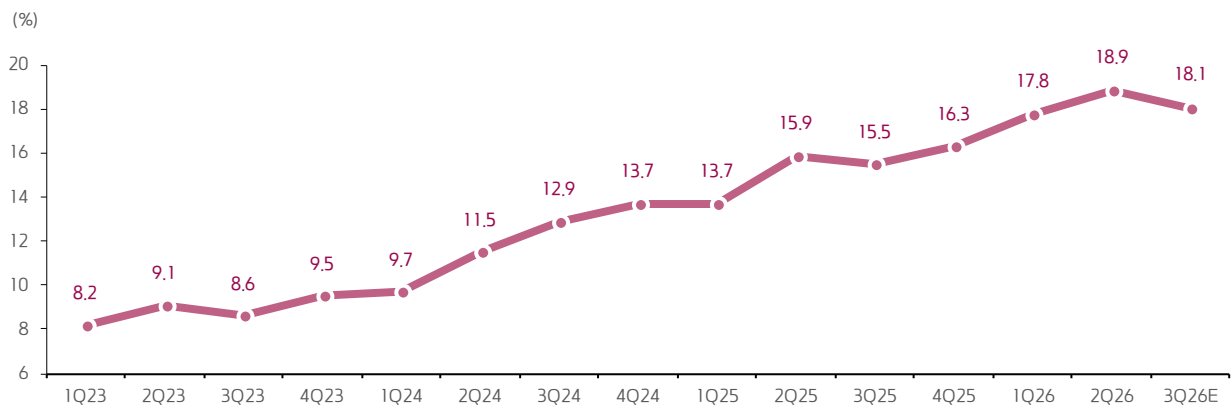
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 분기 평균환율 추이



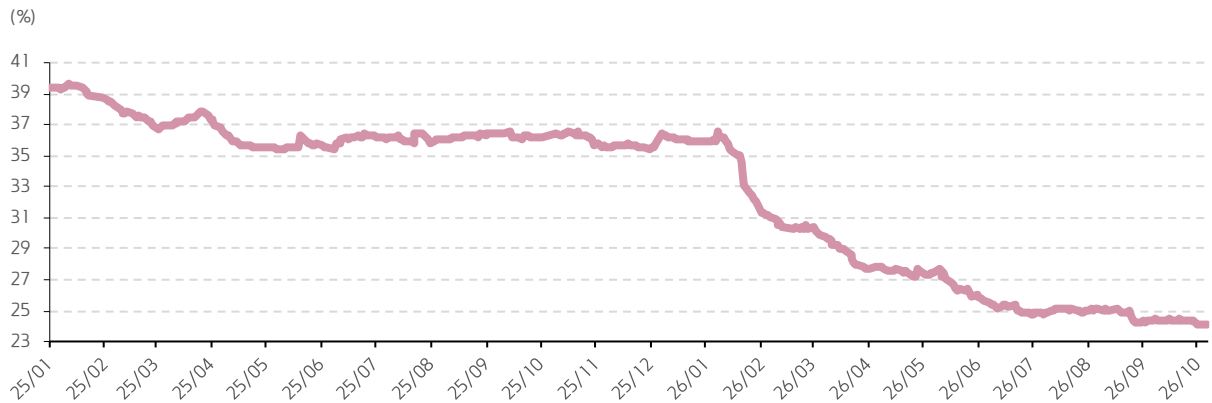
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대차 글로벌 HEV Mix 분기 추이: 3분기 파업에도 불구하고 18% 방어에 성공했으며 4분기에는 20% 상회 기대



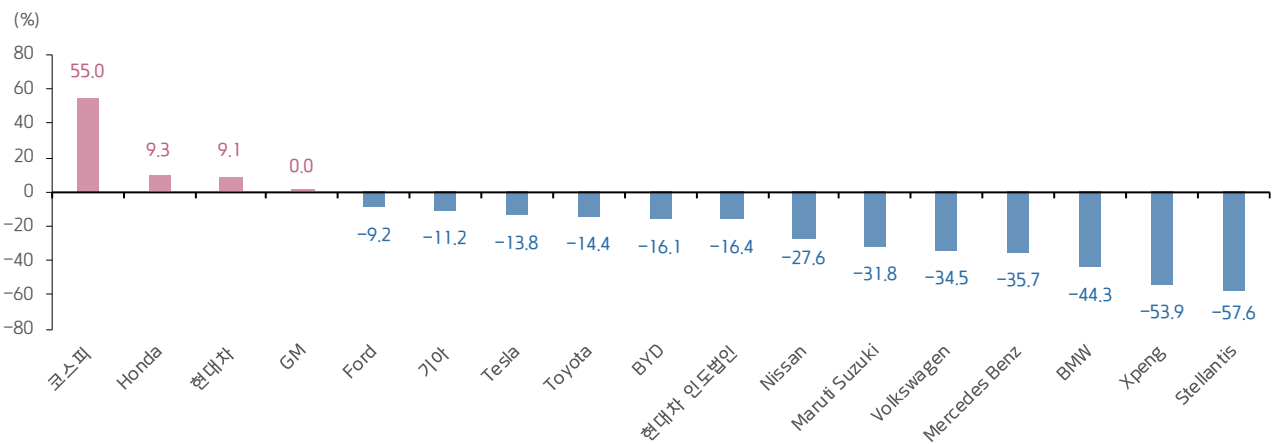
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 보통주 외국인 지분율 추이: 2026년 초 강력한 멀티플 리레이팅을 계기로 외국인은 오히려 이탈 지속 중



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

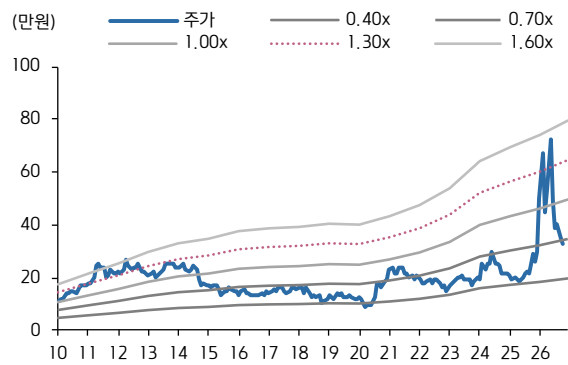
글로벌 완성차 2026년 YTD 주가 수익률 비교: 글로벌리 주가 부진한 가운데 HEV 제조사 중심으로 선방



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

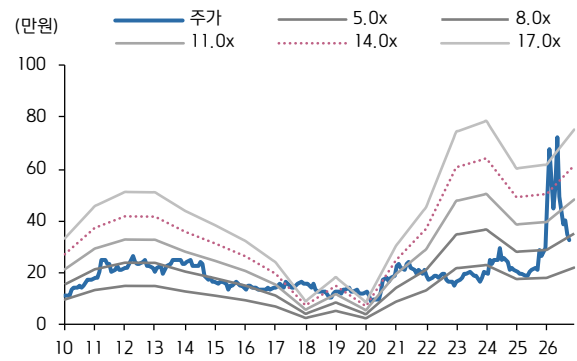
주: 2026년 10월 8일 기준

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

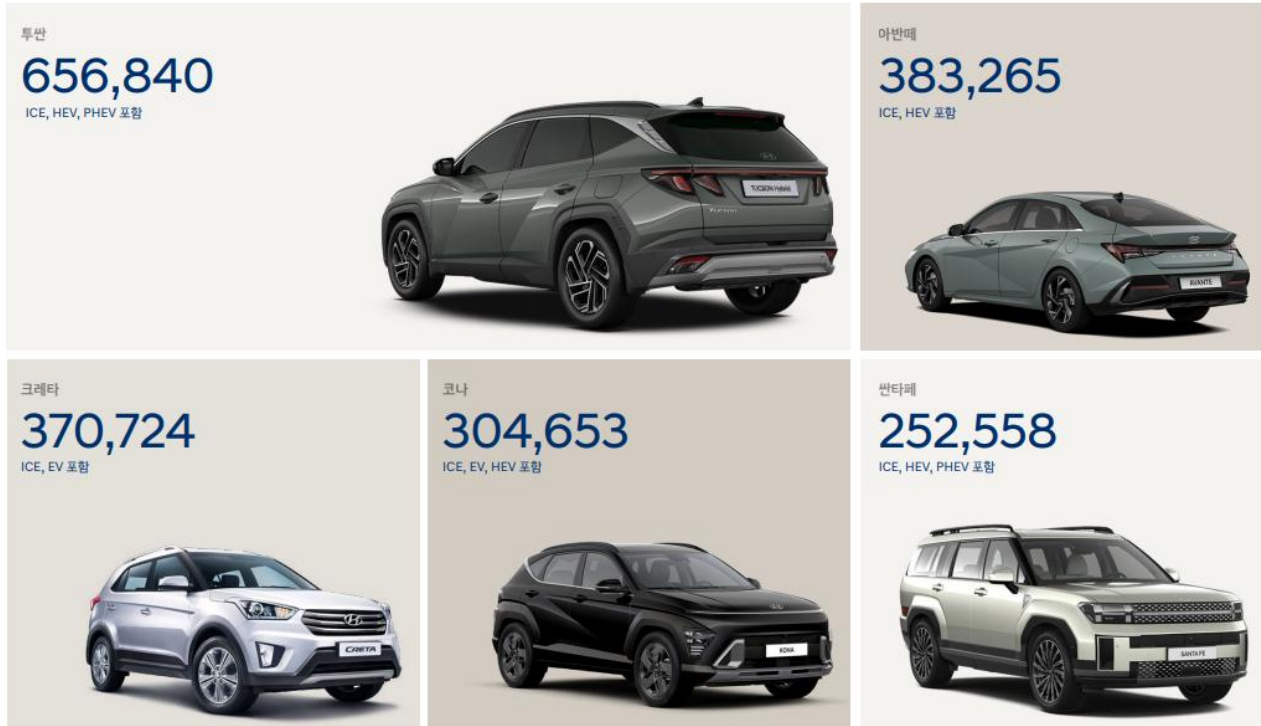
항목	추정치	비고
EPS(원)	42,658	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	262,664	우선주 발행량 포함(TSR 35% 주주환원정책 반영)
Target Multiple(배)	14.0	빅테크와의 파트너십을 통한 신사업 확장 기대감이 축소되어 가는 국면
적정주가(원)	597,206	
목표주가(원)	600,000	
전일종가(원)	324,500	
Upside	84.9%	

자료: 키움증권 리서치

현대차 최대 볼륨모델 투싼의 풀체인지 모델: 2026년 9월 출시 및 4분기부터 판매 본격화 예상

글로벌 판매 상위차종

(단위: 대)

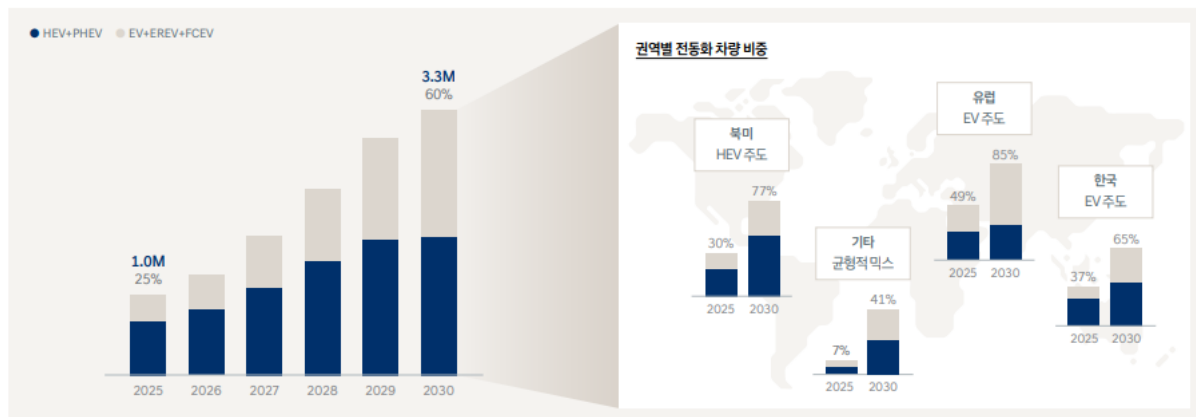


* 2025년 12월 31일, 도매 기준

자료: 2026 현대자동차 지속가능성보고서, 키움증권 리서치

북미에서 HEV 주도의 성장 전략: 당사는 하반기 미국 고유가 현상 지속에 따른 HEV 기회요인 발굴 기대

전동화 차량 판매 목표 (판매량 및 판매 비중)*



* 2025 CEO Investor Day 발표 기준

자료: 2026 현대자동차 지속가능성보고서, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231.2	186,254.5	190,276.4	196,444.3	202,337.7
매출원가	139,481.9	152,037.6	156,312.2	159,959.9	164,758.7
매출총이익	35,749.2	34,216.8	33,964.2	36,484.4	37,578.9
판매비	21,509.6	22,749.0	22,861.8	23,165.8	23,594.4
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,102.4	13,318.6	13,984.5
EBITDA	18,526.6	16,484.3	16,747.6	19,617.1	20,828.3
영업외손익	3,541.8	2,374.1	2,895.7	3,714.6	4,241.0
이자수익	980.8	899.9	1,745.8	1,283.0	1,418.7
이자비용	451.5	572.2	636.1	573.4	588.9
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
종속 및 관계기업손익	3,114.0	2,510.1	2,782.2	3,537.1	3,537.1
기타	-396.5	-492.2	-1,153.9	-692.5	-286.7
법인세차감전이익	17,781.4	13,841.9	13,998.2	17,033.2	18,225.5
법인세비용	4,232.4	3,477.1	3,439.7	4,263.2	4,561.6
계속사업순손익	13,549.0	10,364.8	10,558.5	12,770.0	13,663.9
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,558.5	12,770.0	13,663.9
지배주주순이익	12,526.7	9,446.0	9,508.4	11,684.5	12,502.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.7	6.3	2.2	3.2	3.0
영업이익 증감율	-5.9	-19.5	-3.2	20.0	5.0
EBITDA 증감율	-7.7	-11.0	1.6	17.1	6.2
지배주주순이익 증감율	4.7	-24.6	0.7	22.9	7.0
EPS 증감율	5.6	-23.3	2.5	23.8	15.3
매출총이익률(%)	20.4	18.4	17.8	18.6	18.6
영업이익률(%)	8.1	6.2	5.8	6.8	6.9
EBITDA Margin(%)	10.6	8.9	8.8	10.0	10.3
지배주주순이익률(%)	7.1	5.1	5.0	5.9	6.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764.3	120,777.4	127,721.4	128,998.8	135,075.5
현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	26,826.5	26,369.8	30,752.3
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	11,416.6	11,786.7	12,140.3
재고자산	19,791.0	20,661.8	20,930.4	21,608.9	22,257.1
기타유동자산	3,935.0	4,031.8	4,072.1	4,112.9	4,154.1
비유동자산	224,034.1	248,067.5	257,423.7	264,354.7	270,309.9
투자자산	116,813.8	123,504.7	126,155.0	126,417.3	128,492.3
유형자산	44,533.9	48,749.8	53,607.5	57,702.0	61,519.8
무형자산	7,682.7	9,268.1	9,230.5	9,249.0	9,311.4
기타비유동자산	55,003.7	66,544.9	68,430.7	70,986.4	70,986.4
자산총계	339,798.4	368,844.8	385,145.1	393,353.5	405,385.4
유동부채	79,509.6	88,579.3	94,780.2	96,355.7	97,432.8
매입채무 및 기타채무	30,057.3	32,426.1	34,823.4	35,902.1	36,979.1
단기금융부채	36,380.8	44,547.0	47,538.3	47,538.3	47,538.3
기타유동부채	13,071.5	11,606.2	12,418.5	12,915.3	12,915.4
비유동부채	140,012.9	152,617.3	155,077.1	151,891.6	150,751.7
장기금융부채	121,410.2	132,024.8	133,637.8	131,415.8	129,915.8
기타비유동부채	18,602.7	20,592.5	21,439.3	20,475.8	20,835.9
부채총계	219,522.5	241,196.6	249,857.3	248,247.3	248,184.4
지배지분	109,103.4	115,446.5	122,036.0	130,769.0	141,702.3
자본금	1,489.0	1,489.0	1,475.4	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	106,591.4	113,616.3	122,738.1
비지배지분	11,172.5	12,201.7	13,251.8	14,337.2	15,498.6
자본총계	120,275.9	127,648.2	135,287.8	145,106.2	157,201.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,661.6	-5,991.3	42,560.0	38,993.8	41,575.7
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,558.5	12,770.0	13,663.9
비현금항목의 가감	23,949.9	25,920.3	27,542.8	29,435.7	30,158.9
유형자산감가상각비	3,397.6	3,744.8	4,085.3	4,745.5	5,287.4
무형자산감가상각비	889.4	1,271.7	1,559.9	1,553.0	1,556.4
지분법평가손익	-3,112.9	-2,514.3	0.0	0.0	0.0
기타	22,775.8	23,418.1	21,897.6	23,137.2	23,315.1
영업활동자산부채증감	-35,159.6	-34,325.5	5,698.0	-749.0	394.2
매출채권및기타채권의감소	-590.0	-2,547.9	2,469.2	-370.1	-353.6
재고자산의감소	-1,159.4	-466.4	-268.7	-678.5	-648.3
매입채무및기타채무의증가	833.5	-370.3	2,397.2	1,078.7	1,077.1
기타	-34,243.7	-30,940.9	1,100.3	-779.1	319.0
기타현금흐름	-7,681.8	-7,950.9	-1,239.3	-2,462.9	-2,641.3
투자활동 현금흐름	-14,623.5	-10,347.1	-5,481.1	-3,045.8	-5,177.4
유형자산의 취득	-8,061.3	-8,366.8	-8,943.0	-8,840.0	-9,105.2
유형자산의 처분	171.7	246.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2,180.2	-2,674.1	-1,522.2	-1,571.6	-1,618.7
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	8,272.8	8,272.8	8,272.7
재무활동 현금흐름	19,493.3	15,424.8	1,732.8	-5,703.6	-5,120.3
차입금의 증가(감소)	19,296.6	20,058.3	4,604.3	-2,222.0	-1,500.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-13.6	-103.5	0.0
자기주식처분(취득)	-232.2	-705.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-3,913.3	-3,688.9	-2,618.3	-3,138.5	-3,380.7
기타	4,342.2	-239.5	-239.6	-239.6	-239.6
기타현금흐름	640.2	259.3	-30,345.8	-30,701.1	-26,895.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-151.7	-654.4	8,465.9	-456.7	4,382.5
기초현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	18,360.6	26,826.5	26,369.8
기말현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	26,826.5	26,369.8	30,752.3

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,042	35,331	36,200	44,810	51,671
BPS	401,961	435,007	464,608	501,499	585,633
CFPS	136,654	135,717	145,057	161,859	181,112
DPS	12,000	10,000	12,000	14,000	14,000
주가배수(배)					
PER	4.6	8.4	9.3	7.5	6.5
PER(최고)	6.5	9.1	21.6		
PER(최저)	3.9	5.0	8.1		
PBR	0.53	0.68	0.72	0.67	0.57
PBR(최고)	0.75	0.74	1.69		
PBR(최저)	0.45	0.40	0.63		
PSR	0.33	0.43	0.46	0.45	0.40
PCFR	1.6	2.2	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	7.6	10.9	10.9	9.2	8.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.4	19.5	22.9	20.4	19.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.7	3.4	3.6	4.2	4.2
ROA	4.3	2.9	2.8	3.3	3.4
ROE	12.4	8.4	8.0	9.2	9.2
ROIC	12.6	9.2	7.2	8.4	8.4
매출채권회전율	18.3	15.4	15.0	16.9	16.9
재고자산회전율	9.4	9.2	9.1	9.2	9.2
부채비율	182.5	189.0	184.7	171.1	157.9
순차입금비율	63.2	73.9	66.4	60.3	51.5
이자보상배율	31.5	20.0	17.5	23.2	23.7
총차입금	157,791.0	176,571.8	181,176.1	178,954.1	177,454.1
순차입금	76,072.9	94,373.8	89,873.8	87,463.7	80,930.0
NOPLAT	18,526.6	16,484.3	16,747.6	19,617.1	20,828.3
FCF	-30,565.4	-30,504.3	9,252.3	5,123.1	6,998.4

Compliance Notice

- 당사는 10월 8일 현재 '현대차(005380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 등 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 등 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 등 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 등 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

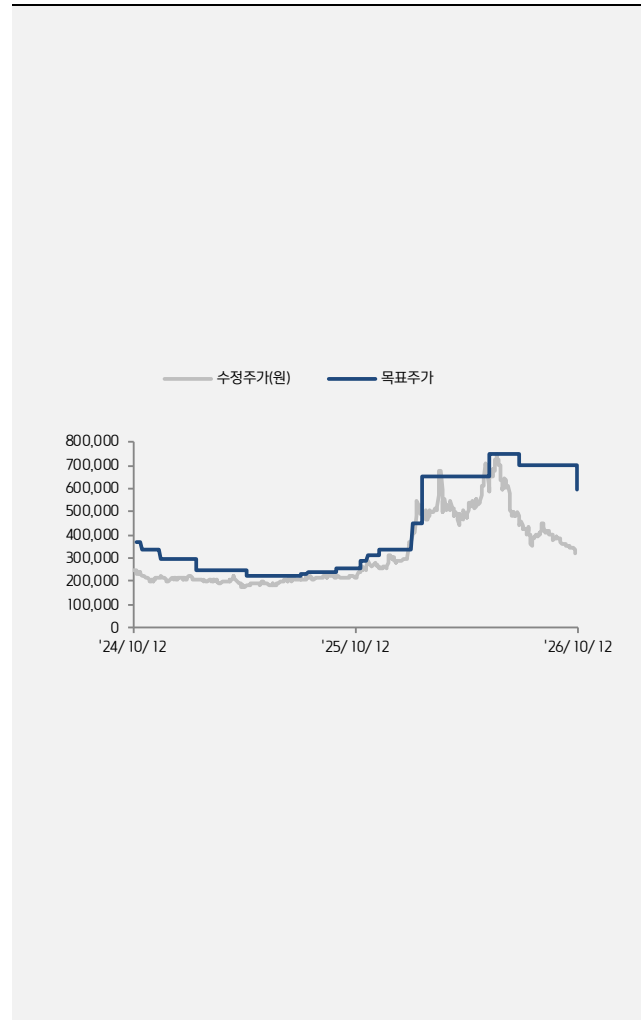
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	2024-10-18	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-36.51	-34.86
	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	-21.00	3.69
	2026-04-14	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-20.71	3.69
	2026-04-24	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-17.89	9.54
	2026-05-20	Buy(Maintain)	750,000원	6개월	-19.16	0.00
	2026-07-08	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-38.12	-33.93
	2026-07-24	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-43.77	-33.93
	2026-10-12	Buy(Maintain)	600,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

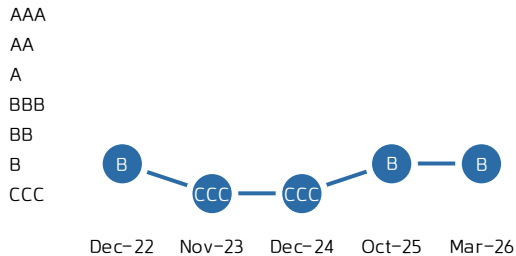
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

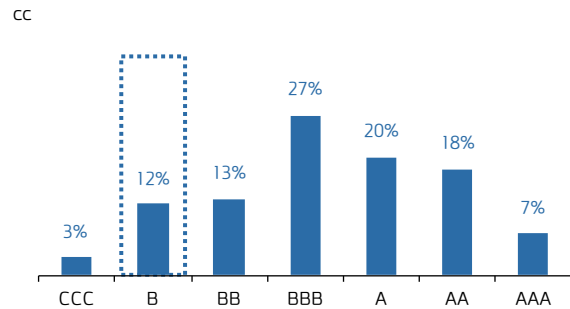
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 자동차 업체 60개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.8	4.5		
ENVIRONMENT	6.4	5.9	0.3	▲0.5
탄소 배출	6.0	6.2	0.2	▲0.7
친환경 기술	7.0	5.6	0.1	▲0.4
SOCIAL	2.5	3.0	0.4	▲0.2
제품 안전성 및 품질	2.7	2.5	0.2	▲0.3
노무 관리	2.2	3.6	0.2	
GOVERNANCE	2.9	4.8	0.3	▲0.3
기업 지배구조	2.9	5.4		▼0.2
기업 활동	5.9	5.9		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jul-26	현대 아이오닉 5, 기아 EV6·EV9 MY2022~2024 [리콜, 미국]: 14대 대상, 인명 피해 보고 없음
Jul-26	코나 및 코나 일렉트릭 MY2025~2026 [리콜, 미국]: 47,749대 대상, 인명 피해 보고 없음
Jul-26	한국: 하청 노조, 조합원 1,675명을 대표해 울산지방노동위원회에 교섭의무 이행 요청 제기
Jul-26	한국: 노조, 임금 요구안 미충족과 자동화 도입 계획에 따른 고용안정 대책 부재를 이유로 3일간 부분파업 돌입
Jul-26	투싼 MY2025~2026 [리콜, 미국]: 96,310대 대상, 인명 피해 보고 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
BYD COMPANY LIMITED	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	●	AA	◀▶
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
SAIC Motor Corporation Limited	● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ● ●	BB	▲
MARUTI SUZUKI INDIA LIMITED	● ●	●	●	● ● ●	●	● ● ●	B	▼
HYUNDAI MOTOR COMPANY	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	●	● ●	B	◀▶
KIA CORPORATION	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	●	● ●	CCC	◀▶

4분위 등급: 최저 ● 최고 ● ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치