

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 330,000원

현재가 (1/23) 209,000원

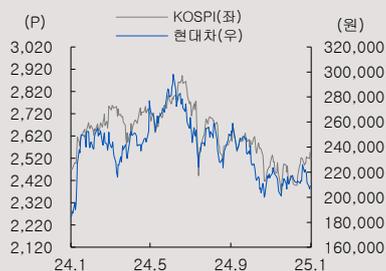
KOSPI (1/23)	2,515.49pt
시가총액	53,610십억원
발행주식수	271,428천주
액면가	5,000원
52주 최고가	298,000원
최저가	184,800원
60일 일평균거래대금	152십억원
외국인 지분율	39.0%
배당수익률 (2024F)	5.1%

주주구성	
현대모비스 외 9 인	29.98%
국민연금공단	7.15%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-13%	11%
절대기준	-3%	-21%	13%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	330,000	330,000	-
EPS(24)	45,624	48,108	▼
EPS(25)	47,756	50,644	▼

현대차 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대차 (005380)

낮아진 톤

24년 4분기, 최대 분기 매출 달성

현대차의 4Q24 매출액 46조 6,240억원(YoY +12.0%), 영업이익 2조 8,220억원(YoY -18.8%), OPM 6.1%(YoY -2.2%p)로 영업이익 기준 컨센서스(매출액 44,830억 원, 영업이익 3,430억 원)를 -17.6% 하회했다. HEV, 제네시스 브랜드를 포함한 고부가 가치 차종 중심 판매 확대에 사상 최대 매출을 기록했지만 수익성의 경우 급격히 상승한 기말 환율로 인한 약 7,700억원 규모의 판매보증충당부채 관련 부정적 환율 영향과 인센티브 증가로 인해 감소했다. 이익 증감 요인은 환율 -3,200억원, Mix와 인센티브 -4,250억원의 부정적 영향으로 OPM 6.1%를 기록했다.

2025년 가이던스는 긍정적, 업황은 부정적

2024년 판매량은 414.2만대로 연간 가이던스 424.3만대를 소폭 하회했으며 2025년 연간 판매량 가이던스는 417.4만대(YoY +0.8%)를 제시했다. 권역별 증감율 제시는 북미 +0.8%, 내수 +0.7%, 유럽 -1.1%, 인도 +1.0%, 중남미 +1.6%, 아중동 +2.2%, 아태 +4.1%, 기타 -1.6%로 유럽과 중국/러시아를 제외한 나머지 지역에서 대체로 판매량 소폭 증가를 예상했다. 2025년 매출액 가이던스는 +3~4%(vs 2024년 +7.7%), OPM은 7~8%(vs 2024년 8.1%)를 제시했으며 환율 가정은 1,300원대 중반으로 추정된다. 2025년에도 믹스 개선 및 ASP 상승이 예상되나 매크로 불확실성 확대와 경쟁 심화에 따른 인센티브 증가로 인해 수익성이 악화될 것으로 전망된다.

투자의견 매수, 목표주가 330,000원 유지

현대차에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 330,000원을 유지한다. 미국의 트럼프 2.0 시대 등장과, 유럽의 탄소배출 감축 시행에 따른 불확실성이 존재하지만 동사는 2025년에도 미래 모빌리티에 16.9조원(전략투자 1.6조원, CAPEX 8.6조원, R&D 6.7조원)을 투자하여 SDV 전환, 미국 전기차 공급망을 구축할 예정이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	175,231	179,918	185,147
영업이익	9,825	15,127	14,240	14,141	14,073
세전이익	11,181	17,619	17,206	17,087	17,175
지배주주순이익	7,364	11,962	12,413	12,962	13,034
EPS(원)	26,592	43,589	45,624	47,756	48,021
증가율(%)	49.0	63.9	4.7	4.7	0.6
영업이익률(%)	6.9	9.3	8.1	7.9	7.6
순이익률(%)	5.6	7.5	7.3	7.4	7.2
ROE(%)	9.4	13.7	12.8	12.1	11.2
PER	5.7	4.7	4.6	4.4	4.4
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	8.9	7.9	9.1	9.0	9.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대차 실적 추정 변경 내용

(단위: 십억원, %)	4Q24 실적			2024 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	실적치	기존 추정치	차이
자동차	35,750	35,452	0.8%	136,725	136,427	0.2%
금융	8,188	6,619	23.7%	28,446	26,877	5.8%
기타	2,686	2,636	1.9%	10,060	10,010	0.5%
매출액	46,624	44,706	4.3%	175,231	173,314	1.1%
자동차	2,205	2,548	-13.5%	11,412	12,185	-6.3%
금융	374	417	-10.3%	1,795	1,838	-2.3%
기타	243.4	221	9.9%	1,033	1,010	2.3%
영업이익	2,822	3,186	-11.4%	14,240	15,033	-5.3%

자료: 현대차, IBK투자증권

표 2. 현대차 실적 비교

(단위: 십억원, %)	4Q24P	4Q23	3Q24	4Q24 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	46,624	41,633	42,928	44,803	12.0%	8.6%	4.1%
영업이익	2,822	3,474	3,581	3,424	-18.8%	-21.2%	-17.6%
OPM(%)	6.1%	8.3%	8.3%	7.6%	-2.3%	-2.3%	-1.6%

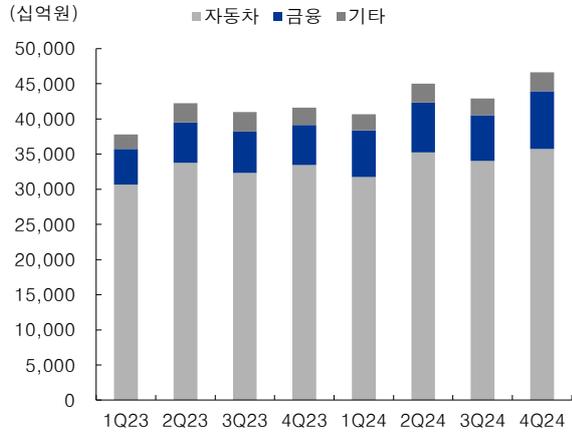
자료: 현대차, IBK투자증권

표 3. 현대차의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P	2025F
원/달러	1,276	1,310	1,315	1,319	1,329	1,370	1,358	1,399	1,306	1,364	1,368
도매판매	1,022	1,060	1,050	1,086	1,007	1,057	1,012	1,066	4,217	4,142	4,180
도매판매(중국제외)	962	1,000	994	1,017	959	1,022	990	1,042	3,973	4,013	4,033
매출액	37,779	42,250	41,003	41,633	40,659	45,021	42,928	46,624	162,664	175,231	179,918
QoQ	-1.0%	11.8%	-3.0%	1.5%	-2.3%	10.7%	-4.6%	8.6%			
YoY	24.7%	17.4%	8.7%	9.1%	7.6%	6.6%	4.7%	12.0%	14.4%	7.7%	2.7%
자동차	30,646	33,750	32,312	33,462	31,718	35,238	34,019	35,750	130,170	136,725	139,572
금융	5,089	5,749	5,902	5,662	6,656	7,105	6,497	8,188	22,402	28,446	29,670
기타	2,043	2,751	2,789	2,509	2,285	2,678	2,412	2,686	10,092	10,060	10,676
영업이익	3,593	4,238	3,822	3,474	3,557	4,279	3,581	2,822	15,127	14,240	14,141
QoQ	6.8%	18.0%	-9.8%	-9.1%	2.4%	20.3%	-16.3%	-21.2%			
YoY	86.3%	42.2%	146.3%	3.3%	-1.0%	1.0%	-6.3%	-18.8%	54.0%	-5.9%	-0.7%
자동차	3,054	3,473	3,114	3,037	2,900	3,428	2,879	2,205	12,678	11,412	11,305
금융	368	425	383	209	425	561	435	374	1,385	1,795	1,929
기타	171	340	325	228	232	290	267	243	1,064	1,033	907
OPM	9.5%	10.0%	9.3%	8.3%	8.7%	9.5%	8.3%	6.1%	9.3%	8.1%	7.9%
자동차(조정)	10.0%	10.3%	9.6%	9.1%	9.1%	9.7%	8.5%	6.2%	9.7%	8.3%	8.1%
금융	7.2%	7.4%	6.5%	3.7%	6.4%	7.9%	6.7%	4.6%	6.2%	6.3%	6.5%
기타	8.4%	12.3%	11.7%	9.1%	10.2%	10.8%	8.4%	8.4%	10.5%	10.3%	8.5%

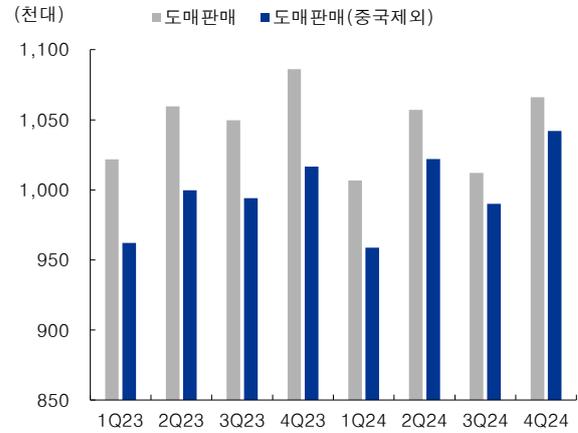
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 1. 현대차 부문별 매출액 추이



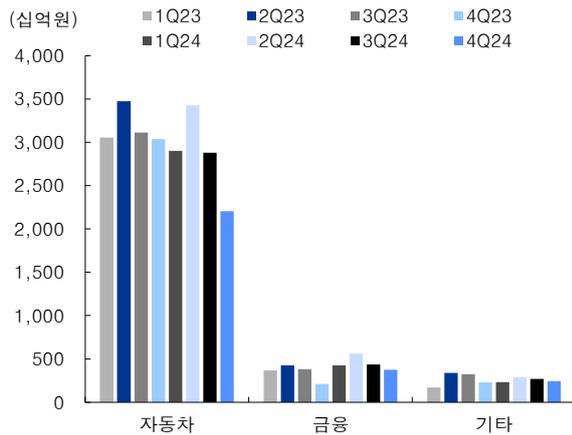
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 2. 현대차 글로벌 도매 판매 추이



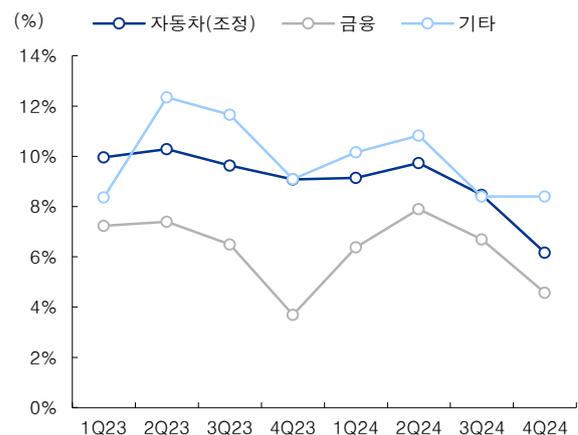
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 3. 현대차 부문별 영업이익 추이



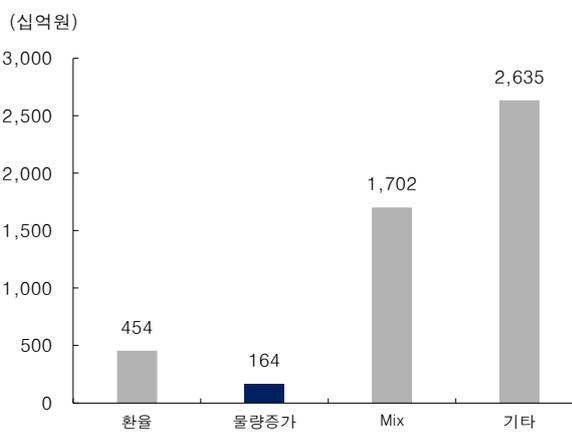
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 4. 현대차 부문별 OPM 추이



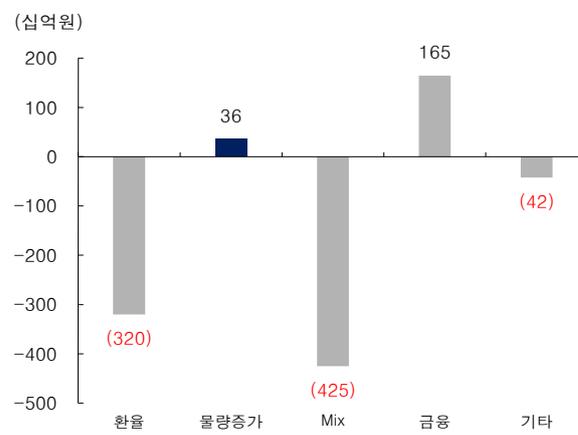
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 5. 현대차 매출액 증감 분석(4Q24)



자료: 현대차, IBK투자증권

그림 6. 현대차 영업이익의 증감 분석(4Q24)



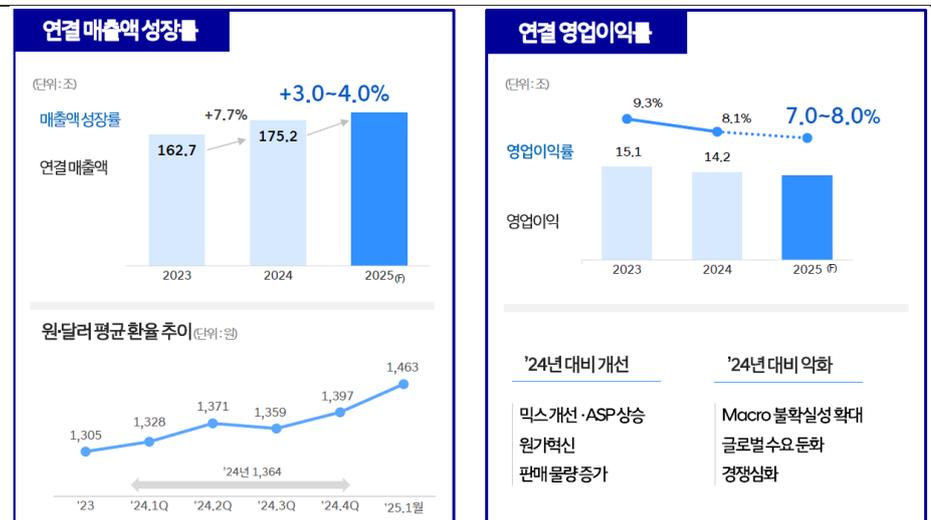
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 7. 현대차의 2025년 가이드스 (1)

2024		2025(F)		YoY	(단위:천대)
4,142		4,174		+0.8%	글로벌
1,191		1,201		+0.8%	북미
705		710		+0.7%	내수
609		602		△1.1%	유럽
608		614		+1.0%	인도
315		320		+1.6%	중남미
313		320		+2.2%	아중동
218		227		+4.1%	아태
183		180		△1.6%	기타**

자료: 현대차, IBK투자증권

그림 8. 현대차의 2025년 가이드스 (2)



자료: 현대차, IBK투자증권

현대차 (005380)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	175,231	179,918	185,147
증가율(%)	20.9	14.4	7.7	2.7	2.9
매출원가	113,880	129,179	139,300	144,930	149,016
매출총이익	28,272	33,484	35,931	34,988	36,131
매출총이익률 (%)	19.9	20.6	20.5	19.4	19.5
판매비	18,447	18,357	21,691	20,847	22,059
판매비율(%)	13.0	11.3	12.4	11.6	11.9
영업이익	9,825	15,127	14,240	14,141	14,073
증가율(%)	47.1	54.0	-5.9	-0.7	-0.5
영업이익률(%)	6.9	9.3	8.1	7.9	7.6
순금융손익	106	589	579	606	690
이자손익	71	440	593	578	642
기타	35	149	-14	28	48
기타영업외손익	-307	-568	184	128	138
중속/관계기업손익	1,558	2,471	2,202	2,212	2,274
세전이익	11,181	17,619	17,206	17,087	17,175
법인세	2,979	4,627	4,060	3,831	3,847
법인세율	26.6	26.3	23.6	22.4	22.4
계속사업이익	8,202	12,992	13,145	13,256	13,328
중단사업손익	-219	-720	-319	0	0
당기순이익	7,984	12,272	12,826	13,256	13,328
증가율(%)	40.2	53.7	4.5	3.3	0.5
당기순이익률 (%)	5.6	7.5	7.3	7.4	7.2
지배주주당기순이익	7,364	11,962	12,413	12,962	13,034
기타포괄이익	1,051	157	830	846	871
총포괄이익	9,034	12,429	13,656	14,102	14,199
EBITDA	14,873	20,073	19,968	19,450	19,202
증가율(%)	32.4	35.0	-0.5	-2.6	-1.3
EBITDA마진율(%)	10.5	12.3	11.4	10.8	10.4

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,592	43,589	45,624	47,756	48,021
BPS	297,355	337,373	375,476	411,629	448,739
DPS	7,000	11,400	13,000	13,500	14,000
밸류에이션(배)					
PER	5.7	4.7	4.6	4.4	4.4
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	8.9	7.9	9.1	9.0	9.0
성장성지표(%)					
매출증가율	20.9	14.4	7.7	2.7	2.9
EPS증가율	49.0	63.9	4.7	4.7	0.6
수익성지표(%)					
배당수익률	4.6	5.6	5.1	5.3	5.5
ROE	9.4	13.7	12.8	12.1	11.2
ROA	3.3	4.6	4.3	4.2	4.1
ROIC	25.2	36.9	33.8	30.9	28.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	181.4	177.4	177.7	162.0	150.5
순차입금 비율(%)	94.9	97.3	105.5	90.1	81.1
이자보상배율(배)	18.8	27.1	32.9	32.3	32.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	38.3	36.3	31.9	28.7	29.1
재고자산회전율	11.0	10.3	9.4	9.2	9.3
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,352	58,604	56,246	63,786	67,916
현금및현금성자산	20,865	19,167	13,153	21,216	23,955
유가증권	5,775	7,340	7,295	7,161	7,320
매출채권	4,279	4,682	6,288	6,270	6,475
재고자산	14,291	17,400	19,711	19,476	20,341
비유동자산	107,027	116,172	134,119	137,646	142,742
유형자산	36,153	38,921	40,567	42,207	43,238
무형자산	6,102	6,219	9,406	12,157	15,197
투자자산	29,202	33,054	37,775	37,759	37,778
자산총계	255,742	282,463	311,743	320,586	332,451
유동부채	74,236	73,362	74,821	74,098	75,526
매입채무및기타채무	10,797	10,952	12,200	11,977	12,242
단기차입금	11,366	9,036	8,264	8,113	8,292
유동성장기부채	25,574	25,109	23,645	23,860	24,175
비유동부채	90,609	107,292	124,668	124,128	124,198
사채	62,960	73,033	86,804	86,804	86,804
장기차입금	12,285	17,570	19,269	19,054	18,739
부채총계	164,846	180,654	199,489	198,226	199,725
지배주주지분	82,349	92,497	101,915	111,728	121,800
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,241	4,378	4,375	4,375	4,375
자본조정등	-1,714	-1,197	-884	-884	-884
기타포괄이익누계액	-1,621	-839	-221	625	1,496
이익잉여금	79,954	88,666	97,155	106,122	115,324
비지배주주지분	8,547	9,312	10,339	10,632	10,926
자본총계	90,897	101,809	112,254	122,360	132,726
비이자부채	51,768	55,032	60,659	59,548	60,867
총차입금	113,078	125,622	138,830	138,678	138,858
순차입금	86,252	99,075	118,382	110,301	107,583

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627	-2,519	9,331	16,134	15,300
당기순이익	7,984	12,272	12,826	13,256	13,328
비현금성 비용 및 수익	20,256	21,192	14,546	2,364	2,027
유형자산감가상각비	3,181	3,284	4,013	4,060	4,169
무형자산상각비	1,867	1,663	1,715	1,249	960
운전자본변동	-13,923	-30,365	-15,169	-62	-696
매출채권등의 감소	-1,326	-99	-1,227	18	-205
재고자산의 감소	-2,721	-3,250	-1,579	235	-864
매입채무등의 증가	1,146	-9	675	-224	265
기타 영업현금흐름	-3,690	-5,618	-2,872	576	641
투자활동 현금흐름	-1,203	-8,649	-18,994	-6,342	-13,186
유형자산의 증가(CAPEX)	-4,015	-7,071	-5,823	-5,700	-5,200
유형자산의 감소	137	144	70	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1,711	-1,778	-4,775	-4,000	-4,000
투자자산의 감소(증가)	-1,854	-2,289	-2,259	16	-19
기타	6240	2345	-6207	3342	-3967
재무활동 현금흐름	-1,324	9,393	3,194	-1,730	624
차입금의 증가(감소)	3,003	14,147	8,046	-215	-315
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-4327	-4754	-4852	-1515	939
기타 및 조정	-31	77	456	1	1
현금의 증가	8,069	-1,698	-6,013	8,063	2,739
기초현금	12,796	20,865	19,167	13,153	21,216
기말현금	20,865	19,167	13,153	21,216	23,955

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

