



### BUY (Maintain)

목표주가: 230,000원  
주가(01/26): 174,900원  
시가총액: 373,706억원



자동차/부품 Analyst 신윤철  
yoonchul.shin@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI(01/26)		2,468.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	202,000원	151,000원
등락률	-13.4%	15.8%
수익률	절대	상대
1M	10.7%	3.9%
6M	-10.8%	-12.8%
1Y	-6.2%	4.3%

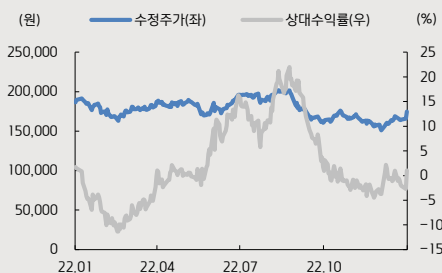
#### Company Data

발행주식수	213,668 천주
일평균 거래량(3M)	630천주
외국인 지분율	29.1%
배당수익률(2022E)	4.3%
BPS(2022E)	303,595원
주요 주주	현대모비스 외 8 인 29.4%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	103,997.6	117,610.6	142,527.5	152,199.6
영업이익	2,394.7	6,678.9	9,819.8	9,847.3
EBITDA	6,580.0	11,234.7	14,616.3	15,080.3
세전이익	2,093.3	7,959.6	10,947.9	12,816.3
순이익	1,924.6	5,693.1	7,983.6	9,612.3
지배주주지분순이익	1,424.4	4,942.4	7,364.4	8,410.7
EPS(원)	5,143	17,846	26,592	30,677
증감률(%, YoY)	-52.2	247.0	49.0	15.4
PER(배)	37.3	11.7	5.7	5.7
PBR(배)	0.77	0.77	0.50	0.52
EV/EBITDA(배)	17.6	12.0	9.0	8.5
영업이익률(%)	2.3	5.7	6.9	6.5
ROE(%)	2.0	6.8	9.3	9.6
순차입금비율(%)	81.7	92.9	94.1	74.6

#### Price Trend



### Company Update

## 현대차 (005380)

### 막혀있던 자동차 섹터의 혈을 뚫기 시작



현대차의 4Q22 실적과 2023년 연간 실적 가이드는 시장 기대치를 크게 상회하는 수준이었다. 특히 주주환원정책도 눈에 띄게 개선되며 실적 발표 당일 동사의 주가 상승을 견인했다. DPS는 7,000원으로 상향되었으며, 기취득 자기주식을 활용한 발행주식 수 1% 소각이 결정되었다. 다만 동사가 공격적으로 제시한 2023년 연간 실적 가이드가 시장으로부터 신뢰를 얻기까지 당분간 검증 기간을 거치게 될 것으로 판단한다.

#### >>> 4Q22 Review: 영업이익 우호적 환효과 1.7조 원 발생

동사의 4Q22 실적은 매출액 38.5조 원(+24.2% YoY, +2.2% QoQ), 영업이익 3.36조 원(+119.6% YoY, +116.5% QoQ)을 기록하며 당사 추정치(매출액 37.2조 원, 영업이익 3.30조 원)에 부합했으며, 시장 기대치(매출액 38.3조 원, 영업이익 3.04조 원)는 상회하며 지난 3Q22의 실적 부진을 만회했다.

전년 동기 대비 영업이익 기준 자동차 부문에서는 우호적 환효과가 약 1.7조 원 발생했으며, 기말환율 하락에 따른 판매보증비용 환입 효과가 기여했을 것으로 판단한다. 체네시스 & SUV 합산 도매판매 Mix가 55.4% → 57.0%로 개선되면서 3,720억 원 증익이 발생했다. 반면 금융 부문에서는 부채 조달비용 상승, 대손충당부채 규모 확대 등 기준금리 인상에 따른 수익성 악화 흐름이 지속되면서 2,330억 원 감익이 발생했다.

#### >>> 2023년 연간 실적 가이드: 기대 이상 & 다소 공격적

동사의 2023년 연간 매출액 컨센서스는 현재 147.3조 원(+3.3% YoY) 수준에 형성되어 있다. 당사 추정치는 152.2조 원(+6.8% YoY)으로 시장 기대치 대비 높은 성장률을 기대하고 있지만 여전히 동사가 제시한 매출액 성장률 가이드(+10.5% ~ +11.5% YoY)와는 괴리가 있는 편이다. 이러한 시각 차이는 주로 동사가 연초에 공시한 도매판매량 가이드(432만 대, +9.5% YoY)를 얼마나 신뢰하는지, 그리고 원화 강세 전환/인센티브 상승 추세 전환에 기인한 ASP 하락 전망에서 발생하고 있다. 괴리율의 축소 여부는 대기수요를 소화하며 높은 볼륨 성장을 기대할 수 있는 1H23 중 판가름 날 전망이다.

#### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 230,000원으로 상향

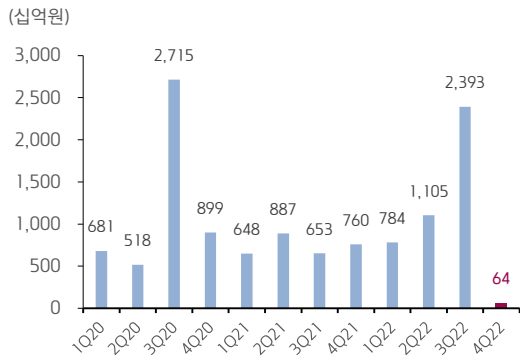
동사에 대한 Buy 투자의견을 유지하며 목표주가는 230,000원으로 상향한다. 4Q22 Preview 보고서 대비 당사 12M Fwd EPS 추정치에는 변화가 없었으나 자사주 소각 예정분 및 Target Multiple 상향이 반영되었다. IRA EV tax credit 수혜 대상 제외 및 2023년 수요 둔화 우려로 한동안 침체되어 있었던 자동차 섹터의 막힌 혈을 뚫어주는 실적, 가이드, 주주환원정책이었다고 당사는 평가한다. 특히 미국시장에서의 악조건 속에서도 33만 대(+58% YoY)로 제시된 2023년 연간 BEV 도매판매량 가이드 및 BEP 돌파 가능성 역시 올해 동사에 대해 기대되는 투자포인트다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	2020	2021	2022P
매출액	273,909	303,261	288,672	310,265	302,986	359,999	377,054	385,236	1,039,977	1,176,106	1,425,275
자동차	217,000	246,742	225,779	251,908	240,750	285,040	295,536	315,850	805,773	941,430	1,137,176
금융	42,875	40,380	45,713	38,857	43,718	54,484	58,507	43,670	168,481	167,824	200,380
기타	14,033	16,139	17,180	19,500	18,518	20,475	23,011	25,720	65,723	66,852	87,723
YoY(%)	8.2	38.7	4.7	6.1	10.6	18.7	30.6	24.2	-1.7	13.1	21.2
QoQ(%)	-6.3	10.7	-4.8	7.5	-2.3	18.8	4.7	2.2			
매출원가	223,543	245,948	236,335	250,975	245,254	285,996	303,483	307,419	855,159	956,801	1,142,151
%	81.6	81.1	81.9	80.9	80.9	79.4	80.5	79.8	82.2	81.4	80.1
판매비 및 관리비	33,800	38,453	36,270	43,993	38,443	44,205	58,054	44,225	160,870	152,515	184,927
%	12.3	12.7	12.6	14.2	12.7	12.3	15.4	11.5	15.5	13.0	13.0
영업이익	17,953	17,868	15,672	15,297	19,289	29,798	15,518	33,592	23,945	66,789	98,198
%	6.6	5.9	5.4	4.9	6.4	8.3	4.1	8.7	2.3	5.7	6.9
자동차	11,885	11,371	9,183	9,119	12,757	22,435	10,126	28,610	7,281	41,558	73,927
%	5.5	4.6	4.1	3.6	5.3	7.9	3.4	9.1	0.9	4.4	6.5
금융	5,303	5,541	5,700	5,410	5,493	6,095	3,780	3,080	13,678	21,954	18,448
%	12.4	13.7	12.5	13.9	12.6	11.2	6.5	7.1	8.1	13.1	9.2
기타	765	956	789	768	1,040	1,268	1,612	1,902	2,986	3,278	5,822
%	5.5	5.9	4.6	3.9	5.6	6.2	7.0	7.4	4.5	4.9	6.6
YoY(%)	91.8	219.5	흑전	21.9	16.4	58.0	-3.4	119.6	-33.6	178.9	47.0
QoQ(%)	32.1	13.8	-14.8	-4.8	26.1	54.5	-47.9	116.5			
세전이익	20,463	25,020	19,370	14,743	22,786	38,888	20,420	27,386	20,933	79,596	109,479
%	7.5	8.3	6.7	4.8	7.5	10.8	5.4	7.1	2.0	6.8	7.7
지배주주순이익	13,273	17,619	13,063	5,469	15,849	28,035	12,716	17,044	14,244	49,424	73,644
%	4.8	5.8	4.5	1.8	5.2	7.8	3.4	4.4	1.4	4.2	5.2

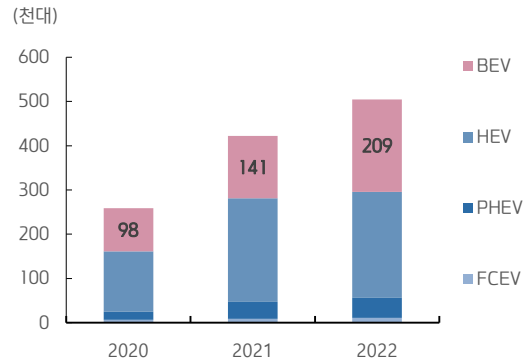
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 판매보증비 분기 추이



자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 친환경차 연간 도매판매 실적



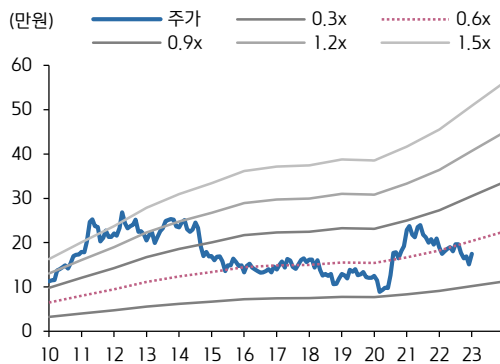
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	30,677	지배주주순이익 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치
수정평균발행주식수(천주)	274,170	EPS 산정에 우선주 발행량 포함(2/3 자사주 소각 예정 공시사항 반영)
Target Multiple(배)	7.5	Peer Group(VW, GM, Toyota) 12M Fwd P/E 중상단
적정주가(원)	230,078	
목표주가(원)	<b>230,000</b>	
전일종가(원)	174,900	
Upside	31.5%	

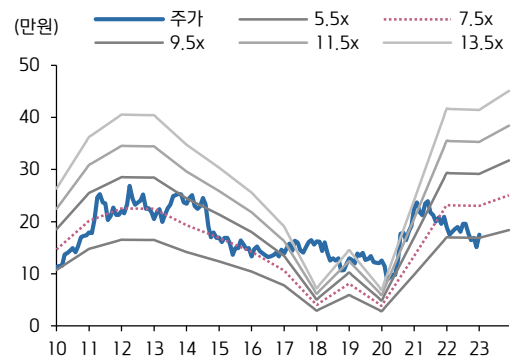
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Chart



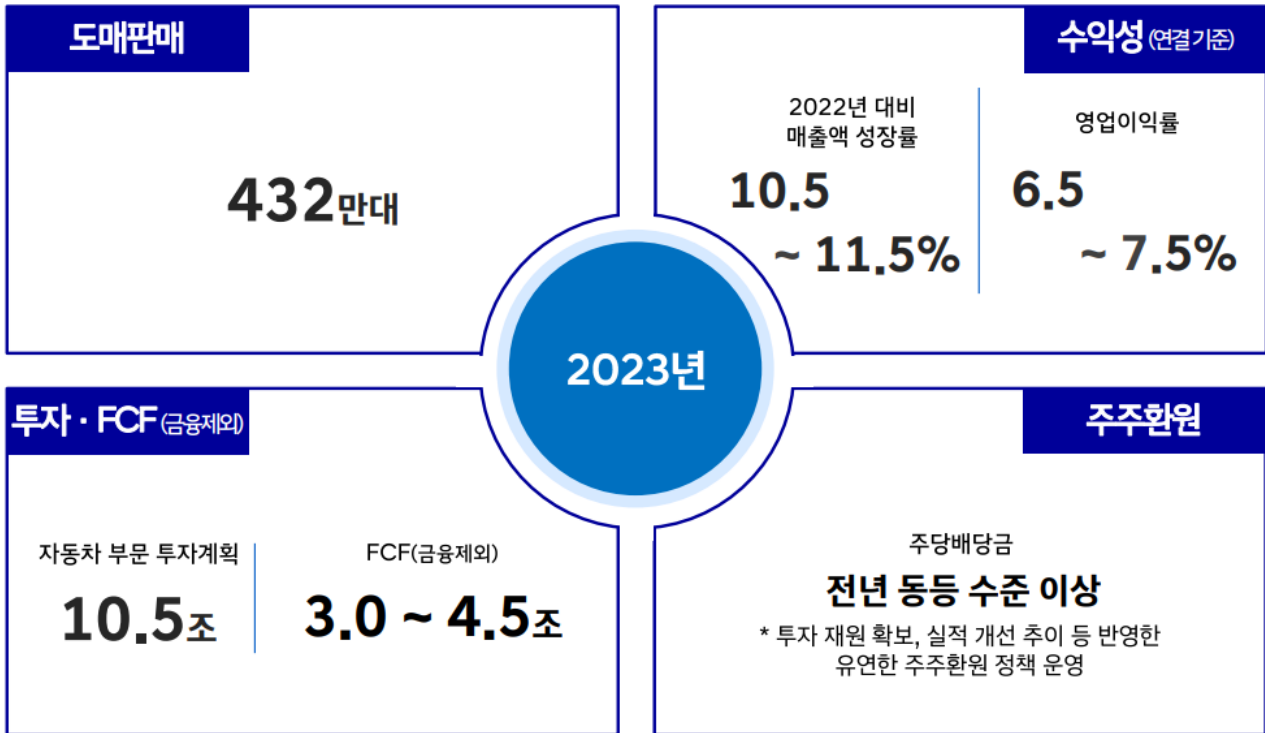
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Chart



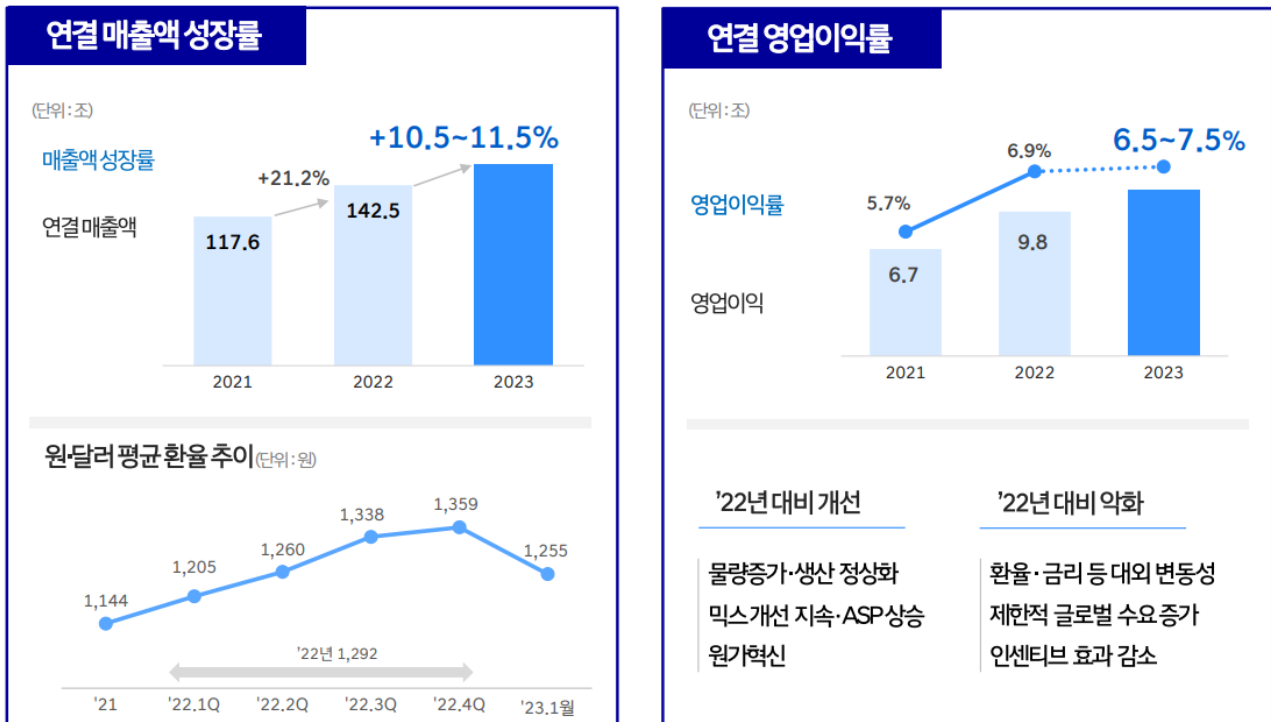
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대차 2023년 연간 실적 가이드스



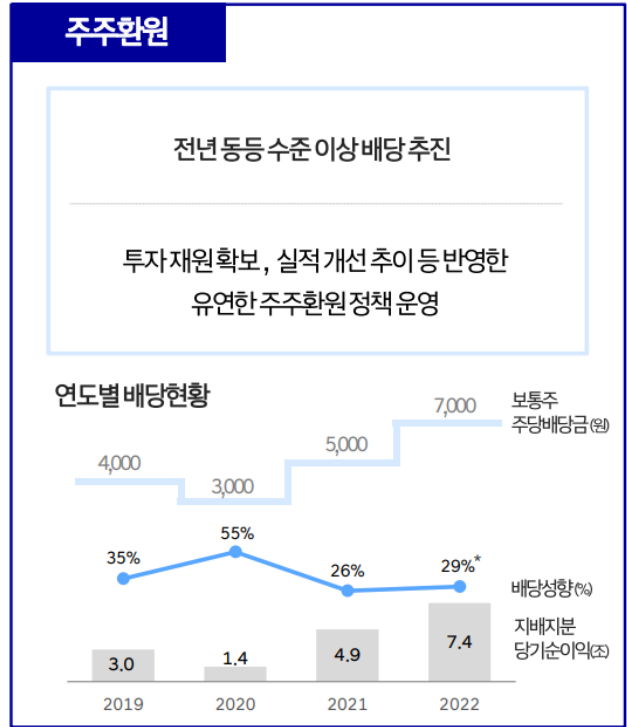
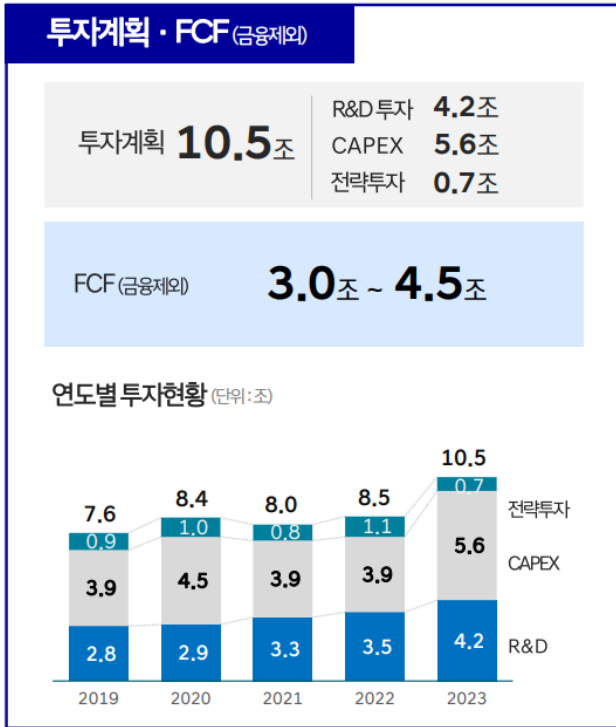
자료: 현대차, 키움증권 리서치  
 주: 연결 기준: 자동차 부문 + 금융 부문 + 기타 부문 + 연결조정

현대차 2023년 연결 기준 수익성 가이드스



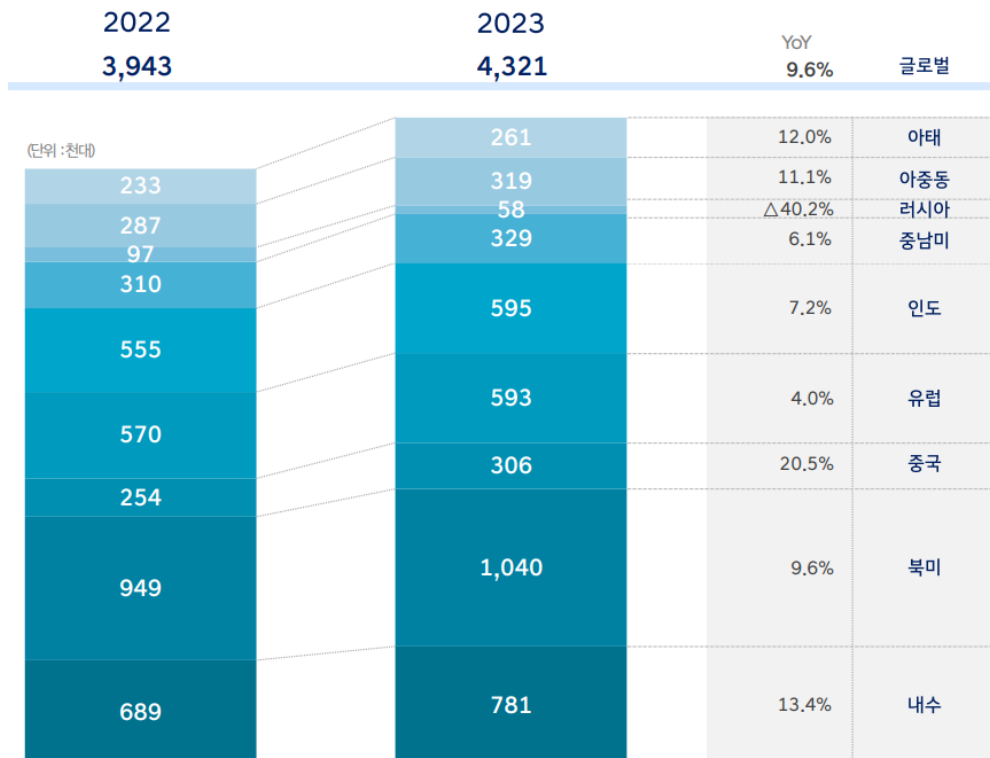
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2023년 투자계획 / 자동차 FCF / 주주환원 가이드스



자료: 현대차, 키움증권 리서치  
 주: 우선주 포함, 자사주 1% 소각분 반영

현대차 2023년 권역별 판매 계획(도매 기준)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	103,997.6	117,610.6	142,527.5	152,199.6	156,387.4
매출원가	85,515.9	95,680.1	114,215.1	120,926.1	123,907.2
매출총이익	18,481.7	21,930.5	28,312.5	31,273.5	32,480.2
판매비	16,087.0	15,251.5	18,492.7	21,426.2	21,576.2
<b>영업이익</b>	2,394.7	6,678.9	9,819.8	9,847.3	10,904.0
<b>EBITDA</b>	6,580.0	11,234.7	14,616.3	15,080.3	16,357.3
영업외손익	-301.4	1,280.6	1,128.2	2,969.0	3,144.5
이자수익	401.3	348.6	579.1	878.9	762.0
이자비용	362.4	304.5	1,246.3	1,799.8	897.6
외환관련이익	934.5	1,070.2	2,534.0	579.0	342.0
외환관련손실	1,339.5	996.6	582.5	783.0	363.0
종속 및 관계기업손익	162.2	1,303.4	1,581.8	2,750.0	2,918.8
기타	-97.5	-140.5	-1,737.9	1,343.9	382.3
<b>법인세차감전이익</b>	2,093.3	7,959.6	10,947.9	12,816.3	14,048.4
법인세비용	168.7	2,266.5	2,964.3	3,204.1	3,512.1
계속사업순손익	1,924.6	5,693.1	7,983.6	9,612.3	10,536.3
<b>당기순이익</b>	1,924.6	5,693.1	7,983.6	9,612.3	10,536.3
<b>지배주주순이익</b>	1,424.4	4,942.4	7,364.4	8,410.7	9,219.3
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-1.7	13.1	21.2	6.8	2.8
영업이익 증감율	-33.6	178.9	47.0	0.3	10.7
EBITDA 증감율	-11.5	70.7	30.1	3.2	8.5
지배주주순이익 증감율	-52.2	247.0	49.0	14.2	9.6
EPS 증감율	-52.2	247.0	49.0	15.4	9.6
매출총이익율(%)	17.8	18.6	19.9	20.5	20.8
영업이익률(%)	2.3	5.7	6.9	6.5	7.0
EBITDA Margin(%)	6.3	9.6	10.3	9.9	10.5
지배주주순이익률(%)	1.4	4.2	5.2	5.5	5.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-409.8	-1,176.4	24,828.7	21,817.1	23,065.5
당기순이익	1,924.6	5,693.1	7,983.6	9,612.3	10,536.3
비현금항목의 가감	16,808.4	15,777.6	16,978.7	16,740.3	16,314.7
유형자산감가상각비	2,749.5	2,937.9	3,137.1	3,500.6	3,821.7
무형자산감가상각비	1,435.9	1,617.8	1,659.4	1,732.3	1,631.6
지분법평가손익	-103.7	-1,291.9	-1,595.1	-2,763.3	-2,932.1
기타	12,726.7	12,513.8	13,777.3	14,270.7	13,793.5
영업활동자산부채증감	-16,991.8	-20,287.8	3,284.2	-624.2	-351.5
매출채권및기타채권의감소	-130.5	280.8	-2,112.5	-667.4	-289.0
재고자산의감소	-39.0	177.2	-1,894.5	-918.8	-397.8
매입채무및기타채무의증가	1,639.2	569.4	2,293.6	868.3	441.7
기타	-18,461.5	-21,315.2	4,997.6	93.7	-106.4
기타현금흐름	-2,151.0	-2,359.3	-3,417.8	-3,911.3	-3,434.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-9,337.6	-5,182.6	-6,462.0	-4,623.9	-4,699.9
유형자산의 취득	-4,687.8	-4,304.3	-5,400.0	-5,500.0	-5,300.0
유형자산의 처분	134.0	113.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,697.8	-1,536.7	-1,900.0	-1,400.0	-1,600.0
투자자산의감소(증가)	-403.3	-1,866.4	-2,076.0	-556.7	-556.7
단기금융자산의감소(증가)	-3,298.9	748.5	1,250.8	1,169.5	1,093.5
기타	616.2	1,663.3	1,663.2	1,663.3	1,663.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	11,352.5	8,792.3	13,915.3	-7,097.5	-10,237.1
차입금의 증가(감소)	12,779.0	10,904.0	15,835.5	-4,645.9	-7,785.4
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-303.1	-305.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-893.8	-1,186.8	-1,300.7	-1,832.1	-1,832.1
기타	-229.6	-619.6	-619.5	-619.5	-619.6
기타현금흐름	-424.9	500.1	-24,464.2	-3,585.1	-184.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,180.2	2,933.4	7,817.8	6,510.5	7,944.3
기초현금 및 현금성자산	8,682.0	9,862.1	12,795.6	20,613.4	27,123.9
기말현금 및 현금성자산	9,862.1	12,795.6	20,613.4	27,123.9	35,068.3

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	51,090.3	53,312.8	64,268.1	71,653.0	79,739.8
현금 및 현금성자산	9,862.1	12,795.6	20,613.4	27,123.9	35,068.3
단기금융자산	19,991.5	19,242.9	17,992.1	16,822.6	15,729.2
매출채권 및 기타채권	7,628.0	7,721.9	9,834.4	10,501.8	10,790.7
재고자산	11,333.7	11,645.6	13,540.1	14,459.0	14,856.8
기타유동자산	2,275.0	1,906.8	2,288.1	2,745.7	3,294.8
<b>비유동자산</b>	88,588.7	99,604.5	107,004.3	111,991.4	116,926.8
투자자산	22,669.7	25,852.7	29,523.9	32,843.9	36,332.6
유형자산	34,092.2	35,543.1	37,806.0	39,805.4	41,283.7
무형자산	5,677.6	5,847.0	6,087.6	5,755.2	5,723.7
기타비유동자산	26,149.2	32,361.7	33,586.8	33,586.9	33,586.8
<b>자산총계</b>	209,344.2	233,946.4	266,304.4	273,026.4	276,997.6
<b>유동부채</b>	59,459.5	64,236.8	77,835.5	77,452.2	73,250.9
매입채무 및 기타채무	19,824.4	20,212.5	22,506.1	23,374.4	23,816.1
단기금융부채	30,031.4	33,834.8	41,546.4	39,743.5	34,527.1
기타유동부채	9,603.7	10,189.5	13,783.0	14,334.3	14,907.7
<b>비유동부채</b>	73,543.7	87,093.8	97,533.6	94,690.6	92,121.6
장기금융부채	62,163.4	74,964.4	83,088.4	80,245.4	77,676.4
기타비유동부채	11,380.3	12,129.4	14,445.2	14,445.2	14,445.2
<b>부채총계</b>	133,003.2	151,330.6	175,369.0	172,142.8	165,372.4
<b>지배지분</b>	69,480.6	74,986.1	82,686.4	91,433.1	100,857.7
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,190.1	4,070.3	4,070.3	4,070.3	4,070.3
기타자본	-1,700.6	-1,968.4	-1,968.4	-1,968.4	-1,968.4
기타포괄손익누계액	-3,409.7	-1,772.6	395.5	2,563.5	4,731.6
이익잉여금	68,911.8	73,167.9	78,700.1	85,278.7	92,535.2
비지배지분	6,860.3	7,629.7	8,248.9	9,450.5	10,767.5
<b>자본총계</b>	76,341.0	82,615.8	90,935.4	100,883.6	111,625.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,143	17,846	26,592	30,677	33,626
BPS	250,888	270,768	298,573	333,491	367,866
CFPS	67,643	77,528	90,137	96,118	97,936
DPS	3,000	5,000	7,000	7,000	7,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	37.3	11.7	5.7	5.7	5.2
PER(최고)	38.7	16.2	8.2		
PER(최저)	12.6	10.6	5.7		
PBR	0.77	0.77	0.51	0.52	0.48
PBR(최고)	0.79	1.07	0.73		
PBR(최저)	0.26	0.70	0.50		
PSR	0.51	0.49	0.29	0.32	0.31
PCFR	2.8	2.7	1.7	1.8	1.8
EV/EBITDA	17.6	12.0	9.0	8.5	7.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%·보통주, 현금)	31.3	17.5	17.7	14.7	14.4
배당수익률(%·보통주, 현금)	1.6	2.4	4.6	4.0	4.3
ROA	1.0	2.6	3.2	3.6	3.8
ROE	2.0	6.8	9.3	9.7	9.6
ROIC	2.6	9.9	11.6	11.5	12.3
매출채권회전율	14.0	15.3	16.2	15.0	14.7
재고자산회전율	9.0	10.2	11.3	10.9	10.7
부채비율	174.2	183.2	192.9	170.6	148.1
순차입금비율	81.7	92.9	94.6	75.4	55.0
이자보상배율	6.6	21.9	7.9	5.5	12.1
총차입금	92,194.8	108,799.2	124,634.8	119,988.9	112,203.5
순차입금	62,341.2	76,760.7	86,029.2	76,042.3	61,406.0
NOPLAT	6,580.0	11,234.7	14,616.3	15,080.3	16,357.3
FCF	-17,589.2	-15,648.6	8,040.1	5,094.2	6,379.7

Compliance Notice

- 당사는 1월 26일 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

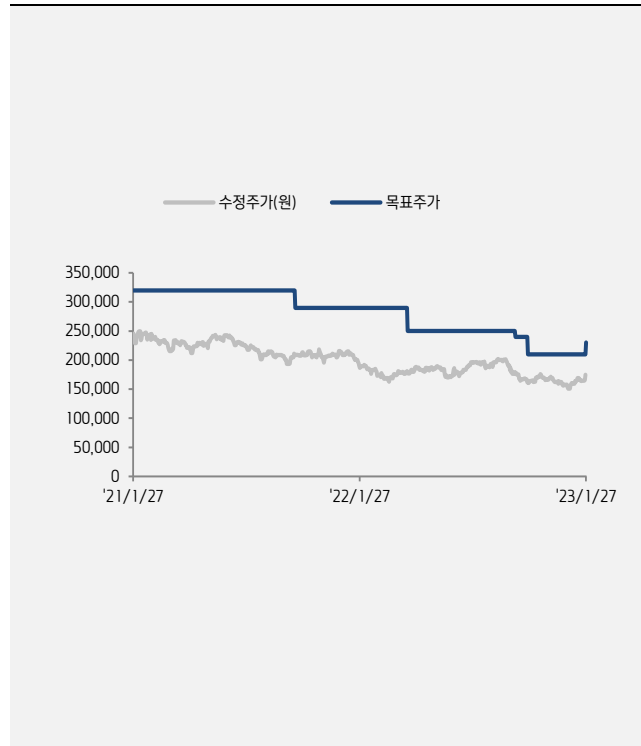
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2021-01-27	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-24.47	-27.08
	2021-02-25	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-24.64	11.46
	2021-03-04	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-26.42	-22.03
	2021-03-31	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-26.94	-22.03
	2021-04-23	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-27.57	-22.03
	2021-06-14	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-27.36	-22.03
	2021-07-23	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-27.41	-22.03
	2021-08-23	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-35.45	-22.03
	2021-10-15	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-27.95	-22.03
	2021-10-27	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-27.47	-32.81
	2021-11-10	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-27.80	-26.38
	2022-01-14	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-28.08	-25.86
	2022-01-26	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-32.63	-24.66
	2022-04-14	Buy(Maintain)	250,000원	6개월	-28.13	-24.66
2022-04-26	Buy(Maintain)	250,000원	6개월	-25.33	-24.66	
담당자 변경	2022-10-05	Buy(Reinitiate)	240,000원	6개월	-29.32	-26.80
	2022-10-25	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-22.09	-19.20
	2023-01-11	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-21.95	-25.83
	2023-01-27	Buy(Maintain)	230,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

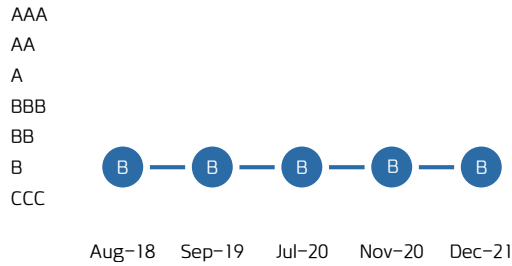
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/01/01~2022/12/31)

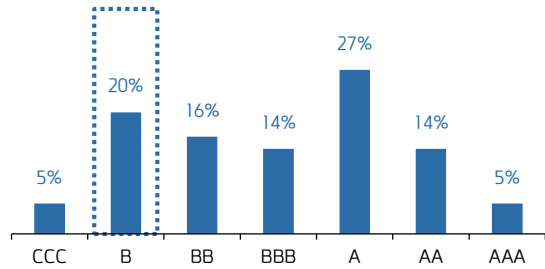
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

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	3.4	4.5		
<b>ENVIRONMENT</b>	6.6	6.4	30.0%	▲0.1
탄소 배출	7.2	7.2	17.0%	▲0.2
친환경 기술	5.9	5.4	13.0%	
<b>SOCIAL</b>	2.7	3.5	37.0%	▲0.4
제품 안전성 및 품질	2.8	3.5	21.0%	▲0.7
노무 관리	2.5	3.6	16.0%	
<b>GOVERNANCE</b>	1.2	3.8	33.0%	
기업 지배구조	1.6	4.8		▼0.5
기업 활동	4.1	4.3		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Nov-22	한국: 현대차 군포 산본 지점 판매직원, 고객 14명 대상 13억원 횡령 혐의 체포
Nov-22	한국: 소프트웨어 테스트 미완으로 인한 시스템 결함, 이에 따라 고객 6명 개인정보 유출 및 벌금 300만원 처분
Nov-22	미국: 현대·기아 차량, 산업 표준 도난 방지 기술 미포함 혐의로 플럼버스 시 경찰에 피고소
Nov-22	미국: 현대차, 안전벨트 결함으로 제네시스EV-싼타페 하이브리드-싼타페 플러그인 하이브리드 차종 15,000대 리콜 (부상자 없음)
Oct-22	한국: 앞좌석 안전벨트 시스템 결함으로 96,363대 리콜 (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
BYD COMPANY LIMITED	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	●●●	AA	▲
TESLA, INC.	●●●●	●●●●	●●	●	●●	●●●●	A	◀▶
TOYOTA MOTOR CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●	●	A	◀▶
Dr. Ing. h.c. F. Porsche Aktiengesellschaft	●●●●	●	●●●●	●●●●	●	●●●	A	
Volkswagen Aktiengesellschaft	●●●	●●	●	●●●	●	●	B	◀▶
HYUNDAI MOTOR COMPANY	●●●	●●●	●●	●●	●	●●	B	◀▶

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