

2023. 4. 11



▲ 자동차/타이어

Analyst 김준성  
02. 6454-4866  
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 장재혁  
02. 6454-4882  
jaehyeok.jang@meritz.co.kr

Buy

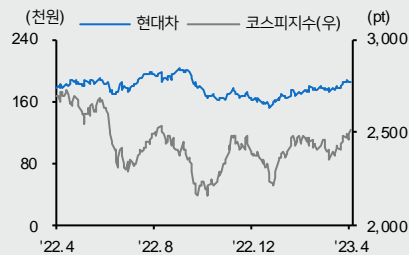
적정주가 (12개월)	280,000 원
현재주가 (4.10)	185,900 원
상승여력	50.6%

KOSPI	2,512.08pt
시가총액	393,237억원
발행주식수	21,153만주
유동주식비율	65.26%
외국인비중	30.91%
52주 최고/최저가	202,000원/151,000원
평균거래대금	998.0억원

주요주주(%)	
현대모비스 외 8 인	29.68
국민연금공단	7.86

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.2	5.9	5.3
상대주가	1.3	-5.8	13.2

주가그래프



# 현대차 005380

## 실적 눈높이 · 밸류에이션의 동반 상승기

- ✓ 현대차, Fleet 수요의 폭발적 회복을 통해 1) 글로벌 가동률 개선, 2) Retail 재고 통제 및 인센티브 유지, 3) BEV 시장 점유율 상승 기록 중
- ✓ Retail 수요 부진과 실적 악화 우려로, 2022년말 이후 현대차 1yr FWD PER은 과거 20년간 부여됐던 평균 PER 대비 -40% 이상 할인 거래되어 왔음
- ✓ 실적 눈높이 하향 우려가 소멸된 지금, 실적 눈높이의 상향과 밸류에이션 정상화가 동시 진행될 전망. 적정주가 280,000원으로 상향, 투자 의견 Buy 유지

### Power of Fleet, 명백한 이익 성장기

기대 이상의 판매 성장이 기록되고 있다. 1Q23 연결 기준 판매량은 98.2만대로 전년 동기 대비 +14% 증가했다. 지난해 하반기부터 고조됐던 수요 둔화 우려가 소멸 중이다. 질적으로도 총만하다. 1Q23 대당 인센티브 지급액은 \$963이었다. 1Q22 \$910 및 4Q22 \$966과 비교해 안정적 흐름이 이어지고 있다. Fleet 수요 성장에 근거한 선순환 효과에 근거한 양적/질적 실적 개선 전개의 지속을 전망한다.

현재 자동차 업종의 핵심 키워드는 'Fleet'이다. 지난 3년간 부여됐던 '이동의 제한'이 전세계 대부분 시장에서 해제됐다. 여행과 출장이 재개됐으며, 감염 우려로 지연됐던 택시 탑승과 승차공유 차량 호출이 정상화됐다. 경기 방향에 대한 불확실성이 Retail 수요 둔화 우려를 불러일으키고 있으나, 전세계적인 '이동성'의 회복은 영업용 차량 수요를 폭발적으로 회복시키고 있다. 자동차 업체들은 전체 시장 수요를 견인 중인 Fleet 시장에 대한 대응을 위해 가동률을 상승시키고 있으며, Retail 시장에 대한 공급 통제를 통해 낮은 재고와 인센티브를 지켜낼 수 있는 상황이다.

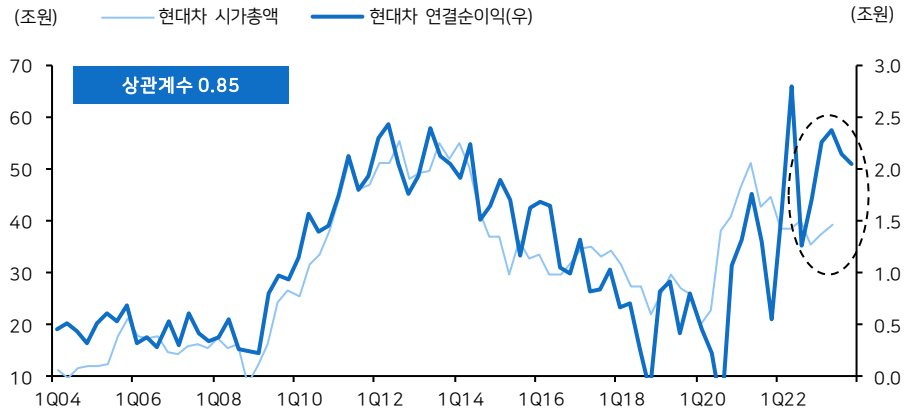
### 적정주가 280,000원으로 상향, 투자 의견 Buy 유지

2023년 영업이익 11,1조원을 전망한다. 역대 최대 영업이익을 기록했던 전년 대비 +13% 늘어난 수치이다. 현대차 주가는 수요 부진 → 재고 증가 → 인센티브 상승 → 실적 악화 우려로 지난 20년간 유지되어 왔던 1yr Forward PER 대비 약 -40% 할인 거래되고 있다. 이제 우려는 기대로 바뀐다. 수요 증가 + 재고/인센티브 유지 기조가 이어지며, 실적 눈높이 상향과 밸류에이션 정상화가 동반될 것이다.

2023년 EPS 추정을 기존 대비 +17% 조정하며, 글로벌 Peer 그룹 평균 2023년 PER 7.2배를 적용해 적정주가를 280,000원으로 상향한다. 불확실한 시장의 확실한 대안인 현대차에 대한 매수 적기라고 판단한다.

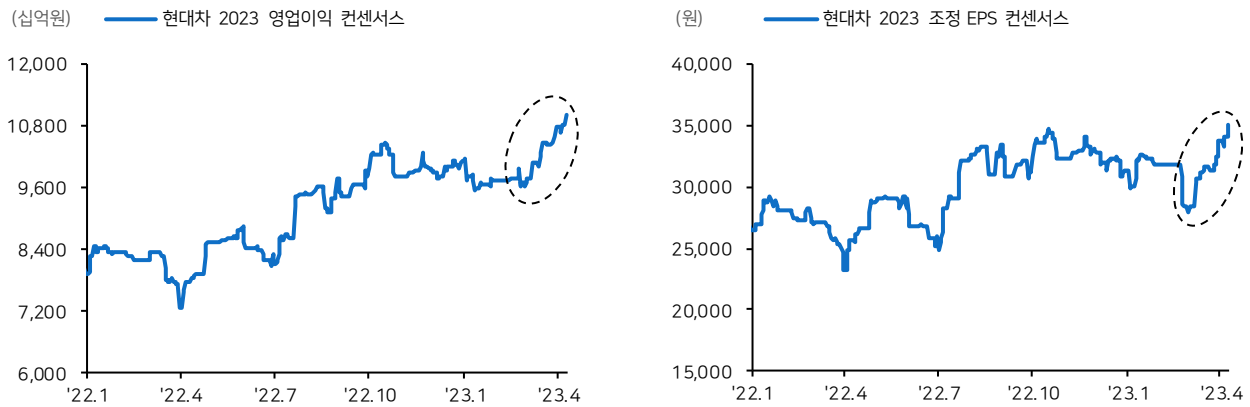
	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	103,997.6	2,394.7	1,424.4	5,790	-52.2	275,660	32.1	0.7	7.2	1.9	174.2
2021	117,610.6	6,678.9	4,942.4	21,678	247.0	298,318	8.6	0.6	5.5	6.2	183.2
2022	142,527.5	9,819.8	7,364.4	32,436	49.0	328,219	5.7	0.6	4.0	8.5	181.4
2023E	151,061.3	11,108.2	8,851.8	39,195	20.2	360,008	4.7	0.5	3.9	9.3	170.8
2024E	148,574.1	11,007.5	9,053.6	39,916	2.3	391,351	4.7	20.4	3.7	8.7	161.6

그림1 실적 눈높이 상향 국면에서 밸류에이션 정상화 전망



자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

그림2 수요 증가 및 재고·인센티브 유지 기대로 인한 실적 눈높이 상향 지속 중



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표1 현대차 1Q23 영업이익 컨센서스 +11% 상회 전망

(십억원)	1Q23E	1Q22	(% YoY)	4Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	37,597	30,299	24.1	38,524	-2.4	35,225	6.7
영업이익	2,879	1,929	49.3	3,359	-14.3	2,587	11.3
세전이익	3,399	2,279	49.2	2,739	24.1	3,079	10.4
지배순이익	2,277	1,585	43.7	1,704	33.6	2,149	6.0
영업이익률(%)	7.7	6.4		8.7		7.3	
세전이익률(%)	9.0	7.5		7.1		8.7	
순이익률(%)	6.1	5.2		4.4		6.1	

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표2 2023년 · 2024년 영업이익 컨센서스 각각 +10% · +9% 상회 전망

(십억원)	2023E			2024E		
	메리츠	컨센서스	(% diff.)	메리츠	컨센서스	(% diff.)
매출액	151,061	147,930	2.1	148,574	151,551	-2.0
영업이익	11,108	10,086	10.1	11,008	10,110	8.9
세전이익	13,136	11,990	9.6	13,452	11,920	12.8
순이익	8,852	8,324	6.3	9,054	8,241	9.9
영업이익률(%)	7.4	6.8	0.5%p	7.4	6.7	0.7%p
세전이익률(%)	8.7	8.1	0.6%p	9.1	7.9	1.2%p
순이익률(%)	5.9	5.6	0.2%p	6.1	5.4	0.7%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표3 2023년 · 2024년 영업이익 추정치, 각각 +18% · +29% 상향

(십억원)	2022	2023E	2024E
매출액 - 신규 추정	142,528	151,061	148,574
매출액 - 기존 추정	142,528	139,995	135,100
% change	0.0%	7.9%	10.0%
영업이익 - 신규 추정	9,820	11,108	11,008
영업이익 - 기존 추정	9,820	9,414	8,533
% change	0.0%	18.0%	29.0%
세전이익 - 신규 추정	10,948	13,136	13,452
세전이익 - 기존 추정	10,948	11,247	10,647
% change	0.0%	16.8%	26.3%
지배주주 순이익 - 신규 추정	7,364	8,852	9,054
지배주주 순이익 - 기존 추정	7,364	7,522	7,081
% change	0.0%	17.7%	27.9%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	32,436	39,195	39,916
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	32,868	33,448	31,205
% change	-1.3%	17.2%	27.9%

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

**표4 현대차 적정주가, 2023년 EPS 추정치 상향조정 반영하여 280,000원으로 상향**

적정 밸류에이션 PER (a) - 글로벌 Peer Group의 2023년 평균 PER	7.2배
현대차 2023 EPS 추정치 (b)	39,195원
Fair Value (c = a x b)	282,202원
<b>적정 주가 ('000 rounding)</b>	<b>280,000원</b>
현재 주가 (4월 10일 기준 종가)	185,900원
<b>과리율 (%)</b>	<b>+50.6%</b>

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**표5 업종 Peer Group의 2023년 평균 PER 7.2배**

기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
현대차	005380 KS	39.3	4.7	6.7	6.9	-0.5	0.5	0.5	8.3	8.1	9.6	9.0
기아	000270 KS	32.8	4.9	7.2	23.1	2.6	0.7	0.6	1.9	1.4	15.9	14.3
GM	GM US	63.6	5.6	5.5	-9.2	1.6	0.7	0.6	2.9	2.6	12.8	10.3
Ford	F US	65.0	7.9	7.6	-15.7	3.6	1.1	1.0	2.5	2.5	12.4	12.1
Stellantis	STLA US	73.2	3.5	3.4	-4.8	1.8	0.7	0.6	0.9	0.7	18.6	16.9
Toyota	7203 JP	297.8	8.7	8.2	14.5	6.8	0.8	0.8	11.0	10.5	10.0	10.0
Honda	7267 JP	63.1	7.2	6.6	11.9	9.5	0.5	0.5	6.7	6.3	7.4	7.7
Nissan	7201 JP	20.6	6.2	5.4	81.7	15.4	0.4	0.4	9.9	8.7	6.2	6.4
Daimler	MBG GR	105.0	5.6	5.5	0.5	1.7	0.8	0.8	1.8	1.6	14.6	14.1
Volkswagen	VOW GR	101.8	4.9	4.8	-0.5	2.5	0.5	0.4	2.0	2.2	9.8	9.6
BMW	BMW GR	93.4	6.7	6.4	-40.8	3.7	0.7	0.7	4.1	4.0	10.9	10.6
Renault	RNO FP	15.6	3.9	3.5	176.7	13.5	0.3	0.3	1.6	1.0	8.6	8.7
Great Wall	2333 HK	35.4	9.4	7.7	-19.1	23.1	1.0	0.9	14.0	11.5	10.6	11.9
Geely	175 HK	16.5	14.1	10.6	20.3	33.2	1.1	1.0	4.8	3.8	7.4	9.3
SAIC	600104 CH	31.9	7.6	6.9	13.5	10.4	0.6	0.5	6.0	5.1	7.0	7.5
Changan	200625 CH	19.8	3.5	3.3	5.2	7.9	0.4	0.4	4.9	3.5	12.6	12.4
Brilliance	1114 HK	2.8	2.1	2.2	25.9	-1.3	0.3	0.3	-	-	13.6	12.5
BAIC	1958 HK	2.9	4.0	4.0	-0.4	-0.6	0.3	0.3	0.1	-	6.7	6.4
Tata	TTMT IN	26.4	15.8	11.3	흑전	40.7	3.2	2.5	4.6	3.7	21.6	24.5
Maruti Suzuki India	MSIL IN	41.5	23.3	19.4	44.2	20.5	3.9	3.4	13.7	11.0	17.4	18.9
Mahindra	MM IN	23.7	12.6	12.5	13.0	1.4	1.6	1.5	10.3	9.7	12.8	12.1
<b>Average</b>			<b>7.2</b>	<b>6.7</b>	<b>11.7</b>	<b>8.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>5.4</b>	<b>5.0</b>	<b>11.5</b>	<b>11.3</b>

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>30,298.6</b>	<b>35,999.9</b>	<b>37,705.4</b>	<b>38,523.6</b>	<b>37,597.5</b>	<b>38,749.4</b>	<b>36,700.9</b>	<b>38,013.6</b>	<b>142,527.5</b>	<b>151,061.3</b>	<b>148,574.1</b>
(% YoY)	10.6	18.7	30.6	24.2	24.1	7.6	-2.7	-1.3	21.2	6.0	-1.6
판매볼륨 (중국 제외)	864.2	932.0	936.2	978.0	982.0	1,010.8	965.9	992.2	3,710.4	3,947.4	4,040.4
(% YoY)	-6.9	2.1	14.0	8.7	13.6	8.5	3.2	1.5	4.2	6.4	2.4
자동차	24,075.0	28,504.0	29,553.6	31,585.4	30,411.9	31,691.3	29,677.2	30,847.3	113,718.1	122,627.6	120,865.1
(% YoY)	10.9	15.5	30.9	25.4	26.3	11.2	0.4	-2.3	20.8	7.8	-1.4
금융	4,371.8	5,448.4	5,850.7	4,366.9	4,846.4	4,781.7	4,713.0	4,655.2	20,037.9	18,996.3	18,407.2
(% YoY)	2.0	34.9	28.0	12.4	10.9	-12.2	-19.4	6.6	19.4	-5.2	-3.1
기타	1,851.8	2,047.5	2,301.1	2,571.2	2,339.2	2,276.4	2,310.7	2,511.1	8,771.6	9,437.5	9,301.8
(% YoY)	32.0	26.9	33.9	31.9	26.3	11.2	0.4	-2.3	31.2	7.6	-1.4
<b>OP</b>	<b>1,928.9</b>	<b>2,979.8</b>	<b>1,551.8</b>	<b>3,359.2</b>	<b>2,879.2</b>	<b>3,103.2</b>	<b>2,572.8</b>	<b>2,552.9</b>	<b>9,819.8</b>	<b>11,108.2</b>	<b>11,007.5</b>
(% YoY)	16.4	58.0	-3.4	119.6	49.3	4.1	65.8	-24.0	47.0	13.1	-0.9
자동차	1,275.7	2,243.5	1,012.6	2,861.7	2,328.9	2,556.9	2,078.2	2,152.4	7,393.5	9,116.4	9,085.1
(% YoY)	21.5	81.5	5.7	213.8	82.6	14.0	105.2	-24.8	77.9	23.3	-0.3
금융	549.3	609.5	378.0	307.7	421.7	423.4	367.5	267.4	1,844.6	1,480.0	1,410.8
(% YoY)	3.6	10.0	-33.7	-43.1	-23.2	-30.5	-2.8	-13.1	-16.0	-19.8	-4.7
기타	104.0	126.8	161.2	189.7	128.7	122.9	127.1	133.1	581.7	511.8	511.6
(% YoY)	35.9	32.7	104.3	147.0	23.8	-3.1	-21.2	-29.9	77.5	-12.0	0.0
<b>RP</b>	<b>2,278.6</b>	<b>3,888.8</b>	<b>2,042.0</b>	<b>2,738.6</b>	<b>3,399.4</b>	<b>3,665.9</b>	<b>3,093.4</b>	<b>2,977.2</b>	<b>10,947.9</b>	<b>13,135.9</b>	<b>13,451.8</b>
(% YoY)	11.4	55.4	5.4	85.8	49.2	-5.7	51.5	8.7	37.5	20.0	2.4
<b>NP</b>	<b>1,584.9</b>	<b>2,803.5</b>	<b>1,271.6</b>	<b>1,704.4</b>	<b>2,276.8</b>	<b>2,373.3</b>	<b>2,152.9</b>	<b>2,048.8</b>	<b>7,364.4</b>	<b>8,851.8</b>	<b>9,053.6</b>
(% YoY)	19.4	59.1	-2.7	211.6	43.7	-15.3	69.3	20.2	49.0	20.2	2.3
<b>Margin</b>											
OP margin (%)	6.4	8.3	4.1	8.7	7.7	8.0	7.0	6.7	6.9	7.4	7.4
자동차	5.3	7.9	3.4	9.1	7.7	8.1	7.0	7.0	6.5	7.4	7.5
금융	12.6	11.2	6.5	7.0	8.7	8.9	7.8	5.7	9.2	7.8	7.7
기타	5.6	6.2	7.0	7.4	5.5	5.4	5.5	5.3	6.6	5.4	5.5
RP margin (%)	7.5	10.8	5.4	7.1	9.0	9.5	8.4	7.8	7.7	8.7	9.1
NP margin (%)	5.2	7.8	3.4	4.4	6.1	6.1	5.9	5.4	5.2	5.9	6.1
평균환율 (원/달러)	1,205.3	1,260.6	1,340.0	1,358.7	1,275.5	1,310.0	1,300.0	1,300.0	1,291.1	1,296.4	1,280.0
기말환율 (원/달러)	1,215.1	1,288.1	1,440.6	1,260.4	1,301.6	1,310.0	1,300.0	1,300.0	1,260.4	1,300.0	1,280.0

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

## 현대차 (005380)

### Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>103,997.6</b>	<b>117,610.6</b>	<b>142,527.5</b>	<b>151,061.3</b>	<b>148,574.1</b>
매출액증가율 (%)	-1.7	13.1	21.2	6.0	-1.6
매출원가	85,515.9	95,680.1	114,209.5	121,154.1	119,496.9
매출총이익	18,481.7	21,930.5	28,318.1	29,907.3	29,077.3
판매관리비	16,087.0	15,251.5	18,498.3	18,774.3	18,076.7
<b>영업이익</b>	<b>2,394.7</b>	<b>6,678.9</b>	<b>9,819.8</b>	<b>11,133.0</b>	<b>11,000.5</b>
영업이익률	2.3	5.7	6.9	7.4	7.4
금융손익	-142.1	364.4	164.6	119.9	156.7
중속/관계기업손익	162.2	1,303.4	1,556.6	2,089.1	2,451.0
기타영업외손익	-320.4	-387.1	-593.0	-181.3	-163.4
세전계속사업이익	2,094.4	7,959.6	10,947.9	13,160.7	13,444.8
법인세비용	168.7	2,266.5	2,964.3	3,600.9	3,726.2
<b>당기순이익</b>	<b>1,925.7</b>	<b>5,693.1</b>	<b>7,983.6</b>	<b>9,559.8</b>	<b>9,718.7</b>
지배주주지분 손이익	1,425.6	4,942.4	7,364.4	8,851.8	9,053.6

### Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	<b>83,686.4</b>	<b>88,565.4</b>	<b>96,389.3</b>	<b>105,921.5</b>	<b>115,321.6</b>
현금및현금성자산	9,862.1	12,795.6	20,864.9	18,127.4	18,571.8
매출채권	3,284.0	3,147.3	4,279.1	4,535.3	5,943.0
재고자산	11,333.7	11,645.6	14,291.2	15,106.1	16,343.2
<b>비유동자산</b>	<b>125,657.9</b>	<b>145,381.0</b>	<b>159,353.2</b>	<b>164,030.5</b>	<b>168,222.6</b>
유형자산	34,092.2	35,543.1	36,153.2	37,786.7	40,205.6
무형자산	5,677.6	5,847.0	6,102.4	6,292.2	6,410.9
투자자산	22,766.3	26,274.8	29,201.8	31,176.8	31,943.4
<b>자산총계</b>	<b>209,344.2</b>	<b>233,946.4</b>	<b>255,742.5</b>	<b>269,952.0</b>	<b>283,544.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>59,459.5</b>	<b>64,236.8</b>	<b>74,236.5</b>	<b>79,152.0</b>	<b>84,269.5</b>
매입채무	8,793.2	9,155.3	10,797.1	11,292.5	11,440.2
단기차입금	13,780.7	13,087.8	11,366.5	11,480.1	11,537.5
유동성장기부채	16,104.0	20,578.9	25,574.1	25,574.1	25,599.7
<b>비유동부채</b>	<b>73,543.7</b>	<b>87,093.8</b>	<b>90,609.4</b>	<b>91,099.8</b>	<b>90,894.3</b>
사채	48,795.4	63,458.8	62,960.1	62,960.1	63,148.9
장기차입금	12,726.7	10,667.7	12,285.1	12,408.0	12,432.8
<b>부채총계</b>	<b>133,003.2</b>	<b>151,330.6</b>	<b>164,845.9</b>	<b>170,251.8</b>	<b>175,163.8</b>
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,190.1	4,070.3	4,241.3	4,241.3	4,241.3
기타포괄이익누계액	-3,409.7	-1,772.6	-1,620.7	-1,620.7	-1,620.7
이익잉여금	68,911.8	73,167.9	79,953.6	88,074.0	96,082.1
비지배주주지분	6,860.3	7,629.7	8,547.3	9,230.6	9,902.6
<b>자본총계</b>	<b>76,341.0</b>	<b>82,615.8</b>	<b>90,896.5</b>	<b>99,700.2</b>	<b>108,380.4</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>-409.8</b>	<b>-1,176.4</b>	<b>10,627.3</b>	<b>16,240.5</b>	<b>12,649.0</b>
당기순이익(손실)	1,924.6	5,693.1	7,983.6	9,535.1	9,725.7
유형자산상각비	2,749.5	2,937.9	3,180.7	3,366.5	3,581.0
무형자산상각비	1,435.9	1,617.8	1,866.9	1,925.0	1,961.3
운전자본의 증감	-16,991.8	-20,287.8	-13,922.7	-13,620.2	-17,425.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-9,337.6</b>	<b>-5,182.6</b>	<b>-1,203.5</b>	<b>-17,367.6</b>	<b>-10,522.9</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-4,687.8	-4,304.3	-4,015.0	-5,000.0	-6,000.0
투자자산의감소(증가)	-1,445.1	-754.7	-1,853.8	-1,975.0	-766.6
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>11,352.5</b>	<b>8,792.3</b>	<b>-1,324.5</b>	<b>-1,610.4</b>	<b>-1,681.7</b>
차입금의 증감	12,779.0	10,904.0	321.6	236.5	296.7
자본의 증가	0.0	1.0	2.0	3.0	3.0
현금의 증가(감소)	1,180.2	2,933.4	8,069.3	-2,737.5	444.4
기초현금	8,682.0	9,862.1	12,795.6	20,864.9	18,127.4
기말현금	9,862.1	12,795.6	20,864.9	18,127.4	18,571.8

### Key Financial Data

	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	486,725	550,436	667,051	706,990	695,350
EPS(지배주주)	5,790	21,678	32,436	39,195	39,916
CFPS	87,673	100,486	132,165	139,753	140,751
EBITDAPS	30,796	52,580	69,582	76,753	77,456
BPS	275,660	298,318	328,219	360,008	391,351
DPS	3,000	5,000	7,000	7,500	7,000
배당수익률(%)	1.6	2.7	3.8	4.0	3.8
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	32.1	8.6	5.7	4.7	4.7
PCR	2.1	1.9	1.4	1.3	1.3
PSR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDA	65,800.4	112,346.9	148,673.9	163,997.2	165,499.1
EV/EBITDA	7.2	5.5	4.0	3.9	3.7
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	1.9	6.2	8.5	9.3	8.7
EBITDA 이익률	6.3	9.6	10.4	10.9	11.1
부채비율	174.2	183.2	181.4	170.8	161.6
금융비용부담률	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
이자보상배율(x)	0.7	2.2	1.8	2.1	2.0
매출채권회전율(x)	30.6	36.6	38.4	34.3	28.4
재고자산회전율(x)	7.3	8.0	9.2	9.5	9.1

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항** (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	85.3%
중립	14.7%
매도	0.0%

2023년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**현대차 (005380) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2021.03.29	산업브리프	Buy	300,000	김준성	-24.7	-22.0	
2021.05.26	산업분석	Buy	320,000	김준성	-26.5	-23.9	
2021.07.22	기업브리프	Buy	330,000	김준성	-35.1	-30.8	
2021.09.28	산업분석	Buy	285,000	김준성	-27.1	-23.3	
2022.01.25	기업브리프	Buy	250,000	김준성	-27.8	-22.2	
2022.03.14	산업브리프	Buy	220,000	김준성	-19.9	-16.8	
2022.04.25	기업브리프	Buy	260,000	김준성	-28.5	-22.3	
2022.10.17	산업브리프	Buy	230,000	김준성	-27.1	-26.7	
2022.10.24	기업브리프	Buy	210,000	김준성	-21.8	-16.2	
2023.01.26	기업브리프	Buy	220,000	김준성	-20.8	-18.5	
2023.03.13	산업브리프	Buy	250,000	김준성	-28.3	-25.3	
2023.04.11	기업브리프	Buy	280,000	김준성	-	-	