

4Q 총당금 제외시 양호할 것, valuation 매력 확고

Analyst 이명훈

02) 3787-2639
mhlee@hmcib.com

Jr. Analyst 김형욱

02) 3787-2620
kimhu@hmcib.com

현재주가 (01/04)	206,000원
상승여력	60.2%
시가총액	45,377십억원
발행주식수	220,276천주
자본금	1,489십억원
액면가	5,000원

52주 최고가	268,500원
/최저가	/199,500원
일평균 거래대금 (60일)	155십억원
외국인지분율	45.57%
주요주주	현대모비스 외
	25.97%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-9.6	-15.7	-12.5
상대주가(%)	-13.1	-16.6	-18.5
당사추정 EPS (2012F)	40,065원		
컨센서스 EPS (2012F)	31,243원		
컨센서스 목표주가	305,000원		

※ K-IFRS 연결 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 4분기 매출액 21.9조원(+6.8% YoY), 영업이익 2.03조원(-2.1% YoY), 지배순이익 2.18조원(+11.5% YoY) 예상
- 미국 연비 이슈 관련 총당금 3,200억원으로 가정, 총당금 제외시 영업이익 2.35조원(+11.3% YoY)으로 양호한 실적
- 환율급락 불가 2013년 영업이익 9조원(+4.9% YoY), 지배순이익 9.5조원(+6.0% YoY)으로 견고한 실적 유지 전망
- 2013년 조정 PER 5.3배, 조정 PBR 0.9배에 불과, 환율하락 속도 완만해지면 valuation 매력 부각될 전망

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2010	112,590	9,118	5,441	13,001	24,256	84.4	7.2	2.1	6.3	22.2
2011	77,798	8,075	7,656	10,410	34,239	41.2	6.2	1.8	7.9	23.8
2012F	83,657	8,999	8,947	11,509	40,065	17.0	5.5	1.5	7.1	21.7
2013F	87,168	9,380	9,484	12,033	42,475	6.0	4.8	1.1	6.4	19.1
2014F	92,639	10,091	10,314	12,870	46,189	8.7	4.5	1.0	5.7	17.4

* 2010은 K-GAAP 연결 기준, 2011~2014F은 K-IFRS 연결 기준

4Q 영업이익률 9.3% 예상, 총당금 제외시 10.7%(vs 전년동기 10.1%)로 양호

현대차의 2012년 4분기 실적은 연결 매출액 21조 9,066억원(+6.8% YoY), 영업이익 2조 302억원(-2.1% YoY), 영업이익률 9.3%(vs 전년동기 10.1%, 전분기 9.9%), 지배지분 당기순이익 2조 1,752억원(+11.5% YoY)으로 추정된다. 미국 연비 이슈와 관련된 총당금은 3,200억원으로 가정했으며 이를 제외할 경우 영업이익은 2.35조원(+11.3% YoY), 영업이익률은 10.7%(vs 전년동기 10.1%)로 양호한 실적이 예상된다. 중국공장의 폭발적인 판매 증가와 브라질 공장 가동으로 인해 4분기 글로벌 판매대수(출고)는 122.5만대(+10.4% YoY)로 사상최대를 기록했고, 지분법 적용대상인 중국공장을 제외해도 96.5만대(+4.7% YoY)로 최대다. 미국 리테일판매는 16.3만대로 6.8% YoY 증가했고 내수는 18.6만대(+8.2% YoY)로 개별소비세 인하 효과에 힘입어 5개 분기만에 YoY 증가했다. 수출은 국내공장 생산능력이 제한된 가운데 내수가 증가하며 전년동기대비 6.1% 감소했다.

2013년 조정 PER 5.3배, 조정 PBR 0.9배로 valuation 매력 확고

현대차의 2013년 글로벌 판매는 화식측 목표인 466만대(+5.7% YoY)를 넘어 475.3만대(+7.8% YoY)에 이를 것으로 전망하며 영업이익 9조원(+4.9% YoY), 지배순이익 9.5조원(+6.0% YoY)으로 실적 또한 시장의 우려보다 견고하게 유지될 것으로 예상된다. 원화강세와 엔화약세 추이가 불리한 것은 사실이나 현대차의 국내공장수출이 글로벌 판매에서 차지하는 비중은 28.2%(2012년 기준)에 불과하며 일본 완성차업체의 글로벌 판매 중 일본에서의 수출이 차지하는 비중은 18.5%(2012년 상반기 기준)에 불과하다. 이에 최근의 주가 흐름은 환율우려를 과도하게 반영한 것으로 판단한다. 또한 원/달러 환율은 이미 1,064원까지 하락했고 엔/달러 환율은 88엔을 넘어서며 일본 아베 총리가 언급한 90엔에 근접했다. 향후 환율하락 속도가 완만해지면 valuation 매력이 부각될 것으로 전망한다.

2013년 조정 PER(보통주+우선주 시가총액 / 지배지분순이익)은 5.3배에 불과하며 현재 시가총액은 49.9조원(우선주 포함)으로 2013년말 예상 자본총계(지배지분) 54.3조원 대비 92% 수준에 불과하다. 2013년 예상 ROE는 19.1%에 이르며 가파른 book value 증가가 지속될 것으로 보이는 데 비해 지나친 저평가로 판단된다.

〈표1〉 4분기 실적 preview 요약(K-IFRS 연결기준)

(십억원)

	4Q12E	Consensus	차이	4Q11	% YoY	3Q12	% QoQ	2012F	Consensus	차이
매출액	21,906.6	22,290.5	-1.7%	20,519.0	6.8%	19,645.6	11.5%	83,657.3	84,020.6	-0.4%
영업이익	2,030.2	2,308.6	-12.1%	2,074.1	-2.1%	1,952.2	4.0%	8,609.6	8,880.4	-3.0%
영업이익률	9.3%	10.4%	-1.1%p	10.1%	-0.8%p	9.9%	-0.7%p	10.3%	10.6%	-0.3%p
세전이익	2,881.3	2,966.8	-2.9%	2,545.5	13.2%	2,780.7	3.6%	11,955.3	11,980.5	-0.2%
지배지분 순이익	2,175.2	2,161.8	0.6%	1,950.1	11.5%	2,025.2	7.4%	8,946.7	8,912.6	0.4%

자료: 현대차, HMC투자증권

〈표2〉 실적 전망 요약(K-IFRS 연결기준)

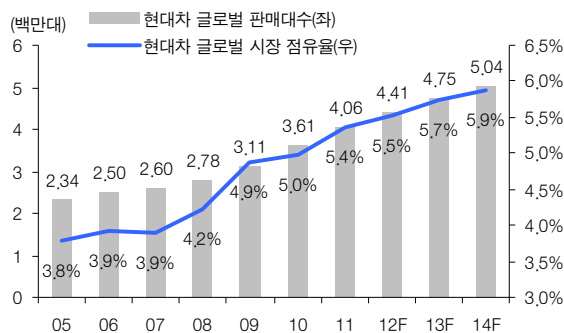
(십억원)

	2011	2012F	2013F	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
매출액	77,798	83,657	87,168	18,233	20,092	18,954	20,519	20,165	21,940	19,646	21,907	21,199	22,586	20,783	22,601
영업이익	7,992	8,610	9,029	1,723	2,100	2,096	2,074	2,091	2,536	1,952	2,030	2,131	2,432	2,187	2,279
세전이익	10,447	11,955	12,686	2,465	2,984	2,453	2,545	3,148	3,145	2,781	2,881	3,038	3,355	3,070	3,224
지배지분 순이익	7,656	8,947	9,484	1,752	2,140	1,814	1,950	2,301	2,446	2,025	2,175	2,255	2,499	2,275	2,454
% of sales															
영업이익	10.3%	10.3%	10.4%	9.4%	10.5%	11.1%	10.1%	10.4%	11.6%	9.9%	9.3%	10.1%	10.8%	10.5%	10.1%
세전이익	13.4%	14.3%	14.6%	13.5%	14.9%	12.9%	12.4%	15.6%	14.3%	14.2%	13.2%	14.3%	14.9%	14.8%	14.3%
지배지분 순이익	9.8%	10.7%	10.9%	9.6%	10.7%	9.6%	9.5%	11.4%	11.1%	10.3%	9.9%	10.6%	11.1%	10.9%	10.9%
% YoY															
매출액	16.1%	7.5%	4.2%	21.4%	19.1%	14.5%	10.7%	10.6%	9.2%	3.6%	6.8%	5.1%	2.9%	5.8%	3.2%
영업이익	35.8%	7.7%	4.9%	44.5%	24.5%	24.6%	56.6%	21.4%	20.8%	-6.8%	-2.1%	1.9%	-4.1%	12.0%	12.3%
세전이익	39.5%	14.4%	6.1%	54.9%	37.6%	19.4%	51.6%	27.7%	5.4%	13.4%	13.2%	-3.5%	6.7%	10.4%	11.9%
지배지분 순이익	37.5%	16.9%	6.0%	52.0%	36.1%	29.1%	35.6%	31.3%	14.3%	11.6%	11.5%	-2.0%	2.2%	12.4%	12.8%

주: 회계기준 변경으로 인해 2012년 4분기부터 기존의 기타영업손익은 영업외로 분류(일부 영업단에 남은 수치가 있으나 미미해 무시)

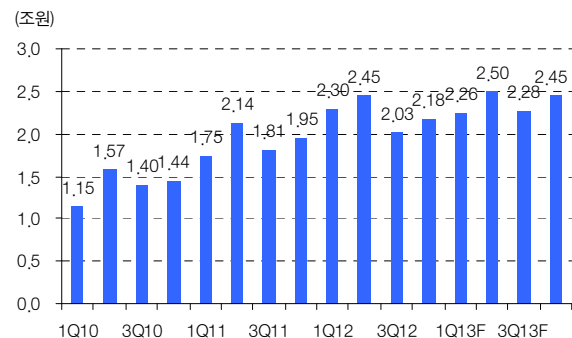
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림1〉 글로벌 판매전망(공장출고 및 선적 기준)



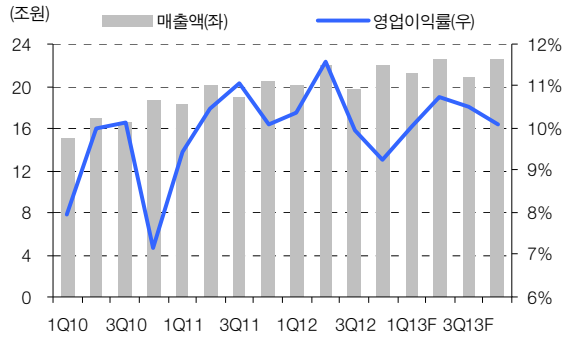
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림2〉 분기별 지배지분 순이익 전망



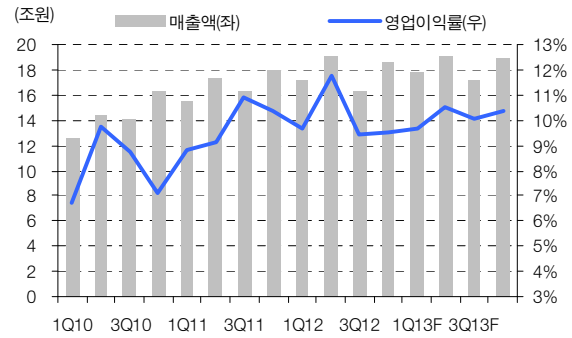
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림3〉 분기별 연결 매출액 및 영업이익률 전망



자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림4〉 자동차부문 매출액 및 영업이익률 전망



자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림5〉 PER-PBR 합성 band



자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림6〉 PER band



자료: 현대차, Quantiwise, HMC투자증권

〈그림7〉 PBR band



자료: 현대차, Quantiwise, HMC투자증권

〈표3〉 연결실적 상세 전망

(십억원)

	2010	2011	2012F	2013F	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F
매출액	66,985	77,798	83,657	87,168	18,233	20,092	18,954	20,519	20,165	21,940	19,646	21,907
% YoY	-	16.1%	7.5%	4.2%	21.4%	19.1%	14.5%	10.7%	10.6%	9.2%	3.6%	6.8%
자동차부문	57,293	67,128	71,099	73,076	15,541	17,356	16,206	18,024	17,249	19,074	16,231	18,545
% YoY	-	17.2%	5.9%	2.8%	24.2%	20.5%	14.5%	11.1%	11.0%	9.9%	0.2%	2.9%
금융부문	6,520	7,288	8,329	9,223	1,873	1,969	1,840	1,606	2,082	1,959	2,156	2,131
% YoY	-	11.8%	14.3%	10.7%	12.5%	24.4%	17.4%	-5.8%	11.2%	-0.5%	17.2%	32.7%
기타부문	3,172	3,382	4,230	4,870	819	767	908	889	834	908	1,259	1,230
% YoY	-	6.6%	25.1%	15.1%	-3.2%	-12.9%	9.5%	44.1%	1.8%	18.3%	38.7%	38.4%
매출원가	51,266	58,902	64,124	66,920	14,076	15,186	14,057	15,583	15,526	16,532	15,202	16,864
매출원가율	76.5%	75.7%	76.7%	76.8%	77.2%	75.6%	74.2%	75.9%	77.0%	75.4%	77.4%	77.0%
매출총이익	15,719	18,896	19,533	20,249	4,157	4,906	4,897	4,936	4,639	5,408	4,444	5,042
매출총이익률	23.5%	24.3%	23.3%	23.2%	22.8%	24.4%	25.8%	24.1%	23.0%	24.6%	22.6%	23.0%
판매관리비	9,835	10,904	10,924	11,219	2,434	2,806	2,802	2,862	2,548	2,872	2,492	3,012
판매관리비율	14.7%	14.0%	13.1%	12.9%	13.4%	14.0%	14.8%	13.9%	12.6%	13.1%	12.7%	13.8%
영업이익	5,884	7,992	8,610	9,029	1,723	2,100	2,096	2,074	2,091	2,536	1,952	2,030
% YoY	-	35.8%	7.7%	4.9%	44.5%	24.5%	24.6%	56.6%	21.4%	20.8%	-6.8%	-2.1%
영업이익률	8.8%	10.3%	10.3%	10.4%	9.4%	10.5%	11.1%	10.1%	10.4%	11.6%	9.9%	9.3%
자동차부문(조정)	4,637	6,592	7,191	7,428	1,370	1,578	1,774	1,870	1,667	2,236	1,526	1,762
영업이익률	8.1%	9.8%	10.1%	10.2%	8.8%	9.1%	10.9%	10.4%	9.7%	11.7%	9.4%	9.5%
자동차부문(발표)	4,653	6,814	7,445	7,339	1,506	1,711	1,694	1,903	2,136	2,186	1,411	1,712
영업이익률	8.1%	10.2%	10.5%	10.0%	9.7%	9.9%	10.5%	10.6%	12.4%	11.5%	8.7%	9.2%
금융부문	1,105	1,208	1,147	1,276	325	469	264	150	370	267	327	184
영업이익률	17.0%	16.6%	13.8%	13.8%	17.4%	23.8%	14.3%	9.4%	17.7%	13.6%	15.2%	8.6%
기타부문	142	192	271	325	27	53	58	54	55	33	99	84
영업이익률	4.5%	5.7%	6.4%	6.7%	3.3%	6.9%	6.4%	6.1%	6.5%	3.7%	7.9%	6.9%
영업외손익	1,607	2,455	3,346	3,657	742	884	357	471	1,057	609	829	851
지분법손익	1,682	2,404	2,608	2,836	572	841	521	470	779	625	601	602
금융수익	688	748	998	1,055	254	174	146	174	230	240	253	275
금융비용	797	780	649	585	189	158	208	225	143	222	130	154
기타(기존 기타영업손익)	34	83	389	350	105	27	-101	52	192	-34	104	128
세전이익	7,492	10,447	11,955	12,686	2,465	2,984	2,453	2,545	3,148	3,145	2,781	2,881
세전이익률	11.2%	13.4%	14.3%	14.6%	13.5%	14.9%	12.9%	12.4%	15.6%	14.3%	14.2%	13.2%
법인세비용	1,490	2,342	2,547	2,727	588	677	535	543	697	598	615	637
유효법인세율	19.9%	22.4%	21.3%	21.5%	23.9%	22.7%	21.8%	21.3%	22.1%	19.0%	22.1%	22.1%
당기순이익	6,001	8,105	9,408	9,959	1,877	2,307	1,918	2,002	2,451	2,547	2,166	2,245
당기순이익률	9.0%	10.4%	11.2%	11.4%	10.3%	11.5%	10.1%	9.8%	12.2%	11.6%	11.0%	10.2%
지배지분 당기순이익	5,567	7,656	8,947	9,484	1,752	2,140	1,814	1,950	2,301	2,446	2,025	2,175
% YoY	-	37.5%	16.9%	6.0%	52.0%	36.1%	29.1%	35.6%	31.3%	14.3%	11.6%	11.5%
% of 총당기순이익	92.8%	94.5%	95.1%	95.2%	93.3%	92.8%	94.6%	97.4%	93.8%	96.0%	93.5%	96.9%
비지배지분 당기순이익	434	449	462	475	125	167	104	52	151	101	140	69

주: 회계기준 변경으로 인해 2012년 4분기부터 기존의 기타영업손익은 영업외로 분류(일부 영업단에 남은 수치가 있으나 미미해 무시)

자료: 현대차, HMC투자증권

〈표4〉 현대차 글로벌 판매대수 전망

(천대)

	2011	2012	2013F	2014F	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
글로벌 합계	4,059	4,408	4,753	5,037	1,073	1,110	1,001	1,225	1,167	1,211	1,116	1,258
국내공장	1,885	1,909	1,917	1,935	484	508	392	526	468	492	435	523
내수	682	668	668	686	155	173	153	186	162	172	157	177
수출	1,202	1,242	1,249	1,249	329	335	239	340	305	320	278	346
해외공장	2,175	2,499	2,836	3,102	589	602	609	699	700	720	681	736
중국	740	856	1,024	1,130	185	188	223	260	251	254	254	265
미국	339	361	386	386	85	89	92	94	95	100	95	96
인도	616	641	644	644	161	165	153	162	161	165	154	164
체코	252	303	304	312	83	80	66	74	80	81	68	75
러시아	138	225	228	230	55	58	52	60	57	59	53	60
터키	91	86	100	180	20	23	21	22	21	23	21	35
브라질	-	27	150	220	-	-	1	26	35	38	37	41

증가율(% YoY)	2011	2012	2013F	2014F	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
글로벌 합계	12.4%	8.6%	7.8%	6.0%	16.7%	6.8%	0.9%	10.4%	8.8%	9.1%	11.5%	2.7%
국내공장	8.9%	1.3%	0.4%	1.0%	17.8%	2.3%	-11.7%	-1.5%	-3.3%	-3.2%	10.9%	-0.6%
내수	3.7%	-2.1%	0.0%	2.8%	-7.1%	-2.3%	-7.8%	8.2%	4.9%	-0.7%	2.2%	-5.2%
수출	12.1%	3.3%	0.6%	0.0%	34.8%	4.9%	-14.0%	-6.1%	-7.2%	-4.4%	16.5%	1.9%
해외공장	15.6%	14.9%	13.5%	9.4%	15.8%	10.9%	11.1%	21.4%	18.7%	19.5%	11.9%	5.2%
중국	5.2%	15.7%	19.6%	10.4%	1.5%	3.7%	18.6%	38.2%	35.5%	35.4%	13.7%	2.0%
미국	13.0%	6.7%	6.9%	0.0%	1.1%	1.1%	7.0%	18.4%	11.2%	11.8%	3.5%	1.6%
인도	2.0%	4.2%	0.4%	0.0%	6.9%	8.2%	-3.3%	5.1%	0.0%	0.2%	0.5%	1.0%
체코	25.8%	20.5%	0.2%	2.8%	45.2%	26.4%	20.2%	-2.7%	-3.2%	0.9%	2.6%	1.0%
러시아	-	62.7%	1.6%	0.7%	294.7%	72.0%	39.5%	12.9%	3.6%	1.6%	1.0%	0.5%
터키	20.9%	-5.9%	16.4%	80.0%	0.7%	-7.5%	-8.6%	-7.3%	3.7%	2.0%	1.5%	56.3%
브라질	-	-	452.1%	46.7%	-	-	-	-	-	-	-	56.1%

주: 공장출고 기준

자료: 현대차, HMC투자증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2010	2011	2012F	2013F	2014F
매출액	112,590	77,798	83,657	87,168	92,639
증가율 (%)	23.1	-30.9	7.5	4.2	6.3
매출원가	86,060	58,902	64,124	66,920	70,881
매출원가율 (%)	76.4	75.7	76.7	76.8	76.5
매출총이익	26,530	18,896	19,533	20,249	21,759
매출이익률 (%)	23.6	24.3	23.3	23.2	23.5
증가율 (%)	30.0	-28.8	3.4	3.7	7.5
판매관리비	17,412	10,904	10,924	11,219	11,981
조정영업이익 (GP-SG&A)	9,118	7,992	8,610	9,029	9,778
조정영업이익률 (%)	8.1	10.3	10.3	10.4	10.6
증가율 (%)	62.2	-12.3	7.7	4.9	8.3
기타영업손익	0	83	389	350	312
EBITDA	13,001	10,410	11,509	12,033	12,870
EBITDA 이익률 (%)	11.5	13.4	13.8	13.8	13.9
증가율 (%)	41.3	-19.9	10.6	4.6	7.0
영업이익	9,118	8,075	8,999	9,380	10,091
영업이익률 (%)	8.1	10.4	10.8	10.8	10.9
증가율 (%)	62.2	-11.4	11.4	4.2	7.6
금융손익	-394	-32	349	470	594
기타영업외손익	628	0	0	0	0
종속관계기업관련손익	1,100	2,404	2,608	2,836	3,091
세전계속사업이익	10,452	10,447	11,955	12,686	13,776
세전계속사업이익률 (%)	9.3	13.4	14.3	14.6	14.9
증가율 (%)	88.1	0.0	14.4	6.1	8.6
법인세비용	2,469	2,342	2,547	2,727	2,962
계속사업이익	7,983	8,105	9,408	9,959	10,814
당기순이익	7,983	8,105	9,408	9,959	10,814
당기순이익률 (%)	7.1	10.4	11.2	11.4	11.7
증가율 (%)	97.4	1.5	16.1	5.8	8.6
지배주주지분 순이익	5,441	7,656	8,947	9,484	10,314
비지배주주지분 순이익	2,542	449	462	475	500
기타포괄이익	0	-252	-307	0	0
총포괄이익	0	7,853	9,101	9,959	10,814

(단위: 십억원)

현금흐름표	2010	2011	2012F	2013F	2014F
영업활동으로인한현금흐름	16,822	4,132	7,758	11,864	12,942
당기순이익	7,983	8,105	9,408	9,959	10,814
유형자산 상각비	2,987	1,596	1,673	1,790	1,884
무형자산 상각비	896	739	837	864	895
외환손익	-167	98	138	-137	-84
운전자본의 감소(증가)	2,949	-8,596	-4,947	2,226	2,524
기타	2,175	2,191	649	-2,836	-3,091
투자활동으로인한현금흐름	-17,664	-7,116	-7,402	-10,686	-13,202
투자자산의 감소(증가)	-2,024	-5,754	-1,193	-2,708	-2,951
유형자산의 감소	333	109	64	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-4,038	-2,899	-2,423	-2,506	-2,601
기타	-11,935	1,428	-3,850	-5,472	-7,650
재무활동으로인한현금흐름	1,585	3,109	1,418	754	650
장기차입금의 증가(감소)	-1,177	-9,081	-1,014	14	15
사채의증가(감소)	4,717	4,470	2,189	800	800
자본의 증가	168	-1,847	43	0	0
배당금	-659	-458	-480	-519	-546
기타	-1,464	10,025	679	459	382
기타현금흐름	-12	-109	-51	0	0
현금의증가(감소)	731	16	1,722	1,932	391
기초현금	8,660	6,216	6,232	7,954	9,886
기말현금	9,391	6,232	7,954	9,886	10,277

(단위: 십억원)

재무상태표	2010	2011	2012F	2013F	2014F
유동자산	41,368	48,926	35,224	40,134	46,428
현금성자산	9,391	6,232	7,954	9,886	10,277
단기투자자산	8,647	9,539	12,070	14,120	18,676
매출채권	7,556	3,846	3,939	4,064	4,319
재고자산	11,525	6,238	6,505	6,711	7,132
기타유동자산	4,249	23,072	4,756	5,353	6,025
비유동자산	42,097	60,554	47,980	52,841	57,365
유형자산	28,878	19,548	20,442	21,158	21,874
무형자산	3,948	2,660	2,809	2,901	2,993
투자자산	7,934	13,819	15,011	17,720	20,671
기타비유동자산	1,337	24,527	9,718	11,063	11,826
기타금융유동자산	34,613	0	39,441	43,536	48,055
자산총계	118,078	109,480	122,646	136,511	151,848
유동부채	45,604	33,164	33,676	35,270	37,172
단기차입금	12,134	7,650	5,445	5,045	4,645
매입채무	10,412	6,666	6,911	7,130	7,578
유동성장기부채	8,682	8,550	8,769	9,228	9,610
기타유동부채	14,377	10,297	12,551	13,867	15,339
비유동부채	35,460	35,989	39,762	42,595	45,761
사채	19,184	23,654	24,924	25,724	26,524
장기차입금	8,546	3,484	4,857	5,257	5,657
장기금융부채 (리스포함)	114	200	130	130	130
기타비유동부채	7,615	8,650	9,851	11,484	13,450
기타금융유동부채	278	0	0	0	0
부채총계	81,342	69,152	73,438	77,864	82,933
지배주주지분	27,266	37,113	45,296	54,261	64,029
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	5,961	4,114	4,157	4,157	4,157
자본조정 등	-918	-1,129	-1,129	-1,129	-1,129
기타포괄이익누계액	991	375	84	84	84
이익잉여금	19,742	32,264	40,695	49,660	59,428
비지배주주지분	9,470	3,215	3,911	4,386	4,886
자본총계	36,736	40,328	49,207	58,647	68,915

(단위: 원,백%)

주요투자지표	2010	2011	2012F	2013F	2014F
EPS(당기순이익 기준)	35,794	36,277	42,160	44,630	48,458
EPS(지배순이익 기준)	24,256	34,239	40,065	42,475	46,189
BPS(자본총계 기준)	114,851	131,945	162,529	195,272	230,917
BPS(지배자본 기준)	81,678	120,685	148,829	179,908	213,802
DPS	1,500	1,750	1,900	2,000	2,200
PER(당기순이익 기준)	4.8	5.9	5.2	4.6	4.3
PER(지배순이익 기준)	7.2	6.2	5.5	4.8	4.5
PBR(자본총계 기준)	1.5	1.6	1.3	1.1	0.9
PBR(지배자본 기준)	2.1	1.8	1.5	1.1	1.0
EV/EBITDA(Reported)	6.3	7.9	7.1	6.4	5.7
배당수익률	0.9	0.8	0.9	1.0	1.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	98.8	1.3	16.2	5.9	8.6
EPS(지배순이익 기준)	84.4	41.2	17.0	6.0	8.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	24.3	21.0	21.0	18.5	17.0
ROE(지배순이익 기준)	22.2	23.8	21.7	19.1	17.4
ROA	7.2	7.1	8.1	7.7	7.5
안정성 (%)					
부채비율	221.4	171.5	149.2	132.8	120.3
순차입금비율	83.6	70.0	51.5	38.6	27.4
이자보상배율	9.6	15.8	20.5	21.2	22.2

* 2010은 K-GAAP 연결 기준, 2011~2014F은 K-IFRS 연결 기준

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	일 자	투자의견	목표주가
11/10/10	BUY	300,000원	12/08/28	BUY	300,000원
11/10/28	BUY	300,000원	12/10/10	BUY	330,000원
11/11/04	BUY	300,000원	12/10/26	BUY	330,000원
12/01/11	BUY	300,000원	12/11/14	BUY	330,000원
12/01/27	BUY	300,000원	12/11/29	BUY	330,000원
12/04/06	BUY	300,000원	13/01/07	BUY	330,000원
12/04/27	BUY	300,000원			
12/05/29	BUY	300,000원			
12/06/14	BUY	300,000원			
12/07/09	BUY	300,000원			
12/07/27	BUY	300,000원			
12/08/08	BUY	300,000원			

▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 이명훈, 김형욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 현대자동차는 당사와 계열사 관계에 있습니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.