

현대차 (005380)

코나EV 리콜비용 추가분은 최종 3,866억원으로 확정

현대차가 4분기 비용으로 잡은 금액이 3,866억원

현대차가 실적 정정공시를 통해 코나EV 등에 대한 리콜비용을 확정했다. 2020년 4분기에 반영될 추가 비용은 3,866억원이고, 기존 쌓아두었던 총당금까지 합치면 총 4,255억원이 리콜비용으로 결정된 것으로 파악된다. 언론보도에 의하면, 총 리콜비용은 약 1.4조원이고, 분담율을 3:7로 알려졌다. 총 리콜비용은 전주 발표했던 1.0조원 대비 약 0.4조원이 늘어난 것이지만, 분담률 결정으로 현대차가 직접 부담해야 할 금액은 예상 범위내로 확정되었다. 한편, 배터리 공급사인 LG에너지솔루션은 실적 정정공시를 통해 관련하여 5,550억원의 추가 비용을 반영했다. 현대차와 LG에너지솔루션은 관련된 모든 비용을 2020년 4분기에 반영했다고 밝혔다.

이제는 아이오닉5에 집중

기존 내연기관차의 전기차 변형 모델이었던 코나EV의 악재를 뒤로하고, 이제부터는 전기차 전용 모델로 출시되는 아이오닉5에 집중할 수 있게 되었다. 아이오닉5는 국내 사전예약 첫날 약 2.4만대, 유럽 약 0.3만대의 계약을 접수받아서 관심을 받고 있다. 아이오닉5는 3월 중으로 유럽에 출시되고, 4월에 국내에 투입될 예정이다. 현대차는 아이오닉5의 글로벌 판매목표로 2021년 7만대(이 중 한국 2.65만대), 2022년 10만대를 제시했는데, 이는 2020년 현대차의 전기차 판매대수 12.2만대를 감안할 때, 향후 성장에 상당한 기여를 하는 것이다. 현대차는 2021년 하반기 제네시스 JW와 2022년 아이오닉6를 통해 전기차 전용 라인업을 확대할 계획이다.

목표주가 30.5만원 유지

현대차에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 30.5만원을 유지한다. 코나EV 관련 악재가 소멸되는 가운데, 새로운 성장동력으로 자리매김할 아이오닉 브랜드가 본격적으로 출시되는 시점에서 관련 모멘텀이 반영될 것으로 판단하기 때문이다. 특히, 아이오닉5의 유럽 출시 후 소비자 평가가 중요한 변수인데, 전기차 시장에서의 입지뿐만 아니라 아이오닉의 HW 플랫폼인 E-GMP에 대한 평가를 통해 향후 모빌리티 시장에서 제휴 대상으로서의 매력력을 가늠해 볼 수 있을 것이다.

Issue Comment

BUY

| TP(12M): 305,000원 | CP(3월04일): 235,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,043.49
52주 최고/최저(원)	267,500/65,900
시가총액(십억원)	50,212.0
시가총액비중(%)	2.39
발행주식수(천주)	213,668.2
60일 평균 거래량(천주)	2,830,777.7
60일 평균 거래대금(십억원)	662.5
20년 배당금(예상, 원)	3,000
20년 배당수익률(예상, %)	1.56
외국인지분율(%)	30.75
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 5인	29.38
국민연금공단	9.29
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(5.4) 36.2 108.0
상대	(4.1) 6.0 40.7

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	104,123.9	116,043.3
영업이익(십억원)	2,857.3	6,752.8
순이익(십억원)	2,252.7	5,820.1
EPS(원)	6,482	19,491
BPS(원)	271,950	288,769

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	96,812.6	105,746.4	103,997.6	114,441.6	121,245.8
영업이익	십억원	2,422.2	3,605.5	2,394.7	6,336.2	7,444.0
세전이익	십억원	2,529.6	4,163.8	2,093.3	7,510.9	8,838.8
순이익	십억원	1,508.1	2,980.0	1,424.4	5,291.8	6,227.4
EPS	원	5,352	10,761	5,143	19,108	22,486
증감율	%	(62.12)	101.07	(52.21)	271.53	17.68
PER	배	22.14	11.20	37.33	12.30	10.45
PBR	배	0.47	0.47	0.74	0.85	0.80
EV/EBITDA	배	13.38	12.61	17.47	11.57	10.23
ROE	%	2.20	4.32	2.02	7.27	8.03
BPS	원	249,619	258,478	260,767	276,105	294,822
DPS	원	4,000	4,000	3,000	4,000	4,000



Analyst **송선재**
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA **구성중**
02-3771-7219
sungjoong.gu@hanafn.com

표 1. 현대차의 실적변경 공시

(단위: 십억원, %)

구분	4Q20 신규	4Q20 기존	변경금액	2020년 신규	2020년 기존	변경금액
매출액	29,243.4	29,243.4	0.0	103,997.6	103,997.6	0.0
영업이익	1,254.4	1,641.0	(386.6)	2,394.7	2,781.3	(386.6)
세전이익	1,135.0	1,521.7	(386.6)	2,093.3	2,479.9	(386.6)
지배순이익	1,069.8	1,263.1	(193.3)	1,424.4	1,617.7	(193.3)
이익률						
영업이익률	4.3	5.6		2.3	2.7	
세전이익률	3.9	5.2		2.0	2.4	

자료: 현대차, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	96,812.6	105,746.4	103,997.6	114,441.6	121,245.8
매출원가	81,670.5	88,091.4	85,516.2	93,754.6	98,922.3
매출총이익	15,142.1	17,655.0	18,481.4	20,687.0	22,323.5
판매비	12,720.0	14,049.5	16,086.7	14,350.8	14,879.5
영업이익	2,422.2	3,605.5	2,394.7	6,336.2	7,444.0
금융손익	222.6	351.9	(142.0)	163.6	219.6
종속/관계기업손익	404.5	542.8	162.0	1,158.2	1,274.0
기타영업외손익	(519.8)	(336.5)	(321.4)	(147.0)	(98.8)
세전이익	2,529.6	4,163.8	2,093.3	7,510.9	8,838.8
법인세	884.6	978.1	168.7	1,727.5	2,032.9
계속사업이익	1,645.0	3,185.6	1,924.6	5,783.4	6,805.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,645.0	3,185.6	1,924.6	5,783.4	6,805.9
비배주주지분 손익	136.9	205.6	500.1	491.6	578.5
지배주주순이익	1,508.1	2,980.0	1,424.4	5,291.8	6,227.4
지배주주지분포괄이익	553.9	3,520.9	1,775.3	5,335.0	6,278.2
NOPAT	1,575.2	2,758.5	2,201.7	4,878.9	5,731.9
EBITDA	6,183.6	7,437.4	6,587.6	10,724.2	11,998.8
성장성(%)					
매출액증가율	0.45	9.23	(1.65)	10.04	5.95
NOPAT증가율	(66.38)	75.12	(20.18)	121.60	17.48
EBITDA증가율	(23.70)	20.28	(11.43)	62.79	11.89
영업이익증가율	(47.05)	48.85	(33.58)	164.59	17.48
(지배주주)순이익증가율	(62.60)	97.60	(52.20)	271.51	17.68
EPS증가율	(62.12)	101.07	(52.21)	271.53	17.68
수익성(%)					
매출총이익률	15.64	16.70	17.77	18.08	18.41
EBITDA이익률	6.39	7.03	6.33	9.37	9.90
영업이익률	2.50	3.41	2.30	5.54	6.14
계속사업이익률	1.70	3.01	1.85	5.05	5.61

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	5,352	10,761	5,143	19,108	22,486
BPS	249,619	258,478	260,767	276,105	294,822
CFPS	55,651	66,194	21,622	38,409	43,035
EBITDAPS	21,945	26,856	23,787	38,724	43,327
SPS	343,573	381,840	375,525	413,237	437,807
DPS	4,000	4,000	3,000	4,000	4,000
주가지표(배)					
PER	22.14	11.20	37.33	12.30	10.45
PBR	0.47	0.47	0.74	0.85	0.80
PCR	2.13	1.82	8.88	6.12	5.46
EV/EBITDA	13.38	12.61	17.47	11.57	10.23
PSR	0.34	0.32	0.51	0.57	0.54
재무비율(%)					
ROE	2.20	4.32	2.02	7.27	8.03
ROA	0.84	1.59	0.73	2.67	3.02
ROIC	2.57	4.34	3.33	7.17	8.24
부채비율	144.47	154.71	150.20	146.33	139.95
순부채비율	63.38	74.51	79.67	73.21	66.33
이자보상배율(배)	7.89	11.37	7.15	18.83	21.95

자료: 하나금융투자

대차대조표

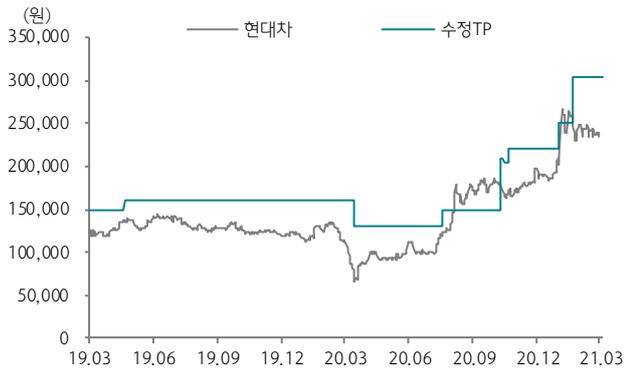
	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	47,143.5	45,904.7	40,430.7	44,605.4	48,394.9
금융자산	26,805.7	25,424.5	20,770.6	22,983.4	25,494.7
현금성자산	9,113.6	8,682.0	4,149.5	5,637.2	7,675.9
매출채권	3,596.0	3,513.1	3,495.8	3,846.8	4,075.5
채고자산	10,714.9	11,663.8	11,004.3	12,109.4	12,829.4
기타유동자산	6,026.9	5,303.3	5,160.0	5,665.8	5,995.3
비유동자산	79,010.6	86,348.9	88,267.8	89,694.4	90,956.9
투자자산	19,479.0	22,238.1	22,449.9	22,664.5	22,881.8
금융자산	2,335.8	3,862.8	3,890.9	3,919.9	3,949.7
유형자산	30,545.6	32,831.5	34,374.4	35,458.0	36,402.7
무형자산	4,921.4	5,266.5	5,430.6	5,559.1	5,659.6
기타비유동자산	24,064.6	26,012.8	26,012.9	26,012.8	26,012.8
자산총계	180,655.8	194,512.2	193,758.8	202,287.8	210,739.1
유동부채	49,438.4	53,314.1	52,115.2	54,917.0	56,897.4
금융부채	26,399.1	28,491.6	28,904.9	29,325.0	29,751.9
매입채무	7,655.6	7,669.4	7,535.8	8,292.6	8,785.6
기타유동부채	15,383.7	17,153.1	15,674.5	17,299.4	18,359.9
비유동부채	57,321.3	64,832.4	64,202.3	65,248.6	66,016.2
금융부채	47,238.9	53,833.7	53,566.7	53,780.0	53,994.4
기타비유동부채	10,082.4	10,998.7	10,635.6	11,468.6	12,021.8
부채총계	106,759.7	118,146.5	116,317.5	120,165.6	122,913.5
지배주주지분	67,974.0	70,065.8	70,699.7	74,947.5	80,130.9
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,201.2	4,197.0	4,197.0	4,197.0	4,197.0
자본조정	(1,155.2)	(1,516.8)	(1,516.8)	(1,516.8)	(1,516.8)
기타포괄이익누계액	(3,051.1)	(2,353.0)	(2,353.0)	(2,353.0)	(2,353.0)
이익잉여금	66,490.1	68,249.6	68,883.6	73,131.4	78,314.8
비지배주주지분	5,922.0	6,300.0	6,741.6	7,174.7	7,694.7
자본총계	73,896.0	76,365.8	77,441.3	82,122.2	87,825.6
순금융부채	46,832.3	56,900.8	61,701.0	60,121.6	58,251.6

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	3,764.3	419.8	5,249.3	10,029.6	10,757.7
당기순이익	1,645.0	3,185.6	1,924.6	5,783.4	6,805.9
조정	1,171	1,288	422	342	342
감가상각비	3,761.5	3,831.9	4,192.9	4,388.0	4,554.8
외환거래손익	168.5	(44.8)	72.9	62.9	4.6
지분법손익	(406.0)	(528.6)	(162.0)	(1,158.2)	(1,274.0)
기타	(2,353.0)	(1,970.5)	(3,681.8)	(2,950.7)	(2,943.4)
영업활동 자산부채 변동	(9,592.8)	(15,644.3)	(893.0)	822.9	531.6
투자활동 현금흐름	(2,415.1)	(5,929.2)	(8,761.4)	(8,430.7)	(8,478.2)
투자자산감소(증가)	1,029.1	(2,174.1)	(108.4)	885.1	998.2
자본증가(감소)	(3,121.4)	(3,500.8)	(4,300.0)	(4,000.0)	(4,000.0)
기타	(322.8)	(254.3)	(4,353.0)	(5,315.8)	(5,476.4)
재무활동 현금흐름	(880.8)	4,874.9	(644.2)	(410.7)	(402.7)
금융부채증가(감소)	1,164.5	8,660.4	146.3	633.4	641.3
자본증가(감소)	0.0	(4.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(917.8)	(2,659.5)	0.0	(0.1)	0.0
배당지급	(1,127.5)	(1,121.8)	(790.5)	(1,044.0)	(1,044.0)
현금의 증감	292.1	(431.7)	(4,532.4)	1,487.6	2,038.8
Unlevered CFO	15,681.5	18,331.6	5,988.1	10,636.9	11,918.0
Free Cash Flow	537.8	(3,166.9)	949.3	6,029.6	6,757.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.26	BUY	305,000		
21.1.7	BUY	250,000	2.23%	7.00%
20.10.26	BUY	220,000	-16.66%	-4.77%
20.10.19	BUY	205,000	-19.21%	-18.29%
20.10.14	BUY	210,000	-17.14%	-16.19%
20.7.24	BUY	150,000	10.24%	24.67%
20.3.18	BUY	130,000	-25.09%	-4.23%
19.4.25	BUY	160,000	-20.74%	-10.31%
18.10.26	BUY	150,000	-20.80%	-7.67%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_ 목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_ 목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_ 목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_ 업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.72%	7.28%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 03월 02일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 3월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 3월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.