현대차 (005380)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

관세계의 퉁퉁퉁퉁퉁퉁퉁퉁사후르

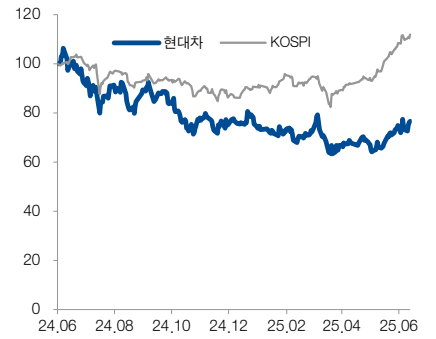
BUY	TP 270,000원
현재주가 (7/3)	214,500원
상승여력	25.9%
시가총액	43,921십억원
발행주식수	204,758천주
자본금/액면가	1,489십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	283,000원/177,500원
일평균 거래대금 (60일)	142십억원
외국인 지분율	36.19%
주요주주 지분율	
현대모비스 외 11 인	30.67%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	16.6	10.7	0.7
상대주가(%p)	1.0	-11.7	-21.1

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	52,006	51,664	270,000
After	52,423	52,521	270,000
Consensus	43,314	43,163	274,318
Cons. 차이	21.0%	21.7%	-1.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q25 영업이익은 3.59조원(-16.0% yoy, OPM 7.7%) 기록하며 컨센서스 부합할 전망. 품목별 관세 영향에 따른 손익 악화 요인에도 양호한 볼륨, 재고 소진, 인센티브 하락과 기말환율 하락에 따른 판매보증충당금 환입이 실적 방어
- 관세 협상 지연에도 HMGMA 가동률 개선, 원가 절감, 가격 인상 효과가 연말로 이어지며 2025년 손익 가이던스 달성 가능할 전망. 관세 협상 종료로 이슈 완화 시 GM 협업, 주주환원, 로보틱스로 대표되는 장기 성장이 주가 할인 해소 전망. 투자의견 BUY, 목표주가 270,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 2Q25 Preview: 관세 영향의 부정적 요인을 양호한 볼륨, 재고 소진, 인센티브 하락 등으로 방어

  1) 매출액 46.4조원(+3.0% yoy, +4.4% qoq), 영업이익 3.59조원(-16.0% yoy, -1.1% qoq, OPM 7.7%), 지배순이익 3.1조원(-21.8% yoy, -1.7% qoq)으로 영업이익기준 컨센서스 3.62억원(OPM 7.8%) 부합 전망

  2) 요인: 중국외 도매판매 103.5만대로 전년동기 1.3% 증가한 가운데 수익성 높은 국내, 미국 중심의 실적 호조 지속. 미국향 품목별 관세로 인한 실적 악화 요인을 가격 인상, 원가 절감 전 인센티브 하락으로 일부 상쇄. 기말환율 하락에 따른 판매보증충당부채 환입(5,000억원 추정)으로 실적이 시장 예상 부합
- Key Takeaways: 대응의 영역에서 두드러질 경쟁력

  시장이 우려하는 2Q25 실적 부진과 글로벌 OEM과 같은 가이던스 급하향은 제한적일 전망. 연초 발표된 1,320원/달러의 보수적 환율 가정하에 수립된 2025년 가이던스 매출액 3~4% 성장, 영업이익률 7~8%는 하락 추세의 인센티브, 하반기 본격 가동될 원가 절감, 경쟁사 정책에 따라 인상될 가격으로 상쇄하며 달성 가능성이 높을 전망

주가전망 및 Valuation

- 견고한 분기 실적과 이익 전망으로 시장 우려는 완화에 무게. 특히 관세 불확성이 완화되는 구간에서 2025년 펠리세이드 등 HEV 추가 모델 신차 효과, 신규 공장 물량 확대가 주가 상승을 지속 지지할 것
- 하반기 GM 협업, 주주 환원의 모멘텀과 장기적으로 로보틱스 투입에 따른 원가 경쟁력 확보, 자율주행 기술 고도화로 주가 할인요인을 해소할 전망

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	162,664	15,127	11,962	20,073	53,295	63.9	3.8	0.6	7.7	13.7	5.6
2024	175,231	14,240	12,527	18,527	56,300	5.6	3.8	0.5	10.3	12.4	5.7
2025F	184,333	13,313	11,491	20,713	52,423	-6.9	4.1	0.5	9.2	10.3	5.4
2026F	190,574	12,753	11,424	21,532	52,521	0.2	4.1	0.5	8.6	9.6	5.3
2027F	193,453	13,068	10,880	22,064	49,861	-5.1	4.3	0.4	8.2	8.5	5.3

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대차 2Q25 Preview: 영업이익은 3조 5,930억 원을 기록해 컨센서스 대비 0.8% 하회 (단위: 십억 원, %, %p)

	2Q24	1Q25	2Q25E	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	45,020.6	44,407.8	46,374.3	3.0	4.4	46,225.3	0.3
영업이익	4,279.1	3,633.6	3,593.0	(16.0)	(1.1)	3,620.8	(0.8)
세전이익	5,565.6	4,464.6	4,363.4	(21.6)	(2.3)	4,536.8	(3.8)
지배순이익	3,969.8	3,157.3	3,103.3	(21.8)	(1.7)	3,233.7	(4.0)
영업이익률	9.5	8.2	7.7	(1.8)	(0.4)	7.8	(0.1)
세전이익률	12.4	10.1	9.4	(3.0)	(0.6)	9.8	(0.4)
지배순이익률	8.8	7.1	6.7	(2.1)	(0.4)	7.0	(0.3)

자료: 현대차, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 현대차 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	184,333	190,574	183,920	191,386	0.2%	-0.4%
영업이익	13,313	12,753	13,475	12,803	-1.2%	-0.4%
세전이익	16,197	16,063	16,288	16,139	-0.6%	-0.5%
당기순이익	12,229	12,128	12,297	12,185	-0.6%	-0.5%

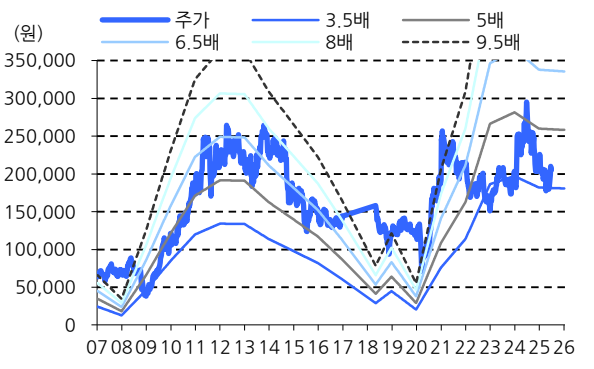
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

	내용	비고
12M FWD 지배지분순이익(십억원) - ①	11,490.8	현대차증권 추정치
목표 P/E(배) - ②	5.8	KOSPI 12개월 선행 P/E 11.2배(최근 6개월 평균) 대비 33.5% 할인 적용
목표 시가총액(보통주+우선주) - ③	66,785.4	① X ②
전체 시가총액 대비 우선주 시가총액 비중 - ④	18.2%	
보통주 목표 시가총액(십억원) - ⑤	54,600.4	③ X (1 - ④)
보통주 주식수(천주) - ⑥	211,532	자사주 포함
보통주 적정주가(원)	270,000	⑤ ÷ ⑥
목표 주가(원)	270,000	보통주 기준 환산 목표 P/E 5.3배, 신차확대국면 P/E 밴드 7.2~9.4배
전일 종가(원)	214,500	기준 주가 (2025.07.03)
Upside Potential (%)	25.9%	
투자의견	BUY	

자료: 현대차, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대차, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드

자료: 현대차, 현대차증권

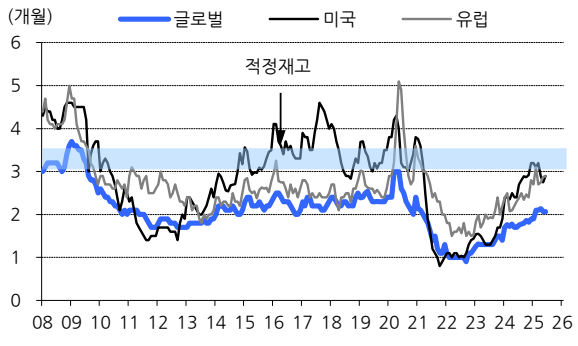
〈표4〉 현대차 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026
매출액	40,658.5	45,020.6	42,928.3	46,623.7	44,407.8	46,374.3	45,203.2	48,348.2	175,231.2	184,333.4	190,573.9
> 자동차	31,718.0	35,456.2	34,090.8	35,844.8	34,794.6	36,197.2	35,322.7	37,411.6	137,109.8	143,726.2	147,548.6
> 금융	6,655.9	6,886.4	6,425.7	8,093.9	7,321.6	7,437.6	7,372.8	8,122.4	28,061.8	30,254.3	32,363.2
> 기타	2,284.6	2,678.0	2,411.8	2,685.1	2,291.5	2,739.5	2,507.7	2,814.2	10,059.5	10,352.9	10,662.1
영업이익	3,557.4	4,279.1	3,580.9	2,822.2	3,633.6	3,593.0	2,973.8	3,112.4	14,239.6	13,312.9	12,752.8
세전이익	4,727.2	5,565.6	4,369.7	3,118.9	4,464.6	4,363.4	3,820.4	3,548.6	17,781.4	16,197.0	16,063.3
지배순이익	3,231.0	3,969.8	3,045.6	2,280.3	3,157.3	3,103.3	2,691.9	2,538.3	12,526.7	11,490.8	11,424.4
영업이익률	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.7	6.6	6.4	8.1	7.2	6.7
세전이익률	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.4	8.5	7.3	10.1	8.8	8.4
순이익률	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.7	6.0	5.2	7.1	6.2	6.0
% yoy											
매출액	7.6	6.6	4.7	12.0	9.2	3.0	5.3	3.7	7.7	5.2	3.4
> 자동차	3.3	4.8	5.3	7.0	9.7	2.1	3.6	4.4	5.1	4.8	2.7
> 금융	32.6	21.4	10.1	44.8	10.0	8.0	14.7	0.4	26.9	7.8	7.0
> 기타	11.8	(2.1)	(13.5)	5.5	0.3	2.3	4.0	4.8	(0.5)	2.9	3.0
영업이익	(1.0)	1.0	(6.3)	(18.8)	2.1	(16.0)	(17.0)	10.3	(5.9)	(6.5)	(4.2)
세전이익	3.0	15.1	(6.4)	(11.5)	(5.6)	(21.6)	(12.6)	13.8	0.9	(8.9)	(0.8)
지배순이익	(2.4)	22.7	(4.5)	2.5	(2.3)	(21.8)	(11.6)	흑전	4.7	(8.3)	(0.6)
% qoq											
매출액	(2.3)	10.7	(4.6)	8.6	(4.8)	4.4	(2.5)	7.0	-	-	-
> 자동차	(5.3)	11.8	(3.9)	5.1	(2.9)	4.0	(2.4)	5.9	-	-	-
> 금융	19.1	3.5	(6.7)	26.0	(9.5)	1.6	(0.9)	10.2	-	-	-
> 기타	(10.2)	17.2	(9.9)	11.3	(14.7)	19.6	(8.5)	12.2	-	-	-
영업이익	2.4	20.3	(16.3)	(21.2)	28.8	(1.1)	(17.2)	4.7	-	-	-
세전이익	34.1	17.7	(21.5)	(28.6)	43.1	(2.3)	(12.4)	(7.1)	-	-	-
지배순이익	45.2	22.9	(23.3)	(25.1)	38.5	(1.7)	(13.3)	(5.7)	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,013.5	1,081.7	999.4	1,079.8	1,005.9	1,064.8	1,027.8	1,151.5	4,174.5	4,250.0	4,742.3
원/달러	1,328.5	1,370.9	1,359.4	1,396.8	1,452.7	1,404.0	1,365.0	1,345.0	1,363.9	1,391.7	1,335.0
원/유로	1,443.1	1,475.9	1,491.7	1,489.1	1,529.3	1,589.4	1,379.0	1,368.0	1,474.9	1,466.4	1,368.0

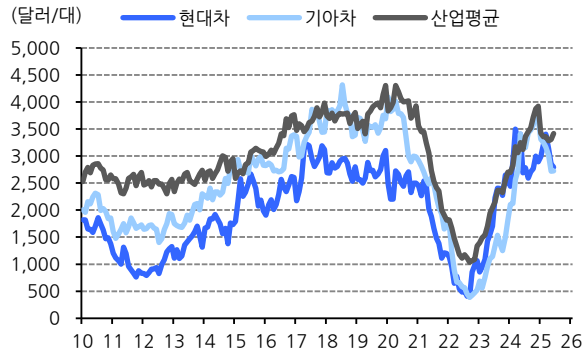
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림27〉 현대차 재고 추이



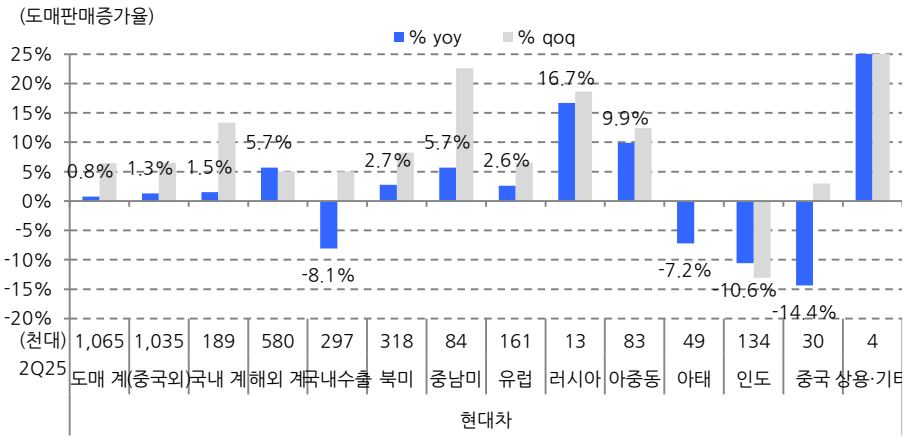
주: 2025년 6월 말 기준
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림29〉 북미 인센티브 추이: 현대차, 기아



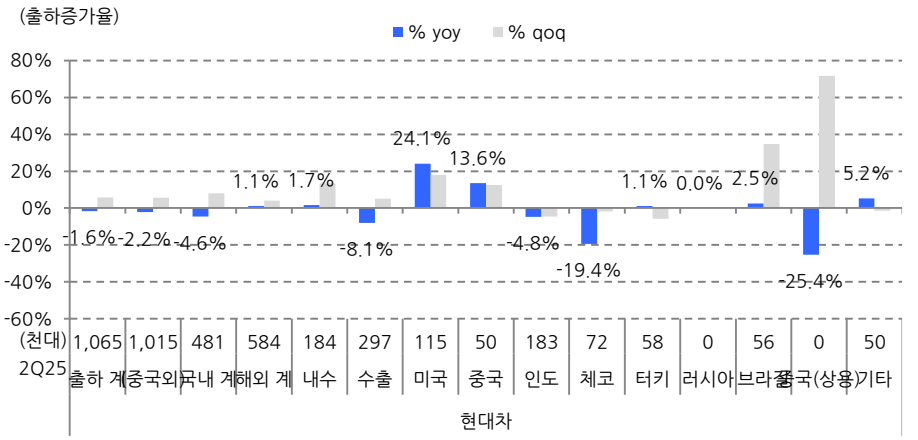
주: 2025년 6월 말 기준
자료: Turecar, 현대차증권

〈그림49〉 현대차 2Q25 도매판매증가율: 중국외 +1.3% yoy



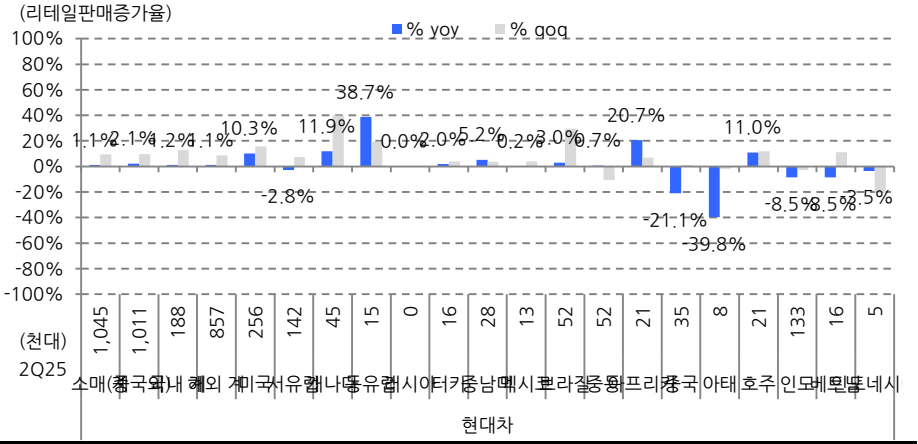
자료: 각 사, 현대차증권

〈그림52〉 현대차 2Q25 출하증가율: 중국외 -2.2% yoy



자료: 각 사, 현대차증권

〈그림55〉 현대차 2Q25 리테일판매증가율: 중국외 +2.1% yoy



자료: 각 사, 현대차증권

<표5> 현대차 2Q25 도매판매, 리테일판매, 출하 실적

	2Q24	1Q25	2Q25	% yoy	% qoq
도매판매					
현대차	1,057,168	1,000,853	1,065,099	0.8%	6.4%
(중국제외)	**1,022,032**	**971,632**	**1,035,009**	**1.3%**	**6.5%**
국내판매	**185,737**	**166,360**	**188,540**	**1.5%**	**13.3%**
해외판매	**548,521**	**551,796**	**579,688**	**5.7%**	**5.1%**
국내수출	322,910	282,697	296,871	-8.1%	5.0%
북미	309,538	293,931	318,050	2.7%	8.2%
중남미	79,322	68,385	83,840	5.7%	22.6%
유럽	157,191	151,453	161,268	2.6%	6.5%
러시아	11,081	10,896	12,928	16.7%	18.6%
아중동	75,837	74,153	83,345	9.9%	12.4%
아태	53,267	49,398	49,423	-7.2%	0.1%
인도	149,948	154,269	134,089	-10.6%	-13.1%
중국	35,136	29,221	30,090	-14.4%	3.0%
상용기타	111	2,787	3,526	3076.6%	26.5%
리테일판매					
현대차	1,033,613	956,353	1,045,353	1.1%	9.3%
(중국제외)	**989,636**	**922,072**	**1,010,655**	**2.1%**	**9.6%**
국내판매	**185,737**	**166,360**	**187,976**	**1.2%**	**13.0%**
해외판매	**847,876**	**789,993**	**857,377**	**1.1%**	**8.5%**
미국	231,763	221,062	255,554	10.3%	15.6%
서유럽	146,451	132,565	142,382	-2.8%	7.4%
캐나다	40,286	32,248	45,088	11.9%	39.8%
동유럽	10,521	12,220	14,595	38.7%	19.4%
러시아	0	0	0	-	-
터키	15,401	15,125	15,703	2.0%	3.8%
중남미	27,072	27,460	28,490	5.2%	3.8%
멕시코	12,836	12,362	12,859	0.2%	4.0%
브라질	50,151	39,882	51,670	3.0%	29.6%
중동	51,732	58,290	52,081	0.7%	-10.7%
아프리카	17,507	19,784	21,128	20.7%	6.8%
중국	43,977	34,281	34,698	-21.1%	1.2%
아태	12,586	7,714	7,583	-39.8%	-1.7%
호주	18,741	18,606	20,804	11.0%	11.8%
인도	145,692	137,215	133,287	-8.5%	-2.9%
베트남	17,821	14,671	16,301	-8.5%	11.1%
인도네시아	5,339	6,508	5,154	-3.5%	-20.8%
출하					
현대차	1,081,660	1,005,929	1,064,786	-1.6%	5.9%
(중국제외)	**1,037,874**	**961,709**	**1,015,035**	**-2.2%**	**5.5%**
국내출하	**503,546**	**444,745**	**480,517**	**-4.6%**	**8.0%**
해외출하	**578,114**	**561,184**	**584,269**	**1.1%**	**4.1%**
내수	180,636	162,048	183,646	1.7%	13.3%
수출	322,910	282,697	296,871	-8.1%	5.0%
미국	92,873	97,687	115,236	24.1%	18.0%
중국	43,786	44,220	49,751	13.6%	12.5%
인도	192,055	191,650	182,877	-4.8%	-4.6%
체코	89,366	73,390	72,031	-19.4%	-1.9%
터키	57,585	61,812	58,197	1.1%	-5.8%
러시아	0	0	0	-	-
브라질	54,167	41,222	55,530	2.5%	34.7%
중국(상용)	536	233	400	-25.4%	71.7%
기타	47,746	50,970	50,247	5.2%	-1.4%

자료: 현대차, 현대차증권

〈표9〉 현대기아 신차출시 일정

		1H23	2H23	1H24	2H24	1H25	2H25
한국	현대	코나 FMC, 아반떼 F/L, 쏘나타 F/L, 아이오닉 5 F/L	싼타페 FMC, GV80 F/L	GV70 F/L, G80 F/L	아이오닉9, G80 EV F/L, GV70 EV F/L, 캐스퍼 PE, 캐스퍼 EV	팰리세이드 후속 FMC, 넥쏘 후속 FMC, 아이오닉6 F/L, GV60 F/L	G90 F/L, 그랜저 F/L
	기아	EV9	레이 EV 카니발 하이브리드 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L, K5 F/L	EV6 F/L	EV3, 스포티지 F/L, K8 F/L	EV4, 타스만	PV5, 셀토스 하이브리드. EV5
미국	현대	아이오닉 6	코나 FMC	싼타페 하이브리드 FMC, 투싼 F/L, G80 F/L GV80 F/L	GV70 F/L	아이오닉 9, 팰리세이드 후속 FMC, G80 EV, GV70 EV	넥쏘 후속 FMC, 아이오닉6 F/L, GV60
	기아	쎌토스 F/L	EV9	카니발 하이브리드 FMC, 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L, K5 F/L	K4, EV6 F/L	스포티지 FMC	EV4, 텔룰라이드 FMC
중국	현대	-	-	투싼 F/L, GV80, G80	싼타페 FMC, GV70, G80 EV	GV70 EV	일렉시오, GV60
	기아	EV6	EV5	쏘넷			스포티지 F/L
유럽	현대	코나 FMC, 아이오닉 6,	싼타페 HEV	싼타페 하이브리드 FMC 투싼 F/L	캐스퍼 EV G80 EV	아이오닉9 GV70 EV, GV60	넥쏘 후속 FMC 아이오닉 6 F/L
	기아	-	EV9	EV6 F/L, 모닝 F/L, 쏘렌토 F/L	EV3	EV4, 스포티지 F/L, 스토닉 F/L	K4, PV5, EV5, 셀토스 FMC
인도	현대	-	엑스터	크레타 F/L	크레타 EV, 크레타 (롱바디 알카자르)		베뉴 후속
	기아	EV6	셀토스 F/L, 쏘넷 F/L		카니발 FMC	씨로스 FMC 카렌스 F/L	카렌스 EV, 셀토스 F/L

자료: 현대차, 기아, 현대차증권

〈표7〉 주요통화 원화대비 환율: 우호적 환율, 전반적 원화 약세 기조

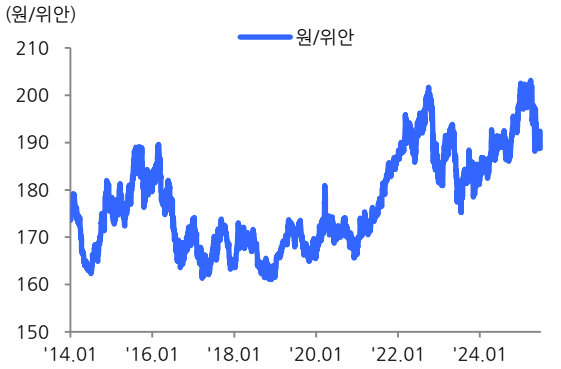
2025.06	원/달러	원/위안	원/100엔	원/유로	원/루피	원/페소	원/헤알	원/루블	원/포린트	원/코루나	WTI
평균환율	1,366.95	190.30	944.94	1,574.56	15.90	71.79	246.65	17.36	3.92	63.48	67.49
% yoy	-1.0%	0.3%	8.1%	6.0%	-3.8%	-5.3%	-3.8%	10.8%	4.0%	5.9%	-14.5%
% mom	-2.0%	-1.6%	-1.8%	0.2%	-2.8%	0.0%	0.3%	0.1%	0.8%	0.7%	10.6%
기말환율	1,356.40	189.16	938.98	1,591.80	15.87	72.11	247.60	17.28	3.99	64.32	65.11
% yoy	-2.4%	-0.7%	8.6%	7.0%	-4.7%	-4.1%	-1.9%	5.8%	6.4%	8.4%	-20.1%
% mom	-1.8%	-1.4%	-2.1%	1.3%	-1.9%	0.8%	1.6%	-3.8%	2.6%	2.0%	7.1%

자료: ECOS, 현대차증권

〈그림31〉 원/달러: 6월 1,366.95, -1.0%yoy

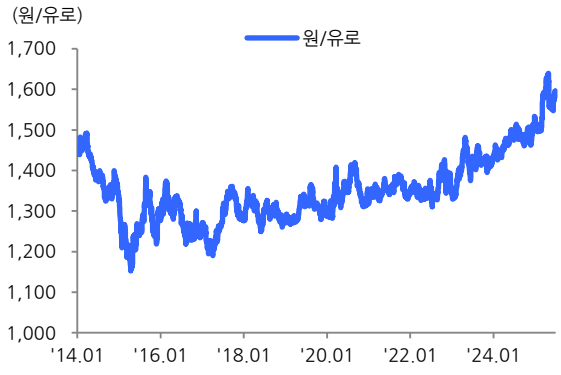
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림32〉 원/위안: 6월 190.30, +0.3%yoy



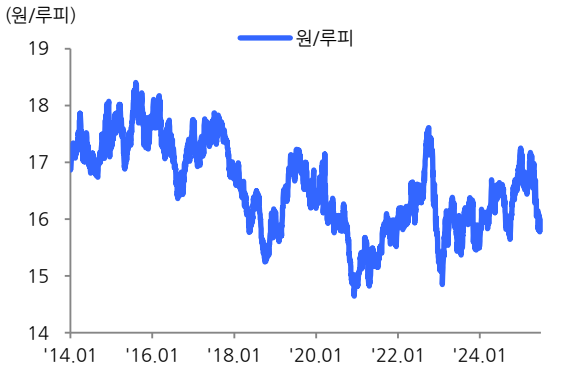
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림33〉 원/유로: 6월 1,574.56, +6.0%yoy



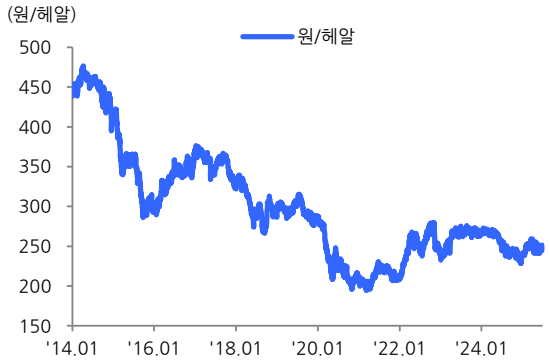
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림34〉 원/루피: 6월 15.90, -3.8%yoy



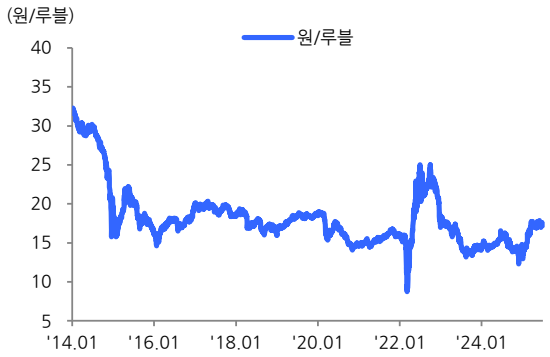
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림35> 원/헤알: 6월 246.65, -3.8%yoy



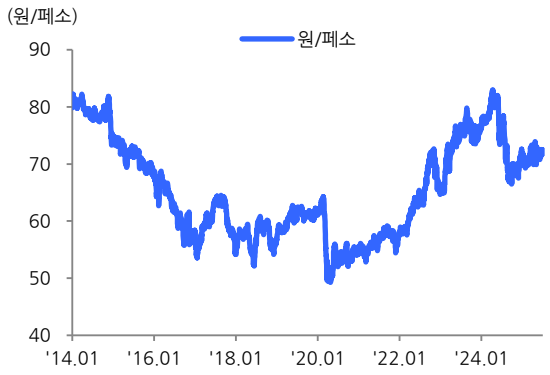
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림36> 원/루블: 6월 17.36, +10.8%yoy



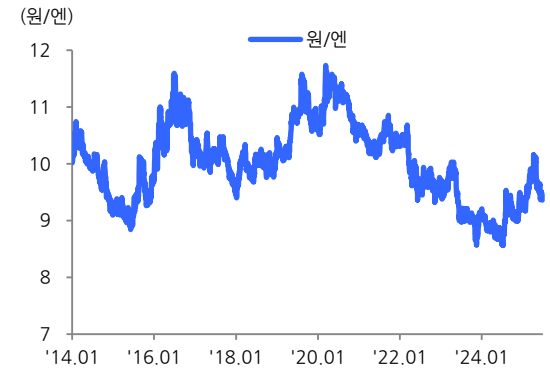
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림37> 원/페소: 6월 71.79, -5.3%yoy



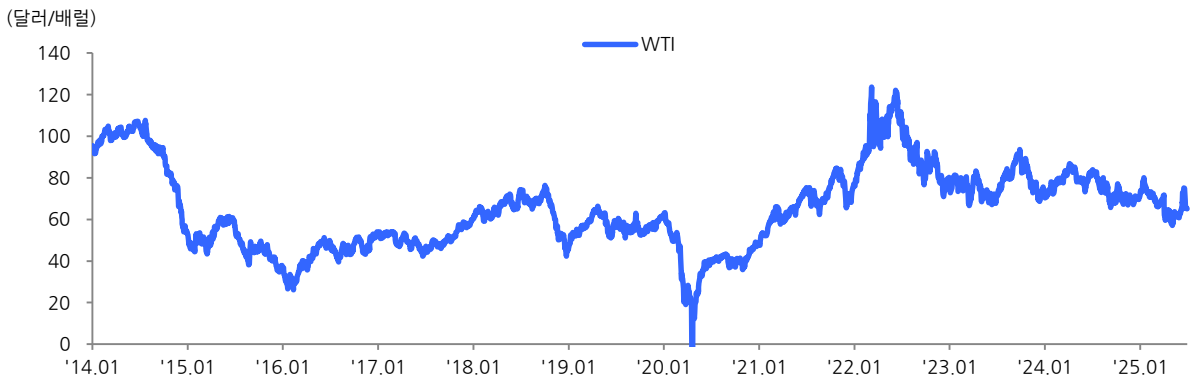
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림38> 원/100엔: 6월 944.94, +8.1%yoy



자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림39> WTI: 6월 65.11달러/배럴로 마감, 월평균 67.49, -14.5%yoy



자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	184,333	190,574	193,453
증가율 (%)	14.4	7.7	5.2	3.4	1.5
매출원가	129,179	139,482	149,317	154,449	156,368
매출원가율 (%)	79.4	79.6	81.0	81.0	80.8
매출총이익	33,484	35,749	35,016	36,125	37,085
매출이익률 (%)	20.6	20.4	19.0	19.0	19.2
증가율 (%)	18.4	6.8	-2.1	3.2	2.7
판매관리비	18,357	21,510	21,703	23,372	24,017
판관비율(%)	11.3	12.3	11.8	12.3	12.4
EBITDA	20,073	18,527	20,713	21,532	22,064
EBITDA 이익률 (%)	12.3	10.6	11.2	11.3	11.4
증가율 (%)	35.0	-7.7	11.8	4.0	2.5
영업이익	15,127	14,240	13,313	12,753	13,068
영업이익률 (%)	9.3	8.1	7.2	6.7	6.8
증가율 (%)	54.0	-5.9	-6.5	-4.2	2.5
영업외손익	21	427	-347	-493	-2,097
금융수익	1,560	1,531	952	942	1,086
금융비용	971	899	847	881	1,014
기타영업외손익	-568	-205	-452	-554	-2,169
종속/관계기업관련손익	2,471	3,114	3,231	3,804	4,328
세전계속사업이익	17,619	17,781	16,197	16,063	15,298
세전계속사업이익률	10.8	10.1	8.8	8.4	7.9
증가율 (%)	57.6	0.9	-8.9	-0.8	-4.8
법인세비용	4,627	4,232	3,968	3,936	3,748
계속사업이익	12,992	13,549	12,229	12,128	11,550
중단사업이익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	12,229	12,128	11,550
당기순이익률 (%)	7.5	7.6	6.6	6.4	6.0
증가율 (%)	53.7	7.8	-7.6	-0.8	-4.8
지배주주지분 순이익	11,962	12,527	11,491	11,424	10,880
비지배주주지분 순이익	311	703	738	703	670
기타포괄이익	157	5,025	263	0	0
총포괄이익	12,429	18,255	12,492	12,128	11,550

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604	64,336	103,739	149,232	189,724
현금성자산	19,167	19,015	57,849	102,540	142,500
단기투자자산	7,659	8,932	8,731	8,801	8,872
매출채권	4,682	5,908	5,980	6,141	6,239
재고자산	17,400	19,791	20,009	20,547	20,874
기타유동자산	7,212	7,888	8,786	8,821	8,857
비유동자산	116,172	147,622	153,175	155,581	158,384
유형자산	38,921	44,534	41,916	37,606	33,099
무형자산	6,219	7,683	8,043	8,158	8,273
투자자산	33,054	41,392	44,530	48,688	53,345
기타비유동자산	37,978	54,013	58,686	61,129	63,667
기타금융업자산	107,688	127,840	128,955	130,509	132,082
자산총계	282,463	339,798	385,868	435,322	480,190
유동부채	73,362	79,510	99,992	115,692	126,604
단기차입금	9,036	9,327	6,795	6,795	6,795
매입채무	10,952	12,550	12,647	12,987	13,194
유동성장기부채	25,109	26,742	26,141	40,642	50,823
기타유동부채	28,265	30,891	54,409	55,268	55,792
비유동부채	107,292	140,013	158,973	183,598	208,977
사채	73,033	96,134	119,329	143,452	168,539
장기차입금	17,570	24,286	19,297	19,257	19,217
장기금융부채	172	77	108	108	108
기타비유동부채	16,517	19,516	20,239	20,781	21,113
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	180,654	219,522	258,965	299,290	335,581
지배주주지분	92,497	109,103	115,062	123,488	131,395
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
자본조정 등	-1,197	-850	-1,545	-1,545	-1,545
기타포괄이익누계액	-839	4,213	4,803	4,803	4,803
이익잉여금	88,666	96,596	102,659	111,084	118,991
비지배주주지분	9,312	11,173	11,841	12,544	13,214
자본총계	101,809	120,276	126,903	136,032	144,609

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-2,519	-5,662	15,037	18,097	16,810
당기순이익	12,272	13,230	12,229	12,128	11,550
유형자산 상각비	3,284	3,398	6,108	7,414	7,611
무형자산 상각비	1,663	889	1,292	1,365	1,385
외환손익	-64	-13	31	0	0
운전자본의 감소(증가)	-30,365	-35,160	-4,850	994	592
기타	10,691	11,994	227	-3,804	-4,328
투자활동으로인한현금흐름	-8,649	-14,623	-9,850	-9,006	-9,115
투자자산의 감소(증가)	-3,704	-6,685	-875	-354	-329
유형자산의 감소	144	172	178	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-7,071	-8,061	-4,506	-3,228	-3,228
기타	1,982	-49	-4,647	-5,548	-5,682
재무활동으로인한현금흐름	9,393	19,493	33,464	35,599	32,265
차입금의 증가(감소)	5,370	6,621	-4,957	-40	-40
사채의증가(감소)	10,073	23,101	45,573	24,122	25,087
자본의 증가	137	3,278	-0	0	0
배당금	-2,499	-3,913	-3,519	-2,999	-2,973
기타	-3,688	-9,594	-3,633	14,516	10,191
기타현금흐름	77	640	183	0	0
현금의증가(감소)	-1,698	-152	38,834	44,691	39,960
기초현금	20,865	19,167	19,015	57,849	102,540
기말현금	19,167	19,015	57,849	102,540	142,500

(단위:원, 배, %)

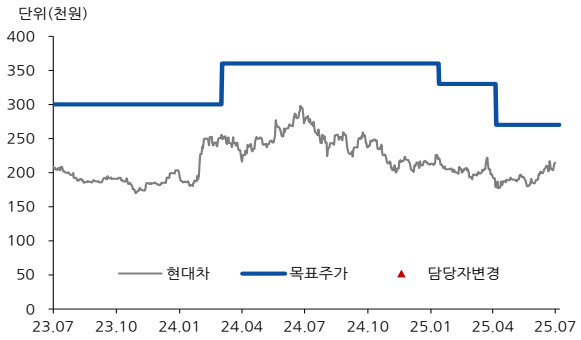
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	54,762	59,650	56,001	55,956	53,133
EPS(지배순이익 기준)	53,295	56,300	52,423	52,521	49,861
BPS(자본총계 기준)	371,337	443,123	478,177	512,574	544,890
BPS(지배지분 기준)	337,373	401,961	433,560	465,306	495,099
DPS	11,400	12,000	11,500	11,400	11,400
P/E(당기순이익 기준)	3.7	3.6	3.8	3.8	4.0
P/E(지배순이익 기준)	3.8	3.8	4.1	4.1	4.3
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(Reported)	7.7	10.3	9.2	8.6	8.2
배당수익률	5.6	5.7	5.4	5.3	5.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	54.7	8.9	-6.1	-0.1	-5.0
EPS(지배순이익 기준)	63.9	5.6	-6.9	0.2	-5.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	12.7	11.9	9.9	9.2	8.2
ROE(지배순이익 기준)	13.7	12.4	10.3	9.6	8.5
ROA	4.6	4.3	3.4	3.0	2.5
안정성 (%)					
부채비율	177.4	182.5	204.1	220.0	232.1
순차입금비율	94.2	105.1	99.0	87.9	79.3
이자보상배율	27.1	31.5	21.1	16.2	14.2

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.04.26	BUY	300,000	-34.65	-30.00
2023.10.26	AFTER 6M	300,000	-33.91	-14.83
2024.03.05	BUY	360,000	-29.48	-17.22
2024.09.05	AFTER 6M	360,000	-37.97	-28.06
2025.01.15	BUY	330,000	-38.66	-32.73
2025.04.08	BUY	270,000	-28.36	-19.63
2025.07.04	BUY	270,000		

▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	91.5%
보유	14건	8.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 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.