# 현대차 005380

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

## 3Q25 Preview - HEV 확대로 점진적 대응

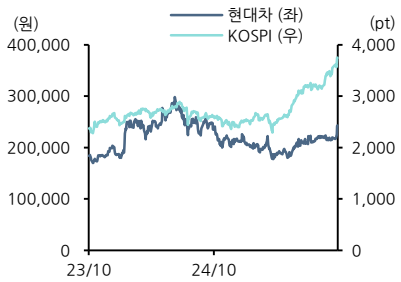
**BUY 유지**

| 목표주가 유지 | 300,000원 |
|---|---|
| 종가(25.10.20) | 248,000원 |
| 상승여력 | 21.0% |

Stock Data

| | |
|---|---|
| KOSPI(10/20) | 3,814.7pt |
| 시가총액 | 507,799억원 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 52주 최고가 | 248,000원 |
| 52주 최저가 | 177,500원 |
| 외국인지분율 | 36.4% |
| 90일 일평균거래대금 | 1,539억원 |
| 주요주주지분율 | |
| 현대모비스 (외 12인) | 30.7% |
| 유동주식비율 | 66.2% |

Stock Price




### 투자의견 매수, 목표주가 300,000원으로 유지

현대차에 대하여 투자의견 매수, 목표주가 300,000원으로 유지한다. 2025년 3분기 차량 인도대수는 +3.2% YoY 로 소폭 증가한 가운데 1) 북미지역 판매대수 증가, 2) 친환경차 판매비중 증가로 ASP 상승했으나, 美 품목 관세부과에 따른 손익영향이 분기 전체에 반영되었다. 동사가 제시한 2025년 목표 영업이익률은 6-7%로, 글로벌 경쟁업체 대비 대응여력 양호한 수준이나 관세영향은 더 큰 폭으로 반영되었다.

### 3Q25 매출액 45.2조 원, 영업이익 2.5조 원 예상

현대차의 2025년 3분기 매출액 45.2조(+5.1% YoY)원, 영업이익 2.5조원(-29.1% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 9/30 기준 영업이익 2.6조 원) 부합 예상한다. 3분기 전체 도매판매대수는 104.3만대 (+3.2% YoY)를 기록했다. 거점별 도매판매대수는 북미 31.4만 대(+4.7% YoY), 유럽 15.0만 대(+8.1% YoY), 국내 18.0만 대(+6.3% YoY), 인도 14.6만 대(-2.8% YoY), 아중동 7.7만 대 (-3.0% YoY) 기록했다. HEV 차량 판매대수는 13.9만대로 전년 동기 대비 +39.6% 증가했다. 유럽 거점 판매대수는 양호한 가운데 Casper EV 출시 이후 친환경차 판매비중 증가했다. 3Q25 누계 기준 글로벌 EV판매대수는 만대(+35.2% YoY) 기록했다.

### 하반기 팰리세이드 HEV 출고예정, 글로벌 생산능력 점진적 확대

현대차그룹의 차세대 모빌리티 관련 2026년 2분기 Pleos OS 기반 SDV 양산 예정이다. 관세 불확실성으로 2026년 상반기까지 이익수준 개선은 쉽지 않으나, 국내외 다양한 서비스 제공자와의 협업을 통한 차세대 모빌리티 제품 출시에 대한 기대감은 여전하다. 2026년 하반기까지 HMGMA 가동률 상승 가운데 국내 및 인도, 중동 내 CKD거점 포함 50만대 분 생산능력 추가 확대 예정이다. 관세영향으로 손익측면의 부담요인이 존재하나, 하반기 북미 팰리세이드 HEV 출시 등 제품 Mix 측면에서의 이익 기여도는 높아질 것으로 기대한다.

Financial Data

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 162,664 | 15,127 | 11,962 | 53,344 | 3.8 | 7.4 | 0.6 | 13.7 | 5.6 |
| 2024 | 175,231 | 14,240 | 12,527 | 56,433 | 3.8 | 9.9 | 0.5 | 12.4 | 5.7 |
| 2025E | 185,964 | 12,276 | 10,946 | 51,193 | 4.8 | 11.5 | 0.6 | 9.7 | 4.8 |
| 2026E | 190,237 | 11,724 | 11,041 | 51,700 | 4.8 | 11.7 | 0.5 | 9.1 | 5.0 |
| 2027E | 196,895 | 14,008 | 12,588 | 59,297 | 4.2 | 10.0 | 0.5 | 9.7 | 5.6 |

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대차 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025(E) | 2026(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 40,659 | 45,021 | 42,928 | 46,624 | 44,408 | 48,287 | 45,136 | 48,134 | 175,231 | 185,965 | 190,237 |
| *자동차* | *31,718* | *35,238* | *34,019* | *35,750* | *31,718* | *37,030* | *36,038* | *36,966* | 136,725 | *141,752* | *150,358* |
| *금융* | *6,656* | *7,105* | *6,497* | *8,188* | *6,656* | *8,269* | *6,562* | *8,270* | 28,447 | *29,757* | *28,443* |
| *기타* | *2,285* | *2,678* | *2,412* | *2,686* | *2,285* | *2,988* | *2,536* | *2,898* | *10,059* | *10,707* | *11,436* |
| 매출원가 | 32,231 | 35,283 | 34,430 | 37,537 | 35,428 | 39,177 | 37,327 | 39,855 | 139,482 | ***151,788*** | ***156,255*** |
| *%,매출원가율* | *79.3* | *78.4* | *80.2* | *80.5* | *79.6* | *81.1* | *82.7* | *82.8* | *79.6* | *81.6* | *82.1* |
| 판관비 | 4,871 | 5,458 | 4,917 | 6,264 | 5,346 | 5,508 | 5,271 | 5,776 | 21,510 | 21,901 | 22,258 |
| *%,판관비율* | *12* | *12.1* | *11.5* | *13.4* | *12.0* | *11.4* | *11.7* | *12.0* | *12.3* | *11.8* | *11.7* |
| 영업이익 | 3,557 | 4,279 | 3,581 | ***2,823*** | ***3,634*** | ***3,602*** | ***2,538*** | ***2,503*** | 14,240 | ***12,276*** | 11,724 |
| *자동차* | *2,900* | *3,723* | *2,289* | *2,065* | *2,999* | *2,253* | *1,875* | *1,858* | 11,075 | *9,401* | *8,761* |
| *금융* | *425* | *561* | *435* | *374* | *425* | *653* | *415* | *393* | 1,795 | *1,886* | *1,820* |
| *기타* | *232* | *290* | *267* | *243* | *232* | *257* | *248* | *253* | 1,033 | *990* | *1,144* |
| 영업이익률(%) | ***8.7*** | ***9.5*** | ***8.3*** | ***6.1*** | ***7.9*** | ***7.5*** | ***5.6*** | ***5.2*** | ***8.1*** | ***6.6*** | ***6.2*** |
| *자동차* | *9.1* | *10.6* | *6.7* | *5.8* | *9.5* | *6.1* | *5.2* | *5.0* | *8.1* | *6.6* | *5.8* |
| *금융* | *6.4* | *7.9* | *6.7* | *4.6* | *6.4* | *7.9* | *6.3* | *4.7* | *6.3* | *6.3* | *6.4* |
| *기타* | *10.2* | *10.8* | *11.1* | *9.0* | *10.2* | *8.6* | *9.8* | *8.7* | *10.3* | *9.2* | *10.0* |
| 세전이익 | 4,727 | 5,566 | 4,370 | 3,119 | 4,465 | 4,385 | 3,582 | 3,234 | 17,781 | 15,666 | 15,205 |
| *순이자손익* | *192* | *160* | *132* | *134* | *136* | *175* | *170* | *173* | *617* | *654* | *724* |
| *환관련손익* | *75* | *4* | *-102* | *318* | *-39* | *14* | *-45* | *137* | *295* | *67* | *31* |
| 당기순이익 | 3,376 | 4,174 | 3,206 | 2,474 | 3,382 | 3,250 | 2,729 | 2,464 | 13,230 | 11,826 | 11,586 |

자료: 현대차,상상인증권

## 대차대조표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **58,604.0** | **64,335.6** | **63,665.5** | **63,710.2** | **65,468.6** |
| 현금 및 현금성자산 | 19,166.6 | 19,014.9 | 18,645.2 | 17,066.5 | 17,115.8 |
| 매출채권 | 8,781.7 | 10,320.2 | 10,956.7 | 11,331.3 | 11,727.9 |
| 재고자산 | 17,400.3 | 19,791.0 | 20,934.4 | 21,650.1 | 22,407.8 |
| **비유동자산** | **116,171.7** | **147,622.4** | **156,975.0** | **166,682.5** | **176,365.5** |
| 관계기업투자등 | 32,458.2 | 40,226.8 | 42,089.5 | 43,798.5 | 45,576.9 |
| 유형자산 | 38,920.9 | 44,533.9 | 47,861.9 | 52,402.1 | 56,875.0 |
| 무형자산 | 6,218.6 | 7,682.7 | 8,996.2 | 10,098.3 | 11,078.2 |
| **자산총계** | **282,463.4** | **339,798.4** | **346,049.0** | **356,303.6** | **368,249.4** |
| **유동부채** | **73,362.1** | **79,509.6** | **80,781.2** | **82,337.7** | **83,976.5** |
| 매입채무 | 26,944.8 | 30,057.3 | 30,615.2 | 31,661.8 | 32,770.0 |
| 단기금융부채 | 34,425.8 | 36,641.1 | 37,608.5 | 37,608.5 | 37,608.5 |
| **비유동부채** | **107,291.8** | **140,012.9** | **137,210.9** | **137,964.3** | **138,748.3** |
| 장기금융부채 | 91,613.7 | 121,487.4 | 118,072.7 | 118,072.7 | 118,072.7 |
| **부채총계** | 180,653.9 | 219,522.5 | 217,992.1 | 220,302.0 | 222,724.8 |
| **지배주주지분** | **92,497.3** | **109,103.4** | **116,797.0** | **124,741.7** | **134,264.7** |
| 자본금 | 1,489.0 | 1,489.0 | 1,489.0 | 1,489.0 | 1,489.0 |
| 자본잉여금 | 4,378.5 | 7,656.3 | 7,649.2 | 7,649.2 | 7,649.2 |
| 이익잉여금 | 88,665.8 | 96,595.7 | 104,085.2 | 112,029.9 | 121,552.9 |
| **비지배주주지분** | **9,312.1** | **11,172.5** | **11,259.9** | **11,259.9** | **11,259.9** |
| **자본총계** | **101,809.4** | **120,275.9** | **128,057.0** | **136,001.6** | **145,524.6** |

## 손익계산서

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **162,663.6** | **175,231.2** | **185,964.4** | **190,237.0** | **196,895.3** |
| 매출원가 | 129,179.2 | 139,481.9 | 151,787.5 | 156,254.8 | 161,060.4 |
| 매출총이익 | 33,484.4 | 35,749.2 | 34,176.9 | 33,982.2 | 35,834.9 |
| 판매비와 관리비 | 18,357.5 | 21,509.6 | 21,900.9 | 22,257.9 | 21,826.6 |
| **영업이익** | **15,126.9** | **14,239.6** | **12,276.1** | **11,724.3** | **14,008.3** |
| EBITDA | 20,073.4 | 18,526.6 | 17,223.6 | 17,091.5 | 19,871.4 |
| 금융손익 | 669.1 | 912.3 | 338.2 | 755.2 | 675.6 |
| 관계기업등 투자손익 | 2,470.9 | 3,114.0 | 3,382.0 | 3,522.6 | 3,522.6 |
| 기타영업외손익 | -648.3 | -484.5 | -330.7 | -294.1 | -297.1 |
| **세전계속사업이익** | **17,618.7** | **17,781.4** | **15,665.6** | **15,707.9** | **17,909.5** |
| 계속사업법인세비용 | 4,626.6 | 4,232.4 | 3,839.7 | 3,738.9 | 4,262.9 |
| 당기순이익 | 12,272.3 | 13,229.9 | 11,825.9 | 11,969.0 | 13,646.6 |
| **지배주주순이익** | **11,961.7** | **12,526.7** | **10,946.2** | **11,040.8** | **12,588.2** |
| 매출총이익률 (%) | 20.6 | 20.4 | 18.4 | 17.9 | 18.2 |
| 영업이익률 (%) | 9.3 | 8.1 | 6.6 | 6.2 | 7.1 |
| EBITDA 마진률 (%) | 12.3 | 10.6 | 9.3 | 9.0 | 10.1 |
| 세전이익률 (%) | 10.8 | 10.1 | 8.4 | 8.3 | 9.1 |
| 지배주주순이익률 (%) | 7.4 | 7.1 | 5.9 | 5.8 | 6.4 |
| ROA (%) | 4.4 | 4.0 | 3.2 | 3.1 | 3.5 |
| ROE (%) | 13.7 | 12.4 | 9.7 | 9.1 | 9.7 |
| ROIC (%) | 18.6 | 15.1 | 10.8 | 9.6 | 10.6 |

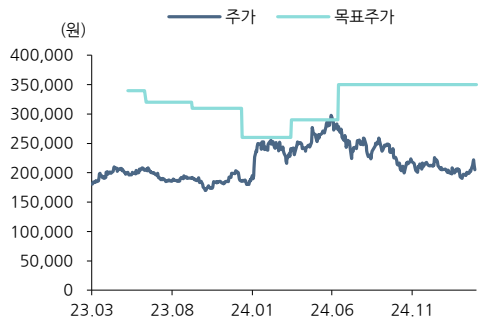
## 현금흐름표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **-2,518.8** | **-5,661.6** | **7,866.0** | **13,378.3** | **15,459.1** |
| 당기순이익(손실) | 12,272.3 | 13,229.9 | 11,825.9 | 11,969.0 | 13,646.6 |
| 현금수익비용가감 | 21,192.4 | 23,949.9 | 14,586.7 | 1,167.4 | 1,561.7 |
| 유형자산감가상각비 | 3,283.7 | 3,397.6 | 3,847.8 | 4,211.4 | 4,585.1 |
| 무형자산상각비 | 1,662.8 | 889.4 | 1,099.7 | 1,155.8 | 1,278.0 |
| 기타현금수익비용 | 16,245.9 | 19,662.9 | 1,995.6 | -13,549.3 | -13,581.8 |
| 운전자본 증감 | -30,365.1 | -35,159.6 | -14,832.0 | 241.8 | 250.9 |
| 매출채권의 감소(증가) | -99.4 | -590.0 | -1,000.0 | -374.6 | -396.6 |
| 재고자산의 감소(증가) | -3,249.9 | -1,159.4 | -1,759.9 | -715.7 | -757.8 |
| 매입채무의 증가(감소) | 983.5 | 833.5 | -240.6 | 1,046.6 | 1,108.2 |
| 기타영업현금흐름 | -27,999.3 | -34,243.6 | -11,831.4 | 285.5 | 297.1 |
| **투자활동 현금흐름** | **-8,649.4** | **-14,623.5** | **-10,795.1** | **-11,860.8** | **-12,344.7** |
| 유형자산 처분(취득) | -6,926.4 | -7,889.6 | -7,987.1 | -8,751.7 | -9,058.0 |
| 무형자산 감소(증가) | -1,778.1 | -2,180.2 | -2,185.0 | -2,257.9 | -2,257.9 |
| 투자자산 감소(증가) | 937.6 | -2,955.0 | 886.9 | 1,504.9 | 1,423.0 |
| 기타투자활동 | -882.4 | -1,598.7 | -1,509.9 | -2,356.1 | -2,451.8 |
| **재무활동 현금흐름** | **9,393.4** | **19,493.3** | **2,651.9** | **-3,096.1** | **-3,065.2** |
| 차입금의 증가(감소) | 11,281.1 | 19,040.8 | 5,638.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본의 증가(감소) | -2,499.1 | -4,145.4 | -3,853.0 | -3,096.1 | -3,065.2 |
| 배당금 지급 | 2,499.1 | 3,913.3 | 3,147.8 | 3,096.1 | 3,065.2 |
| 기타재무활동 | 611.3 | 4,597.9 | 866.9 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의 증감** | **-1,698.3** | **-151.7** | **-369.8** | **-1,578.7** | **49.3** |
| 기초현금 | 20,864.9 | 19,166.6 | 19,014.9 | 18,645.2 | 17,066.5 |
| 기말현금 | 19,166.6 | 19,014.9 | 18,645.2 | 17,066.5 | 17,115.8 |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (배)** | | | | | |
| P/E | 3.8 | 3.8 | 4.8 | 4.8 | 4.2 |
| P/B | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 7.4 | 9.9 | 11.5 | 11.7 | 10.0 |
| P/S | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| 배당수익률 (%) | 5.6 | 5.7 | 4.8 | 5.0 | 5.6 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증가율 | 14.4 | 7.7 | 6.1 | 2.3 | 3.5 |
| 영업이익 증가율 | 54.0 | -5.9 | -13.8 | -4.5 | 19.5 |
| 세전이익 증가율 | 57.6 | 0.9 | -11.9 | 0.3 | 14.0 |
| 지배주주순이익 증가율 | 62.4 | 4.7 | -12.6 | 0.9 | 14.0 |
| EPS 증가율 | 64.1 | 5.8 | -9.3 | 1.0 | 14.7 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 177.4 | 182.5 | 170.2 | 162.0 | 153.0 |
| 유동비율 | 79.9 | 80.9 | 78.8 | 77.4 | 78.0 |
| 순차입금/자기자본 | 97.5 | 108.2 | 101.1 | 96.1 | 89.6 |
| 영업이익/금융비용 | 27.1 | 31.5 | 21.4 | 20.6 | 24.6 |
| 총차입금 (십억원) | 126,039.5 | 158,128.5 | 155,681.2 | 155,681.2 | 155,681.2 |
| 순차입금 (십억원) | 99,214.2 | 130,181.4 | 129,433.8 | 130,703.8 | 130,333.3 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | 53,344 | 56,433 | 51,193 | 51,700 | 59,297 |
| BPS | 337,373 | 401,961 | 440,096 | 470,031 | 505,914 |
| SPS | 593,295 | 645,590 | 700,721 | 716,820 | 741,909 |
| DPS | 11,400 | 12,000 | 12,000 | 12,500 | 14,000 |

## 현대차 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역




| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 목표가격 대상 시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2024-10-21 | Buy | 350,000 | 1년 | -40.5 | -31.1 |
| 2024-10-25 | Buy | 350,000 | 1년 | -40.8 | -35.3 |
| 2025-01-14 | Buy | 350,000 | 1년 | -42.4 | -36.6 |
| 2025-01-23 | Buy | 350,000 | 1년 | -42.9 | -36.6 |
| 2025-03-04 | Buy | 350,000 | 1년 | -43.5 | -36.6 |
| 2025-04-13 | Buy | 300,000 | 1년 | -31.0 | -19.0 |
| 2025-04-24 | Buy | 300,000 | 1년 | -30.5 | -19.0 |
| 2025-07-10 | Buy | 300,000 | 1년 | -27.5 | -19.0 |
| 2025-07-24 | Buy | 300,000 | 1년 | -27.2 | -19.0 |
| 2025-08-19 | Buy | 300,000 | 1년 | -26.6 | -19.0 |
| 2025-10-21 | Buy | 300,000 | 1년 | | |

## Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

## 투자등급

| 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 | 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 산업 (Industry) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 93.3% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 95.5% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 6.7% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 4.5% | 절대수익률 +15%~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | | |