# 현대차(005380)

## 매수(유지)

### 목표주가: 305,000원 (상향)

KIS ESG Indicator

| 종합 | E | S | G |
|---|---|---|---|
| 56 | 61 | 58 | 51 |

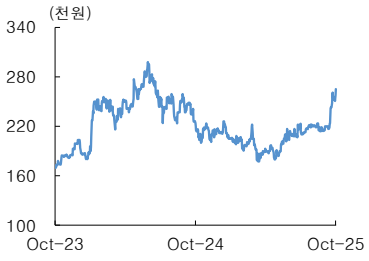
Stock Data

| | | |
|---|---|---|
| KOSPI(10/30) | | 4,087 |
| 주가(10/30) | | 258,000 |
| 시가총액(십억원) | | 52,828 |
| 발행주식수(백만) | | 205 |
| 52주 최고/최저가(원) | | 265,000/177,500 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | | 160,898 |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | | 65.4/36.1 |
| 주요주주(%) | 현대모비스 외 11 인 | 30.7 |
| | 국민연금공단 | 7.3 |

주가상승률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | 23.3 | 39.0 | 20.2 |
| KOSPI 대비(%p) | 1.1 | (25.3) | (40.7) |

주가추이




자료: FnGuide

## 3Q25 Review: 자세히 볼수록 볼매

### 25% 관세에도 2.5조 영업이익 달성

3Q25 영업이익은 2조 5,373억원(OPM 7.5%)으로 컨센서스를 1.9% 소폭 상회했으며 당사 추정치 대비로는 4.8% 상회했다. 관세 영향 (2Q25: 8,280억원 → 1조 8,210억원) 확대에도 비용 절감으로 일부 만회하며 수익성을 방어했다. 관세를 제외한 영업이익은 약 4조 3,580억원으로 전년 동기 대비 22% 성장한 실적이다. 관세를 제외했다면 사상 최대 분기 실적으로, 관세를 제외하고는 모든 것이 좋았던 실적으로 평가된다.

### 15% 관세 합의 이후 전망

지난 7월 미국과의 무역협상을 통해 자동차 관세를 25%에서 15%로 낮추는데 합의했지만, 후속 협의에 난항을 겪으면서 실제 발효가 되지 않고 있었다. 하지만 10월 29일, 대미 투자금액 등 세부 합의를 마치며 한국산 자동차 관세율도 15%로 확정되며 불확실성이 크게 축소되었다. 15% 관세율 적용으로 한국 완성차들은 미국에서 여전히 10% 수준의 수익성을 기록하며, 관세 이전과 동일한 가격 정책 유지가 가능하다. 멕시코와 캐나다산(여전히 25% 관세 적용 중) 수입 비중이 높은 경쟁사들 대비 점유율 경쟁에서 절대적으로 유리해질 수 있다. 또한, 9월 30일 전기차에 지급되던 IRA 보조금이 폐지되며 하이브리드 판매가 더욱 늘어날 수 있는 환경이 조성되었다. 4분기부터 최초의 3열 SUV 하이브리드인 팰리세이드가 본격 판매되며 점유율 확대가 가팔라질 수 있다.

### 업종 탑픽 유지하며 목표주가 305,000원으로 상향

기존 투자의견 매수를 유지하며 목표주가는 270,000원에서 305,000원으로 13% 상향한다. 목표주가는 12개월 선행 EPS 43,724원에 기존 P/E 멀티플 7배를 적용한 수치이다. 25% 관세율에서도 사상 최대 점유율을 유지했는데, 15% 관세율을 적용 받으면 추가 점유율 확대가 가능하다. 또한 3년 이상 이어진 피크아웃 논쟁을 뒤로하고, 2026년부터는 재차 실적 확장 사이클에 돌입할 것이다.

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증감률 (%) | EBITDA (십억원) | PER (x) | EV/EBITDA (x) | PBR (x) | ROE (%) | DY (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023A | 162,664 | 15,127 | 11,962 | 45,666 | 60.3 | 20,073 | 4.5 | 7.7 | 0.6 | 12.4 | 5.6 |
| 2024A | 175,231 | 14,240 | 12,527 | 47,658 | 4.4 | 18,527 | 4.4 | 10.3 | 0.5 | 11.3 | 5.7 |
| 2025F | 188,893 | 12,926 | 11,081 | 43,004 | (9.8) | 18,121 | 5.2 | 10.4 | 0.5 | 9.0 | 4.7 |
| 2026F | 202,292 | 13,472 | 11,507 | 45,084 | 4.8 | 19,195 | 5.0 | 9.5 | 0.6 | 8.8 | 4.7 |
| 2027F | 213,136 | 14,490 | 12,283 | 48,132 | 6.8 | 20,706 | 4.6 | 8.4 | 0.5 | 8.8 | 4.8 |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

김창호
changho.kim@koreainvestment.com
최건
geon.choi@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

## <표 1> 3Q25 실적 리뷰

(단위: 십억원, %, %p)

| | 3Q25 | | | | | QoQ | | YoY | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 잠정실적 | 추정치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 2Q25 | 증감률 | 3Q24 | 증감률 |
| 매출액 | **46,721** | 45,448 | 2.8 | 46,031 | 1.5 | 48,287 | (3.2) | 42,928 | 8.8 |
| 영업이익 | **2,537** | 2,422 | 4.8 | 2,490 | 1.9 | 3,602 | (29.6) | 3,581 | (29.1) |
| 영업이익률 | **5.4%** | 5.3% | 0.1%p | 5.4% | 0.0%p | 7.5% | (2.0%p) | 8.3% | (2.9%p) |
| 지배지분순이익 | **2,261** | 2,207 | 2.5 | 2,289 | (1.2) | 2,998 | (24.6) | 3,046 | (25.7) |

자료: 현대차, 한국투자증권

## <표 2> 분기별 실적 추정

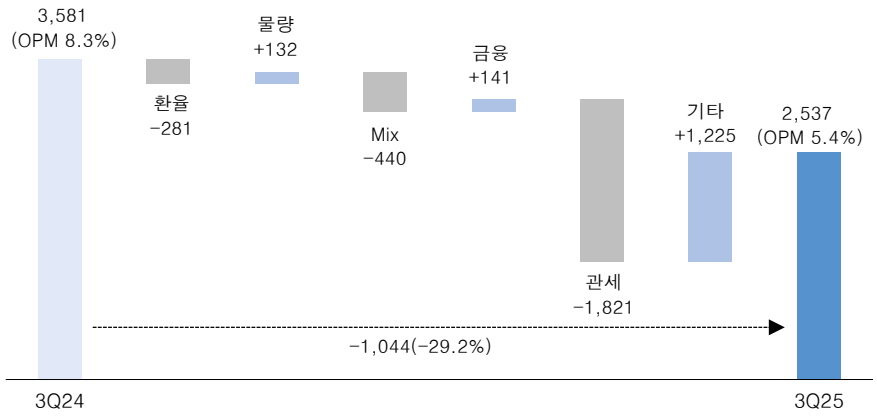
(단위: 십억원, %)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25P | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 44,408 | 48,287 | 46,721 | 49,477 | 47,044 | 51,476 | 50,491 | 53,282 |
| 매출총이익 | 8,980 | 9,110 | 8,284 | 9,167 | 8,482 | 9,146 | 9,083 | 9,683 |
| EBITDA | 4,842 | 4,850 | 3,894 | 4,536 | 4,571 | 4,898 | 4,864 | 4,862 |
| 영업이익 | 3,634 | 3,602 | 2,537 | 3,153 | 3,196 | 3,480 | 3,407 | 3,390 |
| 영업이익률(%) | 8.2% | 7.5% | 5.4% | 6.4% | 6.8% | 6.8% | 6.7% | 6.4% |
| 세전이익 | 4,465 | 4,385 | 3,326 | 3,845 | 3,970 | 4,236 | 4,183 | 4,183 |
| 지배주주순이익 | 3,157 | 2,998 | 2,261 | 2,664 | 2,757 | 2,940 | 2,905 | 2,905 |

자료: Company Data, Dataguide, 한국투자증권

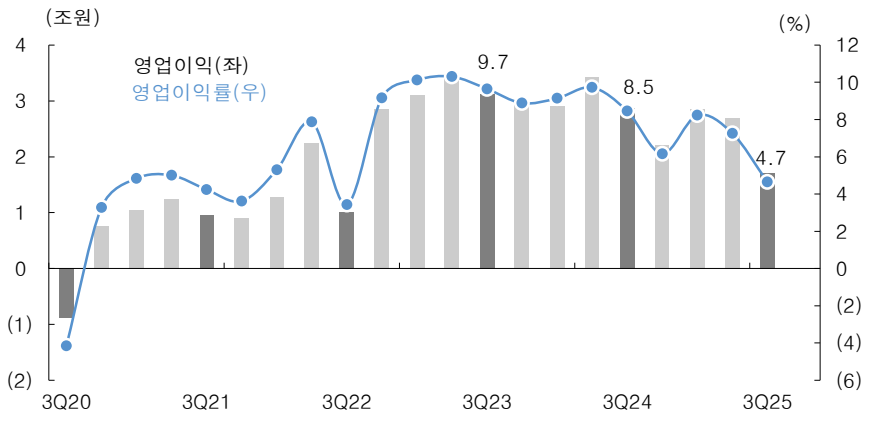
## [그림 1] 3Q25 영업이익 증감 요인

(단위: 십억원, %)



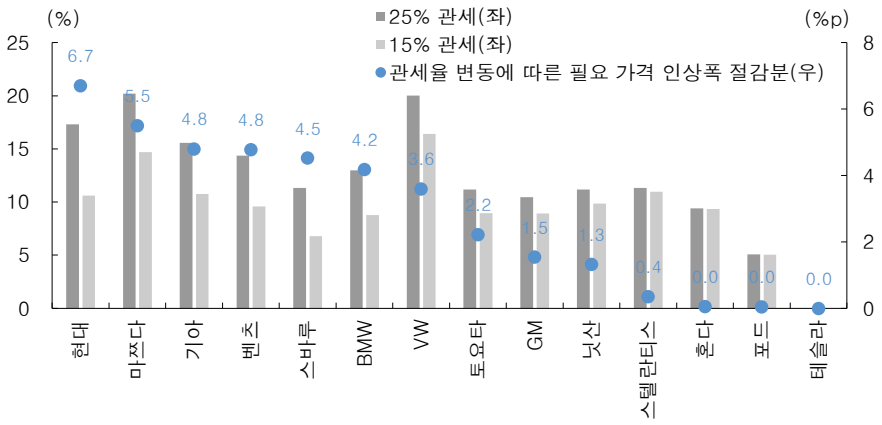

자료: 현대차, 한국투자증권

## [그림 2] 자동차 사업부 분기별 영업이익



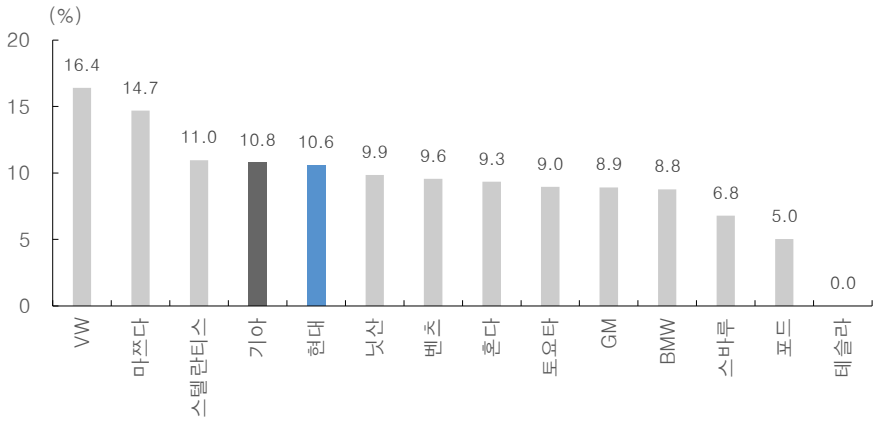

자료: 현대차, 한국투자증권

## [그림 3] 관세율 변화에 따른 원가 상승폭 변화



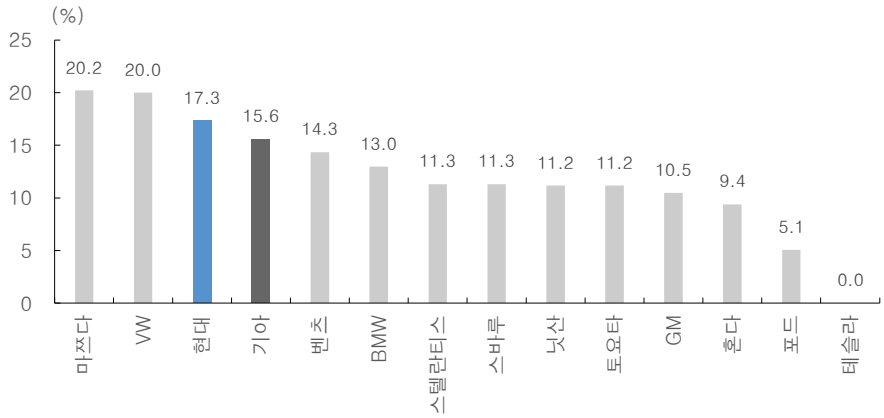

주: 한국산, 일본산 및 EU산은 15% 관세율 / 멕시코 및 캐나다산은 25% 관세율 적용
자료: Company data, Bloomberg, 한국투자증권

## [그림 4] 한국산 15% 관세율 적용에 따른 글로벌 완성차 원가 상승폭



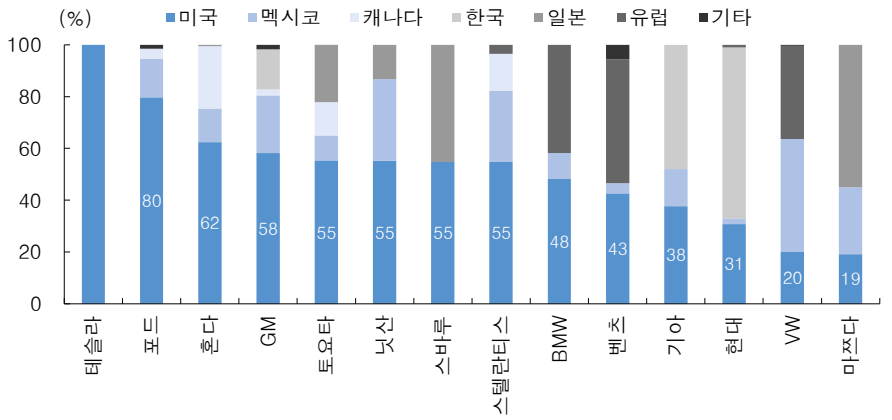

주: 한국산, 일본산 및 EU산은 15% 관세율 / 멕시코 및 캐나다산은 25% 관세율 적용
자료: Company data, Bloomberg, 한국투자증권

## [그림 5] 한국산 25% 관세율 적용에 따른 글로벌 완성차 원가 상승폭



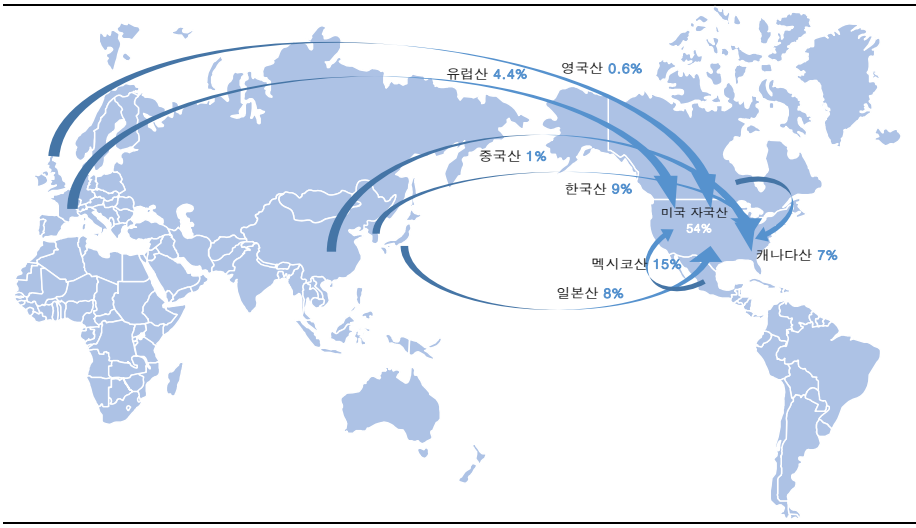

자료: Company data, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 2024년 기준 글로벌 완성차들의 미국 원산지별 판매량



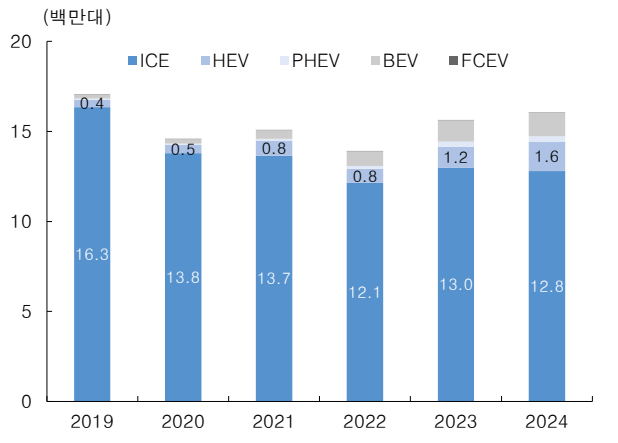

자료: Company data, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 원산지별 미국 자동차 수요: 멕시코와 캐나다산 관세율 25% 유지 중



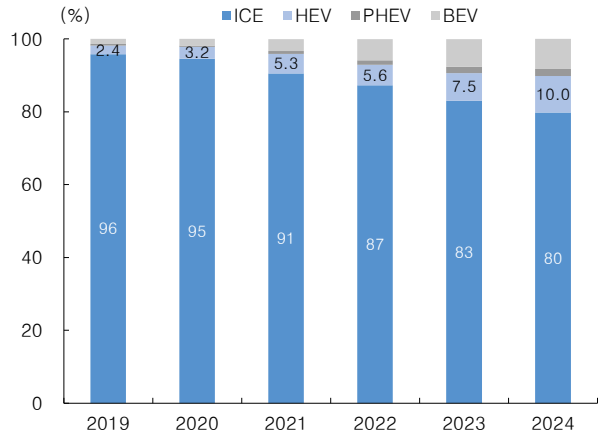

주: 2024년 전체 소비량 중 원산지 기준으로 분류
자료: BNEF, Autodata, 한국투자증권

[그림 8] 미국 자동차 산업 파워트레인별 판매량




자료: Autodata, 한국투자증권

[그림 9] 미국 자동차 산업 파워트레인별 판매량 비중




자료: Autodata, 한국투자증권

## <표 3> 현대차 실적 추정 및 주요 가정

(단위: 십억원, %)

| 구분 | | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F | 4Q24 | 3Q25P | 4Q25F | YoY | QoQ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **실적** | 매출액 | 162,664 | 175,231 | 188,893 | 202,292 | 213,136 | 46,624 | 46,721 | 49,477 | +6.1% | +5.9% |
| (십억원) | 매출총이익 | 33,484 | 35,749 | 35,540 | 36,393 | 38,354 | 9,086 | 8,284 | 9,167 | +0.9% | +10.7% |
| | EBITDA | 20,073 | 18,527 | 18,121 | 19,195 | 20,706 | 3,518 | 3,894 | 4,536 | +29.0% | +16.5% |
| | 영업이익 | 15,127 | 14,240 | 12,926 | 13,472 | 14,490 | 2,822 | 2,537 | 3,153 | +11.7% | +24.3% |
| | (영업이익률, %) | 9.3% | 8.1% | 6.8% | 6.7% | 6.8% | 6.1% | 5.4% | 6.4% | +0.3%p | +0.9%p |
| | 법인세차감전이익 | 17,619 | 17,781 | 16,021 | 16,571 | 17,688 | 3,119 | 3,326 | 3,845 | +23.3% | +15.6% |
| | 지배주주 당기순이익 | 11,962 | 12,527 | 11,081 | 11,507 | 12,283 | 2,280 | 2,261 | 2,664 | +16.8% | +17.8% |
| **매출금액** | 자동차 사업부 | 130,150 | 136,725 | 147,780 | 160,749 | 170,450 | 35,750 | 36,715 | 38,738 | +8.4% | +5.5% |
| (십억원) | (매출액 증감) | +14.8% | +5.1% | +8.1% | +8.8% | +6.0% | +7.0% | +7.9% | +8.4% | | |
| | 금융 사업부 | 22,401 | 28,447 | 30,989 | 31,217 | 32,154 | 8,188 | 7,189 | 8,188 | +0.0% | +13.9% |
| | (매출액 증감) | +11.8% | +27.0% | +8.9% | +0.7% | +3.0% | +44.6% | +11.0% | +0.0% | | |
| | 기타 사업부 | 10,113 | 10,059 | 10,123 | 10,326 | 10,532 | 2,685 | 2,817 | 2,551 | -5.0% | -9.4% |
| | (매출액 증감) | +15.3% | -0.5% | +0.6% | +2.0% | +2.0% | +5.5% | +21.2% | -5.0% | | |
| **수익성** | 자동차 사업부 | 12,669 | 11,411 | 9,631 | 9,921 | 10,655 | 2,205 | 1,711 | 2,370 | +7.5% | +38.5% |
| **(십억원, %)** | (영업이익률, %) | +9.7% | +8.3% | +6.5% | +6.2% | +6.3% | +6.2% | +4.7% | +6.1% | -0.1%p | +1.5%p |
| | 금융 사업부 | 1,386 | 1,795 | 2,344 | 2,506 | 2,703 | 374 | 576 | 544 | +45.6% | -5.5% |
| | (영업이익률, %) | +6.2% | +6.3% | +7.6% | +8.0% | +8.4% | +4.6% | +8.0% | +6.6% | +2.1%p | -1.4%p |
| | 기타 사업부 | 1,064 | 1,033 | 1,221 | 2,564 | 2,798 | 243 | 250 | 510 | +109.9% | +103.9% |
| | (영업이익률, %) | +10.5% | +10.3% | +12.1% | +24.8% | +26.6% | +9.0% | +8.9% | +20.0% | +10.9%p | +11.1%p |
| **판매량** | 총 글로벌 도매 판매 | 4,216 | 4,142 | 4,192 | 4,356 | 4,486 | 1,066 | 1,038 | 1,087 | +2.0% | +4.8% |
| (천대) | (판매량 증감) | +6.9% | -1.8% | +1.2% | +3.9% | +3.0% | -2.2% | +2.6% | +2.0% | | |
| | 도매 판매(중국 제외) | 3,972 | 4,013 | 4,074 | 4,244 | 4,375 | 1,042 | 1,006 | 1,060 | +1.7% | +5.4% |
| | (판매량 증감) | +7.7% | +1.0% | +1.5% | +4.2% | +3.1% | +2.2% | +1.6% | +1.7% | | |
| | 총 소매 판매 | 4,157 | 4,024 | 4,100 | 4,252 | 4,384 | 1,067 | 1,036 | 1,065 | -0.2% | +2.8% |
| | (판매량 증감) | +4.9% | -3.2% | +1.9% | +3.7% | +3.1% | -1.6% | +5.6% | -0.2% | | |
| **ASP** | 글로벌 ASP | 33 | 34 | 36 | 38 | 39 | 34 | 36 | 37 | +6.5% | +0.1% |
| (백만원/대) | (ASP 증감) | +6.7% | +4.0% | +6.5% | +4.4% | +2.9% | +4.7% | +6.2% | +6.5% | | |
| **비용** | 당기 제품 제조원가 | 90,635 | 93,440 | 101,947 | 110,078 | 117,173 | 23,678 | 25,333 | 26,729 | +12.9% | +5.5% |
| (십억원, %) | (재료비율) | 69.6% | 68.3% | 69.0% | 68.5% | 68.7% | 66.2% | 69.0% | 69.0% | +2.8%p | +0.0%p |
| | 판매관리비율 | 11.3% | 12.3% | 12.0% | 11.3% | 11.2% | 13.4% | 12.3% | 12.2% | -1.3%p | -0.1%p |
| | 판매보증비 | 2,304 | 3,954 | 3,982 | 4,210 | 4,365 | 1,253 | 1,257 | 925 | -26.1% | -26.4% |
| | (판매보증비율) | 1.8% | 2.9% | 2.7% | 2.6% | 2.6% | 3.5% | 3.4% | 2.4% | -1.1%p | -1.0%p |
| | 관세 | 0 | 0 | 3,389 | 3,022 | 3,082 | 0 | 1,821 | 739 | | -59.4% |
| **환율** | USD/KRW 평균 | 1,307 | 1,364 | 1,407 | 1,390 | 1,410 | 1,400 | 1,387 | 1,390 | -0.7% | +0.2% |
| | USD/KRW 기말 | 1,291 | 1,473 | 1,390 | 1,410 | 1,410 | 1,472 | 1,404 | 1,390 | -5.6% | -1.0% |
| **주당지표** | EPS | 45,666 | 47,658 | 43,004 | 45,084 | 48,132 | 40,055 | 41,136 | 43,724 | +9.2% | +6.3% |
| (원) | BPS | 341,427 | 404,135 | 431,017 | 460,343 | 494,777 | 431,017 | 454,139 | 460,343 | +6.8% | +1.4% |
| | EBITDAPS | 73,148 | 68,094 | 67,779 | 71,793 | 77,447 | 63,470 | 66,944 | 70,576 | +11.2% | +5.4% |
| **멀티플** | P/E | 4.5 | 4.4 | 5.2 | 5.0 | 4.6 | 5.3 | 5.2 | 5.7 | | |
| (배) | P/B | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | | |
| | EV/EBITDA | 7.7 | 10.3 | 10.4 | 9.5 | 8.4 | 11.2 | 10.5 | 10.3 | | |

주: 재료비율과 판매보증비율은 자동차 사업부 매출액 적용
자료: 현대차, 한국투자증권

# Appendix

## [현대차 3Q25 실적 컨퍼런스 콜 Q&A]

**Q1. (관세) 25% → 15% 인하에 따른 향후 전략 또는 대응방안**
A1. 한미 양국이 15%로 한국산 자동차 관세를 인하한 것은 긍정적. 정부 발표에 따르면 12/1부터 하향된 관세가 소급 적용될 예정이나, 구체적인 날짜는 미정인 상황. 날짜가 확정이 되고 소급 적용되는 금액이 계산될 경우, 시장에 소통할 것. 핵심은 관세 불확실성이 해소됨에 따라 사업 운영의 가시성을 확보한 것

관세로 인한 원가 증가 환경에서 핵심역량을 재진단하고 내부적으로 펀더멘털을 개선하는 기회로 삼겠다 언급한바 있음. 현재 수많은 개선과제와 완성차 근본 경쟁력 강화를 위해 전사 협업 과제를 발굴. 발굴된 과제에 대해서는 주기적인 점검을 통해 성과를 창출할 수 있도록 관리해 나갈 예정

첫째로 원가절감을 집중하고 있는 범위를 신차에서 양산차량까지 확대해 나갈 것. 양산차 원가 절감에도 R&D 역량을 강화할 예정. HEV 원가 경쟁력도 확보할 것. 기존에 관리하던 HEV 시스템의 중장기 원가절감 로드맵을 재검토할 계획

둘째로, 공용화 범위를 부품에서 제조로 확대할 것. 제조 공용화 등을 검토해 제조 경쟁력 제고 및 제조 비용 절감 방안을 수립할 계획. 이외의 종합적인 경쟁력 강화 프로젝트들에 대한 성과는 2026년부터 실현될 것.

**Q2. (실적) 가격인상 외의 추가 관세 완화 방안 및 믹스 전망**
A2. 전체 관세의 60%를 현재 만회 중. 가격요인보다 비가격 요인이 더 크게 작용. 재료비절감 및 경상 예산 절감으로 연간 700억원 이상 만회 중. 더불어 믹스 개선 및 서비스 영역 전 부분에 대해 비용 절감이 가능한 사안을 매달 점검 중. 가격 인상은 패스트 팔로우 전략으로 시장 상황에 따라 추후에 결정될 예정이지만, 기본 전제는 고객 가치를 훼손하지 않는 관세비용 완화방안을 찾는 것

Mix는 제네시스/HEV 판매 비중을 확대해나갈 것. 2026년 신차 출시와 함께 모델 사이클에 진입하면서 인센티브 등의 비용 하락이 예상됨에 따라 2026년 믹스도 점진적으로 개선될 전망

**Q3. (미국) IRA 폐지에 따른 EV 전략 변화 여부**

A3. 4Q25 미국 인센티브 수준은 하락할 것. 3Q25는 IRA 보조금 폐지와 함께 9월달 재고 감축을 위한 판촉을 강화하며 인센티브가 급등했기 때문. EV 판매 전략은 유지할 것. 유럽의 경우 환경규제 충족을 위해 EV 판매를 확대해야하며 미국은 HMGMA에서 EV 생산을 검토 중. EV가 2~3년 내 단기적으로 판매가 급증하지는 않겠으나, 2030년 이후 장기적으로 판매 성장세는 회복할 것

미국 시장에서 EV 판매는 지속할 것. PE 부품 원가 절감도 EV 판매 경쟁력 제고 방안 중 하나. 배터리, 모터 등 EV 전용부품에 집중하여 원가절감을 시도했으나, 현재 모든 부품에 대한 비용 절감을 검토하면서 장기적인 EV 원가 경쟁력을 확보하기 위해 노력 중.

**Q4. (미국) 현지 생산하지 않는 주력차종(Midsize SUV 등) 대응 계획**

A4. 현재 미국에서 Midsize SUV는 생산하지 않고 있음. 팰리세이드 HEV가 4Q25 미국 출시 예정이며, 해당 차종의 미국 현지 생산을 검토 중. 향후 팰리세이드 HEV 현지 생산을 점진적으로 늘려나갈 계획

**Q5. (배터리JV) 미국 내 JV의 배터리 생산 계획**

A5. 현재 SK, LG와 JV 설립하여 배터리 생산 준비 중. 구체적인 생산 돌입 시기는 미정이나, 단기적으로 현지 생산 배터리가 완성차에 탑재되기를 기대.

## 손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **162,664** | **175,231** | **188,893** | **202,292** | **213,136** |
| 매출원가 | 129,179 | 139,482 | 153,353 | 165,899 | 174,782 |
| 매출총이익 | 33,484 | 35,749 | 35,540 | 36,393 | 38,354 |
| 판매관리비 | 18,357 | 21,510 | 22,614 | 22,921 | 23,864 |
| **영업이익** | **15,127** | **14,240** | **12,926** | **13,472** | **14,490** |
| *영업이익률(%)* | *9.3* | *8.1* | *6.8* | *6.7* | *6.8* |
| EBITDA | 20,073 | 18,527 | 18,121 | 19,195 | 20,706 |
| *EBITDA Margin(%)* | *12.3* | *10.6* | *9.6* | *9.5* | *9.7* |
| 영업외수익 | 2,492 | 3,541 | 3,095 | 3,099 | 3,198 |
| 금융수익 | 1,560 | 1,531 | 1,343 | 1,356 | 1,429 |
| 금융비용 | 971 | 899 | 1,224 | 1,076 | 1,036 |
| 기타영업외손익 | (568) | (205) | 76 | (181) | (194) |
| 관계기업관련손익 | 2,471 | 3,114 | 2,901 | 3,000 | 3,000 |
| **세전계속사업이익** | **17,619** | **17,781** | **16,021** | **16,571** | **17,688** |
| 법인세비용 | 4,627 | 4,232 | 3,961 | 4,148 | 4,425 |
| 연결당기순이익 | 12,272 | 13,230 | 12,060 | 12,423 | 13,263 |
| **지배주주지분순이익** | **11,962** | **12,527** | **11,081** | **11,507** | **12,283** |
| *지배주주순이익률(%)* | *7.4* | *7.1* | *5.9* | *5.7* | *5.8* |
| 성장성(%, YoY) | | | | | |
| 매출 증가율 | 14.4 | 7.7 | 7.8 | 7.1 | 5.4 |
| 영업이익 증가율 | 54.0 | (5.9) | (9.2) | 4.2 | 7.6 |
| 지배주주순이익 증가율 | 62.4 | 4.7 | (11.5) | 3.8 | 6.8 |
| EPS 증가율 | 60.3 | 4.4 | (9.8) | 4.8 | 6.8 |
| EBITDA 증가율 | 35.0 | (7.7) | (2.2) | 5.9 | 7.9 |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **282,463** | **339,798** | **336,729** | **341,902** | **347,160** |
| 유동자산 | 58,604 | 64,336 | 63,708 | 66,841 | 70,436 |
| 현금성자산 | 19,167 | 19,015 | 18,334 | 18,287 | 20,201 |
| 매출채권및기타채권 | 8,782 | 10,320 | 10,167 | 11,004 | 11,657 |
| 재고자산 | 17,400 | 19,791 | 21,990 | 24,219 | 25,446 |
| 비유동자산 | 116,172 | 147,622 | 154,011 | 161,105 | 168,245 |
| 투자자산 | 33,054 | 41,392 | 42,248 | 43,960 | 46,036 |
| 유형자산 | 38,921 | 44,534 | 48,033 | 52,428 | 56,671 |
| 무형자산 | 6,219 | 7,683 | 8,916 | 9,574 | 10,168 |
| **부채총계** | **180,654** | **219,522** | **210,872** | **207,505** | **203,557** |
| 유동부채 | 73,362 | 79,510 | 77,063 | 76,832 | 77,457 |
| 매입채무및기타채무 | 26,945 | 30,057 | 32,067 | 33,272 | 34,099 |
| 단기차입금및단기사채 | 9,036 | 9,327 | 7,413 | 7,413 | 7,413 |
| 유동성장기부채 | 25,109 | 26,742 | 23,935 | 21,449 | 20,399 |
| 비유동부채 | 107,292 | 140,013 | 133,809 | 130,673 | 126,100 |
| 사채 | 73,230 | 96,405 | 100,645 | 96,645 | 90,645 |
| 장기차입금및금융부채 | 18,580 | 25,353 | 17,685 | 17,778 | 17,839 |
| **자본총계** | **101,809** | **120,276** | **125,857** | **134,397** | **143,604** |
| 지배주주지분 | 92,497 | 109,103 | 114,597 | 123,137 | 132,344 |
| 자본금 | 1,489 | 1,489 | 1,489 | 1,489 | 1,489 |
| 자본잉여금 | 4,378 | 7,656 | 7,649 | 7,649 | 7,649 |
| 기타자본 | (1,197) | (850) | (639) | 61 | 61 |
| 이익잉여금 | 88,666 | 96,596 | 103,177 | 110,874 | 120,071 |
| 비지배주주지분 | **9,312** | **11,173** | **11,260** | **11,260** | **11,260** |
| 순차입금 | 96,063 | 126,785 | 121,364 | 114,826 | 106,061 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | **(2,519)** | **(5,662)** | **3,019** | **3,005** | **4,443** |
| 당기순이익 | 12,272 | 13,230 | 12,060 | 12,423 | 13,263 |
| 유형자산감가상각비 | 3,284 | 3,398 | 3,787 | 4,109 | 4,463 |
| 무형자산상각비 | 1,663 | 889 | 1,409 | 1,614 | 1,753 |
| 자산부채변동 | (30,365) | (35,160) | (29,552) | (31,723) | (32,818) |
| 기타 | 10,627 | 11,981 | 15,315 | 16,582 | 17,782 |
| **투자활동현금흐름** | **(8,649)** | **(14,623)** | **(11,078)** | **(12,298)** | **(12,563)** |
| 유형자산투자 | (7,071) | (8,061) | (8,395) | (8,795) | (8,995) |
| 유형자산매각 | 144 | 172 | 299 | 291 | 289 |
| 투자자산순증 | 109 | (4,131) | (399) | (1,376) | (1,367) |
| 무형자산순증 | (1,778) | (2,180) | (2,414) | (2,272) | (2,347) |
| 기타 | (53) | (423) | (169) | (146) | (143) |
| **재무활동현금흐름** | **9,393** | **19,493** | **7,471** | **9,246** | **10,034** |
| 자본의증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 차입금의순증 | 11,281 | 19,041 | 9,195 | 11,496 | 11,050 |
| 배당금지급 | (2,499) | (3,913) | (3,375) | (3,114) | (3,090) |
| 기타 | 611 | 4,365 | 1,651 | 864 | 2,074 |
| 기타현금흐름 | 77 | 640 | (93) | 0 | 0 |
| **현금의증가** | **(1,698)** | **(152)** | **(681)** | **(47)** | **1,915** |
| FCF | 8,024 | 6,490 | 6,928 | 5,863 | 7,401 |

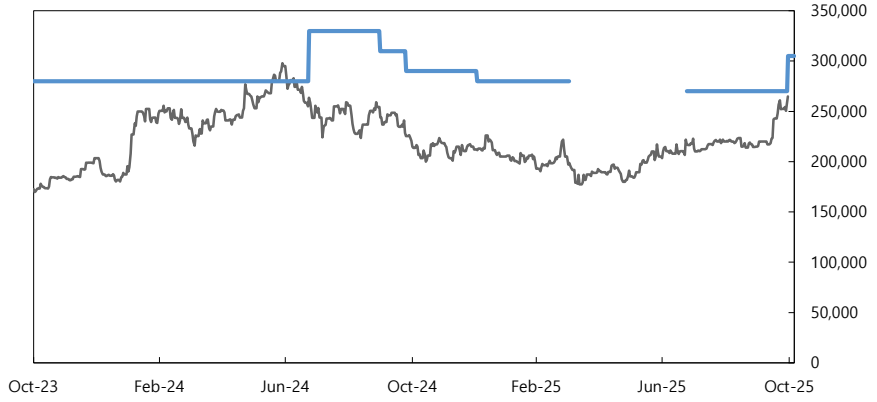
주: K-IFRS (연결) 기준

## 주요 투자지표

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 45,666 | 47,658 | 43,004 | 45,084 | 48,132 |
| BPS | 341,427 | 404,135 | 431,017 | 460,343 | 494,777 |
| DPS | 11,400 | 12,000 | 12,000 | 12,000 | 12,500 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| ROA | 4.4 | 4.0 | 3.3 | 3.4 | 3.6 |
| ROE | 12.4 | 11.3 | 9.0 | 8.8 | 8.8 |
| 배당수익률 | 5.6 | 5.7 | 4.7 | 4.7 | 4.8 |
| 배당성향 | 25.3 | 25.3 | 28.1 | 26.8 | 26.2 |
| **안정성** | | | | | |
| 부채비율(x) | 177.4 | 182.5 | 167.5 | 154.4 | 141.7 |
| 차입금/자본총계비율(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 이자보상배율(x) | 27.1 | 31.5 | 22.2 | 23.4 | 26.0 |
| 순차입금/EBITDA(x) | 4.8 | 6.8 | 6.7 | 6.0 | 5.1 |
| **Valuation(x)** | | | | | |
| PER | 4.5 | 4.4 | 5.2 | 5.0 | 4.6 |
| 최고 | 4.6 | 6.3 | 6.2 | 5.9 | 5.5 |
| 최저 | 3.4 | 3.8 | 4.1 | 3.9 | 3.7 |
| PBR | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 최고 | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| 최저 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | 7.7 | 10.3 | 10.4 | 9.5 | 8.4 |

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호) | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 현대차 (005380) | 2023.10.06 | 매수 | 280,000원 | -19.4 | 6.4 |
| | 2024.07.23 | 매수 | 330,000원 | -25.7 | -21.5 |
| | 2024.09.30 | 매수 | 310,000원 | -22.2 | -19.8 |
| | 2024.10.25 | 매수 | 290,000원 | -26.5 | -21.9 |
| | 2025.01.02 | 매수 | 280,000원 | -26.6 | -19.3 |
| | 2025.04.02 | 중립 | - | - | - |
| | 2025.07.24 | 매수 | 270,000원 | -17.4 | -3.3 |
| | 2025.10.30 | 매수 | 305,000원 | - | - |



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 30일 현재 현대차 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현대차 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

| 매수 | 중립 | 비중축소(매도) |
|---|---|---|
| 81.5% | 18.5% | 0% |

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.