현대차 (005380)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2026.1.8

자동차에 부는 로봇 바람

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	420,000 원
현재주가	350,500 원
상승여력	19.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (1/7)	4,551.06 pt
시가총액	717,676 억원
발행주식수	204,758 천주
52 주 최고가/최저가	350,500 / 177,500 원
90 일 일평균거래대금	3,336.14 억원
외국인 지분율	36.0%
배당수익률(25.12E)	3.4%
BPS(25.12E)	434,817 원
KOSPI 대비 상대수익률	3 개월 0.3%
	6 개월 19.4%
	12 개월 -16.5%
주주구성	현대모비스 (외 10 인) 30.7%
	국민연금공단 (외 1 인) 7.3%
	자사주 (외 1 인) 0.8%

Stock Price

4Q25 Preview

현대차는 4Q25 매출액 47.6조원(+2.1% YoY, +1.9% QoQ), 영업이익 2.6조원(-9.3% YoY, +0.9% QoQ, OPM 5.4%)을 기록할 전망이다. 각 부문별 영업이익은 자동차 1.8조원(-18.6% YoY, +4.9% QoQ, OPM 5.0%), 금융 5,230억원(+39.8% YoY, -9.2% QoQ, OPM 6.0%)으로 예상한다.

2026년 이익 반등 기대

현대차는 글로벌 도매 판매 103.2만대(-2.9% 이하 YoY), 중국 제외 판매량은 99.5만대(-4.3%)를 기록했다. 북미 권역을 중심으로 판매량 증가(+1.5%)와 하이브리드 판매량 증가(+14.3%)로 매출이 확대가 지속되고 있다. 4분기까지는 관세 25%일 때 쌓은 재고 영향으로, 3분기와 유사한 1.8조원 수준의 관세 영향이 있을 것으로 예상된다. 2026년에는 1) 관세 완화, 2) 인센티브 정상화, 3) 달러 강세로 인한 증익이 예상되며, 영업이익 13.8조원(+11.6%)을 기록할 전망이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 420,000원으로 상향

현대차에 대해 투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 420,000원으로 상향한다([표 3] 참고). CES에서 보스톤다이나믹스의 Atlas 공개 이후, 주가 강세가 이어지고 있다. 현대차그룹과 보스톤다이나믹스는 현장 훈련을 본격화하기 위해 HMGMA에 RMAC(Robot Manufacturing Application Center)를 구축, RMAC 가동을 시작으로 AI 개발을 위한 데이터 공장으로 거듭날 예정이다. Atlas는 2028년부터 현대차그룹의 HMGMA에 본격 대량 양산 배치, 2030년에는 연간 3만대 생산 규모를 목표로 하고 있다. Atlas 배치가 진행될수록 Legacy 완성차 업체를 벗어나 Physical AI 기업으로 탈바꿈이 점차 나타날 것으로 전망이다. 지금 밸류에이션은 Legacy 완성차 업체들의 평균 PER(8.7배)보다 낮은 수준이다. 2026년은 영업이익 증가와 로봇으로 인한 Value Re-rating이 동반되는 해이다. 섹터 내 Top Pick을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025 E	2026 E	2027 E
매출액	162,664	175,231	187,034	191,961	194,432
영업이익	15,127	14,240	12,332	13,765	14,054
순이익	12,272	13,230	11,538	12,680	13,073
EPS (원)	55,359	57,664	49,698	58,343	59,432
증감률 (%)	61.2	4.2	-13.8	17.4	1.9
PER (x)	3.7	3.7	7.1	6.0	5.9
PBR (x)	0.6	0.5	0.8	0.7	0.7
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.6	7.2	7.2
EBITDA 마진 (%)	12.3	10.6	9.3	9.9	10.2
ROE (%)	13.7	12.4	9.5	10.2	9.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

표1 현대차 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**175,232**	**187,034**	**191,961**	**44,408**	**48,287**	**46,721**	**47,618**	**46,142**	**49,472**	**47,300**	**49,046**
%yoy	7.7%	6.7%	2.6%	9.2%	7.3%	8.8%	2.1%	3.9%	2.5%	1.2%	3.0%
%qoq				-4.8%	8.7%	-3.2%	1.9%	-3.1%	7.2%	-4.4%	3.7%
자동차	**136,725**	**144,574**	**148,805**	**34,718**	**37,030**	**36,715**	**36,111**	**36,258**	**38,336**	**37,079**	**37,131**
%yoy	5.0%	5.7%	2.9%	9.5%	5.1%	7.9%	1.0%	4.4%	3.5%	1.0%	2.8%
%qoq				-2.9%	6.7%	-0.9%	-1.6%	0.4%	5.7%	-3.3%	0.1%
금융	**28,446**	**31,569**	**32,048**	**7,398**	**8,269**	**7,189**	**8,713**	**7,546**	**8,088**	**7,347**	**9,066**
%yoy	27.0%	11.0%	1.5%	11.1%	16.4%	10.7%	6.4%	2.0%	-2.2%	2.2%	4.1%
%qoq				-9.6%	11.8%	-13.1%	21.2%	-13.4%	7.2%	-9.2%	23.4%
기타				**2,292**	**2,988**	**2,817**	**2,793**	**2,338**	**3,048**	**2,873**	**2,849**
영업이익	**14,240**	**12,333**	**13,765**	**3,634**	**3,602**	**2,537**	**2,560**	**3,098**	**3,850**	**3,417**	**3,400**
%OPM	8.1%	6.6%	7.2%	8.2%	7.5%	5.4%	5.4%	6.7%	7.8%	7.2%	6.9%
%yoy	-5.9%	-13.4%	11.6%	2.2%	-15.8%	-29.1%	-9.3%	-14.7%	6.9%	34.7%	32.8%
%qoq				28.8%	-0.9%	-29.6%	0.9%	21.0%	24.3%	-11.3%	-0.5%
자동차	**11,412**	**9,057**	**10,510**	**2,859**	**2,692**	**1,711**	**1,795**	**2,341**	**2,947**	**2,611**	**2,610**
%OPM	8.3%	6.3%	7.1%	8.2%	7.3%	4.7%	5.0%	6.5%	7.7%	7.0%	7.0%
%yoy	-9.5%	-20.6%	16.0%	-1.4%	-21.5%	-40.6%	-18.6%	-18.1%	9.5%	52.6%	45.4%
%qoq				29.7%	-5.8%	-36.4%	4.9%	30.4%	25.9%	-11.4%	-0.1%
금융	**1,795**	**2,323**	**2,211**	**571**	**653**	**576**	**523**	**548**	**607**	**524**	**532**
%OPM	6.3%	7.4%	6.9%	7.7%	7.9%	8.0%	6.0%	7.3%	7.5%	7.1%	5.9%
%yoy	29.6%	29.4%	-4.8%	34.4%	16.4%	32.4%	39.8%	-4.1%	-7.0%	-9.0%	1.7%
%qoq				52.7%	14.4%	-11.8%	-9.2%	4.8%	10.9%	-13.8%	1.5%
기타	**1,032**	**953**	**1,045**	**204**	**257**	**250**	**242**	**209**	**295**	**281**	**259**
%OPM	10.3%	8.7%	9.4%	8.9%	8.6%	8.9%	8.7%	8.9%	9.7%	9.8%	9.1%
세전이익	**17,781**	**15,252**	**16,551**	**4,465**	**4,385**	**3,326**	**3,076**	**3,795**	**4,547**	**4,113**	**4,096**
%yoy	0.9%	-14.2%	8.5%	-5.6%	-21.2%	-23.9%	-1.4%	-15.0%	3.7%	23.7%	33.2%
%qoq				43.1%	-1.8%	-24.2%	-7.5%	23.3%	19.8%	-9.5%	-0.4%
지배순이익	**12,527**	**10,703**	**12,300**	**3,157**	**2,998**	**2,261**	**2,286**	**2,820**	**3,379**	**3,057**	**3,044**
%NPM	7.1%	5.7%	6.4%	7.1%	6.2%	4.8%	4.8%	6.1%	6.8%	6.5%	6.2%
%yoy	4.7%	-14.6%	14.9%	-2.3%	-24.5%	-25.7%	0.3%	-10.7%	12.7%	35.2%	33.2%
%qoq				38.5%	-5.0%	-24.6%	1.1%	23.3%	19.8%	-9.5%	-0.4%
판매량	**4,013**	**4,007**	**4,019**	**971**	**1,035**	**1,006**	**995**	**974**	**1,037**	**1,011**	**997**
%yoy	1.0%	-0.1%	0.3%	1.3%	1.3%	1.6%	-4.5%	0.3%	0.2%	0.5%	0.2%
KRW/USD	**1,364**	**1,422**	**1,450**	**1,452**	**1,399**	**1,387**	**1,449**	**1,450**	**1,450**	**1,450**	**1,450**

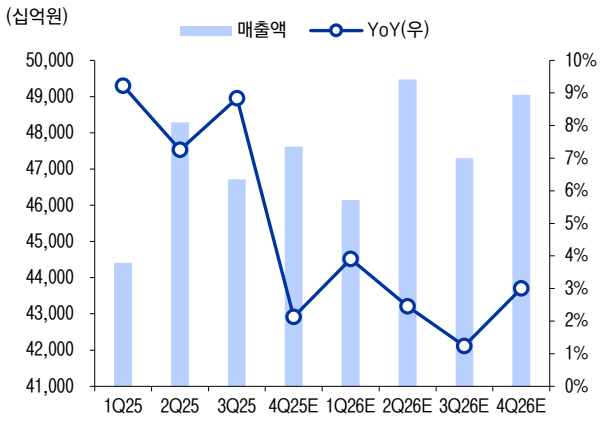
자료: 현대차, LS증권 리서치센터
주: 판매량은 중국 제외

표2 현대차 4Q25 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	Diff.
매출액	46,624	46,721	**47,618**	2.1%	1.9%	**48,698**	-2.2%
영업이익	2,822	2,537	**2,560**	-9.3%	0.9%	**2,829**	-9.5%
영업이익률	6.1%	5.4%	**5.4%**	-0.7%p	-0.1%p	**5.8%**	-0.4%p
순이익	2,280	2,261	**2,286**	0.3%	1.1%	**2,509**	-8.9%

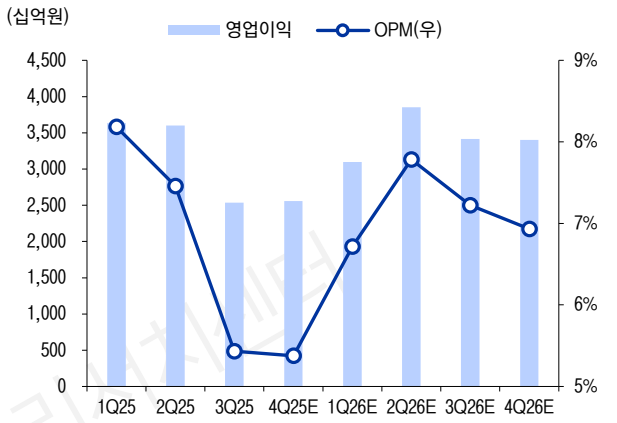
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림1 현대차 매출액 추이 및 전망



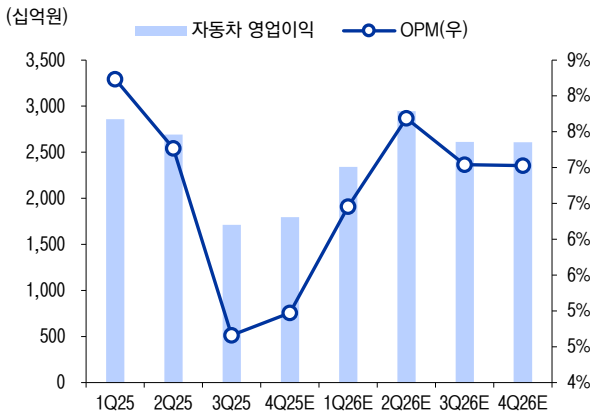
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림2 현대차 영업이익 추이 및 전망



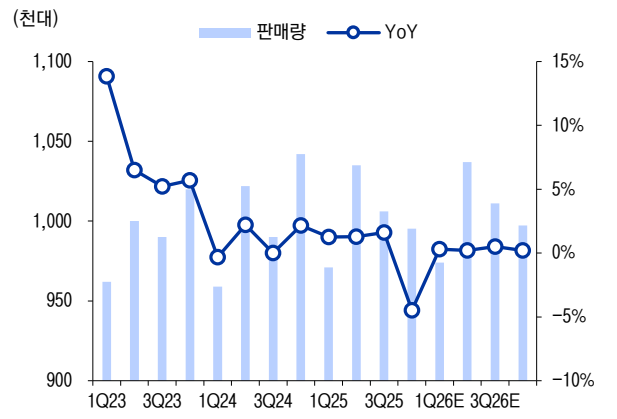
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림3 현대차 자동차 부문 영업이익 추이 및 전망



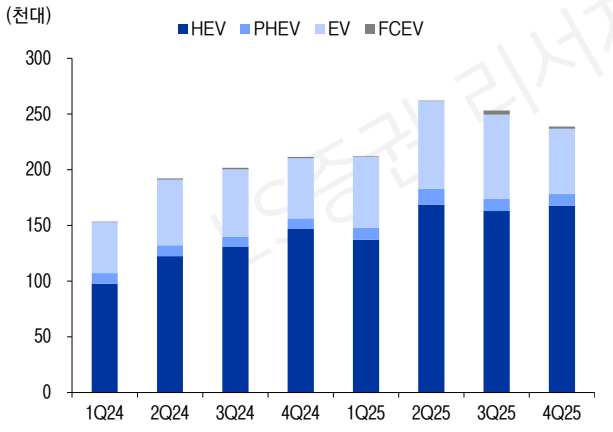
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림4 현대차 자동차 판매량 추이 및 전망



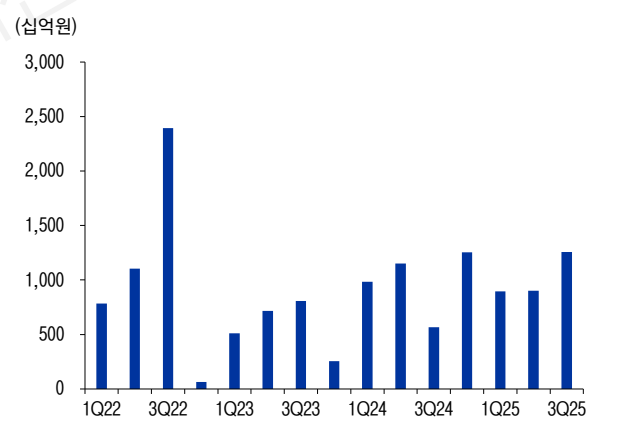
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림5 현대차 친환경차 판매량 추이



자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림6 현대차 판매보증비 추이



자료: 현대차, LS증권 리서치센터

표3 **현대차 목표주가 산정 Table**

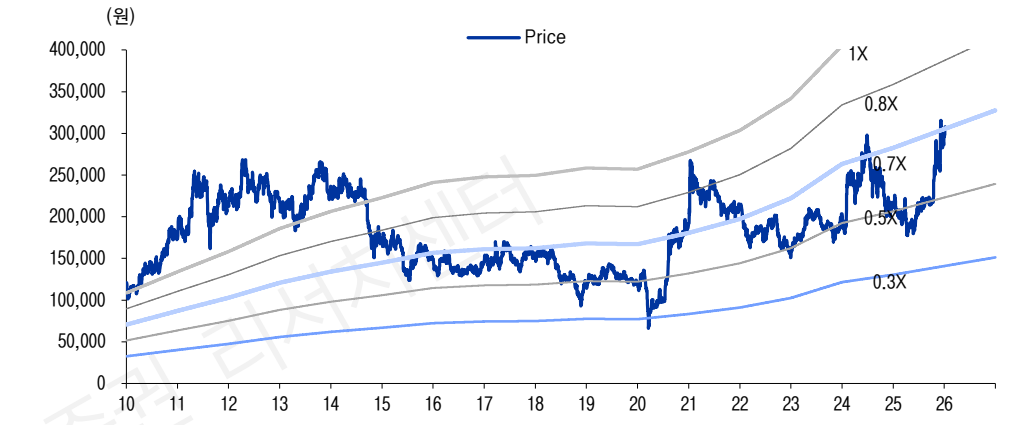
(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	58,343
Target P/E ratio	× 7.2
	기존 멀티플 대비 15% 상향
Target Price	**420,000**
Current Price	350,500
Upside (%)	19.8

자료: LS증권 리서치센터

그림7 **현대차 12M Fwd P/E Band**

자료: LS증권 리서치센터

그림8 **현대차 12M Fwd P/B Band**



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

현대차 (005380)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	58,604	64,336	117,484	116,818	113,478
현금 및 현금성자산	19,167	19,015	44,701	41,722	37,669
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	38,936	40,104	40,231
재고자산	17,400	19,791	21,647	22,297	22,367
기타유동자산	13,255	15,209	12,199	12,695	13,210
비유동자산	116,172	147,622	241,004	252,471	265,796
관계기업투자등	32,458	40,227	43,531	45,298	47,137
유형자산	38,921	44,534	47,716	50,365	54,689
무형자산	6,219	7,683	8,953	10,285	11,498
자산총계	282,463	339,798	358,488	369,288	379,273
유동부채	73,362	79,510	85,765	87,604	88,615
매입채무 및 기타재무	26,945	30,057	31,615	32,563	32,666
단기금융부채	34,426	36,641	41,379	41,751	42,119
기타유동부채	11,991	12,811	12,772	13,290	13,830
비유동부채	107,292	140,013	145,437	145,180	144,996
장기금융부채	91,614	121,487	126,009	124,983	123,999
기타비유동부채	15,678	18,525	19,428	20,197	20,997
부채총계	180,654	219,522	231,203	232,784	233,611
지배주주지분	92,497	109,103	115,396	124,615	133,773
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,650	7,650	7,650
이익잉여금	88,666	96,596	102,683	111,902	121,060
비지배주주지분(연결)	9,312	11,173	11,889	11,889	11,889
자본총계	101,809	120,276	127,285	136,504	145,662

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	162,664	175,231	187,034	191,961	194,432
매출원가	129,179	139,482	151,875	153,552	155,510
매출총이익	33,484	35,749	35,159	38,408	38,922
판매비 및 관리비	18,357	21,510	22,827	24,643	24,868
영업이익	15,127	14,240	12,332	13,765	14,054
(EBITDA)	20,073	18,527	17,343	19,054	19,783
금융손익	669	912	450	782	630
이자비용	558	451	568	543	522
관계기업등 투자손익	2,471	3,114	2,744	2,768	2,968
기타영업외손익	-648	-485	-274	-765	-590
세전계속사업이익	17,619	17,781	15,252	16,551	17,063
계속사업법인세비용	4,627	4,232	3,715	3,870	3,990
계속사업이익	12,992	13,549	11,538	12,680	13,073
중단사업이익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	11,538	12,680	13,073
지배주주	11,962	12,527	10,703	12,300	12,680
총포괄이익	13,054	18,282	11,538	12,680	13,073
매출총이익률 (%)	20.6	20.4	18.8	20.0	20.0
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.6	7.2	7.2
EBITDA 마진률 (%)	12.3	10.6	9.3	9.9	10.2
당기순이익률 (%)	7.5	7.5	6.2	6.6	6.7
ROA (%)	4.4	4.0	3.1	3.4	3.4
ROE (%)	13.7	12.4	9.5	10.2	9.8
ROIC (%)	18.6	15.1	6.6	5.1	5.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	26,599	14,348	15,730
당기순이익(손실)	12,272	13,230	11,538	12,680	13,073
비현금수익비용가감	21,192	23,950	19,744	2,269	2,473
유형자산감가상각비	3,284	3,398	3,838	4,120	4,411
무형자산상각비	1,663	889	1,173	1,168	1,318
기타현금수익비용	16,246	19,663	8,587	-10,954	-11,314
영업활동 자산부채변동	-30,365	-35,160	1,250	-601	185
매출채권 감소(증가)	-99	-590	25,694	-1,168	-127
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-1,833	-649	-71
매입채무 증가(감소)	984	834	-383	948	103
기타자산, 부채변동	-27,999	-34,244	-22,228	268	279
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-10,474	-14,248	-16,355
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-7,480	-6,786	-8,749
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-2,289	-2,500	-2,530
투자자산 감소(증가)	938	-2,955	1,311	756	874
기타투자활동	-882	-1,599	-2,017	-5,717	-5,949
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	9,484	-3,079	-3,428
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	13,462	-655	-616
자본의 증가(감소)	-2,499	-4,145	-5,628	-3,081	-3,523
배당금의 지급	2,499	3,913	-4,922	-3,081	-3,523
기타재무활동	611	4,598	1,650	656	710
현금의 증가	-1,698	-152	25,686	-2,979	-4,053
기초현금	20,865	19,167	19,015	44,701	41,722
기말현금	19,167	19,015	44,701	41,722	37,669

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	3.7	3.7	7.1	6.0	5.9
P/B	0.6	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.4	9.9	12.2	11.2	10.9
P/CF	1.7	1.5	3.0	6.2	6.0
배당수익률 (%)	5.6	5.7	3.4	3.7	3.9
성장성 (%)					
매출액	14.4	7.7	6.7	2.6	1.3
영업이익	54.0	-5.9	-13.4	11.6	2.1
세전이익	57.6	0.9	-14.2	8.5	3.1
당기순이익	53.7	7.8	-12.8	9.9	3.1
EPS	61.2	4.2	-13.8	17.4	1.9
안정성 (%)					
부채비율	177.4	182.5	181.6	170.5	160.4
유동비율	79.9	80.9	137.0	133.3	128.1
순차입금/자기자본(x)	97.5	108.2	91.6	87.0	83.7
영업이익/금융비용(x)	27.1	31.5	21.7	25.3	26.9
총차입금 (십억원)	126,039	158,128	167,388	166,734	166,118
순차입금 (십억원)	99,214	130,181	116,653	118,733	121,915
주당지표(원)					
EPS	55,359	57,664	49,698	58,343	59,432
BPS	337,373	401,961	434,817	469,554	504,061
CFPS	122,058	136,978	117,871	56,329	58,576
DPS	11,400	12,000	12,000	13,000	13,500

자료: 현대차, LS증권 리서치센터

현대차 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	신규	이병근			
2024.03.20	Buy	360,000	-17.2		-29.0
2024.07.09	Buy	380,000	-26.7		-34.8
2024.10.25	Buy	360,000	-37.1		-42.5
2025.04.15	Buy	300,000	-11.7		-29.8
2025.10.31	Buy	330,000	6.2		-14.4
2026.01.08	Buy	420,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)