현대차 005380

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

4Q25 Preview - 생태계 확장 기대반영

BUY 유지

목표주가 상향	480,000원
종가(26.01.13)	406,000원
상승여력	18.7%

Stock Data

KOSPI(01/13)	4,692.6pt
시가총액	831,317억원
액면가	5,000원
52주 최고가	406,000원
52주 최저가	177,500원
외국인지분율	35.9%
90일 일평균거래대금	4,022억원
주요주주지분율	
현대모비스 (외 10인)	30.7%
유동주식비율	65.9%

Stock Price

투자의견 매수, 목표주가 480,000원으로 상향 조정

현대차에 대하여 투자의견 매수 유지, 목표주가 480,000원으로 상향조정한다. 1) 휴머노이드 Atlas의 양산형 모델과 주요 협력관계 공개에 따른 범용 휴머노이드 양산 기대, 2) 로보택시 및 자율주행기술 기반 모빌리티 AI 생태계 구축 기대감이 반영되고 있다. 2025년 4분기 차량 인도대수는 -3.1% YoY 감소했으나, 1) 9/30 이후 미국 내 EV 구매에 대한 세액공제혜택 폐지 이후 북미지역을 중심으로 HEV 판매비중 증가(+신차효과), 2) 평균환율상승 등에 따른 환율효과 약 +3,000억원 반영되었다.

4Q25 매출액 48.1조원, 영업이익 2.8조원 예상

현대차의 2025년 4분기 매출액 48.1조원(+3.2% YoY), 영업이익 2.8조원(+0.1% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 12/31 기준 영업이익 2.8조원) 부합 예상한다. 4분기 전체 도매판매대수는 103.2만대 (-3.1% YoY)를 기록했다. 거점별로는 북미 29.6만대(+0.9% YoY), 유럽 9.6만 대(-7.1% YoY), 국내 17.7만 대(-6.3% YoY), 인도 14.7만대(+0.2% YoY) 기록했다. HEV 차량 판매대수는 13.9만대로 전년 동기 대비 +39.6% 증가했다. 보조금 정책 종료 이후 미국 내 EV판매 감소했으나, 4분기 Palisade 풀체인지 런칭 및 HEV 파워트레인 추가에 따른 효과가 긍정적이었다. 유럽 거점내 Casper EV 출시 이후 친환경차 판매비중 증가한 가운데, 올 하반기 IONIQ3 출시를 통해 친환경차 비중확대를 계획하고 있다.

새로운 모빌리티 생태계 확장, 로봇 기업으로의 변화 기대감↑

모빌리티 산업 위에 AI 생태계를 조성한다는 장기비전은 지속적으로 제시되어 왔으나 1) 로보택시 및 로봇 양산제품, 2) Nvidia (작년말 이후) / Google (CES 2026 발표)과의 구체적인 협업 영역을 발표함에 따라 단순한 실현가능성의 영역에서 단계별 실행여부 확인의 영역에 접어들었다. 2028년까지 미국 내 연 30,000대 로봇 양산설비 구축과, Atlas의 미국 현지공장 투입도 단계적으로 계획되어 있다.

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	187,550	12,598	10,593	49,432	8.2	14.2	0.9	9.4	2.9
2026E	190,308	12,745	10,425	48,680	8.3	14.2	0.9	8.7	3.0
2027E	196,969	14,737	11,735	55,105	7.4	12.8	0.8	9.2	3.3

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

상상인증권

표 1. 현대차 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	48,134	175,231	187,550	190,308
자동차	*31,718*	*35,238*	*34,019*	*35,750*	*31,718*	*37,030*	*36,715*	*36,966*	136,725	*142,429*	*150,429*
금융	*6,656*	*7,105*	*6,497*	*8,188*	*6,656*	*8,269*	*7,189*	*8,270*	28,447	*30,384*	*28,443*
기타	*2,285*	*2,678*	*2,412*	*2,686*	*2,285*	*2,988*	*2,817*	*2,898*	*10,059*	*10,988*	*11,436*
매출원가	32,231	35,283	34,430	37,537	35,428	39,177	38,437	39,532	139,482	*152,575*	*155,489*
%,매출원가율	*79.3*	*78.4*	*80.2*	*80.5*	*79.6*	*81.1*	*82.3*	*82.1*	*79.6*	*81.4*	*81.7*
판관비	4,871	5,458	4,917	6,264	5,346	5,508	5,747	5,776	21,510	22,377	22,073.5
%,판관비율	*12*	*12.1*	*11.5*	*13.4*	*12.0*	*11.4*	*12.3*	*12.0*	*12.3*	*11.9*	*11.7*
영업이익	3,557	4,279	3,581	*2,823*	*3,634*	*3,602*	*2,537*	*2,825*	14,240	*12,599*	12,745
자동차	*2,900*	*3,723*	*2,289*	*2,065*	*2,999*	*2,253*	*1,174*	*2,180*	11,075	*9,560*	*9,626*
금융	*425*	*561*	*435*	*374*	*425*	*653*	*576*	*393*	1,795	*2,047*	*1,975*
기타	*232*	*290*	*267*	*243*	*232*	*257*	*250*	*253*	1,033	*992*	*1,144*
영업이익률(%)	*8.7*	*9.5*	*8.3*	*6.1*	*7.9*	*7.5*	*5.4*	*5.9*	*8.1*	*6.7*	*6.7*
자동차	*9.1*	*10.6*	*6.7*	*5.8*	*9.5*	*6.1*	*3.2*	*5.9*	*8.1*	*6.7*	*6.4*
금융	*6.4*	*7.9*	*6.7*	*4.6*	*6.4*	*7.9*	*8.0*	*4.7*	*6.3*	*6.7*	*6.9*
기타	*10.2*	*10.8*	*11.1*	*9.0*	*10.2*	*8.6*	*8.9*	*8.7*	*10.3*	*9.0*	*10.0*
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	4,385	3,326	3,219	17,781	15,395	15,438
순이자손익	*192*	*160*	*132*	*134*	*136*	*175*	*82*	*187*	*617*	*579*	*781*
환관련손익	*75*	*4*	*-102*	*318*	*-39*	*14*	*168*	*137*	*295*	*279*	*137*
당기순이익	3,376	4,174	3,206	2,474	3,382	3,250	2,548	2,453	13,230	11,634	11,763

자료: 현대차,상상인증권

표 2. 현대차 실적전망치 변경 내용 (단위: 십억원,%)

	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	185,965	187,550	0.9	190,237	190,308	0.1
영업이익	12,096	12,276	1.5	11,724	12,745	8.7
세전이익	15,410	15,073	-2.2	15,205	15,438	1.5
당기순이익	11,644	11,388	-2.2	11,586	11,763	1.5
영업이익률	6.5	6.5		6.2	6.7	
세전이익률	8.3	8.0		8.0	8.1	
순이익률	6.3	6.1		6.1	6.2	

자료: 현대차,상상인증권

표 3. 현대차 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	9.96	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.75	(b): 3년만기 국고채 수익률 3개월 평균
베타		1.18	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	10.2	(d): 2026 ~ 2032년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	1.0	(e):
적정 PBR	**X**	**0.98**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**464,285**	(g): 2026E BPS
주당 가치	**원**	**476,926**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**480,000**	
현재주가	원	406,000	2026년 1월 13일 종가
상승여력	%	18.7	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**101,724.7**	**115,764.3**	**119,120.7**	**123,212.8**	**127,577.0**
현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	19,207.1	19,458.5	19,805.1
매출채권	8,781.7	10,320.2	11,801.3	12,204.7	12,631.9
재고자산	17,400.3	19,791.0	21,882.1	22,630.1	23,422.2
비유동자산	**180,738.6**	**224,034.1**	**241,085.3**	**254,426.4**	**267,858.5**
관계기업투자등	97,025.2	116,638.5	120,865.9	125,773.6	130,880.5
유형자산	38,920.9	44,533.9	47,799.1	52,347.3	56,827.7
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,950.8	10,258.9	11,422.0
자산총계	**282,463.4**	**339,798.4**	**360,206.0**	**377,639.2**	**395,435.5**
유동부채	**73,362.1**	**79,509.6**	**84,547.2**	**83,371.8**	**83,668.7**
매입채무	26,944.8	30,057.3	31,957.4	33,049.9	34,206.6
단기금융부채	34,425.8	36,641.1	39,818.2	37,031.7	35,632.2
비유동부채	**107,291.8**	**140,012.9**	**147,896.4**	**159,176.3**	**167,956.5**
장기금융부채	91,613.7	121,487.4	128,468.2	138,979.4	146,959.5
부채총계	180,653.9	219,522.5	232,443.6	242,548.1	251,625.2
지배주주지분	**92,497.3**	**109,103.4**	**115,873.1**	**123,201.8**	**131,921.0**
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,378.5	7,656.3	7,649.6	7,649.6	7,649.6
이익잉여금	88,665.8	96,595.7	103,160.3	110,489.0	119,208.2
비지배주주지분	**9,312.1**	**11,172.5**	**11,889.3**	**11,889.3**	**11,889.3**
자본총계	**101,809.4**	**120,275.9**	**127,762.4**	**135,091.1**	**143,810.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**162,663.6**	**175,231.2**	**187,549.9**	**190,308.1**	**196,968.9**
매출원가	129,179.2	139,481.9	152,574.9	155,489.1	160,588.7
매출총이익	33,484.4	35,749.2	34,974.9	34,819.0	36,380.2
판매비와 관리비	18,357.5	21,509.6	22,377.0	22,073.5	21,643.6
영업이익	**15,126.9**	**14,239.6**	**12,597.9**	**12,745.5**	**14,736.6**
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,610.2	18,118.2	20,628.6
금융손익	669.1	912.3	475.7	896.7	847.1
관계기업등 투자손익	2,470.9	3,114.0	2,681.0	2,120.7	2,120.7
기타영업외손익	-648.3	-484.5	-360.0	-346.2	-349.6
세전계속사업이익	**17,618.7**	**17,781.4**	**15,394.6**	**15,416.7**	**17,354.8**
계속사업법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,761.3	3,669.5	4,130.9
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,633.3	11,747.1	13,223.9
지배주주순이익	**11,961.7**	**12,526.7**	**10,593.4**	**10,424.8**	**11,735.4**
매출총이익률 (%)	20.6	20.4	18.6	18.3	18.5
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.7	6.7	7.5
EBITDA 마진률 (%)	12.3	10.6	9.4	9.5	10.5
세전이익률 (%)	10.8	10.1	8.2	8.1	8.8
지배주주순이익률 (%)	7.4	7.1	5.6	5.5	6.0
ROA (%)	4.4	4.0	3.0	2.8	3.0
ROE (%)	13.7	12.4	9.4	8.7	9.2
ROIC (%)	13.7	9.1	6.7	6.3	6.8

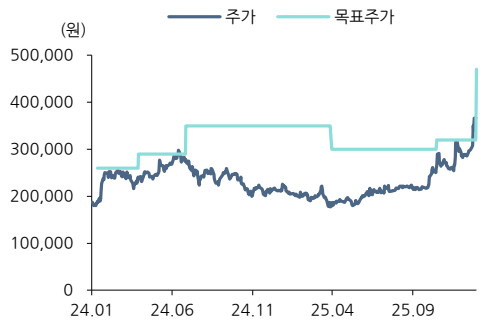
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**-2,518.8**	**-5,661.6**	**-91.9**	**12,461.0**	**14,240.3**
당기순이익(손실)	12,272.3	13,229.9	11,633.3	11,747.1	13,223.9
현금수익비용가감	21,192.4	23,949.9	19,746.0	2,698.5	3,082.7
유형자산감가상각비	3,283.7	3,397.6	3,839.7	4,206.7	4,581.0
무형자산상각비	1,662.8	889.4	1,172.5	1,166.0	1,311.0
기타현금수익비용	16,245.9	19,662.9	8,938.5	-9,308.0	-9,418.3
운전자본 증감	-30,365.1	-35,159.6	-25,538.2	-1,984.6	-2,066.3
매출채권의 감소(증가)	-99.4	-590.0	-667.5	-403.4	-427.2
재고자산의 감소(증가)	-3,249.9	-1,159.4	-2,067.4	-748.1	-792.1
매입채무의 증가(감소)	983.5	833.5	-40.6	1,092.5	1,156.7
기타영업현금흐름	-27,999.3	-34,243.6	-22,762.8	-1,925.6	-2,003.8
투자활동 현금흐름	**-8,649.4**	**-14,623.5**	**-10,606.7**	**-16,838.1**	**-17,458.4**
유형자산 처분(취득)	-6,926.4	-7,889.6	-7,551.3	-8,754.9	-9,061.4
무형자산 감소(증가)	-1,778.1	-2,180.2	-2,287.5	-2,474.1	-2,474.1
투자자산 감소(증가)	937.6	-2,955.0	483.1	-3,032.0	-3,241.2
기타투자활동	-882.4	-1,598.7	-1,251.0	-2,577.1	-2,681.8
재무활동 현금흐름	**9,393.4**	**19,493.3**	**10,813.2**	**4,628.5**	**3,564.5**
차입금의 증가(감소)	11,281.1	19,040.8	14,359.9	7,724.6	6,580.7
자본의 증가(감소)	-2,499.1	-4,145.4	-3,853.0	-3,096.1	-3,016.2
배당금 지급	2,499.1	3,913.3	3,147.8	3,096.1	3,016.2
기타재무활동	611.3	4,597.9	306.2	0.0	0.0
현금의 증감	**-1,698.3**	**-151.7**	**192.2**	**251.4**	**346.5**
기초현금	20,864.9	19,166.6	19,014.9	19,207.1	19,458.5
기말현금	19,166.6	19,014.9	19,207.1	19,458.5	19,805.1

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.8	3.8	8.2	8.3	7.4
P/B	0.6	0.5	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.4	9.9	14.2	14.2	12.8
P/S	0.3	0.3	0.6	0.6	0.5
배당수익률 (%)	5.6	5.7	2.9	3.0	3.3
성장성 (%)					
매출액 증가율	14.4	7.7	7.0	1.5	3.5
영업이익 증가율	54.0	-5.9	-11.5	1.2	15.6
세전이익 증가율	57.6	0.9	-13.4	0.1	12.6
지배주주순이익 증가율	62.4	4.7	-15.4	-1.6	12.6
EPS 증가율	64.1	5.8	-12.4	-1.5	13.2
안정성 (%)					
부채비율	177.4	182.5	181.9	179.5	175.0
유동비율	138.7	145.6	140.9	147.8	152.5
순차입금/자기자본	97.5	108.2	112.0	111.2	108.7
영업이익/금융비용	27.1	31.5	21.9	21.1	23.4
총차입금 (십억원)	126,039.5	158,128.5	168,286.4	176,011.1	182,591.8
순차입금 (십억원)	99,214.2	130,181.4	143,045.5	150,273.8	156,253.0
주당지표 (원)					
EPS	53,344	56,433	49,432	48,680	55,105
BPS	337,373	401,961	436,614	464,229	497,083
SPS	593,295	645,590	706,695	717,088	742,186
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	13,000

현대차 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	-30.0	-13.0
2025-04-24	Buy	300,000	1년	-29.5	-13.0
2025-07-10	Buy	300,000	1년	-26.2	-13.0
2025-07-24	Buy	300,000	1년	-25.7	-13.0
2025-08-19	Buy	300,000	1년	-24.7	-13.0
2025-10-21	Buy	300,000	1년	-15.0	-13.0
2025-10-30	Buy	320,000	1년	-10.9	14.4
2025-11-25	Buy	320,000	1년	-8.3	14.4
2026-01-12	Buy	470,000	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)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	