# COMPANY UPDATE

2026. 1. 16

EV/모빌리티팀

**임은영 팀장**
esther.yim@samsung.com

**김현지 Research Associate**
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

# 현대차 (005380)

## 현대차가 로봇의 대장주인 이유

- 구글과 엔비디아가 Physical AI의 하드웨어 파트너사로 BD를 선택한 이유는 현대차/기아의 대량 생산 능력과, 밸류체인, 생산공장의 행동 데이터 셋 때문.
- 현대차/기아의 생산공장은 자동차를 생산하는 공장인 동시에 로봇의 행동 데이터 셋을 생산하는 디지털 팩토리로 재정의. SOTP Valuation이 맞지 않는 이유.
- 현대차는 2026년 하반기부터 모베드 이동 로봇의 매출 반영이 시작될 전망. Peer Group의 변화가 필요한 시점.

### ▶ 종목 정보

**BUY**

| | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 650,000원 | 54% |
| 현재주가 | 422,000원 | |
| 시가총액 | 86.4조원 | |
| 주식수 (유동주식 비중) | 204,757,766주 (65.9%) | |
| 52주 최저/최고 | 177,500원/422,000원 | |
| 60일-평균거래대금 | 4,429.8억원 | |

### ▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 현대차 (%) | 43.8 | 100.0 | 91.4 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | 22.6 | 34.0 | -0.4 |

### ▶ 주요 전망치 변화

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 650,000 | 650,000 | 0.0% |
| 2025E EPS | 41,256 | 41,256 | 0.0% |
| 2026E EPS | 47,649 | 47,649 | 0.0% |

### ▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 26 |
| 목표주가 | 370,385 |
| 추천 점수 | 4.0 |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

## WHAT'S THE STORY?

**현대차 Peer Group 재정의, 목표가 62.5% 상향(1/14 CES 보고서):** 현대차그룹의 로봇 사업에 대한 로드맵이 구체화되면서, Peer Group의 재정의 필요. 전기차, 자율주행, 로봇 사업까지 확장을 추진하는 업체는 글로벌에서 6개에 불과.

- **로봇 AI 기술 내재화에 따른 분류:** AI 파운데이션/월드 모델, 로봇 액션 모델, AI칩, 로봇 하드웨어 설계를 모두 내재화한 기업은 테슬라(P/E 202배)와 샤오펑(P/E 58배). 나머지 샤오미, BYD, 리오토는 자율주행 기술을 기반으로 로봇 사업 진출 선언만 한 상태. 자율주행 기술과 AI 칩은 테크 업체와 협력. 3개 업체의 P/E Valuation은 16~20배.
- **현대차, Target Valuation 상향:** 자산가치의 재정의와 로봇 매출 시작을 반영하여 Target P/E를 중국 전기차 상위 업체의 평균인 18배(기존 8배)로 상향. 실적 추이 반영을 위해, 글로벌 완성차업체의 P/B, ROE 상관계수 기반하여 산출한 적정 P/B 0.93배 적용. 두 Valuation의 평균값인 650,000원으로 62.5% 상향했음.
- **4Q25 실적 Preview:** 매출액 48.4조원(+3.7%QoQ/+3.9%YoY) 및 영업이익 2.63조원(+3.8%QoQ/-6.7%YoY)으로 영업이익률 5.4% 예상. 미국 관세율이 인하되었으나, 반영은 12월 한달. 부품 관세 환급(2500억원 추정)이 미국 정부 셧다운으로 2026년 1분기로 이연. (FnGuide 컨센서스: 매출액 48.4조원 및 영업이익 2.7조원)

*(다음 페이지에 계속)*

## SUMMARY FINANCIAL DATA

| | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 175,231 | 187,846 | 203,766 | 211,786 |
| 영업이익 (십억원) | 14,240 | 12,512 | 13,709 | 14,541 |
| 순이익 (십억원) | 13,230 | 11,931 | 13,037 | 13,915 |
| EPS (adj) (원) | 46,042 | 41,256 | 47,649 | 50,861 |
| EPS (adj) growth (%) | 5.6 | -10.4 | 15.5 | 6.7 |
| EBITDA margin (%) | 10.6 | 9.2 | 9.1 | 9.2 |
| ROE (%) | 12.4 | 9.8 | 10.4 | 10.3 |
| P/E (adj) (배) | 4.6 | 7.2 | 8.9 | 8.3 |
| P/B (배) | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA (배) | 10.5 | 13.6 | 14.5 | 14.0 |
| Dividend yield (%) | 5.7 | 4.0 | 3.1 | 3.2 |

자료: 현대차, 삼성증권 추정

**병목에 대한 투자는 언제나 정답:** Physical AI의 모델을 고도화 시키는 것은 현실 세계의 행동 데이터. 특히 로봇에 필요한 행동 데이터는 부족한 정도가 아니라 가뭄. 현대차/기아의 공장은 제조 공장에 적용되기 위한 로봇에 필요한 행동 데이터를 제공하고, 훈련시키는 장소.

- **테슬라와 웨이모의 자율주행 성능 차이, 실주행 데이터가 원인:** Physical AI 모델의 성능을 좌우하는 것은 실세계의 데이터. 테슬라가 3년 연속 감익에도 높은 기업가치 평가를 유지하는 것은, 현실 세계의 운전 액션 데이터를 디지털 언어로 변환하여, AI를 고도화시킨 유일한 기업이기 때문. 테슬라의 플릿 데이터 루프로 인해 FSD 14버전은 FSD 13버전 대비 주행 성능이 급격하게 향상된 반면, 웨이모는 2024년과 2025년의 주행성능이 비슷.
- **2025년 하반기부터 메모리 반도체가 AI의 병목으로 지목된 후 일어난 일들:** AI 모델을 사용하여 추론하려면 맥락 데이터를 메모리가 저장하고 있어야함(KV Cache). Agent가 더 많은 것을 고려할수록 저장하고 있어야 할 맥락 데이터의 크기가 기하급수적으로 확대. 이후 메모리 반도체를 생산하는 삼성전자와 하이닉스의 주가가 급등.

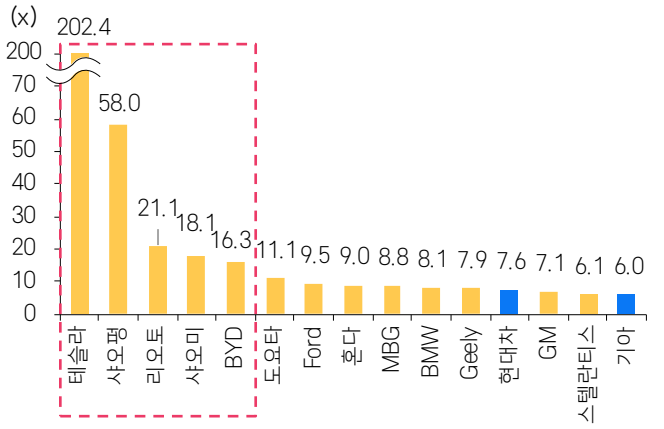
  동일한 관점에서, Physical AI의 병목으로 현실 세계의 행동 데이터의 가치가 부각될 수록, 현대차/기아의 기업 가치도 상승 예상.

  현실 세계의 행동 데이터는 행동의 원인과 결과, 실패했을 경우에 비용과 책임이 모두 포함되어 있음. 현실 세계 행동 데이터가 쌓일수록, 해서는 안되는 행동이 명확해지고, 로봇이 스스로 상황(맥락)을 이해하고, 로봇의 행동 Policy가 만들어지게 됨. AI 모델 내에 암묵지(Hidden layer)가 생기면서, Long-tail의 희귀한 상황에 대해서도 대응할 수 있게 됨.
- **구글 딥마인드와 엔비디아가 보스턴 다이내믹스를 파트너로 선택한 이유:** 구글은 2023년 12월~2017년 5월까지 보스턴 다이내믹스를 보유하고 있었다가 소프트뱅크에 매각. 10년만에 다시 구글과 보스턴 다이내믹스가 기술적으로 협업 관계가 됨. 이는 현대차/기아 공장이 1) 현실 세계의 행동 데이터를 제공, 2) 작업 환경 변화에 따른 연속적인 데이터를 제공, 3) 실제 공장, 물류 현장에서 로봇을 운영하면서, 모델을 검증할 수 있기 때문. 다른 로봇 기업들은 대부분 벤처회사로, 대규모 행동 데이터셋을 축적할 수 있는 루트와 검증할 사업장이 확보되지 않은 상태.
- **현대차/기아 공장, 로봇의 행동 데이터를 생산하는 디지털 팩토리:** 로봇은 RMAC(Robot Metaplant Application Center)에서 공장 구조, 동선, 작업 위치를 미리 매핑하여 학습. 이러한 사전 학습 데이터가 실제 현대차/기아의 공정(SDF/Smart Digital Factory)에서 얻은 데이터와 다시 결합. 가상 훈련(RMAC) → 실전 데이터(SDF) → 다시 학습으로 이어지는 순환 구조로, 모델이 고도화되는 데이터 휠 구축 목표.
- **구글, 엔비디아, 현대차그룹의 삼각편대:** 1) 구글은 시뮬레이션 환경에서 로봇 행동 모델을 검증하는 MuJoCo와, 로봇 파운데이션 모델인 제미나이 로보틱스 모델 제공. 2) 엔비디아는 구글과 협업하여 개발한 물리 규칙의 기준 계층인 Newton과 추론칩 Thor 제공. Newton은 현실 세계에서 로봇이 경험한 물리 현상을 서로 다른 시뮬레이션 환경과 AI 모델이 동일하게 해석하도록 만드는 물리 규칙의 기준 계층. 3) 현대차그룹은 로봇을 대량생산하고, 모델을 고도화하는데 필요한 공장 내의 행동데이터를 제공하고, 로봇을 실제 공장에서 검증.

**현대차그룹, 로봇시대에 로봇의 풀라인업을 구축:** 현대차그룹의 로봇 전략은 보스턴 다이내믹스(범용 로봇)와 로보틱스 랩(웨어러블, 서비스, 이동형 로봇)을 중심으로 전개.

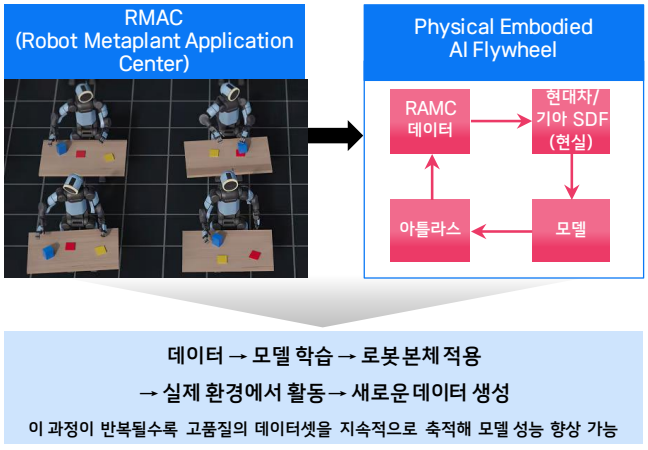
- **웨어러블 로봇부터 휴머노이드까지:** 보스턴 다이내믹스(현대차 지분율 27%)는 3개 라인업, 로보틱스 랩(현대차 지분율 40%)은 14개 라인업 준비. 로보틱스 랩은 매해 1~2개의 로봇 출시 예정.
- **현대차, 2026년 하반기부터 로봇 매출 인식 예상:** 로보틱스 랩의 이동형 로봇 MobED는 2026년 상반기에 생산 시작. 향후 3년간 판매 목표는 1~1.5만대. 달성 시, 연간 매출은 1.5천억원~2천억원 예상.
- **휴머노이드 로봇 적용 로드맵:** 2026년 RAMC 설립→. 2027년 현대차그룹 외 고객사 확보. →3만대 규모의 공장 설립 →2028년 현대차 메타플랜트 물류라인에 적용. →2030년 현대차 메타플랜트 조립 라인에 적용 예정.

### 글로벌 자동차 기업: P/E valuation (12개월 Forward)




자료: Bloomberg, 삼성증권

### 현대차: Physical Embodied AI Flywheel




자료: 삼성증권

### 로봇기업: 스택 기술 내재화 정도

| 구분 | 기업 | 월드모델/파운데이션 모델 | 비전/액션 모델 | 추론 칩 | 바디 설계 | 양산 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 풀스택 | 테슬라 | 자체(FSD) | 자체(FSD) | 자체(AI5) | 자체 | 2026년 하반기 | |
| | 샤오펑 | 자체 | 자체 | 자체(Turing AI) | 자체 | 2026년 말 | |
| 모델 기준 풀스택 | Figure AI | 자체 | 자체 | 엔비디아 Thor | 자체 | 2026년 | Open AI에서 파운데이션 모델 독립 |
| | 로보틱스 랩 | 자체 | 자체 | DeepX | 자체 | 2026년 상반기 | 이동형 로봇 Mobed 기준 |
| | Agibot | 자체 | 자체 | 엔비디아 Thor | 자체 | 2024년 | 누적 5천 대 생산 |
| 빅테크 협력 | 보스턴다이내믹스 | 구글 딥마인드 협업 | 자체 | 엔비디아 Thor | 자체 | 2028년 | 액추에이터 표준화, 현대모비스와 협업 |
| | Agility | 엔비디아 협업 | 자체 | 엔비디아 Thor | 자체 | 2026년 | 5세대 2026년말 |
| | Aptroniks | 구글딥마인드 협업 | 자체 | 엔비디아 Thor | 자체 | 2026년 | |
| | 1X | 엔비디아 협업 | 자체 | 엔비디아 Thor | 자체 | 2026년 | 4월 구독 모델 시작 |
| | Unitree | 엔비디아 협업 | 자체 | 엔비디아 Thor | 자체 | 2025년 | 2025년 500대 생산 |

자료: 각 사, 삼성증권

### 디지털 데이터와 물리세계 데이터 비교

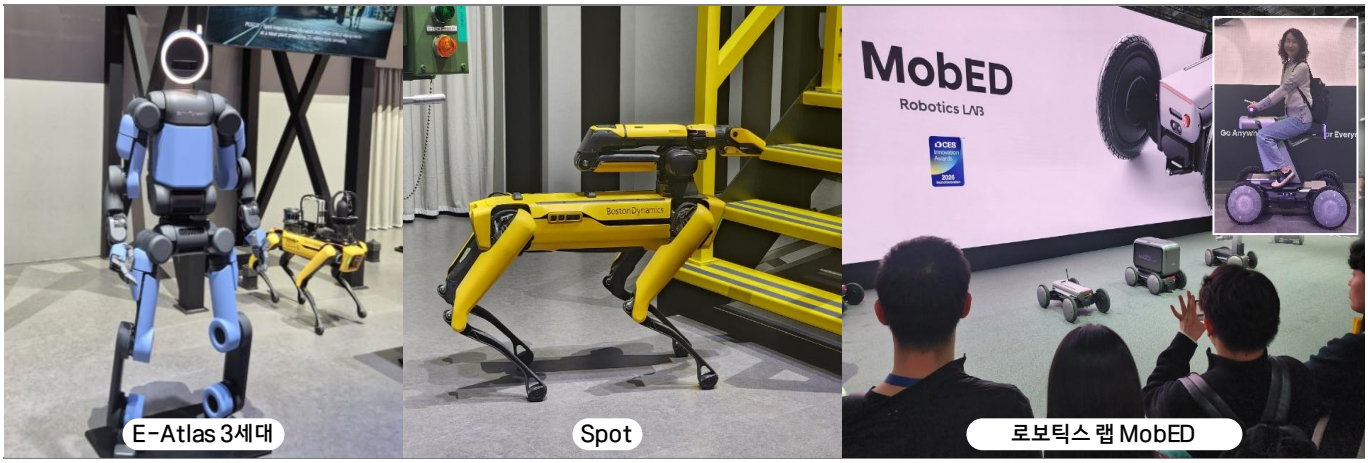
| | 디지털 데이터셋 | 물리 세계 데이터셋 |
|---|---|---|
| 복제비용 | 거의 0 | 매우 높음 |
| 실패비용 | 없음 | 사고, 파손 |
| 시간성 | 독립 샘플 가능 | 시계열 의존 |
| 법칙 | 통계적 | 물리법칙 제약 |
| 분포 | 정적 | 환경따라 변동 |

자료: 삼성증권

### 데미스 허사비스(구글 딥마인드 CEO) 코멘트

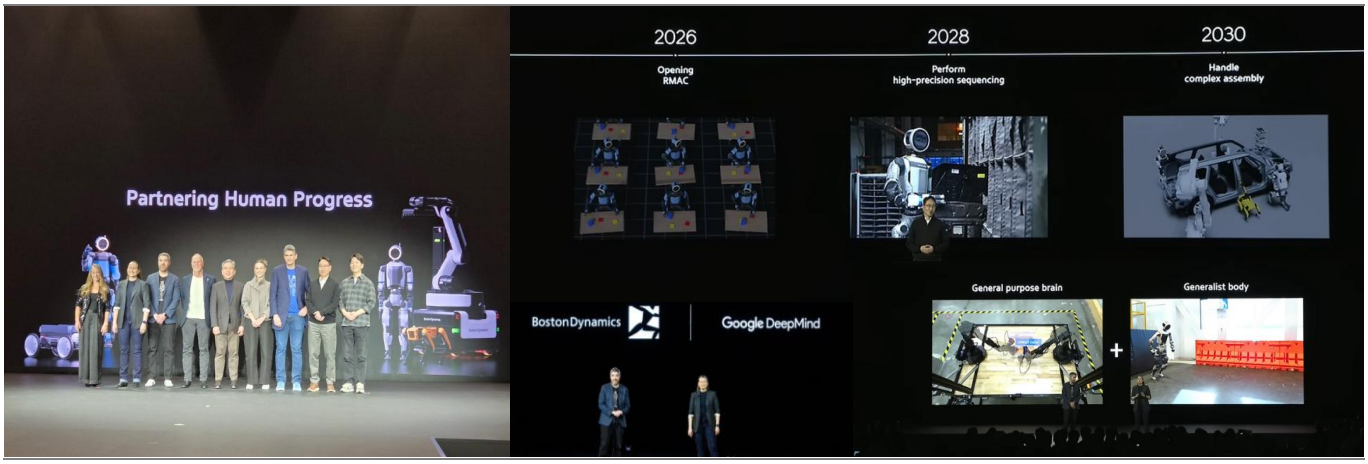
자료: X, 삼성증권

### 보스턴 다이내믹스 E-Atlas 3세대(좌)와 Spot (중간) / 로보틱스 랩 MobED (우)




자료: 현대차그룹, 삼성증권

### 현대차 미디어 데이: 보스턴다이내믹스 – 구글 딥마인드 협력 발표, RMAC(Robot Metaplant Application Center) 설립




자료: 현대차그룹, 삼성증권

### 현대차: 글로벌 판매 전망

| (천 대) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **글로벌 공장 판매** | 1,006 | 1,063 | 1,022 | 1,019 | 1,014 | 1,065 | 1,037 | 1,068 | 4,174 | 4,109 | 4,184 | 4,349 |
| 국내공장 판매 | 445 | 483 | 458 | 452 | 447 | 487 | 446 | 470 | 1,871 | 1,838 | 1,850 | 1,850 |
| 해외공장 판매 | 561 | 580 | 563 | 567 | 567 | 577 | 591 | 598 | 2,303 | 2,271 | 2,334 | 2,499 |
| 인도(HMI) | 192 | 180 | 191 | 193 | 203 | 199 | 213 | 205 | 764 | 756 | 820 | 850 |
| 중국(BHMC) | 44 | 50 | 47 | 53 | 51 | 52 | 45 | 52 | 170 | 194 | 200 | 210 |
| 미국(HMMA) | 98 | 112 | 108 | 107 | 108 | 116 | 112 | 114 | 361 | 424 | 450 | 500 |
| 터키(HAOS) | 62 | 59 | 39 | 38 | 59 | 54 | 46 | 51 | 246 | 198 | 210 | 210 |
| 체코(HMMC) | 73 | 74 | 67 | 63 | 84 | 86 | 75 | 76 | 327 | 277 | 320 | 330 |
| 러시아(HMMR) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40 | 100 |
| 브라질(HMMB) | 41 | 55 | 54 | 62 | 40 | 49 | 55 | 60 | 214 | 213 | 205 | 205 |
| **글로벌 도매 판매** | 1,001 | 1,066 | 1,038 | 1,033 | 1,052 | 1,097 | 1,075 | 996 | 4,142 | 4,138 | 4,220 | 4,345 |
| **글로벌 ASP (백만원)** | 35.7 | 35.8 | 36.5 | 37.2 | 37.8 | 38.6 | 38.6 | 39.0 | 34.1 | 36.3 | 38.5 | 38.4 |

자료: 현대차, 삼성증권 추정

### 현대차: 분기별 수익 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 원/달러 (평균) | 1,453 | 1,400 | 1,387 | 1,452 | 1,430 | 1,420 | 1,400 | 1,400 | 1,365 | 1,422 | 1,413 | 1,370 |
| 매출액 | 44,408 | 48,287 | 46,721 | 48,430 | 48,969 | 53,325 | 51,318 | 50,154 | 175,231 | 187,846 | 203,766 | 211,786 |
| 자동차 | 34,718 | 37,030 | 36,715 | 37,026 | 38,425 | 41,091 | 40,452 | 37,205 | 136,725 | 145,489 | 157,173 | 161,465 |
| 금융 | 7,398 | 8,269 | 7,189 | 8,435 | 8,138 | 9,096 | 7,908 | 9,279 | 28,447 | 31,291 | 34,420 | 37,174 |
| 기타 | 2,292 | 2,988 | 2,817 | 2,969 | 2,407 | 3,137 | 2,958 | 3,671 | 10,060 | 11,066 | 12,173 | 13,146 |
| 매출총이익 | 8,980 | 9,110 | 8,284 | 8,664 | 8,765 | 9,659 | 9,414 | 8,807 | 35,749 | 35,144 | 36,644 | 38,484 |
| 영업이익 | 3,634 | 3,602 | 2,537 | 2,633 | 3,196 | 3,792 | 3,620 | 3,101 | 14,240 | 12,512 | 13,709 | 14,541 |
| 세전계속사업이익 | 4,465 | 4,385 | 3,326 | 3,561 | 4,315 | 4,879 | 4,310 | 3,878 | 17,781 | 15,737 | 17,382 | 18,554 |
| 순이익 | 3,382 | 3,250 | 2,548 | 2,671 | 3,237 | 3,659 | 3,233 | 2,908 | 13,230 | 11,931 | 13,037 | 13,915 |
| 지배주주순이익 | 3,157 | 2,998 | 2,261 | 2,537 | 3,139 | 3,549 | 3,136 | 2,821 | 12,527 | 11,030 | 12,646 | 13,498 |
| **이익률 (%)** | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 20.2 | 18.9 | 17.7 | 17.9 | 17.9 | 18.1 | 18.3 | 17.6 | 20.4 | 18.7 | 18.0 | 18.2 |
| 영업이익률 | 8.2 | 7.5 | 5.4 | 5.4 | 6.5 | 7.1 | 7.1 | 6.2 | 8.1 | 6.7 | 6.7 | 6.9 |
| 순이익률 | 7.6 | 6.7 | 5.5 | 5.5 | 6.6 | 6.9 | 6.3 | 5.8 | 7.5 | 6.4 | 6.4 | 6.6 |
| 지배주주순이익률 | 7.1 | 6.2 | 4.8 | 5.2 | 6.4 | 6.7 | 6.1 | 5.6 | 7.1 | 5.8 | 6.2 | 6.4 |

자료: 현대차, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **162,664** | **175,231** | **187,846** | **203,766** | **211,786** |
| 매출원가 | 129,179 | 139,482 | 152,702 | 167,122 | 173,301 |
| **매출총이익** | **33,484** | **35,749** | **35,144** | **36,644** | **38,484** |
| (매출총이익률, %) | 20.6 | 20.4 | 18.7 | 18.0 | 18.2 |
| 판매 및 일반관리비 | 18,357 | 21,510 | 22,632 | 22,935 | 23,943 |
| **영업이익** | **15,127** | **14,240** | **12,512** | **13,709** | **14,541** |
| (영업이익률, %) | 9.3 | 8.1 | 6.7 | 6.7 | 6.9 |
| **영업외손익** | **1,750** | **3,251** | **3,331** | **3,673** | **4,013** |
| 금융수익 | 1,560 | 1,531 | 879 | 647 | 630 |
| 금융비용 | 971 | 899 | 512 | 528 | 543 |
| 지분법손익 | 2,471 | 3,114 | 2,904 | 3,188 | 3,408 |
| 기타 | -1,309 | -496 | 60 | 366 | 517 |
| **세전이익** | **16,877** | **17,490** | **15,843** | **17,382** | **18,554** |
| 법인세 | 4,627 | 4,232 | 3,912 | 4,346 | 4,638 |
| (법인세율, %) | 27.4 | 24.2 | 24.7 | 25.0 | 25.0 |
| 계속사업이익 | 12,992 | 13,549 | 11,931 | 13,037 | 13,915 |
| 중단사업이익 | -720 | -319 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **12,272** | **13,230** | **11,931** | **13,037** | **13,915** |
| (순이익률, %) | 7.5 | 7.5 | 6.4 | 6.4 | 6.6 |
| 지배주주순이익 | 11,962 | 12,527 | 11,030 | 12,646 | 13,498 |
| 비지배주주순이익 | 311 | 703 | 901 | 391 | 417 |
| EBITDA | 20,073 | 18,527 | 17,256 | 18,607 | 19,574 |
| (EBITDA 이익률, %) | 12.3 | 10.6 | 9.2 | 9.1 | 9.2 |
| EPS (지배주주) | 43,589 | 46,042 | 41,256 | 47,649 | 50,861 |
| EPS (연결기준) | 44,721 | 48,626 | 44,627 | 49,123 | 52,434 |
| 수정 EPS (원)* | 43,589 | 46,042 | 41,256 | 47,649 | 50,861 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **58,604** | **64,336** | **54,223** | **56,227** | **57,833** |
| 현금 및 현금등가물 | 19,167 | 19,015 | 5,037 | 3,109 | 2,735 |
| 매출채권 | 4,682 | 5,908 | 6,333 | 6,870 | 7,141 |
| 재고자산 | 17,400 | 19,791 | 21,770 | 23,615 | 24,545 |
| 기타 | 17,355 | 19,622 | 21,083 | 22,632 | 23,412 |
| **비유동자산** | **116,172** | **147,622** | **165,055** | **177,720** | **189,757** |
| 투자자산 | 33,054 | 41,392 | 49,389 | 54,254 | 59,056 |
| 유형자산 | 38,921 | 44,534 | 48,692 | 50,707 | 51,597 |
| 무형자산 | 6,219 | 7,683 | 7,781 | 7,868 | 7,945 |
| 기타 | 37,978 | 54,014 | 59,193 | 64,891 | 71,158 |
| **자산총계** | **282,463** | **339,798** | **359,902** | **381,603** | **402,628** |
| **유동부채** | **73,362** | **79,510** | **82,768** | **88,205** | **92,621** |
| 매입채무 | 10,952 | 12,550 | 13,453 | 14,593 | 15,168 |
| 단기차입금 | 9,036 | 9,327 | 8,827 | 8,827 | 8,827 |
| 기타 유동부채 | 53,375 | 57,633 | 60,487 | 64,784 | 68,627 |
| **비유동부채** | **107,292** | **140,013** | **148,349** | **154,731** | **160,841** |
| 사채 및 장기차입금 | 90,603 | 120,420 | 126,420 | 130,420 | 134,420 |
| 기타 비유동부채 | 16,689 | 19,593 | 21,929 | 24,311 | 26,421 |
| **부채총계** | **180,654** | **219,522** | **231,117** | **242,935** | **253,463** |
| **지배주주지분** | **92,497** | **109,103** | **116,711** | **126,202** | **136,283** |
| 자본금 | 1,489 | 1,489 | 1,489 | 1,489 | 1,489 |
| 자본잉여금 | 4,378 | 7,656 | 7,656 | 7,656 | 7,656 |
| 이익잉여금 | 88,666 | 96,596 | 104,089 | 113,580 | 123,661 |
| 기타 | -2,036 | 3,362 | 3,477 | 3,477 | 3,477 |
| **비지배주주지분** | **9,312** | **11,173** | **12,074** | **12,465** | **12,882** |
| **자본총계** | **101,809** | **120,276** | **128,785** | **138,667** | **149,165** |
| 순부채 | 99,174 | 130,142 | 149,023 | 154,667 | 159,146 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **-2,519** | **-5,662** | **16,597** | **18,918** | **19,982** |
| 당기순이익 | 12,272 | 13,230 | 11,931 | 13,037 | 13,915 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 21,192 | 23,950 | 4,496 | 5,048 | 5,287 |
| 유형자산 감가상각비 | 3,284 | 3,398 | 3,842 | 3,985 | 4,110 |
| 무형자산 상각비 | 1,663 | 889 | 902 | 913 | 923 |
| 기타 | 16,246 | 19,663 | -248 | 150 | 254 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -30,365 | -35,160 | 2,826 | 4,172 | 4,442 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-8,649** | **-14,623** | **-28,439** | **-20,736** | **-20,145** |
| 유형자산 증감 | -6,926 | -7,890 | -8,000 | -6,000 | -5,000 |
| 장단기금융자산의 증감 | -1,131 | -1,842 | -1,476 | -1,008 | -495 |
| 기타 | -592 | -4,891 | -18,964 | -13,729 | -14,650 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **9,393** | **19,493** | **2,260** | **1,394** | **1,107** |
| 차입금의 증가(감소) | 12,527 | 32,090 | 5,796 | 4,549 | 4,525 |
| 자본금의 증가(감소) | 137 | 3,278 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -2,499 | -3,913 | -3,536 | -3,155 | -3,417 |
| 기타 | -772 | -11,961 | 0 | -0 | 0 |
| 현금증감 | -1,698 | -152 | -13,978 | -1,927 | -374 |
| 기초현금 | 20,865 | 19,167 | 19,015 | 5,037 | 3,109 |
| 기말현금 | 19,167 | 19,015 | 5,037 | 3,109 | 2,735 |
| **Gross cash flow** | **33,465** | **37,180** | **16,428** | **18,085** | **19,202** |
| **Free cash flow** | **-9,590** | **-13,723** | **8,597** | **12,918** | **14,982** |

## 재무비율 및 주당지표

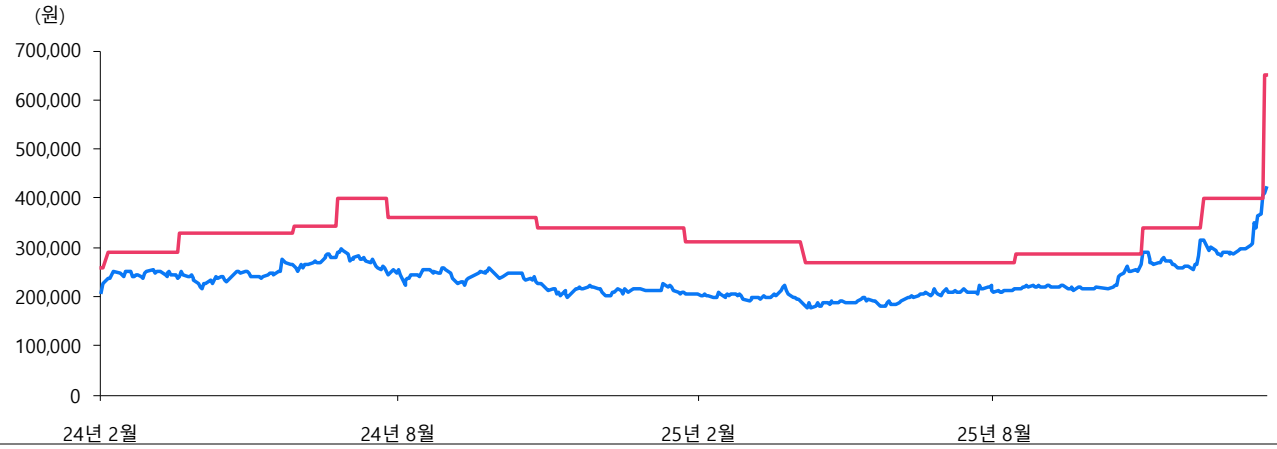
| 12월 31일 기준 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 14.4 | 7.7 | 7.2 | 8.5 | 3.9 |
| 영업이익 | 54.0 | -5.9 | -12.1 | 9.6 | 6.1 |
| 순이익 | 53.7 | 7.8 | -9.8 | 9.3 | 6.7 |
| 수정 EPS** | 63.9 | 5.6 | -10.4 | 15.5 | 6.7 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 43,589 | 46,042 | 41,256 | 47,649 | 50,861 |
| EPS (연결기준) | 44,721 | 48,626 | 44,627 | 49,123 | 52,434 |
| 수정 EPS** | 43,589 | 46,042 | 41,256 | 47,649 | 50,861 |
| BPS | 351,861 | 413,568 | 444,357 | 480,492 | 518,871 |
| DPS (보통주) | 11,400 | 12,000 | 12,000 | 13,000 | 13,500 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 4.7 | 4.6 | 7.2 | 8.9 | 8.3 |
| P/B*** | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 7.9 | 10.5 | 13.6 | 14.5 | 14.0 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 13.7 | 12.4 | 9.8 | 10.4 | 10.3 |
| ROA (%) | 4.6 | 4.3 | 3.4 | 3.5 | 3.5 |
| ROIC (%) | 15.0 | 12.3 | 9.0 | 9.2 | 9.3 |
| 배당성향 (%) | 19.4 | 19.5 | 22.1 | 20.9 | 20.3 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 5.6 | 5.7 | 4.0 | 3.1 | 3.2 |
| 순부채비율 (%) | 97.4 | 108.2 | 115.7 | 111.5 | 106.7 |
| 이자보상배율 (배) | 27.1 | 31.5 | 24.5 | 26.0 | 26.8 |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 현대차, 삼성증권 추정

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이




## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자 | 2023/10/26 | 2024/2/5 | 3/20 | 5/29 | 6/25 | 7/26 | 10/25 | 2025/1/24 | 4/7 | 8/14 | 10/31 | 12/8 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 260000 | 290000 | 330000 | 345000 | 400000 | 360000 | 340000 | 310000 | 270000 | 285000 | 340000 | 400000 |
| 괴리율 (평균) | -28.49 | -15.25 | -26.19 | -21.52 | -31.63 | -32.30 | -37.27 | -34.90 | -26.06 | -20.49 | -20.69 | -22.55 |
| 괴리율 (최대or최소) | -12.69 | -11.90 | -16.06 | -16.96 | -25.50 | -28.06 | -33.38 | -28.39 | -17.41 | -7.02 | -7.35 | 1.50 |

| 일 자 | 2026/1/14 |
|---|---|
| 투자의견 | BUY |
| TP (원) | 650000 |
| 괴리율 (평균) | |
| 괴리율 (최대or최소) | |

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

**BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
**HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
**SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

**산업**

**OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
**NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
**UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA