ISSUE & PITCH

20 Jan. 2026

유지웅 자동차 · 이차전지 I jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대차 (005380)

글로벌 시총 2위를 향해

BUY

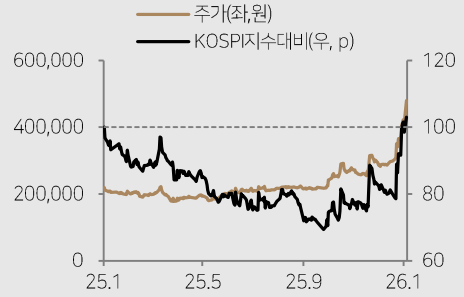
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	640,000	470,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (1/19)	480,000원
예상 주가상승률	33.3%
시가총액	982,837억원
비중(KOSPI내)	2.45%
발행주식수	204,758천주
52주 최저가 / 최고가	177,500 - 480,000원
3개월 일평균거래대금	4,839억원
외국인 지분율	35.0%
주요주주지분율(%)	
현대모비스 (외 10인)	30.7
국민연금공단 (외 1인)	7.3
현대차우리사주 (외 1인)	2.6

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	3.5	9.8	8.3
PBR(배)	0.6	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	9.9	15.2	13.9
배당수익률(%)	5.7	2.5	2.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	66.4	128.0	127.0	61.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	44.4	74.2	32.6	45.5

Price Trend



Issue

적정주가 상향. 로봇, 자율주행사업에 대한 눈높이 적극 반영 시점

Pitch

투자의견 BUY를 유지하며, 적정주가는 640,000원으로 상향. 2026년 수정 EPS에 적용 P/E를 기존 8.1배에서 11.0배로 35% 상향. 상향 근거로 1) 보스턴 다이나믹스(이하 BD) 상업화를 통한 제조원가 경쟁력 상승 2)현재 보유하고 있는 BD의 미래 지분가치를 반영 3)글로벌 시총 2위인 2026년 토요타와의 격차 축소 가능성을 반영. 4Q25 어닝시즌이 임박해, 단기실적 보다는 자사주 매입(1.3조 예상), 자율주행 타임라인 발표에 초점 필요

Rationale

- 현대차그룹의 시가총액이 글로벌 3위에 도달한 상태에서, 2위인 토요타와의 비교우위가 점차 뚜렷해지기 시작. BD의 상업화는 단순히 로봇 3만대 생산을 떠나, 중국에 비해 크게 열위인 미국 제조업에서의 패권 확보를 의미하기 때문. 3년후, 휴머노이드 로봇을 자동차용 공장에 적극 투입이 가능한 진영은 Tesla와 현대차그룹이 유일
- 연간 430만대 판매량 초과달성이 예상되고 있는 현대차는 시가총액 473조원/판매량 1천만대인 토요타와 단순한 물량 비교를 넘어, 로봇을 포함한 미국사업과 글로벌 EV판매 전략에서 충분한 펀더멘털 우위를 확보. 최근의 급격한 주가 반등에도 불구하고 현재의 주가는 여전히 토요타의 12.7배 대비 30% 낮은 P/E 8.3배 수준에서 거래되고 있어, 멀티플 확대를 통한 충분한 주가 업사이드가 존재한다고 판단함
- 동사의 연간 모멘텀을 1)BD의 차세대 생산거점 발표 및 차후 자금조달 파이프라인 확보 2)상법개정안 대응을 위한 지배구조 개편 시그널 3)미국 M/S 상승에 따라 나타날 수 있는 2Q26이후의 실적 우상향 흐름으로 판단. 특히 금번 CES발표를 감안시, BD의 파트너십이 확대되며 자금조달시 기존과 다른 형태의 증자가 이뤄질 가능성이 높다고 판단함
- BD의 2025년에 이뤄진 유상증자당시 밸류에이션은 약 23조원 내외로 추정되나, 2030년 대량 시작시점을 감안시 100조원 도달이 가능성 추정. 이 경우 현대차 주주가 인식 가능한 지분가치는 27조원으로 추정되며 그 과정에서 충분한 주가상승 동력이 될 수 있음. 특히 우리는 2025년 6월경 예상되는 미국 상무부의 로보틱스 산업 행정명령을 전후로 BD를 포함한 현대기아의 협력사 밸류에이션이 급상승할 것으로 기대
- 2026년 하반기로 갈수록, 1)페이스카 출시와 리얼월드 데이터 확보 차량 출시로 자율주행 로드맵이 명확해지고 2)신흥시장(동남아시아/인도) 현지화 3)배터리 연구소 확대 등 사업 재편을 통해 토요타와의 EV 시장성 격차 확대를 예상. 특히 친환경차 사이클이 HEV에서 EV로 전환이 가속화되며 소재 공급망 협력 구도가 뚜렷한 현대차의 비교우위가 뚜렷해질 것으로 기대

Earnings Forecasts (단위: 십억원,%)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	142,151	162,664	175,231	189,190	201,195	214,754	234,081
영업이익	9,825	15,127	14,240	12,659	13,945	14,489	16,920
EBITDA	14,873	20,073	18,527	17,657	19,065	19,773	22,378
지배주주순이익	7,364	11,962	12,527	10,822	12,566	13,640	15,795
자산총계	255,742	282,463	339,798	358,445	368,360	380,660	402,050
자본총계	90,897	101,809	120,276	126,469	135,957	146,247	160,368
순차입금	86,542	99,214	130,181	141,610	138,994	140,056	135,554
매출증가율	20.9	14.4	7.7	8.0	6.3	6.7	9.0
영업이익률	6.9	9.3	8.1	6.7	6.9	6.7	7.2
지배순이익률	5.2	7.4	7.1	5.7	6.2	6.4	6.7
EPS증가율	49.0	64.1	5.8	(11.6)	16.1	8.6	15.8
ROE	10.1	14.0	13.1	10.3	11.2	11.0	11.6

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 현대차 Valuation: 적정주가 640,000원으로 상향

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
수정 EPS	(원)	58,153	58,153	0.0	(2026 지배주주순익-우선주배당금)/유효주식수
지배주주순익	(십억원)	12,566	12,566	0.0	2026년으로 전환
적정 P/E	(배)	11.0	8.1	35.7	- 기존 멀티플대비 35% 상향 - 전통 OEM중 최상위 P/E인 Toyota 대비 10% 할인
적정주가	**(원)**	**640,000**	**470,000**	**36.2**	**2026 수정 EPS x 적정 P/E**
현재주가	(원)	480,000	310,000		
Upside	(%)	33.3			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 현대차 실적추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	44,408	48,287	46,721	49,774	46,991	52,391	49,425	52,388	189,190	201,195	214,754
자동차	34,718	37,030	36,715	37,732	36,598	40,279	38,549	39,291	146,195	154,717	164,479
금융	7,398	8,269	7,189	9,007	7,842	8,765	7,692	9,637	31,863	33,937	36,146
기타	2,292	2,988	2,817	3,035	2,551	3,347	3,183	3,460	11,132	12,541	14,129
자동차부분 ASP	35.8	35.8	36.5	36.4	36.5	36.8	37.3	36.5	36.1	36.8	37.6
매출원가	35,428	39,177	38,437	40,765	38,298	42,542	40,182	42,644	153,807	163,665	175,091
매출원가율(%)	79.8	81.1	82.3	81.9	81.5	81.2	81.3	81.4	81.3	81.3	81.5
매출총이익	8,980	9,110	8,284	9,009	8,693	9,850	9,242	9,744	35,383	37,529	39,663
매출총이익률(%)	20.2	18.9	17.7	18.1	18.5	18.8	18.7	18.6	18.7	18.7	18.5
판관비	5,346	5,508	5,747	6,122	5,346	6,077	5,822	6,339	22,723	23,585	25,173
판매보증비	897	903	1,257	846	987	1,100	1,038	1,100	3,903	4,225	4,510
판관비율(%)	12.0	11.4	12.3	12.3	11.4	11.6	11.8	12.1	12.0	11.7	11.7
영업이익	3,634	3,602	2,537	2,887	3,347	3,772	3,420	3,405	12,660	13,945	14,489
자동차	2,893	2,253	1,174	1,978	2,556	2,848	2,596	2,511	8,298	10,512	10,790
금융	571	653	576	612	549	596	508	618	2,412	2,270	2,390
기타	204	257	250	297	242	329	316	276	1,008	1,163	1,309
영업이익률(%)	8.2	7.5	5.4	5.8	7.1	7.2	6.9	6.5	6.7	6.9	6.7
자동차	8.3	6.1	3.2	5.2	7.0	7.1	6.7	6.4	5.7	6.8	6.6
금융	7.7	7.9	8.0	6.8	7.0	6.8	6.6	6.4	7.6	6.7	6.6
기타	8.9	8.6	8.9	9.8	9.5	9.8	9.9	8.0	9.1	9.3	9.3
영업외손익	831	783	789	221	945	1,136	864	952	2,624	3,897	4,074
지분법 이익	740	881	530	722	777	951	572	780	2,873	3,080	3,327
세전이익	4,465	4,385	3,326	3,108	4,292	4,908	4,285	4,357	15,283	17,842	18,563
지배주주순익	3,157	2,998	2,261	2,405	2,933	3,499	2,986	3,147	10,822	12,566	13,640
DPS	2,500	2,500	2,500	4,110	2,500	2,500	2,500	5,500	12,000	13,000	14,000
배당성향					22.6	15.3	18.4	40.3	22.7	21.2	21.0
YoY(%)											
매출액	9.2	7.3	8.8	6.8	5.8	8.5	5.8	5.3	8.0	6.3	6.7
영업이익	2.1	-15.8	-29.2	2.3	-7.9	4.7	34.8	18.0	-11.1	10.1	3.9
지배주주순익	-2.3	-24.5	-25.7	5.5	-7.1	16.7	32.0	30.8	-13.6	16.1	8.6

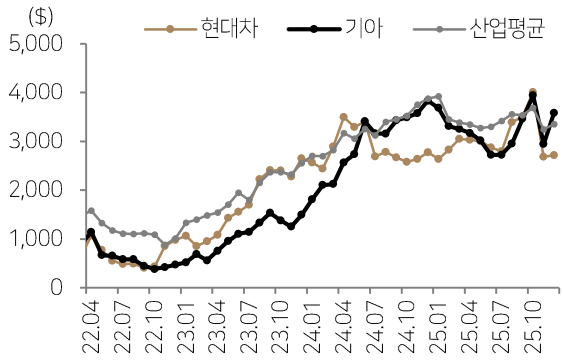
Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 3: 현대차 글로벌 도매판매 추이 및 전망 (천대)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
총 계	999	1,065	1,037	1,061	1,029	1,122	1,062	1,103	4,162	4,316	4,482
중국제외 총계	970	1,035	1,006	1,036	1,002	1,093	1,032	1,078	4,047	4,205	4,375
내수	166	189	177	188	171	193	179	190	720	732	745
미국	243	262	261	251	255	296	279	271	1,017	1,102	1,194
유럽	105	111	112	108	112	120	115	112	436	459	483
인도	154	134	133	141	159	139	141	154	562	593	625
브라질 / 러시아	41	51	48	59	41	52	48	60	199	201	203
기타 (아중동+동남아)	261	288	275	289	264	294	270	291	1,113	1,118	1,124
중국	29	30	31	25	27	28	29	26	115	110	106
YoY(%)											
총 계	-0.8	0.8	2.5	0.1	3.0	5.3	2.4	4.0	0.6	3.7	3.8
중국제외 총계	1.1	1.3	1.6	0.1	3.3	5.6	2.6	4.0	1.0	3.9	4.0
내수	3.8	1.6	4.1	-0.7	3.0	2.0	1.0	1.0	2.1	1.7	1.7
미국	0.8	3.1	4.0	4.5	5.0	13.0	7.0	8.0	3.1	8.3	8.4
유럽	-2.8	-3.5	9.8	4.5	7.0	8.0	3.0	3.0	1.8	5.2	5.3
인도	-3.8	-10.7	-11.3	-4.0	3.0	4.0	6.0	9.0	-7.4	5.5	5.5
브라질 / 러시아	8.9	-1.9	-9.4	-3.0	1.0	1.0	1.0	1.0	-2.2	1.0	1.0
기타 (아중동+동남아)	3.4	8.7	4.2	-2.0	1.0	2.0	-2.0	1.0	3.4	0.5	0.5
중국	-39.6	-14.3	40.9	4.0	-6.0	-6.0	-6.0	4.0	-10.9	-3.8	-3.7

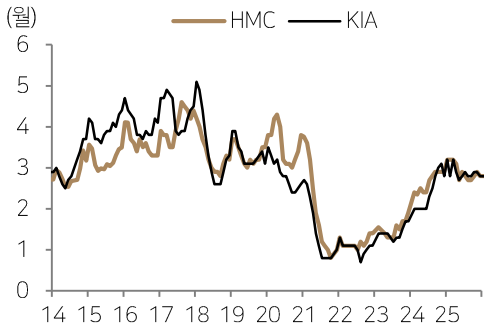
Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 4: 현대기아 미국 인센티브



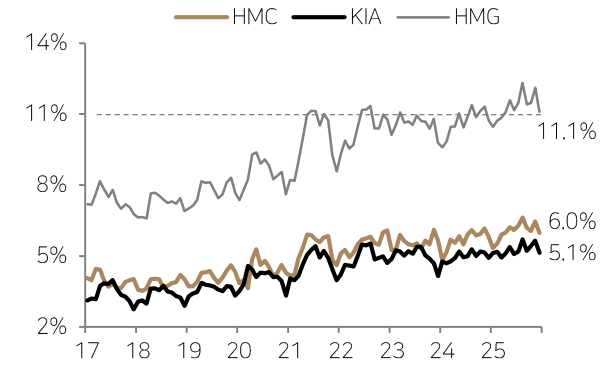
Source: Auto News, 다올투자증권

Fig. 5: 현대기아 미국 재고



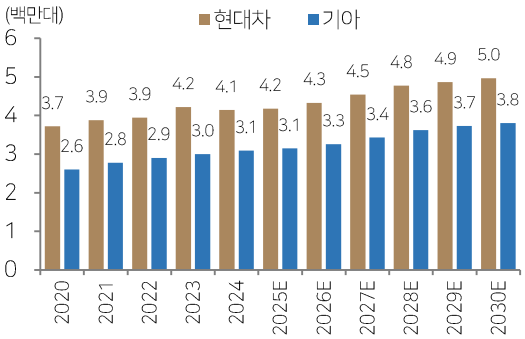
Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 6: 현대차그룹 미국 M/S



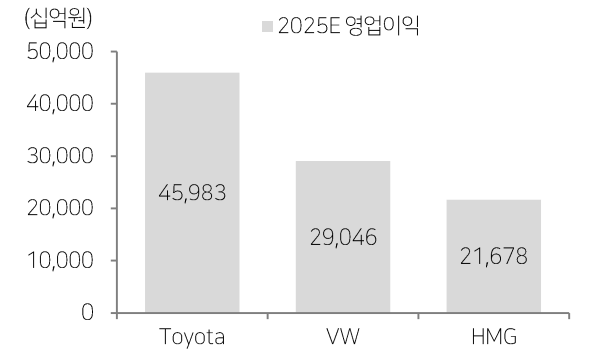
Source: Marklines, 다올투자증권

Fig. 7: 현대차 연간 글로벌 판매량



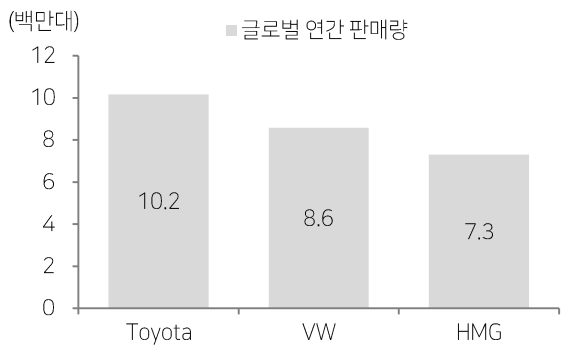
Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 8: Toyota-VW-HMG 영업이익 비교



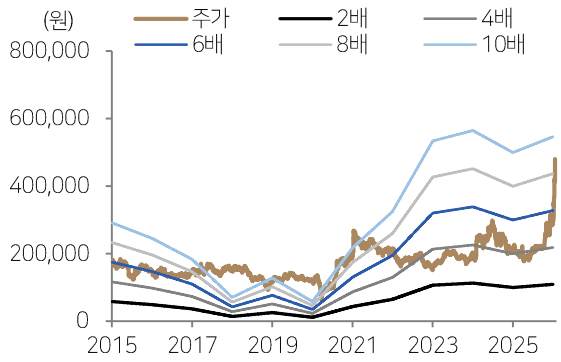
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 9: Toyota-VW-HMG 연간 판매량 비교



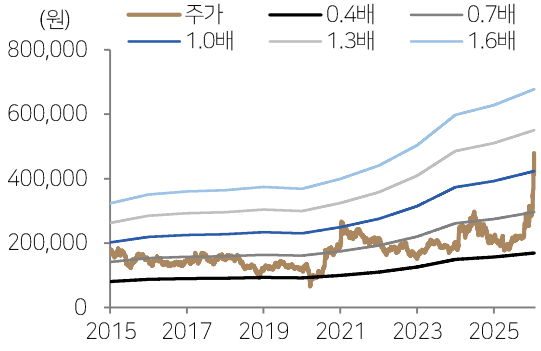
Source: Marklines, 다올투자증권

Fig. 10: 현대차 P/E 밴드차트



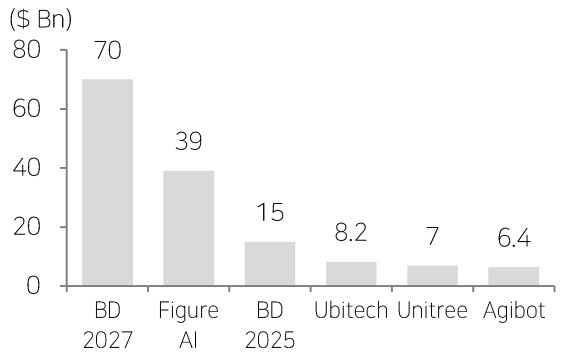
Source: Dataguide, 다올투자증권

Fig. 11: 현대차 P/B 밴드차트



Source: Dataguide, 다올투자증권

Fig. 12: 보스턴 다이나믹스와 Peer 대비 밸류에이션 비교: 100조원 도달을 기대



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 13: 휴머노이드 로봇별 페이로드: 자동차 공장에 적합한 유일한 Atlas. 페이로드 50kg에 육박

로봇	키	몸무게	페이로드 (공개 스펙)
Tesla Optimus	1.73 m	57 kg	20 kg
Boston Dynamics Atlas	1.9 m	90 kg	50 kg
Figure (Figure 01)	1.68 m	60 kg	20 kg
Unitree H1-2	1.78 m	70 kg	미공개
Unitree G1	1.32 m	35 kg	1 arm 당 약 3 kg
UBTECH Walker X	1.30 m	63 kg	10 kg
UBTECH Walker C	1.63 m	43 kg	15 kg
UBTECH Walker S2	1.63 m	43 kg	15 kg

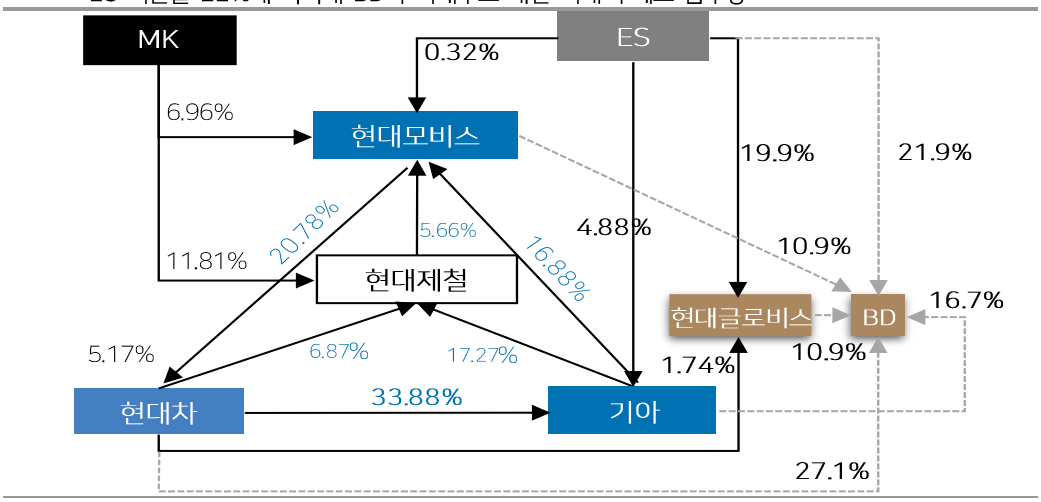
Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 14: 보스턴 다이나믹스 휴머노이드 사업가치 추정: 100조원 사업가치를 기대

(단위: 십억원)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
원/달러 환율	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
ASP (달러)	350,000	300,000	250,000	200,000	150,000	130,000	130,000	120,000	120,000	120,000
ASP (백만원)	490	420	350	280	210	182	182	168	168	168
생산/판매 대수	100	500	1,000	5,000	25,000	30,000	35,000	50,000	100,000	160,000
매출액 (십억원)	49	210	350	1,400	5,250	5,460	6,370	8,400	16,800	26,880
EBITDA(%)					20	25	35	50	60	70
EBITDA					1,050	1,365	2,230	4,200	10,080	18,816
FCF					788	1,024	1,672	3,150	7,560	14,112
FCF/(1+t)^n					579	697	1,054	1,838	4,084	7,060
PV of FCF	8,252									
Terminal Value	211,785	G=5%, WACC=8.5%								
PV of Terminal Value	93,670									
Equity Value	101,921									

Source: 다올투자증권

Fig. 15: 2026.1 기준 현대차그룹 지배구조:
ES 지분율 22%에 육박해 BD의 지배구조 개편 최대 수혜로 급부상



Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 16: 글로벌 Peer Table

업체명	Tesla	Toyota	Honda	Nissan	VW	BMW	FORD	GM	HMC	Kia	BENZ	BYD
Mkt Value (Bn $)	1,455	362.1	54.4	9.8	58.9	63.37	54.19	54.19	66.2	44.7	65.2	122.6
Stock Price ($)	437.5	231.4	30.9	5.32	11.7	34.4	13.6	80.8	323.5	114.4	17	12.7
Sales (Bn $)												
25E	99.6	291.5	140.7	83.1	348.8	160.4	174.2	181.6	121.0	74.6	152.9	105.7
26E	94.9	318.4	133.3	76.7	377.1	160.5	175.4	185.1	127.5	77.6	154.7	120.4
OP (Bn $)												
25E	8.4	31.2	10.1	2.4	19.7	13.2	10.0	14.8	10.4	8.9	13.5	6.6
26E	4.6	24.8	4.6	-0.9	11.5	11.4	6.7	12.6	8.5	6.3	7.3	5.5
OPM (%)												
25E	8.4	10.7	7.1	2.9	5.7	8.2	5.8	8.1	8.6	12.0	8.8	6.2
26E	4.8	7.8	3.4	-1.2	3.0	7.1	3.8	6.8	6.7	8.1	4.7	4.5
Net Income												
25E	7.3	26.7	6.6	-1.2	12.3	8.3	5.4	10.0	9.2	7.2	10.3	5.5
26E	4.3	21.7	3.0	-1.9	6.8	7.7	3.4	8.0	7.4	5.2	5.5	5.1
ROE(%)												
25E	11.7	13.1	7.7	-1.2	6.6	8.5	10.2	14.0	13.2	20.4	10.2	24.2
26E	6.5	9.7	4.0	-6.2	3.4	7.4	5.5	9.2	9.7	13.3	5.5	16.9
PER(x)												
25E	180.6	10.5	7.8	n.a	4.4	7.0	7.7	7.8	9.1	6.5	5.8	20.0
26E	272.4	13.5	13.8	n.a	8.9	8.1	12.3	7.9	10.6	8.6	10.0	22.5
PBR(x)												
25E	20.2	1.3	0.6	0.3	0.3	0.6	1.2	1.4	1.3	1.2	0.6	4.6
26E	18.0	1.2	0.5	0.3	0.3	0.6	1.2	1.2	1.1	1.1	0.6	3.5
EPS(USD)												
25E	2.4	2.4	1.4	-0.3	24.2	13.3	1.8	10.3	36.6	18.0	10.2	0.6
26E	1.6	1.7	0.7	-0.6	12.8	12.3	1.1	10.3	30.5	13.3	6.6	0.6
EPS Growth(%)												
25E	8.7	-4.5	-8.1	-143.7	4.6	5.8	18.9	60.4	4.9	-1.3	-7.4	-3.2
26E	-33.7	-30.2	-48.1	85.9	-47.3	-7.4	-37.4	-0.8	-16.7	-26.0	-35.3	-7.6

Source: Bloomberg, 다올투자증권

현대차 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	101,724.7	115,764.3	118,065.9	118,649.0	121,675.4
현금성자산	26,825.3	27,947.1	24,951.8	28,567.3	29,005.7
매출채권	8,781.7	10,320.2	12,203.4	12,844.2	13,666.9
재고자산	17,400.3	19,791.0	22,627.7	18,371.6	19,548.3
비유동자산	180,738.6	224,034.1	240,378.9	249,711.4	258,985.1
투자자산	135,599.2	171,817.5	184,335.4	191,820.1	199,608.8
유형자산	38,920.9	44,533.9	47,092.7	47,632.3	47,954.2
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,950.8	10,258.9	11,422.0
자산총계	282,463.4	339,798.4	358,444.8	368,360.4	380,660.4
유동부채	73,362.1	79,509.6	87,280.5	86,939.9	88,149.4
매입채무	26,944.8	30,057.3	33,046.3	31,576.3	31,155.1
유동성이자부채	34,425.8	36,641.1	41,294.9	42,294.9	43,794.9
비유동부채	107,291.8	140,012.9	144,695.2	145,463.9	146,263.9
비유동이자부채	91,613.7	121,487.4	125,266.9	125,266.9	125,266.9
부채총계	180,653.9	219,522.5	231,975.7	232,403.8	234,413.2
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	102,744.8	112,232.3	122,522.9
자본조정	(2,036.0)	3,362.4	2,696.4	2,696.4	2,696.4
자기주식	(1,197.1)	(850.4)	(638.7)	(638.7)	(638.7)
자본총계	101,809.4	120,275.9	126,469.1	135,956.6	146,247.2
투하자본	103,998.4	133,818.8	147,213.2	149,177.5	155,422.8
순차입금	99,214.2	130,181.4	141,610.0	138,994.5	140,056.1
ROA	4.6	4.3	3.3	3.7	3.8
ROE	14.0	13.1	10.3	11.2	11.0
ROIC	13.7	9.1	6.8	7.0	7.3

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	162,663.6	175,231.2	189,190.1	201,194.8	214,753.6
증가율 (Y-Y,%)	14.4	7.7	8.0	6.3	6.7
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,659.4	13,944.7	14,489.2
증가율 (Y-Y,%)	54.0	(5.9)	(11.1)	10.2	3.9
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,656.9	19,064.9	19,773.3
영업외손익	2,491.8	3,541.8	2,624.1	3,897.5	4,073.7
순이자수익	519.3	617.4	466.9	667.7	747.0
외화관련손익	149.9	295.0	(157.4)	0.0	0.0
지분법손익	2,470.9	3,114.0	2,872.8	3,229.8	3,326.7
세전계속사업손익	17,618.7	17,781.4	15,283.5	17,842.2	18,562.9
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,561.2	13,345.8	14,241.5
지배기업당기순이익	11,961.7	12,526.7	10,822.4	12,565.7	13,640.3
증가율 (Y-Y,%)	53.7	7.8	(12.6)	15.4	6.7
NOPLAT	11,154.6	10,850.2	9,576.2	10,430.5	11,116.1
(+) Dep	4,946.5	4,287.0	4,997.5	5,120.1	5,284.1
(-) 운전자본투자	41,518.9	8,985.6	2,179.8	(1,691.7)	2,878.4
(-) Capex	7,070.8	8,061.3	7,039.2	4,493.8	4,295.1
OpFCF	(32,488.5)	(1,909.7)	5,354.7	12,748.6	9,226.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	16.1	14.2	10.0	7.3	7.0
영업이익증가율(3Yr)	84.9	28.7	8.8	(2.7)	0.6
EBITDA증가율(3Yr)	45.0	18.1	5.9	(1.7)	2.2
순이익증가율(3Yr)	85.4	32.5	13.1	2.8	2.5
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.7	6.9	6.7
EBITDA마진(%)	12.3	10.6	9.3	9.5	9.2
순이익률(%)	7.5	7.5	6.1	6.6	6.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	(2,518.8)	(5,661.6)	1,075.1	16,916.5	13,519.3
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,561.2	13,345.8	14,241.5
자산상각비	4,946.5	4,287.0	4,997.5	5,120.1	5,284.1
운전자본증감	(30,365.1)	(35,159.6)	(23,515.9)	1,691.7	(2,878.4)
매출채권감소(증가)	(99.4)	(590.0)	(1,069.6)	(640.8)	(822.6)
재고자산감소(증가)	(3,249.9)	(1,159.4)	(2,813.0)	4,256.1	(1,176.7)
매입채무증가(감소)	983.5	833.5	1,048.4	(1,470.1)	(421.2)
투자현금	(8,649.4)	(14,623.5)	(9,693.8)	(11,467.9)	(11,486.1)
단기투자자산감소	2,398.1	(733.0)	2,806.4	(245.0)	(254.9)
장기투자증권감소	(1,460.5)	(2,222.0)	(2,131.5)	(1,677.9)	(1,780.2)
설비투자	(7,070.8)	(8,061.3)	(7,039.2)	(4,493.8)	(4,295.1)
유무형자산감소	(1,633.8)	(2,008.5)	(2,078.5)	(2,474.1)	(2,474.1)
재무현금	9,393.4	19,493.3	8,444.2	(2,078.1)	(1,849.8)
차입금증가	11,281.1	19,040.8	12,635.3	1,000.0	1,500.0
자본증가	(2,499.1)	(4,145.4)	(5,801.3)	(3,078.1)	(3,349.8)
배당금지급	2,499.1	3,913.3	5,096.2	3,078.1	3,349.8
현금 증감	(1,698.3)	(151.7)	(96.9)	3,370.5	183.4
총현금흐름(Gross CF)	33,464.7	37,179.8	30,523.9	15,224.8	16,397.7
(-) 운전자본증가(감소)	41,518.9	8,985.6	2,179.8	(1,691.7)	2,878.4
(-) 설비투자	7,070.8	8,061.3	7,039.2	4,493.8	4,295.1
(+) 자산매각	(1,633.8)	(2,008.5)	(2,078.5)	(2,474.1)	(2,474.1)
Free Cash Flow	(5,549.8)	(12,603.3)	(2,685.7)	5,448.7	2,033.2
(-) 기타투자	1,460.5	2,222.0	2,131.5	1,677.9	1,780.2
잉여현금	(7,010.3)	(14,825.4)	(4,817.2)	3,770.8	253.0

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	56,548	59,817	49,132	57,715	62,682
BPS	314,691	373,656	398,014	428,834	463,227
DPS	11,400	12,000	12,000	13,000	14,000
Multiples(x,%)					
PER	3.6	3.5	9.8	8.3	7.7
PBR	0.6	0.6	1.2	1.1	1.0
EV/ EBITDA	7.4	9.9	15.2	13.9	13.5
배당수익율	5.6	5.7	2.5	2.7	2.9
PCR	1.7	1.5	4.2	8.4	7.8
PSR	0.3	0.3	0.7	0.6	0.6
재무건전성 (%)					
부채비율	177.4	182.5	183.4	170.9	160.3
Net debt/Equity	97.5	108.2	112.0	102.2	95.8
Net debt/EBITDA	494.3	702.7	802.0	729.1	708.3
유동비율	138.7	145.6	135.3	136.5	138.0
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
자산구조					
투하자본(%)	39.0	40.1	41.3	40.4	40.5
현금+투자자산(%)	61.0	59.9	58.7	59.6	59.5
자본구조					
차입금(%)	55.3	56.8	56.8	55.2	53.6
자기자본(%)	44.7	43.2	43.2	44.8	46.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

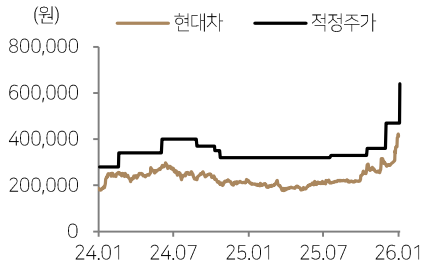
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대차 (005380)



일자	2024.03.05	2024.06.18	2024.09.11	2024.10.25	2024.11.07	2025.08.04
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	340,000원	400,000원	370,000원	350,000원	320,000원	330,000원

일자	2025.10.31	2025.12.16	2026.01.20
투자의견	BUY	BUY	BUY
적정주가	360,000원	470,000원	640,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.03.05	340,000원	248,021원	278,500원	-27.1	-18.1
2024.06.18	400,000원	259,008원	298,000원	-35.3	-25.5
2024.09.11	370,000원	242,942원	259,000원	-34.3	-30.0
2024.10.25	350,000원	218,111원	226,500원	-37.7	-35.3
2024.11.07	320,000원	203,399원	226,000원	-36.4	-29.4
2025.08.04	330,000원	224,466원	265,000원	-32.0	-19.7
2025.10.31	360,000원	276,469원	315,500원	-23.2	-12.4
2025.12.16	470,000원	327,214원	422,000원	-30.4	-10.2
2026.01.20	640,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 19일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가