EARNINGS REVIEW

30 Jan 2026

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대차 (005380)

4Q25 Review: 더 거대한 턴어라운드를 향한 준비기간

BUY

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

Stock Information	
현재가 (1/29)	528,000원
예상 주가상승률	21.2%
시가총액	1,081,121억원
비중(KOSPI내)	2.53%
발행주식수	204,758천주
52주 최저가 / 최고가	177,500 - 549,000원
3개월 일평균거래대금	7,796억원
외국인 지분율	32.0%
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	12.2	10.4
PBR(배)	0.6	1.3	1.3
EV/EBITDA(배)	9.9	16.9	16.1
배당수익률(%)	5.7	1.9	2.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	79.9	142.2	157.6	78.1
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	56.2	80.6	51.7	54.2

Issue

4Q25 실적 리뷰 및 향후 투자전략

Pitch

투자의견 BUY를 유지하며 적정주가는 기존의 64만원을 유지. 현재 주가는 전통 자동차 업체 진영 중 최고수준인 Toyota와 유사한 P/E 멀티플에 빠르게 도달했으며(2026년 기준 12.7배 vs 동사 수정 P/E 10.4배), 차세대 모멘텀 확보를 위한 준비기간에 돌입. 다만 유의미한 시가총액으로 발전된 현시점 차세대 랠리의 선결조건은 장기 실적 모멘텀이 필요. 4Q25에 확인된 관세비용 완화 이외의 구조적 ASP상승의 배경 확인도 요구되는 시점

Rationale

- 4Q25 매출액 및 영업이익은 46.8조원(YoY +0.5%), 영업이익 1.7조원(YoY -39.9%) 기록. 전년동기 환율효과가 7,100억원이 발생한 구조로, 동일환율 기준에서는 부진한 실적으로 판단. 국내생산법인 및 인건비와 케피코 품질비용과 미국 리스사업을 감안해 약 6천억원 가량의 일회성 비용이 발생한 것으로 추정되며, 연말 미국 EV재고 소진 등으로 인한 비용이 추가지출 된 것으로 보임
- 그러나 관세비용은 1.46조원을 기록해 전분기 대비 약 3천억원 가량 감소했고, 원 발생구조대비 약 60% 수준으로 축소하는 전략이 작용한 것으로 파악되어 구조적 비용증가 구간은 사실상 종료되었음을 확인. 1Q26에 들어서서는 관세비용에서 3천억원 이상 추가 개선이 기대되며 상대적으로 선명한 단기반등 모멘텀이 유효
- 가이던스를 반영해 2026년 영업이익은 약 12조원으로 추정. 기존 당사 추정치인 13.95조원 대비로는 약 15.6% 하향한 수치이며, 절대규모 기준으로는 약 5천억원에 해당. 팰리세이드 HEV를 통한 물량증산 효과를 감안하더라도, HMGMA의 아이오닉5/9에 대한 물량공백 해소가 2027년부터 해결될 것으로 예상되기 때문
- 2026년 투자계획이 전년대비 약 3조원 상승한 17.8조원으로 증가한 것은 긍정적. 친환경차 및 AI 핵심 기술투자 증가가 주된 배경. 2026년 연말로 갈수록 기계약된 GPU와 관련된 투자, SDF 초기 가동 등 로보틱스/자율주행에 대한 내러티브 확대를 기대

(단위: 십억원, %, %p)

4Q25 Review

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	46,839	49,774	(5.9)	48,281	(3.0)	46,624	0.5	46,721	0.3
영업이익	1,696.0	2,886.9	(41.3)	2,677.2	(36.7)	2,822.2	(39.9)	2,537.3	(33.2)
지배주주순이익	1,029.0	2,405.4	(57.2)	2,391.0	(57.0)	2,280.3	(54.9)	2,261.4	(54.5)
OPM	3.6%	5.8%	-2.2%	5.6%	-1.9%	6.1%	-2.4%	5.4%	-1.8%
NIM	2.2%	4.8%	-2.6%	5.0%	-2.8%	4.9%	-2.7%	4.8%	-2.6%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 현대차 Valuation: 적정주가 640,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
수정 EPS	(원)	51,484	58,153	-11.5	(2026 지배주주순익-우선주 배당금)/유효주식수
지배주주순익	(십억원)	10,994	12,566	-12.5	2026년
적정 P/E	(배)	12.7	11.0	15.5	- 기존 멀티플대비 15% 상향 - 전통 OEM중 최상위 P/E인 Toyota 수준 적용
적정주가	**(원)**	**640,000**	**640,000**	**0.0**	**2026 수정 EPS x 적정 P/E**
현재주가	(원)	528,000			
Upside	(%)	21.2			

Source: 다올투자증권

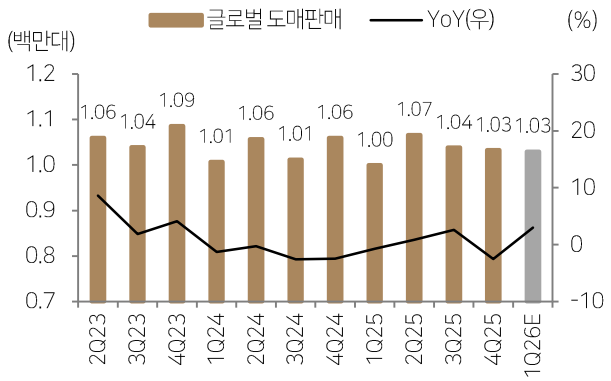
Fig. 2: 현대차 실적추이 및 전망

(십억원, 백만원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	**44,408**	**48,287**	**46,721**	**46,839**	**46,375**	**50,465**	**48,394**	**48,245**	**186,255**	**193,479**	**206,439**
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	35,982	38,353	37,590	37,082	144,491	149,007	158,327
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	7,842	8,765	7,620	7,952	30,288	32,180	34,266
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,551	3,347	3,183	3,211	10,914	12,292	13,845
자동차부분 ASP	35.8	35.8	36.5	36.7	36.4	36.5	37.3	36.2	36.1	36.6	37.4
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	38,399	40,977	39,441	39,272	152,037	158,088	168,322
매출원가율(%)	79.8	81.1	82.3	83.3	82.8	81.2	81.5	81.4	81.6	81.7	81.5
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,844	7,977	9,487	8,953	8,974	34,218	35,390	38,117
매출총이익률(%)	20.2	18.9	17.7	16.7	17.2	18.8	18.5	18.6	18.4	18.3	18.5
판관비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,472	6,207	5,807	5,838	22,749	23,324	24,463
판매보증비	897	903	1,257	979	974	1,060	1,016	1,013	4,036	4,063	4,335
판관비율(%)	12.0	11.4	12.3	13.1	11.8	12.3	12.0	12.1	12.2	12.1	11.9
영업이익	**3,634**	**3,602**	**2,537**	**1,696**	**2,504**	**3,280**	**3,146**	**3,136**	**11,469**	**12,066**	**13,653**
자동차	2,893	2,253	1,174	1,039	1,908	2,301	2,327	2,370	7,359	8,906	10,146
금융	571	653	576	364	392	650	503	510	2,164	2,055	2,264
기타	204	257	250	122	204	329	316	256	833	1,104	1,244
영업이익률(%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.4	6.5	6.5	6.5	6.2	6.2	6.6
자동차	8.3	6.1	3.2	2.8	5.3	6.0	6.2	6.4	5.1	6.0	6.4
금융	7.7	7.9	8.0	4.9	5.0	7.4	6.6	6.4	7.1	6.4	6.6
기타	8.9	8.6	8.9	4.3	8.0	9.8	9.9	8.0	7.6	9.0	9.0
영업외손익	831	783	789	(31)	933	1,128	855	620	2,372	3,537	4,022
지분법 이익	740	881	530	722	777	951	572	780	2,873	3,080	3,327
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,665	3,438	4,409	4,001	3,756	13,841	15,603	17,676
지배주주순익	**3,157**	**2,998**	**2,261**	**1,029**	**2,350**	**3,143**	**2,788**	**2,713**	**9,446**	**10,994**	**12,988**
EPS	14,374	13,931	10,331	10,951	11,063	16,328	13,587	13,643	46,133	53,690	63,430
DPS	2,500	2,500	2,500	4,110	2,500	2,500	2,500	3,500	10,000	11,000	12,000
배당성향					22.6	15.3	18.4	25.7	21.7	20.5	18.9
YoY(%)											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	4.4	4.5	3.6	3.0	6.3	3.9	6.7
영업이익	2.1	-15.8	-29.2	-39.9	-31.1	-8.9	24.0	84.9	-19.5	5.2	13.2
지배주주순익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-25.6	4.8	23.3	163.6	-24.6	16.4	18.1

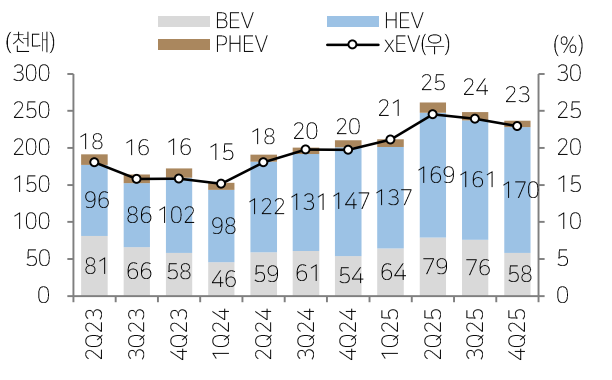
Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 3: 분기별 도매판매대수 추이 및 전망



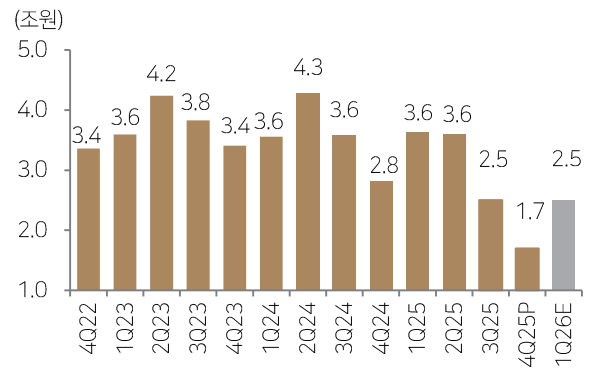
Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 4: 분기별 친환경차 판매대수 추이: HEV 판매 급등 흐름 지속



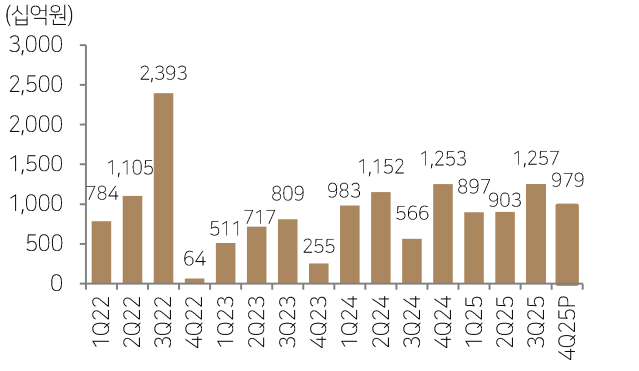
Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 5: 분기별 영업이익 추이: 4Q25 영업이익 1.7조원



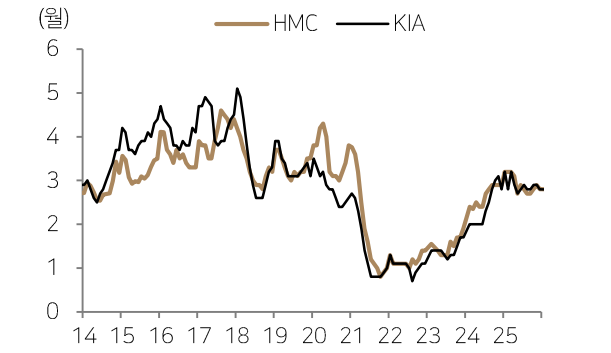
Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 6: 현대차 판매보증비용: 979억원, YoY -1.9%



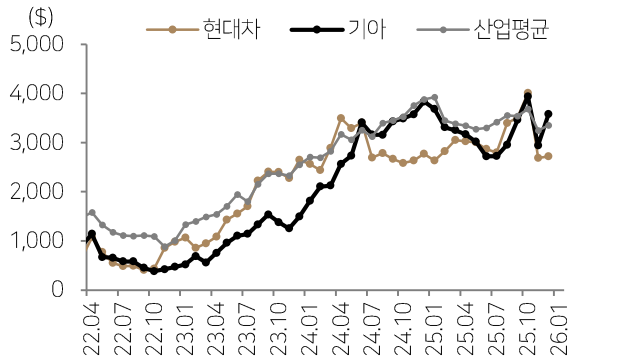
Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 7: 현대기아 미국 재고월수



Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 8: 현대기아 미국 인센티브 비용 추이



Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 9: 현대차 글로벌 도매판매 추이 (천대)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
총 계	999	1,065	1,037	1,033	1,017	1,082	1,040	1,063	4,134	4,201	4,366
중국제외 총계	**970**	**1,035**	**1,006**	**996**	**989**	**1,051**	**1,009**	**1,024**	**4,007**	**4,073**	**4,235**
내수	166	189	177	177	168	188	176	178	709	709	722
미국	243	262	261	244	250	271	266	259	1,010	1,046	1,133
유럽	105	111	112	96	107	112	114	97	424	431	454
인도	154	134	133	147	159	135	134	156	568	584	616
브라질 / 러시아	41	51	48	61	41	52	48	61	201	203	205
기타 (아중동+동남아)	261	288	275	271	264	294	270	273	1,095	1,100	1,106
중국	29	30	31	37	28	31	31	39	127	129	131
YoY(%)											
총 계	-0.8	0.8	2.5	-2.5	1.8	1.6	0.2	2.9	0.0	1.6	3.9
중국제외 총계	**1.1**	**1.3**	**1.6**	**-3.9**	**1.9**	**1.6**	**0.3**	**2.8**	**0.0**	**1.7**	**4.0**
내수	3.8	1.6	4.1	-6.5	1.0	-0.5	-0.5	0.3	0.5	0.1	1.7
미국	0.8	3.1	4.0	1.5	3.0	3.5	2.0	6.0	2.4	3.6	8.3
유럽	-2.8	-3.5	9.8	-7.1	2.0	1.0	2.0	1.0	-1.0	1.5	5.3
인도	-3.8	-10.7	-11.3	0.2	3.0	0.5	1.0	6.0	-6.4	2.7	5.5
브라질 / 러시아	8.9	-1.9	-9.4	-0.3	1.0	1.0	1.0	1.0	-1.4	1.0	1.0
기타 (아중동+동남아)	3.4	8.7	4.2	-8.1	1.0	2.0	-2.0	1.0	1.7	0.5	0.5
중국	-39.6	-14.3	40.9	55.3	-2.0	3.0	-1.0	4.0	-1.4	1.2	2.0

Source: 현대차, 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 관세 비용이 3분기 대비 감소했는데 4분기 영업이익이 1조원 가까이 하락한 이유와 4분기 기타비용 세부 내역, 1분기 재발 가능성 설명 부탁드린다

A. -전주 공장 및 터키 공장 신차 투입 셋다운에 따른 일시적 고정비 2,000억원 발생. 통상임금 확대 반영에 따른 연말 인건비 1,400억원 반영. 케피코 일시적 품질비용 1,000억원 반영. HCA 리스 인센티브 회계기준 36개월 적용과 실제 평균 사용기간 31개월 간 미스매치 조정에 따른 일시 비용 1,300억원 반영. 리스 조정 비용은 연말 일회성 반영 및 2026년부터 미발생 예상

- IRA 폐지 이후 딜러 전기차 재고 증가 흐름. 4분기 딜러 재고 축소 중심의 판매 운영. 1분기 재고 부담 완화 측면에서 4분기 대비 개선 기대

Q. CID 기준 연간 평균 14조원 대비 26년 17.8조원으로 투자 규모를 급격히 늘리기로 한 것인지와 2026년 집행할 최근에 결정된 투자가 존재하는지?

A. - 그런 부분은 없음. 26~27년 투자비가 집중되었음. 26~27년이 피크. 그 효과로 26년이 높아보이는 것. 다른 대규모 투자가 결정된 것은 없음

- 미래에 대한 투자는 계속할 것. 투자의 효과성을 검증하여 투자재원을 잘 배분하여 투자 진행할 것

Q. 25년에 4.1조 관세 발생했고 절감 노력이 있었다고 했는데, 순부담은 어느 정도인지? 내년 관세는 내려간 관세율을 고려하여 어느 정도로 추정해야 할지? 올해도 관세 절감 효과가 있을지?

A. - 2026년 관세 효과는 2025년과 유사 수준 전망. 2025년 관세 발효는 4월 3일이지만 실질 영향은 재고 고려 시 5월 중순 이후로 인식. 2026년에도 컨틴전시 플랜 유지. 2025년에 절감한 비용을 기준으로 2026년 사업계획 수립. 절감 효과의 2026년 캐리오버 반영

Q. 우선주와 보통주 괴리율이 확대된 상황에서 현재 괴리율이 적정한지와 향후 괴리율 축소 방안 설명 부탁드린다

A. - TSR 35% 달성 목적 자사주 매입 2,004억원 구성. 마지막 1% 소각을 위한 보통주 0.2% 추가 매입 필요 및 관련 금액 2,007억원 구성. 2,004억원 내 구성으로 보통주 0.165% 수준 매입 및 우선주 0.2% 매입 공시. 우선주 매입 비중은 비율 기준 약 25% 수준 반영. 우선주·보통주 괴리율 축소를 위한 다각도로 검토할 것

Q. 스마트카 데모카 배포와 휴머노이드 메타플랜트 투입 시점에 블랙웰 GPU 5만장 설치·가동이 같은 시기에 진행되는지?

A. - 메타플랜트 휴머노이드 PoC는 2026년 연말부터 진행 예정. 스마트카 데모카는 2026년 중 개발 진행 및 하반기 빠르면 출시 가능. 연말 기준 스마트카 데모와 휴머노이드 PoC는 들어갈 것 같음

- GPU 5만장은 구입 협의 완료. 활용 시점과 방식은 구체적인 계획 수립 중. 연내 착수 가능성은 존재하나 확정 계획 미수립. 계획 구체화 시 추가 공유 예정

현대차 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	101,724.7	115,764.3	114,827.1	113,951.6	117,019.1
현금성자산	26,825.3	27,947.1	23,767.0	26,338.4	26,970.2
매출채권	8,781.7	10,320.2	11,483.8	11,828.5	12,588.5
재고자산	17,400.3	19,791.0	21,293.4	16,918.9	18,005.9
비유동자산	180,738.6	224,034.1	240,292.6	249,477.7	258,609.8
투자자산	135,599.2	171,817.5	184,335.4	191,820.1	199,608.8
유형자산	38,920.9	44,533.9	47,006.4	47,398.7	47,579.0
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,950.8	10,258.9	11,422.0
자산총계	282,463.4	339,798.4	355,119.7	363,429.3	375,629.0
유동부채	73,362.1	79,509.6	85,331.8	84,442.9	85,691.3
매입채무	26,944.8	30,057.3	31,097.6	29,079.3	28,697.0
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	230,026.9	229,906.8	231,955.1
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	101,368.4	109,798.2	119,949.6
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	125,092.7	133,522.5	143,673.9
투하자본	103,998.4	133,818.8	147,021.7	148,972.4	154,885.0
순차입금	99,214.2	130,181.4	142,794.9	141,223.4	142,091.7
ROA	4.6	4.3	3.0	3.2	3.7
ROE	14.0	13.1	9.3	9.9	10.7
ROIC	13.7	9.1	6.1	6.1	6.9

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	162,663.6	175,231.2	186,254.9	193,478.5	206,438.7
증가율 (Y-Y,%)	14.4	7.7	6.3	3.9	6.7
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,468.5	12,066.0	13,653.2
증가율 (Y-Y,%)	54.0	(5.9)	(19.5)	5.2	13.2
EBITDA	20,073.4	18,526.6	16,464.2	17,173.0	18,912.6
영업외손익	2,491.8	3,541.8	2,372.9	3,537.2	4,022.4
순이자수익	519.3	617.4	457.7	623.2	695.8
외화관련손익	149.9	295.0	(157.4)	0.0	0.0
지분법손익	2,470.9	3,114.0	2,509.8	2,914.0	3,326.7
세전계속사업손익	17,618.7	17,781.4	13,841.4	15,603.2	17,675.6
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,364.9	11,675.7	13,560.3
지배기업당기순이익	11,961.7	12,526.7	9,446.0	10,993.5	12,987.7
증가율 (Y-Y,%)	53.7	7.8	(21.7)	12.6	16.1
NOPLAT	11,154.6	10,850.2	8,588.0	9,028.9	10,474.4
(+) Dep	4,946.5	4,287.0	4,995.8	5,107.0	5,259.4
(-) 운전자본투자	41,518.9	8,985.6	2,074.6	(1,558.0)	2,687.4
(-) Capex	7,070.8	8,061.3	6,951.1	4,333.3	4,128.8
OpFCF	(32,488.5)	(1,909.7)	4,558.1	11,360.6	8,917.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	16.1	14.2	9.4	6.0	5.6
영업이익증가율(3Yr)	84.9	28.7	5.3	(7.3)	(1.4)
EBITDA증가율(3Yr)	45.0	18.1	3.4	(5.1)	0.7
순이익증가율(3Yr)	85.4	32.5	9.1	(1.6)	0.8
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.2	6.2	6.6
EBITDA마진(%)	12.3	10.6	8.8	8.9	9.2
순이익률(%)	7.5	7.5	5.6	6.0	6.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	(2,518.8)	(5,661.6)	165.2	15,513.3	13,032.9
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,364.9	11,675.7	13,560.3
자산상각비	4,946.5	4,287.0	4,995.8	5,107.0	5,259.4
운전자본증감	(30,365.1)	(35,159.6)	(23,410.6)	1,558.0	(2,687.4)
매출채권감소(증가)	(99.4)	(590.0)	(350.0)	(344.8)	(760.0)
재고자산감소(증가)	(3,249.9)	(1,159.4)	(1,478.7)	4,374.5	(1,087.1)
매입채무증가(감소)	983.5	833.5	(900.4)	(2,018.3)	(382.3)
투자현금	(8,649.4)	(14,623.5)	(9,968.7)	(11,623.1)	(11,319.8)
단기투자자산감소	2,398.1	(733.0)	2,806.4	(245.0)	(254.9)
장기투자증권감소	(1,460.5)	(2,222.0)	(2,494.5)	(1,993.6)	(1,780.2)
설비투자	(7,070.8)	(8,061.3)	(6,951.1)	(4,333.3)	(4,128.8)
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	(1,563.7)	(1,336.3)
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)	(2,563.7)	(2,836.3)
배당금지급	2,499.1	3,913.3	5,096.2	2,563.7	2,836.3
현금 증감	(1,698.3)	(151.7)	(1,281.7)	2,326.4	376.9
총현금흐름(Gross CF)	33,464.7	37,179.8	29,508.8	13,955.3	15,720.3
(-) 운전자본증가(감소)	41,518.9	8,985.6	2,074.6	(1,558.0)	2,687.4
(-) 설비투자	7,070.8	8,061.3	6,951.1	4,333.3	4,128.8
(+) 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)	(3,870.5)	3,890.2	1,713.2
(-) 기타투자	1,460.5	2,222.0	2,494.5	1,993.6	1,780.2
잉여현금	(7,010.3)	(14,825.4)	(6,365.0)	1,896.5	(67.0)

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	56,548	59,817	43,308	50,598	60,055
BPS	314,691	373,656	392,828	419,663	453,531
DPS	11,400	12,000	10,000	11,000	12,000
Multiples(x,%)					
PER	3.6	3.5	12.2	10.4	8.8
PBR	0.6	0.6	1.3	1.3	1.2
EV/ EBITDA	7.4	9.9	16.9	16.1	14.7
배당수익율	5.6	5.7	1.9	2.1	2.3
PCR	1.7	1.5	4.7	10.0	8.9
PSR	0.3	0.3	0.8	0.7	0.7
재무건전성 (%)					
부채비율	177.4	182.5	183.9	172.2	161.4
Net debt/Equity	97.5	108.2	114.2	105.8	98.9
Net debt/EBITDA	494.3	702.7	867.3	822.4	751.3
유동비율	138.7	145.6	134.6	134.9	136.6
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	41.4	40.6	40.6
현금+투자자산(%)	61.0	59.9	58.6	59.4	59.4
자본구조					
차입금(%)	55.3	56.8	57.1	55.7	54.1
자기자본(%)	44.7	43.2	42.9	44.3	45.9

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

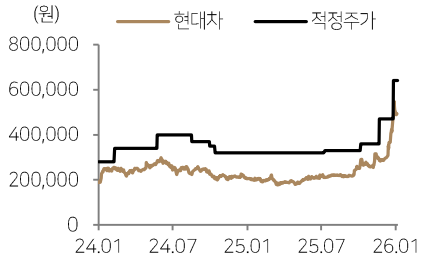
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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	334,159원	480,000원	-28.9	2.1
2026.01.20	640,000원	505,786원	549,000원	-21.0	-14.2

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 29일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가