현대차 (005380)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

로봇호란을 대비한 삼만양봇론

BUY **TP 660,000원**

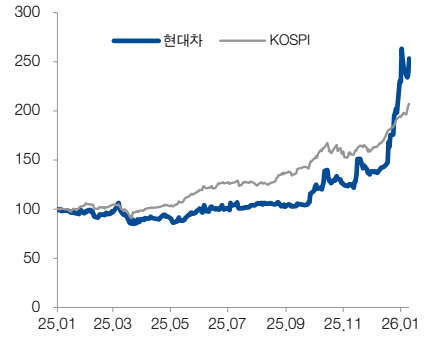
현재주가 (1/29)	528,000원
상승여력	25.0%
시가총액	108,112십억원
발행주식수	204,758천주
자본금/액면가	1,489십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	549,000원/177,500원
일평균 거래대금 (60일)	790십억원
외국인 지분율	31.84%
주요주주 지분율	
현대모비스 외 9인	30.67%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	79.9	104.7	142.2
상대주가(%p)	45.4	60.0	49.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	46,516	55,256	520,000
After	42,904	54,472	660,000
Consensus	40,492	43,925	546,923
Cons. 차이	6.0%	24.0%	20.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 영업이익은 1.70조원(-39.9% yoy, OPM 3.6%) 기록하며 컨센서스 36.7% 하회.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 660,000원으로 기존 520,000원 대비 26.9% 상향.
  목표주가 산출 근거는 보스턴다이내믹스/로보틱스랩 사업 구체화와 모셔널/42dot 자율주행 기술 고도화에 대한 성과가 가시적으로 드러나고 NVIDIA/Google DeepMind와의 협업을 통한 전략 보완의 성과가 기대됨에 따라 기존 목표 P/E를 9.5배에서 12.0배로 상향 조정했으며, 당사 예상 2026년 EPS 적용(추정치 변경으로 기존 55,256원에서 54,472원으로 EPS 조정) 반영
- 목표 P/E는 KOSPI 12개월 선행 P/E 11~12배에 대한 할인율을 기존 10%(과거 할인율 Band 상단)에서 업황 호조 시 본업만으로 목표했던 시장 P/E Target을 적용해 할인율을 0%로 변경, 이에 9.5배에서 12.0배로 상향. Valuation 상향은 전략 초기의 로봇/SDV/자율주행의 가치를 충분히 반영함에 한계가 있어 업황 호조 수준의 할인율(신사업 외 본업만의 적용 P/E 상단) 적용

주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 Review: 실적 저점 확인. 미래 성장에 주목하는 시점
  1) 매출액 46.8조원(+0.5% yoy, +0.3% qoq), 영업이익 1.7조원(-39.9% yoy, -33.2% qoq, OPM 3.6%), 지배순이익 1.0조원(-54.9% yoy, -54.5% qoq) 기록, 영업이익기준 당사 추정치 2.09조원(OPM 4.3%)과 컨센서스 2.68조원(OPM 5.5%)을 각각 19.0%, 36.7% 하회
  2) 요인: 영업이익은 관세 여파로 전년동기비 39.9% 감소. 환율 7,100억원, 기타 5,380억원 증익 기여했으나 관세 1.461조원, 믹스 5,020억원, 물량 4,020억원, 금융 100억원 감익 영향
- Key Takeaways: 2026년 사업 계획, 시장 기대(13.4조원) 준하는 영업이익 목표
  시장 불확실성과 CAPA 확대 초기 비용, 경쟁 심화에도 HEV/신차 중심 믹스 개선, ASP 상승, 원가 개선, 판매 증가로 도매판매 0.5%, 매출액 1~2% 증가 계획. 보수적 환율(1,370원/달러)에도 OPM 6.3~7.3%(영업이익 11.9조원~13.9조원, 전년동기비 3.3~20.9% 증가) 목표 제시. 현 수준 환율 가정 시 추가 1.3조원 내외 이익 완충(추가 개선) 기대

주가전망 및 Valuation

- 관세 효과가 온기 반영된 2H25를 저점으로 실적 개선될 것. 관세 조건 완화, 펠리세이드, 투싼, 아반떼 및 그랜져, 산타페, 스타리아 F/L 신차 효과, 신규 공장 물량 확대가 이익 개선 지속 지지
- 경쟁사 대비 로보틱스 양산 전략을 구체화하고, NVIDIA, Google과 협업해 기술적 약점을 보완하며 800만대 이상의 연 생산에 대한 데이터 학습과 전동화 부품 기반의 품질 신뢰성과 원가 경쟁력을 부각하며 장기 성장 지지. 로보틱스 뿐 아니라 자율주행, SDV에 대한 전략 구체화와 지속 가능한 장기 성장 기대감 고조는 주가 할증 요인. 대중 EV 및 PBV 확산 전개 및 HEV 라인업 강화도 긍정적. 로봇, SDV, 자율주행 등 본업 이상의 가치 반영은 이뤄지지 않았다고 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	162,664	15,127	11,962	20,073	53,295	63.9	3.8	0.6	5.6	13.7	5.6
2024	175,231	14,240	12,527	18,527	56,300	5.6	3.8	0.5	7.6	12.4	5.7
2025F	186,254	11,468	9,446	16,617	42,904	-23.8	6.9	0.7	10.2	8.5	3.4
2026F	190,384	13,191	11,862	19,200	54,472	27.0	9.7	1.1	11.2	10.0	2.2
2027F	204,986	14,422	12,929	20,803	59,362	9.0	8.9	1.1	9.9	10.1	2.4

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대차 4Q25 Review: 영업이익은 1조 6,954억원 기록해 컨센서스 36.7% 하회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q25P	4Q24	3Q25	(yoy)	(qoq)	4Q25	대비	4Q25	대비
매출액	46,838.6	46,623.7	46,721.4	0.5	0.3	48,573.4	(3.6)	48,280.7	(3.0)
영업이익	1,695.4	2,822.2	2,537.3	(39.9)	(33.2)	2,093.8	(19.0)	2,677.2	(36.7)
세전이익	1,666.0	3,118.9	3,326.0	(46.6)	(49.9)	2,512.0	(33.7)	3,311.9	(49.7)
지배순이익	1,029.0	2,280.3	2,261.4	(54.9)	(54.5)	1,798.0	(42.8)	2,391.0	(57.0)
영업이익률(%)	3.6	6.1	5.4	(2.4)	(1.8)	4.3	(0.7)	5.5	(1.9)
세전이익률(%)	3.6	6.7	7.1	(3.1)	(3.6)	5.2	(1.6)	6.9	(3.3)
지배순이익률(%)	2.2	4.9	4.8	(2.7)	(2.6)	3.7	(1.5)	5.0	(2.8)

자료: 현대차, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 현대차 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	186,254	190,384	187,989	199,610	-0.9%	-4.6%
영업이익	11,468	13,191	11,866	13,338	-3.4%	-1.1%
세전이익	13,842	16,438	14,688	16,921	-5.8%	-2.9%
당기순이익	10,365	12,526	11,089	12,776	-6.5%	-2.0%

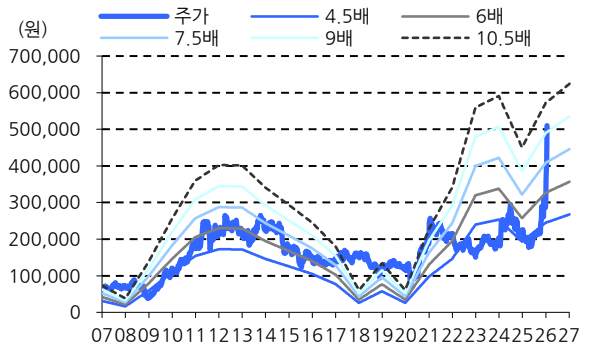
자료: 현대차증권

〈표3〉 현대차 목표주가 산정

목표 P/E(배)	12.0	① KOSPI 12개월 선행 P/E 12배 적용
적용 EPS(원)	54,472	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	660,000	① X ②
전일 종가(원)	528,000	기준 주가 (2026.01.29)
Upside Potential (%)	25.0%	
투자의견	BUY	

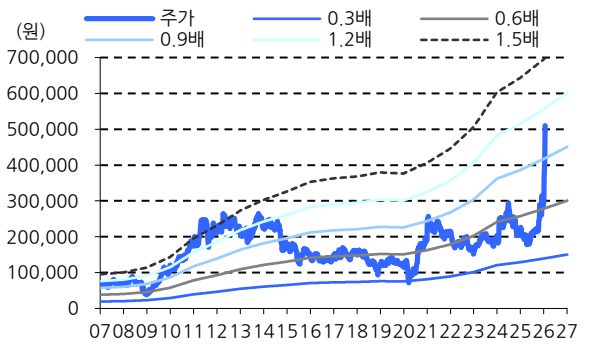
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



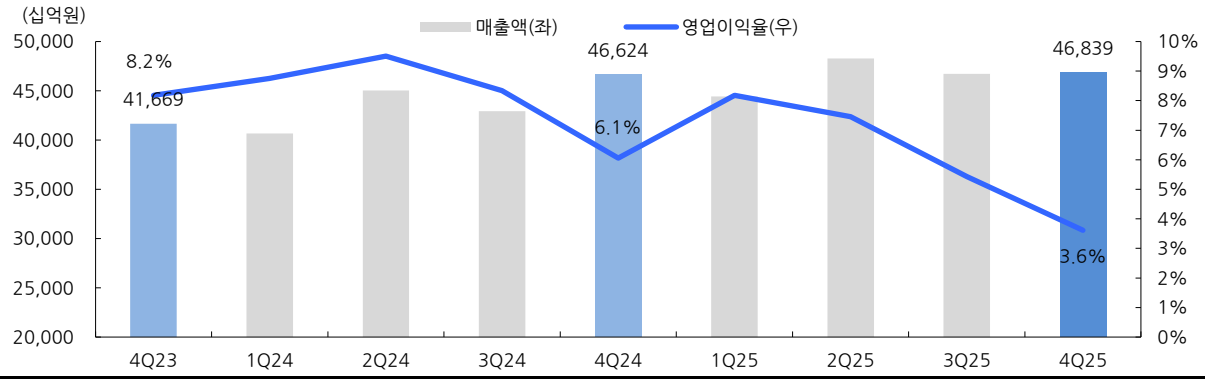
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 현대차, 현대차증권

<그림3> 현대차 매출액 및 영업이익률 추이: 4Q25 영업이익률 3.6% 기록



자료: 현대차, 현대차증권

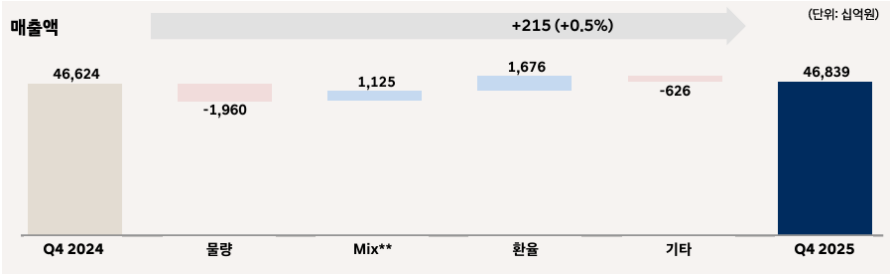
<표4> 4Q25 Review: 영업이익률 3.6% 기록

(단위: 십억 원, %, %p)

IFRS 연결기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	46,624	44,408	48,287	46,721	46,839
자동차	35,845	34,795	37,664	36,802	36,590
금융	8,094	7,322	8,159	7,102	7,432
기타	2,685	2,292	2,464	2,818	2,817
매출원가	37,537	35,428	39,177	38,437	38,996
매출원가율(%)	80.5%	79.8%	81.1%	82.3%	83.3%
매출총이익	9,086	8,980	9,110	8,284	7,843
매출총이익률(%)	19.5%	20.2%	18.9%	17.7%	16.7%
판매관리비	6,264	5,346	5,508	5,747	6,148
판매관리비율(%)	13.4%	12.0%	11.4%	12.3%	13.1%
영업이익	2,822	3,634	3,602	2,537	1,695
자동차(연결조정포함)	2,065	2,893	2,826	1,796	1,270
금융	374	571	653	576	364
기타	243	204	257	250	122
영업이익률(%)	6.1%	8.2%	7.5%	5.4%	3.6%
자동차(연결조정포함)	5.8%	8.3%	7.5%	4.9%	3.5%
금융	4.6%	7.8%	8.0%	8.1%	4.9%
기타	9.0%	8.9%	10.4%	8.9%	4.3%
경상이익	3,119	4,465	4,385	3,326	1,666
경상이익률(%)	6.7%	10.1%	9.1%	7.1%	3.6%
법인세	645	1,082	1,135	778	482
법인세율(%)	20.7%	24.2%	25.9%	23.4%	28.9%
당기순이익	2,474	3,382	3,250	2,548	1,184
당기순이익률(%)	5.3%	7.6%	6.7%	5.5%	2.7%

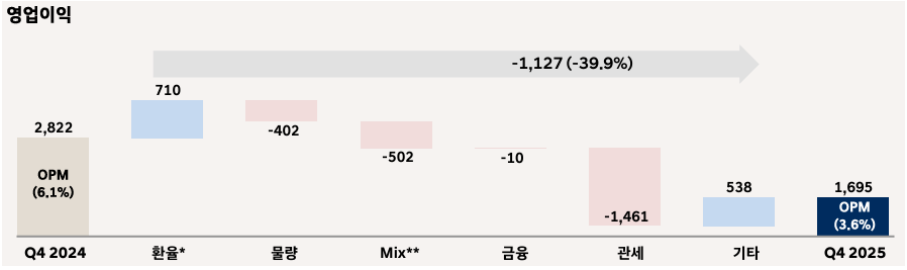
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림4〉 현대차 4Q25 매출액 전년동기비 증감 요인별 분석: 전년동기비 0.5% 증가. 볼륨 1.96조원, 기타 6,260억원 감소 기여했으나 믹스 1.125조원, 환율 1.676조원 증가 기여



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림5〉 현대차 4Q25 영업이익 전년동기비 증감 요인별 분석: 관세 여파로 전년동기비 39.9% 감소. 환율 7,100억원, 기타 5,380억원 증익 기여했으나 관세 1.461조원, 믹스 5,020억원, 물량 4,020억원, 금융 100억원 감익 영향



자료: 현대차, 현대차증권

<표5> 현대차 분기별 실적 전망 (단위: 십억 원, %, %p)

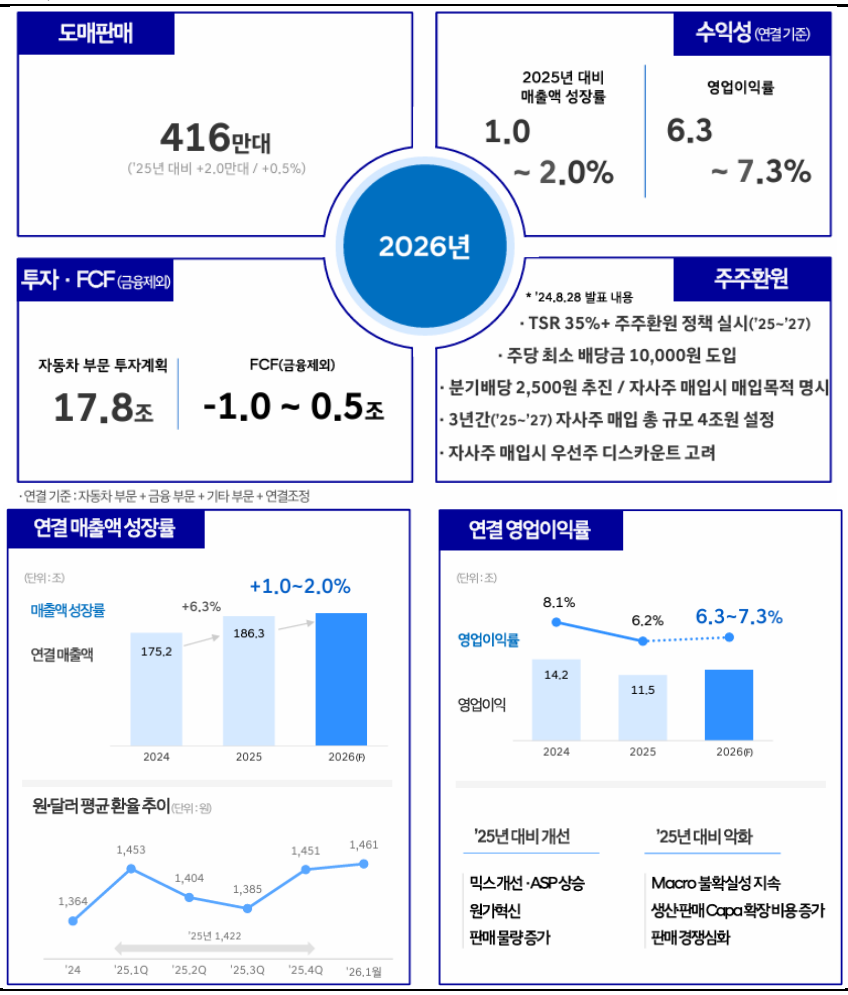
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	44,407.8	48,286.7	46,721.4	46,838.6	45,908.1	48,952.5	45,882.5	49,641.3	186,254.5	190,384.4	204,986.3
>자동차	34,794.6	37,663.5	36,802.3	36,589.6	35,733.6	38,251.6	35,356.1	38,581.7	145,850.1	147,923.0	159,517.1
>금융	7,321.6	8,159.0	7,101.6	7,432.0	7,815.1	8,194.5	7,830.6	8,073.8	30,014.2	31,914.0	34,009.1
>기타	2,291.5	2,464.1	2,817.6	2,817.0	2,359.5	2,506.4	2,695.8	2,985.7	10,390.2	10,547.4	11,460.2
영업이익	3,633.6	3,601.6	2,537.3	1,695.4	2,918.8	3,442.6	3,258.0	3,571.7	11,467.9	13,191.1	14,421.7
세전이익	4,464.6	4,385.3	3,326.0	1,666.0	3,850.8	4,433.9	4,178.2	3,975.3	13,841.9	16,438.2	17,916.6
지배순이익	3,157.3	2,998.3	2,261.4	1,029.0	2,800.7	3,245.6	3,028.1	2,787.7	9,446.0	11,862.1	12,928.9
영업이익률	8.2	7.5	5.4	3.6	6.4	7.0	7.1	7.2	6.2	6.9	7.0
세전이익률	10.1	9.1	7.1	3.6	8.4	9.1	9.1	8.0	7.4	8.6	8.7
순이익률	7.1	6.2	4.8	2.2	6.1	6.6	6.6	5.6	5.1	6.2	6.3
% yoy											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.4	(1.8)	6.0	6.3	2.2	7.7
>자동차	9.7	6.2	8.0	2.1	2.7	1.6	(3.9)	5.4	6.4	1.4	7.8
>금융	10.0	18.5	10.5	(8.2)	6.7	0.4	10.3	8.6	7.0	6.3	6.6
>기타	0.3	(8.0)	16.8	4.9	3.0	1.7	(4.3)	6.0	3.3	1.5	8.7
영업이익	2.1	(15.8)	(29.1)	(39.9)	(19.7)	(4.4)	28.4	110.7	(19.5)	15.0	9.3
세전이익	(5.6)	(21.2)	(23.9)	(46.6)	(13.7)	1.1	25.6	138.6	(22.2)	18.8	9.0
지배순이익	(2.3)	(24.5)	(25.7)	흑전	(11.3)	8.2	33.9	170.9	(24.6)	25.6	9.0
% qoq											
매출액	(4.8)	8.7	(3.2)	0.3	(2.0)	6.6	(6.3)	8.2	-	-	-
>자동차	(2.9)	8.2	(2.3)	(0.6)	(2.3)	7.0	(7.6)	9.1	-	-	-
>금융	(9.5)	11.4	(13.0)	4.7	5.2	4.9	(4.4)	3.1	-	-	-
>기타	(14.7)	7.5	14.3	(0.0)	(16.2)	6.2	7.6	10.8	-	-	-
영업이익	28.8	(0.9)	(29.6)	(33.2)	72.2	17.9	(5.4)	9.6	-	-	-
세전이익	43.1	(1.8)	(24.2)	(49.9)	131.1	15.1	(5.8)	(4.9)	-	-	-
지배순이익	38.5	(5.0)	(24.6)	(54.5)	172.2	15.9	(6.7)	(7.9)	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,005.9	1,062.7	1,021.7	1,019.1	1,036.4	1,118.5	1,010.6	1,134.8	4,109.4	4,300.3	4,782.8
원/달러	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,445.0	1,440.0	1,430.0	1,410.0	1,423.2	1,431.3	1,380.0
원/유로	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,688.3	1,688.3	1,688.3	1,688.3	1,606.6	1,688.3	1,688.3

자료: 현대차, 현대차증권

〈그림6〉 현대차 중장기 재무 가이던스

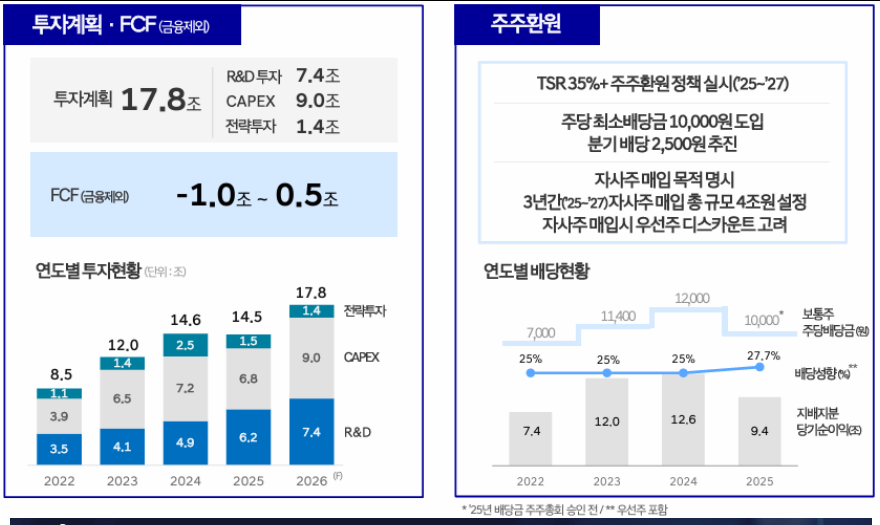
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림7〉 현대차 2026년 연간 가이던스



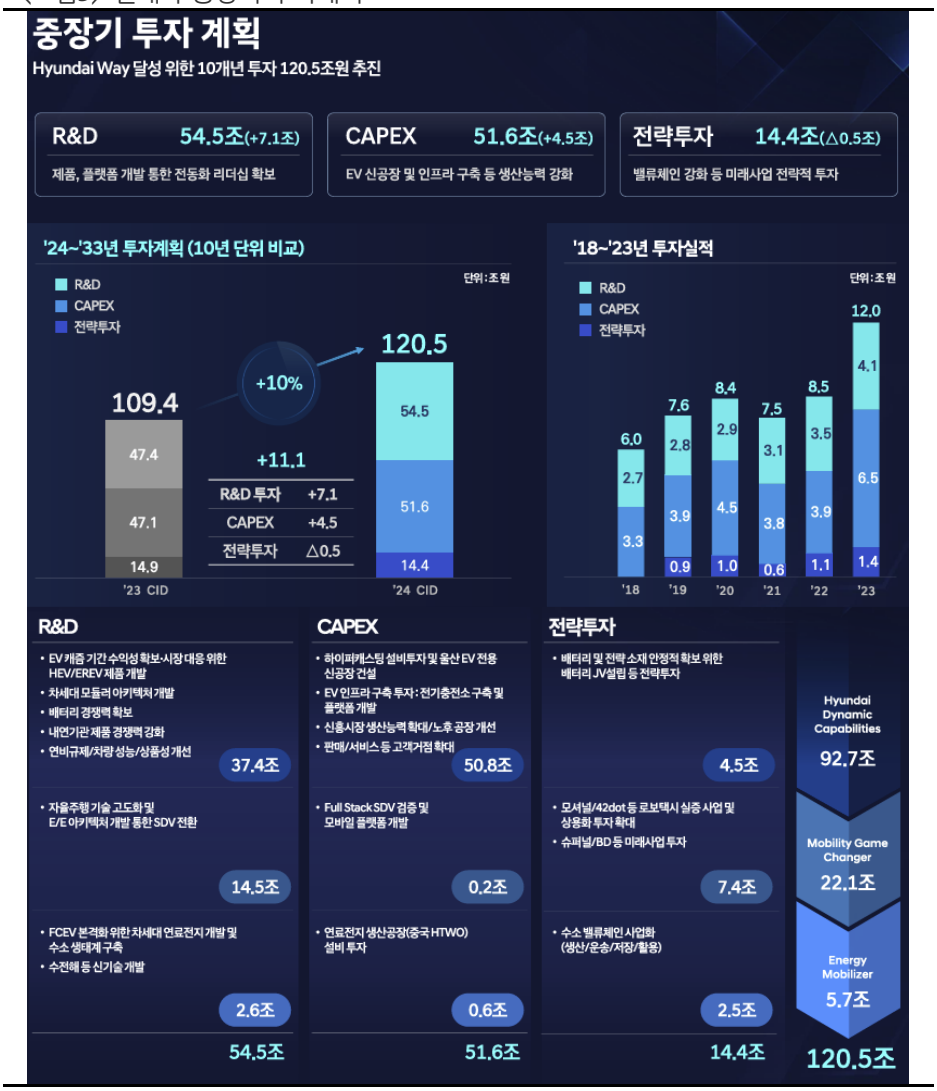
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림8〉 현대차 2026년 및 중장기 주주환원 정책 프로그램



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림9〉 현대차 중장기 투자계획



자료: 현대차, 현대차증권

〈표6〉 2026년 현대차 도매판매 권역별 목표

(단위: 천대)	2025	2026	증감
총 판매대수	4,138	4,158	0.5
(중국 제외)	3,957	3,975	0.5
내수시장 (상용포함)	713	700	(1.8)
해외시장	3,425	3,458	1.0
북미권역	1,224	1,231	0.6
유럽권역	601	601	0.0
인도권역	575	592	3.1
중남미권역	328	328	(0.1)
아중동권역	317	320	1.0
아태권역	199	203	1.9
기타권역(중/러)	181	183	1.1

자료: 현대차, 현대차증권
주: CKD 포함, 중국 (BHMC+국내공장 수출)

<표7> 현대기아 신차출시 일정

		1H24	2H24	1H25	2H25	1H26	2H26
한국	현대	GV70 F/L, G80 F/L	아이오닉9, G80 EV F/L, GV70 EV F/L, 캐스퍼 PE, 캐스퍼 EV	펠리세이드 FMC 넥쏘 FMC	아이오닉 6 F/L 아이오닉6N 스타리아 F/L	스타리아 EV 그렌저 F/L	아반떼 ICE/HEV 투싼 ICE/HEV 산타페 F/L
	기아	EV6 F/L	EV3, 스포티지 F/L, K8 F/L		PV5 FMC. EV5 FMC	셀토스 ICE/HEV 니로 HEV F/L	
미국	현대	싼타페 HEV FMC, 투싼 F/L, G80 F/L GV80 F/L	GV70 F/L	아이오닉9 펠리세이드 ICE	펠리세이드HEV 아이오닉6 F/L 넥쏘	아이오닉6N	투싼 ICE
	기아	카니발 HEV FMC, 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L, K5 F/L	K4, EV6 F/L		K4 5door 텔루라이드 ICE	셀토스 ICE 텔루라이드HEV	니로HEV F/L 셀토스HEV
중국	현대	투싼 F/L, GV80, G80	싼타페 FMC, GV70, G80 EV		일렉시오 펠리세이드 HEV 쿠스토 F/L	넥쏘 아이오닉6N 중국전용전기차	
	기아	쏘넷				스포티지 F/L	셀토스 ICE EV5 F/L
유럽	현대	싼타페 HEV FMC 투싼 F/L	캐스퍼 EV G80 EV	아이오닉9	넥쏘 아이오닉6 아이오닉6N	스타리아EV	아이오닉3 투싼 ICE/HEV 베이온
	기아	EV6 F/L, 모닝 F/L, 쏘렌토 F/L	EV3		K4 5door EV5 PV5	EV2 셀토스ICE 니로HEV F/L	셀토스HEV
인도	현대	크레타 F/L	크레타 EV, 크레타 (롱바디 알카자르)		투싼 F/L 베뉴	i10 SUV	베이온 ICE
	기아		카니발 FMC		카렌스 EV, 셀토스 F/L	시로스 EV	쏘렌토 ICE/HEV

자료: 현대차, 기아, 현대차증권

주요질의 응답

1. (비용) 일시적으로 발생된 비용

- 전주 공장, 터키 공장에서 신차 투입에 따라 일시적으로 고정비 2,000억원 늘어남
- 통상임금 확대에 따른 인건비 1,400억원
- 캐피코 일시적 품질비용 1,000억원
- HCA 비용수익 미스매치 조정으로 1,300억원, '26년부터 적용 안됨
- 4Q25 IRA 폐지되며 딜러들의 전기차 재고 쌓여 재고 최대한 줄이려 노력

2. (투자) 투자 계획 관련 디테일

- 투자비 전체가 늘어나는 건 아님 '26,'27년 투자비 집중되다 보니 17.8조원 언급한 것
- CID 이후에 투자가 결정되어 투자비가 늘어난 것은 아님
- 미래를 위한 투자는 지속적으로 진행할 것
- 투자의 효율성을 높이기 위해 우선순위 정해 투자 재원 배분할 것

3. (관세) 관세의 순 부담액 및 전망

- '26년 관세는 '25년과 유사한 수준일 것('25년 4.1조원)으로 예상
- 재고 고려 시 '25년에는 5월부터 관세 영향 존재 했음
- '25년에 관세 60% 컨텐전시 플랜으로 절감, '26년에도 그대로 줄일 수 있을 것
- 줄인 비용 바탕으로 '26년 사업계획 작성

4. (자사주) 자사주 매입 시 우선주 비율

- 자사주 매입 중 TSR 35% 맞추고자 매입하는 것이 2,004억원
- 보통주는 0.8% 우선주는 1% 이상을 가지고 있음
- 1% 소각을 위해서는 보통주 0.2% 매입 필요, 필요한 금액은 2,007억원
- 보통주 0.16%, 우선주 주식수 기준 0.2% 매입 공시
- 비율상으로는 25%, 수량으로는 크지 않지만 수치에 방향성을 담은 것

5. (GPU) GPU 5만장 사용계획

- 메타플랜트 PoC '26년 연말부터 진행
- 스마트카 데모카 2H26 출시 가능할 것으로 예상
- GPU 5만장은 언제 어떻게 활용할지 확정된 바 없음

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,254	190,384	204,986
증가율 (%)	14.4	7.7	6.3	2.2	7.7
매출원가	129,179	139,482	152,038	153,905	165,912
매출원가율 (%)	79.4	79.6	81.6	80.8	80.9
매출총이익	33,484	35,749	34,216	36,479	39,074
매출이익률 (%)	20.6	20.4	18.4	19.2	19.1
증가율 (%)	18.4	6.8	-4.3	6.6	7.1
판매관리비	18,357	21,510	22,749	23,288	24,653
판관비율(%)	11.3	12.3	12.2	12.2	12.0
EBITDA	20,073	18,527	16,617	19,200	20,803
EBITDA 이익률 (%)	12.3	10.6	8.9	10.1	10.1
증가율 (%)	35.0	-7.7	-10.3	15.5	8.3
영업이익	15,127	14,240	11,468	13,191	14,422
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.2	6.9	7.0
증가율 (%)	54.0	-5.9	-19.5	15.0	9.3
영업외손익	21	427	-28	259	275
금융수익	1,560	1,531	1,240	1,011	1,122
금융비용	971	899	963	563	644
기타영업외손익	-568	-205	-305	-189	-203
종속/관계기업관련손익	2,471	3,114	2,402	2,987	3,220
세전계속사업이익	17,619	17,781	13,842	16,438	17,917
세전계속사업이익률	10.8	10.1	7.4	8.6	8.7
증가율 (%)	57.6	0.9	-22.2	18.8	9.0
법인세비용	4,627	4,232	3,477	3,912	4,264
계속사업이익	12,992	13,549	10,365	12,526	13,652
중단사업이익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	10,365	12,526	13,652
당기순이익률 (%)	7.5	7.6	5.6	6.6	6.7
증가율 (%)	53.7	7.8	-21.7	20.8	9.0
지배주주지분 순이익	11,962	12,527	9,446	11,862	12,929
비지배주주지분 순이익	311	703	919	664	724
기타포괄이익	157	5,025	-649	0	0
총포괄이익	12,429	18,255	9,716	12,526	13,652

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	101,725	115,764	123,454	155,209	189,079
현금성자산	19,167	19,015	27,654	57,821	89,400
단기투자자산	7,659	8,932	5,986	6,034	6,082
매출채권	4,682	5,908	5,794	6,140	6,649
재고자산	17,400	19,791	19,385	20,545	22,246
기타유동자산	7,212	7,888	8,261	8,294	8,327
비유동자산	180,739	224,034	238,450	242,960	247,504
유형자산	38,921	44,534	46,313	44,844	43,021
무형자산	6,219	7,683	8,607	8,722	8,837
투자자산	97,621	117,804	120,881	124,481	128,343
기타비유동자산	37,978	54,013	62,649	64,913	67,303
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	282,463	339,798	361,904	398,170	436,583
유동부채	73,362	79,510	85,984	95,289	104,902
단기차입금	9,036	9,327	9,154	9,154	9,154
매입채무	10,952	12,550	12,252	12,985	14,060
유동성장기부채	25,109	26,742	33,547	40,263	46,081
기타유동부채	28,265	30,891	31,031	32,887	35,607
비유동부채	107,292	140,013	150,050	167,118	185,371
사채	73,033	96,134	111,457	127,392	143,964
장기차입금	17,570	24,286	18,826	18,786	18,746
장기금융부채	172	77	154	154	154
기타비유동부채	16,517	19,516	19,613	20,786	22,507
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	180,654	219,522	236,034	262,407	290,273
지배주주지분	92,497	109,103	113,826	123,055	132,879
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,650	7,650	7,650
자본조정 등	-1,197	-850	-643	-643	-643
기타포괄이익누계액	-839	4,213	3,974	3,974	3,974
이익잉여금	88,666	96,596	101,356	110,586	120,409
비지배주주지분	9,312	11,173	12,044	12,708	13,432
자본총계	101,809	120,276	125,870	135,763	146,311

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-2,519	-5,662	498	17,737	20,039
당기순이익	12,272	13,230	10,365	12,526	13,652
유형자산 상각비	3,284	3,398	3,887	4,574	4,926
무형자산 상각비	1,663	889	1,262	1,436	1,455
외환손익	-64	-13	61	0	0
운전자본의 감소(증가)	-30,365	-35,160	-23,945	2,189	3,226
기타	10,691	11,994	8,868	-2,988	-3,220
투자활동으로인한현금흐름	-8,649	-14,623	-8,339	-7,580	-7,754
투자자산의 감소(증가)	-68,271	-18,530	-3,468	-613	-642
유형자산의 감소	144	172	240	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-7,071	-8,061	-6,353	-3,228	-3,228
기타	66,549	11,796	1,242	-3,863	-4,008
재무활동으로인한현금흐름	9,393	19,493	16,402	20,011	19,293
차입금의 증가(감소)	5,370	6,621	-5,383	-40	-40
사채의증가(감소)	10,073	23,101	15,322	15,935	16,573
자본의 증가	137	3,278	-7	0	0
배당금	-2,499	-3,913	-3,687	-2,632	-3,105
기타	-3,688	-9,594	10,157	6,748	5,865
기타현금흐름	77	640	78	0	0
현금의증가(감소)	-1,698	-152	8,639	30,168	31,578
기초현금	20,865	19,167	19,015	27,654	57,821
기말현금	19,167	19,015	27,654	57,821	89,400

(단위:원, 배, %)

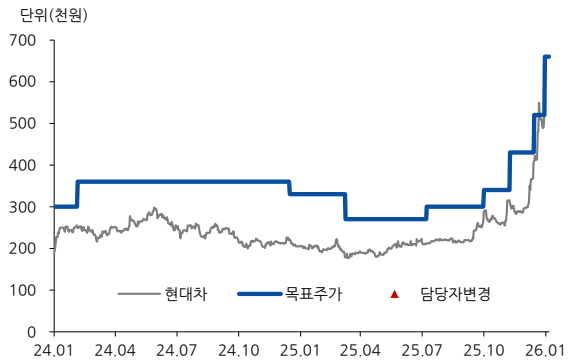
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	54,762	59,650	47,358	57,714	62,896
EPS(지배순이익 기준)	53,295	56,300	42,904	54,472	59,362
BPS(자본총계 기준)	371,337	443,123	474,282	511,561	551,304
BPS(지배지분 기준)	337,373	401,961	428,899	463,677	500,692
DPS	11,400	12,000	10,000	11,800	12,900
P/E(당기순이익 기준)	3.7	3.6	6.3	9.1	8.4
P/E(지배순이익 기준)	3.8	3.8	6.9	9.7	8.9
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.5	0.6	1.0	1.0
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.5	0.7	1.1	1.1
EV/EBITDA(Reported)	5.6	7.6	10.2	11.2	9.9
배당수익률	5.6	5.7	3.4	2.2	2.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	54.7	8.9	-20.6	21.9	9.0
EPS(지배순이익 기준)	63.9	5.6	-23.8	27.0	9.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	12.7	11.9	8.4	9.6	9.7
ROE(지배순이익 기준)	13.7	12.4	8.5	10.0	10.1
ROA	4.6	4.3	3.0	3.3	3.3
안정성 (%)					
부채비율	177.4	182.5	187.5	193.3	198.4
순차입금비율	51.8	62.3	66.5	56.1	45.7
이자보상배율	27.1	31.5	19.9	20.3	19.8

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.08.02	BUY	300,000	-37.79	-30.67
2024.02.02	AFTER 6M	300,000	-18.36	-14.83
2024.03.05	BUY	360,000	-29.48	-17.22
2024.09.05	AFTER 6M	360,000	-37.97	-28.06
2025.01.15	BUY	330,000	-38.66	-32.73
2025.04.08	BUY	270,000	-26.28	-17.41
2025.08.07	BUY	300,000	-24.85	-11.67
2025.10.31	BUY	340,000	-20.17	-7.21
2025.12.09	BUY	430,000	-27.93	-5.58
2026.01.14	BUY	520,000	-5.88	5.58
2026.01.30	BUY	660,000		

▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.