자동차/부품

자동차 1Q26 Preview : 저점 매수 & 비중확대

- 자동차 실적 Pre: 1Q 전쟁 영향은 제한적. 2Q 이후 비용 부담 예상
- 전쟁 부담 불가피하나, 저점 매수/비중 확대 전략 => 완성차 대응 추천
- 4월 기아CID/3Q RMAC 개소/AI Physical 정책 모멘텀 주목

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영 RA seoyoung.park@daishin.com

투자의견

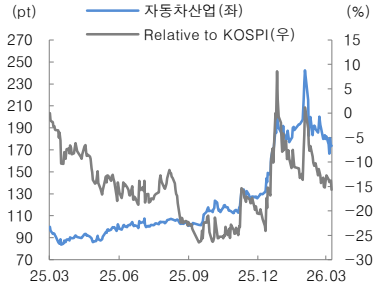
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대차	Buy	660,000원(유지)
기아	Buy	240,000원(상향)
현대모비스	Buy	570,000원(하향)

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-19.2	34.3	67.9	88.7
상대수익률	-13.0	7.7	10.8	-12.7



1Q26 자동차 실적 Preview: 아직은 전쟁 영향 제한

[Q] 1Q26 현대/기아 중국 제외 도매 물량 171만대(YoY -1.1%). 현대차 95만대(-2.4%), 기아 76만대(+0.7%)대로 현대차 대비 기아의 약진 지속
[P] 제한적인 산업수요와 매크로 불확실성으로 신차 가격 상승폭은 제한적. 하지만, 현대차 북미 중심 판매 확대, 기아 주요 RV 차종 판매 확대로 1Q26 P 흐름 양호했을 것

[C] 반도체-환율 동반상승 영향 외 단기 부담은 제한적. 2Q26 유가/원재료비 상승분 반영 예상

이란 전쟁: 비싸게 만들어 파느냐? 못 파느냐?

이란 전쟁으로 자동차 업종은 1) 비싸게 만들 걱정, 2) 못만들 걱정, 3) 비싸게 팔 가능성을 모두 생각해야하는 상황. 글로벌 경기 위축/미국 금리 인하 지연 => 신차 수요 둔화 가능성 또한 존재

1. 생산비용 상승분은 타이어 => 부품 => 완성차 순으로 흘뿌려질 것. 완성차 원재료비(전체 매출 대비 약 70%) 중 플라스틱/합성수지 비중은 38%, 철강/비철금속 비중 44% 추정. 가공/유통 마진 제외한 매출 대비 실제 원재료비는 철강/비철금속 17%, 플라스틱/합성수지 13%로 추정. 단순 계산시, 유가 상승으로 플라스틱/합성수지 원가가 30% 상승하면, 완성차 마진은 약 4% 훼손. 다만, 실제로는 1) 제품별 래깅, 2) 장기 계약에 따른 헷지, 3) 밸류체인 비용 분담 통해 영향이 여러 분기에 흘뿌려질 것. 2Q26 타이어 => 3Q26 부품 => 4Q26 완성차 순으로 생산비용 부담이 확대 예상

2. 가동률 조정? 선택적 생산 가능하다면 오히려 좋을 수 있음. 생산차질은 기본적으로 부정적 이슈이나, 선택적 생산 가능하다면 오히려 좋을 수 있음. 고수익 차종 중심의 '선택적 생산'은 차량 가격 상승과 완성차 업체의 수익성을 견인할 수 있기 때문.

3. 자동차 체력 = 정유/화학 체력 + 2~2.5개월 예상. 국내 자동차 완제품/반재품/부품/재고 합산 2~2.5개월 수준으로 추정. 정유/화학 설비 완전 셧다운 되더라도 약 2~2.5개월의 버퍼 있을 것

그럼에도 자동차 업종의 상승: 2H26 모멘텀 보고 모아가야할 때

2026년 1) 외부 협력(엔비디아/구글 등) 통한 자율주행/로봇 전략 가속화, 2) 데이터 투자(RMAC/AI 데이터센터) 통한 HW+SW 역량 확보, 3) 한/미국 정책 모멘텀 지속되며 자동차 업종의 밸류 리레이팅을 이끌 것. 이란 전쟁/매크로 불확실성으로 주가 빠질 때마다 완성차 중심의 저점 매수 => 비중확대 전략 추천. 부품주는 중동 전쟁 정점 통과 양상에 따른 대응 전략 제시*(p.22 참고)*

Contents

Ⅰ. 1Q26 자동차 업종 실적 변수 점검 3
1. 1Q26 현대기아 도매 175만대(YoY -1.1%)
2. 믹스와 환율로 방어하는 가격
3. 단기 비용 부담은 제한적. 2H26 전쟁 영향 주목

Ⅱ. 이란 전쟁: 비싸게 만들어 파느냐? 못 파느냐? 11
1. 생산 비용: 타이어 => 부품 => 완성차 순 영향
2. 가동률 조정: 선택적 생산만 가능하다면

Ⅲ. 반도체와 환율 동반 상승의 부담 16

Ⅳ. 그럼에도 자동차 업종의 상승을 전망하는 이유 17
1. 기아 CEO Investor Day Preview
2. 3Q26 현대차그룹 RMAC 개소

Ⅴ. 투자전략: 저점 매수, 그리고 비중 확대 22

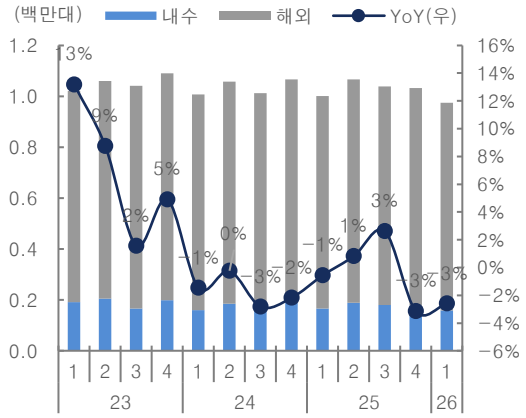
Ⅵ. 기업분석 27

I. 1Q26 자동차 업종 실적 변수 점검

1. 1Q26 현대기아 합산 도매 판매 175 만대(YoY -1.1%)

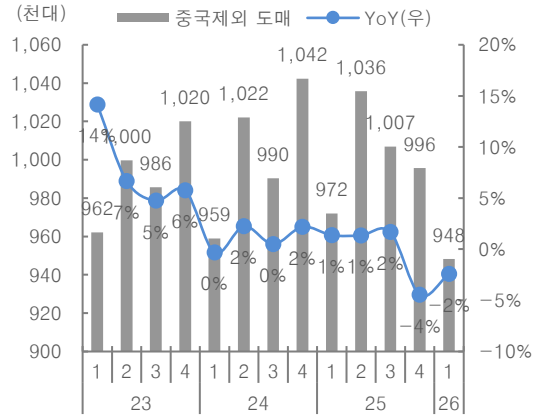
1Q26 현대차/기아의 합산 도매 판매는 175.4만대(YoY -1.1%, 이하 YoY)로 물량 효과 제한적이었다. 중국 제외한 연결 도매 물량은 현대차 94.8만대(-2.4%), 기아 76.0만대(+0.7%)대로 현대차 대비 기아의 약진이 지속됐다.

그림 1. 1Q26 현대차 글로벌 도매 96 만대(-2.6%)



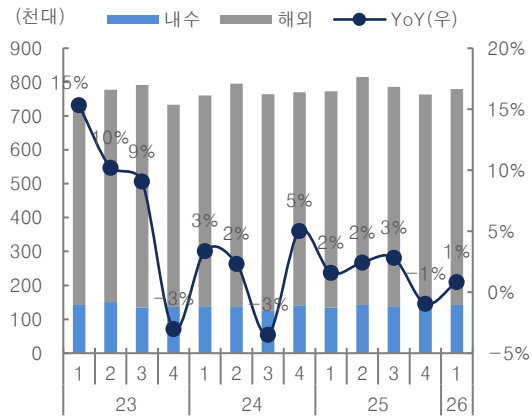
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 2. 중국 제외 95 만대(-2.4%)



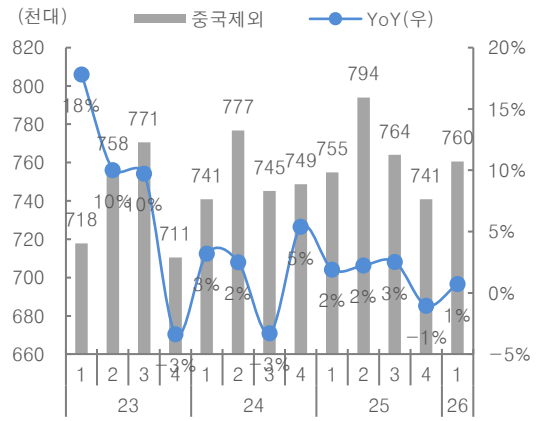
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 3. 1Q26 기아 글로벌 도매 78 만대(+0.8%)



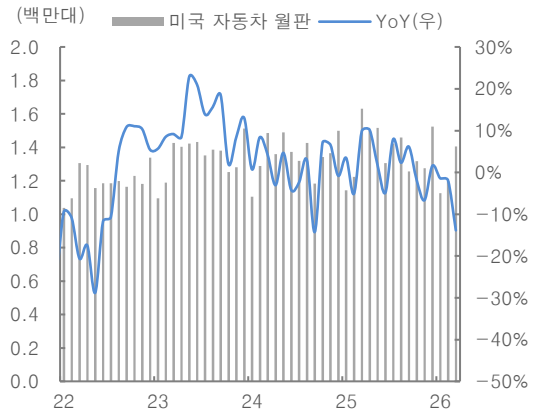
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 4. 중국 제외 76 만대(+0.7%)



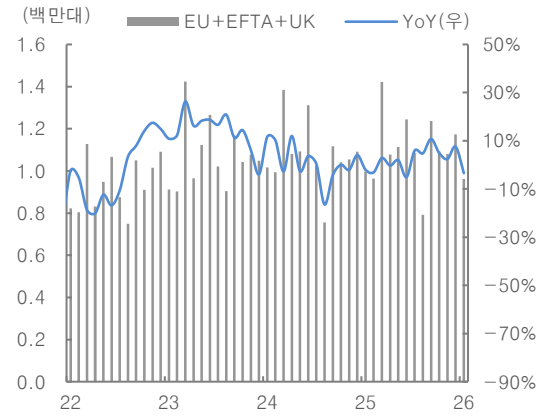
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 5. 미국 신차 판매: 25.04 월 관세부과 전 기저 ↑



주: 2026.03월까지 업데이트
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 6. 유럽 신차 판매

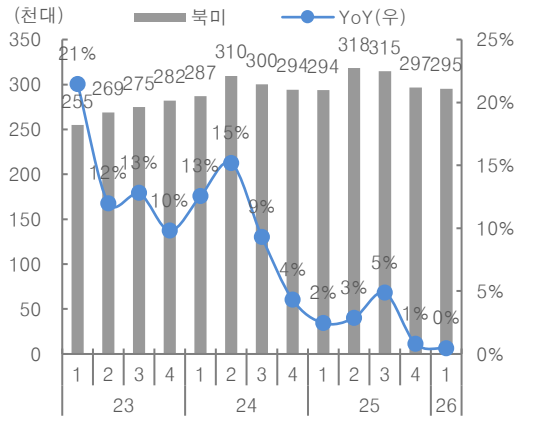


주: 2026.01월까지 업데이트
자료: ACEA, 대신증권 Research Center

2. 믹스와 환율로 방어하는 가격

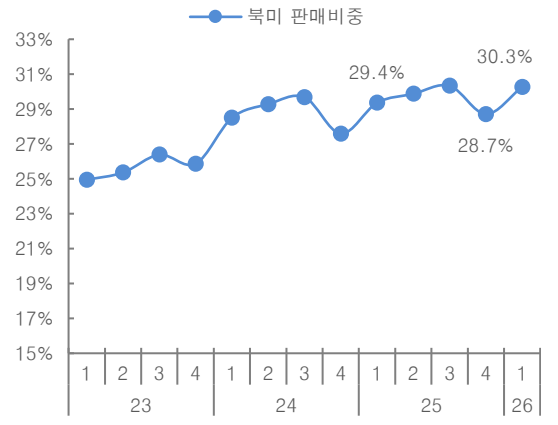
제한적인 산업수요와 매크로 불확실성으로 신차 가격 상승폭은 제한적이었다. 하지만, 현대차/기아는 지역 믹스/환율 효과에 따른 견조한 가격 흐름 지속될 것으로 예상한다. 현대차의 경우, 1Q26 북미 판매 비중 30%로 YoY/QoQ 상승세 보인 점 긍정적이었다. 당사 기대 대비 국내 팰리/싼타페 판매 성과 부진한 점 아쉬웠으나, 미국 판매효과로 일부 상쇄 가능할 것으로 예상한다. 기아의 경우, 유럽(EV) 판매 비중 확대로 단기 수익성 (-) 영향 불가피하나, 유로화 상승/주요 RA 차종 믹스 효과로 (-) 영향 상쇄할 것이다. 양사 모두 제한적인 가격 인상 효과를 지역/차종 믹스로 방어하는 흐름 지속되고 있다.

그림 7. 1Q26 현대차 북미 판매



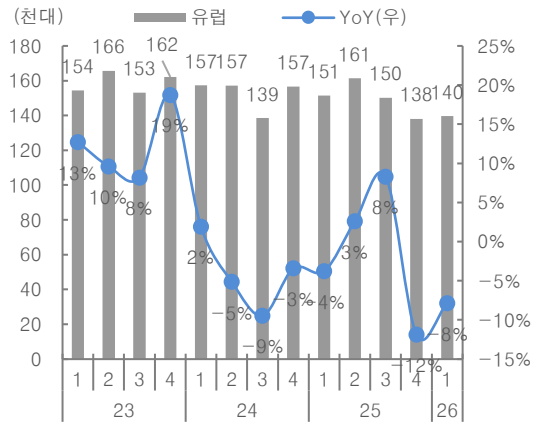
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 판매 비중



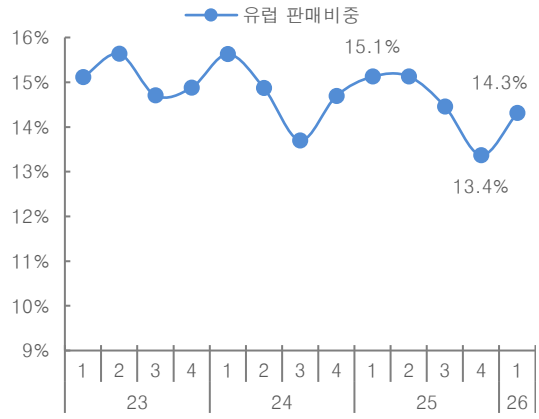
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 9. 1Q26 현대차 유럽 판매



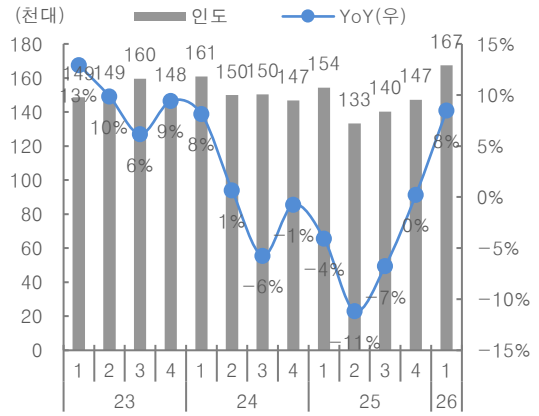
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 10.유럽 판매 비중



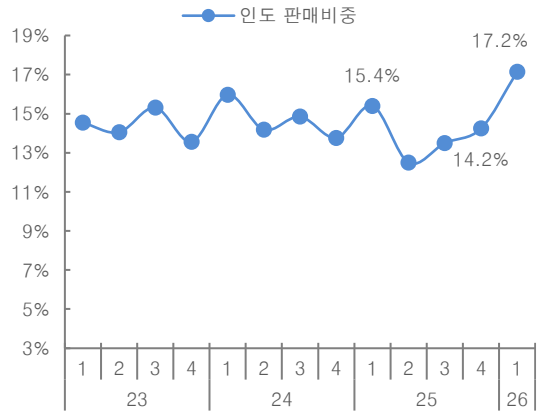
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 11.1Q26 현대차 인도 판매



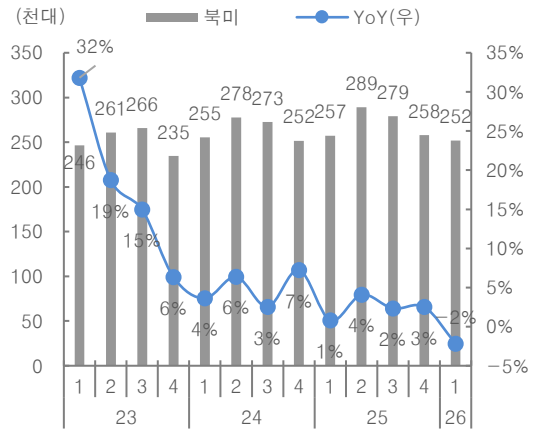
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 12.인도 판매 비중



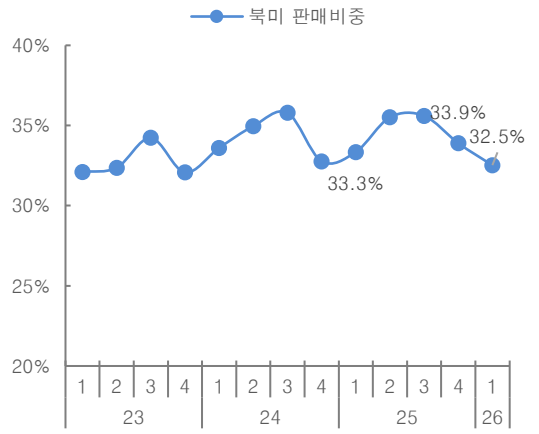
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 13.1Q26 기아 북미 판매



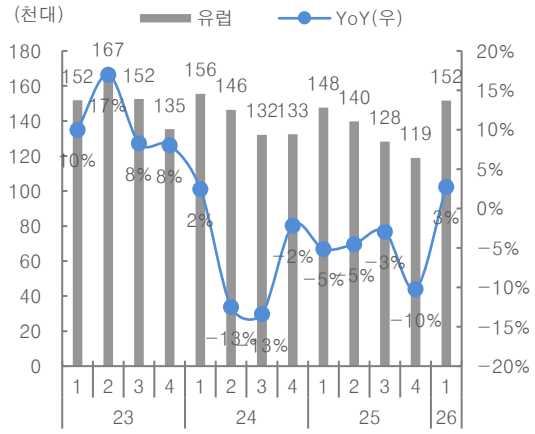
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 14.북미 판매 비중



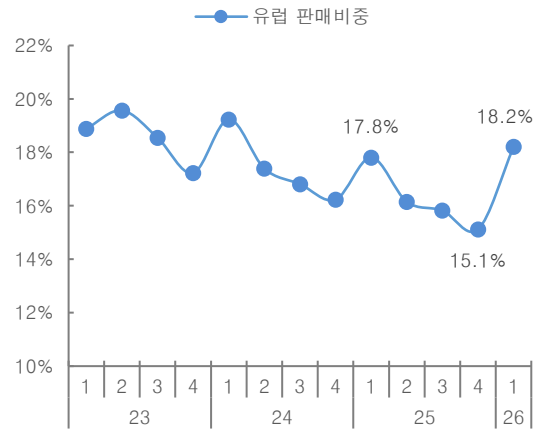
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 15.1Q26 기아 유럽 판매



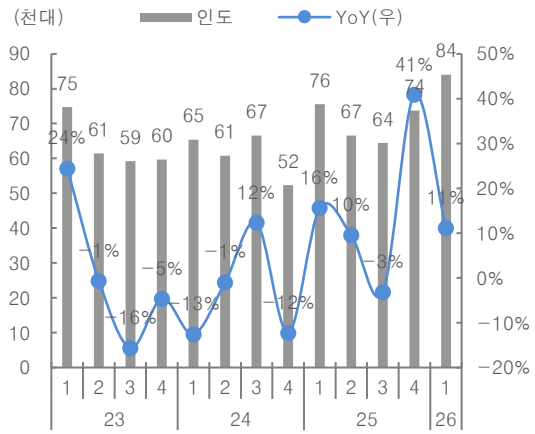
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 16.유럽 판매 비중



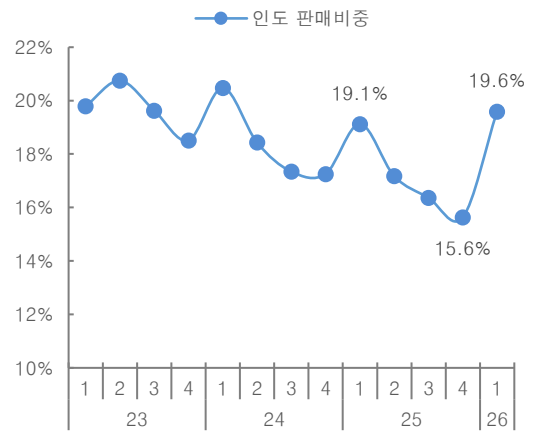
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 17.1Q26 기아 인도 판매



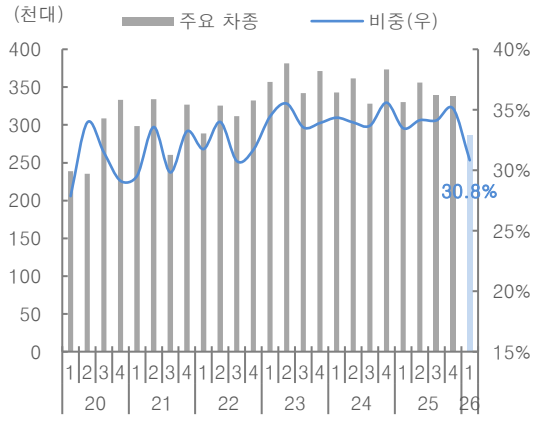
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 18.인도 판매 비중



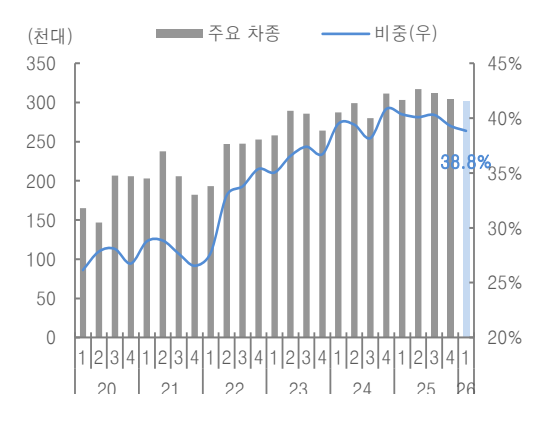
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 19.현대차 주요 차종 비중



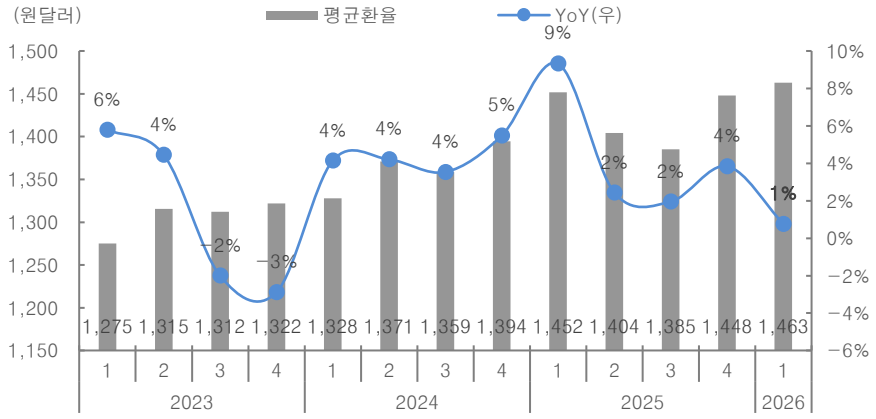
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 20.기아 주요 차종 비중 38.8%



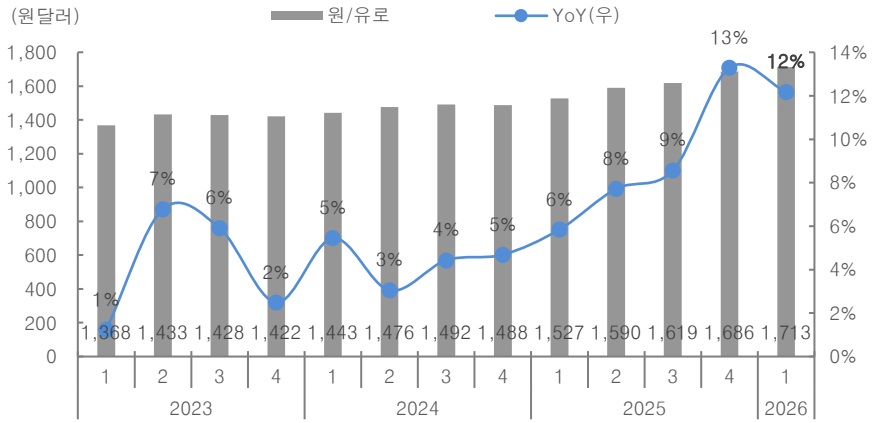
주: 스포티지, 소렌토, 타스만, 텔루라이드, 카렌스, 카니발 포함
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 21.원달러 1Q26 평균환율: 1,463 원(YoY +0.8%)



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 22.원유로 1Q26 평균환율: 1,713 원(YoY +12.2%)



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

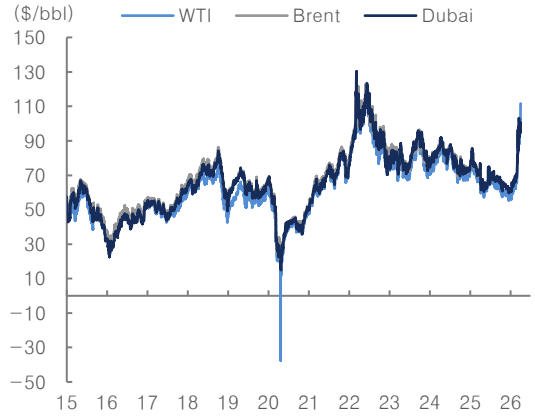
그림 23.2026.02 월 미국 신차 ATP $49,353, 인센티브율 6.9%

자료: Cox Automotive, 대신증권 Research Center

3. 단기 비용 부담은 제한적이나, 향후 (-) 영향 불가피할 것

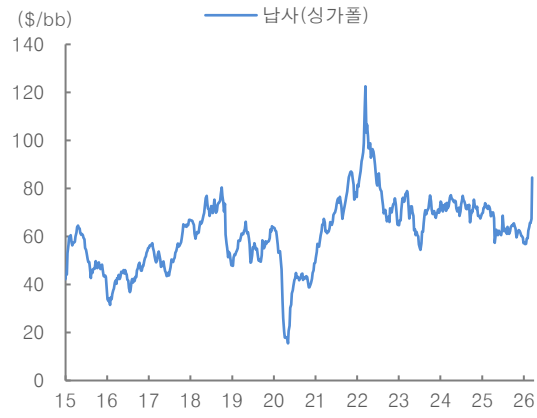
2Q26 이후 자동차 업종 본업 실적의 핵심은 '비용(C)' 변수가 될 것이다. 이란 전쟁으로 유가 비롯한 합성수지/알루미늄/철강 등 원재료가 상승함에 따라 생산원가 상승 불가피할 것이기 때문이다. 현재 원재료 상승세 지속된다면, 2Q26 타이어 => 2H26 부품사/완성차 순으로 원재료가 래깅 반영 불가피할 것으로 예상한다. 자동차 원재료비(전체 매출 대비 약 70%) 중 플라스틱/합성수지 관련 비중은 38%, 철강/비철금속 비중은 44%로 추정된다. 매출액 대비 각각 27%/31% 수준이다. 현재 높아진 원재료 가격 추세가 지속될 경우, 부품 => 완성차로의 비용 반영은 불가피하다. 제품에 따라 1~3개 분기의 래깅/장기계약 물량 감안 시, 단기 부담은 제한적이나 하반기로가며 영향 확대될 수 있다.

그림 24.원유 가격



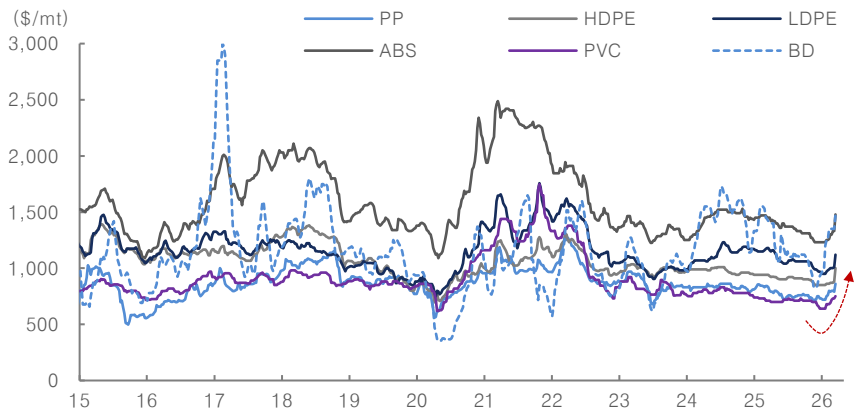
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25.납사 가격



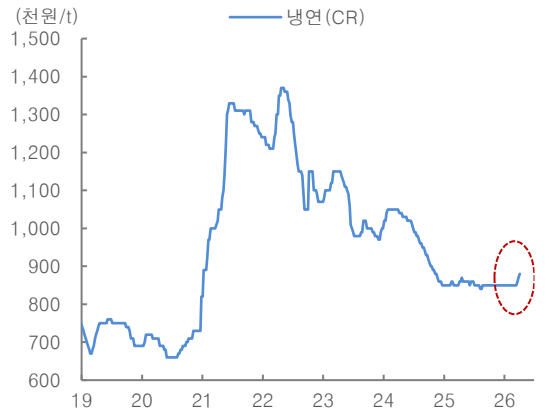
자료: Cischem, 대신증권 Research Center

그림 26.주요 합성수지 가격: 이란 전쟁 이후 급등세



자료: Cischem, 대신증권 Research Center

그림 27.자동차 강판 가격



자료: 스틸데일리, 대신증권 Research Center

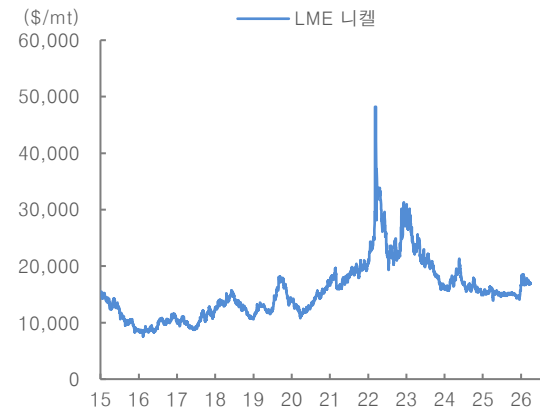
그림 28.납사 가격

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29.자동차 강판 가격

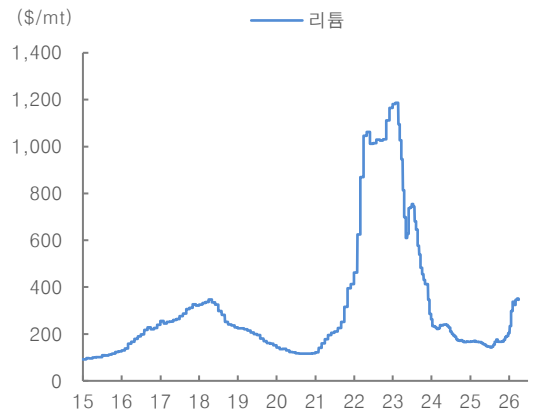
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30.니켈 가격



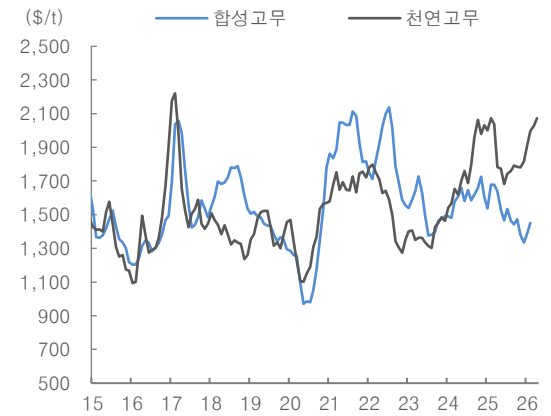
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31.리튬 가격



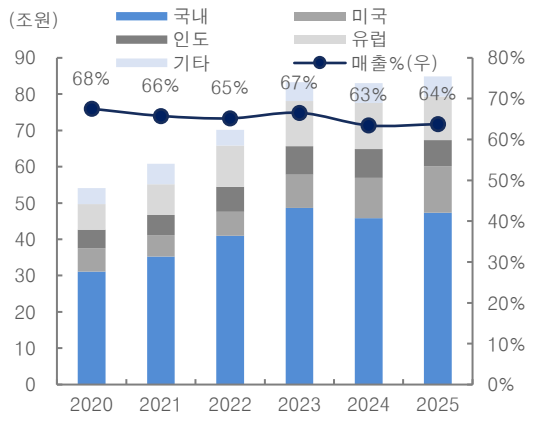
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 32.고무: BD-천연/합성고무 가격은 동행 흐름



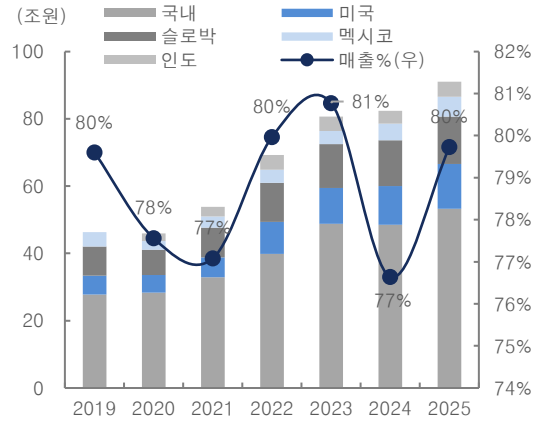
자료: Cischem, 대신증권 Research Center

그림 33.현대차 원재료 매입액



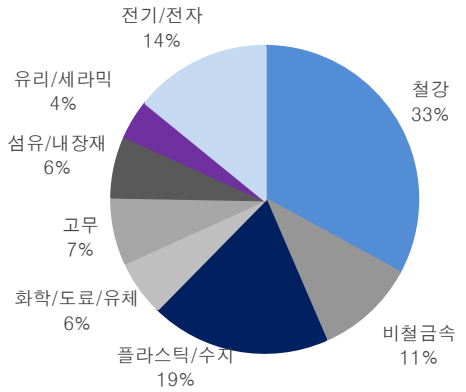
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 34.기아 원재료 매입액



자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 35.자동차 원재료 구성: 화학/철강 비중 압도적



자료: 산업자료, 대신증권 Research Center 추정

그림 36.현대기아 차량 대당 원재료 비용 추정

차량 ASP 가정	40,000	천원
부품/원재료 매입액	28,309	천원
철강류	9,325	4,996
비철금속류	2,997	1,665
플라스틱/수지류	5,329	2,664
고무류	1,998	999
유리류	1,166	500
기타 화학제품	1,665	833
전자재료	3,997	1,332
섬유/소재류	1,832	666

자료: 산업자료, 대신증권 Research Center 추정

표 1. 자동차 원재료 분류별 비중 추정

	현대차	기아	합산	실제 원재료 추정 (가공비/마진 제외)
'25 년 자동차 매출	145,053	114,141	259,194	259,194
'25 년 원재료 매입액	92,441	90,999	183,440	88,483
매출 대비 원재료 비중	**63.7%**	**79.7%**	**70.8%**	**34.1%**
– 철강류	21.0%	26.3%	23.3%	12.5%
– 비철금속류	6.7%	8.4%	7.5%	4.2%
– 플라스틱/수지류	12.0%	15.0%	13.3%	6.7%
– 고무류	4.5%	5.6%	5.0%	2.5%
– 유리류	2.6%	3.3%	2.9%	1.2%
– 기타 화학제품	3.7%	4.7%	4.2%	2.1%
– 전자재료	9.0%	11.3%	10.0%	3.3%
– 섬유/소재류	4.1%	5.2%	4.6%	1.7%

자료: 산업자료, 대신증권 Research Center 추정

II. 이란 전쟁: 비싸게 만들어 파느냐? 못 파느냐?

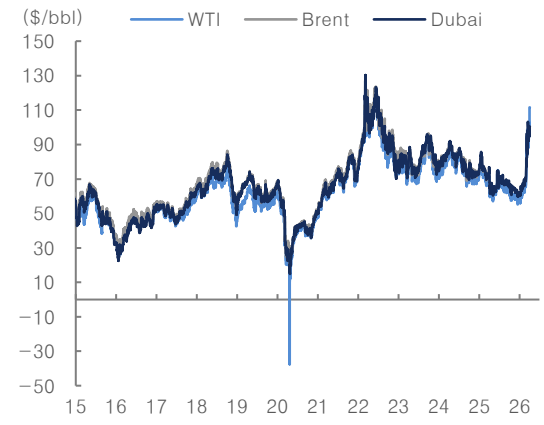
자동차 업종은 이란 전쟁으로 인해 1) 자동차 생산 원가 상승과 2) 생산 차질(가동률 하락) 우려를 같이 안고있다. 유가/운임 중심의 생산 원가 상승세 지속되고 있고, 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 원유 수급 차질이 현실화되고 있다. 이에 자동차 업종은 1) 비싸게 만들 걱정, 2) 못만들 걱정, 3) 비싸게 팔 가능성을 모두 생각해야하는 상황이다. 현재 불확실성이 지속됨에 따라, 글로벌 경기 위축/미국 금리 인하 지연 => 신차 수요 둔화 가능성 또한 존재한다(중동 전쟁 영향 점검과 시나리오별 투자전략 보고서, 2026.03.09).

1. 생산 비용 상승: 타이어 => 부품 => 완성차 순으로 흩뿌려질 것

호르무즈 해협 봉쇄에 따른 중동발 원유 수급 차질, 운임 반등으로 2H26 자동차 생산 비용도 상승할 가능성이 높다. 당사 추정에 따르면 완성차 원재료비(전체 매출 대비 약 70%) 중 플라스틱/합성수지 비중은 38%, 철강/비철금속 비중은 44%다. 매출 대비 각각 27%/31% 수준이다. 가공/유통 마진 제외한 실제 원재료비만 추정해보더라도 매출 대비 철강/비철금속 17%, 플라스틱/합성수지 13%로 추정된다. 단순 계산시, 유가 상승으로 플라스틱/합성수지 원가가 30% 상승한다면 완성차 마진은 약 4% 가량 훼손된다(13%x30%). 다만, 실제로는 1) 제품별 래깅, 2) 장기 계약에 따른 헷지, 3) 밸류체인 내 비용 분담 통해 영향이 여러 분기에 흩뿌려질 것이다.

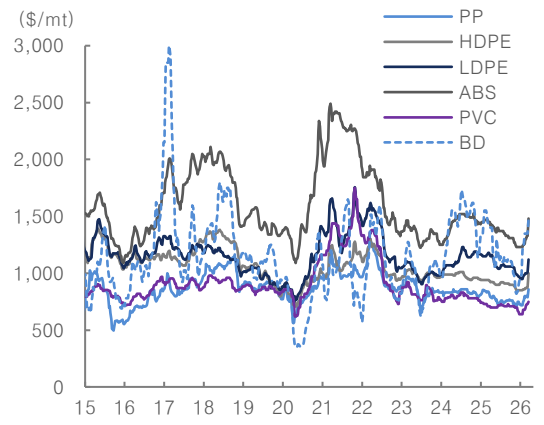
4월에도 전쟁이 마무리되지 않고, 원재료 상승을 지속 유발한다면 2Q26 타이어 => 3Q26 부품 => 4Q26 완성차 순으로 생산비용 부담이 확대 예상한다. 타이어는 원재료/운임 래깅이 빨라(한국/금호 1개분기, 넥센 2개분기) 2분기부터 영향 가시화될 것이며, 주요 부품사/완성차의 경우 2~3개 분기의 래깅 반영으로 2H26 영향 예상한다.

그림 37.원유 가격



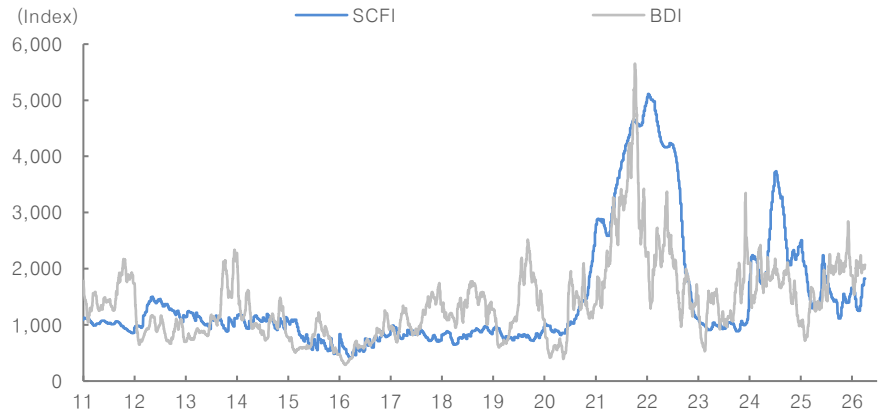
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 38.주요 합성수지 가격



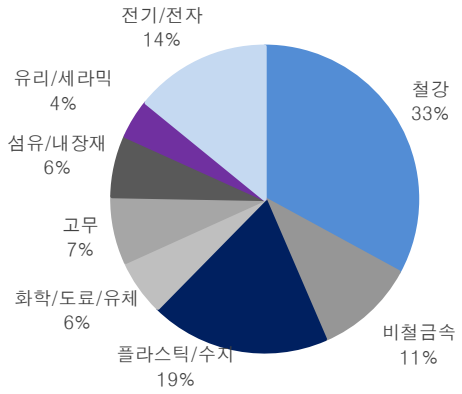
자료: Cischem, 대신증권 Research Center

그림 39.글로벌 운임 지수



자료: Clschem, 대신증권 Research Center

그림 40.자동차 원재료 구성: 화학/철강 비중 압도적



자료: 산업자료, 대신증권 Research Center 추정

그림 41.현대기아 차량 대당 원재료 비용 추정

차량 ASP 가정	40,000	천원
부품/원재료 매입액	28,309	천원
철강류	9,325	4,996
비철금속류	2,997	1,665
플라스틱/수지류	5,329	2,664
고무류	1,998	999
유리류	1,166	500
기타 화학제품	1,665	833
전자재료	3,997	1,332
섬유/소재류	1,832	666

자료: 산업자료, 대신증권 Research Center 추정

표 2. 자동차 원재료 분류별 비중 추정

	현대차	기아	합산	실제 원재료 추정 (가공비/마진 제외)
'25 년 자동차 매출	145,053	114,141	259,194	259,194
'25 년 원재료 매입액	92,441	90,999	183,440	88,483
매출 대비 원재료 비중	**63.7%**	**79.7%**	**70.8%**	**34.1%**
– 철강류	21.0%	26.3%	23.3%	12.5%
– 비철금속류	6.7%	8.4%	7.5%	4.2%
– 플라스틱/수지류	12.0%	15.0%	13.3%	6.7%
– 고무류	4.5%	5.6%	5.0%	2.5%
– 유리류	2.6%	3.3%	2.9%	1.2%
– 기타 화학제품	3.7%	4.7%	4.2%	2.1%
– 전자재료	9.0%	11.3%	10.0%	3.3%
– 섬유/소재류	4.1%	5.2%	4.6%	1.7%

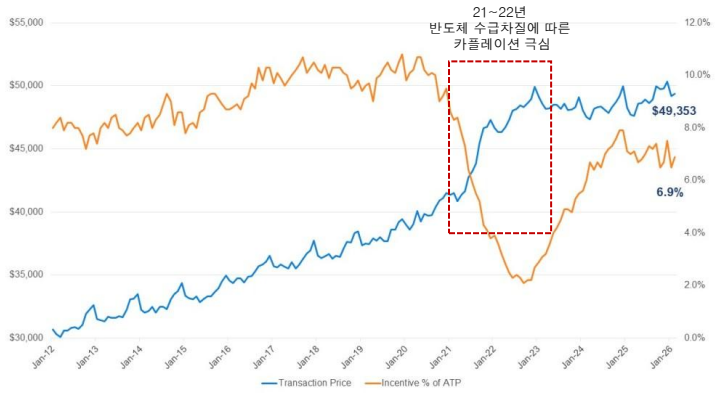
자료: 산업자료, 대신증권 Research Center 추정

2. 가동률 조정? 선택적 생산 가능하다면 오히려 좋을 수 있다

사실, 생산비용 상승보다 더 큰 우려는 에너지 수급 차질에 따른 가동률 조정이다. 과거 여러 사례(와이어링하네스, 코로나 셧다운, 반도체 차질 등)에서 보았듯, 자동차 업종은 공급망 차질 영향에 있어서 상대적으로 더 민감하다.

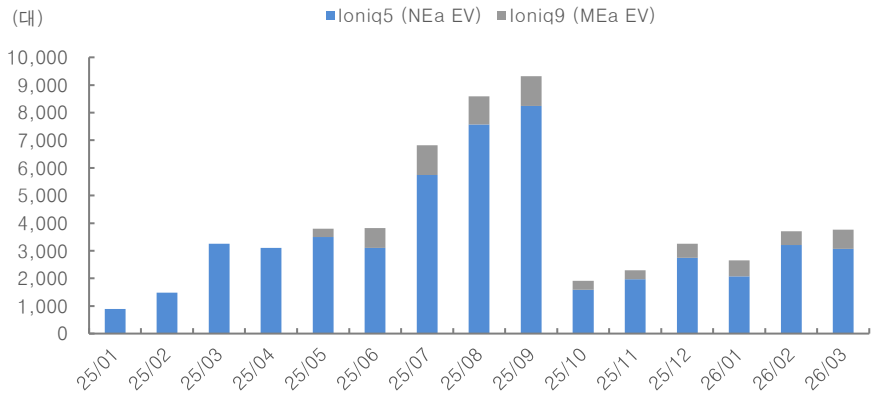
생산차질은 기본적으로 부정적 이슈이나, 선택적 생산 가능하다면 오히려 좋을 수 있다. 과거 반도체발 공급망 차질 때 경험했듯, 고수익 차종 중심의 선택적 생산은 차량 가격 상승과 완성차 업체의 수익성을 견인할 수 있기 때문이다. 물론, 이를 위해서는 금번 전쟁이 글로벌 경기 위축을 유발하지 않는다는 가정이 성립해야한다. 그렇게 되면, 현대차 그룹의 1) 미국(에너지 자급 가능) 현지 생산 강화, 2) 공격적인 글로벌 소싱능력 감안 시, 경기 위축을 동반하지 않는 가동률 조정이라면 나쁘게만 볼 이슈는 아니라 판단한다.

그림 42.고수익 차종 중심의 선택적 생산 => 차량 가격 상승/수익성 견인



자료: Cox Automotive, 대신증권 Research Center

그림 43.HMG 연산 30 만대 미국 신공장 초기 가동 중: EV 수요 이슈로 가동률 조정중



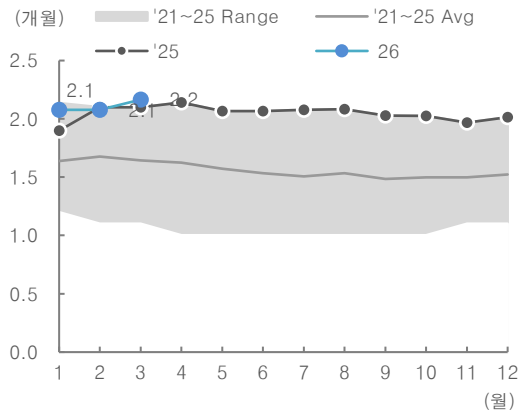
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

3. 자동차 체력 = 정유/화학 체력 + 2~2.5 개월 예상

2H26 국내 NCC 가동률 조정이 현실화될 경우, 자동차 포함한 국내 제조공장의 가동 영향 불가피할 것이다. 국내 자동차 산업의 재고 레벨이 2~2.5개월 수준으로 추정되는 바, 정유/화학 설비가 완전 셧다운되더라도 약 2~2.5개월의 버퍼 있을 것으로 예상한다. 현대차/기아의 국내 재고 0.7개월(현대 0.8/기아 0.6개월) + 반제품/재공품/원재료 재고 0.5개월 + 부품 재고 1개월을 감안한 수치다. 해외의 경우, 딜러사 재고 3~4개월분과 선적중인 물량 감안하면 추가 버퍼 존재한다.

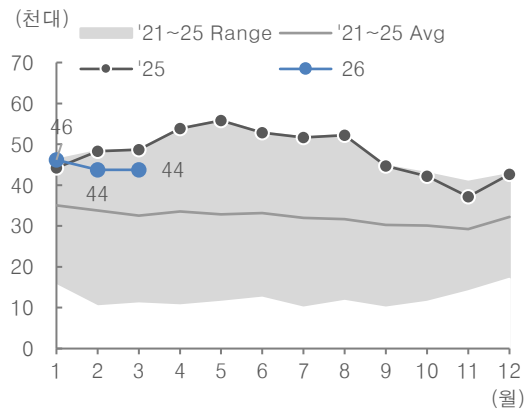
3월말 중동산 원유/납사의 한국 도착 이후, 추가 공급 중단됨에 따라 5~7월 NCC 소재 부족 가능성이 가시화되고 있다. 1) 정유/화학사 재고, 2) 정부 비축유 방출, 3) 중동 원유 운반 => 정제/가공 => 고객 전달 시차 감안 시, 현재 사태가 지속될 경우 5월 이후에는 제조업 가동률 차질 불가피할 것으로 예상된다. 이에, 자동차 업종도 3Q26에는 가동률 조정 가능성이 존재한다.

그림 44.현대차 글로벌 재고



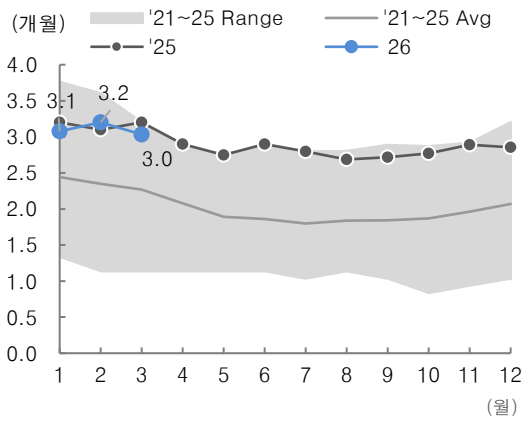
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 45.현대차 한국 재고



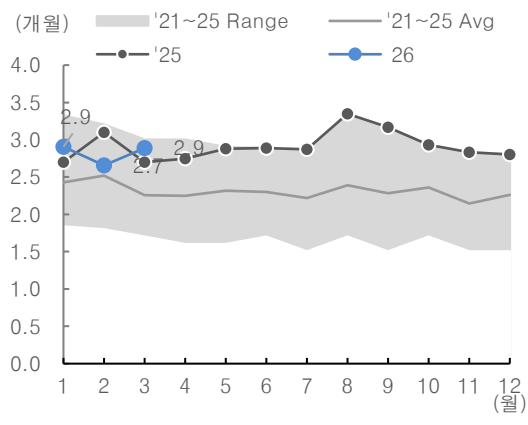
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 46.현대차 미국 재고



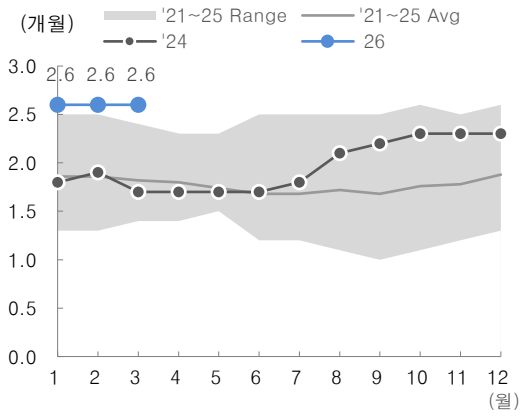
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 47.현대차 서유럽 재고



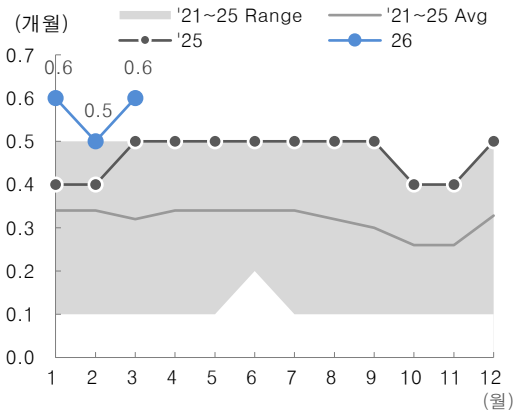
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 48.기아 글로벌 재고



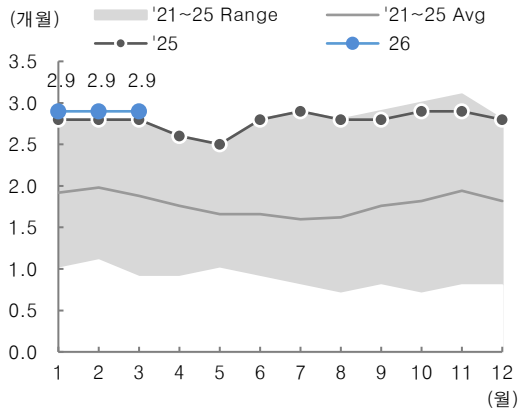
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 49.기아 한국 재고



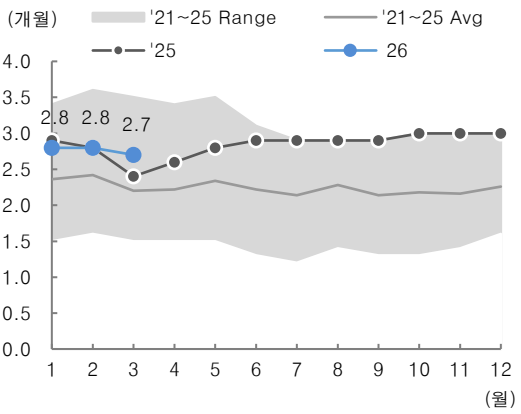
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 50.기아 미국 재고



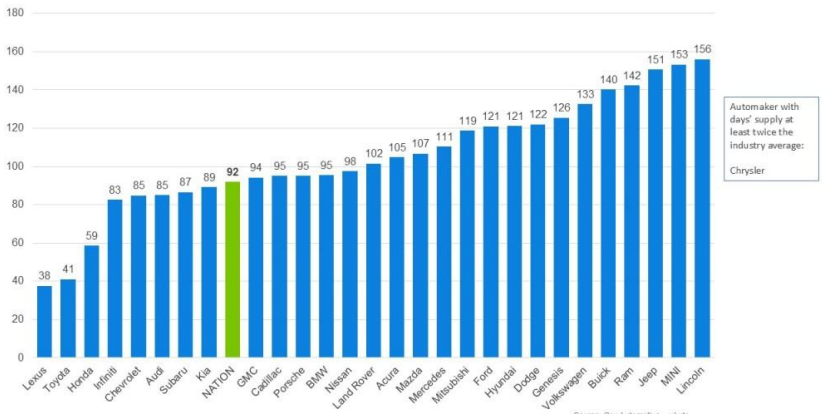
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 51.기아 서유럽 재고



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 52.자동차 브랜드별 미국 재고 일수: 현대차/기아 3~4 개월분 재고 보유



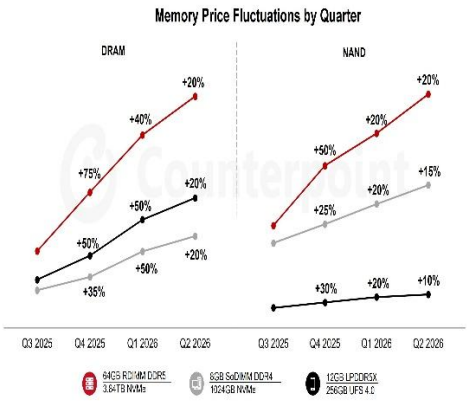
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

Ⅲ. 반도체와 환율 동반 상승의 부담

2H26 이후 반도체칩 가격 상승세. 환율과 함께 부담 가중

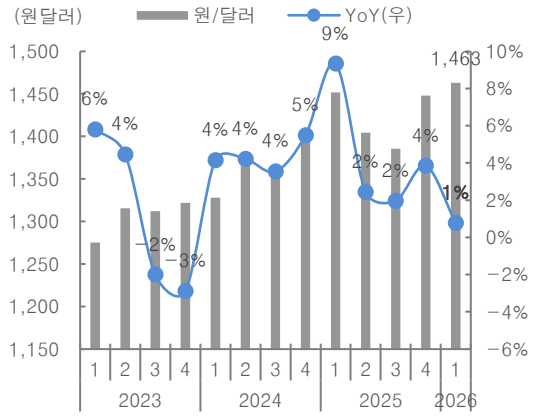
1Q26 실적 변수 중 하나로 반도체 칩-환율 동반 상승을 제시한다. 당사는 2026년 연간 전망 자료(오르지 못할 나무는 없다, 25.11.25)를 통해 반도체칩 가격 상승에 따른 비용 부담 가능성을 경고한 바 있다. 2026년에 들어서 반도체 가격 상승과 환율 상승 동반됨에 따라 관련 업체들의 부담이 가중되고 있는것으로 파악된다. 특히, 반도체 매입 규모가 상대적으로 큰 HL만도(클레무브)/현대모비스의 부담 불가피할 것으로 예상한다. 1) 2Q26에도 반도체 가격 상승 지속될 것으로 예상되고, 2) 대외 불확실성으로 고환율 지속되고 있고, 3) 고객사 전가로 시점차 존재해 단기 관련 업체 부담 예상한다.

그림 53. 메모리 반도체 가격 추이



자료: Counterpoint, 대신증권 Research Center

그림 54. 원달러 1Q26 평균환율: 1,463 원(YoY +0.8%)



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

표 1. 완성차 반도체 포트폴리오 및 용량

구분	DRAM	NAND
인포테인먼트/디지털 클러스터	4 ~ 64 GB	64 ~ 512 GB
ADAS/자율주행	4 ~ 64 GB	8 ~ 32 GB
연결성(Connectivity)	0.5 ~ 2 GB	4 ~ 32 GB
뒷좌석(Rear-Seat) 엔터테인먼트	4 ~ 16 GB	64 ~ 256 GB
고해상도 내비게이션 지도(HD-Maps)	0.5 ~ 1 GB	8 ~ 512 GB
사고 녹화 장치(Accident Recording)	1 ~ 4 GB	8 ~ 512 GB

자료: SK하이닉스, 대신증권 Research Center

Ⅳ. 그럼에도 자동차 업종의 상승을 전망하는 이유

이란 전쟁으로 자동차 본업 부담은 불가피하나, 그럼에도 당사는 자동차 업종의 상승을 전망한다. 4월 이후 Physical AI 관련 이벤트 모멘텀 지속되며 주가 반등 => 밸류 매력도 재차 부각될 것으로 예상하기 때문이다. 관련해서 주목할 이벤트로 1) 기아 CEO Investor Day(4/9일), 2) 현대차그룹 RAMC 개소(3Q), 3) SDV 페이스카/G90FL 출시(3Q), 4) Physical AI 정책 모멘텀을 제시한다.

표 3. 2026 년 피지컬 AI 관련 주요 이벤트 예상

일정(한국 기준)	이벤트
2026.03.10	[한국 노란봉투법 시행] 노조 리스크 부각에 따른 휴머노이드 로봇 대체 기대감 상승 가능성
2026.03.12	**[트럼프 행정명령] 14365 호(Ensuring a National Policy Framework for Artificial Intelligence) 관련 상무부 리포트 발간**
2026.03.17~21	[엔비디아 GTC2026] 젠슨황 키노트 발표 '가속 컴퓨팅, 인공지능의 미래. 산업 분야에서 차세대 컴퓨팅 기술 활용 전망'
20260.4 월 중	**[테슬라 사이버캡 양산] 텍사스 기가팩토리서 양산 라인 본격 가동 예상**
2026.04 월 중	**[테슬라 옵티머스 V3 공개] 1Q26 프로토타입 공개 → 2026 년말 본격 생산 예상**
2026.04.14~17	[MODEX 2026] 미국 Atlanta 개최. 업체 1,000+/세션&&키노트 200+
2026.06.23~26	[Automate 2026] 북미 최대 자동화/로봇 전시. 업체 1,000 개+/관람객 40,000 명+
1H26	[유니트리 상장] 일반절차 IPO 진행중. 2Q25 상장 예상
2026.06	**[트럼프 행정명령] 14365 호 관련 FCC(연방방송통신위원회) 보고 및 연방 표준 마련 위한 행정절차 돌입 예정**
3Q26	**[현대차 RMAC 가동] 현대차그룹(보스턴다이나믹스) RMAC 초기 가동 예상**
3Q26	**[현대차 SDV 테스트카 공개] XP2 프로젝트카 수백대 규모 생산**
4Q26	**[BD 아틀라스 초도양산]**
2026 년	[1x 구독형 로봇 NEO 인도] 2026.01 월 현재 예약중(디파짓 $200). 구독 $499/구매 $20,000 [HD 현대로보틱스 상장 작업]

자료: 대신증권 Research Center

1. 기아 CEO Investor Day Preview

4/9(목) 기아의 CEO Investor Day에서 현대차그룹의 자율주행/로보틱스 관련 사업전략 확인되며 모멘텀 부각 예상한다. 이번 행사에는 CEO/CFO를 비롯해 박민우 사장(현대차그룹 AVP 본부장/42dot 대표이사)/Zack Jackowski(보스턴 다이나믹스 개발 총괄)이 나와 그룹사의 SDV/자율주행/피지컬AI 전략 및 개발 로드맵을 발표할 예정이다. 이에, 1) 자동차 업종의 Physical AI 모멘텀과 2) 기아의 밸류 매력이 동반 부각될 것으로 예상한다. 이란 전쟁으로 인해 주가 하락한 상황에서 업종 주가 반등 트리거로서 작용 가능할 가능성 높다고 판단한다. 특히, 자율주행 관련해서는 3Q26 현대차그룹 SDV 페이스카/G90FL(플레오스 적용) => 2026년 이후 GV90 양산 적용 계획하고 있어 관련 전략 구체화될 가능성 높다고 판단한다.

그림 55.박민우 사장(2026.02 월 취임): 기아 CID 서 SDV/자율주행 전략 발표 예정

학력

고려대학교 전기 · 전자 · 전파공학 학사
미국 펜실베니아주립대 전기전자 석사/컴퓨터공학 박사

경력

시기	소속	직책
2010/08	Kodak	Research Scientist
2012/10	Object Video	Research Scientist
2015/03	테슬라	Staff Engineer(Autopilot Computer Vision)
		(2016 년 Tesla Top Talent Award 수상)
2017/01		Sr. Staff(Autopilot Computer Vision)
2017/03		Sr. Engineering Manager(Visual Perception/Autopilot)
2017/09	엔비디아	Sr. Manager/Principal Scientist(Autonomous Vehicles)
2019/09		Director(AV Perception/Autonomous Vehicles)
2021/07		Sr. Director(AV Perception/Autonomous Vehicles)
2023/06		Vice President(AV Perception & M/L Foundation)
2025/06		Vice President(SUPERNOVA/COSMOS SDG Product)

자료: 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 56.Zack (Zachary) Jackowski 개발총괄: 기아 CID 서 Physical AI 전략 발표 예정

학력

MIT 기계공학 / 로보틱스 (Mechatronics 계열) 전공

경력

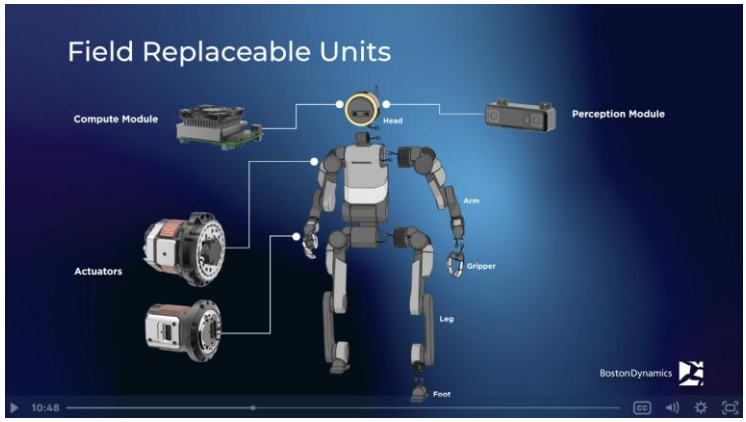
2010 년대초 보스턴다이나믹스 로봇 시스템 엔지니어로 입사
Atlas 초기 모델 및 연구용 로봇 프로젝트 참여
Spot – Chief Engineer 로서 상용화 및 산업 현장 적용 프로젝트 진행
VP & General Manager 로서 Atlas 상용화 전략 주도

자료: 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 57.BD 액츄에이터 공용화/컴퓨팅&인지 모듈화 => 공급망 단순화/효율화 노력

자료: Boston Dynamics, 대신증권 Research Center

그림 58.BD 휴머노이드: 모듈 조립체로서 설계 => 사업현장에서 수리/유지보수 용이



자료: Boston Dynamics, 대신증권 Research Center

그림 59.휴머노이드 생산: 자동차 생산 공정/반도체/센서 활용 => 양산 가속화 노력

자료: Boston Dynamics, 대신증권 Research Center

2. 3Q26 현대차그룹 RMAC 개소

3Q26 현대차그룹이 미국에 구축중인 RMAC(데이터팩토리 개념) 개소가 예정돼있다. 해당 이벤트와 맞물려 Physical AI 관련된 현대차그룹의 데이터 수집 역량이 재차 부각될 것으로 예상한다. 현대차그룹은 글로벌 레거시 OEM중 유일하게 Physical AI를 겨냥한 데이터센터 및 데이터팩토리를 구축함으로써 AI를 고도화하는데 필요한 데이터 수집을 가속화하고 있다. 현대차그룹의 HW 양산 역량과 함께 Physical AI를 구동하는데 핵심이 되는 데이터 역량이 결합되며 국내 자동차 업종의 프리미엄을 지속 정당화 할 것으로 예상한다.

표 4. 현대차그룹 새만금에 로봇/AI/수소 관련 투자 계획 – 총 9조원 규모 투자 계획

투자 항목	금액(십억원)	착공	완공	투자 내용
AI 데이터센터	5,800	2027	2029	– GPU 5만 장급 초대형 연산 능력 구축 – 피지컬 AI 구현에 필요한 데이터 처리/저장
로봇제조/부품클러스터	400	2028	2029	– 로봇 완성품 제조 및 파운드리 공장, 부품단지 구축 – 연간 3만대 규모 로봇 제조공장: AGV/AMR 기반의 스마트 물류 도입/위탁생산 – 중소 자동차 부품 협력사의 사업 확장 => 모터/센터 등 핵심부품 대외 의존도 ↓
수전해플랜트	1,000	2026	2029	– 200MW 수전해 플랜트 건설. 국내 중장기 1GW 규모 수전해 플랜트 구축 계획 – 트램/버스/수요응답형 교통 서비스(DRT) 등 모빌리티 핵심 에너지원으로 활용 – PEM 수전해기/수소연료전지 부품 제조 위한 현대차 울산 수소연료전지 공장 건설
태양광발전	1,300	2027	2029	– 2035년까지 GW급 태양광 발전 사업 진행 – AI 데센/수전해 플랜트 핵심 전력원으로 활용
수소 AI 시티	400			– 그룹 역량 집결된 로봇/수소 에너지 생태계 구축(스마트 수변도시에 구현) – 국가 교통 인프라/국가 전략 및 정책 지원. 민관 협력 및 해외 진출 네트워크 활용

자료: 현대차그룹, 대신증권 Research Center

표 5. 글로벌 완성차 업체의 AI 팩토리(DC): 대규모 GPU 구매 명시한 회사는 현대차그룹이 유일

– 자체 온프렘 DC에 퍼블릭 클라우드(AWS/구글/MS 등) 병행 활용하는 경우 일반적
– 제조공정/자율주행 등 관련한 일반 데이터들은 퍼블릭 클라우드 활용. AI 연산/머신러닝 등 관련 고도화 작업위해 자체 온프렘 DC 투자 확대 기조
– 현대차그룹/도요타/GM/포드가 상대적으로 자체 DC 활용 및 고도화에 적극적인 것으로 판단

업체	동향
HMG	– Nvidia의 블랙웰 기반 GPU/플랫폼(Omniverse, Cosmos 등) 활용해 자체 AI 팩토리 자체 구축 => **블랙웰 GPU 5만장 구매 계획**
Telsa	– Cortex(엔비디아 GPU 활용) & 자체 AI 데센(Dojo3 활용) 투트랙 전략 사용 – Cortex는 텍사스 기가팩토리에 위치해 FSD 및 옵티머스 트레이닝에 특화 – 2026.01월 AI5 칩 기반의 Dojo3 프로젝트 재가동. 우주 기반 AI 연산으로 확장 계획
BYD	– 선진기술연구개발센터(첨단 기술 R&D 센터) 내 AI 연구소 및 AI 슈퍼컴퓨팅 개발 부서 구성 – 엔비디아 중국 전용칩 일부 조달, 화웨이 어센드(Ascend) 910, 캠브리콘 등 중국 자체칩 활용하고 있는 것으로 파악
GM	– 기존 온프렘 DC(Warren Tech Center DC) 중심으로 기존 북미 23개 DC => 2개(Warren/Milford)로 대형 통합화 – Nvidia 플랫폼 기반으로 디지털 트윈 구축하고, AI 모델 학습. MS의 Azure 퍼블릭 클라우드 병행 활용
Ford	– Nvidia 기존 호퍼칩 => 블랙웰 GPU 기반의 AI 에이전트 활용해 생산 효율화 지속할 계획
VW	– AWS 클라우드 기반 DPP(Digital Production Platform) 활용해 그룹 전반의 AI 가속화
BMW	– Nvidia 플랫폼/AWS CDH(Cloud Data Hub) 활용해 AI 모델 고도화. 전 공장 디지털트윈/로봇 학습 심층 적용
Benz	– MS의 MO360 Data Platform/Nvidia Omniverse 활용해 전 세계 공장 클라우드로 연결 – 노르웨이 Lefdal Mine Datacenter(지하 냉각형 그린 DC)에 HPC 워크로드 로드
Stellantis	– 클라우드 기반 디지털트윈, AI, 3D 비전 솔루션 적용(HPC DC, AI 팩토리 개념의 투자 내용 제한적)
Toyota	– NTT(일본 통신사)와 Mobility AI Platform 투자해 대형 AI/HPC 인프라 구축 계획('30년까지 5천억엔/약 4.6조원 투자) – Nvidia 플랫폼 기반 디지털 트윈 기술 물류/제조에 활용. AWS/구글 클라우드 활용해 데이터 처리

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 6. 중국 휴머노이드 로봇 데이터 수집현황: 업체별 오픈소스 공개/데이터셋 확보 가속화

이름	발행 기관	발행 시점	데이터(만 세트)	데이터 수집 로봇	데이터 유형	라이선스
AgiBot World	즈위안신촹	2025.01	100	Zhiyuan A2D, X1	양팔 조작, VLM 주석	Apache-2.0
LeJu Dataset	레쥬 로봇	2025.05	12	Kuavo	다양한 지형 보행, 점프, 정밀 파지	CC-BY-4.0
Fourier ActionNet	푸리에	2025.03	3	GRx 시리즈	문서 / 다운로드 기반 데이터	MIT
백호 데이터셋	국가(상하이)	2025.07	100	Qinglong / Zhiyuan / Fourier 등	데스크 작업 분류, 공장 작업	CC-BY-4.0
RoboMIND	국가(베이징)	2025.05	10	Tiangong	279 개 작업, 5 개 응용 시나리오	Apache-2.0
Open X-Embodiment	Google+ 연합	2023.1	140	다종 로봇 (UR 등)	다중 로봇 조작, 시뮬레이션	Apache-2.0

자료: AW2026, 대신증권 Research Center

V. 투자전략

저점 매수, 그리고 비중 확대

1Q26 자동차 업종은 본업보다는 밸류 모멘텀에 기인한 주가 급등 => 변동성을 보였다. 이러한 흐름은 2Q26에도 지속될 것으로 예상한다. 2026년 이란 전쟁에 따른 본업 불확실성에도 2H26 현대차그룹의 Physical AI(자율주행/로보틱스) 전략 가시화되며 밸류 모멘텀 지속될 것이다. 2026년 1) 외부 협력(엔비디아/구글 등) 통한 자율주행/로봇 전략 가속화, 2) 데이터 투자(RMAC/AI 데이터센터) 통한 HW+SW 역량 확보, 3) 한국/미국 정책 모멘텀 지속되며 자동차 업종의 밸류 리레이팅을 이끌 것이다. 이란 전쟁/매크로 불확실성으로 주가 빠질때마다 저점 매수 => 비중확대 지속하는 전략 추천한다. 업종내 투자 선호는 단연 완성차다. 중동 전쟁의 정점 통과 양상(속도)에 따라 저점 통과/반등 강도 다를 것으로 예상되는 바, 통과 양상에 따른 투자전략을 제시한다.

중동 전쟁 정점 통과가 완만히 진행 된다면? 완성차 > 타이어 > 부품사 순 선호

중동 전쟁 불확실성이 점진적으로 진행된다면 2H26 1) 완성차 밸류 모멘텀, 2) 타이어 가격 전가력에 주목할 필요 있다. 타이어의 경우, 1H26 원재료/운임 상승에 따른 비용 부담 불가피하나 하반기로 가며 비용 => 가격에 전가하며 이익 가시성이 확대될 것이다. 이에, 중동 전쟁이 협상 국면 지속되며 완만히 정점 통과 한다면 완성차와 함께 방어주 성격의 부품주를 모아가는 전략 추천한다.

종목 선호: 완성차(현대차=기아) > 타이어(한국>금호>넥센) > SNT모티브 > 현대오토에버 > 에스엘 > 현대모비스 > HL만도 > 현대위아 > 명신산업 > 한온시스템

중동 전쟁 정점 통과가 급격히 진행 된다면? 완성차 > 부품사/타이어 순 선호

중동 전쟁이 급진적으로 마무리된다면, 완성차와 함께 모멘텀 수혜 부품주의 주가 반등 강할 것으로 예상한다. 이에, 완성차와 함께 낙폭 과대했던 에스엘/현대오토에버/현대모비스/SNT모티브 중심의 종목 대응 추천한다.

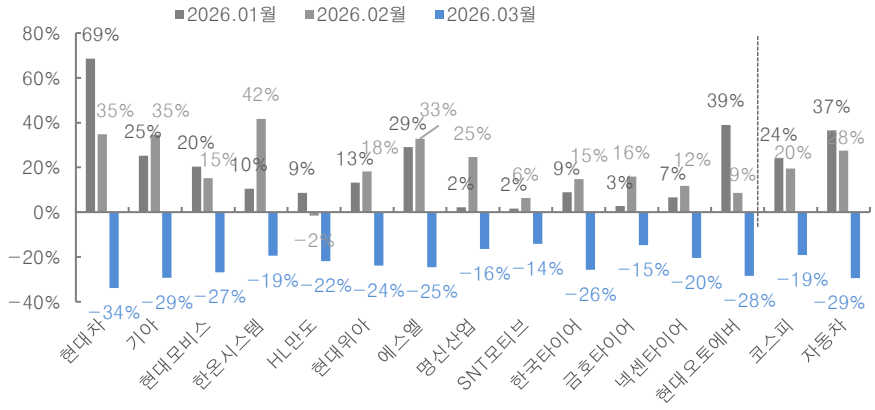
종목 선호: 완성차(현대차=기아) > 현대오토에버 > 에스엘 > 현대모비스 > SNT모티브 > 타이어(한국>금호>넥센) > HL만도 > 현대위아 > 명신산업 > 한온시스템

중동 전쟁 불확실성이 지속된다면? 완성차 선호

중동 전쟁 불확실성/확전 양상 이어진다면, 자동차 업종 매력도는 제한될 수 밖에 없다. 이에, 1) 중장기 관점에서 완성차 매수, 2) 2H26 이벤트, 3) 방어주 대응 전략 유효할 것으로 판단한다.

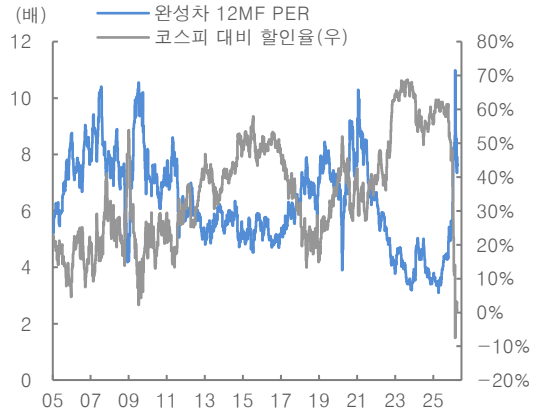
종목 선호: 완성차(현대차=기아), 현대오토에버, SNT모티브, 한국타이어

그림 60.자동차 커버리지 2026 년 월별 수익률: 연초 급등 이후, 중동 전쟁 영향으로 하락



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 61.완성차 12MF PER – 코스피 대비 할인율

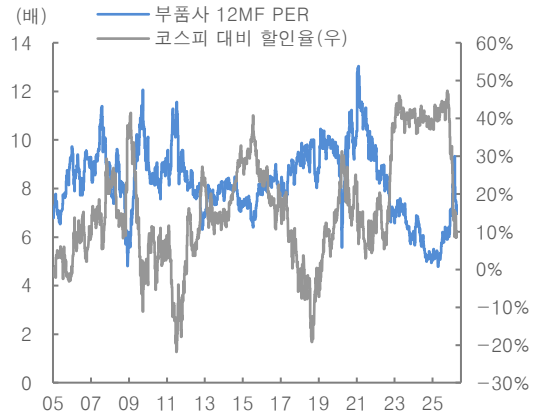


자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 62.완성차 12MF PBR – 코스피 대비 할인율

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 63.부품사 12MF PER – 코스피 대비 할인율



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 64.부품사 12MF PBR – 코스피 대비 할인율

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		64.0	39.1	322.2	36.0	8.3	46.5	65.6
수익률	1M	-14.8	-8.2	-16.0	-15.8	-18.0	-13.4	-6.5
	3M	58.0	30.3	-1.3	-14.8	-11.4	-12.1	-10.2
	6M	117.5	51.3	18.1	-13.0	-0.5	-3.0	22.7
	1Y	152.9	73.6	26.7	-1.7	-7.8	20.1	52.7
매출액	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025E	131,084.0	80,331.2	320,418.8	132,715.1	75,982.6	187,267.0	185,019.0
	2026E	128,834.1	80,735.3	335,042.2	138,641.8	78,758.1	178,858.7	184,676.1
	2027E	133,581.1	83,678.7	348,837.8	142,708.2	80,647.3	180,574.6	188,525.6
영업이익	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025E	8,071.0	6,389.1	25,325.9	1,507.3	-340.3	-9,169.0	12,748.0
	2026E	8,646.5	6,881.3	29,602.1	3,789.2	936.5	8,730.3	13,952.6
	2027E	9,393.4	7,413.6	31,781.8	7,409.3	1,618.9	10,357.5	15,145.6
EBITDA	2024	13,810.2	11,158.5	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025E	11,597.7	8,298.1	37,180.9	4,437.1	2,680.0	-607.0	27,714.0
	2026E	12,385.1	8,886.5	41,276.7	6,626.3	3,841.7	12,224.0	21,346.8
	2027E	16,543.0	9,542.3	46,378.4	11,431.6	4,654.3	13,919.2	22,865.8
당기순익	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025E	6,695.8	5,299.1	23,005.3	-266.2	-3,355.0	4,399.0	12,082.9
	2026E	7,406.4	5,730.0	25,795.7	2,505.6	350.7	6,195.3	11,187.5
	2027E	8,016.6	6,147.0	27,713.4	5,154.2	1,119.8	7,465.4	12,257.8
PER	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025E	8.2	6.3	11.4	45.4	-	11.9	6.3
	2026E	10.1	6.8	9.8	12.8	22.7	7.6	5.9
	2027E	9.2	6.4	8.9	6.3	7.2	6.3	5.3
PBR	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025E	0.5	0.8	1.1	0.4	0.3	1.5	1.2
	2026E	1.0	0.9	1.0	0.4	0.3	1.3	1.0
	2027E	0.9	0.8	1.0	0.4	0.3	1.1	0.9
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025E	13.5	2.4	11.1	18.6	14.4	-	2.5
	2026E	12.9	2.8	10.1	12.9	10.1	3.4	2.9
	2027E	9.7	2.3	9.1	7.5	8.4	2.9	2.6
ROE	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025E	6.6	12.9	10.2	0.5	-10.4	10.9	20.2
	2026E	9.3	13.6	11.1	3.3	1.8	16.8	17.6
	2027E	9.4	13.3	11.2	6.7	4.0	19.2	17.8
배당성향	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025E	27.5	35.1	34.0	252.3	-	67.8	4.3
	2026E	25.0	30.4	32.4	73.3	36.4	41.9	5.9
	2027E	23.9	29.6	32.2	37.5	21.0	34.2	5.5

주1: 2026/04/03 종가

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell.	르노	테슬라	합/평균
시가총액		51.0	58.5	56.2	21.9	10.3	1,353.1	779.5
수익률	1M	-9.8	-6.9	-6.8	2.1	-1.3	-10.6	
	3M	-18.0	-14.9	-17.7	-32.3	-17.2	-17.7	
	6M	-6.5	-4.2	-9.1	-25.4	-15.8	-17.3	
	1Y	-1.2	5.9	13.4	-29.7	-33.5	27.5	
매출액	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,013,690.5
	2025E	363,894.0	149,456.2	150,856.8	173,527.1	65,475.7	94,827.0	2,016,027.5
	2026E	380,785.0	154,462.5	159,364.9	184,850.2	68,602.0	103,434.2	2,073,611.0
	2027E	389,436.6	159,414.0	164,657.6	191,193.4	70,427.1	120,893.8	2,133,682.1
영업이익	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	146,173.0
	2025E	17,749.7	7,979.6	11,300.7	-3,877.3	4,105.7	4,917.0	81,790.3
	2026E	18,155.9	8,141.3	11,230.7	3,800.6	3,497.6	5,748.8	117,364.5
	2027E	21,350.4	10,206.5	12,712.4	6,679.1	3,646.3	9,237.0	137,715.0
EBITDA	2024	56,082.8	20,704.2	21,817.4	15,723.7	8,054.9	14,039.0	256,947.9
	2025E	53,159.8	16,144.5	21,126.3	4,014.1	8,897.5	12,831.0	194,643.1
	2026E	53,900.6	17,068.8	22,011.9	12,712.5	7,220.6	14,502.6	219,501.4
	2027E	58,744.3	19,531.6	23,911.1	15,858.3	7,444.6	18,542.4	250,824.6
당기순익	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1	115,366.5
	2025E	14,628.8	7,754.9	8,281.2	-4,902.6	-2,715.5	4,236.3	70,907.8
	2026E	11,564.4	6,363.5	7,668.5	2,537.3	2,089.2	6,636.3	89,394.0
	2027E	14,041.5	7,983.5	8,701.0	4,983.4	2,230.2	9,303.7	105,813.8
PER	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	6.5
	2025E	7.9	11.2	7.8	-	-	373.1	12.9
	2026E	4.3	8.9	7.4	7.9	4.7	185.0	9.1
	2027E	3.6	7.0	6.5	4.4	4.4	135.8	6.3
PBR	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025E	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5	20.5	0.7
	2026E	0.2	0.5	0.5	0.3	0.4	14.1	0.7
	2027E	0.2	0.5	0.5	0.3	0.4	12.9	0.6
EV/EBITDA	2024	0.5	1.1	2.0	1.8	1.1	90.9	2.7
	2025E	0.7	2.4	2.4	11.8	0.9	129.2	7.3
	2026E	1.8	1.3	1.9	2.1	0.4	91.3	5.2
	2027E	1.9	1.1	2.8	1.8	0.3	71.4	4.2
ROE	2024	9.1	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	11.0
	2025E	7.2	7.4	7.8	-6.4	-9.4	5.5	4.8
	2026E	5.0	6.1	6.8	3.5	7.7	6.7	8.6
	2027E	5.9	7.4	7.5	6.5	7.7	7.7	9.7
배당성향	2024	18.8	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	26.2
	2025E	21.2	48.8	36.5	-	-	0.0	34.2
	2026E	29.5	54.8	38.6	20.0	34.4	0.0	29.1
	2027E	30.8	46.9	37.9	22.7	36.4	0.0	28.4

주1: 2026/04/03일 종가

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외, PER 평균값에 닛산은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

현대모비스 Peer Group Table

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동직기	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		23,419.4	35,080.6	41,728.1	10,676.4	14,454.5	15,310.3	2,942.3	**120,192.1**
수익률	1M	-10.4	-11.6	-0.5	-16.8	-11.1	-11.3	-12.0	
	3M	6.5	-9.1	14.7	-22.4	-8.5	3.0	-14.6	
	6M	32.9	-7.8	23.0	-9.7	8.5	15.4	-1.0	
	1Y	52.6	6.8	59.6	38.8	33.8	61.5	28.4	
매출액	2024	41,976.9	47,016.0	26,817.3	32,142.2	21,718.9	42,836.0	23,249.7	**235,756.9**
	2025E	43,014.3	46,367.2	26,154.0	31,687.7	22,242.0	42,010.0	23,629.0	**235,104.1**
	2026E	43,206.3	47,709.8	27,184.4	32,833.4	21,279.0	42,513.5	23,985.9	**238,712.3**
	2027E	46,196.4	49,099.7	28,032.5	33,978.2	23,244.5	43,471.5	24,808.9	**248,831.7**
영업이익	2024	2,254.0	3,258.2	1,465.3	1,348.9	2,344.2	2,743.0	1,105.6	**14,519.1**
	2025E	2,362.9	3,582.4	1,023.2	1,419.6	1,502.3	2,846.0	1,201.6	**13,938.0**
	2026E	2,534.6	4,156.3	1,487.5	1,675.2	2,417.0	2,608.5	1,139.1	**16,018.2**
	2027E	2,824.1	4,523.5	1,623.7	1,893.6	2,726.4	2,800.7	1,331.7	**17,723.7**
EBITDA	2024	2,975.1	5,730.4	3,592.6	3,140.0	3,538.5	5,081.0	3,257.2	**27,315.0**
	2025E	3,183.9	5,965.6	2,276.0	3,039.5	2,714.1	5,199.0	3,561.9	**25,939.9**
	2026E	3,350.6	6,684.5	2,874.7	3,354.5	3,660.6	4,221.7	3,456.3	**27,602.8**
	2027E	3,683.4	7,126.4	3,096.0	3,598.5	3,994.2	4,428.7	3,684.0	**29,611.2**
당기순익	2024	2,990.0	2,654.7	1,728.9	717.7	1,533.2	1,504.3	509.0	**11,637.8**
	2025E	2,597.3	2,713.9	1,364.7	914.0	342.1	1,370.0	439.0	**9,740.9**
	2026E	2,959.6	3,142.3	1,707.2	1,093.0	1,431.1	1,810.5	419.9	**12,563.7**
	2027E	3,246.1	3,399.5	1,830.6	1,234.7	1,705.1	1,948.5	568.7	**13,933.1**
PER	2024	5.3	12.7	14.8	11.8	9.8	8.0	13.9	**11.8**
	2025E	9.4	12.0	28.2	11.1	-	11.0	14.2	**15.3**
	2026E	7.9	10.0	22.4	9.0	9.8	8.1	7.3	**11.1**
	2027E	7.2	9.1	20.7	7.8	8.5	7.1	5.3	**9.8**
PBR	2024	0.5	1.0	0.8	0.6	0.9	1.0	0.6	**0.8**
	2025E	0.7	1.0	1.1	0.8	3.5	1.2	0.9	**1.4**
	2026E	0.7	1.0	1.0	0.8	2.5	1.2	0.7	**1.2**
	2027E	0.6	0.9	1.0	0.7	2.2	1.1	0.6	**1.1**
EV/EBITDA	2024	3.4	5.8	9.8	3.6	5.3	3.6	2.3	**5.1**
	2025E	5.5	5.8	22.3	4.5	7.9	3.9	2.4	**7.8**
	2026E	6.0	5.1	17.4	4.0	5.6	4.7	2.4	**6.5**
	2027E	5.1	4.6	16.1	3.6	4.9	4.4	2.1	**6.0**
ROE	2024	9.4	8.4	4.7	5.1	10.1	12.9	12.9	**9.0**
	2025E	7.7	8.6	4.2	7.3	3.3	11.4	11.0	**7.6**
	2026E	8.8	9.8	4.8	8.9	27.8	14.4	9.0	**12.4**
	2027E	9.0	10.3	5.0	9.7	27.3	14.9	11.8	**13.2**
배당성향	2024	13.3	45.3	32.3	42.2	35.3	35.8	21.7	**36.0**
	2025E	15.9	40.5	31.8	32.5	178.5	39.7	27.5	**51.0**
	2026E	14.1	37.1	31.0	32.4	45.9	29.2	36.4	**35.8**
	2027E	14.1	36.3	32.9	32.5	46.5	26.1	31.3	**35.2**

주: 2026/04/03일 종가 기준

자료: 대신증권 Research Center

기업분석

현대차 (005380)

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

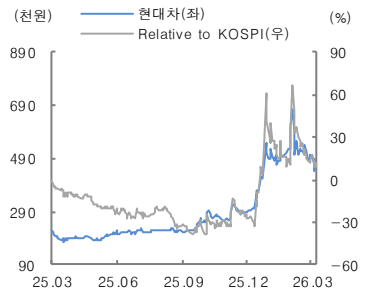
투자의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 660,000
유지

현재주가 (26.04.03) 471,000
자동차업종

KOSPI	5,377.30
시가총액	110,806십억원
시가총액비중	3.33%
자본금(보통주)	1,158십억원
52주 최고/최저	674,000원 / 177,500원
120일 평균거래대금	7,828억원
외국인지분율	27.81%
주요주주	현대모비스 외 10 인 30.67% 국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-20.8	57.8	114.1	143.0
상대수익률	-14.7	26.5	41.3	12.4



Earnings Preview

다시 모아갈 때

- 1Q26 OP 2.5조/OPM 5.4%로 컨센/당사 추정(3조원) 하회 전망
- 예상 대비 부진한 도매/팰리 판매 성과, 기말 환율 급등 영향
- 전쟁에 따른 부담은 불가피하나 주가 낙폭 감안 시, 다시금 모아갈 때!

투자의견 매수, 목표주가 660,000원 유지

투자의견 BUY, TP 66만원 유지. TP는 26~27년 평균 지배순익11.8조원에 Target PER 12.5배(1H22 고점 밸류 대비 15% 할인) 적용 이란 전쟁에 따른 수요 제한/생산비용 상승 영향 감안해 이익추정치 하향. 그럼에도 TP 유지한 이유는 2H26 1) HMG SDV 페이스카 및 G90/GV90 SDV 양산 적용 가시화, 2) RMAC 개소에 따른 Physical AI 데이터 역량 부각, 3) 엔비디아/구글 협력 통한 Physical AI 가속화 전략 감안 시, 밸류 리레이팅 포인트 여전히 유효하기 때문. 전쟁에 따른 자동차 본업 부담 불가피하나, 밸류 모멘텀에 다시금 주목하며 모아가야 하는 때라 판단

1Q26 매출 46조(YoY +3%, 이하 YoY), OP 2.5조(-32%), OPM 5.4% 추정

1Q26 OP 추정/컨센(3.0조) 하회 예상. 예상대비 1) 1Q26 판매 부진, 2) 기말 환율 급등에 따른 외화 판보충비 평가손실 확대, 3) 팰리세이드 리콜에 따른 판매 차질 영향이 주효. 참고로, 팰리 리콜비용은 3Q 반영 예상하나 규모 크지 않을 것. 자동차 부문 매출 36조(+3%), OP 1.7조(-32%), OPM 4.6% 전망. YoY 미국 관세(-8,850억)/기말 환효과(-3,700억)/물량 감소(-1,350억)/미국 EV 인센 축소(+1,000억)/평균 환효과(+450억) 반영

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26(F)					2Q26		
			직전	추정	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	44,408	46,839	46,269	45,865	3.3	-2.1	46,274	50,099	3.8	9.2
영업이익	3,634	1,695	2,971	2,482	-31.7	46.4	2,956	3,476	-3.5	40.1
순이익	3,157	1,029	3,046	2,393	-24.2	132.5	2,672	3,137	4.6	31.1

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	197,105	205,142	212,747
영업이익	14,240	11,468	11,875	12,872	13,550
세전순이익	17,781	13,842	15,018	16,253	17,025
총당기순이익	13,230	10,365	11,338	12,271	12,854
지배지분순이익	12,527	9,446	10,771	11,658	12,160
EPS	46,042	35,331	40,587	43,927	45,818
PER	4.6	8.4	11.6	10.7	10.3
BPS	401,009	431,804	469,011	503,665	545,661
PBR	0.5	0.7	1.0	0.9	0.9
ROE	12.4	8.4	9.0	9.0	8.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	194,495	201,787	197,105	205,142	1.3	1.7
판매비와 관리비	30,744	31,712	33,535	34,478	9.1	8.7
영업이익	12,845	13,183	11,875	12,872	-7.6	-2.4
영업이익률	6.6	6.5	6.0	6.3	-0.6	-0.3
영업외손익	4,215	4,280	3,142	3,382	-25.5	-21.0
세전순이익	17,061	17,463	15,018	16,253	-12.0	-6.9
지배지분순이익	12,642	12,940	10,771	11,658	-14.8	-9.9
순이익률	6.8	6.8	5.8	6.0	-1.1	-0.8
EPS(지배지분순이익)	47,635	48,759	40,587	43,927	-14.8	-9.9

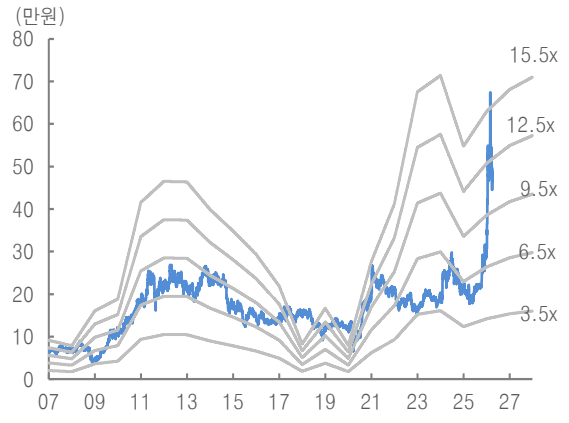
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 7. 현대차 목표주가 산출

구분		비고	
'25년 지배순익	10,364.8	십억원	
'26년 지배순익	11,388.4	십억원	
'27년 지배순익	12,271.4	십억원	
26~27년 평균	**11,804.9**	**십억원**	
Target PER	12.5	배	친환경차/자율주행 성장성 부각됐던 1H21 밸류 고점(14.8배)에 매크로 불확실성 감안하여 15% 할인 적용
목표시총	**147,560.9**	**십억원**	***보통주 + 우선주 합산**
- 보통주	**133,195.7**	**십억원**	
- 우선주	**14,365.2**	**십억원**	*2026/04/03일 기준, 우선주 시총
보통주 주식수	**202,726**	**천주**	
목표 주당주가	**660,000**	**원**	*보통주 기준
현재 주가	471,000	원	*2026/04/03일 종가 기준
현재 시총	96,440.9	십억원	
상승여력	**40.1**	**%**	

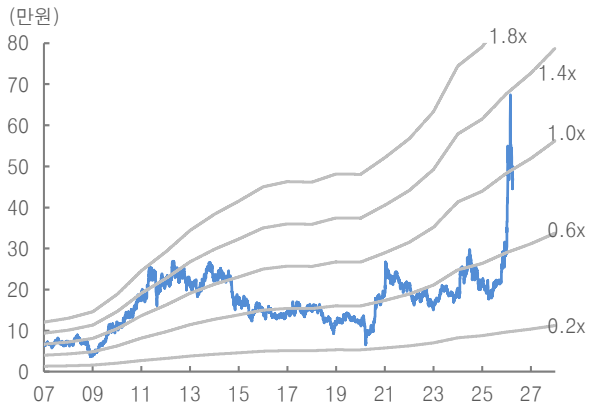
자료: 대신증권 Research Center

그림 65.현대차 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 66.현대차 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 67.현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**44,408.0**	**48,287.0**	**46,721.0**	**46,839.0**	**45,864.5**	**50,098.7**	**51,016.5**	**50,125.2**	**186,255.0**	**197,105.0**	**205,142.3**
YoY	*9.2%*	*7.3%*	*8.8%*	*0.5%*	*3.3%*	*3.8%*	*9.2%*	*7.0%*	*6.3%*	*5.8%*	*4.1%*
QoQ	*-4.8%*	*8.7%*	*-3.2%*	*0.3%*	*-2.1%*	*9.2%*	*1.8%*	*-1.7%*			
자동차	34,718.0	37,030.0	36,715.0	36,590.0	35,591.0	39,071.9	39,960.3	39,222.0	145,053.0	153,845.1	160,463.1
금융	7,398.0	8,269.0	7,189.0	7,432.0	7,848.6	7,859.6	8,075.9	7,945.4	30,288.0	31,729.4	32,687.5
기타	2,292.0	2,988.0	2,817.0	2,817.0	2,424.9	3,167.3	2,980.4	2,957.9	10,914.0	11,530.5	11,991.7
영업이익	**3,634.0**	**3,602.0**	**2,537.0**	**1,695.0**	**2,481.7**	**3,476.1**	**3,263.0**	**2,654.4**	**11,468.0**	**11,875.2**	**12,871.5**
OPM	*8.2%*	*7.5%*	*5.4%*	*3.6%*	*5.4%*	*6.9%*	*6.4%*	*5.3%*	*6.2%*	*6.0%*	*6.3%*
YoY	*2.2%*	*-15.8%*	*-29.2%*	*-39.9%*	*-31.7%*	*-3.5%*	*28.6%*	*56.6%*	*-19.5%*	*3.6%*	*8.4%*
QoQ	*28.8%*	*-0.9%*	*-29.6%*	*-33.2%*	*46.4%*	*40.1%*	*-6.1%*	*-18.7%*			
자동차	2,859.0	2,692.0	1,711.0	1,209.0	1,652.4	2,567.8	2,480.6	2,021.4	8,471.0	8,722.2	9,647.0
OPM	*8.2%*	*7.3%*	*4.7%*	*3.3%*	*4.6%*	*6.6%*	*6.2%*	*5.2%*	*5.8%*	*5.7%*	*6.0%*
금융	571.0	653.0	576.0	364.0	616.0	639.0	520.1	455.6	2,164.0	2,230.6	2,251.4
OPM	*7.7%*	*7.9%*	*8.0%*	*4.9%*	*7.8%*	*8.1%*	*6.4%*	*5.7%*	*7.1%*	*7.0%*	*6.9%*
기타	204.0	257.0	250.0	122.0	213.4	269.2	262.3	177.5	833.0	922.4	973.1
OPM	*8.9%*	*8.6%*	*8.9%*	*4.3%*	*8.8%*	*8.5%*	*8.8%*	*6.0%*	*7.6%*	*8.0%*	*8.1%*
당기순이익	**3,382.2**	**3,250.4**	**2,548.2**	**1,184.0**	**2,466.8**	**3,217.6**	**3,056.7**	**2,597.2**	**10,364.8**	**11,338.4**	**12,271.4**
지배순이익	**3,157.3**	**2,998.3**	**2,261.4**	**1,029.0**	**2,392.8**	**3,137.1**	**2,980.3**	**2,261.2**	**9,446.0**	**10,771.4**	**11,657.8**
NPM	*7.1%*	*6.2%*	*4.8%*	*2.2%*	*5.2%*	*6.3%*	*5.8%*	*4.5%*	*5.1%*	*5.5%*	*5.7%*
YoY	*-2.3%*	*-24.5%*	*-25.7%*	*-54.9%*	*-24.2%*	*4.6%*	*31.8%*	*119.7%*	*-24.6%*	*14.0%*	*8.2%*
QoQ	*38.5%*	*-5.0%*	*-24.6%*	*-54.5%*	*132.5%*	*31.1%*	*-5.0%*	*-24.1%*			

주: 실적 추정에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 8. 현대차 2026 년 신차 스케줄

	1H26E	2H26E
한국	그랜저(FL) 스타리아 EV	아반떼 투싼 GV90 GV80 HEV G90/싼타페(FL)
미국	아반떼	G90(FL) GV90 투싼
중국	전용 EV 세단	-
유럽	IONIQ3 스타리아 EV i30(FL)	GV90 투싼 i20(FL)
인도	Exter(FL) Verna(FL) Tucson(FL)	Bayon Creta

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 9. 기아 2026 년 신차 스케줄

	1H26E	2H26E
한국	셀토스(+HEV) Niro(FL)	EV8 쏘렌토
미국	텔루라이드 HEV PV5 셀토스	셀토스 HEV EV3
중국	-	-
유럽	EV2	Stonic(FL)
인도	셀토스 EV3 Sonet(FL)	시로스 EV 쏘렌토

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 68. **현대차 실적 관련 주요 가정**

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,463.0	1,463.0	1,450.0	1,450.0	1,422.4	1,456.5	1,440.0
YoY	*9.3%*	*2.4%*	*2.0%*	*3.8%*	*0.8%*	*4.2%*	*4.7%*	*0.1%*	*4.4%*	*2.4%*	*-1.1%*
QoQ	*4.1%*	*-3.3%*	*-1.4%*	*4.5%*	*1.0%*	*0.0%*	*-0.9%*	*0.0%*			
분기말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,513.4	1,463.0	1,450.0	1,450.0	1,414.8	1,469.1	1,440.0
YoY	*8.9%*	*-2.4%*	*6.3%*	*-2.7%*	*3.2%*	*7.9%*	*3.4%*	*1.1%*	*2.3%*	*3.8%*	*-2.0%*
QoQ	*-0.5%*	*-7.5%*	*3.4%*	*2.3%*	*5.5%*	*-3.3%*	*-0.9%*	*0.0%*			
판매량(공장판매)											
중국 제외	**941.6**	**992.9**	**946.8**	**909.9**	**890.1**	**968.0**	**991.4**	**974.7**	**3,791.2**	**3,824.1**	**4,034.0**
중국 포함	**985.8**	**1,042.9**	**994.0**	**962.6**	**931.6**	**1,015.4**	**1,038.2**	**1,028.2**	**3,985.3**	**4,013.4**	**4,226.1**
내수	162.0	184.2	176.6	174.5	154.5	182.4	178.1	175.9	697.4	690.9	696.4
수출	282.7	298.6	281.8	277.8	286.7	309.0	287.5	283.4	1,140.9	1,166.6	1,184.1
미국	97.7	111.5	107.6	107.1	99.7	112.9	118.4	118.9	424.0	449.9	501.9
체코	73.4	74.4	66.6	62.6	67.1	74.3	67.6	64.1	276.9	273.1	278.6
터키	61.8	58.5	39.3	38.1	38.9	37.8	57.0	62.7	197.7	196.5	200.4
인도	191.7	180.4	190.9	164.1	173.7	168.3	194.7	175.6	727.1	712.4	762.3
브라질	41.2	55.3	54.2	62.0	42.8	57.5	56.4	64.5	212.7	221.2	230.0
베트남	13.9	12.3	9.2	9.6	11.2	11.1	12.2	10.0	45.0	44.5	51.2
인니	17.2	17.7	20.5	14.1	15.4	14.5	19.5	19.5	69.5	68.9	129.0
중국	44.2	50.0	47.3	52.7	41.6	47.5	46.8	53.5	194.2	189.3	192.2
YoY											
중국 제외	**-0.9%**	**-2.7%**	**0.9%**	**-9.6%**	**-5.5%**	**-2.5%**	**4.7%**	**7.1%**	**-3.2%**	**0.9%**	**5.5%**
중국 포함	**-1.2%**	**-2.0%**	**2.0%**	**-8.3%**	**-5.5%**	**-2.6%**	**4.4%**	**6.8%**	**-2.5%**	**0.7%**	**5.3%**
내수	1.3%	2.0%	8.5%	-6.2%	-4.6%	-1.0%	0.8%	0.8%	1.1%	-0.9%	0.8%
수출	-1.5%	-7.5%	4.6%	-7.4%	1.4%	3.5%	2.0%	2.0%	-3.2%	2.2%	1.5%
미국	12.9%	20.1%	22.6%	12.9%	2.0%	1.3%	10.0%	11.0%	17.1%	6.1%	11.6%
체코	-14.5%	-16.8%	-11.1%	-18.8%	-8.5%	0.0%	1.5%	2.5%	-15.4%	-1.3%	2.0%
터키	-5.1%	1.6%	-30.2%	-41.0%	-37.1%	-35.4%	45.3%	64.7%	-18.8%	-0.6%	2.0%
인도	-1.1%	-6.1%	-0.5%	-11.8%	-9.4%	-6.7%	2.0%	7.0%	-4.8%	-2.0%	7.0%
브라질	5.0%	2.0%	-3.4%	-3.0%	3.8%	4.0%	4.0%	4.0%	-0.4%	4.0%	4.0%
베트남	27.9%	-2.3%	-38.9%	-33.5%	-19.8%	-10.0%	33.5%	5.0%	-15.0%	-1.0%	15.0%
인니	-22.3%	-4.9%	-16.0%	-28.3%	-10.2%	-18.2%	-5.0%	38.2%	-18.0%	-0.9%	87.1%
중국	-7.4%	14.1%	32.7%	24.3%	-6.0%	-5.0%	-1.0%	1.5%	14.5%	-2.5%	1.5%
단순 ASP											
내수	45.5	47.4	46.9	45.9	46.2	48.1	47.6	46.6	46.5	47.2	47.9
수출	28.9	29.2	30.8	25.4	31.5	31.0	31.6	26.1	28.6	30.1	30.7
미국	41.2	36.9	38.9	39.8	42.3	38.8	41.7	41.4	39.1	41.0	41.7
체코	35.9	37.6	37.1	40.1	40.5	40.7	38.8	40.3	37.6	40.1	40.3
터키	22.6	24.1	27.5	30.5	25.6	26.2	28.9	30.8	25.5	28.3	28.6
인도	15.2	14.6	14.1	17.3	14.8	15.5	15.1	17.6	15.2	15.7	16.0
브라질	21.3	19.3	19.8	20.8	24.3	21.2	20.9	21.1	20.3	21.7	21.8

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		64.0	39.1	322.2	36.0	8.3	46.5	65.6
수익률	1M	-14.8	-8.2	-16.0	-15.8	-18.0	-13.4	-6.5
	3M	58.0	30.3	-1.3	-14.8	-11.4	-12.1	-10.2
	6M	117.5	51.3	18.1	-13.0	-0.5	-3.0	22.7
	1Y	152.9	73.6	26.7	-1.7	-7.8	20.1	52.7
매출액	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025E	131,084.0	80,331.2	320,418.8	132,715.1	75,982.6	187,267.0	185,019.0
	2026E	128,834.1	80,735.3	335,042.2	138,641.8	78,758.1	178,858.7	184,676.1
	2027E	133,581.1	83,678.7	348,837.8	142,708.2	80,647.3	180,574.6	188,525.6
영업이익	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025E	8,071.0	6,389.1	25,325.9	1,507.3	-340.3	-9,169.0	12,748.0
	2026E	8,646.5	6,881.3	29,602.1	3,789.2	936.5	8,730.3	13,952.6
	2027E	9,393.4	7,413.6	31,781.8	7,409.3	1,618.9	10,357.5	15,145.6
EBITDA	2024	13,810.2	11,158.5	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025E	11,597.7	8,298.1	37,180.9	4,437.1	2,680.0	-607.0	27,714.0
	2026E	12,385.1	8,886.5	41,276.7	6,626.3	3,841.7	12,224.0	21,346.8
	2027E	16,543.0	9,542.3	46,378.4	11,431.6	4,654.3	13,919.2	22,865.8
당기순익	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025E	6,695.8	5,299.1	23,005.3	-266.2	-3,355.0	4,399.0	12,082.9
	2026E	7,406.4	5,730.0	25,795.7	2,505.6	350.7	6,195.3	11,187.5
	2027E	8,016.6	6,147.0	27,713.4	5,154.2	1,119.8	7,465.4	12,257.8
PER	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025E	8.2	6.3	11.4	45.4	-	11.9	6.3
	2026E	10.1	6.8	9.8	12.8	22.7	7.6	5.9
	2027E	9.2	6.4	8.9	6.3	7.2	6.3	5.3
PBR	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025E	0.5	0.8	1.1	0.4	0.3	1.5	1.2
	2026E	1.0	0.9	1.0	0.4	0.3	1.3	1.0
	2027E	0.9	0.8	1.0	0.4	0.3	1.1	0.9
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025E	13.5	2.4	11.1	18.6	14.4	-	2.5
	2026E	12.9	2.8	10.1	12.9	10.1	3.4	2.9
	2027E	9.7	2.3	9.1	7.5	8.4	2.9	2.6
ROE	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025E	6.6	12.9	10.2	0.5	-10.4	10.9	20.2
	2026E	9.3	13.6	11.1	3.3	1.8	16.8	17.6
	2027E	9.4	13.3	11.2	6.7	4.0	19.2	17.8
배당성향	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025E	27.5	35.1	34.0	252.3	-	67.8	4.3
	2026E	25.0	30.4	32.4	73.3	36.4	41.9	5.9
	2027E	23.9	29.6	32.2	37.5	21.0	34.2	5.5

주1: 2026/04/03일 종가

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell.	르노	테슬라	합/평균
시가총액		51.0	58.5	56.2	21.9	10.3	1,353.1	**779.5**
수익률	1M	-9.8	-6.9	-6.8	2.1	-1.3	-10.6	
	3M	-18.0	-14.9	-17.7	-32.3	-17.2	-17.7	
	6M	-6.5	-4.2	-9.1	-25.4	-15.8	-17.3	
	1Y	-1.2	5.9	13.4	-29.7	-33.5	27.5	
매출액	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	**2,013,690.5**
	2025E	363,894.0	149,456.2	150,856.8	173,527.1	65,475.7	94,827.0	**2,016,027.5**
	2026E	380,785.0	154,462.5	159,364.9	184,850.2	68,602.0	103,434.2	**2,073,611.0**
	2027E	389,436.6	159,414.0	164,657.6	191,193.4	70,427.1	120,893.8	**2,133,682.1**
영업이익	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	**146,173.0**
	2025E	17,749.7	7,979.6	11,300.7	-3,877.3	4,105.7	4,917.0	**81,790.3**
	2026E	18,155.9	8,141.3	11,230.7	3,800.6	3,497.6	5,748.8	**117,364.5**
	2027E	21,350.4	10,206.5	12,712.4	6,679.1	3,646.3	9,237.0	**137,715.0**
EBITDA	2024	56,082.8	20,704.2	21,817.4	15,723.7	8,054.9	14,039.0	**256,947.9**
	2025E	53,159.8	16,144.5	21,126.3	4,014.1	8,897.5	12,831.0	**194,643.1**
	2026E	53,900.6	17,068.8	22,011.9	12,712.5	7,220.6	14,502.6	**219,501.4**
	2027E	58,744.3	19,531.6	23,911.1	15,858.3	7,444.6	18,542.4	**250,824.6**
당기순익	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1	**115,366.5**
	2025E	14,628.8	7,754.9	8,281.2	-4,902.6	-2,715.5	4,236.3	**70,907.8**
	2026E	11,564.4	6,363.5	7,668.5	2,537.3	2,089.2	6,636.3	**89,394.0**
	2027E	14,041.5	7,983.5	8,701.0	4,983.4	2,230.2	9,303.7	**105,813.8**
PER	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	**6.5**
	2025E	7.9	11.2	7.8	-	-	373.1	**12.9**
	2026E	4.3	8.9	7.4	7.9	4.7	185.0	**9.1**
	2027E	3.6	7.0	6.5	4.4	4.4	135.8	**6.3**
PBR	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	**0.6**
	2025E	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5	20.5	**0.7**
	2026E	0.2	0.5	0.5	0.3	0.4	14.1	**0.7**
	2027E	0.2	0.5	0.5	0.3	0.4	12.9	**0.6**
EV/EBITDA	2024	0.5	1.1	2.0	1.8	1.1	90.9	**2.7**
	2025E	0.7	2.4	2.4	11.8	0.9	129.2	**7.3**
	2026E	1.8	1.3	1.9	2.1	0.4	91.3	**5.2**
	2027E	1.9	1.1	2.8	1.8	0.3	71.4	**4.2**
ROE	2024	9.1	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	**11.0**
	2025E	7.2	7.4	7.8	-6.4	-9.4	5.5	**4.8**
	2026E	5.0	6.1	6.8	3.5	7.7	6.7	**8.6**
	2027E	5.9	7.4	7.5	6.5	7.7	7.7	**9.7**
배당성향	2024	18.8	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	**26.2**
	2025E	21.2	48.8	36.5	-	-	0.0	**34.2**
	2026E	29.5	54.8	38.6	20.0	34.4	0.0	**29.1**
	2027E	30.8	46.9	37.9	22.7	36.4	0.0	**28.4**

주1: 2026/04/03일 종가

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외, PER 평균값에 닛산은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	197,105	205,142	212,747
매출원가	139,482	152,038	151,695	157,793	162,717
매출총이익	35,749	34,217	45,410	47,349	50,030
판매비와관리비	21,510	22,749	33,535	34,478	36,480
영업이익	14,240	11,468	11,875	12,872	13,550
영업이익률	8.1	6.2	6.0	6.3	6.4
EBITDA	18,527	16,484	18,138	19,615	20,836
영업외손익	3,542	2,374	3,142	3,382	3,474
관계기업손익	3,114	2,510	2,812	2,868	2,868
금융수익	1,531	1,299	1,140	1,198	1,214
외환관련이익	1,579	1,548	1,465	1,515	1,553
금융비용	-899	-1,010	-724	-722	-734
외환관련손실	367	393	343	348	362
기타	-205	-425	-86	37	126
법인세비용차감전순손익	17,781	13,842	15,018	16,253	17,025
법인세비용	-4,232	-3,477	-3,679	-3,982	-4,171
계속사업순손익	13,549	10,365	11,338	12,271	12,854
중단사업순손익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	11,338	12,271	12,854
당기순이익률	7.5	5.6	5.8	6.0	6.0
비지배지분순이익	703	919	567	614	694
지배지분순이익	12,527	9,446	10,771	11,658	12,160
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	502	72	10	1	0
포괄순이익	18,255	11,082	11,441	12,286	12,856
비지배지분포괄이익	1,154	891	572	614	694
지배지분포괄이익	17,100	10,191	10,869	11,672	12,162

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	125,114	131,800	140,779
현금및현금성자산	19,015	18,361	20,319	25,062	32,160
매출채권 및 기타채권	61,749	69,694	70,806	71,794	72,768
재고자산	19,791	20,662	21,865	22,757	23,601
기타유동자산	15,209	12,061	12,123	12,186	12,250
비유동자산	224,034	248,067	256,646	262,887	268,969
유형자산	44,534	48,750	53,227	55,450	57,586
관계기업투자금	34,644	37,906	40,121	42,336	44,550
기타비유동자산	144,856	161,412	163,298	165,102	166,832
자산총계	339,798	368,845	381,759	394,687	409,748
유동부채	79,510	88,579	89,856	90,953	92,027
매입채무 및 기타채무	30,057	32,426	33,142	33,672	34,174
차입금	9,327	10,388	10,492	10,597	10,703
유동성채무	26,742	33,761	34,099	34,440	34,784
기타유동부채	13,383	12,004	12,123	12,244	12,366
비유동부채	140,013	152,617	154,277	155,938	157,602
차입금	120,420	131,240	132,695	134,151	135,606
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	19,593	21,377	21,581	21,788	21,996
부채총계	219,522	241,197	244,133	246,891	249,629
지배지분	109,103	115,447	124,471	133,668	144,813
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	109,465	118,304	127,474
기타자본변동	3,362	4,865	5,736	6,094	8,070
비지배지분	11,173	12,202	13,156	14,128	15,306
자본총계	120,276	127,648	137,626	147,795	160,118
순차입금	127,380	150,013	149,893	146,991	141,740

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	46,042	35,331	40,587	43,927	45,818
PER	4.6	8.4	12.7	11.8	11.3
BPS	401,009	431,804	469,011	503,665	545,661
PBR	0.5	0.7	1.0	0.9	0.9
EBITDAPS	68,094	61,656	68,345	73,908	78,511
EV/EBITDA	10.4	14.3	15.1	13.9	12.9
SPS	644,061	696,647	742,699	772,984	801,640
PSR	0.3	0.4	0.6	0.6	0.6
CFPS	136,654	135,717	144,771	150,935	155,931
DPS	12,000	10,000	11,000	12,000	12,000

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,662	-5,991	3,272	4,892	6,059
당기순이익	13,230	10,365	11,338	12,271	12,854
비현금항목의 가감	23,950	25,920	27,082	27,785	28,529
감가상각비	4,287	5,016	6,263	6,743	7,286
외환손익	-13	30	-92	-141	-139
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	19,676	20,874	20,912	21,184	21,383
자산부채의 증감	-35,160	-34,325	-31,930	-31,673	-31,634
기타현금흐름	-7,682	-7,951	-3,219	-3,491	-3,690
투자활동 현금흐름	-14,623	-10,347	-14,363	-12,501	-12,878
투자자산	-3,398	-2,947	-2,225	-2,225	-2,225
유형자산	-7,890	-8,121	-9,158	-7,180	-7,446
기타	-3,335	720	-2,980	-3,096	-3,207
재무활동 현금흐름	19,493	15,425	-555	74	-1,324
단기차입금	-354	990	104	105	106
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	19,650	19,068	1,455	1,455	1,455
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-3,913	-3,689	-2,618	-2,818	-2,990
기타	4,110	-945	504	1,333	105
현금의 증감	-152	-654	1,958	4,743	7,098
기초 현금	19,167	19,015	18,361	20,319	25,062
기말 현금	19,015	18,361	20,319	25,062	32,160
NOPLAT	10,850	8,587	8,966	9,718	10,231
FCF	4,896	2,563	3,202	6,297	6,975

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.3	5.8	4.1	3.7
영업이익 증가율	-5.9	-19.5	3.6	8.4	5.3
순이익 증가율	7.8	-21.7	9.4	8.2	4.7
수익성					
ROIC	21.0	13.9	12.7	12.8	12.8
ROA	4.6	3.2	3.2	3.3	3.4
ROE	12.4	8.4	9.0	9.0	8.7
안정성					
부채비율	182.5	189.0	177.4	167.0	155.9
순차입금비율	105.9	117.5	108.9	99.5	88.5
이자보상배율	31.5	20.0	33.3	35.8	37.3

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

기아 (000270)

CEO Investor Day, D-3일

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

투자의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 240,000
상향

현재주가 (26.04.03) 150,200
자동차업종

- 1Q26 OP 2.2조/OPM 8%로 시장 눈높이 부합 예상
- 관세/기말환율은 부정적영향 불가피하나, 물량&인센 긍정적이었을 것
- 4/9일 CID 통해 Physical AI 수혜주 매력 부각되며 밸류 키맞추기 예상

투자의견 매수, 목표주가 240,000원 상향(+4%)

TP 상향은 현대차 목표배수 조정에 따른 영향. 기아 TP 24만은 2026년 EPS 21,418원에 Target PER 11.3배(현대차 대비 10% 할인) 적용. 컨센서스 기준 12MF PER 6.7배로 현대차(10.9배) 대비 39% 할인. 4/9일 2026 CEO Investor Day(CID) 예정. 박민우 사장(AVP본부장/42dot 대표)/Zack Jackowski(보스턴 다이나믹스 개발 총괄)이 그룹사의 SDV/자율주행/Physical AI 전략 발표 예정. 이에, 밸류 매력 부각되며 키맞추기 본격화 예상. 더 이상의 소외는 과도한 구간이라 판단. CID, D-3일!

1Q26 매출 30조(YoY +5.5%, 이하 YoY), OP 2.2조(-26%), OPM 7.6% 전망

1Q26 OP 컨센(2.4조) 부합/당사 추정(2.0조) 상회하는 양호한 실적 전망. 1Q26 연결 도매 판매 76.0만대(+0.7%)로 예상치 부합. YoY 미국 관세(-6,000억)/기말 환율(-3,300억)/물량&인센(1,100억) 효과 추정. 유럽/인도 중심의 판매 증가 => 주요 RV 차종 믹스로 상쇄하며 양호한 수익성 시현할 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26(F)					2Q26		
			직전	추정	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	28,018	28,088	29,277	29,553	5.5	5.2	29,712	32,047	9.2	8.4
영업이익	3,009	1,843	2,036	2,236	-25.7	21.3	2,436	2,665	-3.6	19.2
순이익	2,393	1,474	1,636	1,883	-21.3	27.8	2,034	2,201	-3.0	16.9

자료: 삼성전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

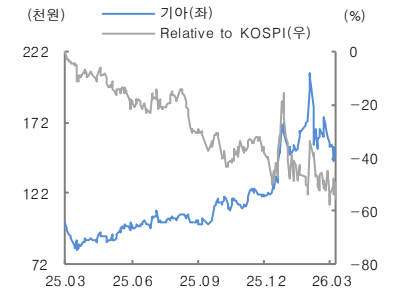
(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	124,329	129,386	135,866
영업이익	12,667	9,078	10,062	10,926	13,319
세전순이익	13,500	10,241	11,300	12,011	14,411
총당기순이익	9,775	7,554	8,362	8,888	10,664
지배지분순이익	9,773	7,561	8,362	8,888	10,664
EPS	24,413	19,111	21,418	22,766	27,316
PER	4.1	6.4	7.0	6.6	5.5
BPS	139,469	154,657	171,450	186,827	205,758
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
ROE	19.1	12.9	13.1	12.7	13.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 기아, 대신증권 Research Center

KOSPI	5,377.30
시가총액	58,640십억원
시가총액비중	1.76%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	206,000원 / 82,000원
120일 평균거래대금	2,053억원
외국인지분율	38.72%
주요주주	현대자동차 외 4 인 36.99%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-17.6	24.5	44.1	65.4
상대수익률	-11.3	-0.2	-4.9	-23.5



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	122,741	127,607	124,329	129,386	1.3	1.4
판매비와 관리비	13,676	14,148	14,010	14,620	2.4	3.3
영업이익	10,097	11,502	10,062	10,926	-0.3	-5.0
영업이익률	8.2	9.0	8.1	8.4	-0.1	-0.6
영업외손익	942	870	1,237	1,085	31.3	24.7
세전순이익	11,039	12,372	11,300	12,011	2.4	-2.9
지배지분순이익	7,948	8,908	8,362	8,888	5.2	-0.2
순이익률	6.5	7.0	6.7	6.9	0.2	-0.1
EPS(지배지분순이익)	20,359	22,817	21,418	22,766	5.2	-0.2

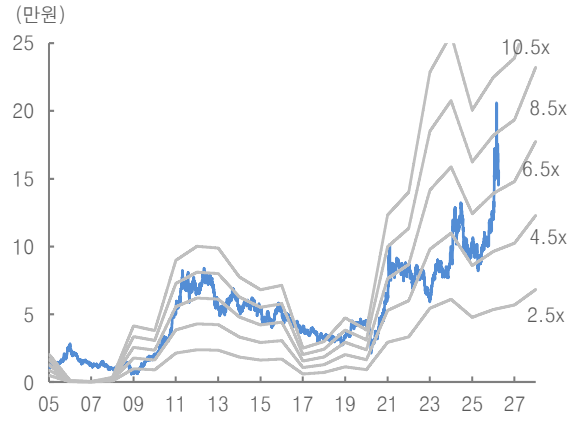
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 10. 기아 목표주가 산출

구분		비고
'25년 EPS	19,111.0	원
'26년 EPS	21,417.7	원
'27년 EPS	22,765.6	원
2026년 EPS	**21,417.7**	**원**
Target PER	**11.3**	**배 현대차 대비 10% 할인 적용**
목표주가	**240,000.0**	**원**
목표시총	**93,699.1**	**십억원**
현재주가	150,200.0	원 2026/04/03종가 기준
현재시총	58,640.0	십억원
상승여력	**59.8**	**%**

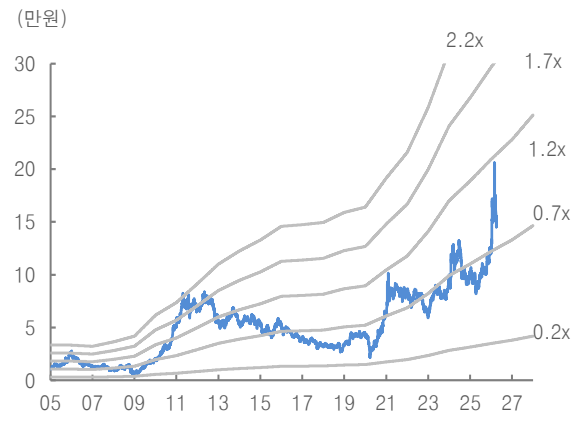
자료: 대신증권 Research Center

그림 69.기아 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 70.기아 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

표 11. 현대차 2026 년 신차 스케줄

	1H26E	2H26E
한국	그랜저(FL) 스타리아 EV	아반떼 투싼 GV90 GV80 HEV G90/싼타페(FL)
미국	아반떼	G90(FL) GV90 투싼
중국	전용 EV 세단	-
유럽	IONIQ3 스타리아 EV i30(FL)	GV90 투싼 i20(FL)
인도	Exter(FL) Verna(FL) Tucson(FL)	Bayon Creta

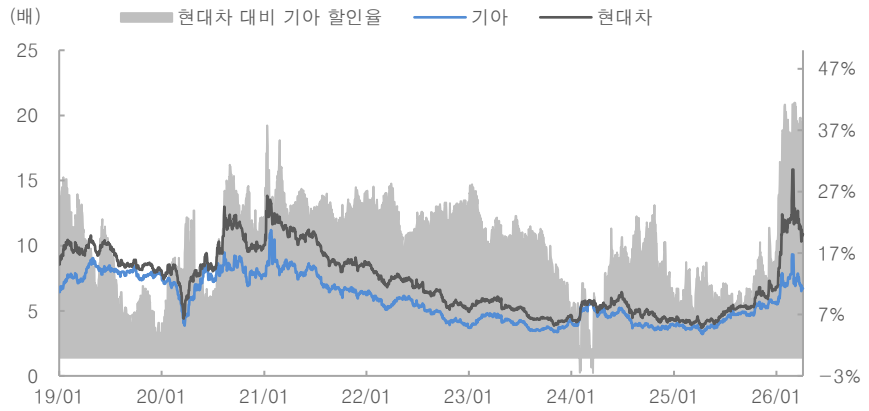
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 12. 기아 2026 년 신차 스케줄

	1H26E	2H26E
한국	셀토스(+HEV) Niro(FL)	EV8 쏘렌토
미국	텔루라이드 HEV PV5 셀토스	셀토스 HEV EV3
중국	-	-
유럽	EV2	Stonic(FL)
인도	셀토스 EV3 Sonet(FL)	시로스 EV 쏘렌토

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 71.기아 12MF PER – 현대차 대비 할인율



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 72.기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**28,017.5**	**29,349.6**	**28,686.0**	**28,087.7**	**29,553.0**	**32,047.4**	**32,030.8**	**30,697.4**	**114,140.9**	**124,328.7**	**129,385.5**
YoY	*6.9%*	*6.5%*	*8.2%*	*3.5%*	*5.5%*	*9.2%*	*11.7%*	*9.3%*	*6.2%*	*8.9%*	*4.1%*
QoQ	*3.2%*	*4.8%*	*-2.3%*	*-2.1%*	*5.2%*	*8.4%*	*-0.1%*	*-4.2%*			
영업이익	**3,008.6**	**2,764.8**	**1,462.3**	**1,842.5**	**2,235.9**	**2,665.1**	**2,801.7**	**2,359.5**	**9,078.2**	**10,062.2**	**10,925.6**
OPM	*10.7%*	*9.4%*	*5.1%*	*6.6%*	*7.6%*	*8.3%*	*8.7%*	*7.7%*	*8.0%*	*8.1%*	*8.4%*
YoY	*-12.2%*	*-24.1%*	*-49.2%*	*-32.2%*	*-25.7%*	*-3.6%*	*91.6%*	*28.1%*	*-28.3%*	*10.8%*	*8.6%*
QoQ	*10.8%*	*-8.1%*	*-47.1%*	*26.0%*	*21.3%*	*19.2%*	*5.1%*	*-15.8%*			
당기순이익	**2,392.6**	**2,268.2**	**1,422.5**	**1,470.9**	**1,883.5**	**2,201.1**	**2,302.2**	**1,975.0**	**7,554.2**	**8,361.7**	**8,888.0**
지배순이익	**2,393.0**	**2,268.9**	**1,424.8**	**1,474.4**	**1,883.5**	**2,201.1**	**2,302.2**	**1,975.0**	**7,561.0**	**8,361.7**	**8,888.0**
NPM	*8.5%*	*7.7%*	*5.0%*	*5.2%*	*6.4%*	*6.9%*	*7.2%*	*6.4%*	*6.6%*	*6.7%*	*6.9%*
YoY	*-14.8%*	*-23.2%*	*-37.2%*	*-15.4%*	*-21.3%*	*-3.0%*	*61.6%*	*34.0%*	*-22.6%*	*10.6%*	*6.3%*
QoQ	*37.4%*	*-5.2%*	*-37.2%*	*3.5%*	*27.8%*	*16.9%*	*4.6%*	*-14.2%*			
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,463.0	1,463.0	1,450.0	1,450.0	1,422.4	1,456.5	1,440.0
기말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,513.4	1,463.0	1,450.0	1,450.0	1,605.7	1,698.9	1,675.0
판매물량(공장 판매 기준)											
중국제외	**719.0**	**740.8**	**694.3**	**675.5**	**728.5**	**769.8**	**737.0**	**717.6**	**2,829.6**	**2,952.9**	**3,056.9**
중국포함	**775.5**	**808.2**	**757.7**	**742.1**	**777.9**	**833.9**	**802.3**	**786.4**	**3,083.5**	**3,200.5**	**3,311.9**
내수	134.6	142.5	138.0	133.1	141.7	148.1	143.8	137.1	548.2	570.6	582.1
수출	259.3	274.5	259.2	246.0	258.9	283.3	266.0	252.6	1,039.0	1,060.7	1,090.5
KMMG	88.3	91.1	88.2	84.0	89.2	97.4	97.0	94.0	351.5	377.7	389.0
KMS	88.5	86.2	64.1	56.4	73.1	87.2	77.5	69.0	295.1	306.8	322.1
KMM	67.5	74.0	72.7	74.3	75.2	76.9	75.6	77.3	288.5	305.0	318.7
KMI	80.8	72.6	72.1	81.8	90.5	76.9	77.1	87.6	307.3	332.1	354.6
DYK	56.5	67.4	63.4	66.5	49.4	64.0	65.3	68.9	253.9	247.5	255.0
YoY											
중국제외	**1.9%**	**0.7%**	**2.6%**	**-0.2%**	**1.3%**	**3.9%**	**6.1%**	**6.2%**	**1.2%**	**4.4%**	**3.5%**
중국포함	**2.6%**	**1.6%**	**1.9%**	**-0.9%**	**0.3%**	**3.2%**	**5.9%**	**6.0%**	**1.3%**	**3.8%**	**3.5%**
내수	-2.4%	3.2%	10.2%	-5.6%	5.3%	3.9%	4.2%	3.0%	1.1%	4.1%	2.0%
수출	0.4%	-0.4%	11.5%	3.0%	-0.2%	3.2%	2.6%	2.7%	3.4%	2.1%	2.8%
KMMG	3.0%	-1.4%	-3.0%	0.9%	1.0%	7.0%	10.0%	12.0%	-0.2%	7.4%	3.0%
KMS	-6.9%	-7.6%	-20.3%	-31.6%	-17.4%	1.2%	20.9%	22.4%	-16.0%	4.0%	5.0%
KMM	13.9%	9.1%	-2.1%	1.5%	11.4%	4.0%	4.0%	4.0%	5.1%	5.7%	4.5%
KMI	16.0%	6.0%	-2.0%	40.1%	11.9%	6.0%	7.0%	7.0%	13.8%	8.1%	6.8%
DYK	13.0%	13.2%	-4.9%	-7.6%	-12.7%	-5.0%	3.0%	3.5%	2.3%	-2.5%	3.0%
단순 ASP											
내수	36.7	37.2	37.7	37.2	37.0	37.6	38.1	37.6	37.2	37.6	38.1
수출	43.0	42.2	41.9	45.4	44.2	43.9	43.8	46.3	43.1	44.5	44.7
KMMG	43.0	47.0	44.1	48.9	45.5	52.1	49.8	52.9	45.7	50.2	51.3
KMS	33.9	36.9	42.9	44.5	38.8	40.6	46.5	46.2	38.8	42.9	43.2
KMM	31.1	28.9	30.3	33.9	37.0	30.6	32.1	34.4	31.1	33.5	33.5
KMI	19.6	18.6	18.3	18.3	19.1	19.9	19.7	18.9	18.7	19.4	19.6

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생

자료: 기아, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		64.0	39.1	322.2	36.0	8.3	46.5	65.6
수익률	1M	-14.8	-8.2	-16.0	-15.8	-18.0	-13.4	-6.5
	3M	58.0	30.3	-1.3	-14.8	-11.4	-12.1	-10.2
	6M	117.5	51.3	18.1	-13.0	-0.5	-3.0	22.7
	1Y	152.9	73.6	26.7	-1.7	-7.8	20.1	52.7
매출액	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025E	131,084.0	80,331.2	320,418.8	132,715.1	75,982.6	187,267.0	185,019.0
	2026E	128,834.1	80,735.3	335,042.2	138,641.8	78,758.1	178,858.7	184,676.1
	2027E	133,581.1	83,678.7	348,837.8	142,708.2	80,647.3	180,574.6	188,525.6
영업이익	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025E	8,071.0	6,389.1	25,325.9	1,507.3	-340.3	-9,169.0	12,748.0
	2026E	8,646.5	6,881.3	29,602.1	3,789.2	936.5	8,730.3	13,952.6
	2027E	9,393.4	7,413.6	31,781.8	7,409.3	1,618.9	10,357.5	15,145.6
EBITDA	2024	13,810.2	11,158.5	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025E	11,597.7	8,298.1	37,180.9	4,437.1	2,680.0	-607.0	27,714.0
	2026E	12,385.1	8,886.5	41,276.7	6,626.3	3,841.7	12,224.0	21,346.8
	2027E	16,543.0	9,542.3	46,378.4	11,431.6	4,654.3	13,919.2	22,865.8
당기순익	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025E	6,695.8	5,299.1	23,005.3	-266.2	-3,355.0	4,399.0	12,082.9
	2026E	7,406.4	5,730.0	25,795.7	2,505.6	350.7	6,195.3	11,187.5
	2027E	8,016.6	6,147.0	27,713.4	5,154.2	1,119.8	7,465.4	12,257.8
PER	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025E	8.2	6.3	11.4	45.4	-	11.9	6.3
	2026E	10.1	6.8	9.8	12.8	22.7	7.6	5.9
	2027E	9.2	6.4	8.9	6.3	7.2	6.3	5.3
PBR	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025E	0.5	0.8	1.1	0.4	0.3	1.5	1.2
	2026E	1.0	0.9	1.0	0.4	0.3	1.3	1.0
	2027E	0.9	0.8	1.0	0.4	0.3	1.1	0.9
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025E	13.5	2.4	11.1	18.6	14.4	-	2.5
	2026E	12.9	2.8	10.1	12.9	10.1	3.4	2.9
	2027E	9.7	2.3	9.1	7.5	8.4	2.9	2.6
ROE	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025E	6.6	12.9	10.2	0.5	-10.4	10.9	20.2
	2026E	9.3	13.6	11.1	3.3	1.8	16.8	17.6
	2027E	9.4	13.3	11.2	6.7	4.0	19.2	17.8
배당성향	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025E	27.5	35.1	34.0	252.3	-	67.8	4.3
	2026E	25.0	30.4	32.4	73.3	36.4	41.9	5.9
	2027E	23.9	29.6	32.2	37.5	21.0	34.2	5.5

주1: 2026/04/03 종가

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell.	르노	테슬라	합/평균
시가총액		51.0	58.5	56.2	21.9	10.3	1,353.1	**779.5**
수익률	1M	-9.8	-6.9	-6.8	2.1	-1.3	-10.6	
	3M	-18.0	-14.9	-17.7	-32.3	-17.2	-17.7	
	6M	-6.5	-4.2	-9.1	-25.4	-15.8	-17.3	
	1Y	-1.2	5.9	13.4	-29.7	-33.5	27.5	
매출액	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	**2,013,690.5**
	2025E	363,894.0	149,456.2	150,856.8	173,527.1	65,475.7	94,827.0	**2,016,027.5**
	2026E	380,785.0	154,462.5	159,364.9	184,850.2	68,602.0	103,434.2	**2,073,611.0**
	2027E	389,436.6	159,414.0	164,657.6	191,193.4	70,427.1	120,893.8	**2,133,682.1**
영업이익	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	**146,173.0**
	2025E	17,749.7	7,979.6	11,300.7	-3,877.3	4,105.7	4,917.0	**81,790.3**
	2026E	18,155.9	8,141.3	11,230.7	3,800.6	3,497.6	5,748.8	**117,364.5**
	2027E	21,350.4	10,206.5	12,712.4	6,679.1	3,646.3	9,237.0	**137,715.0**
EBITDA	2024	56,082.8	20,704.2	21,817.4	15,723.7	8,054.9	14,039.0	**256,947.9**
	2025E	53,159.8	16,144.5	21,126.3	4,014.1	8,897.5	12,831.0	**194,643.1**
	2026E	53,900.6	17,068.8	22,011.9	12,712.5	7,220.6	14,502.6	**219,501.4**
	2027E	58,744.3	19,531.6	23,911.1	15,858.3	7,444.6	18,542.4	**250,824.6**
당기순익	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1	**115,366.5**
	2025E	14,628.8	7,754.9	8,281.2	-4,902.6	-2,715.5	4,236.3	**70,907.8**
	2026E	11,564.4	6,363.5	7,668.5	2,537.3	2,089.2	6,636.3	**89,394.0**
	2027E	14,041.5	7,983.5	8,701.0	4,983.4	2,230.2	9,303.7	**105,813.8**
PER	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	**6.5**
	2025E	7.9	11.2	7.8	-	-	373.1	**12.9**
	2026E	4.3	8.9	7.4	7.9	4.7	185.0	**9.1**
	2027E	3.6	7.0	6.5	4.4	4.4	135.8	**6.3**
PBR	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	**0.6**
	2025E	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5	20.5	**0.7**
	2026E	0.2	0.5	0.5	0.3	0.4	14.1	**0.7**
	2027E	0.2	0.5	0.5	0.3	0.4	12.9	**0.6**
EV/EBITDA	2024	0.5	1.1	2.0	1.8	1.1	90.9	**2.7**
	2025E	0.7	2.4	2.4	11.8	0.9	129.2	**7.3**
	2026E	1.8	1.3	1.9	2.1	0.4	91.3	**5.2**
	2027E	1.9	1.1	2.8	1.8	0.3	71.4	**4.2**
ROE	2024	9.1	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	**11.0**
	2025E	7.2	7.4	7.8	-6.4	-9.4	5.5	**4.8**
	2026E	5.0	6.1	6.8	3.5	7.7	6.7	**8.6**
	2027E	5.9	7.4	7.5	6.5	7.7	7.7	**9.7**
배당성향	2024	18.8	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	**26.2**
	2025E	21.2	48.8	36.5	-	-	0.0	**34.2**
	2026E	29.5	54.8	38.6	20.0	34.4	0.0	**29.1**
	2027E	30.8	46.9	37.9	22.7	36.4	0.0	**28.4**

주1: 2026/04/03일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외, PER 평균값에 닛산은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	124,329	129,386	135,866
매출원가	82,678	91,633	100,256	103,840	107,519
매출총이익	24,771	22,508	24,072	25,546	28,347
판매비와관리비	12,104	13,430	14,010	14,620	15,028
영업이익	12,667	9,078	10,062	10,926	13,319
영업이익률	11.8	8.0	8.1	8.4	9.8
EBITDA	15,216	11,792	13,436	14,120	16,596
영업외손익	833	1,163	1,237	1,085	1,092
관계기업손익	395	415	865	804	804
금융수익	1,351	1,300	1,209	1,210	1,210
외환관련이익	876	871	762	762	762
금융비용	-610	-578	-531	-531	-565
외환관련손실	453	490	443	443	477
기타	-304	26	-306	-397	-356
법인세비용차감전순손익	13,500	10,241	11,300	12,011	14,411
법인세비용	-3,725	-2,687	-2,938	-3,123	-3,747
계속사업순손익	9,775	7,554	8,362	8,888	10,664
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,362	8,888	10,664
당기순이익률	9.1	6.6	6.7	6.9	7.8
비지배지분순이익	2	-7	0	0	0
지배지분순이익	9,773	7,561	8,362	8,888	10,664
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	204	84	85	85	86
포괄순이익	11,811	8,391	9,207	9,742	11,527
비지배지분포괄이익	3	-7	0	0	0
지배지분포괄이익	11,808	8,398	9,207	9,742	11,527

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	50,779	56,482	63,779
현금및현금성자산	13,567	13,998	18,511	23,186	29,221
매출채권 및 기타채권	6,842	6,963	7,415	7,713	8,061
재고자산	12,419	14,666	15,975	16,625	17,458
기타유동자산	8,970	8,799	8,878	8,958	9,039
비유동자산	50,958	54,553	55,063	56,000	56,865
유형자산	17,928	19,934	19,789	19,751	19,657
관계기업투자금	23,858	25,238	26,303	27,367	28,432
기타비유동자산	9,172	9,381	8,972	8,882	8,776
자산총계	92,756	98,979	105,842	112,482	120,645
유동부채	26,977	28,378	29,411	29,966	30,655
매입채무 및 기타채무	17,275	18,982	19,934	20,406	21,011
차입금	221	211	201	190	180
유동성채무	838	1,154	1,165	1,177	1,189
기타유동부채	8,644	8,032	8,112	8,193	8,275
비유동부채	9,938	9,410	9,491	9,573	9,656
차입금	2,176	979	979	979	979
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7,763	8,431	8,512	8,594	8,677
부채총계	36,916	37,789	38,903	39,539	40,310
지배지분	55,831	61,188	66,936	72,940	80,331
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,239	66,212	73,574
기타자본변동	1,691	2,758	2,787	2,817	2,847
비지배지분	9	3	3	3	3
자본총계	55,840	61,190	66,939	72,943	80,334
순차입금	-18,427	-19,484	-24,074	-28,827	-34,942

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	24,413	19,111	21,418	22,766	27,316
PER	4.1	6.4	7.9	7.4	6.2
BPS	139,469	154,657	171,450	186,827	205,758
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	38,011	29,805	34,415	36,166	42,510
EV/EBITDA	1.4	2.4	2.6	2.1	1.4
SPS	268,412	288,500	318,454	331,407	348,006
PSR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
CFPS	48,564	40,464	45,679	47,041	53,524
DPS	6,500	6,800	7,500	8,500	9,500

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	12,141	12,827	14,640
당기순이익	9,775	7,554	8,362	8,888	10,664
비현금항목의 가감	9,666	8,455	9,472	9,477	10,232
감가상각비	2,549	2,714	3,374	3,194	3,277
외환손익	186	192	233	233	281
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,931	5,548	5,865	6,050	6,674
자산부채의 증감	-4,287	-4,328	-3,633	-3,294	-3,388
기타현금흐름	-2,590	-2,627	-2,060	-2,245	-2,869
투자활동 현금흐름	-10,153	-4,960	-4,026	-4,267	-4,272
투자자산	-4,160	-4,124	-598	-701	-782
유형자산	-3,424	-3,593	-2,238	-2,329	-2,278
기타	-2,569	2,757	-1,190	-1,236	-1,212
재무활동 현금흐름	-3,570	-4,175	-2,717	-2,989	-3,378
단기차입금	90	-10	-10	-10	-10
사채	-675	-630	0	0	0
장기차입금	-338	-200	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2,194	-2,559	-2,642	-2,915	-3,303
기타	-453	-776	-64	-64	-64
현금의 증감	-787	432	4,513	4,675	6,036
기초 현금	14,353	13,567	13,998	18,511	23,186
기말 현금	13,567	13,998	18,511	23,186	29,221
NOPLAT	9,172	6,696	7,446	8,085	9,856
FCF	7,044	4,419	7,463	7,786	9,716

재무비율

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.2	8.9	4.1	5.0
영업이익 증가율	9.1	-28.3	10.8	8.6	21.9
순이익 증가율	11.4	-22.7	10.7	6.3	20.0
수익성					
ROIC	53.0	30.2	29.6	31.4	37.5
ROA	14.6	9.5	9.8	10.0	11.4
ROE	19.1	12.9	13.1	12.7	13.9
안정성					
부채비율	66.1	61.8	58.1	54.2	50.2
순차입금비율	-33.0	-31.8	-36.0	-39.5	-43.5
이자보상배율	124.8	120.8	133.8	145.2	177.0

자료: 기아, 대신증권 Research Center

현대모비스
(012330)

Earnings Preview

저점 가시성은 높다

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

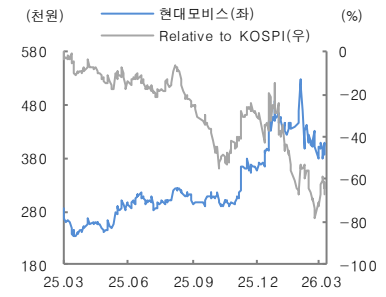
투자의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 570,000
하향

현재주가 (26.04.03) 388,500
자동차업종

KOSPI	5,377.30
시가총액	35,250십억원
시가총액비중	1.06%
자본금(보통주)	491십억원
52주 최고/최저	529,000원 / 234,500원
120일 평균거래대금	1,422억원
외국인지분율	43.00%
주요주주	국민연금공단 9.51%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-17.1	5.3	30.8	49.4
상대수익률	-10.7	-15.6	-13.7	-30.9



- 1Q26 OP 8,132억/OPM 5.4%로 컨센/당사 추정 하회 전망
- 1) 관세 인하 효과 지연(재고 영향), 2) 반도체/환율 동반 상승 영향
- 2Q 인하 => 2H 판가 인상 본격화되며 연중 실적 개선 지속될 것

투자의견 매수 유지, 목표주가 570,000원 하향(-5%)

동사의 TP 57만원은 2026년 EPS 47,650원에 Target PER 12배(성장성 부각됐던 1H21 평균 밸류) 적용. 2026년 중동 전쟁에 따른 원재료비 부담 감안해 이익 추정치 및 목표주가 소폭 조정. 상저하고 실적 패턴상 1Q26 실적 모멘텀 제한적이나, 2Q 관세 인하 => 2H AS 판가 인상 효과 본격화 예상. 전쟁에 따른 원재료/운임 비용 부담 가능성은 경계하나, 전쟁 우려 정점 통과에 따른 주가 반등 가능성은 지속 열어둘 필요. 전쟁 우려 걷힌다면, 로봇 액츄에이터 성장성 재차 부각될 것

1Q26 매출 15조(YoY +3%, 이하 YoY), OP 8,132억(+5%), OPM 5.4% 전망

1Q26 OP 컨센(8,560억)/당사 추정(8,940억) 하회하는 부진한 실적 전망. **[모듈/부품]** 매출 11.6조(+2%), OP -475억(적지), 완성차 물량 효과 제한적인 가운데, 반도체-환율 동반 상승으로 핵심부품/전동화 사업부 부담 확대됐을 것으로 예상. 현재로서 일회성 품질비용 이슈는 제한적인 것으로 파악. **[AS]** 매출 3.5조(+6%), OP 8,606억(-1.8%), OPM 24.7% 추정. 환율 효과(YoY +225억) 긍정적이었으나, 기존 재고 영향으로 미국 관세 인하(25=>15%) 영향이 2Q26부터 본격반영 될 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전	추정	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	14,752	15,398	15,427	15,126	2.5	-1.8	15,720	16,268	2.1	7.5
영업이익	777	930	894	813	4.7	-12.6	856	929	6.8	14.3
순이익	1,031	763	1,058	1,001	-2.9	31.2	1,054	1,088	16.7	8.7

자료: 삼성전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	64,332	68,292	72,082
영업이익	3,073	3,357	3,686	4,650	5,133
세전순이익	5,264	5,115	5,771	6,988	7,252
총당기순이익	4,060	3,665	4,328	5,241	5,439
지배지분순이익	4,056	3,656	4,324	5,236	5,434
EPS	43,480	39,682	47,650	57,702	59,886
PER	5.4	9.4	8.2	6.7	6.5
BPS	494,024	533,693	584,443	638,923	704,514
PBR	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	9.4	7.7	8.5	9.4	8.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	64,330	68,794	64,332	68,292	0.0	-0.7
판매비와 관리비	5,176	5,585	5,229	5,621	1.0	0.7
영업이익	3,915	4,806	3,686	4,650	-5.8	-3.3
영업이익률	6.1	7.0	5.7	6.8	-0.4	-0.2
영업외손익	2,066	2,266	2,084	2,338	0.9	3.2
세전순이익	5,981	7,072	5,771	6,988	-3.5	-1.2
지배지분순이익	4,486	5,304	4,324	5,236	-3.6	-1.3
순이익률	7.0	7.7	6.7	7.7	-0.2	0.0
EPS(지배지분순이익)	49,439	58,452	47,650	57,702	-3.6	-1.3

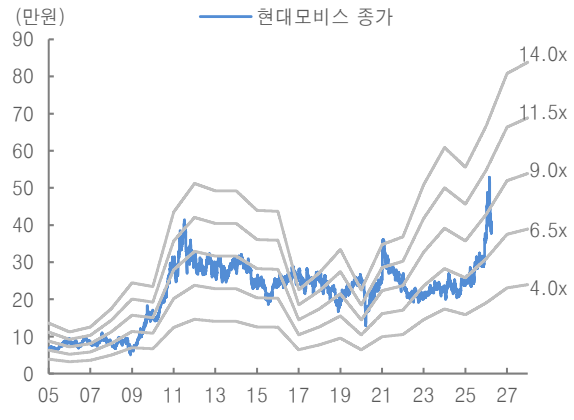
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

표 13. 현대모비스 목표주가 산출

			비고
'25년 EPS	39,682.0	원	
'26년 EPS	47,650.3	원	
'27년 EPS	57,701.5	원	
2026년 EPS	**47,650.3**	**원**	
Target PER	**12.0**	**배**	BEV/SDV 성장성 부각됐던 1H21 평균 밸류(고점 14.5배)
목표주가	**570,000.0**	**원**	
목표시총	**51,717.6**	**십억원**	
현재주가	388,500.0	원	2026/04/03일 종가 기준
현재시총	35,249.6	십억원	
상승여력	**46.7**	**%**	

자료: 대신증권 Research Center

그림 73.현대모비스 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 74.현대모비스 12 개월 선행 PBR Band

자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 75. 현대모비스 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**14,752.0**	**15,936.2**	**15,031.9**	**15,397.9**	**15,126.5**	**16,267.5**	**16,177.3**	**16,760.6**	**61,118.1**	**64,331.9**	**68,291.7**
YoY	*6.4%*	*8.7%*	*7.4%*	*4.7%*	*2.5%*	*2.1%*	*7.6%*	*8.8%*	*6.8%*	*5.3%*	*6.2%*
QoQ	*0.3%*	*8.0%*	*-5.7%*	*2.4%*	*-1.8%*	*7.5%*	*-0.6%*	*3.6%*			
모듈/부품	**11,474.3**	**12,606.7**	**11,674.7**	**12,044.4**	**11,642.2**	**12,712.6**	**12,600.4**	**13,268.6**	**47,800.1**	**50,223.8**	**53,628.1**
전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,404.0	1,557.5	1,414.9	1,439.2	5,354.8	5,815.6	5,878.0
핵심부품	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,534.9	3,761.7	3,879.3	4,032.9	14,213.1	15,208.9	16,764.9
모듈조립	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.2	6,703.2	7,393.3	7,306.3	7,796.5	28,232.2	29,199.2	30,985.2
A/S	**3,277.8**	**3,329.5**	**3,357.2**	**3,353.6**	**3,484.3**	**3,554.9**	**3,576.9**	**3,492.0**	**13,318.1**	**14,108.1**	**14,663.5**
영업이익	**776.7**	**870.0**	**780.3**	**930.5**	**813.2**	**929.3**	**933.1**	**1,010.9**	**3,357.5**	**3,686.5**	**4,649.6**
OPM	*5.3%*	*5.5%*	*5.2%*	*6.0%*	*5.4%*	*5.7%*	*5.8%*	*6.0%*	*5.5%*	*5.7%*	*6.8%*
YoY	*43.1%*	*36.8%*	*-14.6%*	*-5.6%*	*4.7%*	*6.8%*	*19.6%*	*8.6%*	*9.0%*	*9.8%*	*26.1%*
QoQ	*-21.2%*	*12.0%*	*-10.3%*	*19.2%*	*-12.6%*	*14.3%*	*0.4%*	*8.3%*			
모듈/부품	**-99.9**	**42.0**	**-37.0**	**170.6**	**-47.5**	**29.9**	**31.7**	**134.4**	**75.7**	**148.6**	**983.7**
OPM	*-0.9%*	*0.3%*	*-0.3%*	*1.4%*	*-0.4%*	*0.2%*	*0.3%*	*1.0%*	*0.2%*	*0.3%*	*1.8%*
A/S	**876.6**	**828.0**	**817.3**	**759.9**	**860.6**	**899.4**	**901.4**	**876.5**	**3,281.8**	**3,537.9**	**3,665.9**
OPM	*26.7%*	*24.9%*	*24.3%*	*22.7%*	*24.7%*	*25.3%*	*25.2%*	*25.1%*	*24.6%*	*25.1%*	*25.0%*
당기순이익	**1,031.8**	**934.4**	**930.5**	**768.1**	**1,000.6**	**1,087.8**	**1,090.6**	**1,148.9**	**3,664.7**	**4,327.9**	**5,240.9**
지배순이익	**1,031.0**	**932.5**	**929.5**	**762.9**	**1,000.6**	**1,087.8**	**1,090.6**	**1,144.6**	**3,655.8**	**4,323.6**	**5,235.6**
NPM	*7.0%*	*5.9%*	*6.2%*	*5.0%*	*6.6%*	*6.7%*	*6.7%*	*6.8%*	*6.0%*	*6.7%*	*7.7%*
YoY	*19.7%*	*-6.4%*	*1.1%*	*-40.3%*	*-2.9%*	*16.7%*	*17.3%*	*50.0%*	*-9.9%*	*18.3%*	*21.1%*
QoQ	*-19.4%*	*-9.6%*	*-0.3%*	*-17.9%*	*31.2%*	*8.7%*	*0.3%*	*5.0%*			

자료: 대신증권 Research Center

현대모비스 Peer Group Table

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동직기	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		23,419.4	35,080.6	41,728.1	10,676.4	14,454.5	15,310.3	2,942.3	120,192.1
수익률	1M	-10.4	-11.6	-0.5	-16.8	-11.1	-11.3	-12.0	
	3M	6.5	-9.1	14.7	-22.4	-8.5	3.0	-14.6	
	6M	32.9	-7.8	23.0	-9.7	8.5	15.4	-1.0	
	1Y	52.6	6.8	59.6	38.8	33.8	61.5	28.4	
매출액	2024	41,976.9	47,016.0	26,817.3	32,142.2	21,718.9	42,836.0	23,249.7	235,756.9
	2025E	43,014.3	46,367.2	26,154.0	31,687.7	22,242.0	42,010.0	23,629.0	235,104.1
	2026E	43,206.3	47,709.8	27,184.4	32,833.4	21,279.0	42,513.5	23,985.9	238,712.3
	2027E	46,196.4	49,099.7	28,032.5	33,978.2	23,244.5	43,471.5	24,808.9	248,831.7
영업이익	2024	2,254.0	3,258.2	1,465.3	1,348.9	2,344.2	2,743.0	1,105.6	14,519.1
	2025E	2,362.9	3,582.4	1,023.2	1,419.6	1,502.3	2,846.0	1,201.6	13,938.0
	2026E	2,534.6	4,156.3	1,487.5	1,675.2	2,417.0	2,608.5	1,139.1	16,018.2
	2027E	2,824.1	4,523.5	1,623.7	1,893.6	2,726.4	2,800.7	1,331.7	17,723.7
EBITDA	2024	2,975.1	5,730.4	3,592.6	3,140.0	3,538.5	5,081.0	3,257.2	27,315.0
	2025E	3,183.9	5,965.6	2,276.0	3,039.5	2,714.1	5,199.0	3,561.9	25,939.9
	2026E	3,350.6	6,684.5	2,874.7	3,354.5	3,660.6	4,221.7	3,456.3	27,602.8
	2027E	3,683.4	7,126.4	3,096.0	3,598.5	3,994.2	4,428.7	3,684.0	29,611.2
당기순익	2024	2,990.0	2,654.7	1,728.9	717.7	1,533.2	1,504.3	509.0	11,637.8
	2025E	2,597.3	2,713.9	1,364.7	914.0	342.1	1,370.0	439.0	9,740.9
	2026E	2,959.6	3,142.3	1,707.2	1,093.0	1,431.1	1,810.5	419.9	12,563.7
	2027E	3,246.1	3,399.5	1,830.6	1,234.7	1,705.1	1,948.5	568.7	13,933.1
PER	2024	5.3	12.7	14.8	11.8	9.8	8.0	13.9	11.8
	2025E	9.4	12.0	28.2	11.1	-	11.0	14.2	15.3
	2026E	7.9	10.0	22.4	9.0	9.8	8.1	7.3	11.1
	2027E	7.2	9.1	20.7	7.8	8.5	7.1	5.3	9.8
PBR	2024	0.5	1.0	0.8	0.6	0.9	1.0	0.6	0.8
	2025E	0.7	1.0	1.1	0.8	3.5	1.2	0.9	1.4
	2026E	0.7	1.0	1.0	0.8	2.5	1.2	0.7	1.2
	2027E	0.6	0.9	1.0	0.7	2.2	1.1	0.6	1.1
EV/EBITDA	2024	3.4	5.8	9.8	3.6	5.3	3.6	2.3	5.1
	2025E	5.5	5.8	22.3	4.5	7.9	3.9	2.4	7.8
	2026E	6.0	5.1	17.4	4.0	5.6	4.7	2.4	6.5
	2027E	5.1	4.6	16.1	3.6	4.9	4.4	2.1	6.0
ROE	2024	9.4	8.4	4.7	5.1	10.1	12.9	12.9	9.0
	2025E	7.7	8.6	4.2	7.3	3.3	11.4	11.0	7.6
	2026E	8.8	9.8	4.8	8.9	27.8	14.4	9.0	12.4
	2027E	9.0	10.3	5.0	9.7	27.3	14.9	11.8	13.2
배당성향	2024	13.3	45.3	32.3	42.2	35.3	35.8	21.7	36.0
	2025E	15.9	40.5	31.8	32.5	178.5	39.7	27.5	51.0
	2026E	14.1	37.1	31.0	32.4	45.9	29.2	36.4	35.8
	2027E	14.1	36.3	32.9	32.5	46.5	26.1	31.3	35.2

주: 2026/04/03일 종가 기준

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	64,332	68,292	72,082
매출원가	49,174	52,288	55,416	58,021	61,021
매출총이익	8,063	8,830	8,916	10,271	11,061
판매비와관리비	4,989	5,472	5,229	5,621	5,928
영업이익	3,073	3,357	3,686	4,650	5,133
영업이익률	5.4	5.5	5.7	6.8	7.1
EBITDA	4,058	4,525	5,102	6,166	6,731
영업외손익	2,191	1,758	2,084	2,338	2,120
관계기업손익	1,788	1,400	1,754	2,011	1,803
금융수익	812	606	531	526	523
외환관련이익	397	349	306	306	306
금융비용	-486	-355	-293	-298	-303
외환관련손실	354	178	135	135	135
기타	78	107	92	99	96
법인세비용차감전순손익	5,264	5,115	5,771	6,988	7,252
법인세비용	-1,204	-1,450	-1,443	-1,747	-1,813
계속사업순손익	4,060	3,665	4,328	5,241	5,439
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,328	5,241	5,439
당기순이익률	7.1	6.0	6.7	7.7	7.5
비지배지분순이익	5	9	4	5	5
지배지분순이익	4,056	3,656	4,324	5,236	5,434
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	186	36	37	37	37
포괄순이익	5,918	4,028	4,695	5,612	5,814
비지배지분포괄이익	5	8	5	6	6
지배지분포괄이익	5,913	4,020	4,691	5,606	5,808

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424	30,366	32,791	36,913	41,851
현금및현금성자산	4,788	4,922	6,442	9,449	13,321
매출채권 및 기타채권	10,396	10,931	11,476	12,145	12,786
재고자산	6,763	6,862	7,223	7,667	8,093
기타유동자산	6,477	7,651	7,651	7,651	7,651
비유동자산	38,173	40,034	41,681	43,131	44,756
유형자산	12,003	12,347	13,304	13,959	14,646
관계기업투자금	22,410	23,679	24,155	24,632	25,108
기타비유동자산	3,759	4,008	4,221	4,541	5,003
자산총계	66,597	70,401	74,472	80,044	86,608
유동부채	12,745	13,058	13,198	13,658	14,099
매입채무 및 기타채무	8,888	9,172	9,524	9,958	10,373
차입금	648	796	796	796	796
유동성채무	569	511	273	273	273
기타유동부채	2,640	2,579	2,605	2,631	2,657
비유동부채	7,733	8,130	8,194	8,359	8,525
차입금	1,927	1,819	1,825	1,932	2,039
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,806	6,311	6,369	6,427	6,486
부채총계	20,479	21,188	21,392	22,017	22,624
지배지분	46,081	49,168	53,030	57,974	63,925
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	42,911	45,225	48,968	53,594	58,389
기타자본변동	1,311	2,075	2,194	2,512	3,668
비지배지분	37	45	49	53	59
자본총계	46,118	49,213	53,079	58,027	63,984
순차입금	-7,088	-8,147	-9,897	-12,798	-16,564

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	43,480	39,682	47,650	57,702	59,886
PER	5.4	9.4	8.4	6.9	6.7
BPS	494,024	533,693	584,443	638,923	704,514
PBR	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	43,506	49,120	56,225	67,952	74,182
EV/EBITDA	3.7	5.7	5.0	3.6	2.8
SPS	613,625	663,411	708,996	752,637	794,412
PSR	0.4	0.6	0.5	0.5	0.5
CFPS	50,226	59,767	70,441	85,023	88,898
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	7,500

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,253	4,473	4,310	5,197	5,506
당기순이익	4,060	3,665	4,328	5,241	5,439
비현금항목의 가감	625	1,841	2,064	2,474	2,627
감가상각비	985	1,168	1,415	1,516	1,598
외환손익	20	-19	-22	-22	-22
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-380	693	670	980	1,051
자산부채의 증감	-822	-708	-901	-1,028	-999
기타현금흐름	390	-326	-1,180	-1,490	-1,561
투자활동 현금흐름	-4,589	-3,234	-2,747	-2,544	-2,658
투자자산	-2,738	-1,771	-476	-476	-476
유형자산	-2,088	-1,281	-2,252	-2,049	-2,162
기타	236	-181	-20	-20	-20
재무활동 현금흐름	-255	-1,205	-407	-100	-712
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	1,254	164	7	7	7
장기차입금	0	0	0	100	100
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-406	-583	-580	-610	-639
기타	-1,103	-786	166	403	-180
현금의 증감	-291	134	1,519	3,008	3,872
기초 현금	5,079	4,788	4,922	6,442	9,449
기말 현금	4,788	4,922	6,442	9,449	13,321
NOPLAT	2,370	2,405	2,765	3,487	3,849
FCF	994	2,063	1,928	2,955	3,285

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-3.4	6.8	5.3	6.2	5.6
영업이익 증가율	33.9	9.2	9.8	26.1	10.4
순이익 증가율	18.6	-9.7	18.1	21.1	3.8
수익성					
ROIC	11.8	11.1	12.1	14.5	15.2
ROA	4.9	4.9	5.1	6.0	6.2
ROE	9.4	7.7	8.5	9.4	8.9
안정성					
부채비율	44.4	43.1	40.3	37.9	35.4
순차입금비율	-15.4	-16.6	-18.6	-22.1	-25.9
이자보상배율	23.8	19.0	23.3	28.5	30.6

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

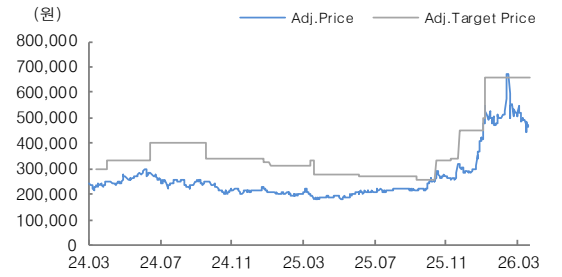
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

(기준일자: 20260401)

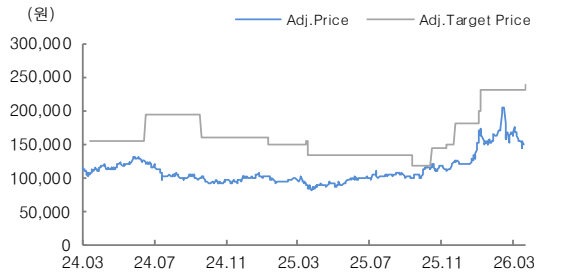
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



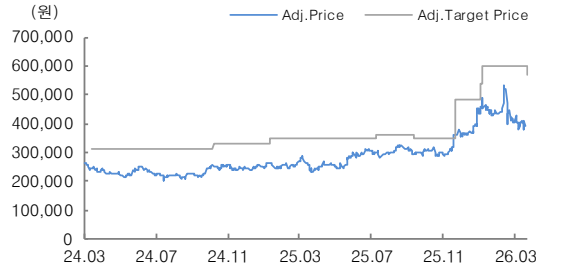
제시일자	26.04.06	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.24	25.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	660,000	660,000	500,000	450,000	340,000	330,000
괴리율(평균,%)		(22.47)	3.80	(27.15)	(19.32)	(17.93)
괴리율(최대/최소,%)		2.12	9.80	6.67	(7.21)	(11.67)
제시일자	25.09.29	25.06.23	25.04.09	25.04.03	25.01.24	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	259,000	270,000	280,000	330,000	310,000	325,000
괴리율(평균,%)	(8.01)	(20.30)	(31.86)	(44.43)	(34.77)	(34.40)
괴리율(최대/최소,%)	0.77	(17.22)	(25.00)	(41.88)	(28.39)	(31.69)
제시일자	24.10.10	24.07.08	24.04.26	24.04.08		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	340,000	400,000	330,000	300,000		
괴리율(평균,%)	(35.99)	(37.72)	(19.53)	(19.81)		
괴리율(최대/최소,%)	(26.91)	(30.38)	(9.70)	(15.83)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.06	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.24	25.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	240,000	230,000	200,000	180,000	150,000	145,000
괴리율(평균,%)		(29.19)	(16.57)	(28.74)	(22.01)	(20.76)
괴리율(최대/최소,%)		(10.43)	(13.95)	(5.83)	(16.27)	(17.31)
제시일자	25.09.29	25.04.07	25.04.03	25.01.30	24.10.10	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	117,000	135,000	155,000	150,000	160,000	195,000
괴리율(평균,%)	(6.52)	(27.79)	(42.13)	(35.89)	(39.01)	(45.19)
괴리율(최대/최소,%)	0.94	(18.22)	(42.13)	(32.00)	(33.31)	(36.97)
제시일자	24.04.08					
투자의견	Buy					
목표주가	155,000					
괴리율(평균,%)	(22.71)					
괴리율(최대/최소,%)	(14.65)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.06	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.02	25.09.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	570,000	600,000	540,000	480,000	350,000	346,000
괴리율(평균,%)		(28.23)	(14.07)	(19.96)	(12.68)	(12.10)
괴리율(최대/최소,%)		(11.83)	(9.72)	(4.69)	3.57	(8.67)
제시일자	25.07.28	25.01.30	24.10.28	24.10.08	24.04.08	
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	
목표주가	360,000	350,000	330,000	310,000	310,000	
괴리율(평균,%)	(15.30)	(24.07)	(24.90)	(22.61)	(26.99)	
괴리율(최대/최소,%)	(9.86)	(10.14)	(20.15)	(17.26)	(18.55)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						