현대차 (005380)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

우리 A아이가 타고 있어요

BUY **TP 660,000원**

현재주가 (4/6)	469,000원
상승여력	40.7%
시가총액	96,031십억원
발행주식수	204,758천주
자본금/액면가	38십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	674,000원/177,500원
일평균 거래대금 (60일)	1,269십억원
외국인 지분율	27.81%
주요주주 지분율	
현대모비스 외 10인	30.67%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-15.2	52.3	113.2
상대주가(%p)	-13.1	26.4	38.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	54,472	59,362	660,000
After	52,348	57,729	660,000
Consensus	42,110	45,626	681,923
Cons. 차이	24.3%	26.5%	-3.2%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 2.49조원(-31.6% yoy, OPM 5.5%) 기록하며 컨센서스 15.9% 하회할 전망. 판매보증충당금은 기존 추정대비 기말환율 급등 3,700억원, 펠리세이드 품질비용 1,000억원 일회성 추가될 것으로 전망. 이를 제외 시 시장 예상치 부합
- 투자의견 BUY, 목표주가 660,000원 유지.
  목표주가 산출 근거는 로봇 사업 구체화와 자율주행 기술 고도화 등 Physical AI 성과가 가시적으로 드러나고 NVIDIA/Google 등 협업을 통해 전략 보완 성과가 기대됨에 따라 목표 P/E를 기존과 동일한 12.0배를 적용하고 당사 예상 2026년 EPS(기존 54,472원에서 52,348원으로 추정치 변경)을 통해 도출

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Preview: 일회성 비용을 제외 시 시장 예상에 부합
  1) 매출액 45.1조원(+1.7% yoy, -3.6% qoq), 영업이익 2.49조원(-31.6% yoy, +46.7% qoq, OPM 5.5%), 지배순이익 2.3조원(-26.8% yoy, +124.5% qoq)으로 영업이익기준 컨센서스 2.96조원(OPM 6.4%)에 15.9% 하회 전망
  2) 요인: 중국외 도매판매 94.8만대로 -2.4% yoy, -4.8% qoq 이나 우호적 환율 속 수출 확대 및 미국, 인도 중심 증가. 경쟁 심화에도 전년비 미국 인센티브는 감소했고. 11월 이후 15%로 하락한 미국 관세율은 재고 소진 후 1개월 정도 1Q26 실적 반영, 판매보증충당금은 기존 추정대비 기말환율 급등 3,700억원, 펠리세이드 품질비용 1,000억원 추가 추정해 예상대비 부진
- Key Takeaways: Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화가 주가 할증을 지속 견인할 전망
  4월 9일 기아 CID에서 박민우 AVP본부장, 잭 재코스키 Boston Dynamics 기술총괄의 국내 투자자와 전략 공유, 2H26 SDV PACE CAR로 한국형 L2+ 자율주행 시연 및 NVIDIA 하이페리온 플랫폼 장착과 알파마요 도입 가능성, 2026년 8월 미국 RMAC에 BD Atlas 투입. 2026년 말 라스베가스 중심 Motional의 Gen2 로보택시 서비스 런칭 기대. 또 2028년 미국 Atlas 양산 위한 생산지 결정과 공급망 구축, 국내 새만금 투자 구체화 등 주가 할증 동인 이어질 전망

주가전망 및 Valuation

- 美 관세율 완화, 펠리세이드, 투싼, 아반떼 및 그랜져, 산타페, 스타리아 F/L 신차 효과, 신규 공장 물량 확대가 이익 개선 지속 지지. 주가 방향성은 최근 주가 할인 해소된 만큼 지수의 방향성이나 이란 이슈 등 매크로 불확실성 등에 보다 종속될 것
- 단 정책적 수혜, 경쟁 업체의 전략 변화, 국내 기업들의 전략 가시화 등 Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화 구간마다 주가 할증 확대 전망. 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 (%)
2024	175,231	14,240	12,527	18,527	56,300	5.6	3.8	0.5	7.6	12.4	5.7
2025	186,254	11,468	9,446	16,484	42,915	-23.8	6.9	0.7	10.9	8.4	3.4
2026F	189,482	12,580	11,402	13,561	52,348	22.0	9.0	6.5	7.2	16.9	2.4
2027F	203,174	13,905	12,575	15,166	57,729	10.3	8.1	4.3	6.2	52.6	2.7
2028F	211,847	15,111	11,415	16,362	52,066	-9.8	9.0	3.4	5.1	34.8	2.7

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대차 1Q26 Preview: 영업이익은 2조 4,867억 원을 기록해 컨센서스 대비 15.9% 하회 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	44,407.8	46,838.6	45,149.0	1.7	(3.6)	46,273.6	(2.4)
영업이익	3,633.6	1,695.4	2,486.6	(31.6)	46.7	2,955.7	(15.9)
세전이익	4,464.6	1,666.0	3,176.1	(28.9)	90.6	3,760.0	(15.5)
지배순이익	3,157.3	1,029.0	2,309.9	(26.8)	124.5	2,672.0	(13.6)
영업이익률	8.2	3.6	5.5	(2.7)	1.9	6.4	(0.9)
세전이익률	10.1	3.6	7.0	(3.0)	3.5	8.1	(1.1)
지배순이익률	7.1	2.2	5.1	(2.0)	2.9	5.8	(0.7)

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

<표2> 현대차 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	189,482	203,174	190,384	204,986	-0.5%	-0.9%
영업이익	12,580	13,905	13,191	14,422	-4.6%	-3.6%
세전이익	15,800	17,426	16,438	17,917	-3.9%	-2.7%
당기순이익	12,040	13,279	12,526	13,652	-3.9%	-2.7%

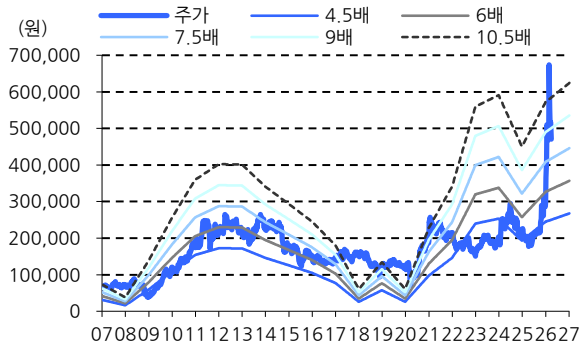
자료: 현대차증권

<표3> 현대차 목표주가 산정

목표 P/E(배)	12.0	① KOSPI 12개월 선행 P/E 12배 적용
적용 EPS(원)	52,348	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	660,000	① X ②
전일 종가(원)	469,000	기준 주가 (2026.04.06)
Upside Potential (%)	40.7%	
투자의견	BUY	

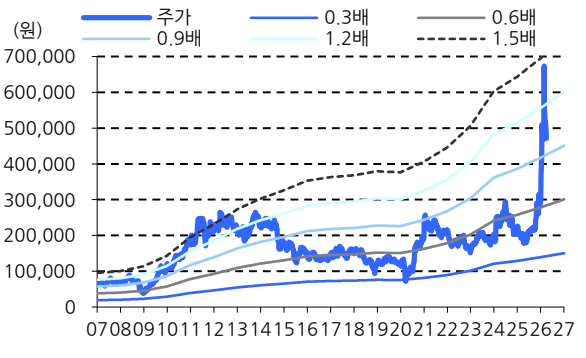
자료: 현대차, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대차, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대차, 현대차증권

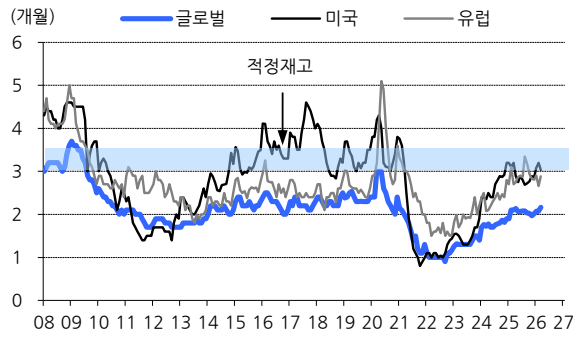
〈표4〉 현대차 분기별 실적 전망

(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	45,149.0	49,006.4	45,870.8	49,456.2	186,254.5	189,482.4	203,174.4
〉 자동차	34,794.6	37,663.5	36,802.3	36,691.2	35,231.1	38,317.1	35,424.3	38,679.1	145,951.7	147,651.7	158,409.2
〉 금융	7,321.6	8,159.0	7,101.6	7,330.7	7,500.3	8,121.7	7,745.0	7,937.8	29,912.9	31,304.8	33,398.9
〉 기타	2,291.5	2,464.1	2,817.6	2,816.7	2,417.5	2,567.6	2,701.5	2,839.2	10,389.9	10,525.9	11,366.3
영업이익	3,633.6	3,601.6	2,537.3	1,695.4	2,486.6	3,398.4	3,208.9	3,485.7	11,467.9	12,579.5	13,904.9
세전이익	4,464.6	4,385.3	3,326.0	1,666.0	3,176.1	4,396.4	4,134.5	4,093.5	13,841.9	15,800.3	17,425.9
지배순이익	3,157.3	2,998.3	2,261.4	1,029.0	2,309.9	3,222.3	2,996.5	2,873.0	9,446.0	11,401.8	12,574.8
영업이익률	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.9	7.0	7.0	6.2	6.6	6.8
세전이익률	10.1	9.1	7.1	3.6	7.0	9.0	9.0	8.3	7.4	8.3	8.6
순이익률	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	6.6	6.5	5.8	5.1	6.0	6.2
% yoy											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	1.7	1.5	(1.8)	5.6	6.3	1.7	7.2
〉 자동차	9.7	6.2	8.0	2.4	1.3	1.7	(3.7)	5.4	6.4	1.2	7.3
〉 금융	10.0	18.5	10.5	(9.4)	2.4	(0.5)	9.1	8.3	6.6	4.7	6.7
〉 기타	0.3	(8.0)	16.8	4.9	5.5	4.2	(4.1)	0.8	3.3	1.3	8.0
영업이익	2.1	(15.8)	(29.1)	(39.9)	(31.6)	(5.6)	26.5	105.6	(19.5)	9.7	10.5
세전이익	(5.6)	(21.2)	(23.9)	(46.6)	(28.9)	0.3	24.3	145.7	(22.2)	14.1	10.3
지배순이익	(2.3)	(24.5)	(25.7)	흑전	(26.8)	7.5	32.5	179.2	(24.6)	20.7	10.3
% qoq											
매출액	(4.8)	8.7	(3.2)	0.3	(3.6)	8.5	(6.4)	7.8	-	-	-
〉 자동차	(2.9)	8.2	(2.3)	(0.3)	(4.0)	8.8	(7.5)	9.2	-	-	-
〉 금융	(9.5)	11.4	(13.0)	3.2	2.3	8.3	(4.6)	2.5	-	-	-
〉 기타	(14.7)	7.5	14.3	(0.0)	(14.2)	6.2	5.2	5.1	-	-	-
영업이익	28.8	(0.9)	(29.6)	(33.2)	46.7	36.7	(5.6)	8.6	-	-	-
세전이익	43.1	(1.8)	(24.2)	(49.9)	90.6	38.4	(6.0)	(1.0)	-	-	-
지배순이익	38.5	(5.0)	(24.6)	(54.5)	124.5	39.5	(7.0)	(4.1)	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,005.9	1,062.7	1,021.7	1,019.1	989.2	1,114.9	1,009.2	1,177.0	4,109.4	4,290.3	4,782.8
원/달러	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,465.2	1,485.0	1,450.0	1,430.0	1,423.2	1,457.5	1,405.0
원/유로	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,713.8	1,368.0	1,368.0	1,368.0	1,606.6	1,454.4	1,368.0

자료: 현대차, 현대차증권

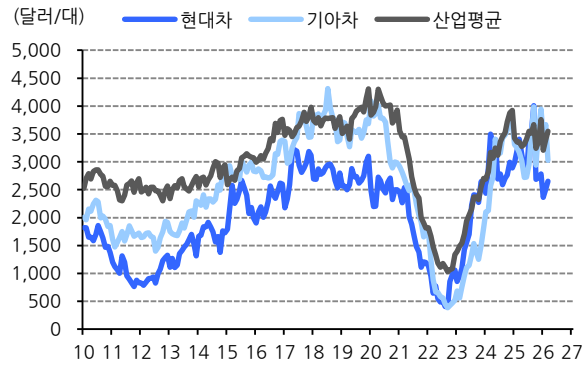
〈그림3〉 현대차 재고 추이



주: 2026년 3월 말 기준

자료: 현대차, 현대차증권

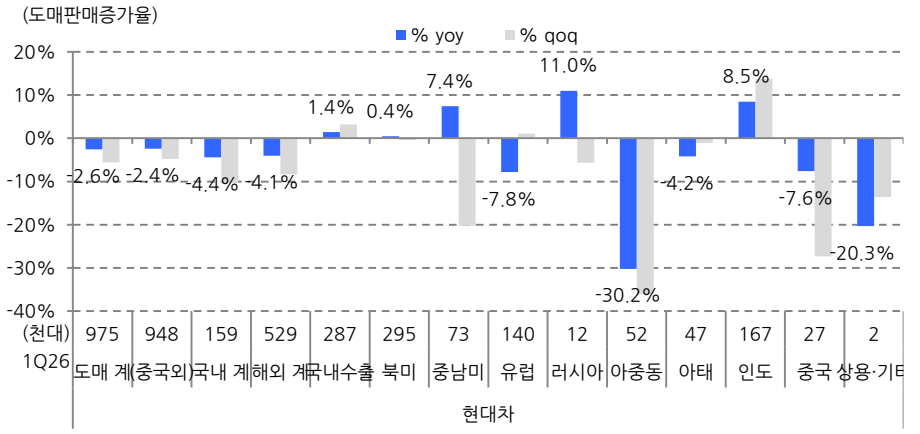
〈그림4〉 북미 인센티브 추이: 현대차, 기아



주: 2026년 3월 말 기준

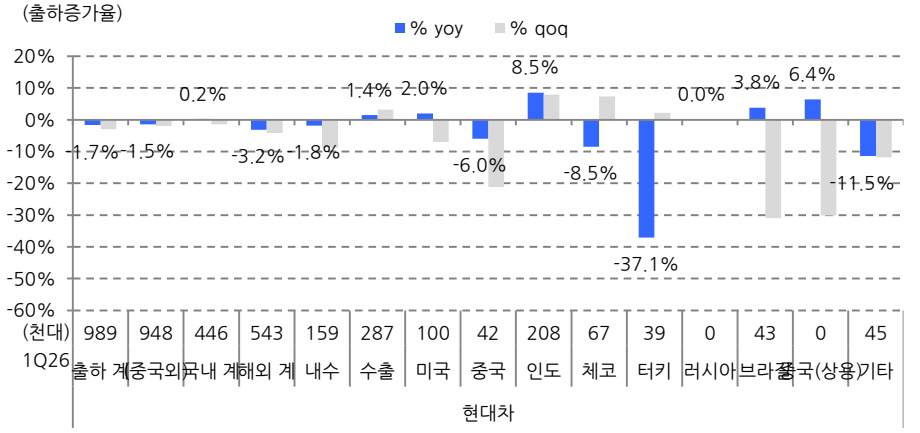
자료: Turecar, 현대차증권

<그림5> 현대차 1Q26 도매판매증가율: 중국외 -2.4% yoy



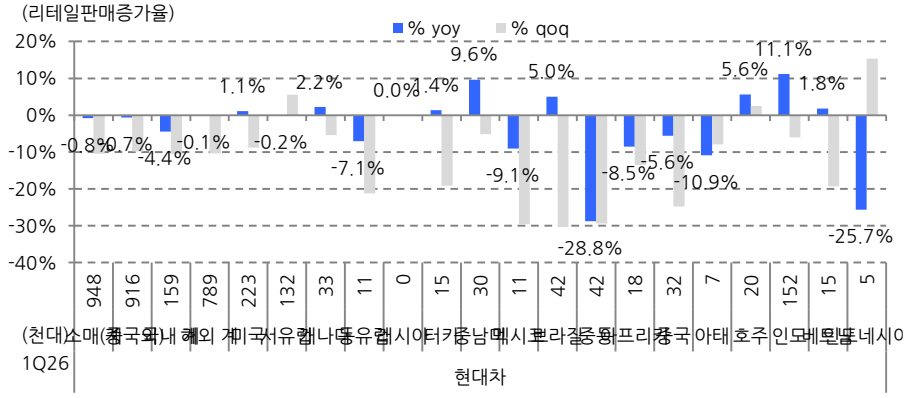
자료: 현대차, 현대차증권

<그림6> 현대차 1Q26 출하증가율: 중국외 -1.5% yoy



자료: 현대차, 현대차증권

<그림7> 현대차 1Q26 리테일판매증가율: 중국외 -0.7% yoy



자료: 현대차, 현대차증권

〈표5〉 현대차 1Q26 도매판매, 리테일판매, 출하 실적

	1Q25	4Q25	1Q26	% yoy	% qoq
도매판매					
현대차	1,000,853	1,032,723	975,138	-2.6%	-5.6%
(중국제외)	**971,632**	**995,556**	**948,138**	**-2.4%**	**-4.8%**
국내판매	**166,360**	**177,496**	**159,066**	**-4.4%**	**-10.4%**
해외판매	**551,798**	**577,413**	**529,351**	**-4.1%**	**-8.3%**
국내수출	282,695	277,814	286,721	1.4%	3.2%
북미	293,931	296,532	295,246	0.4%	-0.4%
중남미	68,385	92,111	73,479	7.4%	-20.2%
유럽	151,453	138,062	139,584	-7.8%	1.1%
러시아	10,896	12,823	12,095	11.0%	-5.7%
아중동	74,153	80,939	51,757	-30.2%	-36.1%
아태	49,398	47,845	47,334	-4.2%	-1.1%
인도	154,269	147,178	167,356	8.5%	13.7%
중국	29,221	37,167	27,000	-7.6%	-27.4%
상용기타	2,787	2,570	2,221	-20.3%	-13.6%
리테일판매					
현대차	956,365	1,058,654	948,406	-0.8%	-10.4%
(중국제외)	**922,084**	**1,015,619**	**916,033**	**-0.7%**	**-9.8%**
국내판매	**166,360**	**177,830**	**159,016**	**-4.4%**	**-10.6%**
해외판매	**790,005**	**880,824**	**789,390**	**-0.1%**	**-10.4%**
미국	221,062	245,091	223,451	1.1%	-8.8%
서유럽	132,565	125,364	132,317	-0.2%	5.5%
캐나다	32,248	34,845	32,956	2.2%	-5.4%
동유럽	12,220	14,416	11,356	-7.1%	-21.2%
러시아	0	0	0	N/A	N/A
터키	15,125	18,957	15,330	1.4%	-19.1%
중남미	27,472	31,740	30,105	9.6%	-5.2%
멕시코	12,362	15,948	11,240	-9.1%	-29.5%
브라질	39,882	60,093	41,876	5.0%	-30.3%
중동	58,290	58,791	41,512	-28.8%	-29.4%
아프리카	19,784	20,924	18,098	-8.5%	-13.5%
중국	34,281	43,035	32,373	-5.6%	-24.8%
아태	7,764	7,512	6,917	-10.9%	-7.9%
호주	18,556	19,123	19,600	5.6%	2.5%
인도	137,215	162,278	152,489	11.1%	-6.0%
베트남	14,671	18,513	14,933	1.8%	-19.3%
인도네시아	6,508	4,194	4,837	-25.7%	15.3%
출하					
현대차	1,005,929	1,019,072	989,161	-1.7%	-2.9%
(중국제외)	**961,709**	**966,349**	**947,598**	**-1.5%**	**-1.9%**
국내출하	**444,743**	**452,292**	**445,787**	**0.2%**	**-1.4%**
해외출하	**561,186**	**566,780**	**543,374**	**-3.2%**	**-4.1%**
내수	162,048	174,478	159,066	-1.8%	-8.8%
수출	282,695	277,814	286,721	1.4%	3.2%
미국	97,687	107,128	99,655	2.0%	-7.0%
중국	44,220	52,723	41,563	-6.0%	-21.2%
인도	191,650	192,764	207,941	8.5%	7.9%
체코	73,390	62,563	67,132	-8.5%	7.3%
터키	61,812	38,083	38,906	-37.1%	2.2%
러시아	0	0	0	N/A	N/A
브라질	41,222	61,988	42,795	3.8%	-31.0%
중국(상용)	233	355	248	6.4%	-30.1%
기타	50,972	51,176	45,134	-11.5%	-11.8%

자료: 현대차, 현대차증권

〈표6〉 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 넥쏘	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 하이브리드 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 하이브리드 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 하이브리드 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/하이브리드

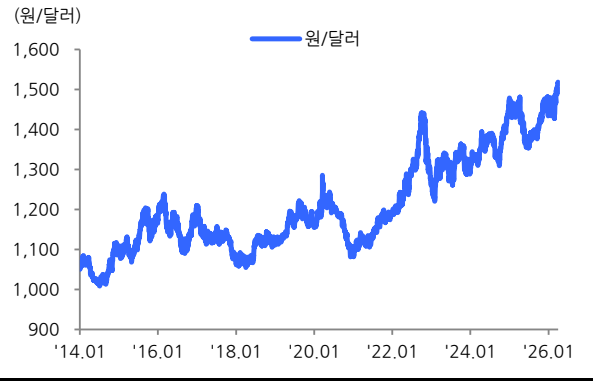
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

〈표7〉 주요통화 원화대비 환율

2026.03	원/달러	원/위안	원/100엔	원/유로	원/루피	원/페소	원/헤알	원/루블	원/포린트	원/코루나	WTI
평균환율	1,486.64	215.65	936.68	1,718.26	16.01	83.61	284.12	18.47	4.42	70.32	91.16
% yoy	2.0%	7.4%	-4.2%	9.0%	-4.9%	16.0%	12.3%	9.0%	11.9%	11.5%	34.1%
% mom	2.6%	2.8%	0.4%	0.3%	0.3%	-0.4%	2.0%	-2.1%	-2.2%	-0.4%	41.3%
기말환율	1,513.40	218.70	946.73	1,733.37	16.04	83.39	288.12	18.62	4.47	70.61	101.38
% yoy	3.2%	8.4%	-3.6%	9.2%	-6.4%	15.9%	13.1%	7.9%	13.2%	10.8%	41.8%
% mom	6.2%	5.2%	3.7%	3.1%	2.4%	0.7%	3.9%	0.5%	0.0%	1.9%	51.3%

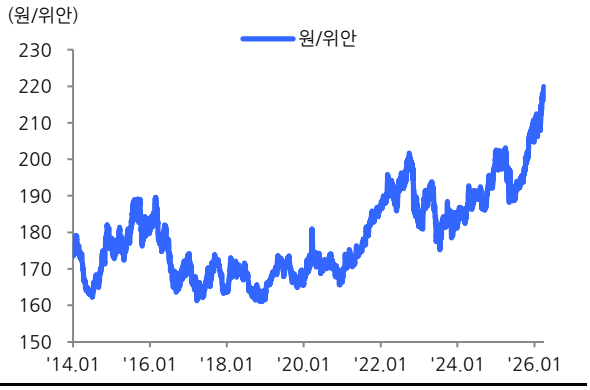
자료: ECOS, 현대차증권

〈그림8〉 원/달러: 3월 1,486.64, +2.0%yoy



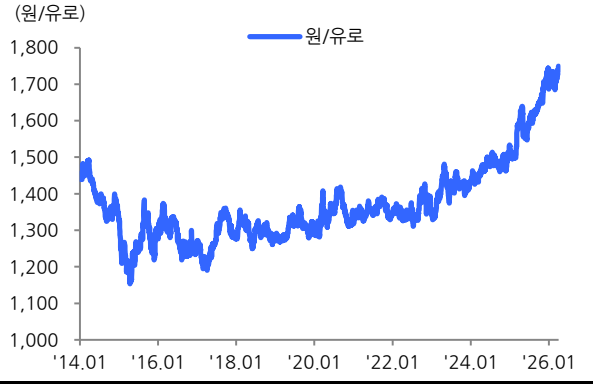
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림9〉 원/위안: 3월 215.65, +7.4%yoy



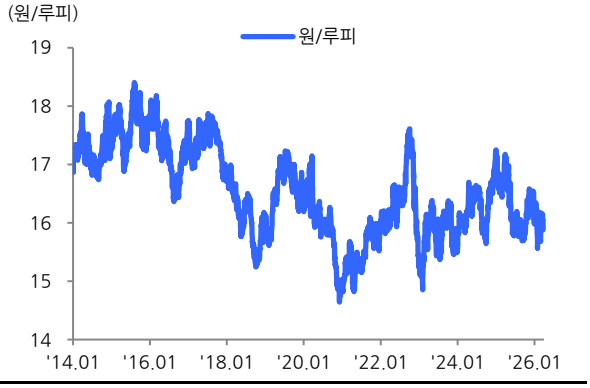
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림10〉 원/유로: 3월 1,718.26, +9.0%yoy



자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림11〉 원/루피: 3월 16.01, -4.9%yoy

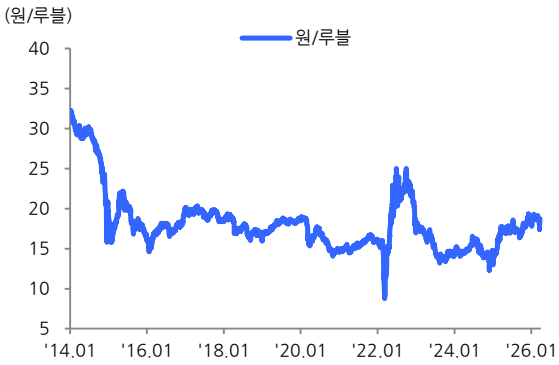


자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림12〉 원/헤알: 3월 284.12, +12.3%yoy

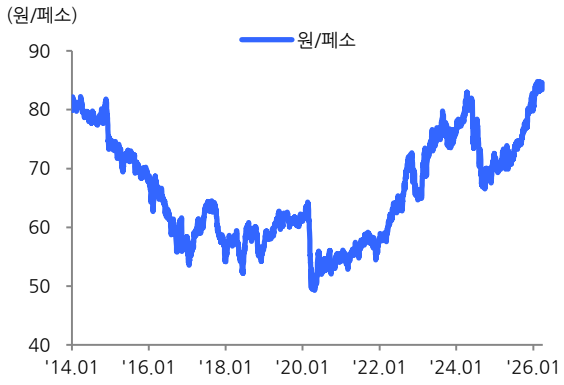
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림13〉 원/루블: 3월 18.47, +9.0%yoy



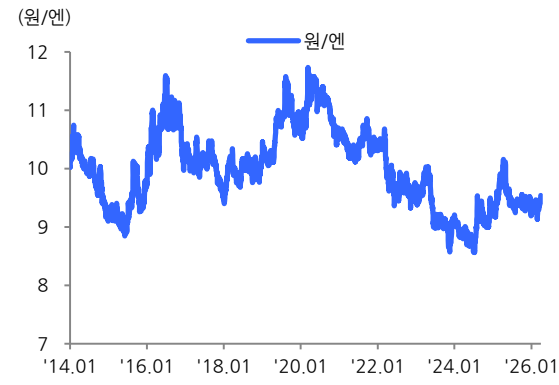
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림14〉 원/페소: 3월 83.61, +16.0%yoy



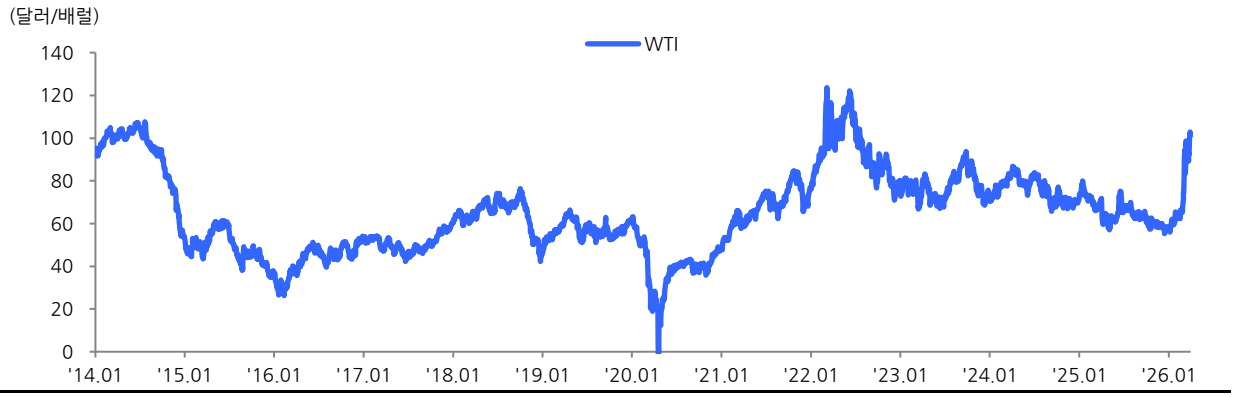
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림15〉 원/100엔: 3월 936.68, -4.2%yoy



자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

〈그림16〉 WTI: 3월 101.38달러/배럴로 마감, 월평균 91.16, +34.1%yoy



자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	189,482	203,174	211,847
증가율 (%)	7.7	6.3	1.7	7.2	4.3
매출원가	139,482	152,038	153,285	164,761	170,301
매출원가율 (%)	79.6	81.6	80.9	81.1	80.4
매출총이익	35,749	34,217	36,198	38,413	41,545
매출이익률 (%)	20.4	18.4	19.1	18.9	19.6
증가율 (%)	6.8	-4.3	5.8	6.1	8.2
판매관리비	21,510	22,749	23,618	24,508	26,434
판관비율(%)	12.3	12.2	12.5	12.1	12.5
EBITDA	18,527	16,484	13,561	15,166	16,362
EBITDA 이익률 (%)	10.6	8.9	7.2	7.5	7.7
증가율 (%)	-7.7	-11.0	-17.7	11.8	7.9
영업이익	14,240	11,468	12,580	13,905	15,111
영업이익률 (%)	8.1	6.2	6.6	6.8	7.1
증가율 (%)	-5.9	-19.5	9.7	10.5	8.7
영업외손익	427	-136	275	294	780
금융수익	1,531	1,299	701	784	1,087
금융비용	899	1,010	238	289	307
기타영업외손익	-205	-425	-188	-201	0
종속/관계기업관련손익	3,114	2,510	2,945	3,227	0
세전계속사업이익	17,781	13,842	15,800	17,426	15,892
세전계속사업이익률	10.1	7.4	8.3	8.6	7.5
증가율 (%)	0.9	-22.2	14.1	10.3	-8.8
법인세비용	4,232	3,477	3,760	4,147	3,838
계속사업이익	13,549	10,365	12,040	13,279	12,054
중단사업이익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	12,040	13,279	12,054
당기순이익률 (%)	7.6	5.6	6.4	6.5	5.7
증가율 (%)	7.8	-21.7	16.2	10.3	-9.2
지배주주지분 순이익	12,527	9,446	11,402	12,575	11,415
비지배주주지분 순이익	703	919	638	704	639
기타포괄이익	5,025	717	0	0	0
총포괄이익	18,255	11,082	12,040	13,279	12,054

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	51,623	59,224	70,349
현금성자산	19,015	18,361	16,552	22,511	32,709
단기투자자산	8,932	6,225	1,787	1,802	1,847
매출채권	5,908	8,600	21,900	22,988	23,568
재고자산	19,791	20,662	10,836	11,374	11,661
기타유동자산	7,888	8,950	547	549	563
비유동자산	224,034	248,067	14,373	19,639	18,417
유형자산	44,534	48,750	8,598	10,493	9,295
무형자산	7,683	9,268	306	422	368
투자자산	117,804	124,261	5,230	8,469	8,497
기타비유동자산	54,013	65,788	239	255	257
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	339,798	368,845	65,996	78,863	88,766
유동부채	79,510	88,579	29,202	30,701	31,471
단기차입금	9,327	10,388	704	704	704
매입채무	12,550	12,287	14,759	15,492	15,883
유동성장기부채	26,742	33,761	180	273	292
기타유동부채	30,891	32,143	13,559	14,232	14,592
비유동부채	140,013	152,617	16,992	18,076	18,463
사채	96,134	106,900	720	1,044	1,044
장기차입금	24,286	24,340	150	110	70
장기금융부채	77	147	0	0	0
기타비유동부채	19,516	21,230	16,122	16,922	17,349
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	219,522	241,197	46,193	48,776	49,933
지배주주지분	109,103	115,446	19,127	28,708	36,815
자본금	1,489	1,489	38	38	38
자본잉여금	7,656	7,780	135	135	135
자본조정 등	-850	-375	7	7	7
기타포괄이익누계액	4,213	5,240	345	345	345
이익잉여금	96,596	101,312	18,602	28,183	36,290
비지배주주지분	11,173	12,202	675	1,379	2,018
자본총계	120,276	127,648	19,802	30,087	38,833

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	-5,662	-5,991	17,222	11,708	13,504
당기순이익	13,230	10,365	12,040	13,279	12,054
유형자산 상각비	3,398	3,745	947	1,209	1,198
무형자산 상각비	889	1,272	35	52	53
외환손익	-13	30	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-35,160	-34,325	7,146	395	198
기타	11,994	12,922	-2,946	-3,227	1
투자활동으로인한현금흐름	-14,623	-10,347	-4,174	-3,316	-74
투자자산의 감소(증가)	-83,097	-6,694	121,977	-12	-29
유형자산의 감소	172	246	124	124	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-8,061	-8,367	-3,228	-3,228	0
기타	76,363	4,468	-123,047	-200	-45
재무활동으로인한현금흐름	19,493	15,425	860	-2,434	-3,232
차입금의 증가(감소)	6,621	124	-24,337	-40	-40
사채의증가(감소)	23,101	10,766	-106,180	324	0
자본의 증가	3,278	124	-9,097	0	0
배당금	-3,913	-3,689	-2,626	-2,994	-3,308
기타	-9,594	8,100	143,100	276	116
기타현금흐름	640	259	0	0	0
현금의증가(감소)	-152	-654	13,908	5,959	10,198
기초현금	19,167	19,015	2,645	16,552	22,511
기말현금	19,015	18,361	16,552	22,511	32,709

(단위:원, 배, %)

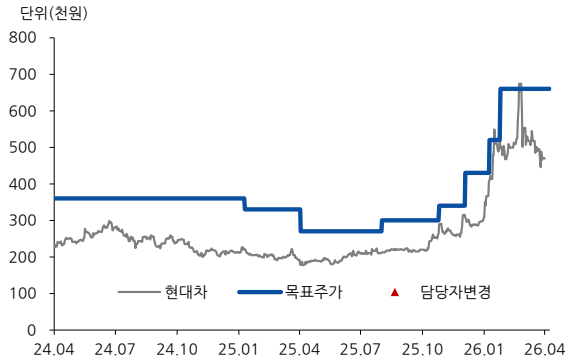
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	59,650	47,370	55,465	61,166	55,186
EPS(지배순이익 기준)	56,300	42,915	52,348	57,729	52,066
BPS(자본총계 기준)	443,123	480,983	74,616	113,369	146,324
BPS(지배지분 기준)	401,961	435,007	72,071	108,172	138,720
DPS	12,000	10,000	11,400	12,600	12,600
P/E(당기순이익 기준)	3.6	6.3	8.5	7.7	8.5
P/E(지배순이익 기준)	3.8	6.9	9.0	8.1	9.0
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.6	6.3	4.1	3.2
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.7	6.5	4.3	3.4
EV/EBITDA(Reported)	7.6	10.9	7.2	6.2	5.1
배당수익률	5.7	3.4	2.4	2.7	2.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	8.9	-20.6	17.1	10.3	-9.8
EPS(지배순이익 기준)	5.6	-23.8	22.0	10.3	-9.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	11.9	8.4	16.3	53.2	35.0
ROE(지배순이익 기준)	12.4	8.4	16.9	52.6	34.8
ROA	4.3	2.9	5.5	18.3	14.4
안정성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	233.3	162.1	128.6
순차입금비율	62.3	73.2	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	31.5	20.0	52.9	48.1	49.3

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-22.42	2.12
2026.04.07	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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.