현대차(005380.KS) 매수(유지)

판매 성장에 따른 실적 상향이 필요한 상황

분석의 기본 가정

- 미국 관세 15% & 보스턴 다이나믹스 상장은 북미 3만대 캐파 완공 예정인 '29년 이후

1분기 매출은 46조원, 영업이익은 전년 동기 대비 33% 감소한 2.4조원 예상. 내수, 유럽, 아중동, 아태평양 시장 판매 부진 여파로 1분기 중국을 제외한 현대차 글로벌 도매 판매는 전년 동기 대비 2% 감소함(직전 분기 대비 5% 감소). 이에 영업이익에 대한 볼륨 효과는 2개 분기 연속 감익 요인이 될 것으로 판단함. 아울러 4분기 대비 6% 급등한 기말 원달러 환율로 인한 판보충 증가 효과(약 2,500억원 추정) 때문에 우호적 환율 효과를 기대하기 어려운 상황임. 이에 1분기 영업이익은 3조원에서 2.8조원으로 낮아진 컨센서스를 하회할 것으로 판단함

볼륨 효과와 신흥국 고정비 부담 완화가 필요한 상황

로봇 등 중장기 미래 신사업 기대감은 유효하나 지난 4분기에 이어 2026년 1분기에도 약한 판매가 아쉬운 상황임. 미국 현지 판매는 1분기에도 1% 증가하며 양호한 상황이나 리콜로 인한 팰리세이드 2개 트림 판매 일시 중단 영향과 미국 재고가 지난 1월부터 3개월 초반까지 늘어난 것이 1분기 북미 도매 판매 성장률이 0.4%로 둔화된 배경임. 이러한 상황에서 4월 팰리세이드 판매 재개는 긍정적. 이와 더불어 신규 & 신흥국 공장의 고정비 부담 완화도 필요함. 2025년 한국과 미국 알라바마 공장 가동률은 102%, 101%를 기록했으나 IRA 보조금 중단 여파로 메타플랜트 가동률은 65%에 그쳤으며, 유럽과 아세안 시장 판매 부진 여파로 체코 공장, 베트남 공장, 인도네시아 공장 가동률은 각각 84%(2024년 100%), 38%(49%), 47%(57%)까지 하락하여 고정비 부담 요인으로 작용 했었음. 이번 1분기에도 체코, 터키, 인도네시아, 베트남 공장 출고 부진이 지속 중인데(전년 동기 대비 9%, 37%, 10%, 18% 감소) 유럽 공장 가동률은 신차 출시에 따라 하반기 개선될 것으로 판단함.

투자의견 매수, 목표주가 63만원(보통주 주당순이익의 13.5배 해당)

지난해 2분기와 3분기 평균 원달러 환율이 1,401원과 1,386원에 불과했기 때문에 1,500원 수준의 환율이 유지된다면 우호적 환율 효과를 다시 기대해볼 수 있을 것. 이에 2분기에는 내수와 수출 반등 강도가 실적 눈높이를 좌우할 것으로 판단함.

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	175,231	186,254	193,749	202,550	210,449
영업이익(십억원)	14,240	11,468	11,982	12,750	13,384
세전손익(십억원)	17,781	13,842	14,832	16,046	16,863
지배순이익(십억원)	12,527	9,446	10,124	10,953	11,511
EPS(원)	46,042	35,331	38,149	41,270	43,373
증감율(%)	5.6	-23.3	8.0	8.2	5.1
ROE(%)	12.4	8.4	8.5	8.6	8.4
PER(배)	4.6	8.4	12.4	11.5	10.9
PBR(배)	0.5	0.7	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	10.5	14.4	16.3	15.2	14.3

자동차/부품/타이어 담당 문용권
T.02)2004-9175/moon.yong-kwan@shinyoung.com

현재주가(4/7)	473,000원
목표주가(12M, 유지)	630,000원

Key Data (기준일: 2026. 04. 07)

KOSPI(pt)	5494.78
KOSDAQ(pt)	1036.73
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	968,504
발행주식수(천주)	265,390
평균거래량(3M,주)	2,471,583
평균거래대금(3M, 백만원)	1,230,463
52주 최고/최저	674,000 / 177,500
52주 일간Beta	1.5
배당수익률(26F,%)	1.9
외국인지분율(%)	27.8
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 10 인	30.7 %
국민연금공단	7.3 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.5	35.0	115.0	164.1
KOSPI대비 상대수익률	-13.1	11.8	38.9	11.9

Company vs KOSPI composite

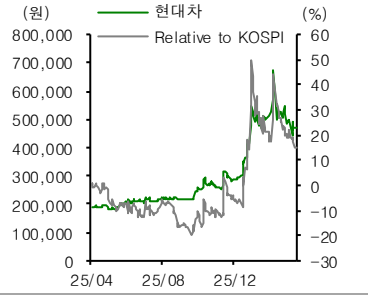


도표 1. 현대차 분기별 실적 전망

(단위 :십억원)

구분	2025A				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	44,545	50,247	48,530	50,427	186,254	193,749	202,550
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	7,980	9,141	9,086	9,727	34,217	35,934	37,889
GPM	20.2%	18.9%	17.7%	16.7%	17.9%	18.2%	18.7%	19.3%	18.4%	18.5%	18.7%
판관비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,552	5,816	5,975	6,608	22,749	23,951	25,139
판관비율	12.0%	11.4%	12.3%	13.1%	12.5%	11.6%	12.3%	13.1%	12.2%	12.4%	12.4%
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,427	3,325	3,111	3,119	11,468	11,982	12,750
영업이익률	8.2%	7.5%	5.4%	3.6%	5.4%	6.6%	6.4%	6.2%	6.2%	6.2%	6.3%
지분법이익	740	881	530	359	619	698	675	701	2,510	2,693	2,843
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,083	4,064	3,825	3,860	13,842	14,832	16,046
순익(지배)	3,157	2,998	2,261	1,029	2,104	2,774	2,611	2,635	9,446	10,124	10,953
순이익률	7.1%	6.2%	4.8%	2.2%	4.7%	5.5%	5.4%	5.2%	5.1%	5.2%	5.4%
YoY											
매출	9%	7%	9%	0%	0%	4%	4%	8%	6%	4%	5%
매출총이익	7%	-6%	-3%	-14%	-11%	0%	10%	24%	-4%	5%	5%
판관비	10%	1%	17%	-2%	4%	6%	4%	7%	6%	5%	5%
영업이익	2%	-16%	-29%	-40%	-33%	-8%	23%	84%	-19%	4%	6%
지배순익	-2%	-24%	-26%	-55%	-33%	-7%	15%	156%	-25%	7%	8%
세부 실적											
자동차 사업부	34,718	37,030	36,715	36,590	34,756	38,903	37,816	38,770	145,053	150,246	155,959
금융사업부	7,398	8,269	7,189	7,432	7,266	8,080	7,649	8,159	30,288	31,154	32,020
기타사업부	2,292	2,988	2,817	2,817	2,523	3,264	3,065	3,497	10,914	12,349	14,572
매출액 계	44,408	48,287	46,721	46,839	44,545	50,247	48,530	50,427	186,254	193,749	202,550
자동차 사업부	2,893	2,253	1,174	1,039	1,485	2,171	2,078	2,146	7,358	7,880	7,924
금융사업부	571	653	576	364	567	681	568	425	2,164	2,242	2,336
기타사업부	204	257	250	122	193	269	266	344	833	1,070	1,550
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,427	3,325	3,111	3,119	11,468	11,982	12,750
YoY											
자동차 매출	9%	5%	8%	2%	0%	5%	3%	6%	6%	4%	4%
금융 매출	11%	16%	11%	-9%	-2%	-2%	6%	10%	6%	3%	3%
기타 매출	0%	12%	17%	5%	10%	9%	9%	24%	8%	13%	18%
연결 영업이익	9%	7%	9%	0%	0%	4%	4%	8%	6%	4%	5%
자동차 OPM	8.3%	6.1%	3.2%	2.8%	4.3%	5.6%	5.5%	5.5%	5.1%	5.2%	5.1%
금융 OPM	7.7%	7.9%	8.0%	4.9%	7.8%	8.4%	7.4%	5.2%	7.1%	7.2%	7.3%
기타 OPM	8.9%	8.6%	8.9%	4.3%	7.6%	8.2%	8.7%	9.8%	7.6%	8.7%	10.6%
영업이익률	8.2%	7.5%	5.4%	3.6%	5.4%	6.6%	6.4%	6.2%	6.2%	6.2%	6.3%

자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터 / 차량 사업부 영업이익과 영업이익률 연결 조정 제거 전 기준, 매출은 순매출 기준

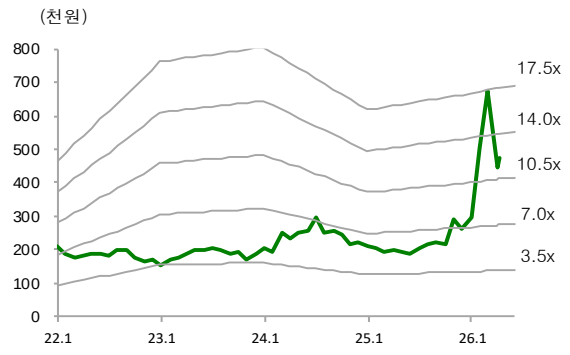
2. 현대차 분기별 출하 전망

(단위: 천대)

구 분	2025A				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	1Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26P	2025A	2026F	2027F
글로벌 출고	1,006	1,063	1,022	1,020	985	1,069	1,033	1,098	4,110	4,184	4,300
국내공장	445	483	458	453	441	477	437	459	1,839	1,815	1,822
내수	162	184	177	174	155	182	169	184	696	690	696
수출	283	299	282	280	287	296	268	275	1,143	1,126	1,126
해외공장	561	580	563	567	543	591	596	639	2,271	2,369	2,478
미국	98	112	108	105	100	120	117	119	422	455	483
중국	44	50	47	53	42	53	48	62	194	204	210
인도	192	180	191	195	208	195	202	199	758	804	844
체코	73	74	67	63	67	72	68	73	277	280	288
터키	62	59	39	38	39	50	48	67	198	204	216
러시아	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
브라질	41	55	54	63	43	56	57	64	213	220	226
CHMC	0	0	1	0	0	0	1	0	2	2	2
Others	51	49	57	50	45	46	56	54	207	201	209
중국 제외	962	1,013	974	967	943	1,016	986	1,035	3,689	3,729	3,817
글로벌 출고(%)	-1%	-2%	2%	-5%	-2%	1%	1%	8%	-1%	2%	3%
국내공장(%)	0%	-4%	6%	-5%	-1%	-1%	-5%	1%	-1%	-1%	0%
내수(%)	1%	2%	9%	-5%	-5%	-1%	-4%	6%	1%	-1%	1%
수출(%)	-1%	-8%	4%	-5%	1%	-1%	-5%	-2%	-3%	-2%	0%
해외공장(%)	-1%	0%	-1%	-4%	-3%	2%	6%	13%	-1%	4%	5%
미국(%)	13%	20%	23%	12%	2%	8%	9%	13%	17%	8%	6%
중국(%)	-7%	14%	33%	24%	-6%	5%	1%	18%	14%	5%	3%
인도(%)	-1%	-6%	-1%	5%	9%	8%	6%	2%	-1%	6%	5%
체코(%)	-15%	-17%	-11%	-18%	-9%	-3%	2%	16%	-15%	1%	3%
터키(%)	-5%	2%	-30%	-43%	-37%	-15%	22%	76%	-19%	3%	6%
러시아(%)											
브라질(%)	5%	2%	-3%	-3%	4%	2%	5%	2%	0%	3%	3%
CHMC(%)	-43%	-24%	-1%	-39%	6%	-1%	-12%	17%	-25%	0%	0%
Others(%)	7%	3%	-10%	-18%	-11%	-7%	-1%	7%	-6%	-3%	4%
중국제외 (%)	0%	-1%	-2%	-6%	-2%	0%	1%	7%	-3%	1%	2%

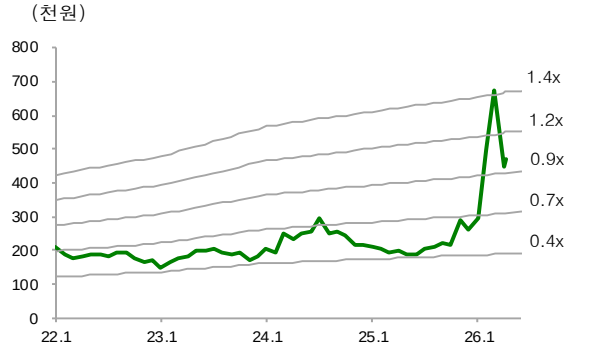
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 3. Fwd12M PER Band



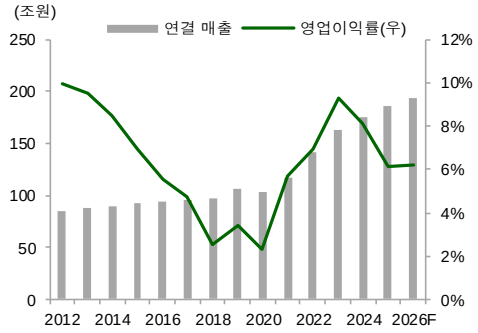
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 4. Fwd12M PBR Band



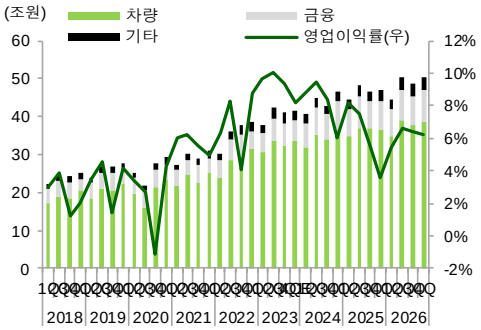
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 5. 연간 매출액과 영업이익률



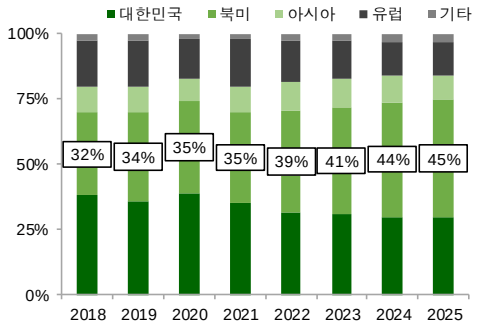
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 6. 분기 매출액과 영업이익률



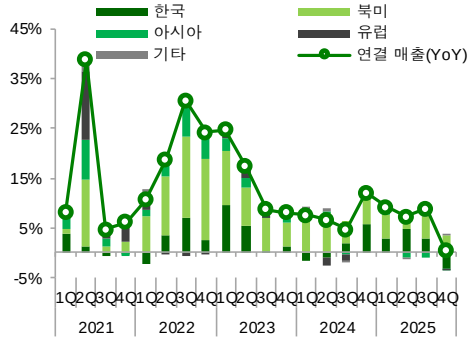
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 7. 지역별 매출 비중



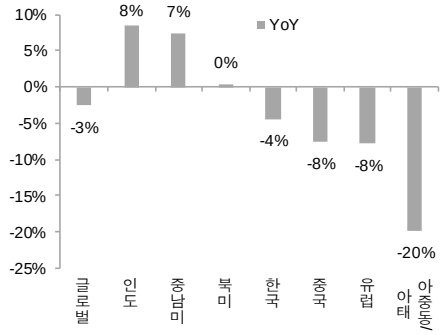
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 8. 현대차 매출 성장률에 대한 지역별 기여도 추정



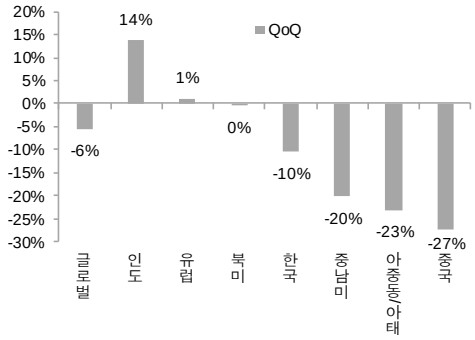
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 9. 현대차 1분기 도매 판매 증가율(전년 동기 대비)



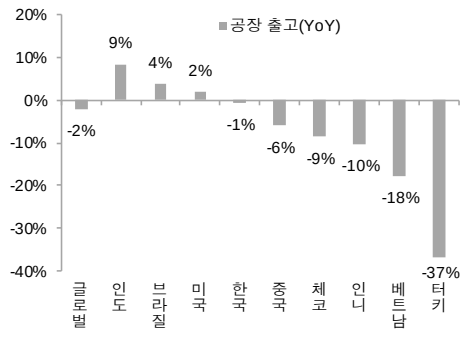
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 10. 현대차 1분기 도매 판매 증가율(직전 분기 대비)



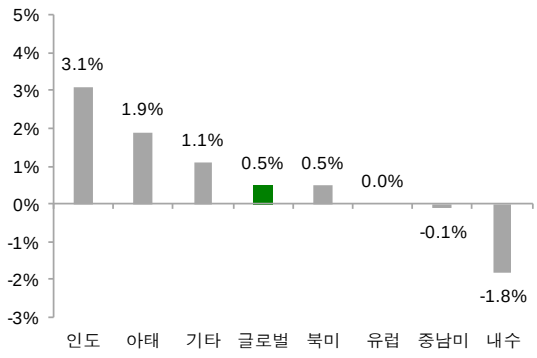
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 11. 현대차 1분기 주요 공장 출고 증가율(전년 동기 대비)



자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 12. 현대차 '26년 판매목표 증가율(YoY): 글로벌 +0.5%



자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

현대차(005380.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**1,752,312**	**1,862,545**	**1,937,488**	**2,025,502**	**2,104,487**
증가율(%)	7.7	6.3	4.0	4.5	3.9
매출원가	**1,394,819**	**1,520,376**	**1,578,149**	**1,646,612**	**1,706,658**
원가율(%)	79.6	81.6	81.5	81.3	81.1
매출총이익	**357,492**	**342,168**	**359,339**	**378,890**	**397,829**
매출총이익률(%)	20.4	18.4	18.5	18.7	18.9
판매비와 관리비 등	**215,096**	**227,490**	**239,514**	**251,386**	**263,989**
판관비율(%)	12.3	12.2	12.4	12.4	12.5
영업이익	**142,396**	**114,679**	**119,825**	**127,504**	**133,841**
증가율(%)	-5.9	-19.5	4.5	6.4	5.0
영업이익률(%)	8.1	6.2	6.2	6.3	6.4
EBITDA	**185,266**	**164,843**	**173,789**	**186,944**	**197,166**
EBITDA마진(%)	10.6	8.9	9.0	9.2	9.4
순금융손익	**6,327**	**2,893**	**5,916**	**7,422**	**8,505**
이자손익	5,293	3,277	4,566	5,622	6,705
외화관련손익	534	-962	1,550	2,000	2,000
기타영업외손익	**-2,049**	**-4,254**	**-4,350**	**-2,900**	**-3,000**
종속및관계기업 관련손익	**31,140**	**25,101**	**26,930**	**28,430**	**29,283**
법인세차감전계속사업이익	**177,814**	**138,419**	**148,321**	**160,455**	**168,629**
계속사업손익법인세비용	**42,324**	**34,771**	**37,229**	**40,274**	**42,326**
세후중단사업손익	**-3,191**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**132,299**	**103,648**	**111,092**	**120,181**	**126,303**
증가율(%)	7.8	-21.7	7.2	8.2	5.1
순이익률(%)	7.5	5.6	5.7	5.9	6.0
지배주주지분 당기순이익	125,267	94,460	101,245	109,528	115,107
증가율(%)	4.7	-24.6	7.2	8.2	5.1
기타포괄이익	**50,248**	**7,172**	**7,172**	**7,172**	**7,172**
총포괄이익	**182,548**	**110,820**	**118,264**	**127,353**	**133,475**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,157,643**	**1,207,774**	**1,250,094**	**1,302,464**	**1,370,258**
현금및현금성자산	190,149	183,606	210,750	224,891	254,286
매출채권 및 기타채권	617,489	696,939	704,569	728,304	752,984
재고자산	197,910	206,618	210,597	220,163	228,749
비유동자산	**2,240,341**	**2,480,675**	**2,565,499**	**2,642,672**	**2,718,576**
유형자산	445,339	487,498	530,832	569,720	605,932
무형자산	76,827	92,681	100,083	101,405	102,559
투자자산	413,920	457,186	483,146	512,378	543,021
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**3,397,984**	**3,688,448**	**3,815,592**	**3,945,135**	**4,088,834**
유동부채	**795,096**	**885,793**	**904,621**	**916,288**	**927,545**
단기차입금	93,271	103,884	101,884	99,884	97,884
매입채무및기타채무	300,573	324,261	340,623	350,719	360,299
유동성장기부채	267,422	337,610	337,610	337,610	337,610
비유동부채	**1,400,129**	**1,526,173**	**1,545,706**	**1,565,691**	**1,596,148**
사채	961,345	1,069,005	1,069,005	1,069,005	1,069,005
장기차입금	242,855	243,400	253,400	263,400	283,400
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**2,195,225**	**2,411,966**	**2,450,327**	**2,481,979**	**2,523,693**
지배주주지분	**1,091,034**	**1,154,465**	**1,233,400**	**1,320,637**	**1,411,426**
자본금	14,890	14,890	14,890	14,890	14,890
자본잉여금	76,563	77,805	77,805	77,805	77,805
기타포괄이익누계액	42,129	52,399	59,571	66,743	73,915
이익잉여금	965,957	1,013,118	1,087,522	1,167,587	1,251,204
비지배주주지분	**111,725**	**122,017**	**131,865**	**142,519**	**153,715**
자본총계	**1,202,759**	**1,276,482**	**1,365,265**	**1,463,156**	**1,565,141**
총차입금	**1,581,285**	**1,767,695**	**1,776,695**	**1,784,695**	**1,802,695**
순차입금	**1,300,404**	**1,520,433**	**1,480,247**	**1,471,103**	**1,456,594**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**-56,616**	**-59,913**	**340,898**	**329,933**	**341,712**
당기순이익	**132,299**	**103,648**	**111,092**	**120,181**	**126,303**
현금유출이없는비용및수익	**239,499**	**259,203**	**253,085**	**258,601**	**262,601**
유형자산감가상각비	33,976	37,448	41,166	45,562	49,279
무형자산상각비	8,894	12,717	12,798	13,878	14,046
영업활동관련자산부채변동	**-351,596**	**-343,255**	**9,384**	**-14,196**	**-11,571**
매출채권의감소(증가)	-5,900	-25,479	-7,629	-23,736	-24,680
재고자산의감소(증가)	-11,594	-4,664	-3,979	-9,567	-8,585
매입채무의증가(감소)	8,335	-3,703	16,361	10,097	9,579
투자활동으로인한현금흐름	**-146,235**	**-103,471**	**-66,997**	**-73,875**	**-75,632**
투자자산의 감소(증가)	562,295	-43,266	970	-802	-1,361
유형자산의 감소	1,717	2,461	1,000	950	900
CAPEX	-80,613	-83,668	-87,300	-87,300	-88,390
단기금융자산의감소(증가)	-12,735	27,075	-1,867	-1,923	-1,981
재무활동으로인한현금흐름	**194,933**	**154,248**	**-21,482**	**-21,465**	**-13,490**
장기차입금의증가(감소)	196,502	190,678	10,000	10,000	20,000
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**6,402**	**2,593**	**-225,275**	**-220,452**	**-223,195**
현금의 증가	**-1,517**	**-6,544**	**27,145**	**14,141**	**29,395**
기초현금	191,666	190,149	183,606	210,750	224,891
기말현금	190,149	183,606	210,750	224,891	254,286

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	46,042	35,331	38,149	41,270	43,373
BPS	405,094	436,418	467,156	500,028	534,237
DPS	12,000	10,000	10,000	11,000	12,000
Multiples (배)					
PER	4.6	8.4	12.4	11.5	10.9
PBR	0.5	0.7	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	10.5	14.4	16.3	15.2	14.3

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	5.6%	-23.3%	8.0%	8.2%	5.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	-7.7%	-11.0%	5.4%	7.6%	5.5%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	11.9%	8.4%	8.4%	8.5%	8.3%
ROE(지배순이익 기준)	12.4%	8.4%	8.5%	8.6%	8.4%
ROIC	7.2%	4.1%	3.6%	3.7%	3.8%
WACC	3.1%	3.6%	5.2%	5.1%	5.1%
안전성(%)					
부채비율	182.5%	189.0%	179.5%	169.6%	161.2%
순차입금비율	108.1%	119.1%	108.4%	100.5%	93.1%
이자보상배율	31.5	20.0	20.6	23.8	24.7

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
현대차	-	-	-	-	-	-	-	-

현대차 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-08	매수	630000		
2026-01-30	매수	630000		
2025-10-31	매수	320000	2.34	71.56
2024-12-02	매수	290000	-28.22	-8.62
2024-05-28	매수	310000	-20.29	-3.87
2024-04-26	매수	280000	-10.27	-1.07