EARNINGS REVIEW

24 Apr 2026

**유지웅** 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

# 현대차 (005380)

## 1Q26 Review: 실적 바닥 통과

# BUY

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | 유지 |
| 적정주가 | 740,000 | 740,000 | 유지 |
| Earnings | | | |

| Stock Information | |
|---|---|
| 현재가 (4/23) | 532,000원 |
| 예상 주가상승률 | 39.1% |
| 시가총액 | 1,089,311억원 |
| 비중(KOSPI내) | 2.07% |
| 발행주식수 | 204,758천주 |
| 52주 최저가 / 최고가 | 179,900 - 674,000원 |
| 3개월 일평균거래대금 | 9,421억원 |
| 외국인 지분율 | 27.5% |
| 주요주주지분율(%) | |
| 현대모비스 (외 12인) | 30.7 |
| 국민연금공단 (외 1인) | 7.3 |
| 현대차우리사주 (외 1인) | 2.6 |

| Valuation wide | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|
| PER(배) | 6.4 | 10.1 | 8.6 |
| PBR(배) | 0.7 | 1.3 | 1.2 |
| EV/EBITDA(배) | 13.7 | 12.7 | 11.7 |
| 배당수익률(%) | 3.4 | 2.1 | 2.3 |

| Performance | 1M | 6M | 12M | YTD |
|---|---|---|---|---|
| 주가상승률 (%) | 9.7 | 111.1 | 180.0 | 79.4 |
| KOSPI 대비 상대수익률 (%) | (10.1) | 42.7 | 23.6 | 25.8 |

### Issue

1Q26 실적 리뷰 및 향후 투자전략

### Pitch

투자의견 BUY를 유지하며 적정주가는 기존의 74만원 유지. 1Q26 영업이익은 저점 통과를 확인했으며, 2Q26부터 본격 어닝모멘텀 재개 예상. 유럽/중국 판매전략이 전동화를 중심으로 가속화되기 시작하며 볼륨사이클 재개 가능성이 확인되고 있음. 밸류에이션은 P/E 10.1배로 전통적인 밴드 상단에 있지만, 실적 우상향 기조를 겨냥한 리레이팅 임박

### Rationale

- 1Q26 매출액 및 영업이익은 45.9조원(YoY +3.4%), 영업이익 2.5조원(YoY -31%) 기록. 전년동기 ASP 환율효과가 9,970억원 발생했으나, 관세비용 8,600억원과 더불어 인센티브/믹스 영향 3,370억원, 기말환율에 따른 판매보증충당부채 약 2,900억원이 이를 상쇄. 일회성 성격의 비용은 약 5천억원으로 추정되며, 이를 제외시 실질 영업이익은 약 3조원가량 발생한 구조
- 1Q26은 극도로 불안정한 국제정세가 공존하며 글로벌 도매판매량 증가세는 YoY -2.4%에 그침. 다만 총 친환경차(xEV) 비중은 31%에 육박했고, 전기차 판매량도 8.8만대로 동사 기준 사상 최대 수준에 도달. 2H26에 들어서서 유럽시장 투입을 시작으로 최대 전기차 판매모델로 예상되는 아이오닉3 효과 예상
- 2021년 이후 판매볼륨이 지속적으로 감소해온 유럽의 경우 2026년 하반기를 시작으로 한 YoY 판매반등 예상. 중국산 전기차 판매 제약을 위한 IAA 또는 관세 정책을 가동하고 있어, 현지화 생산을 기반으로 하는 전기차의 경우 상대적으로 높은 메리트 존재
- 중국 시장에서는 6월 초에 아이오닉 신규 브랜드 런칭. 2026년 기준 연간 10만대 판매모델이 2030년에 도달시 30만대 이상을 목표로 하고 있음. 2Q26을 시작으로 중국내 전기차기반 판매량 회복을 예상해 볼 수 있고, 모멘타와의 협업을 통한 로보택시 양산/서비스 기대감 존재. 중국 거점을 기반으로 동남아시아/아중동 시장내 볼륨 대응이 예상되고, 인도는 이미 도매 YoY +10%를 기록해 글로벌 볼륨 증가세가 확인됨

(단위: 십억원, %, %p)

1Q26 Review

| | 회사 잠정 | 당사 예상 | | 시장 컨센서스 | | 전년 동기 | | 전분기 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026.03(P) | 2026.03(E) | vs Chg | 2026.03(E) | vs Con | 2025.03(A) | YoY | 2025.12(A) | QoQ |
| 매출액 | 45,939 | 45,886 | 0.1 | 45,774 | 0.4 | 44,408 | 3.4 | 46,839 | (1.9) |
| 영업이익 | 2,515.0 | 2,808.2 | (10.4) | 2,665.4 | (5.6) | 3,633.6 | (30.8) | 1,695.4 | 48.3 |
| 지배주주순이익 | 2,335.0 | 2,567.7 | (9.1) | 2,465.0 | (5.3) | 3,157.3 | (26.0) | 1,029.0 | 126.9 |
| OPM | 5.5% | 6.1% | -0.6% | 5.8% | -0.3% | 8.2% | -2.7% | 3.6% | 1.9% |
| NIM | 5.1% | 5.6% | -0.5% | 5.4% | -0.3% | 7.1% | -2.0% | 2.2% | 2.9% |

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

*Fig. 1:* 현대차 Valuation: 적정주가 740,000원 유지

| 구분 | 단위 | 신규 적용가치 | 기존 적용가치 | 변동률(%) | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| 수정 EPS | (원) | 53,749 | 53,235 | 1.0 | (2026 지배주주순익-우선주 배당금)/유효주식수 |
| 지배주주순익 | (십억원) | 11,451 | 11,347 | 0.9 | 2026년 |
| 적정 P/E | (배) | 13.7 | 14 | -0.2 | 기존 멀티플 유지 |
| **적정주가** | **(원)** | **740,000** | **740,000** | **0.0** | **2026 수정 EPS x 적정 P/E** |
| 현재주가 | (원) | 532,000 | | | |
| Upside | (%) | 39.1 | | | |

Source: 다올투자증권

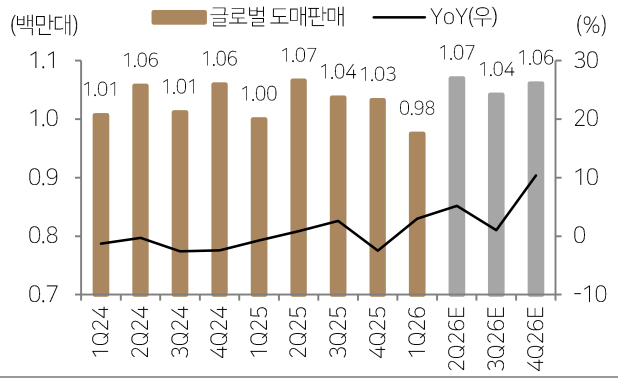
*Fig. 2:* 현대차 실적추이 및 전망

(십억원, 백만원, %)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **44,408** | **48,287** | **46,721** | **46,839** | **45,939** | **50,901** | **49,586** | **50,261** | **186,255** | **196,687** | **212,542** |
| 자동차 | 34,718 | 37,030 | 36,715 | 36,590 | 34,539 | 38,789 | 38,782 | 39,097 | 145,053 | 152,162 | 163,371 |
| 금융 | 7,398 | 8,269 | 7,189 | 7,432 | 8,991 | 8,765 | 7,620 | 7,952 | 30,288 | 33,329 | 35,484 |
| 기타 | 2,292 | 2,988 | 2,817 | 2,817 | 2,409 | 3,347 | 3,183 | 3,211 | 10,914 | 12,150 | 13,687 |
| 자동차부분 ASP | 35.8 | 35.8 | 36.5 | 36.7 | 36.4 | 37.3 | 38.4 | 38.2 | 36.2 | 37.8 | 39.1 |
| 매출원가 | 35,428 | 39,177 | 38,437 | 38,995 | 37,922 | 41,230 | 40,413 | 40,912 | 152,037 | 160,477 | 173,301 |
| 매출원가율(%) | 79.8 | 81.1 | 82.3 | 83.3 | 82.5 | 81.0 | 81.5 | 81.4 | 81.6 | 81.6 | 81.5 |
| 매출총이익 | 8,980 | 9,110 | 8,284 | 7,844 | 8,017 | 9,671 | 9,173 | 9,348 | 34,218 | 36,210 | 39,241 |
| 매출총이익률(%) | 20.2 | 18.9 | 17.7 | 16.7 | 17.5 | 19.0 | 18.5 | 18.6 | 18.4 | 18.4 | 18.5 |
| 판관비 | 5,346 | 5,508 | 5,747 | 6,148 | 5,502 | 6,006 | 5,950 | 6,082 | 22,749 | 23,540 | 25,186 |
| 판매보증비 | 897 | 903 | 1,257 | 979 | 965 | 1,069 | 1,041 | 1,055 | 4,036 | 4,130 | 4,463 |
| 판관비율(%) | 12.0 | 11.4 | 12.3 | 13.1 | 12.0 | 11.8 | 12.0 | 12.1 | 12.2 | 12.0 | 11.9 |
| **영업이익** | **3,634** | **3,602** | **2,537** | **1,696** | **2,515** | **3,665** | **3,223** | **3,267** | **11,469** | **12,670** | **14,055** |
| 자동차 | 2,893 | 2,253 | 1,174 | 1,039 | 1,852 | 2,683 | 2,402 | 2,500 | 7,359 | 9,437 | 10,468 |
| 금융 | 571 | 653 | 576 | 364 | 579 | 653 | 505 | 511 | 2,164 | 2,248 | 2,356 |
| 기타 | 204 | 257 | 250 | 122 | 148 | 329 | 316 | 256 | 833 | 1,048 | 1,231 |
| 영업이익률(%) | 8.2 | 7.5 | 5.4 | 3.6 | 5.5 | 7.2 | 6.5 | 6.5 | 6.2 | 6.4 | 6.6 |
| 자동차 | 8.3 | 6.1 | 3.2 | 2.8 | 5.4 | 6.9 | 6.2 | 6.4 | 5.1 | 6.2 | 6.4 |
| 금융 | 7.7 | 7.9 | 8.0 | 4.9 | 6.4 | 7.5 | 6.6 | 6.4 | 7.1 | 6.7 | 6.6 |
| 기타 | 8.9 | 8.6 | 8.9 | 4.3 | 6.1 | 9.8 | 9.9 | 8.0 | 7.6 | 8.6 | 9.0 |
| 영업외손익 | 831 | 783 | 789 | (30) | 1,007 | 1,146 | 879 | 648 | 2,373 | 3,680 | 4,140 |
| 지분법 이익 | 740 | 881 | 530 | 722 | 777 | 951 | 572 | 780 | 2,873 | 3,080 | 3,327 |
| 세전이익 | 4,465 | 4,385 | 3,326 | 1,666 | 3,522 | 4,811 | 4,102 | 3,915 | 13,842 | 16,350 | 18,194 |
| **지배주주순익** | **3,157** | **2,998** | **2,261** | **1,029** | **2,335** | **3,430** | **2,859** | **2,828** | **9,446** | **11,451** | **13,368** |
| EPS | 14,374 | 13,931 | 10,331 | 10,951 | 11,063 | 16,328 | 13,587 | 13,643 | 46,132 | 55,924 | 65,289 |
| DPS | 2,500 | 2,500 | 2,500 | 4,110 | 2,500 | 2,500 | 2,500 | 3,500 | 10,000 | 11,000 | 12,000 |
| 배당성향 | | | | | 22.6 | 15.3 | 18.4 | 25.7 | 21.7 | 19.7 | 18.4 |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 9.2 | 7.3 | 8.8 | 0.5 | 3.4 | 5.4 | 6.1 | 7.3 | 6.3 | 5.6 | 8.1 |
| 영업이익 | 2.1 | -15.8 | -29.2 | -39.9 | -30.8 | 1.7 | 27.0 | 92.6 | -19.5 | 10.5 | 10.9 |
| 지배주주순익 | -2.3 | -24.5 | -25.7 | -54.9 | -26.0 | 14.4 | 26.4 | 174.8 | -24.6 | 21.2 | 16.7 |

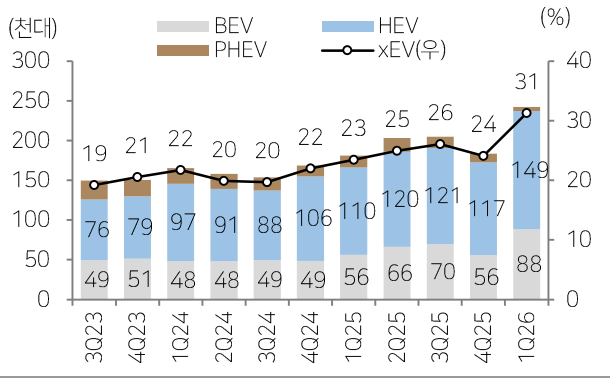
Source: 현대차, 다올투자증권

*Fig. 3:* 분기별 도매판매대수 추이 및 전망



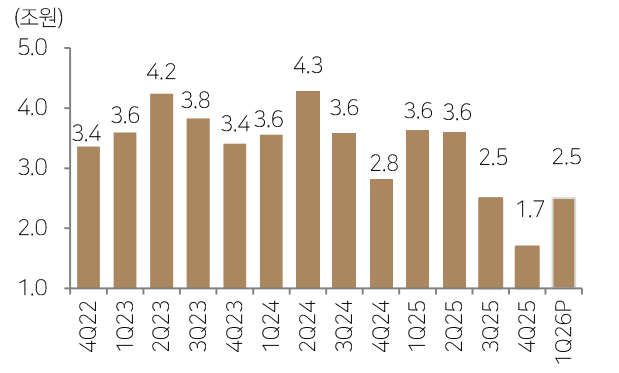

Source: 현대차, 다올투자증권

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



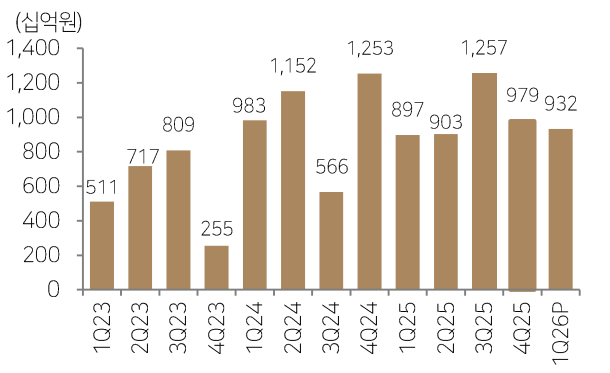

Source: 현대차, 다올투자증권

*Fig. 5:* 분기별 영업이익 추이: 1Q26 영업이익 2.5조원



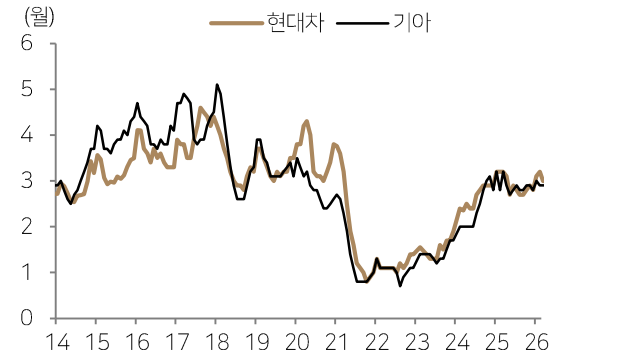

Source: 현대차, 다올투자증권

*Fig. 6:* 현대차 판매보증비용: 932십억원, YoY +3.9%



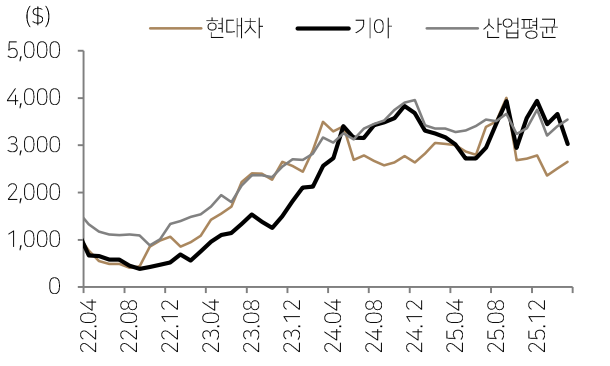

Source: 현대차, 다올투자증권

*Fig. 7:* 현대기아 미국 재고월수




Source: 각 사, 다올투자증권

*Fig. 8:* 현대기아 미국 인센티브 비용 추이




Source: Autonews, 다올투자증권

*Fig. 9:* 현대차 글로벌 도매판매 추이 (천대)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **총 계** | 999 | 1,065 | 1,037 | 1,033 | 975 | 1,070 | 1,042 | 1,061 | 4,134 | 4,149 | 4,313 |
| **중국제외 총계** | **970** | **1,035** | **1,006** | **996** | **948** | **1,039** | **1,011** | **1,023** | **4,007** | **4,022** | **4,183** |
| 내수 | 166 | 189 | 177 | 177 | 159 | 188 | 176 | 178 | 709 | 701 | 713 |
| 미국 | 243 | 262 | 261 | 244 | 243 | 266 | 264 | 254 | 1,010 | 1,027 | 1,112 |
| 유럽 | 105 | 111 | 112 | 96 | 100 | 112 | 114 | 97 | 424 | 424 | 446 |
| 인도 | 154 | 134 | 133 | 147 | 167 | 157 | 150 | 160 | 568 | 634 | 669 |
| 브라질 / 러시아 | 41 | 51 | 48 | 61 | 42 | 52 | 48 | 61 | 201 | 203 | 205 |
| 기타 (아중동+동남아) | 261 | 288 | 275 | 271 | 237 | 265 | 259 | 273 | 1,095 | 1,033 | 1,038 |
| 중국 | 29 | 30 | 31 | 37 | 27 | 31 | 31 | 39 | 127 | 127 | 130 |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 총 계 | -0.8 | 0.8 | 2.5 | -2.5 | -2.4 | 0.5 | 0.5 | 2.8 | 0.0 | 0.4 | 4.0 |
| **중국제외 총계** | **1.1** | **1.3** | **1.6** | **-3.9** | **-2.2** | **0.4** | **0.5** | **2.7** | **0.0** | **0.4** | **4.0** |
| 내수 | 3.8 | 1.6 | 4.1 | -6.5 | -4.2 | -0.5 | -0.5 | 0.3 | 0.5 | -1.2 | 1.7 |
| 미국 | 0.8 | 3.1 | 4.0 | 1.5 | 0.2 | 1.5 | 1.0 | 4.0 | 2.4 | 1.7 | 8.3 |
| 유럽 | -2.8 | -3.5 | 9.8 | -7.1 | -4.8 | 1.0 | 2.0 | 1.0 | -1.0 | -0.2 | 5.3 |
| 인도 | -3.8 | -10.7 | -11.3 | 0.2 | 8.6 | 17.0 | 13.0 | 8.5 | -6.4 | 11.6 | 5.5 |
| 브라질 / 러시아 | 8.9 | -1.9 | -9.4 | -0.3 | 2.2 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | -1.4 | 1.2 | 1.0 |
| 기타 (아중동+동남아) | 3.4 | 8.7 | 4.2 | -8.1 | -9.4 | -8.0 | -6.0 | 1.0 | 1.7 | -5.6 | 0.5 |
| 중국 | -39.6 | -14.3 | 40.9 | 55.3 | -6.9 | 3.0 | -1.0 | 4.0 | -1.4 | 0.1 | 2.0 |

Source: 현대차, 다올투자증권

# 현대차 재무제표 (K-IFRS 연결)

## 대차대조표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 115,764.3 | 120,777.4 | 118,262.0 | 119,863.1 | 130,273.0 |
| 현금성자산 | 27,947.1 | 24,585.2 | 82,623.8 | 82,589.1 | 90,120.7 |
| 매출채권 | 10,320.2 | 69,693.9 | 12,117.7 | 12,760.1 | 13,908.5 |
| 재고자산 | 19,791.0 | 20,661.8 | 17,625.7 | 18,560.1 | 20,230.5 |
| 비유동자산 | 224,034.1 | 248,067.5 | 258,892.9 | 269,573.6 | 280,655.4 |
| 투자자산 | 171,817.5 | 190,049.5 | 197,766.3 | 205,796.4 | 214,152.6 |
| 유형자산 | 44,533.9 | 48,749.8 | 49,062.9 | 49,227.8 | 49,743.2 |
| 무형자산 | 7,682.7 | 9,268.1 | 12,063.7 | 14,549.4 | 16,759.6 |
| 자산총계 | 339,798.4 | 368,844.8 | 377,154.9 | 389,436.7 | 410,928.4 |
| 유동부채 | 79,509.6 | 88,579.3 | 87,562.8 | 88,465.6 | 94,745.7 |
| 매입채무 | 30,057.3 | 32,426.1 | 30,294.1 | 29,580.2 | 32,242.4 |
| 유동성이자부채 | 36,641.1 | 44,597.9 | 45,597.9 | 47,097.9 | 50,597.9 |
| 비유동부채 | 140,012.9 | 152,617.3 | 153,431.2 | 154,278.2 | 155,159.5 |
| 비유동이자부채 | 121,487.4 | 132,171.7 | 132,171.7 | 132,171.7 | 132,171.7 |
| 부채총계 | 219,522.5 | 241,196.6 | 240,994.1 | 242,743.8 | 249,905.2 |
| 자본금 | 1,489.0 | 1,489.0 | 1,489.0 | 1,489.0 | 1,489.0 |
| 자본잉여금 | 7,656.3 | 7,780.5 | 7,780.5 | 7,780.5 | 7,780.5 |
| 이익잉여금 | 96,595.7 | 101,311.8 | 110,199.0 | 120,731.1 | 135,061.3 |
| 자본조정 | 3,362.4 | 4,865.3 | 4,490.7 | 4,490.7 | 4,490.7 |
| 자기주식 | (850.4) | (374.6) | (374.6) | (374.6) | (374.6) |
| 자본총계 | 120,275.9 | 127,648.2 | 136,160.9 | 146,693.0 | 161,023.2 |
| 투하자본 | 133,818.8 | 235,154.7 | 184,814.6 | 194,993.6 | 203,327.9 |
| 순차입금 | 130,181.4 | 152,184.3 | 95,145.7 | 96,680.4 | 92,648.9 |
| ROA | 4.3 | 2.9 | 3.3 | 3.6 | 4.0 |
| ROE | 13.1 | 9.2 | 10.3 | 10.8 | 11.4 |
| ROIC | 11.1 | 4.7 | 4.5 | 5.7 | 6.4 |

## 손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 175,231.2 | 186,254.5 | 196,686.6 | 212,542.2 | 231,671.0 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 7.7 | 6.3 | 5.6 | 8.1 | 9.0 |
| 영업이익 | 14,239.6 | 11,467.9 | 12,669.9 | 14,054.7 | 16,438.0 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (5.9) | (19.5) | 10.5 | 10.9 | 17.0 |
| EBITDA | 18,526.6 | 16,484.3 | 18,066.2 | 19,766.8 | 22,457.7 |
| 영업외손익 | 3,541.8 | 2,374.1 | 3,679.6 | 4,139.5 | 4,518.7 |
| 순이자수익 | 617.4 | 385.6 | 707.6 | 812.8 | 925.9 |
| 외화관련손익 | 295.0 | 28.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 3,114.0 | 2,510.1 | 2,662.0 | 3,326.7 | 3,592.8 |
| 세전계속사업손익 | 17,781.4 | 13,841.9 | 16,349.5 | 18,194.3 | 20,956.8 |
| 당기순이익 | 13,229.9 | 10,364.8 | 12,307.3 | 13,958.0 | 16,136.7 |
| 지배기업당기순이익 | 12,526.7 | 9,446.0 | 11,450.9 | 13,368.5 | 15,491.3 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 7.8 | (21.7) | 18.7 | 13.4 | 15.6 |
| NOPLAT | 10,850.2 | 8,587.1 | 9,537.4 | 10,782.3 | 12,657.3 |
| (+) Dep | 4,287.0 | 5,016.5 | 5,396.3 | 5,712.1 | 6,019.7 |
| (-) 운전자본투자 | 52,106.3 | 7,262.1 | (58,537.6) | 2,233.1 | 98.3 |
| (-) Capex | 8,061.3 | 8,366.8 | 4,393.1 | 4,250.8 | 4,633.4 |
| OpFCF | (45,030.4) | (2,025.3) | 69,078.1 | 10,010.5 | 13,945.3 |
| 3 Yr CAGR & Margins | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | 14.2 | 9.4 | 6.5 | 6.6 | 7.5 |
| 영업이익증가율(3Yr) | 28.7 | 5.3 | (5.7) | (0.4) | 12.8 |
| EBITDA증가율(3Yr) | 18.1 | 3.5 | (3.5) | 2.2 | 10.9 |
| 순이익증가율(3Yr) | 32.5 | 9.1 | 0.1 | 1.8 | 15.9 |
| 영업이익률(%) | 8.1 | 6.2 | 6.4 | 6.6 | 7.1 |
| EBITDA마진(%) | 10.6 | 8.9 | 9.2 | 9.3 | 9.7 |
| 순이익률(%) | 7.5 | 5.6 | 6.3 | 6.6 | 7.0 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업현금 | (5,661.6) | (5,991.3) | 73,162.0 | 14,367.8 | 18,701.2 |
| 당기순이익 | 13,229.9 | 10,364.8 | 12,307.3 | 13,958.0 | 16,136.7 |
| 자산상각비 | 4,287.0 | 5,016.5 | 5,396.3 | 5,712.1 | 6,019.7 |
| 운전자본증감 | (35,159.6) | (34,325.5) | 58,537.6 | (2,233.1) | (98.3) |
| 매출채권감소(증가) | (590.0) | (2,547.9) | 57,576.3 | (642.4) | (1,148.4) |
| 재고자산감소(증가) | (1,159.4) | (466.4) | 3,036.1 | (934.4) | (1,670.4) |
| 매입채무증가(감소) | 833.5 | (370.3) | (2,132.0) | (714.0) | 2,662.2 |
| 투자현금 | (14,623.5) | (10,347.1) | (13,812.5) | (13,329.1) | (13,782.3) |
| 단기투자자산감소 | (733.0) | 3,442.8 | (252.7) | (263.0) | (273.7) |
| 장기투자증권감소 | (2,222.0) | (2,213.6) | 847.9 | 1,438.9 | 1,628.4 |
| 설비투자 | (8,061.3) | (8,366.8) | (4,393.1) | (4,250.8) | (4,633.4) |
| 유무형자산감소 | (2,008.5) | (2,428.0) | (4,111.8) | (4,111.8) | (4,111.8) |
| 재무현금 | 19,493.3 | 15,424.8 | (1,563.7) | (1,336.3) | 2,338.9 |
| 차입금증가 | 19,040.8 | 19,717.6 | 1,000.0 | 1,500.0 | 3,500.0 |
| 자본증가 | (4,145.4) | (5,801.3) | (2,563.7) | (2,836.3) | (1,161.1) |
| 배당금지급 | 3,913.3 | 5,096.2 | 2,563.7 | 2,836.3 | 1,161.1 |
| 현금 증감 | (151.7) | (654.4) | 57,785.9 | (297.7) | 7,257.8 |
| 총현금흐름(Gross CF) | 37,179.8 | 36,285.1 | 14,624.5 | 16,600.8 | 18,799.4 |
| (-) 운전자본증가(감소) | 52,106.3 | 7,262.1 | (58,537.6) | 2,233.1 | 98.3 |
| (-) 설비투자 | 8,061.3 | 8,366.8 | 4,393.1 | 4,250.8 | 4,633.4 |
| (+) 자산매각 | (2,008.5) | (2,428.0) | (4,111.8) | (4,111.8) | (4,111.8) |
| Free Cash Flow | (12,603.3) | (8,387.5) | 59,349.6 | 1,038.7 | 4,918.9 |
| (-) 기타투자 | 2,222.0 | 2,213.6 | (847.9) | (1,438.9) | (1,628.4) |
| 잉여현금 | (14,825.4) | (10,601.2) | 60,197.5 | 2,477.6 | 6,547.3 |

## 주요투자지표

| (원, 배) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| Per share Data | | | | | |
| EPS | 59,817 | 46,132 | 52,832 | 61,915 | 71,995 |
| BPS | 373,656 | 400,084 | 421,626 | 451,945 | 497,614 |
| DPS | 12,000 | 10,000 | 11,000 | 12,000 | 13,000 |
| Multiples(x,%) | | | | | |
| PER | 3.5 | 6.4 | 10.1 | 8.6 | 7.4 |
| PBR | 0.6 | 0.7 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| EV/ EBITDA | 9.9 | 13.7 | 12.7 | 11.7 | 10.1 |
| 배당수익율 | 5.7 | 3.4 | 2.1 | 2.3 | 2.4 |
| PCR | 1.5 | 2.2 | 9.7 | 8.5 | 7.5 |
| PSR | 0.3 | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| 재무건전성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 182.5 | 189.0 | 177.0 | 165.5 | 155.2 |
| Net debt/Equity | 108.2 | 119.2 | 69.9 | 65.9 | 57.5 |
| Net debt/EBITDA | 702.7 | 923.2 | 526.7 | 489.1 | 412.5 |
| 유동비율 | 145.6 | 136.3 | 135.1 | 135.5 | 137.5 |
| 이자보상배율 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 이자비용/매출액 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 자산구조 | | | | | |
| 투하자본(%) | 40.1 | 52.3 | 39.7 | 40.3 | 40.1 |
| 현금+투자자산(%) | 59.9 | 47.7 | 60.3 | 59.7 | 59.9 |
| 자본구조 | | | | | |
| 차입금(%) | 56.8 | 58.1 | 56.6 | 55.0 | 53.2 |
| 자기자본(%) | 43.2 | 41.9 | 43.4 | 45.0 | 46.8 |

자료: 다올투자증권

## Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

## 투자등급 비율

| BUY : 91.7% | HOLD : 8.3% | SELL : 0.0% |
|---|---|---|

## 투자등급 관련사항

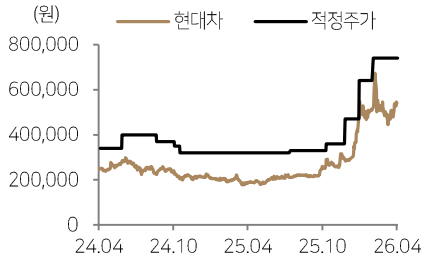
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

## 최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대차 (005380)




| 일자 | 2024.06.18 | 2024.09.11 | 2024.10.25 | 2024.11.07 | 2025.08.04 | 2025.08.04 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| 적정주가 | 400,000원 | 370,000원 | 350,000원 | 320,000원 | 330,000원 | 330,000원 |

| 일자 | 2025.10.31 | 2025.12.16 | 2026.01.20 | 2026.02.23 |
|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY |
| 적정주가 | 360,000원 | 470,000원 | 640,000원 | 740,000원 |

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

| 일자 | 적정주가 | 평균주가 | 최고가 | 평균주가 괴리율(%) | 최고가 괴리율(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 2024.06.18 | 400,000원 | 259,008원 | 298,000원 | -35.3 | -25.5 |
| 2024.09.11 | 370,000원 | 242,942원 | 259,000원 | -34.3 | -30.0 |
| 2024.10.25 | 350,000원 | 218,111원 | 226,500원 | -37.7 | -35.3 |
| 2024.11.07 | 320,000원 | 203,399원 | 226,000원 | -36.4 | -29.4 |
| 2025.08.04 | 330,000원 | 224,466원 | 265,000원 | -32.0 | -19.7 |
| 2025.10.31 | 360,000원 | 276,469원 | 315,500원 | -23.2 | -12.4 |
| 2025.12.16 | 470,000원 | 334,159원 | 480,000원 | -28.9 | 2.1 |
| 2026.01.20 | 640,000원 | 499,643원 | 549,000원 | -21.9 | -14.2 |
| 2026.02.23 | 740,000원 | 516,821원 | 674,000원 | -30.2 | -8.9 |

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 23일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가