현대차 (005380)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

Physical AI 전략 구체화는 주가 할증 요인

BUY **TP 660,000원**

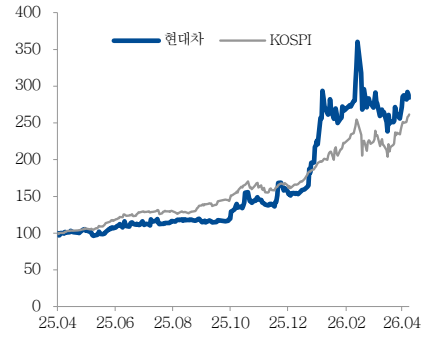
현재주가 (4/23)	532,000원
상승여력	24.1%
시가총액	108,931십억원
발행주식수	204,758천주
자본금/액면가	1,489십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	674,000원/179,900원
일평균 거래대금 (60일)	917십억원
외국인 지분율	27.40%
주요주주 지분율	
현대모비스 외 11 인	30.67%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	9.7	4.3	111.1
상대주가(%p)	-8.4	-19.6	25.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	52,348	57,729	660,000
After	53,074	58,846	660,000
Consensus	40,715	44,857	687,692
Cons. 차이	30.4%	31.2%	-4.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 2.51조원(-30.8% yoy, OPM 5.5%) 기록하며 컨센서스 5.7% 하회. 관세 영향으로 전년동기비 부진했으나 주가 할증 동인인 자율주행/로보틱스 등 Physical AI 전략에 대한 재확인
- 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 52,348원에서 53,074원으로 추정치 변경)을 통해 도출

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Review: 관세 영향으로 전년동기비 부진
  1) 매출액 45.9조원(+3.4% yoy, -1.9% qoq), 영업이익 2.51조원(-30.8% yoy, +48.3% qoq, OPM 5.5%), 지배순이익 2.34조원(-26.0% yoy, +126.9% qoq) 기록, 영업이익기준 당사 추정치 2.49조원(OPM 5.5%)에 부합, 컨센서스 2.67조원(OPM 5.8%) 5.7% 하회
  2) 요인: 영업이익은 관세 여파로 전년동기비 30.8% 감소. 환율 250억원, 금융 80억원, 기타 2,920억원 증익 기여했으나 관세 8,600억원, 믹스 3,370억원, 물량 2,470억원 감익 영향
- Key Takeaways: Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화가 주가 할증을 지속 견인할 전망
  4월 9일 기아 CID를 통해 박민우 AVP본부장, 잭 재코스키 Boston Dynamics 기술총괄의 국내 투자자와 전략 공유하며 2H26 SDV PACE CAR로 한국형 L2+ 자율주행 시연 및 NVIDIA 하이페리온 플랫폼 장착과 알파마요 도입, 2026년 8월 미국 RMAC에 BD Atlas 투입. 2026년 말 라스베가스 중심 Motional의 Gen2 로보택시 서비스 런칭 등에 대해 확인. 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	191,134	12,639	11,568	16,249	53,074	23.7	10.0	1.1	13.8	9.6	2.2
2027F	205,579	14,166	12,815	17,834	58,846	10.9	9.0	1.1	12.4	9.9	2.4
2028F	217,652	15,874	14,229	19,614	65,749	11.7	8.1	1.0	11.0	10.2	2.4

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대차 1Q26 Review: 영업이익은 2조 5,147억원 기록해 컨센서스 5.7% 하회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	45,938.9	44,407.8	46,838.6	3.4	(1.9)	45,149.0	1.7	45,774.1	0.4
영업이익	2,514.7	3,633.6	1,695.4	(30.8)	48.3	2,486.6	1.1	2,665.4	(5.7)
세전이익	3,521.5	4,464.6	1,666.0	(21.1)	111.4	3,176.1	10.9	3,427.6	2.7
지배순이익	2,335.3	3,157.3	1,029.0	(26.0)	126.9	2,309.9	1.1	2,465.0	(5.3)
영업이익률(%)	5.5	8.2	3.6	(2.7)	1.9	5.5	(0.0)	5.8	(0.3)
세전이익률(%)	7.7	10.1	3.6	(2.4)	4.1	7.0	0.6	7.5	0.2
지배순이익률(%)	5.1	7.1	2.2	(2.0)	2.9	5.1	(0.0)	5.4	(0.3)

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

<표2> 현대차 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	191,134	205,579	189,482	203,174	0.9%	1.2%
영업이익	12,639	14,166	12,580	13,905	0.5%	1.9%
세전이익	16,187	17,759	15,800	17,426	2.4%	1.9%
당기순이익	12,334	13,533	12,040	13,279	2.4%	1.9%

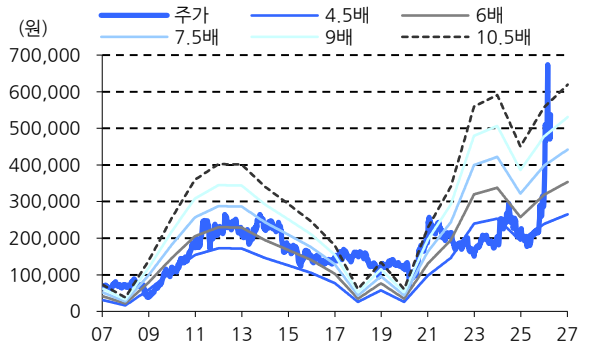
자료: 현대차증권

<표3> 현대차 목표주가 산정

목표 P/E(배)	12.0	① KOSPI 12개월 선행 P/E 12배 적용
적용 EPS(원)	53,074	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	660,000	① X ②
전일 종가(원)	532,000	기준 주가 (2026.04.23)
Upside Potential (%)	24.1%	
투자의견	BUY	

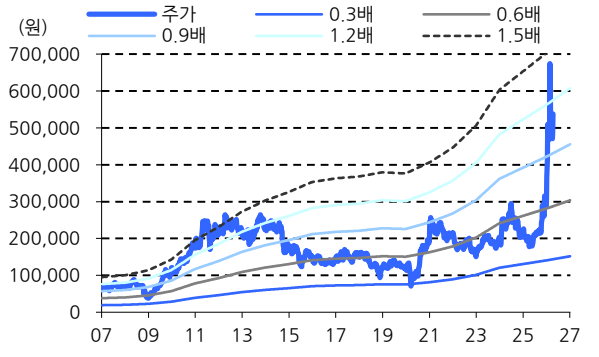
자료: 현대차, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



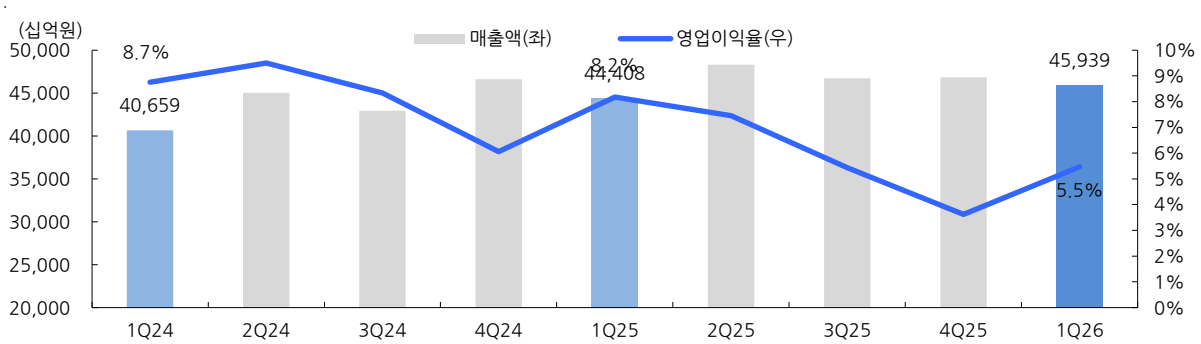
자료: 현대차, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대차, 현대차증권

<그림3> 현대차 매출액 및 영업이익률 추이: 1Q26 영업이익률 5.5% 기록



자료: 현대차, 현대차증권

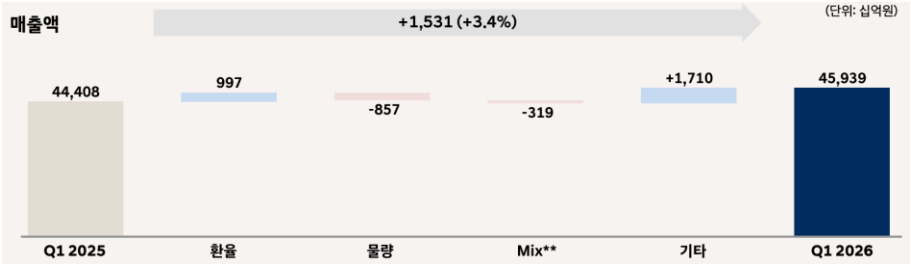
<표4> 1Q26 Review: 영업이익률 5.5% 기록

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939
자동차	34,795	37,664	36,802	36,691	34,539
금융	7,322	8,159	7,102	7,331	8,991
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,992
매출원가율(%)	79.8%	81.1%	82.3%	83.3%	82.7%
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	7,947
매출총이익률(%)	20.2%	18.9%	17.7%	16.7%	17.3%
판매관리비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,432
판매관리비율(%)	12.0%	11.4%	12.3%	13.1%	11.8%
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515
자동차(연결조정포함)	2,893	2,826	1,796	1,039	1,852
금융	571	653	576	364	579
기타	204	257	250	122	148
영업이익률(%)	8.2%	7.5%	5.4%	3.6%	5.5%
자동차(연결조정포함)	8.3%	7.5%	4.9%	2.8%	5.4%
금융	7.8%	8.0%	8.1%	5.0%	6.4%
기타	8.9%	10.4%	8.9%	4.3%	6.1%
경상이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522
경상이익률(%)	10.1%	9.1%	7.1%	3.6%	7.7%
법인세	1,082	1,135	778	482	937
법인세율(%)	24.2%	25.9%	23.4%	28.9%	26.6%
당기순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,585
당기순이익률(%)	7.6%	6.7%	5.5%	2.5%	5.6%

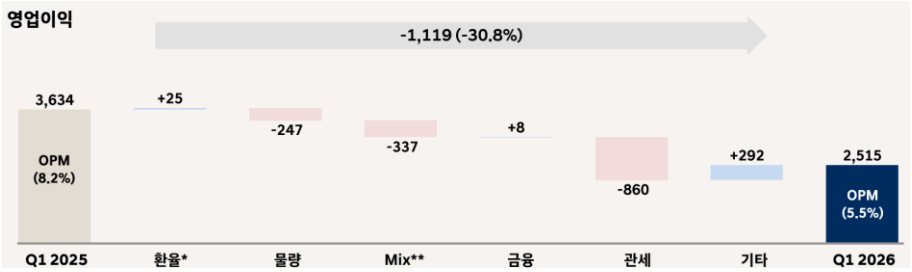
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림4〉 현대차 1Q26 매출액 전년동기비 증감 요인별 분석: 전년동기비 3.4% 증가. 환율 9,970억원, 기타 1.71조원 증가 기여했으나 물량 8,570억원, 믹스 3,190억원 감소 영향



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림5〉 현대차 1Q26 영업이익 전년동기비 증감 요인별 분석: 전년동기비 30.8% 감소. 관세 영향으로 8,600억원 감소 영향. 환율 250억원, 금융 80억원, 기타 2,920억원 증가 기여했으나 관세 8,600억원을 비롯해 물량 2,470억원, 믹스 3,370억원 감익 영향



자료: 현대차, 현대차증권

〈표5〉 현대차 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

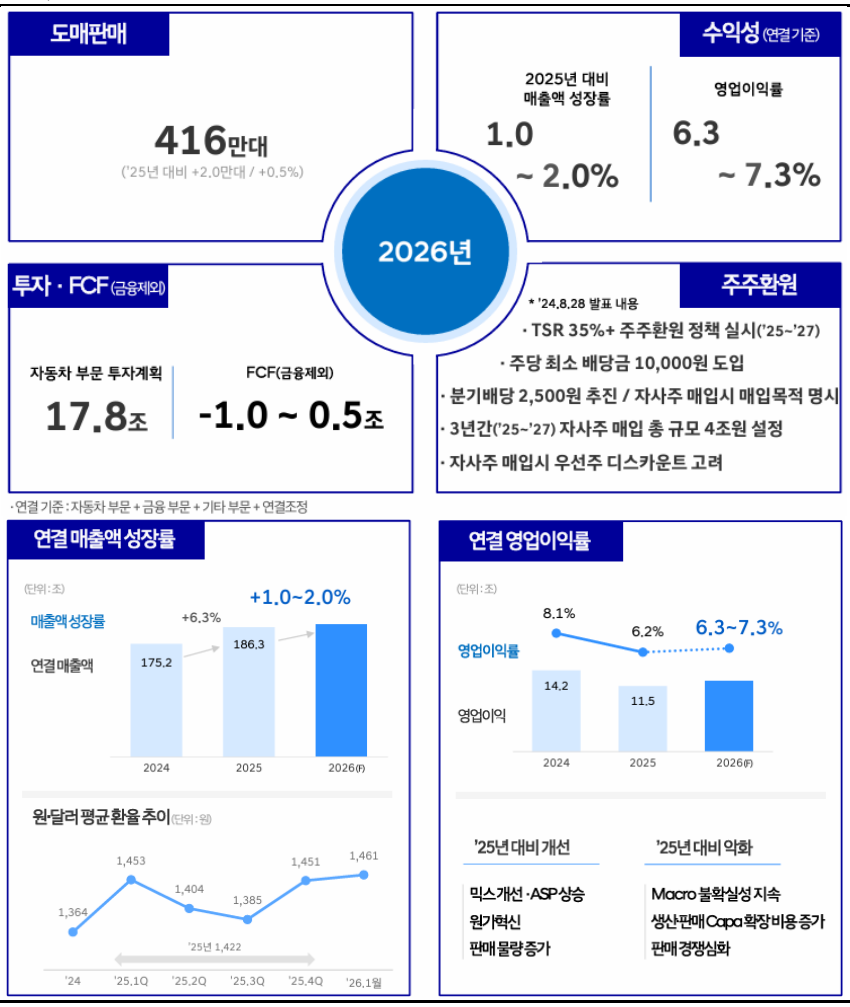
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	44,407.8	48,286.7	46,721.4	46,838.6	45,938.9	48,791.7	46,381.7	50,022.1	186,254.5	191,134.4	205,579.5
〉자동차	34,794.6	37,663.5	36,802.3	36,691.2	34,538.9	37,841.6	35,612.7	38,884.9	145,951.7	146,878.0	158,409.2
〉금융	7,321.6	8,159.0	7,101.6	7,330.7	8,991.0	8,382.6	8,051.6	8,298.0	29,912.9	33,723.1	35,734.3
〉기타	2,291.5	2,464.1	2,817.6	2,816.7	2,409.0	2,567.6	2,717.4	2,839.2	10,389.9	10,533.2	11,436.0
영업이익	3,633.6	3,601.6	2,537.3	1,695.4	2,514.7	3,286.5	3,289.3	3,548.1	11,467.9	12,638.6	14,166.1
세전이익	4,464.6	4,385.3	3,326.0	1,666.0	3,521.5	4,278.5	4,224.3	4,162.6	13,841.9	16,186.9	17,759.4
지배순이익	3,157.3	2,998.3	2,261.4	1,029.0	2,335.3	3,248.5	3,061.4	2,922.8	9,446.0	11,568.1	12,815.4
영업이익률	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.7	7.1	7.1	6.2	6.6	6.9
세전이익률	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	8.8	9.1	8.3	7.4	8.5	8.6
순이익률	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	6.7	6.6	5.8	5.1	6.1	6.2
% yoy											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.0	(0.7)	6.8	6.3	2.6	7.6
〉자동차	9.7	6.2	8.0	2.4	(0.7)	0.5	(3.2)	6.0	6.4	0.6	7.9
〉금융	10.0	18.5	10.5	(9.4)	22.8	2.7	13.4	13.2	6.6	12.7	6.0
〉기타	0.3	(8.0)	16.8	4.9	5.1	4.2	(3.6)	0.8	3.3	1.4	8.6
영업이익	2.1	(15.8)	(29.1)	(39.9)	(30.8)	(8.7)	29.6	109.3	(19.5)	10.2	12.1
세전이익	(5.6)	(21.2)	(23.9)	(46.6)	(21.1)	(2.4)	27.0	149.9	(22.2)	16.9	9.7
지배순이익	(2.3)	(24.5)	(25.7)	흑전	(26.0)	8.3	35.4	184.0	(24.6)	22.5	10.8
% qoq											
매출액	(4.8)	8.7	(3.2)	0.3	(1.9)	6.2	(4.9)	7.8	-	-	-
〉자동차	(2.9)	8.2	(2.3)	(0.3)	(5.9)	9.6	(5.9)	9.2	-	-	-
〉금융	(9.5)	11.4	(13.0)	3.2	22.6	(6.8)	(3.9)	3.1	-	-	-
〉기타	(14.7)	7.5	14.3	(0.0)	(14.5)	6.6	5.8	4.5	-	-	-
영업이익	28.8	(0.9)	(29.6)	(33.2)	48.3	30.7	0.1	7.9	-	-	-
세전이익	43.1	(1.8)	(24.2)	(49.9)	111.4	21.5	(1.3)	(1.5)	-	-	-
지배순이익	38.5	(5.0)	(24.6)	(54.5)	126.9	39.1	(5.8)	(4.5)	-	-	-
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

<그림6> 현대차 중장기 재무 가이던스

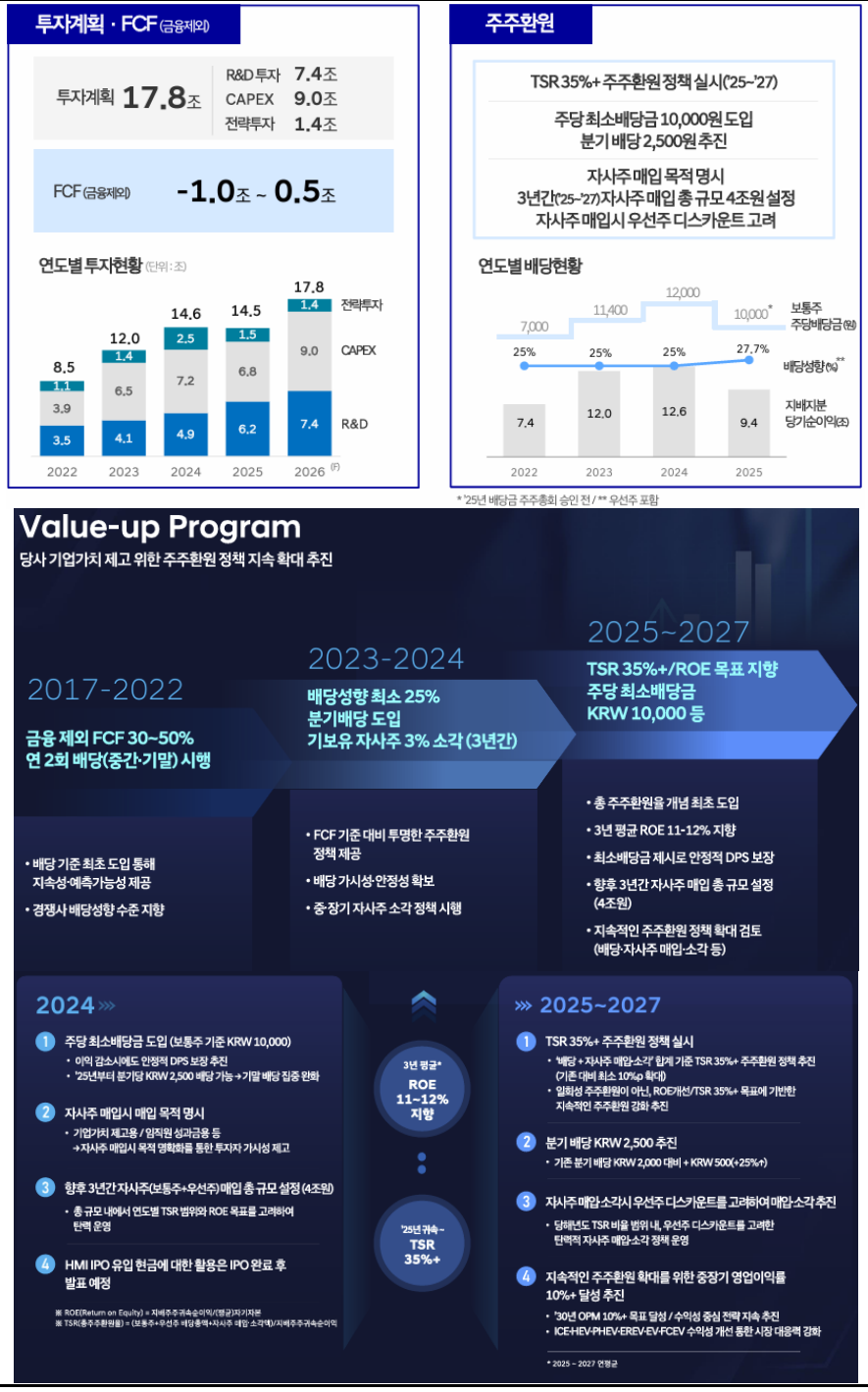
자료: 현대차, 현대차증권

<그림7> 현대차 2026년 연간 가이던스



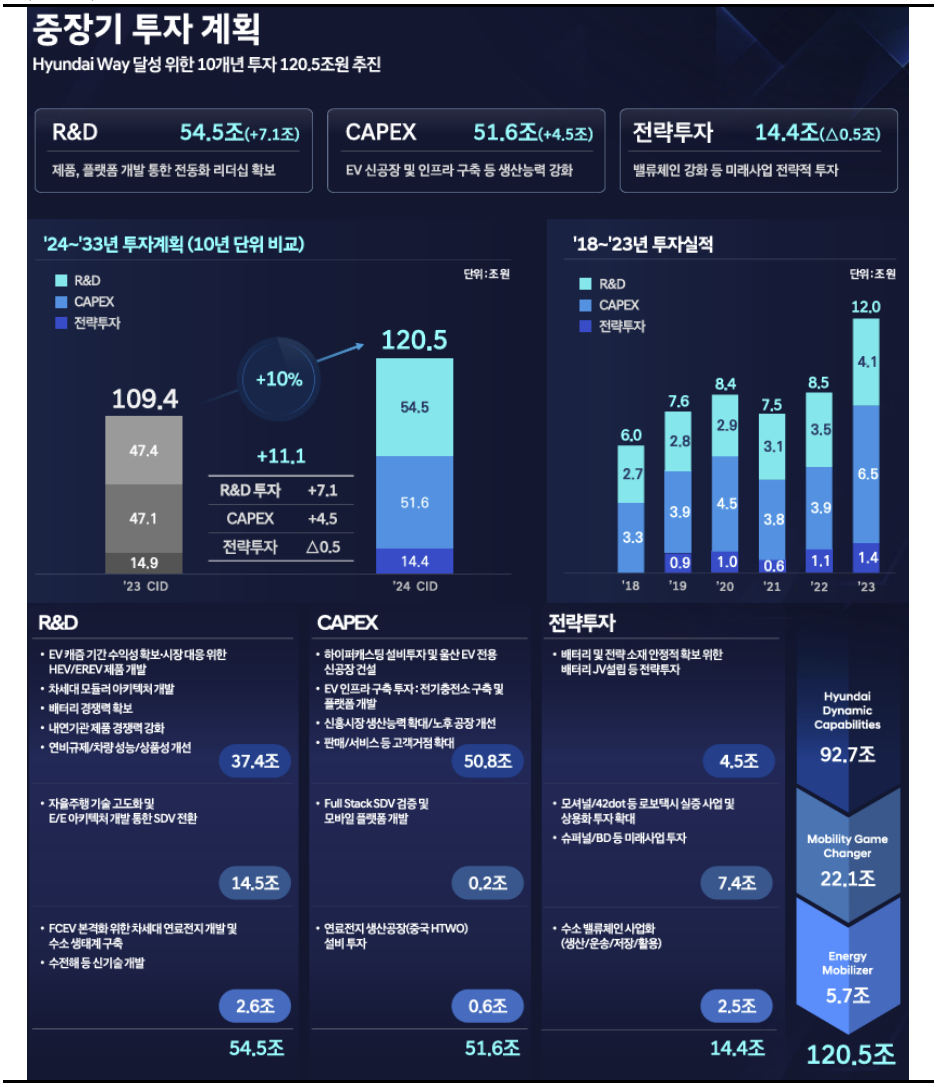
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림8〉 현대차 2026년 및 중장기 주주환원 정책 프로그램



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림9〉 현대차 중장기 투자계획



자료: 현대차, 현대차증권

〈표6〉 2026년 현대차 도매판매 권역별 목표

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

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

주요질의 응답

1. (안전공업 화재) 화재 영향으로 인한 2Q26 생산 차질 규모 및 대응 계획

- 일부 생산 차질 발생 중
- 대체품 개발 및 내부 시험 진행 중
- 일부 엔진 4월 중 정상화 예정
- 생산 차질분은 하반기 만회 및 글로벌 생산으로 대응

2. (중동 전쟁) 원자재 가격 상승에 따른 2Q26 수익성 영향

- 원자재 가격 전년 말부터 급등 후 1Q26 영향 약 2,000억원 이상 발생
- 일부 원자재 가격 하향 안정화 진행 중
- 2Q26 영향은 1Q26 수준이 최대치로 판단
- 원가 절감 방안 모색 및 경쟁사 동향 모니터링하며 대응 예정

3. (로보틱스) 로보틱스 사업 투자 계획

- CES 이후 추가 업데이트 없음
- 2Q26 RMAC 착공, 3Q26 개소 예정
- '28년 3만대 생산 공장 계획 유지
- Boston Dynamics CEO 선임 진행 중

4. (자율주행) SDV 개발 방향 및 페이스카 출시 계획

- 박민우 사장 선임 이후 방향성 유지
- 데이터 축적 및 학습 기반 선순환 구조 구축
- 이를 위해 센서 표준화 추진 중
- NVIDIA와 협업 통해 외부 파트너 데이터 활용 계획
- 단기 상용화 후 데이터 확보 및 내재화 가속
- 페이스카 2H26 실제 도로 투입 예정

5. (인센티브) 지역별 인센티브 수준

- 유럽 인센티브 전분기 수준 유지
- EV 확대 정책 영향으로 미국 대비 높은 수준
- 인도 인센티브 매출액 대비 2% 미만
- 인도는 인센티브 영향 제한적 시장
- 인도 판매 1Q26 사상 최대 기록

6. (중국) 중국 판매 목표 및 전략

- '30년 50만대 목표는 수출 포함 수치
- 1Q26 수출 비중 판매 대수의 약 40% 수준
- 현지화 전략 기반 아이오닉 브랜드 하반기 출시
- CATL LFP 배터리 적용
- 모멘타 자율주행 협업
- 향후 다양한 현지화 모델 지속 출시
- 공동 플랫폼 및 부품 소싱으로 원가 경쟁력 강화

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	191,134	205,579	217,652
증가율 (%)	7.7	6.3	2.6	7.6	5.9
매출원가	139,482	152,038	155,528	167,065	176,191
매출원가율 (%)	79.6	81.6	81.4	81.3	81.0
매출총이익	35,749	34,217	35,607	38,514	41,460
매출이익률 (%)	20.4	18.4	18.6	18.7	19.0
증가율 (%)	6.8	-4.3	4.1	8.2	7.6
판매관리비	21,510	22,749	22,968	24,348	25,586
판관비율(%)	12.3	12.2	12.0	11.8	11.8
EBITDA	18,527	16,484	16,249	17,834	19,614
EBITDA 이익률 (%)	10.6	8.9	8.5	8.7	9.0
증가율 (%)	-7.7	-11.0	-1.4	9.8	10.0
영업이익	14,240	11,468	12,639	14,166	15,874
영업이익률 (%)	8.1	6.2	6.6	6.9	7.3
증가율 (%)	-5.9	-19.5	10.2	12.1	12.1
영업외손익	427	-136	725	367	404
금융수익	1,531	1,299	988	1,090	1,191
금융비용	899	1,010	519	581	637
기타영업외손익	-205	-425	256	-142	-150
종속/관계기업관련손익	3,114	2,510	2,824	3,227	3,440
세전계속사업이익	17,781	13,842	16,187	17,759	19,718
세전계속사업이익률	10.1	7.4	8.5	8.6	9.1
증가율 (%)	0.9	-22.2	16.9	9.7	11.0
법인세비용	4,232	3,477	3,852	4,227	4,693
계속사업이익	13,549	10,365	12,334	13,533	15,025
중단사업이익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	12,334	13,533	15,025
당기순이익률 (%)	7.6	5.6	6.5	6.6	6.9
증가율 (%)	7.8	-21.7	19.0	9.7	11.0
지배주주지분 순이익	12,527	9,446	11,568	12,815	14,229
비지배주주지분 순이익	703	919	766	717	796
기타포괄이익	5,025	717	0	0	0
총포괄이익	18,255	11,082	12,334	13,533	15,025

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	145,032	167,603	192,133
현금성자산	19,015	18,361	41,064	62,086	84,586
단기투자자산	8,932	6,225	6,275	6,325	6,376
매출채권	5,908	8,600	8,378	8,777	9,306
재고자산	19,791	20,662	22,350	23,414	24,827
기타유동자산	7,888	8,950	8,986	9,022	9,058
비유동자산	224,034	248,067	254,849	262,102	269,629
유형자산	44,534	48,750	49,771	50,755	51,688
무형자산	7,683	9,268	9,370	9,485	9,600
투자자산	117,804	124,261	127,622	131,358	135,313
기타비유동자산	54,013	65,788	68,086	70,504	73,028
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	339,798	368,845	399,881	429,705	461,762
유동부채	79,510	88,579	97,307	103,984	111,045
단기차입금	9,327	10,388	10,388	10,388	10,388
매입채무	12,550	12,287	13,047	13,669	14,494
유동성장기부채	26,742	33,761	39,547	43,971	48,040
기타유동부채	30,891	32,143	34,325	35,956	38,123
비유동부채	140,013	152,617	165,216	177,899	191,228
사채	96,134	106,900	118,097	129,742	141,677
장기차입금	24,286	24,340	24,300	24,260	24,220
장기금융부채	77	147	147	147	147
기타비유동부채	19,516	21,230	22,672	23,750	25,184
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	219,522	241,197	262,523	281,883	302,273
지배주주지분	109,103	115,446	124,390	134,136	145,007
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
자본조정 등	-850	-375	-375	-375	-375
기타포괄이익누계액	4,213	5,240	5,240	5,240	5,240
이익잉여금	96,596	101,312	110,255	120,001	130,873
비지배주주지분	11,173	12,202	12,968	13,685	14,482
자본총계	120,276	127,648	137,358	147,821	159,489

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	-5,662	-5,991	15,976	15,786	17,743
당기순이익	13,230	10,365	12,334	13,533	15,025
유형자산 상각비	3,398	3,745	2,083	2,120	2,171
무형자산 상각비	889	1,272	1,528	1,548	1,568
외환손익	-13	30	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-35,160	-34,325	2,855	1,813	2,419
기타	11,994	12,922	-2,824	-3,228	-3,440
투자활동으로인한현금흐름	-14,623	-10,347	-7,618	-7,744	-7,877
투자자산의 감소(증가)	-83,097	-6,694	-537	-509	-515
유형자산의 감소	172	246	124	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-8,061	-8,367	-3,228	-3,228	-3,228
기타	76,363	4,468	-3,977	-4,131	-4,258
재무활동으로인한현금흐름	19,493	15,425	14,345	12,979	12,634
차입금의 증가(감소)	6,621	124	-40	-40	-40
사채의증가(감소)	23,101	10,766	11,197	11,645	11,936
자본의 증가	3,278	124	0	0	0
배당금	-3,913	-3,689	-2,625	-3,069	-3,357
기타	-9,594	8,100	5,813	4,443	4,095
기타현금흐름	640	259	0	0	0
현금의증가(감소)	-152	-654	22,704	21,021	22,500
기초현금	19,167	19,015	18,361	41,064	62,086
기말현금	19,015	18,361	41,064	62,086	84,586

(단위:원, 배, %)

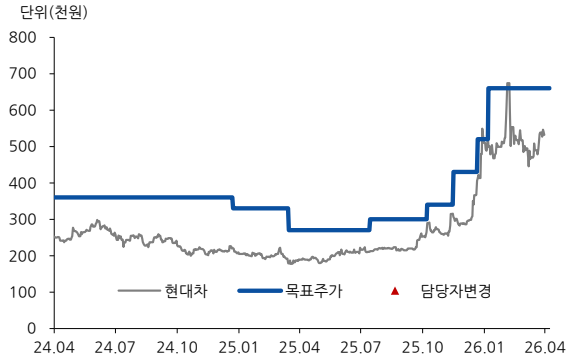
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	59,650	47,370	56,816	62,349	69,638
EPS(지배순이익 기준)	56,300	42,915	53,074	58,846	65,749
BPS(자본총계 기준)	443,123	480,983	517,570	556,996	600,960
BPS(지배지분 기준)	401,961	435,007	468,706	505,429	546,393
DPS	12,000	10,000	11,700	12,800	12,800
P/E(당기순이익 기준)	3.6	6.3	9.4	8.5	7.6
P/E(지배순이익 기준)	3.8	6.9	10.0	9.0	8.1
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.6	1.0	1.0	0.9
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.7	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA(Reported)	7.6	10.9	13.8	12.4	11.0
배당수익률	5.7	3.4	2.2	2.4	2.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	8.9	-20.6	19.9	9.7	11.7
EPS(지배순이익 기준)	5.6	-23.8	23.7	10.9	11.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	11.9	8.4	9.3	9.5	9.8
ROE(지배순이익 기준)	12.4	8.4	9.6	9.9	10.2
ROA	4.3	2.9	3.2	3.3	3.4
안정성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	191.1	190.7	189.5
순차입금비율	62.3	73.2	63.8	55.9	47.7
이자보상배율	31.5	20.0	20.4	21.0	21.8

** 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
2026.04.24	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.