COMPANY UPDATE

2026. 4. 24

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대차 (005380)

1Q26 Review: 모멘텀이 점차 살아나는 시기로

- 1분기 영업이익은 관세와 인센티브, 중동 전쟁 영향으로 컨센서스 5.7% 하회. 당사 추정치 대비로는 2천억원 상회였는데, 이는 판매 보증 충당금 차이.
- 2분기 이후 실적 회복 및 다양한 모멘텀 예상. 2분기에는 미국 M/S 증가로, Top3 등극 예상, 3분기에는 SDV Pace Car 테스트, 로봇 훈련센터도 운영 시작.
- 전쟁 리스크가 완화되면서, 점차 모멘텀이 주가에 반영될 전망.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	700,000원 31.6%
현재주가	532,000원
시가총액	108.9조원
주식수 (유동주식 비중)	204,757,766주 (65.6%)
52주 최저/최고	179,900원/674,000원
60일-평균거래대금	9,167.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대차 (%)	9.7	111.1	180.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.4	25.4	9.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	700,000	700,000	0.0%
2026E EPS	40,308	39,833	1.2%
2027E EPS	42,444	43,637	-2.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	672,308
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1분기 실적 부진: 일회성인 판매 보증 충당금 증가(2.7천억원)와 팰리세이드 리콜 비용(1천억원)을 감안할 때, 펀더멘털에 기반한 영업이익은 2.9조원 수준.

- **매출액 45.9조원(-1.9%QoQ/+3.4%YoY):** 중국 제외 글로벌 도매 판매 94.9만대(-1%QoQ/-2.4%YoY) 및 자동차 부문 매출 36.5조원(-5.6%QoQ/ -0.5%YoY), 금융 부문 매출 9.0조원(+21%QoQ/+21.5%YoY). 기타부분 매출 2.4조원(-14.5%QoQ/ +5.1%YoY)
- **매출총이익률(GPM) 17.5%(-2.7%pYoY):** 글로벌 평균 판매 단가(ASP) 24.8천달러(-1.9%QoQ/ +1.0%YoY). 인센티브 증가로 ASP는 3Q25에 26.3천달러를 Peak로 하락. 미국 관세와 원자재 가격 상승 영향(2천억원YoY)으로, 매출총이익률 하락.
- **연결 영업이익률 5.5%:(-2.7%pYoY):** 관세 영향(-8.6천억원) 외에 중동 전쟁과 팰리세이드 1달 판매 정지로 물량감소(-2.47천억원), 인센티브 증가(-3.37천억원) 발생. 팰리세이드는 4월에 판매 재개(1천억원 손실 만회 추정).

  기말환율 급등(+5.5%QoQ)에 따른 판매 보증 충당금 증가는 2.7천억원으로, 2분기에는 환입.
- **자동차 부문 OPM 5.36%(-3.0%pYoY):** 물량감소는 하반기에 신차 출시(아반테, 투싼, 제네시스 하이브리드)로 회복 예상. 인센티브는 미국은 전기차 판매 축소로 감소(1Q26: 2,508달러(-8.1%QoQ/-21.6%YoY)하였으나, 유럽은 중국업체와의 경쟁 심화로 미국보다 높은 수준. 대당 2.5천~3천 유로 추정

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	45,938.9	3.4	-1.9	-0.8	0.4
영업이익	2,514.7	-30.8	48.3	8.4	-5.7
세전이익	3,521.5	-21.1	111.4	5.5	2.7
지배주주순이익	2,335.3	-26.0	126.9	-3.8	-5.3
이익률 (%)					
영업이익	5.5				
세전이익	7.7				
지배주주순이익	5.1				

자료: 현대차, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	8.4	13.2	12.5
P/B	0.7	1.1	1.1
EV/EBITDA	14.4	17.4	16.9
Div yield (%)	3.4	2.1	2.3
EPS 증가율 (%)	-23.3	14.1	5.3
ROE (%)	8.4	8.9	8.8
주당지표 (원)			
EPS	35,331	40,308	42,444
BVPS	439,541	473,790	505,787
DPS	10,000	11,000	12,000

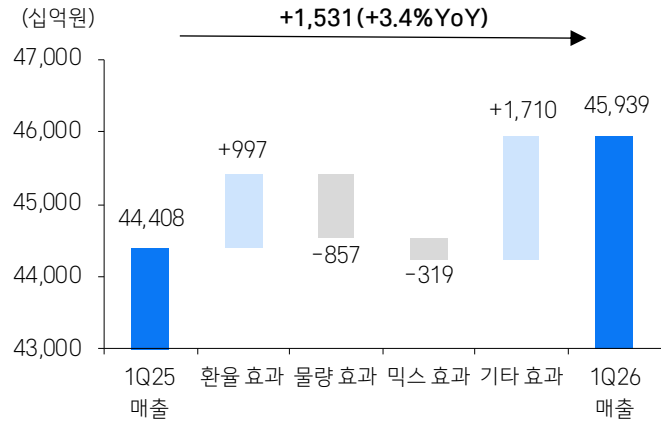
삼성증권

- **금융 부문 OPM 6.1%(+0.3%pYoY):** 매출 9조원으로 +21.5%YoY 증가. 한국에서는 신차 프로모션 강화로 취급액(할부 및 리스 +9~10%YoY) 증가. 미국에서는 현대차/기아 판매 증가 영향. 현대캐피탈 아메리카는 인수율 67%로 하락(4Q23: 61% → 4Q24: 67% → 3Q25:75.1% → 4Q25: 72% → 1Q26: 67%). 연체율 증가하고 있으나, 시장 평균은 하회 중. 미국 시장 프라임 고객(FICO Score 660 이상) 비중은 2020년 80% → 2022년 83% → 3Q24:88% →3Q25: 85% 이상 →4Q25: 85% → 1Q26: 87%이상.
- **분기 배당 2,500원:** 배당 기준일은 5월 31일, 지급 예정일은 6월 30일.

실적 회복은 하반기: 2분기에는 엔진 밸브 조달 이슈로 일부 생산차질과 원자재 가격 상승 영향 지속. 3조원대 영업이익 회복 예상.

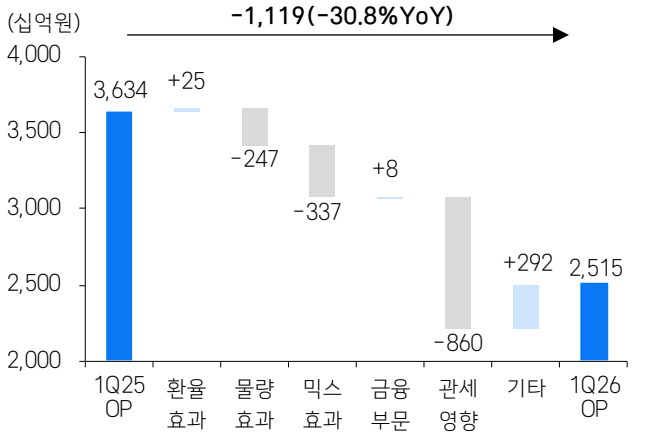
- **엔진 밸브 부품사 화재 영향:** 3월에 화재 발생으로 엔진 생산 영향. 대체품을 찾아서 품질 검증 중. 2분기 내에 대체를 시작하고, 하반기에 증산으로 연간으로는 영향 없을 전망.
- **원자재 가격:** 2분기에도 2천억원 정도 전년 대비 증가 예상.
- **2분기 실적 전망**: 매출액 51.4조원(+6.5%YoY) 및 영업이익 3.1조원(-11.2%YoY)으로 영업이익률 6.2% 전망. Fnguide 기준 컨센서스는 매출액 46.5조원 및 영업이익 3.5조원으로 영업이익률 7.5%.

현대차: 매출액 증감 요인



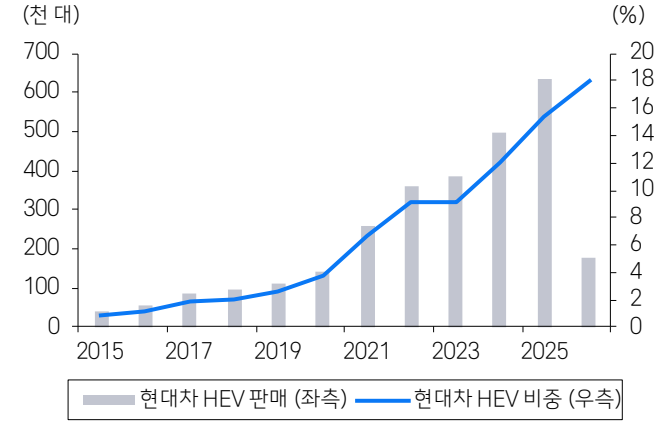
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 영업이익 증감 요인



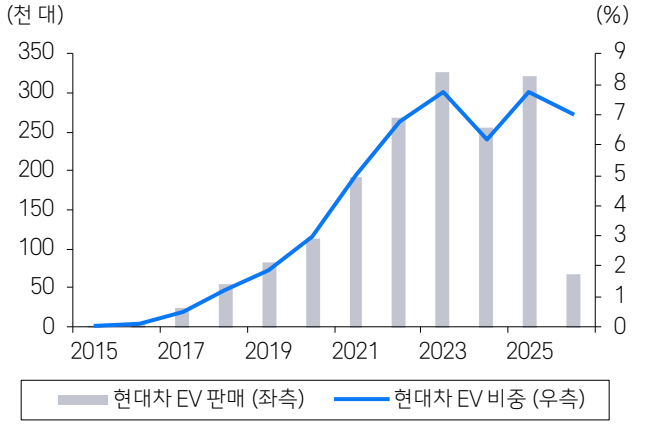
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 하이브리드 판매 및 비중



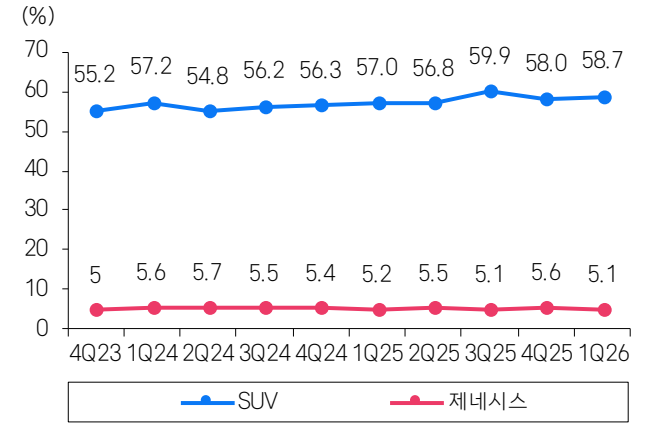
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 전기차 판매 및 비중



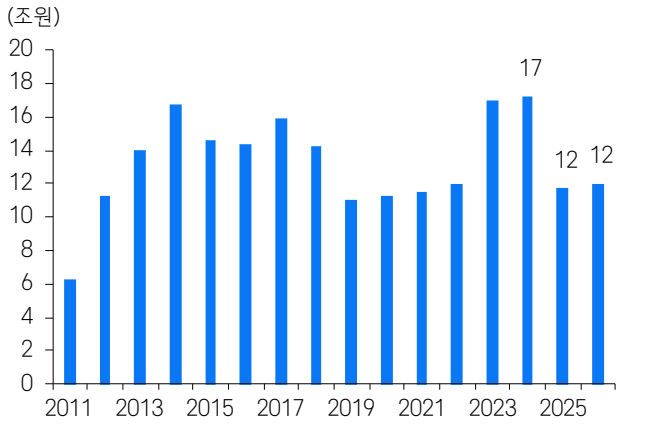
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: SUV 및 제네시스 판매 비중



자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 금융 부문 제외 순현금 추이



자료: 현대차, 삼성증권 추정

현대차: 글로벌 판매 전망

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	1,006	1,063	1,022	1,021	985	1,058	1,031	1,076	4,174	4,111	4,119	4,294
국내공장 판매	445	483	458	454	441	474	434	451	1,871	1,840	1,800	1,810
해외공장 판매	561	580	563	567	543	583	597	625	2,303	2,271	2,319	2,484
인도(HMI)	192	180	191	195	208	209	212	191	764	758	820	850
중국(BHMC)	44	50	47	53	42	52	45	62	170	194	200	210
미국(HMMA)	98	112	108	105	100	116	122	112	361	422	450	500
터키(HAOS)	62	59	39	38	39	54	46	71	246	198	210	210
체코(HMMC)	73	74	67	63	67	86	75	93	327	277	320	330
러시아(HMMR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	100
브라질(HMMB)	41	55	54	63	43	49	55	57	214	213	205	205
글로벌 도매 판매	1,001	1,066	1,038	1,033	975	1,058	1,058	1,023	4,142	4,138	4,115	4,255
글로벌 ASP (백만원)	35.7	36.3	36.5	36.7	36.4	38.5	38.8	39.6	34.1	36.3	38.4	39.3

자료: 현대차, 삼성증권 추정

현대차: 분기별 수익 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,450	1,430	1,420	1,365	1,423	1,442	1,390
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	51,435	50,360	49,354	175,231	186,254	197,088	208,891
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,539	39,525	39,965	38,808	136,725	145,632	152,837	162,116
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	8,991	9,446	7,549	7,875	28,447	30,233	33,861	35,554
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,464	2,846	2,671	10,060	10,390	10,390	11,221
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	8,017	8,878	8,659	9,153	35,749	34,217	34,707	36,407
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,197	2,957	2,968	14,240	11,468	11,636	12,199
세전계속사업이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	4,283	3,648	3,327	17,781	13,842	14,779	15,483
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,585	3,212	2,736	2,495	13,230	10,365	11,028	11,613
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	3,116	2,654	2,420	12,527	9,446	10,525	11,264
이익률 (%)												
매출총이익률	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	17.3	17.2	18.5	20.4	18.4	17.6	17.4
영업이익률	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.2	5.9	6.0	8.1	6.2	5.9	5.8
순이익률	7.6	6.7	5.5	2.5	5.6	6.2	5.4	5.1	7.5	5.6	5.6	5.6
지배주주순이익률	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	6.1	5.3	4.9	7.1	5.1	5.3	5.4

자료: 현대차, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**175,231**	**186,254**	**197,088**	**208,891**	**218,257**
매출원가	139,482	152,038	162,381	172,484	179,861
매출총이익	**35,749**	**34,217**	**34,707**	**36,407**	**38,395**
(매출총이익률, %)	20.4	18.4	17.6	17.4	17.6
판매 및 일반관리비	21,510	22,749	23,071	24,208	24,873
영업이익	**14,240**	**11,468**	**11,636**	**12,199**	**13,523**
(영업이익률, %)	8.1	6.2	5.9	5.8	6.2
영업외손익	**3,223**	**2,374**	**3,143**	**3,284**	**3,477**
금융수익	1,531	1,299	795	708	774
금융비용	899	1,010	599	599	611
지분법손익	3,114	2,510	2,883	3,088	3,240
기타	-524	-425	64	88	73
세전이익	**17,462**	**13,842**	**14,779**	**15,483**	**16,999**
법인세	4,232	3,477	3,751	3,871	4,250
(법인세율, %)	24.2	25.1	25.4	25.0	25.0
계속사업이익	13,549	10,365	11,028	11,613	12,749
중단사업이익	-319	0	0	0	0
순이익	**13,230**	**10,365**	**11,028**	**11,613**	**12,749**
(순이익률, %)	7.5	5.6	5.6	5.6	5.8
지배주주순이익	12,527	9,446	10,697	11,264	12,367
비지배주주순이익	703	919	331	348	382
EBITDA	18,527	16,484	16,773	17,442	18,735
(EBITDA 이익률, %)	10.6	8.9	8.5	8.4	8.6
EPS (지배주주)	46,042	35,331	40,308	42,444	46,599
EPS (연결기준)	48,626	38,767	41,554	43,756	48,040
수정 EPS (원)*	46,042	35,331	40,308	42,444	46,599

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**115,764**	**120,777**	**119,802**	**126,652**	**134,581**
현금 및 현금등가물	19,015	18,361	11,555	12,052	15,098
매출채권	5,908	8,600	9,101	9,646	10,032
재고자산	19,791	20,662	21,864	23,173	24,100
기타	71,050	73,155	77,283	81,782	85,351
비유동자산	**224,034**	**248,067**	**260,668**	**272,739**	**282,484**
투자자산	41,392	45,719	50,167	54,564	56,912
유형자산	44,534	48,750	50,849	51,811	51,778
무형자산	7,683	9,268	9,032	8,826	8,647
기타	130,425	144,331	150,620	157,538	165,148
자산총계	**339,798**	**368,845**	**380,470**	**399,391**	**417,065**
유동부채	**79,510**	**88,579**	**86,283**	**91,240**	**95,206**
매입채무	12,550	12,287	13,002	13,781	14,399
단기차입금	9,327	10,388	10,388	10,388	10,388
기타 유동부채	57,633	65,904	62,893	67,071	70,420
비유동부채	**140,013**	**152,617**	**157,600**	**162,838**	**166,944**
사채 및 장기차입금	120,420	131,240	134,240	137,240	140,240
기타 비유동부채	19,593	21,377	23,359	25,597	26,703
부채총계	**219,522**	**241,197**	**243,883**	**254,078**	**262,150**
지배주주지분	**109,103**	**115,447**	**124,054**	**132,432**	**141,651**
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	109,385	117,763	126,982
기타	3,362	4,865	5,400	5,400	5,400
비지배주주지분	**11,173**	**12,202**	**12,533**	**12,881**	**13,263**
자본총계	**120,276**	**127,648**	**136,587**	**145,313**	**154,915**
순부채	130,142	152,127	155,334	157,968	158,129

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**-5,662**	**-5,991**	**13,738**	**14,479**	**14,704**
당기순이익	13,230	10,365	11,028	11,613	12,749
현금유출입이없는 비용 및 수익	23,950	25,920	4,777	4,885	5,026
유형자산 감가상각비	3,398	3,745	3,901	4,038	4,033
무형자산 상각비	889	1,272	1,236	1,206	1,179
기타	19,663	20,904	-361	-358	-186
영업활동 자산부채 변동	-35,160	-34,325	455	711	-17
투자활동에서의 현금흐름	**-14,623**	**-10,347**	**-13,755**	**-13,381**	**-12,977**
유형자산 증감	-7,890	-8,121	-6,000	-5,000	-4,000
장단기금융자산의 증감	-1,842	2,832	-466	-463	-367
기타	-4,891	-5,059	-7,289	-7,918	-8,610
재무활동에서의 현금흐름	**19,493**	**15,425**	**-5,861**	**639**	**372**
차입금의 증가(감소)	32,090	18,624	-3,238	3,526	3,520
자본금의 증가(감소)	3,278	124	0	0	0
배당금	-3,913	-3,689	-2,624	-2,886	-3,148
기타	-11,961	366	0	0	0
현금증감	-152	-654	-6,806	497	3,046
기초현금	19,167	19,015	18,361	11,555	12,052
기말현금	19,015	18,361	11,555	12,052	15,098
Gross cash flow	**37,180**	**36,285**	**15,805**	**16,498**	**17,775**
Free cash flow	**-13,723**	**-14,358**	**7,738**	**9,479**	**10,704**

재무비율 및 주당지표

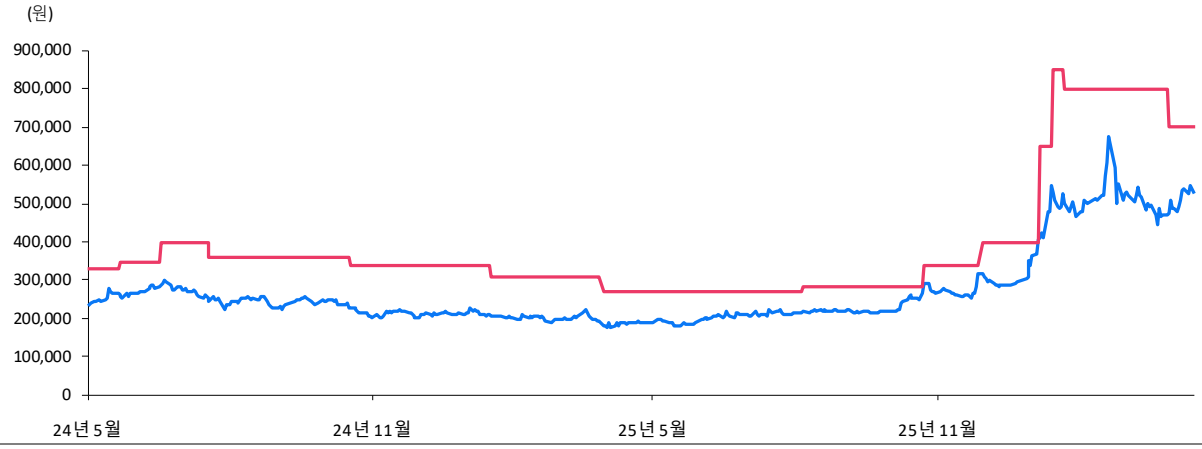
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	6.3	5.8	6.0	4.5
영업이익	-5.9	-19.5	1.5	4.8	10.9
순이익	7.8	-21.7	6.4	5.3	9.8
수정 EPS**	5.6	-23.3	14.1	5.3	9.8
주당지표					
EPS (지배주주)	46,042	35,331	40,308	42,444	46,599
EPS (연결기준)	48,626	38,767	41,554	43,756	48,040
수정 EPS**	46,042	35,331	40,308	42,444	46,599
BPS	413,568	439,541	473,790	505,787	540,996
DPS (보통주)	12,000	10,000	11,000	12,000	12,000
Valuations (배)					
P/E***	4.6	8.4	13.2	12.5	11.4
P/B***	0.5	0.7	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	10.5	14.4	17.4	16.9	15.8
비율					
ROE (%)	12.4	8.4	8.9	8.8	9.0
ROA (%)	4.3	2.9	2.9	3.0	3.1
ROIC (%)	7.1	3.6	3.3	3.4	3.6
배당성향 (%)	19.5	21.4	20.8	21.6	19.6
배당수익률 (보통주, %)	5.7	3.4	2.1	2.3	2.3
순부채비율 (%)	108.2	119.2	113.7	108.7	102.1
이자보상배율 (배)	31.5	20.0	19.4	20.4	22.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 현대차, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/3/20	5/29	6/25	7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8	2026/1/14	1/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	330000	345000	400000	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000	650000	850000
괴리율 (평균)	-26.19	-21.52	-31.63	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	-22.55	-27.91	-40.91
괴리율 (최대or최소)	-16.06	-16.96	-25.50	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	1.50	-15.54	-37.88

일 자	1/30	4/7
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	800000	700000
괴리율 (평균)	-35.99	
괴리율 (최대or최소)	-15.75	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA