

현대차 005380

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsinib.com

BUY 유지

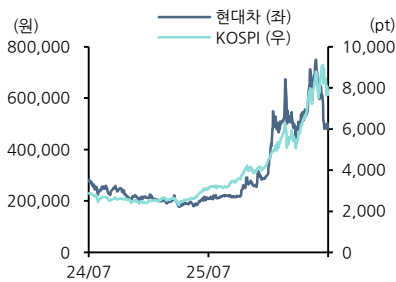
목표주가 유지 700,000원

종가(26.07.07) 479,500원
상승여력 46.0%

Stock Data

KOSPI(07/07)	7,656.3pt
시가총액	981,813억원
액면가	5,000원
52주 최고가	750,000원
52주 최저가	206,500원
외국인지분율	24.8%
90일 일평균거래대금	9,810억원
주요주주지분율	
현대모비스 (외 12인)	30.7%
유동주식비율	65.5%

Stock Price



하반기 생산 정상화, 신사업 일정 구체화 기대

투자의견 매수, 목표주가 700,000원 유지

현대차에 대하여 투자의견 매수, 목표주가 700,000원을 유지한다. 하반기에는 4,5월 국내 생산 차질로 부족한 물량을 만회할 것으로 전망하는 가운데, 하반기 주요 차종 풀체인지 출시가 예정되어 있다. 휴머노이드 생산 관련 구체적 내용은 하반기 공개될 것을 기대한다.

2Q26 매출액 48.3조원, 영업이익 3.2조원 예상

현대차의 2분기 매출액 48.3조원(+0.1% YoY), 영업이익 3.2조원(-10.2% YoY) 로 컨센서스 (Fnguide 6/30 기준 영업이익 3.2조원) 부합 전망한다. 글로벌 도매판매 99.1만대(-6.9% YoY), 내수 15.8만대(-15.9% YoY), 미국 26.5만대(+1.2% YoY), 서유럽 10.1만대(-3.6% YoY), 아중동 6.2만대(-25.1% YoY)를 기록했다. 리콜 및 부품사 화재로 인한 4,5월 국내 거점 생산 대수 감소, 중동전쟁 영향으로 4,5월 아중동 판매대수 감소분이 반영되었다. 미국 내 판매는 상대적으로 견조했으며, HEV Mix 증가세가 뚜렷했다. (18.9만대, +12.2% YoY) 2분기 유럽지역의 전체 친환경차 판매대수는 +35.9% YoY 성장했으나, 중국 브랜드의 점유율도 큰 폭 상승했다. 동사는 3분기부터 보급형 EV인 Ioniq3를 유럽시장에 본격 판매예정이다. 북미 지역 HEV 판매 비중 증가 등 요인에 힘입어, 시장집계 기준 인센티브 금액은 6월 \$3,000 미만으로 유지되고 있다.

하반기 생산/판매 회복, 휴머노이드 관련 구체적 내용 공개를 기대

하반기 중 휴머노이드 생산거점 및 계열사별 투자규모, Value Chain 과 관련된 세부사항을 발표할 것으로 기대한다. 4,5월 발생한 국내 생산차질 관련, 추가생산을 통한 연계 목표달성 예상하는 가운데, 이반떼/투싼 풀체인지 하반기 출시예정이다. 아중동 지역의 누계 판매량은 경영계획 대비 약 -7% (상반기 11.5만대, 계획대비 -3만대 수준) 차질로 마감한 가운데, 하반기 만회 가능할 것으로 추정한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	175,231	14,240	12,527	56,433	3.8	9.9	0.5	12.4	5.7
2025	186,254	11,468	9,446	43,703	6.8	13.7	0.7	8.4	3.5
2026E	192,219	12,168	11,040	52,119	9.2	16.1	1.0	9.2	2.6
2027E	204,679	14,268	12,602	59,290	8.1	14.3	0.9	9.7	3.0
2028E	212,409	14,444	12,835	59,998	8.0	14.2	0.9	9.2	3.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대차 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025(E)	2026(E)	2027(E)
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	48,265	48,171	49,844	186,254	192,219	204,679
자동차	31,718	37,030	36,715	36,590	34,539	36,475	37,449	38,785	142,053	147,248	154,611
금융	6,656	8,269	7,189	7,432	8,991	8,682	7,764	8,101	29,546	33,538	36,222
기타	2,285	2,988	2,817	2,817	2,409	3,108	2,958	2,958	10,907	11,432	13,847
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,922	39,336	39,211	40,772	152,038	157,242	166,259
%, 매출원가율	79.6	81.1	82.3	83.3	82.5	81.5	81.4	81.8	81.6	81.8	81.2
판매비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,502	5,695	5,781	5,832	22,749	22,809.4	24,152.1
%, 판매비율	12.0	11.4	12.3	13.1	12.0	11.8	12.0	11.7	12.2	11.9	11.8
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,234	3,179	3,240	11,468	12,168	14,268
자동차	2,999	2,253	1,174	1,039	1,852	2,285	2,312	2,728	8,589	9,113	10,891
금융	425	653	576	364	579	679	605	382	2,018	2,245	2,470
기타	232	257	250	122	148	270	263	129	861	810	907
영업이익률(%)	7.9	7.5	5.4	3.6	5.5	6.7	6.6	6.5	6.2	6.3	7.0
자동차	9.5	6.1	3.2	2.8	5.4	6.3	6.2	7.0	6.0	6.2	7.0
금융	6.4	7.9	8.0	4.9	6.4	7.8	7.8	4.7	6.8	6.7	6.8
기타	10.2	8.6	8.9	4.3	6.1	8.7	8.9	4.4	7.9	7.1	6.6
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	4,104	4,101	4,373	13,842	16,100	18,210
순이자손익	136	175	82	75	109	229	230	233	468	802	953
환관련손익	-39	14	168	186	356	(141)	33	252	328	500	264
당기순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,585	3,144	3,141	3,350	10,364	12,220	13,949

자료: 현대차, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	115,764.3	120,777.4	131,863.5	139,491.0	144,010.1
현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	19,757.5	22,334.9	22,201.1
매출채권	10,320.2	13,885.8	14,443.0	15,219.3	15,797.6
재고자산	19,791.0	20,661.8	23,454.8	24,715.4	25,654.6
비유동자산	224,034.1	248,067.5	267,774.8	281,737.2	295,903.5
관계기업투자등	116,638.5	123,220.3	130,389.0	135,683.4	141,192.6
유형자산	44,533.9	48,749.8	52,537.4	57,339.6	62,100.7
무형자산	7,682.7	9,268.1	10,298.1	11,137.0	11,882.9
자산총계	339,798.4	368,844.8	399,638.3	421,228.2	439,913.6
유동부채	79,509.6	88,579.3	97,297.4	99,411.2	100,467.6
매입채무	30,057.3	32,426.1	34,958.8	36,837.7	38,237.6
단기금융부채	36,641.1	44,597.9	48,996.5	48,689.6	47,782.4
비유동부채	140,012.9	152,617.3	165,173.0	174,733.1	182,775.6
장기금융부채	121,487.4	132,171.7	142,595.3	151,256.4	158,363.6
부채총계	219,522.5	241,196.6	262,470.5	274,144.3	283,243.3
지배주주지분	109,103.4	115,446.5	124,553.7	134,469.8	144,056.2
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,763.8	7,763.8	7,763.8
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	111,671.3	121,587.3	131,173.7
비지배주주지분	11,172.5	12,201.7	12,614.1	12,614.1	12,614.1
자본총계	120,275.9	127,648.2	137,167.8	147,083.9	156,670.3

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-5,661.6	-5,991.3	19,063.3	14,584.3	15,295.3
당기순이익(손실)	13,229.9	10,364.8	12,219.7	13,948.7	14,206.5
현금수익비용가감	23,949.9	25,920.3	8,063.8	2,971.2	3,472.5
유형자산감가상각비	3,397.6	3,744.8	4,162.6	4,613.8	5,010.6
무형자산상각비	889.4	1,271.7	1,252.0	1,291.1	1,384.1
기타현금수익비용	19,662.9	15,875.2	-5,532.9	-10,907.1	-11,083.8
운전자본 증감	-35,159.6	-34,325.5	-1,220.2	-2,335.5	-2,383.7
매출채권의 감소(증가)	-590.0	-2,547.9	1,361.9	-776.3	-578.3
재고자산의 감소(증가)	-1,159.4	-466.4	-1,961.3	-1,260.6	-939.2
매입채무의 증가(감소)	833.5	-370.3	2,566.1	1,878.9	1,399.8
기타영업현금흐름	-34,243.6	-30,941.0	-3,186.9	-2,177.6	-2,266.0
투자활동 현금흐름	-14,623.5	-10,347.1	-21,824.1	-17,675.3	-18,380.7
유형자산 처분(취득)	-7,889.6	-8,120.7	-9,180.5	-9,416.0	-9,771.6
무형자산 감소(증가)	-2,180.2	-2,674.1	-2,121.5	-2,130.0	-2,130.0
투자자산 감소(증가)	-2,955.0	1,229.2	-2,801.1	-3,102.2	-3,329.1
기타투자활동	-1,598.7	-781.5	-7,721.0	-3,027.0	-3,149.9
재무활동 현금흐름	19,493.3	15,424.8	4,157.7	5,668.4	2,951.6
차입금의 증가(감소)	19,040.8	19,717.6	7,687.8	8,354.3	6,200.0
자본의 증가(감소)	-4,145.4	-3,853.0	-3,530.1	-2,685.9	-3,248.4
배당금 지급	3,913.3	3,147.8	3,096.1	2,685.9	3,248.4
기타재무활동	4,597.9	-439.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-151.7	-654.4	1,397.0	2,577.4	-133.9
기초현금	19,166.6	19,014.9	18,360.6	19,757.5	22,334.9
기말현금	19,014.9	18,360.6	19,757.5	22,334.9	22,201.1

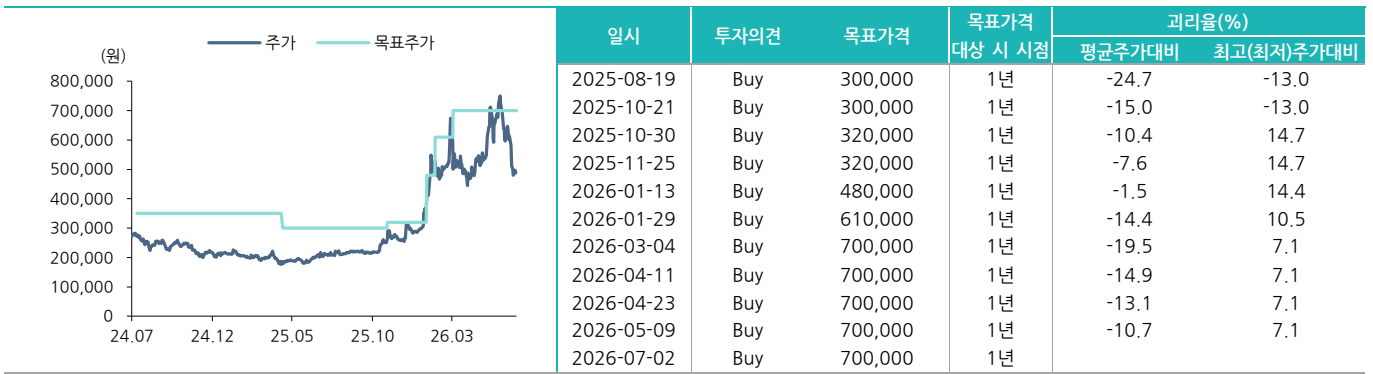
손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231.2	186,254.5	192,218.8	204,678.9	212,408.6
매출원가	139,481.9	152,037.6	157,241.8	166,258.7	172,900.6
매출총이익	35,749.2	34,216.8	34,977.0	38,420.1	39,508.0
판매비와 관리비	21,509.6	22,749.0	22,809.4	24,152.1	25,064.2
영업이익	14,239.6	11,467.9	12,167.6	14,268.0	14,443.8
EBITDA	18,526.6	16,484.3	17,582.1	20,173.0	20,838.4
금융손익	912.3	414.1	1,301.5	1,217.6	1,375.9
관계기업등 투자손익	3,114.0	2,510.1	2,399.4	2,485.9	2,485.9
기타영업외손익	-484.5	-550.2	231.1	238.3	240.7
세전계속사업이익	17,781.4	13,841.9	16,099.5	18,209.8	18,546.3
계속사업법인세비용	4,232.4	3,477.1	3,879.8	4,261.1	4,339.8
당기순이익	13,229.9	10,364.8	12,219.7	13,948.7	14,206.5
지배주주순이익	12,526.7	9,446.0	11,039.9	12,601.9	12,834.8
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	18.2	18.8	18.6
영업이익률 (%)	8.1	6.2	6.3	7.0	6.8
EBITDA 마진률 (%)	10.6	8.9	9.1	9.9	9.8
세전이익률 (%)	10.1	7.4	8.4	8.9	8.7
지배주주순이익률 (%)	7.1	5.1	5.7	6.2	6.0
ROA (%)	4.0	2.7	2.9	3.1	3.0
ROE (%)	12.4	8.4	9.2	9.7	9.2
ROIC (%)	11.1	5.9	5.6	6.2	5.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	3.8	6.8	9.2	8.1	8.0
P/B	0.5	0.7	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	9.9	13.7	16.1	14.3	14.2
P/S	0.3	0.4	0.7	0.6	0.6
배당수익률 (%)	5.7	3.5	2.6	3.0	3.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	7.7	6.3	3.2	6.5	3.8
영업이익 증가율	-5.9	-19.5	6.1	17.3	1.2
세전이익 증가율	0.9	-22.2	16.3	13.1	1.8
지배주주순이익 증가율	4.7	-24.6	16.9	14.1	1.8
EPS 증가율	5.8	-22.6	19.3	13.8	1.2
안정성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	191.3	186.4	180.8
유동비율	145.6	136.3	135.5	140.3	143.3
순차입금/자기자본	108.2	119.2	120.0	115.6	112.4
영업이익/금융비용	31.5	20.0	18.6	20.8	20.3
총차입금 (십억원)	158,128.5	176,769.5	191,591.8	199,946.0	206,146.0
순차입금 (십억원)	130,181.4	152,184.3	164,598.0	170,081.1	176,109.1
주당지표 (원)					
EPS	56,433	43,703	52,119	59,290	59,998
BPS	401,961	435,007	469,323	506,687	542,809
SPS	645,590	701,814	724,288	771,238	800,364
DPS	12,000	10,410	12,590	14,170	14,250

현대차 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소개의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	