

(005380)

현대차

이재일 CFA

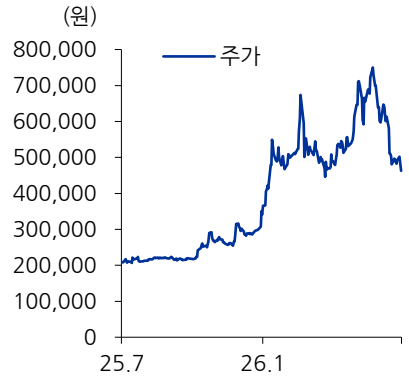
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

2Q26 Preview: 실적 저점 구간의 매수 기회

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
900,000 원(하향)
445,500 원(7/9)

- “ 동사의 2분기 실적은 매출액 48.8조원(+1.2%yoy), 영업이익 3.1조원(-14.4%yoy, OPM 6.3%), 지배이익 2.6조원(-14.8%yoy)을 기록 시장 컨센서스를 소폭 하회할 전망
- “ 판매 부진: 2Q26 현대차 도매 판매는 전년비 6.2%(ex중국) 감소한 97만대에 그침. 신차 라인업 공백기에 안전공업 화재로 인한 부품 수급 차질, 인도 모비스 화재로 인한 인도 공장 가동률 하락 등이 복합적으로 영향을 미쳤고 미-이란 전쟁으로 중동 수출 역시 타격을 입었기 때문. 하반기 신형 아반떼, 투싼 등 플모델체인지 앞두고 있어 주력 차종의 모델 노후화/대기 수요 발생
- “ 전기차 신차 부재: 국내 시장에서 전기차 신모델을 주력으로 약진하고 있는 기아 대비 부진한 성과. 수입차 1위 테슬라의 고속 성장과 중국 EV 메이커의 시장 진입도 불안 요인. 하지만, 신형 그랜저 출시 첫 달 모델별 판매 1위에 올랐고 하반기 하이브리드 모델 투입이 예정됨. 투싼, 아반떼 신모델 출시로 신차 공백기 해소되며 판매 실적 개선될 것. 아이오닉 3 출시와 제네시스 하이브리드 라인업 출시(27년) 등이 EV 판매 반등의 돌파구 될 것
- “ 실적 저점 구간의 매수 기회: 동사는 휴머노이드 로봇 모멘텀으로 주가 급등하였으나 최근 가파른 주가 하락세 나타남. 단기 급등에 따른 차익 실현과 2분기 실적 부진, AI에 대한 과도한 기대감 선반영 등이 그 원인. 다만, 펀더멘탈 상의 문제가 아니기 때문에 2분기 실적 부진을 매수 기회로 삼을 것을 추천. 동사에 대한 투자의견 매수와 최선호주 추천을 유지하며, 목표 주가는 90만원으로 소폭 하향 조정함



시가총액(십억원)	91,220
발행주식수(천주)	204,758
52 주 최고	783,000 원
최저	204,500 원
52 주 일단 Beta	1.31
60 일 평균 거래대금	9,882 억원
외국인 지분율	24.8%
배당수익률(26E)	2.9%
주주구성	
현대모비스 (외 12인)	30.7%
국민연금공단 (외 1인)	7.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-30.3	21.7	112.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	900,000	1,000,000	▼
영업이익(26E)	12,301	13,164	▼
영업이익(27E)	14,697	14,697	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	186,254	189,941	199,779
영업이익	11,468	12,301	14,697
세전손익	13,842	14,953	17,062
당기순이익	10,365	11,158	12,797
EPS(원)	46,132	50,346	58,123
증감률(%)	-22.9	9.1	15.4
PER(배)	6.4	8.8	7.7
ROE(%)	8.4	8.8	9.6
PBR(배)	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	13.7	15.3	13.5

2Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26E				3Q26E				2026E		2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	시장 전망치	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	2025A	예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	48,845	6.3	1.2	50,019	46,642	-4.5	-0.2	186,254	189,941	2.0	199,779	5.2
영업이익	3,084	22.7	-14.4	3,292	3,168	2.7	24.9	11,468	12,301	7.3	14,697	19.5
세전이익	3,661	4.0	-16.5	3,991	3,647	-0.4	9.7	13,842	14,953	8.0	17,062	14.1
지배이익	2,553	9.3	-14.8	2,815	2,544	-0.4	12.5	9,446	10,309	9.1	11,901	15.4
OP Margin	6.3	0.8	-1.1	6.6	6.8	0.5	1.4	6.2	6.5	0.3	7.4	0.9
NP Margin	5.6	0.0	-1.1	6.5	5.9	0.2	0.4	5.6	5.9	0.3	6.4	0.5
EPS(원)	49,883	9.3	-14.8	41,848	49,698	-0.4	12.5	46,132	50,346	9.1	58,123	15.4
BPS(원)	430,272	-4.5	3.5	612,272	439,858	2.2	2.9	435,007	450,694	3.6	482,514	7.1
ROE(%)	11.6	1.5	-2.5	6.8	11.3	-0.3	1.0	8.4	8.8	0.4	9.6	0.8
PER(X)	8.9	-	-	12.2	9.0	-	-	6.4	8.8	-	7.7	-
PBR(X)	1.0	-	-	0.8	1.0	-	-	0.7	1.0	-	0.9	-

자료: 현대차, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

현대차 2Q26 실적 전망

(십억원)	2Q26E	2Q25A	1Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	48,845	48,287	45,939	50,019	1.2	6.3	-2.3
영업이익	3,084	3,602	2,515	3,292	-14.4	22.7	-6.3
세전이익	3,661	4,385	3,522	3,991	-16.5	4.0	-8.3
지배이익	2,553	2,998	2,335	2,815	-14.8	9.3	-9.3
% of Sales							
영업이익	6.3%	7.5%	5.5%	6.6%			
세전이익	7.5%	9.1%	7.7%	8.0%			
지배이익	5.2%	6.2%	5.1%	5.6%			

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	189,941	199,779	190,537	199,779	-0.3%	0.0%
영업이익	12,301	14,697	13,164	14,697	-6.6%	0.0%
세전이익	14,953	17,062	17,000	18,374	-12.0%	-7.1%
지배이익	10,309	11,901	11,736	12,816	-12.2%	-7.1%
% of Sales						
영업이익	6.5%	7.4%	6.9%	7.4%		
세전이익	7.9%	8.5%	8.9%	9.2%		
지배이익	5.4%	6.0%	6.2%	6.4%		

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	48,845	46,642	48,515	186,254	189,941
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	34,539	37,529	36,389	38,598	145,632	147,055
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	8,991	8,352	7,405	7,598	30,233	32,345
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,409	2,964	2,849	2,319	10,390	10,541
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,922	40,095	38,064	39,353	152,038	155,434
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	8,017	8,750	8,578	9,162	34,217	34,507
판관비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,502	5,666	5,410	5,628	22,749	22,206
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,084	3,168	3,534	11,468	12,301
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,661	3,647	4,123	13,842	14,953
지배이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,553	2,544	2,876	9,446	10,309
성장률(%)										
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.2	-0.2	3.6	6.3	2.0
영업이익	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-14.4	24.9	108.5	-19.5	7.3
지배이익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-14.8	12.5	179.5	-24.6	9.1
이익률(%)										
매출총이익	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	17.9	18.4	18.9	18.4	18.2
영업이익	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.3	6.8	7.3	6.2	6.5
지배이익	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.2	5.5	5.9	5.1	5.4

자료: 현대차, 유진투자증권

Valuation

2026년 EPS(원)	46,466	완전히석 EPS
적용 P/E(배)	20	모빌리티 테크 기업 P/E 하단
현재주가 (원)	445,500	
목표주가(원)	900,000	기존 100만원 대비 10% 하향 조정
Upside (%)		102.0

현대차 분기 도매 판매 실적

(단위: 대)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY(%)
내수	188,540	180,558	177,496	159,066	158,515	-15.9
미국	262,305	257,446	244,133	243,572	265,208	1.1
북미권역	318,409	314,940	296,532	295,519	319,876	0.5
브라질	50,148	50,392	60,652	41,978	55,743	11.2
중남미 권역	84,528	83,096	92,031	73,619	91,265	8.0
서유럽	111,397	106,427	96,295	99,953	100,857	-9.5
유럽 권역	161,297	150,123	137,993	139,590	145,549	-9.8
러시아	220	130	20	95	236	7.3
러시아 권역	13,112	13,154	12,931	12,170	10,244	-21.9
인도	133,234	140,201	147,174	167,420	137,960	3.5
아중동	83,573	78,335	80,767	52,076	62,123	-25.7
아태	49,555	43,785	47,860	47,570	43,219	-12.8
중국	30,090	31,530	37,167	27,000	19,062	-36.7
상용 및 기타	3504	2,603	2,553	2,190	2,673	-23.7
EX-China	1,035,752	1,006,795	995,337	949,220	971,424	-6.2
합계	1,065,842	1,038,325	1,032,504	976,220	990,486	-7.1

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 분기 소매 판매 실적

(단위: 대)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY(%)
국내	187,976	180,557	177,830	159,016	158,515	-15.7
미국	255,554	260,228	245,091	223,451	265,571	3.9
북미권역	300,642	301,343	279,936	256,407	311,978	3.8
중남미 권역	93,019	96,208	107,781	83,221	101,854	9.5
유럽 권역	159,010	149,300	144,843	148,338	148,835	-6.4
러시아 권역	13,670	13,435	13,894	10,665	10,027	-26.6
인도	133,287	142,450	162,278	152,489	140,300	5.3
아중동	73,209	78,889	79,715	59,610	58,859	-19.6
아태	49,842	44,087	49,342	46,287	44,001	-11.7
중국	29,135	29,000	37,716	28,104	19,912	-31.7
HMJ	356	320	401	290	260	-27.0
기타	5,207	3,525	4,918	3,979	3,999	-23.2
중국외	1,016,218	1,010,114	1,020,938	920,302	978,628	-3.7
합계	1,045,353	1,039,114	1,058,654	948,406	998,540	-4.5

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 분기 친환경차 도매 판매 실적

(단위: 대)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY(%)
합계	262,088	252,343	238,433	242,605	269,280	2.7
EV	78,802	76,153	58,171	58,788	70,725	-10.2
PHEV	14,032	11,102	8,721	8,092	8,260	-41.1
HEV	168,664	161,251	169,876	173,969	188,749	11.9
FCEV	590	3837	1665	1756	1,546	162.0

자료: 현대차, 유진투자증권

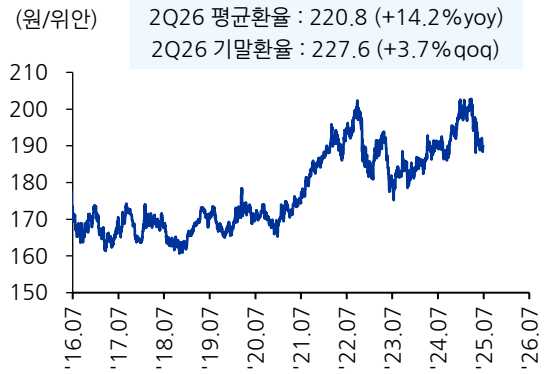
참조: HEV(하이브리드 전기차), PHEV(플러그인 하이브리드 전기차), EV(배터리 전기차), FCEV(수소연료전지차)

원/달러 환율



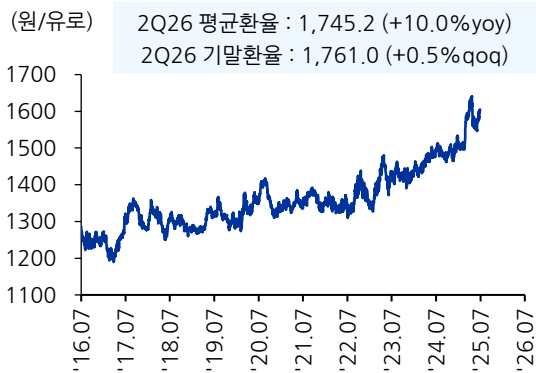
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/위안 환율



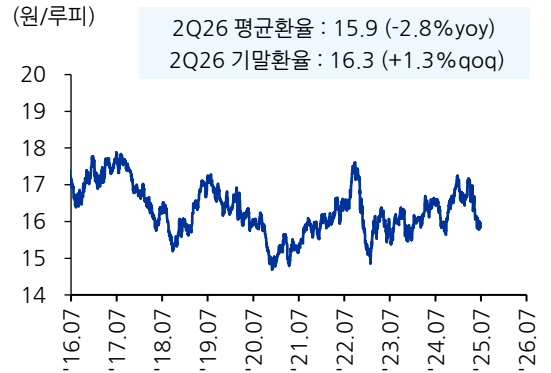
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/유로 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/루피 환율



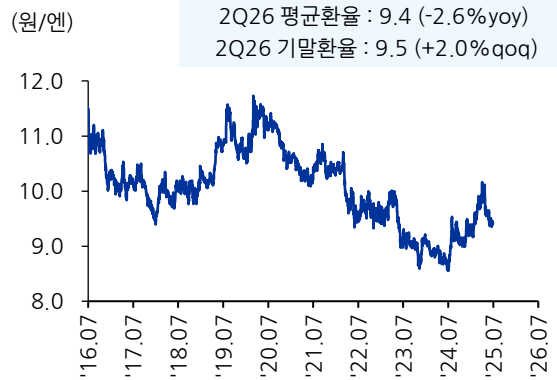
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/루블 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/엔 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

현대차(005380.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	339,798	368,845	386,184	400,198	416,259
유동자산	115,764	120,777	118,488	118,697	120,605
현금성자산	27,947	24,585	21,170	18,575	16,930
매출채권	10,320	13,886	12,227	13,762	15,489
재고자산	19,791	20,662	22,829	23,477	24,674
비유동자산	224,034	248,067	267,696	281,500	295,654
투자자산	171,817	190,050	204,939	213,261	221,920
유형자산	44,534	48,750	52,620	57,470	62,415
기타	7,683	9,268	10,137	10,769	11,319
부채총계	219,522	241,197	253,960	259,529	266,150
유동부채	79,510	88,579	97,648	101,918	107,204
매입채무	30,057	32,426	34,026	34,992	36,776
유동성이자부채	36,641	44,598	51,951	55,139	58,522
기타	12,811	11,555	11,671	11,788	11,905
비유동부채	140,013	152,617	156,312	157,611	158,947
비유동이자부채	121,487	132,172	133,735	134,135	134,535
기타	18,525	20,446	22,578	23,477	24,412
자본총계	120,276	127,648	132,224	140,669	150,109
지배지분	109,103	115,447	119,610	128,055	137,495
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,764	7,764	7,764
이익잉여금	96,596	101,312	110,940	119,385	128,825
기타	3,362	4,865	(583)	(583)	(583)
비지배지분	11,173	12,202	12,614	12,614	12,614
자본총계	120,276	127,648	132,224	140,669	150,109
총차입금	158,128	176,770	185,685	189,273	193,057
순차입금	130,181	152,184	164,515	170,698	176,127

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	(5,662)	(5,991)	10,004	14,559	16,242
당기순이익	13,230	10,365	11,158	12,797	13,715
자산상각비	4,287	5,016	5,232	5,622	6,068
기타비현금성손익	19,663	20,904	(8,434)	(6,417)	(6,170)
운전자본증감	(35,160)	(34,325)	(521)	(1,723)	(1,651)
매출채권감소(증가)	(590)	(2,548)	3,578	(1,535)	(1,727)
재고자산감소(증가)	(1,159)	(466)	(1,336)	(648)	(1,197)
매입채무증가(감소)	834	(370)	1,634	965	1,785
기타	(34,244)	(30,941)	(4,397)	(506)	(511)
투자현금	(14,623)	(10,347)	(16,429)	(17,580)	(18,387)
단기투자자산감소	(733)	3,443	(594)	(294)	(306)
장기투자증권감소	(2,222)	(2,214)	(2,467)	(3,154)	(3,369)
설비투자	8,061	8,367	8,989	8,974	9,432
유형자산처분	172	246	70	0	0
무형자산처분	(2,180)	(2,674)	(2,122)	(2,130)	(2,130)
재무현금	19,493	15,425	1,641	132	195
차입금증가	19,041	19,718	1,781	3,588	3,783
자본증가	(4,145)	(4,394)	(2,827)	(3,456)	(3,589)
배당금지급	3,913	3,689	2,618	3,456	3,589
현금 증감	(152)	(654)	(4,427)	(2,889)	(1,951)
기초현금	19,167	19,015	18,361	13,934	11,045
기말현금	19,015	18,361	13,934	11,045	9,094
Gross Cash flow	37,180	36,285	12,558	16,282	17,892
Gross Investment	49,050	48,115	16,356	19,009	19,732
Free Cash Flow	(11,870)	(11,830)	(3,798)	(2,727)	(1,840)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	189,941	199,779	209,968
증가율(%)	7.7	6.3	2.0	5.2	5.1
매출원가	139,482	152,038	155,434	161,908	169,955
매출총이익	35,749	34,217	34,507	37,872	40,013
판매 및 일반관리비	21,510	22,749	22,206	23,174	24,146
기타영업손익	17	6	(2)	4	4
영업이익	14,240	11,468	12,301	14,697	15,867
증가율(%)	(5.9)	(19.5)	7.3	19.5	8.0
EBITDA	18,527	16,484	17,533	20,319	21,934
증가율(%)	(7.7)	(11.0)	6.4	15.9	8.0
영업외손익	3,542	2,374	2,652	2,365	2,420
이자수익	1,069	958	960	966	1,013
이자비용	451	572	643	655	668
지분법손익	3,114	2,510	2,140	2,140	2,140
기타영업외손익	(190)	(522)	195	(85)	(64)
세전순이익	17,781	13,842	14,953	17,062	18,287
증가율(%)	0.9	(22.2)	8.0	14.1	7.2
법인세비용	4,232	3,477	3,794	4,266	4,572
당기순이익	13,230	10,365	11,158	12,797	13,715
증가율(%)	7.8	(21.7)	7.7	14.7	7.2
지배주주지분	12,527	9,446	10,309	11,901	13,029
증가율(%)	4.7	(24.6)	9.1	15.4	9.5
비지배지분	703	919	850	896	686
EPS(원)	59,817	46,132	50,346	58,123	63,632
증가율(%)	5.8	(22.9)	9.1	15.4	9.5
수정EPS(원)	59,817	46,132	46,466	54,095	59,457
증가율(%)	5.8	(22.9)	0.7	16.4	9.9

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	59,817	46,132	50,346	58,123	63,632
BPS	401,961	435,007	450,694	482,514	518,086
DPS	12,000	10,000	13,020	13,520	14,020
밸류에이션(배, %)					
PER	3.5	6.4	8.8	7.7	7.0
PBR	0.5	0.7	1.0	0.9	0.9
EV/ EBITDA	9.9	13.7	15.3	13.5	12.7
배당수익률	5.7	3.4	2.9	3.0	3.1
PCR	1.5	2.2	9.4	7.3	6.6
수익성(%)					
영업이익률	8.1	6.2	6.5	7.4	7.6
EBITDA이익률	10.6	8.9	9.2	10.2	10.4
순이익률	7.5	5.6	5.9	6.4	6.5
ROE	12.4	8.4	8.8	9.6	9.8
ROIC	11.1	5.9	5.7	6.4	6.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	108.2	119.2	124.4	121.3	117.3
유동비율	145.6	136.3	121.3	116.5	112.5
이자보상배율	31.5	20.0	19.1	22.4	23.7
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	18.3	15.4	14.5	15.4	14.4
재고자산회전율	9.4	9.2	8.7	8.6	8.7
매입채무회전율	6.1	6.0	5.7	5.8	5.9

Compliance Notice

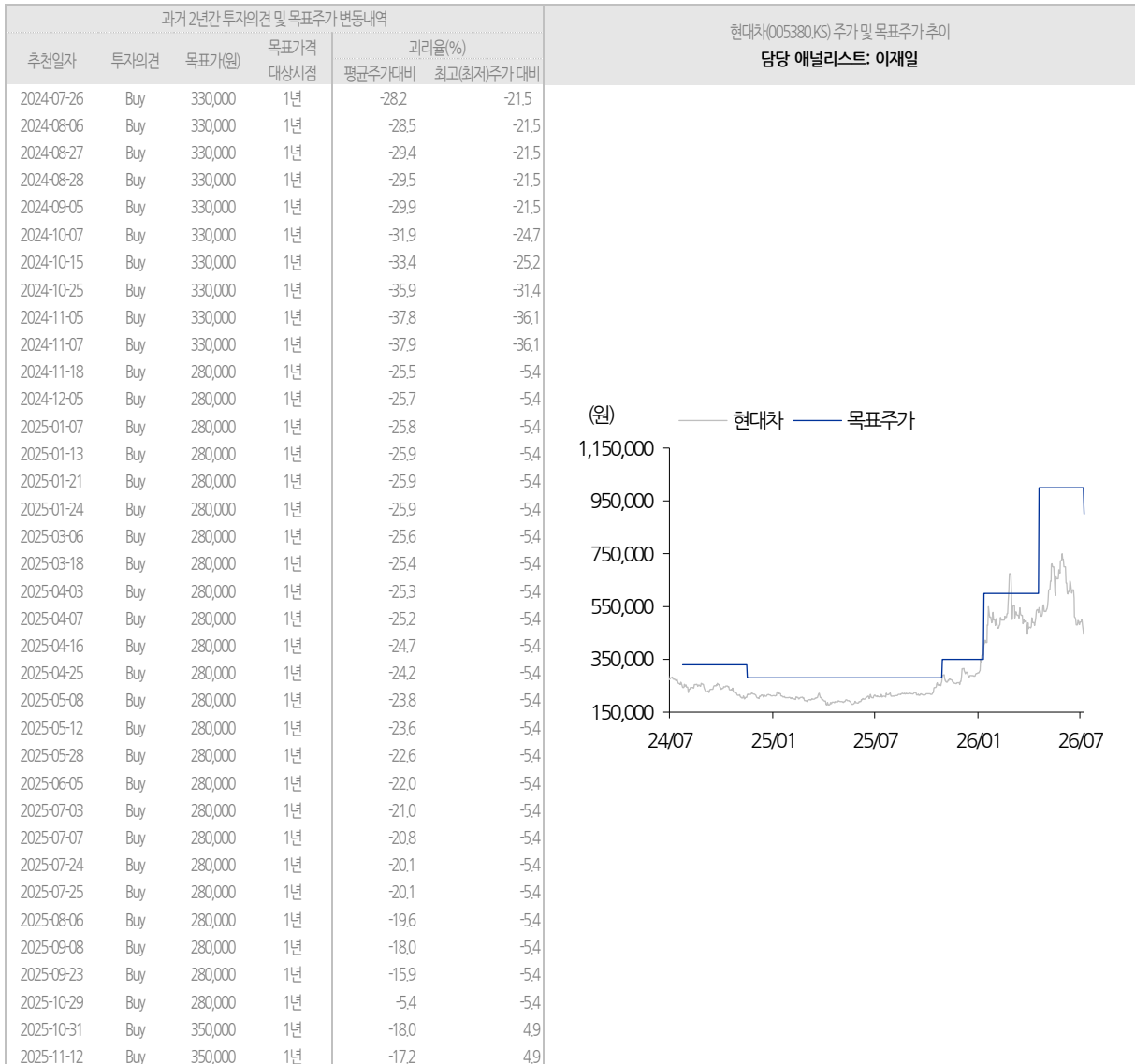
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)



2025-12-02	Buy	350,000	1년	-132	49
2025-12-04	Buy	350,000	1년	-12.5	49
2026-01-02	Buy	350,000	1년	-3	49
2026-01-07	Buy	350,000	1년	2.2	-2.7
2026-01-08	Buy	350,000	1년	4.7	49
2026-01-13	Buy	600,000	1년	-15.8	12.3
2026-01-30	Buy	600,000	1년	-14.9	12.3
2026-02-06	Buy	600,000	1년	-14.5	12.3
2026-03-06	Buy	600,000	1년	-16.6	-9.2
2026-03-10	Buy	600,000	1년	-16.7	-9.2
2026-03-16	Buy	600,000	1년	-17.2	-9.2
2026-04-01	Buy	600,000	1년	-17.4	-10.3
2026-04-06	Buy	600,000	1년	-16.1	-10.3
2026-04-13	Buy	600,000	1년	-13.4	-10.3
2026-04-21	Buy	1,000,000	1년	-40.5	-25
2026-04-24	Buy	1,000,000	1년	-40.1	-25
2026-05-08	Buy	1,000,000	1년	-39.2	-25
2026-05-29	Buy	1,000,000	1년	-42.4	-25
2026-06-19	Buy	1,000,000	1년	-50.1	-41.9
2026-06-22	Buy	1,000,000	1년	-50.8	-48.9
2026-07-03	Buy	1,000,000	1년	-51.9	-49.8
2026-07-10	Buy	900,000	1년		