

EARNINGS REVIEW

23 Jul 2026

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정 주가	640,000	800,000	하향

Earnings

Stock Information

현재가 (7/23)	432,000원
예상 주가 상승률	48.1%
시가총액	884,554억원
비중(KOSPI내)	1.59%
발행주식수	204,758천주
52주 최저가 / 최고가	206,500 - 750,000원
3개월 일평균 거래대금	9,780억원
외국인 지분율	25.1%
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 (외 12인)	30.7
국민연금공단 (외 1인)	7.3
현대차우리카주 (외 1인)	2.6

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.4	9.0	7.5
PBR(배)	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	13.7	15.7	13.2
배당수익률(%)	3.4	2.6	3.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(15.5)	(15.3)	94.6	45.7
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(2.0)	(57.5)	(28.3)	(22.7)

DAOL 다올투자증권

현대차 (005380)

2Q26 Review: 시선은 하반기로

Issue

2Q26 실적 리뷰 및 투자전략 재점검

Pitch

투자 의견 BUY를 유지하나 적정 주가는 기존 80만원에서 64만원으로 하향. 유의미한 손익 터닝포인트에 대한 시점 인지가 명확해지고 있으나, 밸류에이션 부담이 공존. 신차 모멘텀을 통해 인플레이션 압박 극복 가능여부가 연말부터는 확인될 것으로 판단. 현재 적정 주가는 EPS 회복이 완연하게 나타나는 2027년 기준 EPS에 11배를 적용해 산정

Rationale

- 2Q26 매출액은 49.2조원(YoY +1.9%), 영업이익 2.85조원(YoY -21%) 기록. 영업이익은 시장 기대치 대비 약 5% 가량 하회 했으며, 물량훼손 및 원자재 비용이 주요 배경. 안전공업 화재로 인한 차량생산 손실이 제네시스로 집중된 가운데, 원자재 인플레이션으로 인한 일시적 비용 상승분이 약 2천억원 가량 발생
- 금번 2Q26 영업이익에서 순수하게 물량손실로 인한 영업이익 훼손분은 5,420억원으로 추정되며, 정상가동 기준으로는 약 3.4조원 규모 영업이익 산출이 가능. 동일 환율 기준 적용시에는 약 3.2조원으로 추산
- 2Q26 총 도매판매는 YoY -6.9%를 기록한 99.2만대. 이중 내수(15.8만대, YoY -16%), 미국(26.5만대, YoY +0.9%)에서 생산물량 차질 영향이 발생한 것으로 추정되고 있으며, 회사는 물량만회 의지가 높아 3Q26에는 비수기 영향 희석을 기대. 3Q26 판매량은 현재 102.4만대로 QoQ +3.3%를 추정하며, 연간 판매량은 406만대 예상
- 2Q26기준 유럽 판매량은 YoY -10%를 기록해 3개 분기 연속 부진. 3Q26부터 아이오닉3, 투싼이 순차적으로 투입 예정이며, HEV비중이 대폭 증가한 투싼 투입 시점부터 유럽시장의 마진회복을 기대
- 3Q26 영업이익으로 3조원(YoY +17.8%)을 추정하며, QoQ 기준 판매/손익 회복세를 전망. 다만 지속적으로 M/S가 하락해온 유럽판매회복을 동반하는 시점은 4Q26으로 판단하고 있어, 유의미한 실적 모멘텀이 명확해 지는 시점은 2027년초로 예상함

(단위: 십억원, %, %p)

2Q26 Review

	회사 잠정			시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	49,215.0	48,207.5	2.1	48,310.0	1.9	48,286.7	1.9	45,938.9	7.1
영업이익	2,851.0	3,278.1	(13.0)	3,015.0	(5.4)	3,601.6	(20.8)	2,514.7	13.4
지배주주순이익	2,520.3	2,849.7	(11.6)	2,939.8	(14.3)	2,998.3	(15.9)	2,335.3	7.9
OPM	5.8	6.8	(1.0)	6.2	(0.4)	7.5	(1.7)	5.5	0.3
NIM	5.1	5.9	(0.8)	6.1	(1.0)	6.2	(1.1)	5.1	0.0

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 현대차 Valuation: 적정주가 640,000원으로 하향

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순익	(십억원)	12,457	12,946	-3.8	2027년 유지
수정 EPS	(원)	58,435	60,856	-4.0	(2027 지배주주순익-우선주 배당금)/유효주식수
적정 P/E	(배)	11.0	13.1	-16.0	어닝 개선 지연에 따른 목표 밸류에이션 하향
적정주가	(원)	640,000	800,000	-20.0	적정 P/E x 2027년 수정 EPS
현재주가	(원)	432,000			
Upside	(%)	48.1			

Source: 다올투자증권

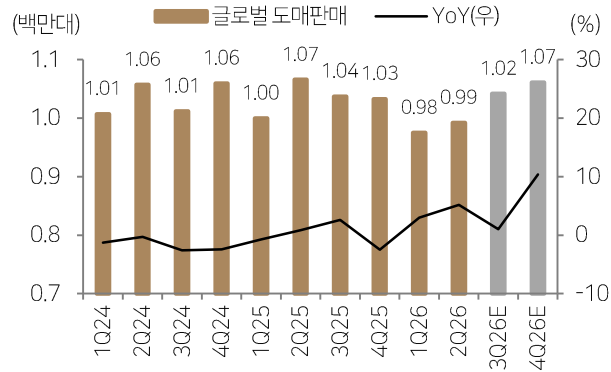
Fig. 2: 현대차 실적추이 및 전망

(십억원, 백만원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	49,278	50,467	186,255	194,899	211,548
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	34,539	36,832	37,971	39,303	145,053	148,645	161,861
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	8,991	9,504	8,124	7,952	30,288	34,571	36,806
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,409	2,879	3,183	3,211	10,914	11,683	12,882
자동차부분 ASP	35.8	35.8	36.5	36.7	36.4	37.9	38.2	38.2	36.2	37.7	39.4
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,922	40,479	40,376	41,534	152,037	160,312	172,134
매출원가율(%)	79.8	81.1	82.3	83.3	82.5	82.2	81.9	82.3	81.6	82.3	81.4
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,844	8,017	8,736	8,902	8,933	34,218	34,587	39,414
매출총이익률(%)	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	17.8	18.1	17.7	18.4	17.7	18.6
판매비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,502	5,885	5,913	6,092	22,749	23,393	25,439
판매보충비	897	903	1,257	979	932	956	1,035	1,060	4,036	3,983	4,443
판매비율(%)	12.0	11.4	12.3	13.1	12.0	12.0	12.0	12.1	12.2	12.0	12.0
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,696	2,515	2,851	2,988	2,840	11,469	11,194	13,975
자동차	2,893	2,253	1,174	1,039	1,852	1,993	2,202	2,201	7,359	8,248	10,811
금융	571	653	576	364	579	759	658	511	2,164	2,507	2,493
기타	204	257	250	122	148	121	127	128	833	525	671
영업이익률(%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	6.1	5.6	6.2	5.7	6.6
자동차	8.3	6.1	3.2	2.8	5.4	5.4	5.8	5.6	5.1	5.5	6.7
금융	7.7	7.9	8.0	4.9	6.4	8.0	8.1	6.4	7.1	7.3	6.8
기타	8.9	8.6	8.9	4.3	6.1	4.2	4.0	4.0	7.6	4.5	5.2
영업외손익	831	784	789	(29)	1,007	795	872	862	2,373	3,536	3,683
지분법 이익	740	881	530	359	535	785	695	645	2,510	2,660	3,059
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646	3,860	3,702	13,842	14,730	17,658
지배주주순익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,520	2,854	2,758	9,446	10,467	12,457
EPS	15,077	14,643	11,044	5,026	10,678	11,582	13,210	12,449	46,132	51,118	60,838
DPS	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	4,020	10,000	11,400	12,800
배당성향					23.4	21.6	18.9	32.3	21.7	22.3	21.0
YoY(%)											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	5.5	7.7	6.3	4.6	8.5
영업이익	2.1	-15.8	-29.2	-39.9	-30.8	-20.8	17.8	67.5	-19.5	-2.4	24.8
지배주주순익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-15.9	26.2	168.0	-24.6	10.8	19.0

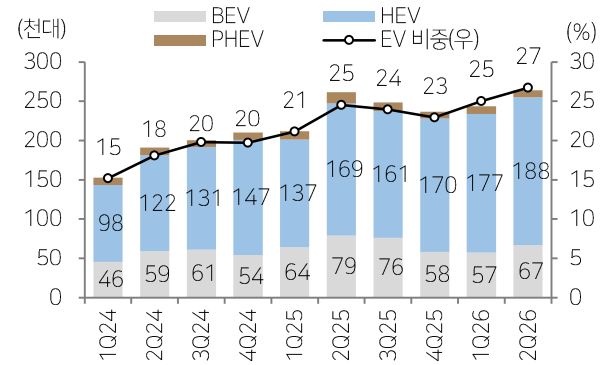
Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 3: 분기별 도매판매대수 추이 및 전망



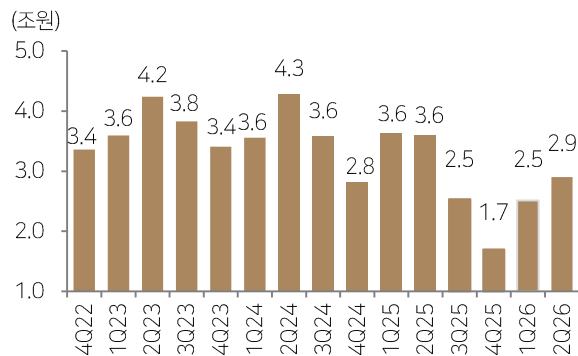
Source: 현대차, 다올투자증권

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



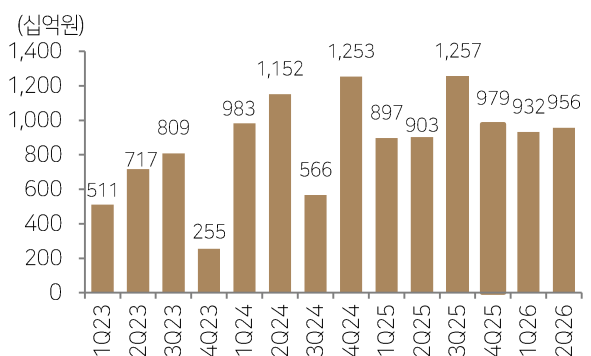
Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 5: 분기별 영업이익 추이: 2Q26 영업이익 2.9조원



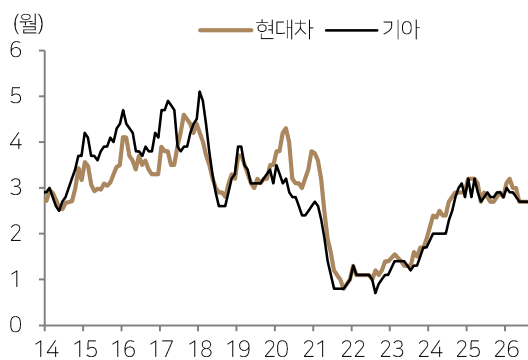
Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 6: 현대차 판매보증비용: 956십억원



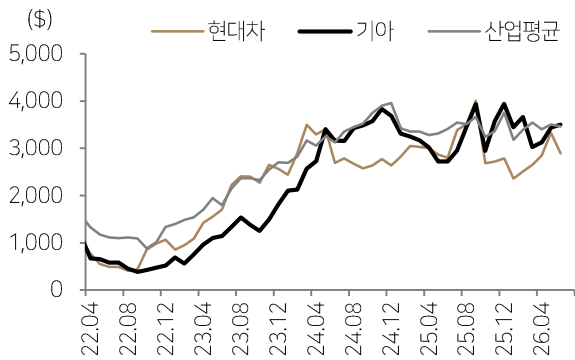
Source: 현대차, 다올투자증권

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	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총 계	999	1,065	1,037	1,033	975	992	1,024	1,068	4,134	4,060	4,229
중국제외 총계	970	1,035	1,006	996	948	973	994	1,030	4,007	3,945	4,112
내수	166	189	177	177	159	158	165	178	709	659	671
미국	243	262	261	244	243	265	264	254	1,010	1,026	1,111
유럽	151	161	150	138	140	144	144	146	600	574	604
인도	154	132	133	147	167	139	150	160	566	616	650
브라질 / 러시아	41	51	48	61	42	49	48	61	201	201	203
기타 (아중동+동남아)	215	240	237	229	196	218	223	231	921	868	873
중국	29	30	31	37	27	19	31	39	127	115	117
YoY(%)											
총 계	-0.8	0.8	2.5	-2.5	-2.4	-6.9	-1.2	3.4	0.0	-1.8	4.2
중국제외 총계	1.1	1.3	1.6	-3.9	-2.2	-6.0	-1.2	3.4	0.0	-1.5	4.2
내수	3.8	1.6	4.1	-6.5	-4.2	-16.4	-7.0	0.3	0.5	-7.0	1.7
미국	0.8	3.1	4.0	1.5	0.2	1.1	1.0	4.0	2.4	1.6	8.3
유럽	-3.8	2.5	7.9	-11.5	-7.3	-10.6	-4.0	6.0	-1.5	-4.3	5.2
인도	-3.8	-12.0	-11.3	0.2	8.6	5.3	13.0	8.5	-6.7	8.8	5.5
브라질 / 러시아	8.9	-1.9	-9.4	-0.3	2.2	-4.0	1.0	1.0	-1.4	0.0	1.0
기타 (아중동+동남아)	5.7	7.6	4.4	-5.5	-8.6	-9.2	-6.0	1.0	2.8	-5.7	0.5
중국	-39.6	-14.3	40.9	55.3	-6.9	-36.7	-1.0	4.0	-1.4	-9.3	1.8

Source: 현대차, 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 영업이익률 가이드언스를 유지했는데, 판매량 가이드언스도 유지되는지? 2분기에 생산차질이 있었는데, 하반기 만회를 위한 제네시스/유럽 시장 판매량이 증가할 수 있는지?

A. - 하반기에 차질 물량을 국내/해외 공장 모두에서 만회하는 계획 진행 중. 연간 가이드언스 달성을 위해 노력은 하고 있지만, 그것보다 조금 못 미칠 수 있을 것으로 예상. 매출액과 영업이익률 가이드언스는 항상 초과 달성해왔음. 8월 말 CID에서 구체적인 숫자로 소통할 것

Q. 유럽 시장에서 1~2분기 모두 역성장 했는데, 아이오닉3/투싼 등 하반기에 신차 투입되며 분위기가 바뀔 수 있는지?

A. - 코나와 투싼이 에이징이 되며 상반기 판매 어려움을 겪음. 중국 전기차의 공세로 산업수요는 증가. 제한적인 모델들로 대응했는데, 가격 경쟁력을 최우선으로 고려한 아이오닉 3 런칭 준비 중
- 하반기 아이오닉 3와 BC4 CUV 출시 예정. 아이오닉 3는 하반기 2만 대 이상 판매 계획이나 주요 신차 출시가 연말에 집중돼 있어 전체 하반기 물량 기여는 제한적일 전망. 투싼도 4분기 출시 예정으로 하반기 판매 회복 기여도는 제한적

Q. 소프트뱅크의 보스턴 다이나믹스 지분 관련한 입장 설명 부탁드립니다

A. - 소프트뱅크의 풋옵션 행사 관련해서 각 회사들이 의사결정 중. 현재는 말씀드릴 수 있는 것이 없음

Q. 아이오닉3 출시를 강조해 주셨는데, 현대차도 기아처럼 높은 총당 부채를 설정하는 정책인지? 초기에 수익성 부담은 없을지?

A. - 전동화 부품/배터리 단가가 높기에 EV 차량 총당 부채가 높음. 따라서 EV의 수익성이 ICE 보다 낮을 수밖에 없음
- 전동화 부품의 품질비용 절감을 위해 배터리 재제조와 재활용, 배터리 부분 수리 확대 추진. 소프트웨어 및 시스템 업데이트를 OTA로 진행해 수리 공임과 서비스 비용을 줄이는 활동 지속

Q. 인센티브와 차종 믹스에 따른 손익 영향을 디테일하게 설명 부탁드립니다

A. - 0.6 조 영향 중, 제네시스/팰리세이드 등 믹스 악화 영향이 0.2 조, 순인센티브 증가 영향이 0.4 조
- 하이브리드 판매 믹스를 증가시켜 왔는데, 하이브리드만 보면 금액적으로 0.4 조 정도의 믹스 개선 효과가 있었음

Q. 이번 분기의 관세 영향은 어느 정도인지?

A. - 1분기 0.9조 영향, 2분기에도 비슷한 수준이 발생. 하반기로 갈수록 관세 영향은 작년 대비 적어질 것

Q. 최소배당을 고려하면 자사주 매입 재원이 타이트해 보이는데 3년간 4조원 매입 계획이 유지될 수 있는지? 우선주와 보통주 간 괴리를 줄이기 위한 우선주 매입 방향성은?

A. - 1분기 자사주 매입 당시 전체 규모가 크지 않아 시장에서 두드러지지는 않았으나 보통주 대비 우선주를 약 20~25% 추가 매입. 보통주와 우선주 간 가격 괴리를 축소하겠다는 기존 방향성을 반영한 조치. 8월 말 CID에서 주주환원 정책을 구체적으로 소통하겠음

현대차 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	115,764.3	120,777.4	120,451.7	113,592.6	114,115.1
현금성자산	27,947.1	24,585.2	27,128.9	23,242.5	19,303.0
매출채권	10,320.2	69,693.9	12,110.0	13,179.7	14,761.3
재고자산	19,791.0	20,661.8	21,016.3	19,170.5	21,470.9
비유동자산	224,034.1	248,067.5	271,715.1	286,300.9	300,378.1
투자자산	171,817.5	190,049.5	204,939.2	213,260.6	221,919.8
유형자산	44,533.9	48,749.8	56,132.8	61,201.6	65,450.4
무형자산	7,682.7	9,268.1	10,643.0	11,838.8	13,007.8
자산총계	339,798.4	368,844.8	392,166.8	399,893.6	414,493.2
유동부채	79,509.6	88,579.3	98,249.3	95,919.7	98,807.6
매입채무	30,057.3	32,426.1	35,395.6	32,949.2	34,219.3
유동성이자부채	36,641.1	44,597.9	51,182.9	51,182.9	52,682.9
비유동부채	140,012.9	152,617.3	156,112.4	157,011.3	157,946.7
비유동이자부채	121,487.4	132,171.7	133,534.7	133,534.7	133,534.7
부채총계	219,522.5	241,196.6	254,361.7	252,931.0	256,754.3
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	109,128.3	118,285.8	129,062.2
자본조정	3,362.4	4,865.3	6,809.8	6,809.8	6,809.8
자기주식	(850.4)	(374.6)	(583.2)	(583.2)	(583.2)
자본총계	120,275.9	127,648.2	137,805.1	146,962.6	157,738.9
투하자본	133,818.8	235,154.7	165,004.7	172,754.3	183,460.9
순차입금	130,181.4	152,184.3	157,588.7	161,475.1	166,914.6
ROA	4.3	2.9	3.0	3.4	3.7
ROE	13.1	9.2	9.4	10.3	10.8
ROIC	11.1	4.7	4.3	6.3	6.9

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231.2	186,254.5	194,898.7	211,548.5	236,934.3
증가율 (Y-Y,%)	7.7	6.3	4.6	8.5	12.0
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,194.2	13,975.2	15,906.6
증가율 (Y-Y,%)	(5.9)	(19.5)	(2.4)	24.8	13.8
EBITDA	18,526.6	16,484.3	16,901.6	20,480.0	22,904.7
영업외손익	3,541.8	2,374.1	3,535.6	3,682.9	3,749.6
순이자수익	617.4	385.6	297.0	313.9	422.9
외화관련손익	295.0	28.4	356.1	0.0	0.0
지분법손익	3,114.0	2,510.1	2,660.0	3,059.0	3,326.7
세전계속사업손익	17,781.4	13,841.9	14,729.8	17,658.0	19,656.1
당기순이익	13,229.9	10,364.8	11,258.9	13,416.1	15,079.2
지배기업당기순이익	12,526.7	9,446.0	10,466.8	12,457.0	14,442.0
증가율 (Y-Y,%)	7.8	(21.7)	8.6	19.2	12.4
NOPLAT	10,850.2	8,587.1	8,556.4	10,617.9	12,202.7
(+) Dep	4,287.0	5,016.5	5,707.4	6,504.8	6,998.2
(-) 운전자본투자	52,106.3	7,262.1	(5,954.4)	(643.0)	3,074.1
(-) Capex	8,061.3	8,366.8	12,947.9	9,970.6	9,477.4
OpFCF	(45,030.4)	(2,025.3)	7,270.3	7,795.2	6,649.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	14.2	9.4	6.2	6.5	8.4
영업이익증가율(3Yr)	28.7	5.3	(9.5)	(0.6)	11.5
EBITDA증가율(3Yr)	18.1	3.5	(5.6)	3.4	11.6
순이익증가율(3Yr)	32.5	9.1	(2.8)	0.5	13.3
영업이익률(%)	8.1	6.2	5.7	6.6	6.7
EBITDA마진(%)	10.6	8.9	8.7	9.7	9.7
순이익률(%)	7.5	5.6	5.8	6.3	6.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	(5,661.6)	(5,991.3)	22,874.0	17,444.8	15,974.8
당기순이익	13,229.9	10,364.8	11,258.9	13,416.1	15,079.2
자산상각비	4,287.0	5,016.5	5,707.4	6,504.8	6,998.2
운전자본증감	(35,159.6)	(34,325.5)	4,842.9	643.0	(3,074.1)
매출채권감소(증가)	(590.0)	(2,547.9)	3,694.9	(1,069.7)	(1,581.6)
재고자산감소(증가)	(1,159.4)	(466.4)	477.2	1,845.9	(2,300.5)
매입채무증가(감소)	833.5	(370.3)	3,002.9	(2,446.4)	1,270.0
투자현금	(14,623.5)	(10,347.1)	(20,402.7)	(18,325.6)	(18,054.4)
단기투자자산감소	(733.0)	3,442.8	(593.8)	(293.8)	(305.8)
장기투자증권감소	(2,222.0)	(2,213.6)	(1,946.7)	(2,235.3)	(2,182.6)
설비투자	(8,061.3)	(8,366.8)	(12,947.9)	(9,970.6)	(9,477.4)
유무형자산감소	(2,008.5)	(2,428.0)	(2,587.3)	(2,798.8)	(2,938.7)
재무현금	19,493.3	15,424.8	(1,296.8)	(3,299.5)	(2,165.7)
차입금증가	19,040.8	19,717.6	813.6	0.0	1,500.0
자본증가	(4,145.4)	(4,394.0)	(4,797.2)	(3,299.5)	(3,665.7)
배당금지급	3,913.3	3,688.9	4,588.2	3,299.5	3,665.7
현금 증감	(151.7)	(654.4)	1,532.1	(4,180.3)	(4,245.3)
총현금흐름(Gross CF)	37,179.8	36,285.1	20,064.6	16,801.7	19,048.9
(-) 운전자본증가(감소)	52,106.3	7,262.1	(5,954.4)	(643.0)	3,074.1
(-) 설비투자	8,061.3	8,366.8	12,947.9	9,970.6	9,477.4
(+) 자산매각	(2,008.5)	(2,428.0)	(2,587.3)	(2,798.8)	(2,938.7)
Free Cash Flow	(12,603.3)	(8,387.5)	4,504.8	(880.8)	(2,079.6)
(-) 기타투자	2,222.0	2,213.6	1,946.7	2,235.3	2,182.6
잉여현금	(14,825.4)	(10,601.2)	2,558.1	(3,116.2)	(4,262.2)

자료: 다올투자증권

*2025년 매출채권은 매출채권 및 기타채권을 합한 수치

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	59,817	46,132	51,118	60,838	70,532
BPS	373,656	400,084	431,621	461,621	497,822
DPS	12,000	10,000	11,400	12,800	14,300
Multiples(x,%)					
PER	3.5	6.4	9.0	7.5	6.4
PBR	0.6	0.7	1.0	0.9	0.9
EV/ EBITDA	9.9	13.7	15.7	13.2	12.0
배당수익률	5.7	3.4	2.6	3.0	3.3
PCR	1.5	2.2	5.7	6.8	6.0
PSR	0.3	0.4	0.6	0.5	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	184.6	172.1	162.8
Net debt/Equity	108.2	119.2	114.4	109.9	105.8
Net debt/EBITDA	702.7	923.2	932.4	788.5	728.7
유동비율	145.6	136.3	122.6	118.4	115.5
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	41.6	42.2	43.2
현금+투자자산(%)	59.9	47.7	58.4	57.8	56.8
자본구조					
차입금(%)	56.8	58.1	57.3	55.7	54.1
자기자본(%)	43.2	41.9	42.7	44.3	45.9

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 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.

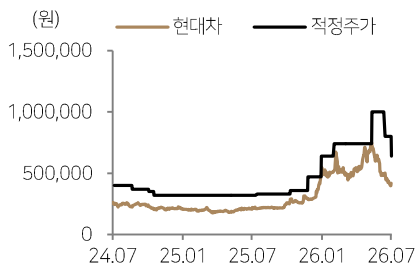
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- 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	2024.09.11	2024.10.25	2024.11.07	2025.08.04	2025.10.31	2025.12.16
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	370,000원	350,000원	320,000원	330,000원	360,000원	470,000원
일자	2026.01.20	2026.02.23	2026.06.02	2026.07.06	2026.07.23	
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	640,000원	740,000원	1,000,000원	800,000원	640,000원	

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
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	556,799원	750,000원	-24.8	1.4
2026.06.02	1,000,000원	581,304원	729,000원	-41.9	-27.1
2026.07.06	800,000원	440,875원	502,000원	-44.9	-37.3
2026.07.23	640,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 07월 23일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가