현대차 005380

Analyst 유민기 | 자동차/2차전지
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

하반기 생산 정상화, 이익 방어 기대

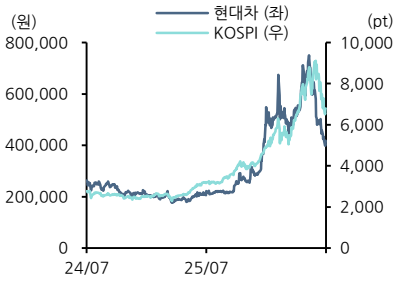
BUY 유지

목표주가 유지	700,000원
종가(26.07.23)	432,000원
상승여력	62.0%

Stock Data

KOSPI(07/23)	7,096.9pt
시가총액	884,554억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	750,000원
52 주 최저가	210,000원
외국인지분율	25.1%
90 일 일평균거래대금	9,780억원
주요주주지분율	
현대모비스 (외 12 인)	30.7%
유동주식비율	65.5%

Stock Price



투자 의견 매수, 목표주가 700,000원 유지

현대차에 대하여 투자 의견 매수, 목표주가 700,000원을 유지한다. 1) 상반기 부품사 화재로 인한 국내 생산 차질, 2) 중동 이슈, 3) 현대모비스 인도법인 화재에 따른 HMI 생산 차질 등으로 사업계획을 하회했다. 다만, 하이브리드 비중확대 및 4분기 풀체인지 차종 판매 개시로 매출 성장하는 가운데 연간 가이던스로 제시한 영업이익률 하단 달성 가능할 것을 전망한다.

매출액 49.2조원, 영업이익 2.9조원으로 컨센서스 하회

현대차의 2분기 매출액 49.2조원(+1.9% YoY), 영업이익 2.9조원(-20.8% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 7/15 기준 영업이익 3.1조원) 하회했다. 글로벌 도매 판매 99.2만대(-6.9% YoY), 내수 15.8만대(-16.4% YoY), 미국 26.5만대(+0.9% YoY), 유럽 14.4만대(-10.9% YoY), 아중동 6.4만대(-23.8% YoY)를 기록했다. 리콜 및 부품사 화재로 인한 4,5월 국내 거점 생산대수 감소, 중동전쟁 영향으로 4,5월 아중동 판매대수 감소분이 반영되었다. 미국 내 시장점유율 +0.2%p 성장으로 견조했으며, HEV 판매 비중 26.2%로 최대치 기록했다. 4분기 EV 신차종 Ioniq3(유럽)와 투싼 풀체인지(글로벌) 출시를 통한 판매 대수 만회를 계획하고 있다. 전년동기비 영업이익 증감 요인으로는 물량 감소 -5,420억원, 고가 차종 생산 차질 영향 및 (-) 인센티브 효과 -5,700억원, 환율효과 +2,380억원, 금융 +1,060억원, 기타 +170억원이 반영되었다.

점진적 만회 기대하는 가운데, 연간 계획 및 휴머노이드 관련 추가 발표 8월 예정

3분기 생산량 차질분 회복과 4분기 신차종 투입을 통해 기존 이익 전망치 유지하는 가운데, 주주환원 정책 기조에도 큰 변화 없을 것으로 예상한다. 8월 CEO Investor Day를 통해 1) 로봇 신사업, 2) 소프트뱅크 풋옵션 행사 이후 Boston Dynamics에 대한 지분 구조, 3) 양산 투자 관련 내용이 추가 공개될 것을 기대한다.

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	195,440	12,286	10,844	51,142	8.4	15.4	0.9	9.0	2.9
2027E	204,679	14,268	12,235	57,523	7.5	13.8	0.9	9.5	3.2
2028E	212,409	14,444	12,464	58,264	7.4	13.7	0.8	9.0	3.2

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대차 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	49,927	50,359	186,254	195,440	204,679
자동차	*31,718*	*37,030*	*36,715*	*36,590*	*34,539*	*36,832*	*38,918*	*39,151*	*142,053*	*149,440*	*156,912*
금융	*6,656*	*8,269*	*7,189*	*7,432*	*8,991*	*9,504*	*8,052*	*8,250*	*29,546*	*34,796*	*37,580*
기타	*2,285*	*2,988*	*2,817*	*2,817*	*2,409*	*2,879*	*2,958*	*2,958*	*10,907*	*11,204*	*10,187*
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,922	40,479	40,541	40,942	*152,038*	*159,884*	*166,259*
%,매출원가율	*79.6*	*81.1*	*82.3*	*83.3*	*82.5*	*82.2*	*81.2*	*81.3*	*81.6*	*81.8*	*81.2*
판관비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,502	5,885	5,991	5,892	22,749	23,270.1	24,152.1
%,판관비율	*12.0*	*11.4*	*12.3*	*13.1*	*12.0*	*12.0*	*12.0*	*11.7*	*12.2*	*11.9*	*11.8*
영업이익	*3,634*	*3,602*	*2,537*	*1,695*	*2,515*	*2,851*	*3,395*	*3,525*	*11,468*	12,286	14,268
자동차	*2,893*	*2,253*	*1,174*	*1,039*	*1,852*	*1,993*	*2,528*	*3,014*	*8,589*	*9,300*	*10,970*
금융	*425*	*653*	*576*	*364*	*579*	*759*	*605*	*382*	*2,018*	*2,325*	*2,558*
기타	*232*	*257*	*250*	*122*	*148*	*121*	*263*	*129*	*861*	*661*	*740*
영업이익률(%)	*7.9*	*7.5*	*5.4*	*3.6*	*5.5*	*5.8*	*6.8*	*7.0*	*6.2*	*6.3*	*7.0*
자동차	*9.5*	*6.1*	*3.2*	*2.8*	*5.4*	*5.4*	*6.5*	*7.7*	*6.0*	*6.2*	*7.0*
금융	*6.4*	*7.9*	*8.0*	*4.9*	*6.4*	*8.0*	*7.5*	*4.6*	*6.8*	*6.7*	*6.8*
기타	*10.2*	*8.6*	*8.9*	*4.3*	*6.1*	*4.2*	*8.9*	*4.4*	*7.9*	*5.9*	*7.3*
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646	4,116	4,409	13,842	15,693	17,679
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	2,888	3,153	3,377	10,364	12,003	13,542

자료: 현대차,상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**115,764.3**	**120,777.4**	**131,886.9**	**138,797.5**	**143,015.4**
현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	19,389.7	21,641.4	21,206.4
매출채권	10,320.2	13,885.8	14,592.1	15,219.3	15,797.6
재고자산	19,791.0	20,661.8	23,696.9	24,715.4	25,654.6
비유동자산	**224,034.1**	**248,067.5**	**267,916.6**	**281,867.9**	**296,023.8**
관계기업투자등	116,638.5	123,220.3	130,389.0	135,683.4	141,192.6
유형자산	44,533.9	48,749.8	52,679.2	57,470.3	62,221.0
무형자산	7,682.7	9,268.1	10,298.1	11,137.0	11,882.9
자산총계	**339,798.4**	**368,844.8**	**399,803.5**	**420,665.3**	**439,039.2**
유동부채	**79,509.6**	**88,579.3**	**97,658.3**	**99,411.2**	**100,467.6**
매입채무	30,057.3	32,426.1	35,319.7	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	262,831.3	274,144.3	283,243.3
지배주주지분	**109,103.4**	**115,446.5**	**124,358.0**	**133,906.9**	**143,181.8**
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	111,475.5	121,024.4	130,299.3
비지배주주지분	**11,172.5**	**12,201.7**	**12,614.1**	**12,614.1**	**12,614.1**
자본총계	**120,275.9**	**127,648.2**	**136,972.1**	**146,521.0**	**155,795.9**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**175,231.2**	**186,254.5**	**195,440.0**	**204,678.9**	**212,408.6**
매출원가	139,481.9	152,037.6	159,884.0	166,258.7	172,900.6
매출총이익	35,749.2	34,216.8	35,556.0	38,420.1	39,508.0
판매비와 관리비	21,509.6	22,749.0	23,270.1	24,152.1	25,064.2
영업이익	**14,239.6**	**11,467.9**	**12,285.9**	**14,268.0**	**14,443.8**
EBITDA	18,526.6	16,484.3	17,706.7	20,184.2	20,848.8
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	-294.2	-292.3	-295.2
세전계속사업이익	**17,781.4**	**13,841.9**	**15,692.5**	**17,679.3**	**18,010.4**
계속사업법인세비용	4,232.4	3,477.1	3,689.4	4,136.9	4,214.4
당기순이익	13,229.9	10,364.8	12,003.1	13,542.3	13,796.0
지배주주순이익	**12,526.7**	**9,446.0**	**10,844.2**	**12,234.8**	**12,464.0**
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	8.0	8.6	8.5
지배주주순이익률 (%)	7.1	5.1	5.5	6.0	5.9
ROA (%)	4.0	2.7	2.8	3.0	2.9
ROE (%)	12.4	8.4	9.0	9.5	9.0
ROIC (%)	11.1	5.9	5.7	6.2	5.9

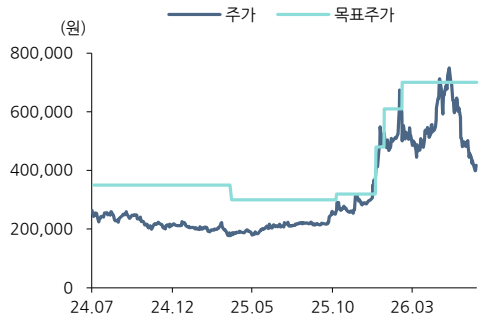
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**-5,661.6**	**-5,991.3**	**18,843.6**	**14,258.7**	**14,934.7**
당기순이익(손실)	13,229.9	10,364.8	12,003.1	13,542.3	13,796.0
현금수익비용가감	23,949.9	25,920.3	8,091.1	3,021.6	3,522.4
유형자산감가상각비	3,397.6	3,744.8	4,168.9	4,625.0	5,020.9
무형자산상각비	889.4	1,271.7	1,252.0	1,291.1	1,384.1
기타현금수익비용	19,662.9	15,875.2	-5,512.0	-10,867.9	-11,044.2
운전자본 증감	-35,159.6	-34,325.5	-1,250.5	-2,305.2	-2,383.7
매출채권의 감소(증가)	-590.0	-2,547.9	1,212.8	-627.2	-578.3
재고자산의 감소(증가)	-1,159.4	-466.4	-2,203.4	-1,018.5	-939.2
매입채무의 증가(감소)	833.5	-370.3	2,927.0	1,518.0	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**	**-21,972.3**	**-17,675.3**	**-18,380.7**
유형자산 처분(취득)	-7,889.6	-8,120.7	-9,328.7	-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**	**3,010.9**
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	-3,189.0
배당금 지급	3,913.3	3,147.8	3,096.1	2,685.9	3,189.0
기타재무활동	4,597.9	-439.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-151.7**	**-654.4**	**1,029.1**	**2,251.8**	**-435.0**
기초현금	19,166.6	19,014.9	18,360.6	19,389.7	21,641.4
기말현금	19,014.9	18,360.6	19,389.7	21,641.4	21,206.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	3.8	6.8	8.4	7.5	7.4
P/B	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	9.9	13.7	15.4	13.8	13.7
P/S	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
배당수익률 (%)	5.7	3.5	2.9	3.2	3.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	7.7	6.3	4.9	4.7	3.8
영업이익 증가율	-5.9	-19.5	7.1	16.1	1.2
세전이익 증가율	0.9	-22.2	13.4	12.7	1.9
지배주주순이익 증가율	4.7	-24.6	14.8	12.8	1.9
EPS 증가율	5.8	-22.6	17.0	12.5	1.3
안정성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	191.9	187.1	181.8
유동비율	145.6	136.3	135.0	139.6	142.3
순차입금/자기자본	108.2	119.2	120.4	116.6	113.7
영업이익/금융비용	31.5	20.0	18.8	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	164,965.9	170,774.6	177,103.8
주당지표 (원)					
EPS	56,433	43,703	51,142	57,523	58,264
BPS	401,961	435,007	468,586	504,566	539,515
SPS	645,590	701,814	736,425	771,238	800,364
DPS	12,000	10,410	12,360	13,760	13,840

현대차 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-10-21	Buy	300,000	1년	-15.0	-13.0
2025-10-30	Buy	320,000	1년	-10.4	14.7
2025-11-25	Buy	320,000	1년	-7.6	14.7
2026-01-13	Buy	480,000	1년	-1.5	14.4
2026-01-29	Buy	610,000	1년	-14.4	10.5
2026-03-04	Buy	700,000	1년	-21.9	7.1
2026-04-11	Buy	700,000	1년	-19.3	7.1
2026-04-23	Buy	700,000	1년	-18.4	7.1
2026-05-09	Buy	700,000	1년	-17.8	7.1
2026-07-08	Buy	700,000	1년	-38.4	-33.9
2026-07-23	Buy	700,000	1년		

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 책임소재의 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 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	