



BUY (유지)

목표주가(12M) 650,000원(하향)
현재주가(7.23) 432,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,096.89
52주 최고/최저(원)	750,000/210,000
시가총액(십억원)	88,455.4
시가총액비중(%)	1.52
발행주식수(천주)	204,757.8
60일 평균 거래량(천주)	1,633.0
60일 평균 거래대금(십억원)	984.5
외국인지분율(%)	25.15
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 11 인	30.67
국민연금공단	7.31

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	193,435.8	202,712.9
영업이익(십억원)	11,732.1	13,276.3
순이익(십억원)	11,121.3	12,298.9
EPS(원)	38,663	42,749
BPS(원)	475,492	506,984

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231.2	186,254.5	198,524.6	207,313.0
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,461.7	12,393.5
세전이익	17,781.4	13,841.9	14,175.8	15,206.0
순이익	12,526.7	9,446.0	9,689.4	10,393.5
EPS	46,042	35,331	36,510	39,163
증감율	5.63	(23.26)	3.34	7.27
PER	4.60	8.39	11.83	11.03
PBR	0.52	0.68	0.93	0.88
EV/EBITDA	7.62	10.91	12.01	10.98
ROE	12.43	8.41	8.14	8.22
BPS	405,094	436,418	463,041	492,316
DPS	12,000	10,000	10,000	10,000



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 24일 | 기업분석

현대차 (005380)

2Q 바닥 확인. 하반기 신차 효과와 로봇릭스 실행 기대

목표주가 65만원으로 조정. 하반기 실적 모멘텀 개선

현대차에 대한 투자의견 BUY를 유지한 가운데, 자동차 성장 둔화와 자율주행 모멘텀의 지연 및 관계사 지분가치 하락 등을 감안하여 목표주가를 기존 76만원에서 신규 65만원으로 조정한다. 2분기 영업이익은 2.85조원으로 전년 동기대비 감소했지만, 당사 예상치에는 부합했다. 실적 모멘텀은 하반기에 개선되는데, 전년 동기가 관세 비용의 반영으로 기저가 낮고, 판매대수는 생산차질 해소 및 주요 시장 내 볼륨 신차(아반떼/투싼 등)와 친환경차 신차(그랜저HEV/아반떼HEV/GV90/아이오닉3 등) 등으로 만회되며, HEV 호조에 따른 친환경차 수익성 개선이 이어지고, 환율도 우호적(평균환율 상승+기말환율 하락)일 것으로 전망하기 때문이다. 주가는 최근 급격한 조정으로 P/E 10배대의 Valuation으로 하락했다. 모빌리티/로봇릭스 기업으로서의 Valuation 프리미엄은 시장 형성 속도와 현대차의 실행력에 대한 확인이 결정할 것인데, 관련 모멘텀들(BD의 RMAC 및 생산법인 설립, 부품 공급망 구축, SDV Pace Car의 출시 등)가 진행되면서 회복될 것으로 전망한다.

2Q26 Review: 영업이익률 5.8% 기록

현대차의 2분기 실적은 물량 감소와 믹스 하락으로 전년 동기 대비 부진했지만, 하나증권 리서치의 Preview 예상치에는 부합했다(영업이익 기준 2Q26 2.85조원 vs. 하나증권 추정치 2.90조원). 2분기 도매판매는 6.9% (YoY) 감소한 99.2만대, 중국 제외 도매판매는 6.1% (YoY) 감소한 97.2만대였다. 도매판매 중 SUV/제네시스/상용의 비중은 67.9%로 +0.4%p (YoY), -0.3%p (QoQ) 변동했다. 친환경차 판매는 26.7만대(비중 26.9%, +2.3%p (YoY))였고, 이 중 HEV가 18.8만대(비중 19.0%, +3.1%p (YoY))로 또다시 사상 최대 비중이었다. 미국 시장 내 HEV 비중도 역대 최대인 26.2%에 달했다. 2분기 매출액/영업이익은 +1.9%/-20.8% (YoY) 변동한 49.2조원/2.85조원(영업이익률 5.8%, -1.7%p (YoY))을 기록했다. 자동차/금융/기타 부문의 영업이익률이 각각 5.4%/8.0%/4.2%를 기록했다. 영업이익 변동(-7,511억원)에는 환율(+2,380억원), 기타(+170억원, 관세 포함), 금융(+1,060억원)이 긍정적이었지만, 물량(-5,420억원), 믹스(-5,700억원)는 부정적이었다. 관세는 약 0.9조원으로 전년 동기 0.83조원과 유사했다. 지분법이익은 7,850억원으로 감소했다(vs. 2Q25 8,807억원).

컨퍼런스 콜의 내용: 보스턴다이내믹스 지분의 추가 취득은 검토 중

현대차는 2026년 영업이익률 목표인 6.3%~7.3%를 유지했는데(vs. 상반기 5.6%), 부품수급 차질이 해소되면서 하반기 생산이 확대되고, 신차 출시(그랜저HEV/아반떼/GV90/아이오닉3/투싼 등)로 판매 증가와 인센티브 하락을 기대하며, 원자재 가격 하락으로 원가부담 완화 등을 기대하기 때문이다. 하반기 전망과 자사주 매입 등의 내용은 8월말 CEO Investor Day에서 공유할 예정이다. 유럽 부진은 코나/투싼 등 볼륨 모델의 노후화와 중국 EV와의 경쟁심화 영향인데, 아이오닉3/투싼 신차를 출시하여 대응할 계획이다. 다만, 신차 출시가 4분기인 바 본격적인 기여는 2027년으로 보고 있다. 한편, 소프트뱅크가 보스턴다이내믹스 지분에 대한 풋옵션을 행사했고, 현대차그룹내 주주사들이 취득을 검토 중이라고 밝혔다.

도표 1. 현대차의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
글로벌 도매판매	1,001	1,066	1,038	1,033	976	992	1,043	1,063	4,142	4,138	4,074	4,225
YoY	(1)	1	3	(3)	(3)	(7)	1	3	(2)	(0)	(2)	4
(중국 제외)	972	1,036	1,006	994	949	972	1,013	1,024	4,014	4,010	3,959	4,105
한국	166	189	181	177	159	158	180	188	705	713	685	700
북미	294	318	315	297	295	320	319	299	1,191	1,224	1,234	1,290
중국	29	30	32	39	27	19	30	39	128	128	115	120
유럽	151	161	150	138	140	144	150	151	609	601	585	600
기타	360	368	360	382	355	351	364	385	1,509	1,472	1,455	1,515
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	51,671	51,700	175,231	186,254	198,525	207,313
YoY	9	7	9	0	3	2	11	10	8	6	7	4
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,538	36,832	40,285	40,078	136,725	145,632	151,733	157,223
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	8,992	9,504	8,483	8,696	28,447	30,233	35,675	38,529
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,879	2,902	2,926	10,060	10,389	11,116	11,561
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	3,068	3,028	14,240	11,468	11,462	12,393
YoY	2	(16)	(29)	(40)	(31)	(21)	21	79	(6)	(19)	(0)	8
자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	1,788	1,971	2,186	2,353	11,412	8,471	8,297	8,953
금융	571	653	576	364	579	759	679	481	1,795	2,164	2,497	2,736
기타	204	257	250	122	148	121	203	195	1,033	833	667	705
영업이익률 (%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	5.9	5.9	8.1	6.2	5.8	6.0
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.4	5.4	5.9	8.3	5.8	5.5	5.7
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	8.0	8.0	5.5	6.3	7.2	7.0	7.1
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	6.1	4.2	7.0	6.7	10.3	8.0	6.0	6.1
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646	3,528	3,481	17,462	13,842	14,176	15,206
세전이익률 (%)	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	7.4	6.8	6.7	10.0	7.4	7.1	7.3
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,585	2,888	2,611	2,548	13,230	10,365	10,632	11,404
순이익률 (%)	7.6	6.7	5.5	2.5	5.6	5.9	5.1	4.9	7.5	5.6	5.4	5.5
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,521	2,379	2,454	12,527	9,446	9,689	10,394

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 현대차 분기별 매출액 및 영업이익 증감요인 구분

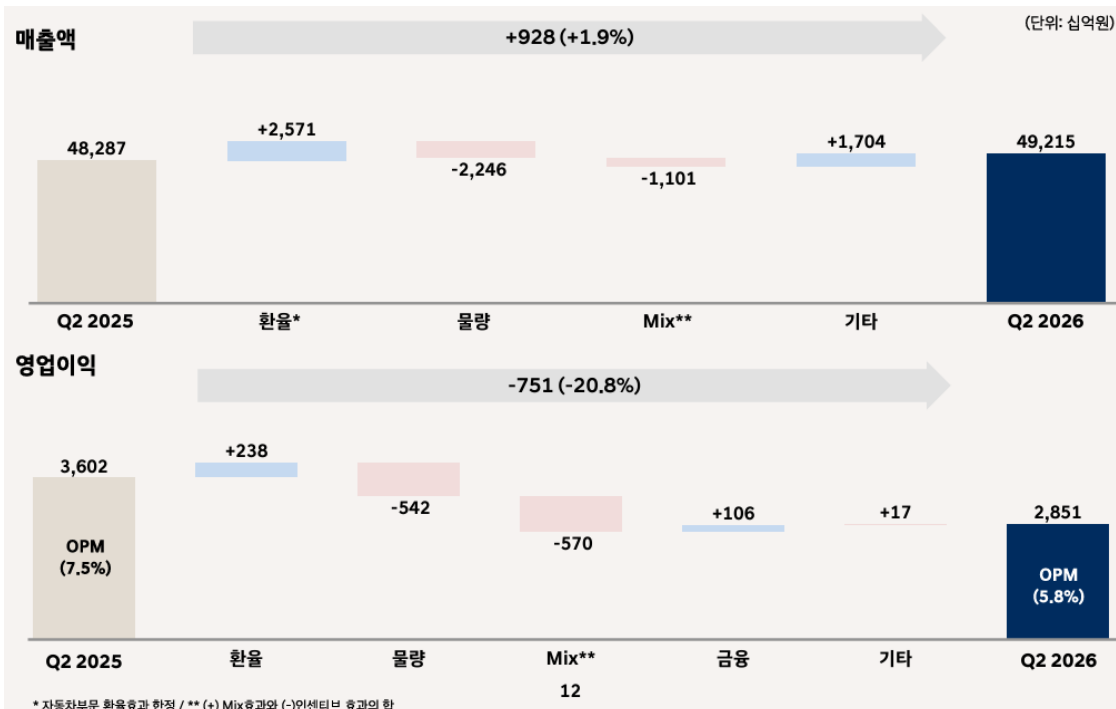
(단위: 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	162,664	175,231	186,254
증감 (YoY)	2,889	2,787	1,937	4,955	3,749	3,266	3,793	215	1,531	929	20,512	12,567	11,023
물량	-231	713	-221	164	73	-100	618	-1,960	-857	-2,246	8,196	396	-1,742
믹스	942	203	1,466	1,702	869	1,592	1,228	1,125	-319	-1,101	8,021	5,188	4,975
환율	369	572	494	454	2,059	879	849	1,676	997	2,571	591	1,099	5,674
기타	1,809	1,299	198	2,635	748	895	1,098	-626	1,710	1,705	3,704	5,884	2,116
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	15,127	14,240	11,468
증감 (YoY)	-85	31	-247	-586	77	-677	-1,044	-1,127	-1,119	-751	5,302	-887	-2,772
물량	-50	153	-48	36	16	-22	132	-402	-247	-542	1,731	86	-370
믹스	-21	95	-469	-425	-416	-740	-440	-502	-337	-570	2,788	157	-2,189
환율	251	400	787	-320	601	632	-281	710	25	238	648	434	1,749
기타	-322	-753	-569	-42	-270	189	1,225	538	292	17	594	-1,973	1,780
관세						-828	-1,821	-1,461	-860	N/A			-4,110
금융	57	136	52	165	146	92	141	-10	8	106	-459	409	368

주: 러시아법인 매출에 따라 과거 실적이 조정되었음. 분기 합산과 연간 수치에도 차이 발생

자료: 현대차, 하나증권

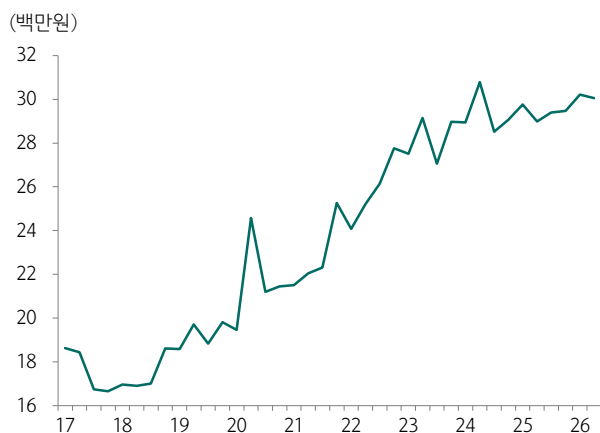
도표 3. 현대차의 2분기 매출액 및 영업이익의 증감요인 분석



주: Mix는 믹스 효과와 인센티브 효과의 합

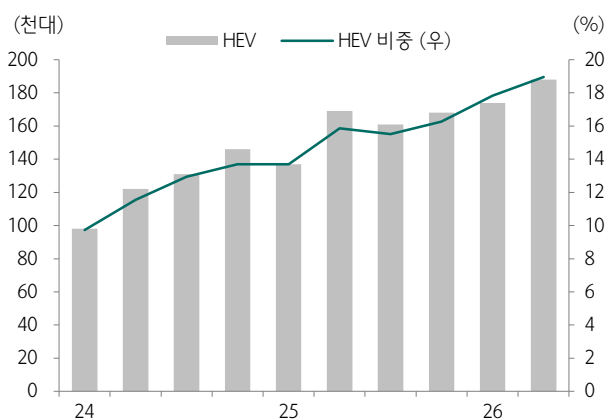
자료: 현대차

도표 4. 현대차의 분기별 도매 ASP 추이



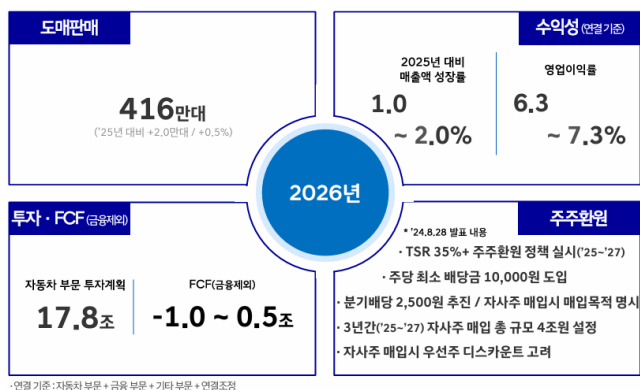
자료: 현대차, 하나증권

도표 5. 현대차의 HEV 판매대수 및 비중 추이



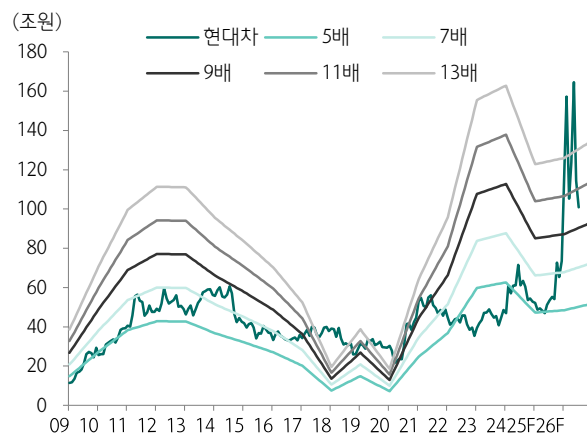
자료: 현대차, 하나증권

도표 6. 현대차의 2026년 가이던스



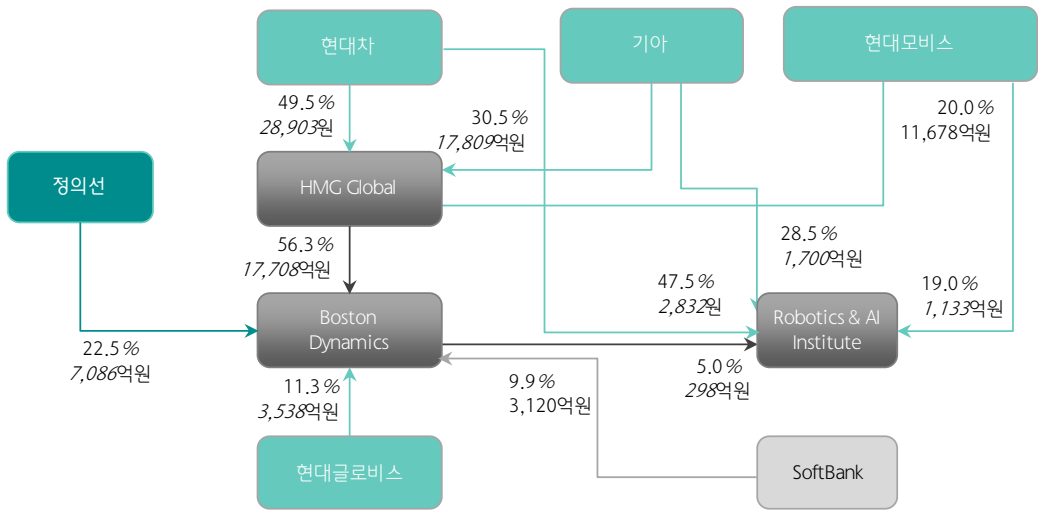
자료: 현대차

도표 7. 현대차의 P/E Band



자료: 현대차, 하나증권

도표 8. 보스턴다이내믹스의 지분 구조



자료: 현대차

도표 9. 현대차의 목표주가 산정

구분	매출액	영업이익	이익률	NOPAT	적용배수	적정 시총	단위	기준
1. 영업가치	198,525	11,462	5.8%	8,596	12	103,155	십억원	
2. 관계사 지분가치								
기아						27,227	십억원	목표 시총*35%
보스턴다이내믹스						28,087	십억원	목표 시총*27%
기타						2,287	십억원	단순투자 장부가액
합산						57,601	십억원	
(할인율)						30%		
할인 후 지분가치						40,321	십억원	
3. 현금가치								
순현금						18,659	십억원	자동차/기타 부문
(할인율)						50%		
할인 후 지분가치						9,330	십억원	
4. 적정 주가 산정								
영업가치+지분+현금						152,805	십억원	
보통주 시가총액						133,975	십억원	전체 시총의 86%
주식수						204,758	천주	
5. 적정 주가						650,000	원	
목표 P/E						16.6	배	
목표 P/B						1.3	배	
현재 주가						432,000	원	
상승 여력						50%		

자료: 하나증권

현대차 2Q26 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[2분기 주요 메시지]

- 미국: 수요 정체에도 M/S 6.3%(+0.2%p (YoY)) 기록, 5분기 연속 6%대 점유율 유지
- HEV: 분기 기준 역대 최대 판매(18.8만대)와 비중(18.9%) 달성
- 미국 시장 HEV 판매 비중 26.2%
- 부품 공급 차질에도 M/S 확대와 HEV 판매 호조로 분기 역대 최대 매출 달성

[경영실적]

2분기 판매실적

- 글로벌 도매판매 99.2만대(-6.9% (YoY)), 소매판매 99.9만대(-4.2% (YoY))

미국 판매 26.5만대(+0.9% (YoY))

- 산업 수요는 +0.5%로 정체
- 전동화차 판매 8.1만대(+2.5%), HEV 비중 26.2%로 역대 최고
- 매크로 불확실성/고물가로 실용적 차급 수요 집중, 세단 판매(+9.6%)

유럽 판매 14.4만대(-10.9% (YoY))

- SUV +0.4%, HEV +17.8%로 고수익 차종 중심 믹스 개선
- 전동화차 판매 7.5만대(+3.7%)
- 하반기 아이오닉3 신차 출시로 전동화 라인업 강화 계획

국내 판매 15.8만대(-16.4% (YoY))

- 주요 엔진벨브 부품사 화재로 인한 생산차질 영향
- 정부 보조금 조기 확정 및 당사 프로모션으로 EV 판매 +30.8%
- HEV 공급제약으로 전체 전동화차는 6.4만대(-7%)
- 하반기 그랜저 HEV, 아반떼 등 볼륨 차종 신차 출시로 판매 모멘텀 회복 계획

[차종별 판매 및 주요 현황]

- 제네시스 포함 글로벌 SUV 판매 61.1만대, 비중 61.6%
- EV 판매는 -12%이나 HEV는 +11.3%로 성장 견인
- 전동화차 전체 판매 26.7만대(+6.7%)

[손익계산서 요약]

- 매출액 49조 2,153억원(+1.9% (YoY), 역대 최대 분기 매출)
- 영업이익 2조 8,509억원(-20.8% (YoY))
- 당기순이익 2조 8,880억원(-11.1% (YoY))

자동차 부문

- 산업수요 감소 및 부품 공급차질에 따른 판매 감소로 매출 -2.1%
- 인센티브 증가, 고수익 차종 생산차질에 따른 믹스 악화로 영업이익 -11.5%

금융 부문

- 미국 내 높은 인수율과 취급자산 증가로 매출 +15.7%, 영업이익 +16.2%

[매출액/영업이익 증감 사유]

- 매출: 우호적 환율효과 +2.57조원, 물량 감소로 -2.25조원, 인센티브 상승 등 믹스 악화로 -1.1조원 발생. 금융부문 매출 증가에 힘입어 전체 매출 +1.9%
- 영업이익: 평균환율보다 높은 기말환율 영향으로 환율효과가 +0.24조원으로 축소, 중동 판매감소 및 부품공급 이슈로 물량효과 -0.54조원, 경쟁심화에 따른 인센티브 증가 등으로 믹스효과 -0.57조원 발생. 영업이익 -20.8%, 영업이익률 5.8%(-1.7%p)

[판매관리비 및 당기순이익]

- 2분기 매출원가율: 원자재 가격 상승 영향으로 3.3%p 증가한 82.2%
- 판매관리비: 기말환율 상승에 따른 판매보충충당부채 전입액 증가로 6.8% 증가한 5.9조원

[실적 부진 요인 및 대응]

- 생산 차질: 국내 최대 캐파 공장에 엔진밸브를 공급하는 부품사 화재
- 고부가가치 차종 위주 차질로 믹스 악화. 주요 볼륨 차종(제네시스 등) 생산차질 발생
- 현대모비스 인도공장 화재로 HMI 공장도 일시 생산차질
- 원재료 가격 상승: 중동 정세 및 인플레이션으로 원재료 가격 상승, 2분기 약 4천억원 비용 증가했으나 원가절감으로 약 50% 상쇄. 하반기 원재료 가격 하향 안정화 전망
- 비우호적 환경: 미국 IRA 폐지, 유럽 내 중국 전기차 공세 대응, 신차 출시 전 재고소진 목적으로 인센티브 확대. 하반기 신차 출시와 함께 인센티브 정상화 목표

[향후 전망 및 가이드선스]

- 하반기 국내외 공장 생산 확대로 상반기 차질 물량 만회 계획
- 하반기 신차: 그랜저 페이스리프트 HEV, 아반떼 풀체인지, 제네시스 출시 예정
- 연간 영업이익률 가이드선스(6.3%~7.3%)는 하향 조정 없이 유지 방침
- 다만, 도매판매 대수는 가이드선스 미달 가능성 있음
- 과거에도 판매대수 미달 시에도 매출액/영업이익 가이드선스를 달성해온 이력 강조

[2분기 배당]

- 보통주/우선주 주당 2,500원 분기배당 실시
- 배당기준일 8월 31일, 지급일 9월 30일

[금융부문 2분기 실적 평가 및 전망]**현대캐피탈**

- 상품자산 +3.8%, 상품자산 내 자동차금융 비중 81% 유지
- 영업이익 -23%이나 해외법인 지분법손익 개선(+26%)으로 순이익 +2.3%
- 부실채권 매각 축소로 대출채권 처분이익 감소, 영업수익은 전년과 유사한 수준
- 연체율 0.78%(-0.11%p 개선)로 업권 전반 연체율 상승 추세와 대비되는 안정적 흐름
- 판관비 증가 및 선제적 총당부채 전입으로 총영업비용 +3%
- 하반기 인도 금융법인 출범 완수 및 인도네시아 사업 지속 확대

현대캐피탈 아메리카(HCA)

- 상품자산 +11%(YoY), 영업수익 +21%
- 영업이익 +9.7%, 순이익 +9.6%
- 그룹 HEV 판매호조와 높은 인수율이 기여
- 프라임 고객비중 88% 유지 등 우량 포트폴리오 관리
- 총차입 확대에 따른 이자비용 상승으로 영업비용 +22%

2. Q&A

문) 영업이익률 가이드런스는 유지되는데, 연간 판매 가이드런스도 유지되는지?

답) 하반기에 국내뿐 아니라 인도 등 해외 공장까지 활용해 상반기 차질 물량 만회 계획을 수립 중이나, 연간 판매 가이드런스는 미달할 가능성 있음. 다만 과거에도 판매대수 가이드런스 미달 시에도 매출액/영업이익률 가이드런스는 지속 달성해옴

문) 하반기에 유럽 생산 차질 만회가 가능한지? 아이오닉3/투싼이 유럽 반등의 게임체인저가 될 수 있는지?

유럽 문제 상황: 노후화와 중국 전기차의 공세로 상반기 판매 부진

유럽 대응 방향: 아이오닉3는 가격경쟁력을 최우선으로 준비 중. 다만 아이오닉3(하반기 약 2만대 이상), 투싼(4분기 출시) 물량이 연말에 집중돼 하반기 회복효과는 제한적. 신차가 완전 반영되는 내년에는 성장 기대

문) 소프트뱅크 관련 언론보도에 대한 공식 입장은?

답) 2026년 7월 초 소프트뱅크 풋옵션 행사는 사실이나, 현재 각 주주사가 의사결정 진행 중. 추가 언급은 제한적

문) 경쟁사가 EV 신차 초기 높은 충당부채를 설정한다고 밝혔는데 현대차도 유사한 정책이며 손익 부담이 되는지?

답) EV는 배터리/전동화 부품 단가가 높아 동일 비율 적용 시에도 ICE 대비 판매보증충당부채가 금액적으로 큼. 이에 따라 EV 수익성이 ICE보다 낮음. 배터리 부분수리, OTA 기반 시스템 업그레이드 등을 통해 품질비용 절감 노력 지속 중

문) 영업이익 증감 분석 중, 인센티브와 차종믹스 각각의 금액은?

답) 믹스효과 총 0.6조 악화 중, 파워트레인 믹스 악화(제네시스, 팰리세이드 등 생산차질)가 약 0.2조, 순인센티브 증가가 약 0.4조. 별도로 HEV 비중 확대에 따른 믹스 개선효과는 약 0.4조. 하반기 생산차질 만회 시 파워트레인 믹스는 긍정적 효과 예상

문) 2분기 관세 영향은?

답) 전분기 동일하게 2분기 약 0.9조 납부. 전년도 3분기 1.8조, 4분기 1.5조 대비 금년 하반기로 갈수록 영향이 축소될 전망

문) 3개년 4조원 자사주 매입 방향성과 우선주-보통주 괴리 축소 방향은 유지되는지?

답) 자사주 매입은 1분기에 이미 보통주 대비 약 20~25% 추가 비중으로 우선주 매입. 구체적인 방향성은 8월 말 CEO Investor day에서 시장과 소통할 예정

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	175,231.2	186,254.5	198,524.6	207,313.0	214,568.9	
매출원가	139,481.9	152,037.6	163,092.7	170,041.2	175,552.7	
매출총이익	35,749.3	34,216.9	35,431.9	37,271.8	39,016.2	
판매비	21,509.6	22,749.0	23,970.2	24,878.3	25,749.0	
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,461.7	12,393.5	13,267.2	
금융손익	632.7	289.3	323.6	330.6	364.0	
종속/관계기업손익	3,114.0	2,510.1	2,517.7	2,777.6	2,888.7	
기타영업외손익	(204.9)	(425.4)	(127.2)	(295.7)	(286.4)	
세전이익	17,781.4	13,841.9	14,175.8	15,206.0	16,233.5	
법인세	4,232.4	3,477.1	3,543.9	3,801.5	4,058.4	
계속사업이익	13,549.0	10,364.8	10,631.8	11,404.5	12,175.2	
중단사업이익	(319.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,631.8	11,404.5	12,175.2	
비지배주주지분 순이익	703.2	918.8	942.5	1,011.0	1,079.3	
지배주주순이익	12,526.7	9,446.0	9,689.4	10,393.5	11,095.9	
지배주주지분포괄이익	17,100.4	10,191.0	9,777.0	10,487.5	11,196.3	
NOPAT	10,850.2	8,587.1	8,596.2	9,295.1	9,950.4	
EBITDA	18,526.6	16,484.3	16,689.8	17,961.6	19,146.1	
성장성(%)						
매출액증가율	7.73	6.29	6.59	4.43	3.50	
NOPAT증가율	(2.73)	(20.86)	0.11	8.13	7.05	
EBITDA증가율	(7.71)	(11.02)	1.25	7.62	6.59	
영업이익증가율	(5.87)	(19.46)	(0.05)	8.13	7.05	
(지배주주)순이익증가율	4.72	(24.59)	2.58	7.27	6.76	
EPS증가율	5.63	(23.26)	3.34	7.27	6.76	
수익성(%)						
매출총이익률	20.40	18.37	17.85	17.98	18.18	
EBITDA이익률	10.57	8.85	8.41	8.66	8.92	
영업이익률	8.13	6.16	5.77	5.98	6.18	
계속사업이익률	7.73	5.56	5.36	5.50	5.67	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,042	35,331	36,510	39,163	41,810
BPS	405,094	436,418	463,041	492,316	524,237
CFPS	136,654	135,717	57,417	62,148	66,660
EBITDAPS	68,094	61,656	62,888	67,680	72,143
SPS	644,061	696,647	748,048	781,163	808,504
DPS	12,000	10,000	10,000	10,000	10,500
주가지표(배)					
PER	4.60	8.39	11.83	11.03	10.33
PBR	0.52	0.68	0.93	0.88	0.82
PCFR	1.55	2.18	7.52	6.95	6.48
EV/EBITDA	7.62	10.91	12.01	10.98	10.12
PSR	0.33	0.43	0.58	0.55	0.53
재무비율(%)					
ROE	12.43	8.41	8.14	8.22	8.25
ROA	4.03	2.67	2.60	2.73	2.84
ROIC	11.28	7.38	6.82	7.17	7.47
부채비율	182.52	188.95	177.98	167.94	158.13
순부채비율	63.15	73.80	66.50	59.69	53.18
이자보상배율(배)					
	31.54	20.04	19.10	20.90	22.54

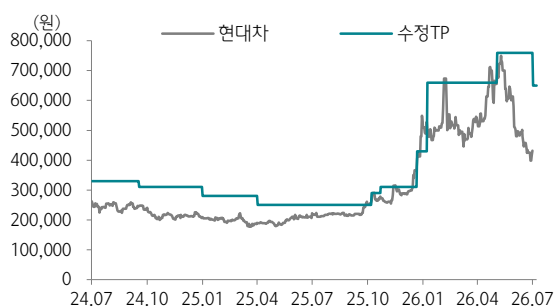
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	115,764.3	120,777.4	124,564.8	128,666.2	133,647.0	
금융자산	82,177.2	82,565.1	84,297.3	86,640.9	90,170.5	
현금성자산	19,014.9	18,360.6	18,566.3	19,477.4	21,603.0	
매출채권	5,908.1	8,600.4	9,167.0	9,572.8	9,907.9	
재고자산	19,791.0	20,661.8	22,022.9	22,997.8	23,802.8	
기타유동자산	7,888.0	8,950.1	9,077.6	9,454.7	9,765.8	
비유동자산	224,034.1	248,067.5	252,076.5	257,455.1	262,573.0	
투자자산	117,803.8	124,261.0	126,229.2	128,240.5	130,296.0	
금융자산	83,159.7	86,354.9	87,186.0	88,025.9	88,875.0	
유형자산	44,533.9	48,749.8	53,805.1	56,529.0	58,949.6	
무형자산	7,682.7	9,268.1	9,334.8	9,392.7	9,443.2	
기타비유동자산	54,013.7	65,788.6	62,707.4	63,292.9	63,884.2	
자산총계	339,798.4	368,844.8	376,641.3	386,121.3	396,220.0	
유동부채	79,509.6	88,579.3	89,552.8	90,592.6	91,747.3	
금융부채	36,641.1	44,597.9	43,747.3	42,906.5	42,945.8	
매입채무	12,549.6	12,287.4	13,096.9	13,676.6	14,155.3	
기타유동부채	30,318.9	31,694.0	32,708.6	34,009.5	34,646.2	
비유동부채	140,012.9	152,617.3	151,596.8	151,421.2	150,978.7	
금융부채	121,487.4	132,171.7	130,652.3	129,752.3	128,852.3	
기타비유동부채	18,525.5	20,445.6	20,944.5	21,668.9	22,126.4	
부채총계	219,522.5	241,196.6	241,149.5	242,013.8	242,726.0	
지배주주지분	109,103.4	115,446.5	122,512.0	130,281.2	138,752.8	
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,780.5	7,780.5	7,780.5	
자본조정	(850.4)	(374.6)	(374.6)	(374.6)	(374.6)	
기타포괄이익누계액	4,212.9	5,239.9	5,239.9	5,239.9	5,239.9	
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	108,377.2	116,146.5	124,618.1	
비지배주주지분	11,172.5	12,201.7	12,979.8	13,826.3	14,741.2	
자본총계	120,275.9	127,648.2	135,491.8	144,107.5	153,494.0	
순금융부채	75,951.3	94,204.5	90,102.3	86,017.9	81,627.6	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(5,661.6)	(5,991.3)	12,290.6	14,832.1	15,331.6
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,631.8	11,404.5	12,175.2
조정	16,268.1	17,969.4	2,464.3	2,718.9	2,925.2
감가상각비	4,287.0	5,016.5	5,228.1	5,568.1	5,878.9
외환거래손익	(13.3)	30.0	(357.4)	(194.0)	(193.3)
지분법손익	(3,112.9)	(2,514.3)	(2,517.7)	(2,777.6)	(2,888.7)
기타	15,107.3	15,437.2	111.3	122.4	128.3
영업활동 자산부채변동	(35,159.6)	(34,325.5)	(805.5)	708.7	231.2
투자활동 현금흐름	(14,623.5)	(10,347.1)	(6,936.6)	(8,433.2)	(8,321.7)
투자자산감소(증가)	(20,182.3)	(6,457.2)	385.0	601.9	668.8
자본증가(감소)	(7,889.6)	(8,120.7)	(9,000.0)	(7,000.0)	(7,000.0)
기타	13,448.4	4,230.8	1,678.4	(2,035.1)	(1,990.5)
재무활동 현금흐름	19,493.3	15,424.8	(4,993.8)	(4,365.1)	(3,485.0)
금융부채증가(감소)	32,089.6	18,623.7	(2,369.9)	(1,740.8)	(860.7)
자본증가(감소)	3,277.8	124.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(11,960.8)	365.8	0.0	0.0	0.0
배당지급	(3,913.3)	(3,688.9)	(2,623.9)	(2,624.3)	(2,624.3)
현금의 증감	(151.7)	(654.4)	205.7	911.1	2,125.5
Unlevered CFO	37,179.8	36,285.1	15,237.9	16,493.5	17,690.9
Free Cash Flow	(13,723.0)	(14,358.0)	3,290.6	7,832.1	8,331.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.24	BUY	650,000		
26.5.26	BUY	760,000	-27.88%	-1.32%
26.1.30	BUY	660,000	-18.69%	7.88%
26.1.13	BUY	430,000	12.31%	27.67%
25.11.14	BUY	310,000	-6.27%	18.39%
25.10.30	BUY	290,000	-5.09%	0.52%
25.4.24	BUY	250,000	-15.34%	4.40%
25.1.23	BUY	280,000	-29.38%	-20.71%
24.10.10	BUY	310,000	-29.91%	-19.84%
24.7.11	BUY	330,000	-24.94%	-16.82%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.15%	1.85%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 21일