

(005380)

현대차

이재일 CFA

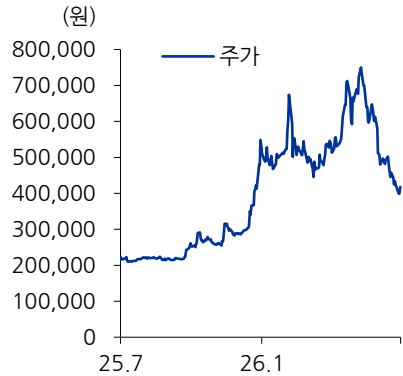
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

2Q26 Review: 연간 가이던스 유지, 미래 전략은 8 월 CID 에서

- “ 동사의 2분기 실적은 매출액 49.2조원(+1.9%yoy), 영업이익 2.85조원(-20.8%yoy, OPM 5.8%), 지배이익 2.5조원(-15.9%yoy)을 기록해 시장 컨센서스를 하회 하였음
- “ **물량 감소/믹스 악화:** 연결 영업이익 증감 요인은 환율 효과 +0.24조원, 물량 효과 -0.54조원, 믹스 효과 -0.57조원, 원자재 가격 상승 -0.4조원 등. 주요 이익 감소 원인은 물량 감소와 믹스 악화로 볼 수 있음. 중국산 EV칩 투로 가격 경쟁 심화된 유럽 시장의 인센티브 증가 영향이 컸고 엔진 부품 공급 차질로 생산 감소했을 뿐 아니라 제네시스 등 고가 차종 영향 커 믹스도 악화됨. 관세 금액은 1분기와 유사한 9천억원이 반영
- “ **금융 사업 호조:** 금융사업부 매출은 9.5조원(+15%yoy), 영업이익 0.76조원(+16%yoy)을 기록해 차량 사업부 매출 감소 및 감익 영향을 상쇄해 줌. 완성차의 미국 판매 호조에 따라 상품 자산 증가했고 할부 & 리스 수익 증가로 안정적인 수익성 개선이 이어지고 있음
- “ **하반기 시장 전망:** 미국 시장 수요 정체되고 있으나 동사는 시장점유율 6.3%(+0.2%p yoy)로 5분기 연속 6%대 유지. HEV 수요 확대가 시장 점유율을 방어. 미국 시장 xEV 판매는 8.1만대, HEV 비중 26.2%로 역대 최고 수준을 기록 중. 하반기에도 하이브리드 판매 확대를 기반으로 점유율 방어 지속할 전망. **유럽 시장**의 수요 개선에도 불구하고 동사의 도매 판매는 전년비 10.9% 감소하는 등 부진. 기존 내연기관차 모델 노후화와 중국 전기차의 공격적인 시장 진입이 원인. 하반기 아이오닉 3, 4분기 신형 투싼 출시를 통해 반전을 도모할 전망이나 신차 출시 시점이 늦어 하반기 물량 회복은 제한적일 것. **국내 시장**은 연진밸브 공급 차질 등으로 인해 도매/소매 모두 부진. 하반기 그랜저 HEV, 아반떼 풀체인지 등 주요 신차 출시와 생산 정상화를 통해 판매 회복 가능할 전망
- “ **연간 가이던스 유지:** 동사는 연간 판매/실적 가이던스를 유지. 다만, 판매 목표치가 당초 기대에 못 미칠 가능성이 존재하는 점은 인정. **연초 제시한 6.3~7.3% 영업이익률 밴드 가이던스 역시 유지하였는데 상반기 영업이익률 5.6%에 불과해 하반기 큰 폭의 이익 개선이 필요.** 대외 변수 감안해도 약재 겹쳤던 상반기 대비 하반기 실적 개선폭 클 것. 볼륨 신차인 그랜저(하이브리드), 아반떼, 투싼 등 신차 출시 이어지기 때문. 금번 실적발표에서는 미래 사업 관련 업데이트 없었으나 8월 26일 CEO 인베스터 데이 행사 앞두고 있어 미래차/로보틱스 전략에 대한 재확인 가능할 것. 2분기 실적 부진으로 인한 주가 조정을 매수 기회로 활용할 것을 추천. 동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 90만원을 유지

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
900,000 원(유지)
432,000 원(7/23)



시가총액(십억원)	88,455
발행주식수(천주)	204,758
52 주 최고	783,000 원
최저	207,000 원
52 주 일단 Beta	1.26
60 일 평균 거래대금	9,845 억원
외국인 지분율	25.1%
배당수익률(26E)	3.0%
주주구성	
현대모비스 (외 12 인)	30.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-15.5	-15.3	94.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	900,000	900,000	-
영업이익(26E)	11,833	12,301	▼
영업이익(27E)	14,697	14,697	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	186,254	190,933	199,779
영업이익	11,468	11,833	14,697
세전손익	13,842	15,150	18,025
당기순이익	10,365	11,539	13,699
EPS(원)	46,132	51,271	62,219
증감률(%)	-22.9	11.1	21.4
PER(배)	64	8.4	6.9
ROE(%)	8.4	8.9	10.2
PBR(배)	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	13.7	15.5	13.3

2Q26 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q26P					3Q26E			2025A		2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	49,215	48,845	0.8	50,019	-1.6	46,388	-5.7	-0.7	186,254	190,933	2.5	199,779	4.6	
영업이익	2,851	3,084	-7.6	3,292	-13.4	3,041	6.6	19.8	11,468	11,833	3.2	14,697	24.2	
세전이익	3,646	3,661	-0.4	3,991	-8.6	3,734	2.4	12.3	13,842	15,150	9.4	18,025	19.0	
지배이익	2,521	2,553	-1.3	2,815	-10.4	2,639	4.7	16.7	9,446	10,498	11.1	12,740	21.4	
영업이익률	5.8	6.3	-0.5	6.6	-0.8	6.6	0.8	1.1	6.2	6.2	0.0	7.4	1.2	
순이익률	5.9	5.6	0.2	6.5	-0.6	6.1	0.2	0.7	5.6	6.0	0.5	6.9	0.8	
EPS(원)	49,246	49,883	-1.3	41,848	17.7	51,552	4.7	16.7	46,132	51,271	11.1	62,219	21.4	
BPS(원)	430,149	430,272	0.0	612,272	-29.7	440,092	2.3	2.9	435,007	451,407	3.8	486,389	7.7	
ROE(%)	11.4	11.6	-0.1	6.8	4.6	11.7	0.3	1.4	8.4	8.9	0.5	10.2	1.3	
PER(X)	8.8	8.7	-	12.2	-	8.4	-	-	6.4	8.4	-	6.9	-	
PBR(X)	1.0	1.0	-	0.8	-	1.0	-	-	0.7	1.0	-	0.9	-	

자료: 현대차, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

2Q26 잠정 실적

(십억원)	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	49,215	48,287	45,939	1.9	7.1	50,019	-1.6%	48,845	0.8%
영업이익	2,851	3,602	2,515	-20.8	13.4	3,292	-13.4%	3,084	-7.6%
세전이익	3,646	4,385	3,522	-16.9	3.5	3,991	-8.6%	3,661	-0.4%
지배이익	2,521	2,998	2,335	-15.9	7.9	2,815	-10.5%	2,553	-1.3%
% of Sales									
영업이익	5.8%	7.5%	5.5%			6.6%		6.3%	
세전이익	7.4%	9.1%	7.7%			8.0%		7.5%	
지배이익	5.1%	6.2%	5.1%			5.6%		5.2%	

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	190,933	199,779	189,941	199,779	0.5%	0.0%
영업이익	11,833	14,697	12,301	14,697	-3.8%	0.0%
세전이익	15,150	18,025	14,953	17,062	1.3%	5.6%
지배이익	10,498	12,740	10,309	11,901	1.8%	7.0%
% of Sales						
영업이익	6.2%	7.4%	6.5%	7.4%		
세전이익	7.9%	9.0%	7.9%	8.5%		
지배이익	5.5%	6.4%	5.4%	6.0%		

자료: 현대차, 유진투자증권

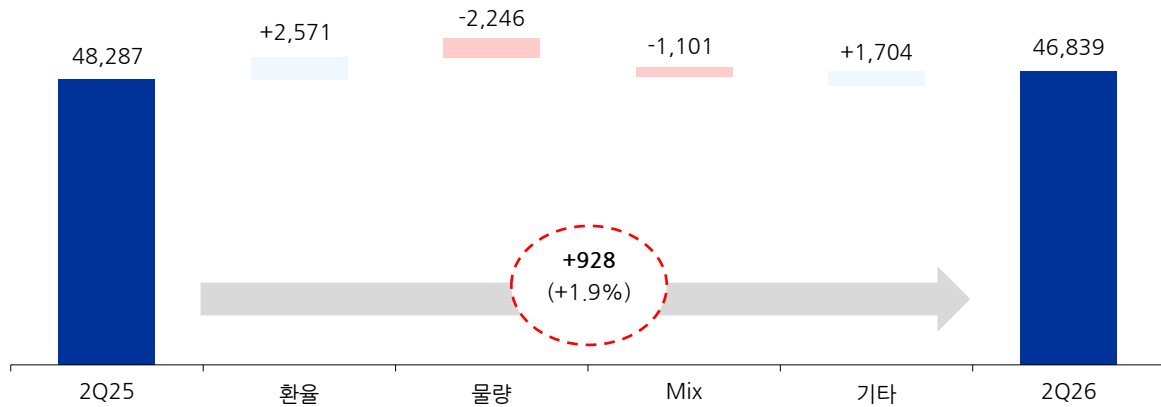
현대차 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,838	45,939	49,215	46,388	49,391	186,254	190,933
자동차	34,718	37,030	36,715	37,169	34,539	36,832	34,553	37,483	145,632	143,407
금융	7,398	8,269	7,189	7,377	8,991	9,504	8,986	9,590	30,233	37,071
기타	2,292	2,988	2,817	2,293	2,409	2,879	2,849	2,319	10,390	10,455
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,922	40,479	37,781	40,038	152,038	156,220
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	8,017	8,736	8,607	9,354	34,217	34,713
판관비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,502	5,885	5,567	5,927	22,749	22,880
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	3,041	3,427	11,468	11,833
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646	3,734	4,249	13,842	15,150
지배이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,521	2,639	3,003	9,446	10,498
성장률(%)										
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	-0.7	5.5	6.3	2.5
영업이익	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-20.8	19.8	102.1	-19.5	3.2
지배이익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-15.9	16.7	191.8	-24.6	11.1
이익률(%)										
매출총이익	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	17.8	18.6	18.9	18.4	18.2
영업이익	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	6.6	6.9	6.2	6.2
지배이익	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	5.7	6.1	5.1	5.5

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 매출액 주요 증감 사유

(십억원)



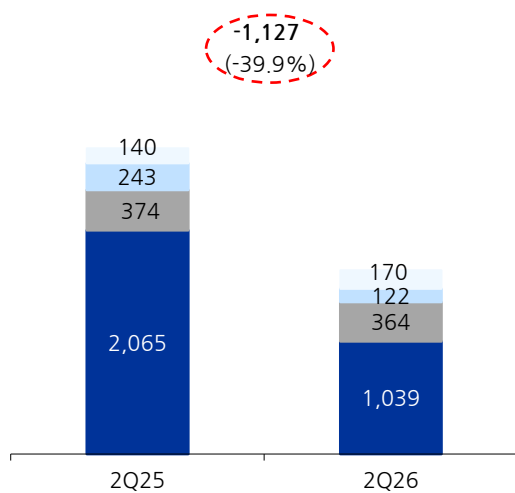
자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 영업이익 현황

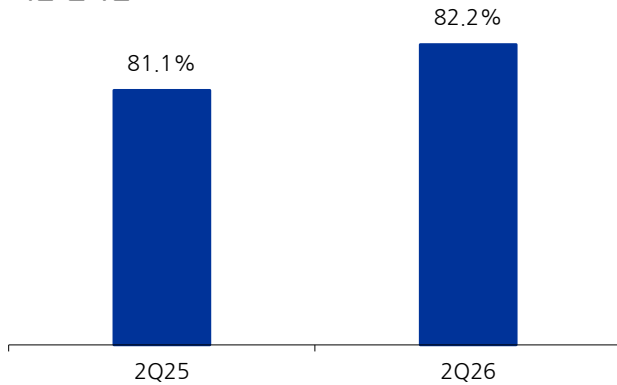
부문별 영업이익

(십억원)

■ 자동차 ■ 금융 ■ 기타 ■ 연결조정



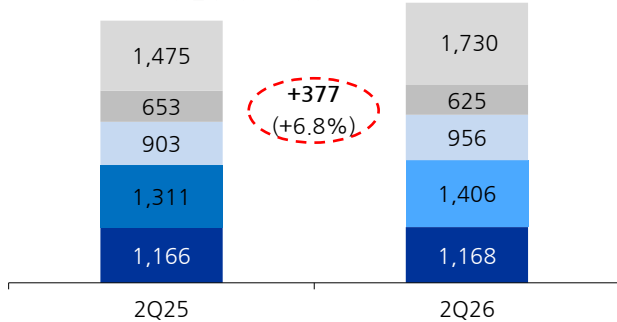
매출 원가율



판매관리비

(십억원)

■ 급여 ■ 마케팅 ■ 판매보증비
■ 경상연구비 ■ 기타

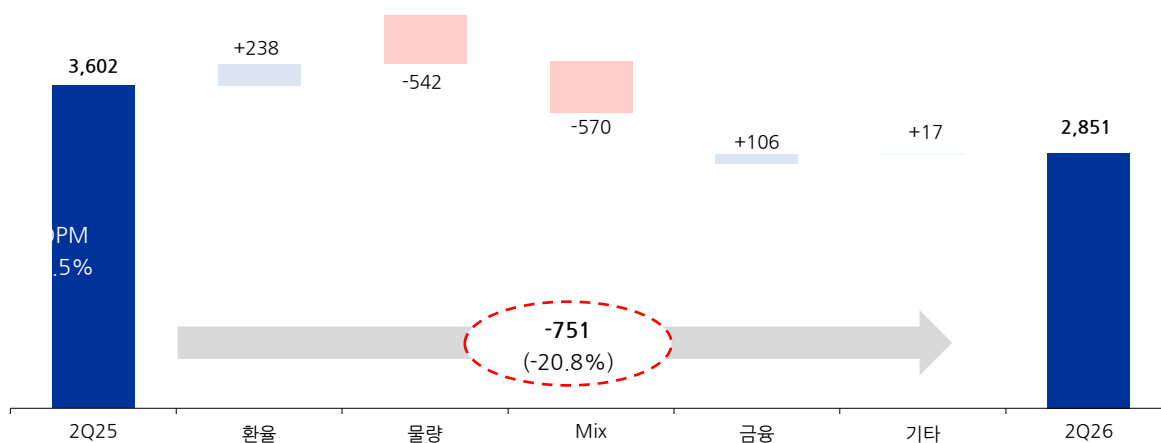


자료: 현대차, 유진투자증권

참고: 판매관리비 내 기타는 수수료, 감가상각비

현대차 영업이익 주요 증감 사유

(십억원)



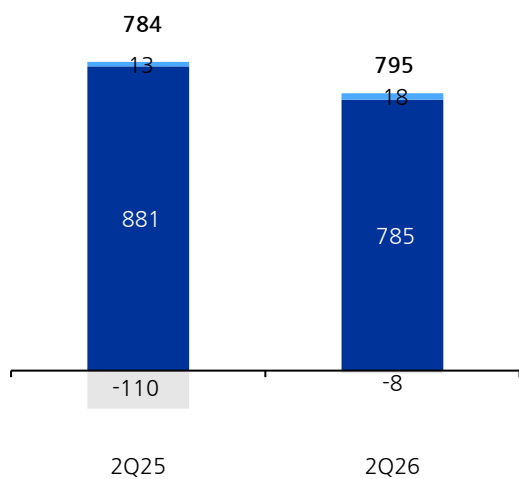
자료: 현대차, 유진투자증권

참고: Mix는 Mix 효과(+)와 인센티브 효과(-)의 합

현대차 영업외 손익(좌) 및 당기순이익(우) 현황

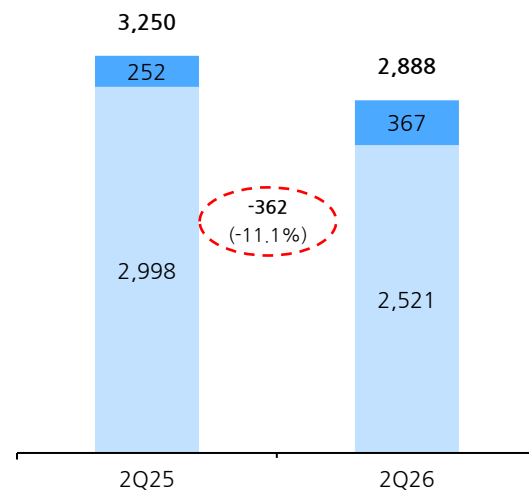
(십억원)

■ 지분법 ■ 금융 ■ 기타



(십억원)

■ 지배 ■ 비지배



자료: 현대차, 유진투자증권

현대차(005380.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	339,798	368,845	386,988	401,226	418,171
유동자산	115,764	120,777	119,248	119,685	122,480
현금성자산	27,947	24,585	21,519	19,563	18,804
매출채권	10,320	13,886	12,227	13,762	15,489
재고자산	19,791	20,662	23,242	23,477	24,674
비유동자산	224,034	248,067	267,740	281,541	295,691
투자자산	171,817	190,050	204,939	213,261	221,920
유형자산	44,534	48,750	52,664	57,511	62,452
기타	7,683	9,268	10,137	10,769	11,319
부채총계	219,522	241,197	254,575	259,529	266,150
유동부채	79,510	88,579	98,263	101,918	107,204
매입채무	30,057	32,426	34,641	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	132,413	141,697	152,021
지배지분	109,103	115,447	119,799	129,083	139,407
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	111,129	120,413	130,737
기타	3,362	4,865	(583)	(583)	(583)
비지배지분	11,173	12,202	12,614	12,614	12,614
자본총계	120,276	127,648	132,413	141,697	152,021
총차입금	158,128	176,770	185,685	189,273	193,057
순차입금	130,181	152,184	164,167	169,710	174,253

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	(5,662)	(5,991)	10,397	15,198	17,128
당기순이익	13,230	10,365	11,539	13,699	14,645
자산상각비	4,287	5,016	5,233	5,625	6,071
기타비현금성손익	19,663	20,904	(8,626)	(6,480)	(6,217)
운전자본증감	(35,160)	(34,325)	(318)	(1,925)	(1,651)
매출채권감소(증가)	(590)	(2,548)	3,578	(1,535)	(1,727)
재고자산감소(증가)	(1,159)	(466)	(1,748)	(235)	(1,197)
매입채무증가(감소)	834	(370)	2,249	350	1,785
기타	(34,244)	(30,941)	(4,397)	(506)	(511)
투자현금	(14,623)	(10,347)	(16,473)	(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	9,034	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)	(4,078)	(2,249)	(1,065)
기초현금	19,167	19,015	18,361	14,282	12,033
기말현금	19,015	18,361	14,282	12,033	10,968
Gross Cash flow	37,180	36,285	12,749	17,124	18,779
Gross Investment	49,050	48,115	16,198	19,211	19,732
Free Cash Flow	(11,870)	(11,830)	(3,449)	(2,087)	(953)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	190,933	199,779	209,968
증가율(%)	7.7	6.3	2.5	4.6	5.1
매출원가	139,482	152,038	156,220	161,508	169,535
매출총이익	35,749	34,217	34,713	38,271	40,433
판매 및 일반관리비	21,510	22,749	22,880	23,574	24,566
기타영업손익	17	6	1	3	4
영업이익	14,240	11,468	11,833	14,697	15,867
증가율(%)	(5.9)	(19.5)	3.2	24.2	8.0
EBITDA	18,527	16,484	17,066	20,322	21,937
증가율(%)	(7.7)	(11.0)	3.5	19.1	7.9
영업외손익	3,542	2,374	3,317	3,328	3,403
이자수익	1,069	958	962	968	1,013
이자비용	451	572	643	655	668
지분법손익	3,114	2,510	2,140	2,140	2,140
기타영업손익	(190)	(522)	858	875	919
세전순이익	17,781	13,842	15,150	18,025	19,270
증가율(%)	0.9	(22.2)	9.4	19.0	6.9
법인세비용	4,232	3,477	3,610	4,326	4,625
당기순이익	13,230	10,365	11,539	13,699	14,645
증가율(%)	7.8	(21.7)	11.3	18.7	6.9
지배주주지분	12,527	9,446	10,498	12,740	13,913
증가율(%)	4.7	(24.6)	11.1	21.4	9.2
비지배지분	703	919	1,041	959	732
EPS(원)	59,817	46,132	51,271	62,219	67,947
증가율(%)	5.8	(22.9)	11.1	21.4	9.2
수정EPS(원)	59,817	46,132	47,391	58,192	63,772
증가율(%)	5.8	(22.9)	2.7	22.8	9.6

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	59,817	46,132	51,271	62,219	67,947
BPS	401,961	435,007	451,407	486,389	525,289
DPS	12,000	10,000	13,020	13,520	14,020
밸류에이션(배, %)					
PER	3.5	6.4	8.4	6.9	6.4
PBR	0.5	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/ EBITDA	9.9	13.7	15.5	13.3	12.5
배당수익률	5.7	3.4	3.0	3.1	3.2
PCR	1.5	2.2	9.0	6.7	6.1
수익성(%)					
영업이익률	8.1	6.2	6.2	7.4	7.6
EBITDA이익률	10.6	8.9	8.9	10.2	10.4
순이익률	7.5	5.6	6.0	6.9	7.0
ROE	12.4	8.4	8.9	10.2	10.4
ROIC	11.1	5.9	5.6	6.5	6.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	108.2	119.2	124.0	119.8	114.6
유동비율	145.6	136.3	121.4	117.4	114.2
이자보상배율	31.5	20.0	18.4	22.4	23.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	18.3	15.4	14.6	15.4	14.4
재고자산회전율	9.4	9.2	8.7	8.6	8.7
매입채무회전율	6.1	6.0	5.7	5.7	5.9

Compliance Notice

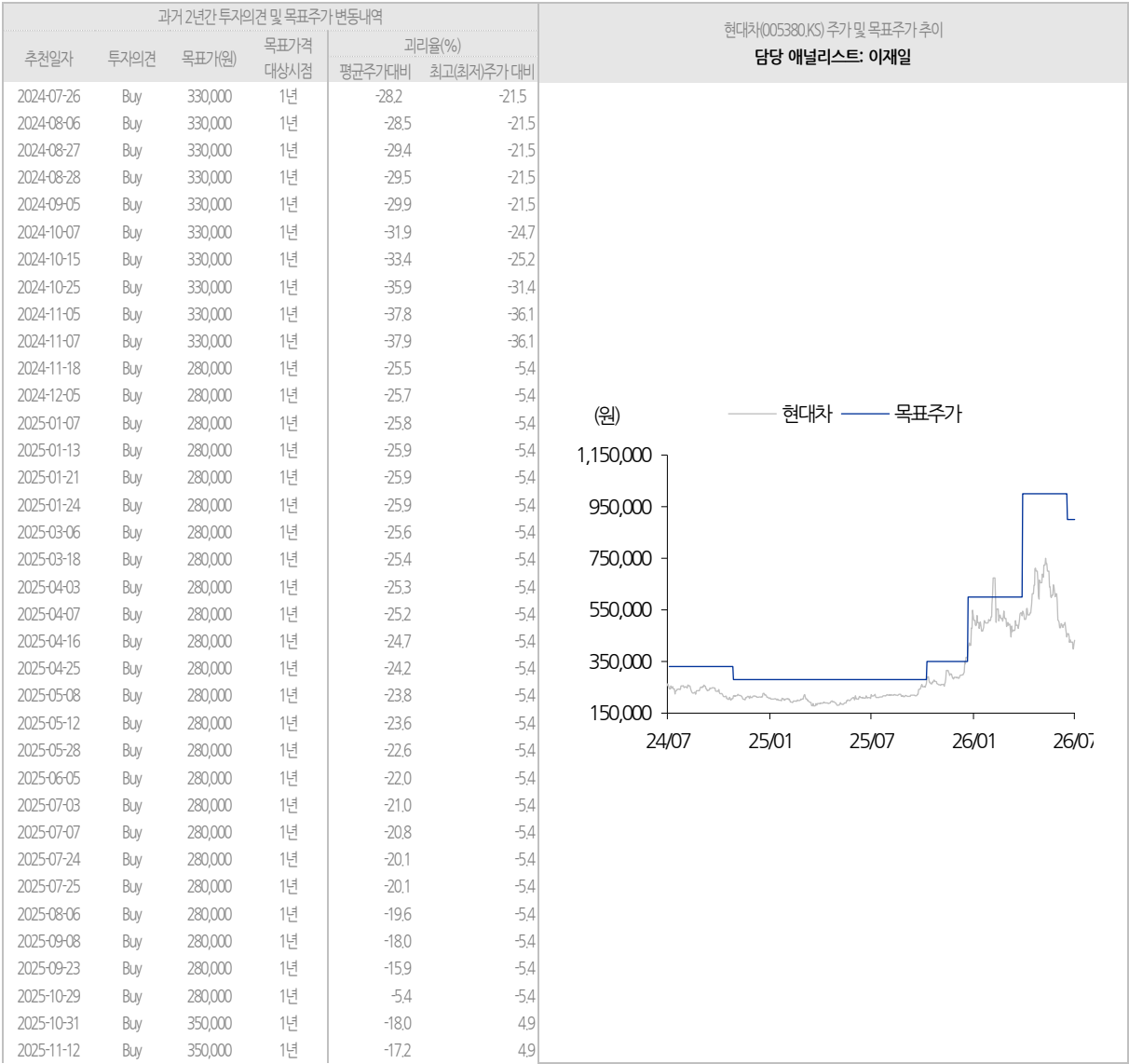
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

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

(2026.06.30 기준)



2025-12-02	Buy	350,000	1년	-13.2	4.9
2025-12-04	Buy	350,000	1년	-12.5	4.9
2026-01-02	Buy	350,000	1년	-3	4.9
2026-01-07	Buy	350,000	1년	2.2	-2.7
2026-01-08	Buy	350,000	1년	4.7	4.9
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	-40.8	-25
2026-04-24	Buy	1,000,000	1년	-40.4	-25
2026-05-08	Buy	1,000,000	1년	-39.6	-25
2026-05-29	Buy	1,000,000	1년	-42.8	-25
2026-06-19	Buy	1,000,000	1년	-50.5	-41.9
2026-06-22	Buy	1,000,000	1년	-51.2	-48.9
2026-07-03	Buy	1,000,000	1년	-52.8	-49.8
2026-07-10	Buy	900,000	1년	-53.3	-50.7
2026-07-24	Buy	900,000	1년		