

현대차 (005380)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.07.24

하반기 실적 개선과 모멘텀 집중

2Q26 Review

현대차는 2Q26P 매출액 49.2조원(+1.9% YoY, +7.1% QoQ), 영업이익 2.9조원(-20.8% YoY, +13.4% QoQ, OPM 5.8%)을 기록, 컨센서스를 소폭 하회했다. 각 부문별 영업이익은 자동차 2.0조원(-26.8% YoY, +10.2% QoQ, OPM 5.4%), 금융 7,590억원(+16.2% YoY, +31.1% QoQ, OPM 8.0%)을 기록했다. 영업이익 증감 요인은 환율 효과(+2,380억원), 물량 효과(-5,420억원), 믹스 및 인센티브 효과(-5,700억원), 기타(+170억원), 금융(+1,060억원)이다.

하반기 실적 개선 기대

현대차는 글로벌 도매 판매 99.2만대(-6.9% 이하 YoY), 중국 제외 판매량은 97.2만대(-6.1%)를 기록했다. SUV 판매 호조(비중 +0.7%p)와 하이브리드 판매량 증가(+11.2%), 환율 효과는 긍정적이었으나, 1) 부품사 화재로 제네시스 및 주요 볼륨 차종 생산 차질, 2) 원자재 가격 상승으로 약 2,000억원 비용이 증가하며 시장 기대치 대비 수익성 개선이 크지 않았다. 다만, 최근 원자재 가격은 하향세로 전환, 하반기부터는 원자재 가격 안정화에 따른 수익성 개선이 기대된다. 또한 환율 안정화로 인한 판매보증충당부채 환입과 영업 단에서의 환율 효과를 하반기에는 둘 다 누릴 수 있을 것으로 예상된다.

투자 의견 Buy와 목표주가는 720,000원 유지

하반기에는 환율 효과와 원자재 가격 안정화에 따른 실적 개선이 가능할 전망이며, 1) 8월 현대차그룹 RMAC 가동, 2) 4Q26 로봇 생산 법인 설립 등 하반기에 주요 모멘텀이 집중되어 있다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 8.0배로 Legacy OEM 수준까지 조정, 저가 매수 기회라 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231	186,254	195,254	211,991	224,621
영업이익	14,240	11,468	11,217	12,954	13,413
순이익	13,230	10,365	11,204	12,554	13,120
EPS (원)	57,664	43,585	47,830	56,010	58,602
증감률 (%)	4.2	-24.4	9.7	17.1	4.6
PER (x)	3.7	6.8	9.0	7.7	7.4
PBR (x)	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.7	6.1	6.0
EBITDA 마진 (%)	10.6	8.9	8.7	9.3	9.3
ROE (%)	12.4	8.4	8.4	9.2	8.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대차, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	720,000 원
현재주가	432,000 원
상승여력	66.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/23)	7,096.89 pt
시가총액	884,554 억원
발행주식수	204,758 천주
52 주 최고가/최저가	750,000 / 206,500 원
90 일 일평균거래대금	9,779.82 억원
외국인 지분율	25.1%
배당수익률(26.12E)	2.9%
BPS(26.12E)	463,587 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -2.0%
	6개월 -57.5%
	12개월 -28.3%
주주구성	현대모비스 (외 12인) 30.7%
	국민연금공단 (외 1인) 7.3%
	자사주 (외 1인) 2.6%

Stock Price



표1 현대차 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	186,255	195,254	211,991	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	50,120	49,980
%yoy	6.3%	4.8%	8.6%	9.2%	7.3%	8.8%	0.5%	3.4%	1.9%	7.3%	6.7%
%qoq				-4.8%	8.7%	-3.2%	0.3%	-1.9%	7.1%	1.8%	-0.3%
자동차	145,053	149,520	163,456	34,718	37,030	36,715	36,590	34,539	36,832	39,078	39,071
%yoy	6.1%	3.1%	9.3%	9.5%	5.1%	7.9%	2.3%	-0.5%	-0.5%	6.4%	6.8%
%qoq				-2.9%	6.7%	-0.9%	-0.3%	-5.6%	6.6%	6.1%	0.0%
금융	30,288	34,333	36,564	7,398	8,269	7,189	7,432	8,991	9,504	7,915	7,923
%yoy	6.5%	13.4%	6.5%	11.1%	16.4%	10.7%	-9.2%	21.5%	14.9%	10.1%	6.6%
%qoq				-9.6%	11.8%	-13.1%	3.4%	21.0%	5.7%	-16.7%	0.1%
기타	10,914	11,401	11,971	2,292	2,988	2,817	2,817	2,409	2,879	3,127	2,986
영업이익	11,468	11,217	12,954	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	3,176	2,675
%OPM	6.2%	5.7%	6.1%	8.2%	7.5%	5.4%	3.6%	5.5%	5.8%	6.3%	5.4%
%yoy	-19.5%	-2.2%	15.5%	2.2%	-15.8%	-29.2%	-39.9%	-30.8%	-20.8%	25.2%	57.8%
%qoq				28.8%	-0.9%	-29.6%	-33.2%	48.4%	13.4%	11.4%	-15.8%
자동차	8,471	8,173	9,586	2,859	2,692	1,711	1,209	1,788	1,971	2,369	2,044
%OPM	5.8%	5.5%	5.9%	8.2%	7.3%	4.7%	3.3%	5.2%	5.4%	6.1%	5.2%
%yoy	-25.8%	-3.5%	17.3%	-1.4%	-21.5%	-40.6%	-45.2%	-37.5%	-26.8%	38.5%	69.1%
%qoq				29.7%	-5.8%	-36.4%	-29.3%	47.9%	10.2%	20.2%	-13.7%
금융	2,164	2,322	2,469	571	653	576	364	579	759	550	434
%OPM	7.1%	6.8%	6.8%	7.7%	7.9%	8.0%	4.9%	6.4%	8.0%	6.9%	5.5%
%yoy	20.6%	7.3%	6.3%	34.4%	16.4%	32.4%	-2.7%	1.4%	16.2%	-4.5%	19.2%
%qoq				52.7%	14.4%	-11.8%	-36.8%	59.1%	31.1%	-27.5%	-21.1%
기타	833	722	899	204	257	250	122	148	121	257	197
%OPM	7.6%	6.3%	7.5%	8.9%	8.6%	8.9%	4.3%	6.1%	4.2%	8.2%	6.6%
세전이익	13,842	14,402	15,848	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646	3,882	3,352
%yoy	-22.2%	4.0%	10.0%	-5.6%	-21.2%	-23.9%	-46.6%	-21.1%	-16.9%	16.7%	101.2%
%qoq				43.1%	-1.8%	-24.2%	-49.9%	111.4%	3.5%	6.5%	-13.6%
지배순이익	9,446	10,014	11,675	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,521	2,768	2,390
%NPM	5.1%	5.1%	5.5%	7.1%	6.2%	4.8%	2.2%	5.1%	5.1%	5.5%	4.8%
%yoy	-24.6%	6.0%	16.6%	-2.3%	-24.5%	-25.7%	-54.9%	-26.0%	-15.9%	22.4%	132.3%
%qoq				38.5%	-5.0%	-24.6%	-54.5%	126.9%	7.9%	9.8%	-13.6%
판매량	4,054	4,008	4,038	971	1,035	1,006	1,042	949	972	1,026	1,061
%yoy	1.0%	-1.1%	0.7%	1.3%	1.3%	1.6%	0.0%	-2.3%	-6.1%	2.0%	1.8%
KRW/USD	1,422	1,492	1,520	1,452	1,399	1,387	1,449	1,466	1,502	1,500	1,500

자료: 현대차, LS증권 리서치센터

주: 판매량은 중국 제외

표2 현대차 2Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	48,287	45,939	49,215	1.9%	7.1%	48,518	1.4%
영업이익	3,602	2,515	2,851	-20.8%	13.4%	2,993	-4.7%
영업이익률	7.5%	5.5%	5.8%	-1.7%p	0.3%p	6.2%	-0.4%p
순이익	2,998	2,335	2,521	-15.9%	7.9%	2,616	-3.7%

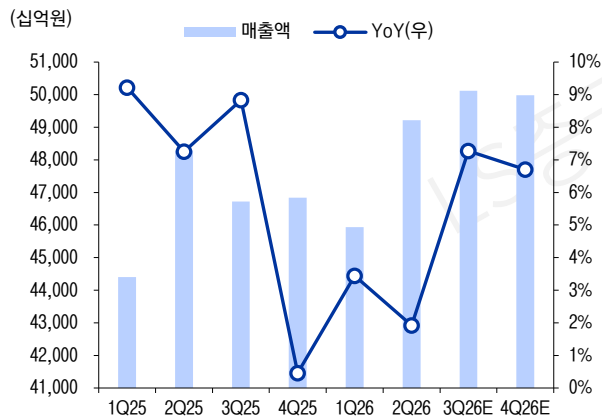
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

표3 현대차 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	195,254	211,991	195,565	212,391	-0.2%	-0.2%
영업이익	11,217	12,954	12,200	13,034	-8.1%	-0.6%
세전이익	14,402	15,848	15,314	15,928	-6.0%	-0.5%
순이익	10,014	11,675	11,143	11,897	-10.1%	-1.9%

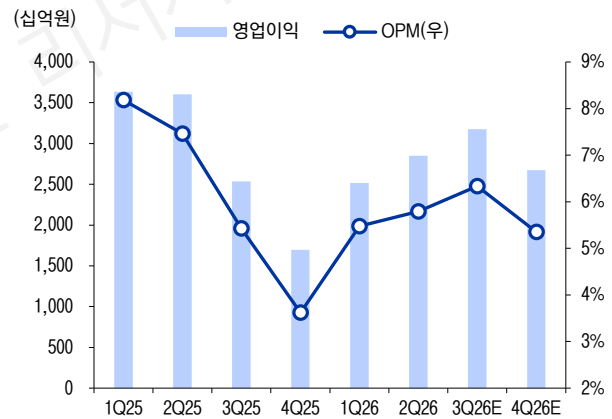
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림1 현대차 매출액 추이 및 전망



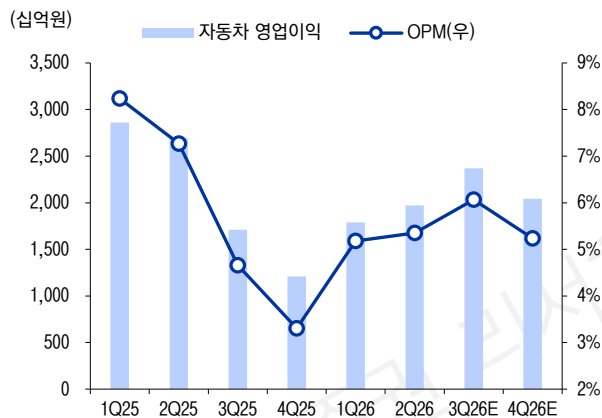
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림2 현대차 영업이익 추이 및 전망



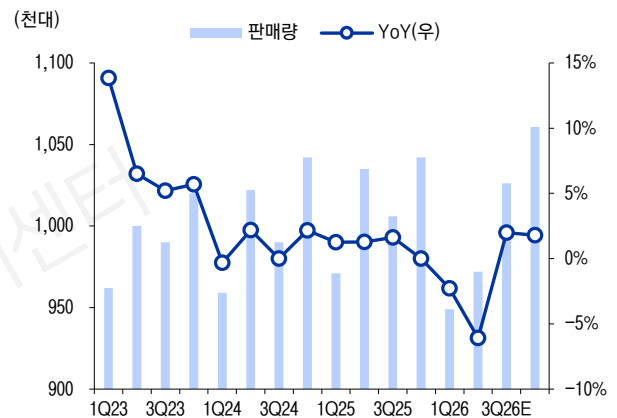
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림3 현대차 자동차 부문 영업이익 추이 및 전망



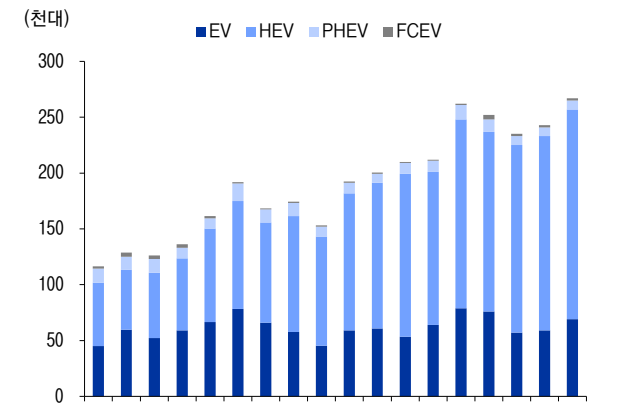
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림4 현대차 자동차 판매량 추이 및 전망



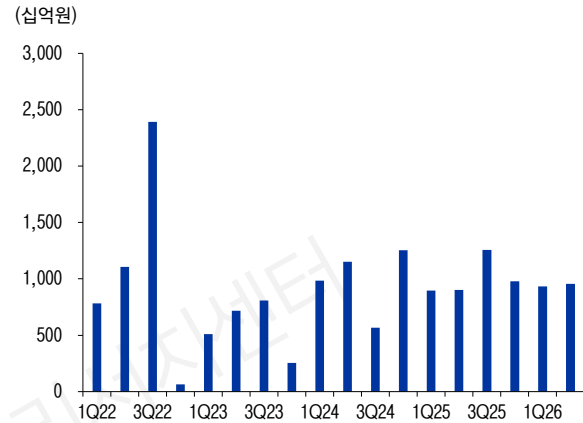
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림5 현대차 친환경차 판매량 추이



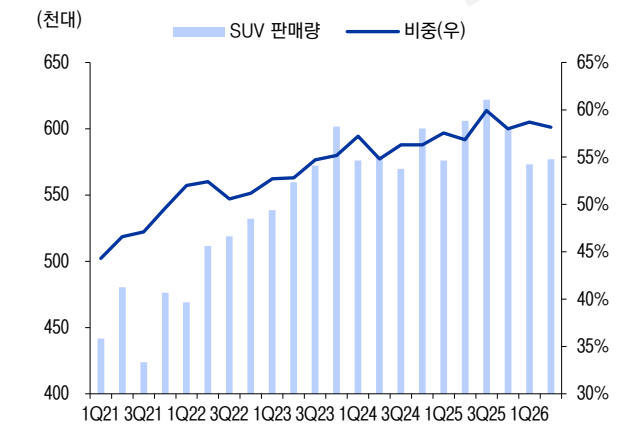
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림6 현대차 판매보증비 추이



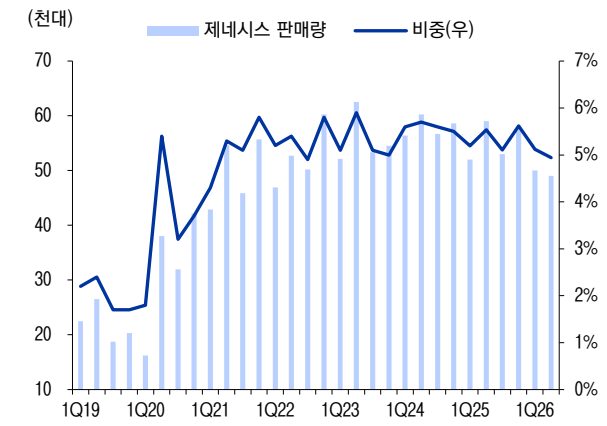
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림7 현대차 SUV 판매량 추이



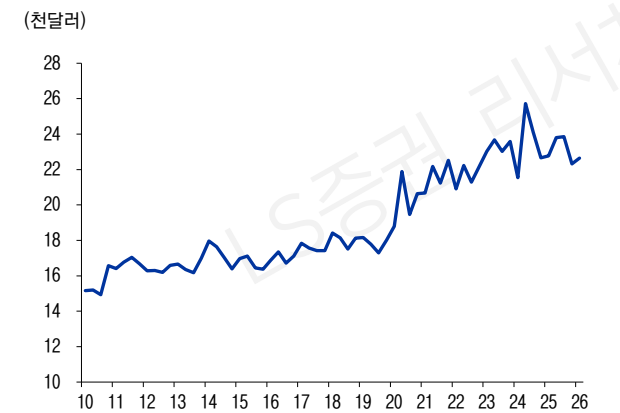
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림8 제네시스 판매량 추이



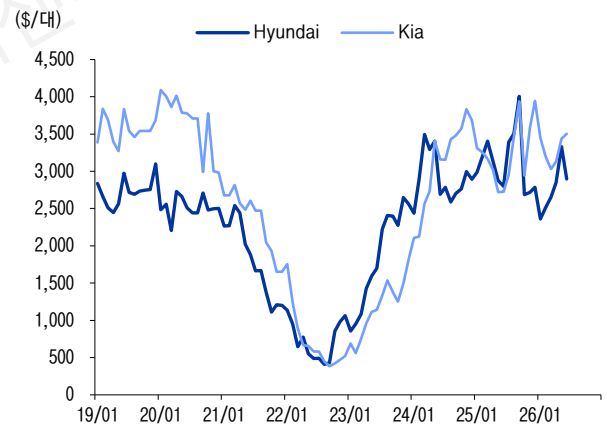
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림9 현대차 ASP 추이



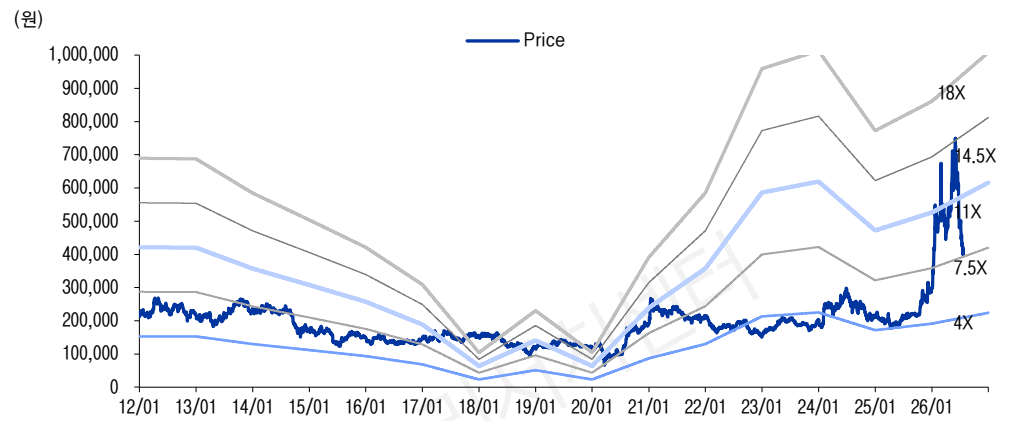
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림10 현대차/기아 북미 인센티브 추이



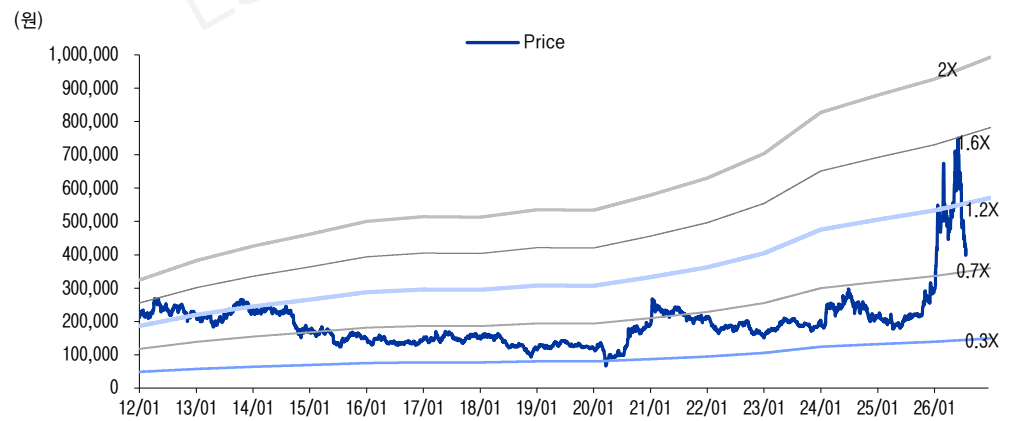
자료: Truecar, LS증권 리서치센터

그림11 현대차 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림12 현대차 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대차 (005380)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	115,764	120,777	124,824	125,175	125,629
현금 및 현금성자산	19,015	18,361	25,946	21,152	16,563
매출채권 및 기타채권	10,320	69,694	12,050	12,922	13,724
재고자산	19,791	20,662	23,519	25,220	26,786
기타유동자산	66,638	12,061	63,310	65,880	68,555
비유동자산	224,034	248,067	269,251	285,333	301,698
관계기업투자등	116,639	44,678	130,389	135,683	141,193
유형자산	44,534	48,750	52,779	57,797	62,647
무형자산	7,683	9,268	11,532	14,276	17,131
자산총계	339,798	368,845	394,075	410,508	427,326
유동부채	79,510	88,579	99,712	102,965	106,038
매입채무 및 기타채무	30,057	32,426	35,054	37,590	39,924
단기금융부채	36,641	44,598	51,316	51,491	51,666
기타유동부채	12,811	11,555	13,342	13,884	14,448
비유동부채	140,013	152,617	158,717	163,060	167,442
장기금융부채	121,487	132,172	136,140	139,583	143,030
기타비유동부채	18,525	20,446	22,578	23,477	24,412
부채총계	219,522	241,197	258,429	266,025	273,480
지배주주지분	109,103	115,447	123,031	131,869	141,232
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	109,122	117,959	127,323
비지배주주지분(연결)	11,173	12,202	12,614	12,614	12,614
자본총계	120,276	127,648	135,646	144,483	153,847

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-5,662	-5,991	23,326	14,570	15,611
당기순이익(손실)	13,230	10,365	11,204	12,554	13,120
비현금수익비용가감	23,950	25,920	6,302	3,788	4,330
유형자산감가상각비	3,398	3,745	4,200	5,019	5,753
무형자산상각비	889	1,272	1,598	1,643	1,710
기타현금수익비용	19,663	20,904	-7,208	-12,237	-13,114
영업활동 자산부채변동	-35,160	-34,325	7,853	-1,772	-1,840
매출채권 감소(증가)	-590	-2,548	3,755	-872	-802
재고자산 감소(증가)	-1,159	-466	-2,025	-1,702	-1,566
매입채무 증가(감소)	834	-370	2,661	2,536	2,334
기타자산, 부채변동	-34,244	-30,941	3,462	-1,735	-1,806
투자활동 현금흐름	-14,623	-10,347	-17,986	-20,145	-20,983
유형자산처분(취득)	-7,890	-8,121	-9,460	-10,037	-10,603
무형자산 감소(증가)	-2,180	-2,674	-3,701	-4,387	-4,565
투자자산 감소(증가)	-2,955	1,229	-2,497	-2,694	-2,665
기타투자활동	-1,599	-782	-2,327	-3,027	-3,150
재무활동 현금흐름	19,493	15,425	1,888	781	784
차입금의 증가(감소)	19,041	19,718	3,551	3,619	3,622
자본의 증가(감소)	-4,145	-4,394	-4,351	-2,838	-2,838
배당금의 지급	3,913	3,689	-4,142	-2,838	-2,838
기타재무활동	4,598	101	2,687	0	0
현금의 증가	-152	-654	7,585	-4,794	-4,589
기초현금	19,167	19,015	18,361	25,946	21,152
기말현금	19,015	18,361	25,946	21,152	16,563

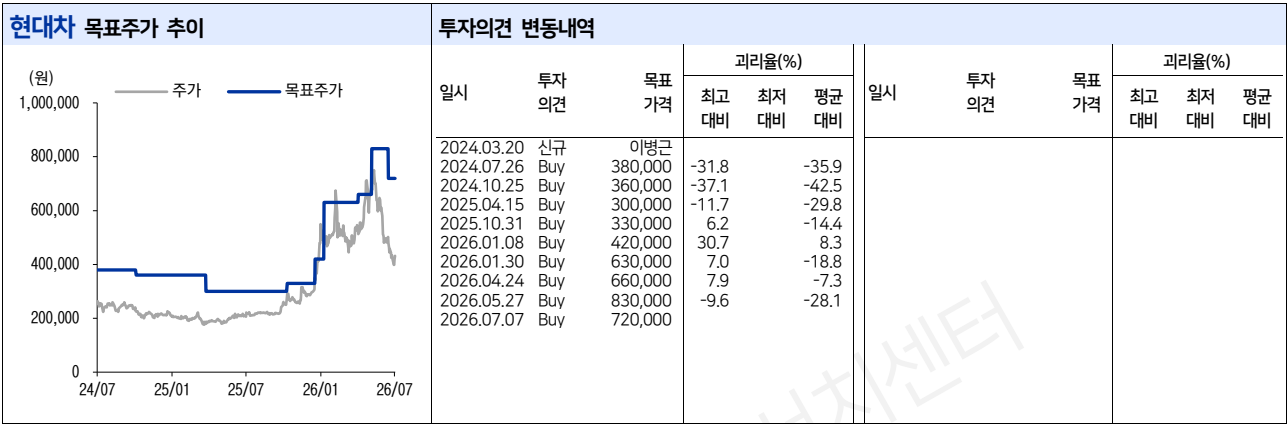
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231	186,254	195,254	211,991	224,621
매출원가	139,482	152,038	160,366	173,218	184,013
매출총이익	35,749	34,217	34,887	38,773	40,609
판매비 및 관리비	21,510	22,749	23,670	25,819	27,196
영업이익	14,240	11,468	11,217	12,954	13,413
(EBITDA)	18,527	16,484	17,015	19,616	20,876
금융손익	912	414	618	566	598
이자비용	451	572	646	662	674
관계기업등 투자손익	3,114	2,510	2,703	2,894	3,150
기타영업외손익	-485	-550	-136	-566	-598
세전계속사업이익	17,781	13,842	14,402	15,848	16,563
계속사업법인세비용	4,232	3,477	3,198	3,294	3,443
계속사업이익	13,549	10,365	11,204	12,554	13,120
중단사업이익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	11,204	12,554	13,120
지배주주	12,527	9,446	10,014	11,675	12,202
총포괄이익	18,282	11,392	11,204	12,554	13,120
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	17.9	18.3	18.1
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.7	6.1	6.0
EBITDA 마진률 (%)	10.6	8.9	8.7	9.3	9.3
당기순이익률 (%)	7.5	5.6	5.7	5.9	5.8
ROA (%)	4.0	2.7	2.6	2.9	2.9
ROE (%)	12.4	8.4	8.4	9.2	8.9
ROIC (%)	11.1	4.7	4.4	6.2	6.0

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	3.7	6.8	9.0	7.7	7.4
P/B	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	9.9	13.7	15.4	13.8	13.4
P/CF	1.5	2.2	6.5	7.0	6.6
배당수익률 (%)	5.7	3.4	2.9	2.9	2.9
성장성 (%)					
매출액	7.7	6.3	4.8	8.6	6.0
영업이익	-5.9	-19.5	-2.2	15.5	3.5
세전이익	0.9	-22.2	4.0	10.0	4.5
당기순이익	7.8	-21.7	8.1	12.1	4.5
EPS	4.2	-24.4	9.7	17.1	4.6
안정성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	190.5	184.1	177.8
유동비율	145.6	136.3	125.2	121.6	118.5
순차입금/자기자본(x)	108.2	119.2	113.7	112.4	110.7
영업이익/금융비용(x)	31.5	20.0	17.4	19.6	19.9
총차입금 (십억원)	158,128	176,770	187,455	191,074	194,696
순차입금 (십억원)	130,181	152,184	154,273	162,392	170,297
주당지표(원)					
EPS	57,664	43,585	47,830	56,010	58,602
BPS	401,961	435,007	463,587	496,886	532,169
CFPS	136,978	136,724	65,964	61,579	65,754
DPS	12,000	10,000	12,500	12,500	12,500



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치분부가 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 당사에 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)