

현대차 (005380)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

CID에~서 누가 돌아왔~게

BUY

TP 630,000원

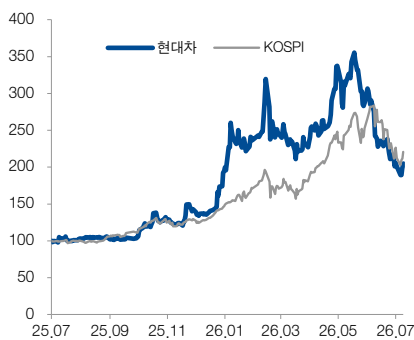
현재주가 (7/23)	432,000원
상승여력	45.8%
시가총액	88,455십억원
발행주식수	204,758천주
자본금/액면가	1,489십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	750,000원/210,000원
일평균 거래대금 (60일)	985십억원
외국인 지분율	25.15%
주요주주 지분율	
현대모비스외 11인	30.67%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-15.5	-18.8	-15.3
상대주가(%p)	-2.3	-25.9	-40.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	48,656	56,603	630,000
After	47,485	54,392	630,000
Consensus	38,663	42,749	772,800
Cons. 차이	22.8%	27.2%	-18.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q26 영업이익은 2.85조원(-20.8% yoy, OPM 5.8%) 기록하며 컨센서스 4.8% 하회. 부품사 화재 영향으로 물량 감소와 믹스 악화가 주요 요인. 5월 이후 대체품 조달로 6월 회복세 확인
- 투자이견 BUY, 목표주가 630,000원 유지. 목표주가 산출 근거는 보스턴다이나믹스/로보틱스랩 사업 구체화와 모셔널/42dot 자율주행 기술 고도화 성과가 가시적으로 드러나고 NVIDIA/Google DeepMind와의 협업을 통한 전략 보완 성과 기대, 기존과 동일한 목표 P/E 13.1배와 당사 예상 2026년 EPS 47,485원 적용(기준 48,656원). 목표 P/E는 최근 낮아진 시장 Valuation을 고려해 중국 기술선도 전환 업체 P/E인 13.1배 적용했으나, 기존 레거시 선두업체 P/E에 중국 기술 선두업체의 선두업체대비 프리미엄 고려(18.3배) 시 상승 여력 높을 전망. 로봇/SDV/자율주행 전략 구체화에 따라 재변경 계획

주요이슈 및 실적전망

- 2Q26 Review: 부품사 화재 영향으로 물량과 믹스 악화가 일시적 실적 부진 요인
 - 1) 매출액 49.2조원(+1.9% yoy, +7.1% qoq), 영업이익 2.85조원(-20.8% yoy, +13.4% qoq, OPM 5.8%), 지배순이익 2.52조원(-15.9% yoy, +7.9% qoq) 기록, 영업이익기준 당사 추정치 2.89조원(OPM 6.0%)에 부합, 컨센서스 2.99조원(OPM 6.2%) 4.8% 하회
 - 2) 요인: 영업이익은 전년동기비 20.8% 감소. 관세 지급으로 9,000억원 영향. 환율 2,380억원, 금융 1,060억원, 기타 170억원 증가 기여했으나 물량 5,420억원, 믹스 5,700억원 감익 영향
- Key Takeaways: Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화가 추가 할증을 지속 견인할 전망. 8월 26일 현대차는 CID를 통해 변화된 업황과 향후 전략에 대해 구체화 계획. '28년 BD Atlas 양산을 위한 Robotics America 설립과 공급망 구축 등 향후 계획, 8월 RMAC의 Atlas 투입, 국내 새만금 투자, '26년말 SDV PACE CAR와 한국형 L2+ 자율주행 시연 및 라스베이거스 중심 Motional의 Gen2 로봇택시 서비스 런칭 등 전략이 가시화되며 추가 할증 동인 이어질 전망

주가전망 및 Valuation

- 2H26은 전년동기비 美 관세 영향 완화, 2Q26 생산 감소분 추가 생산, 펠리세이드, 투싼, 아반떼 및 그랜저, 산타페, 스타리아 F/L 신차 효과, 신규 공장 물량 확대가 이익 개선 지속 지지.
- Robotics America 설립 구체화와 공급망 구축, 아틀라스의 RMAC 투입, Motional 로봇택시 서비스 상용화, 국내 SDV PACE 시범운행 등 8월 이후 구체화되며 추가 상승 모멘텀 가시화
- 정책적 수혜, 경쟁 업체의 전략 변화, 국내 기업들의 전략 가시화 등 Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화 구간마다 추가 할증 확대 전망. 대중 EV 및 PBV 확산 전개 및 HEV 라인업 강화도 긍정적. 로봇, SDV, 자율주행 등 본업 이상의 가치 반영은 이뤄지지 않았다고 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	175,231	14,240	12,527	18,527	56,300	5.6	3.8	0.5	7.6	12.4	5.7
2025	186,254	11,468	9,446	16,484	42,915	-23.8	6.9	0.7	10.9	8.4	3.4
2026F	194,353	11,715	10,365	19,641	47,485	10.6	9.1	0.9	10.5	8.6	2.5
2027F	213,583	13,335	11,850	22,705	54,392	14.5	7.9	0.9	8.7	9.1	2.8
2028F	225,982	14,585	13,229	24,155	61,128	12.4	7.1	0.8	7.7	9.5	2.8

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대차 2Q26 Review: 영업이익은 2조 8,509억원 기록해 컨센서스 4.8% 하회

(십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q26F	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	49,215.3	48,286.7	45,938.9	1.9	7.1	48,620.8	1.2	48,600.0	1.3
영업이익	2,850.9	3,601.6	2,514.7	(20.8)	13.4	2,894.3	(1.5)	2,994.0	(4.8)
세전이익	3,645.7	4,385.3	3,521.5	(16.9)	3.5	3,710.3	(1.7)	3,761.6	(3.1)
지배순이익	2,520.9	2,998.3	2,335.3	(15.9)	7.9	2,838.5	(11.2)	2,618.3	(3.7)
영업이익률(%)	5.8	7.5	5.5	(1.7)	0.3	6.0	(0.2)	6.2	(0.4)
세전이익률(%)	7.4	9.1	7.7	(1.7)	(0.3)	7.6	(0.2)	7.7	(0.3)
지배순이익률(%)	5.1	6.2	5.1	(1.1)	0.0	5.8	(0.7)	5.4	(0.3)

자료: 현대차, FnGuide, 현대차증권

주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 현대차 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	194,353	213,583	193,370	218,599	0.5%	-2.3%
영업이익	11,715	13,335	11,728	13,817	-0.1%	-3.5%
세전이익	14,881	16,562	14,851	17,082	0.2%	-3.0%
당기순이익	11,339	12,620	11,317	13,017	0.2%	-3.0%

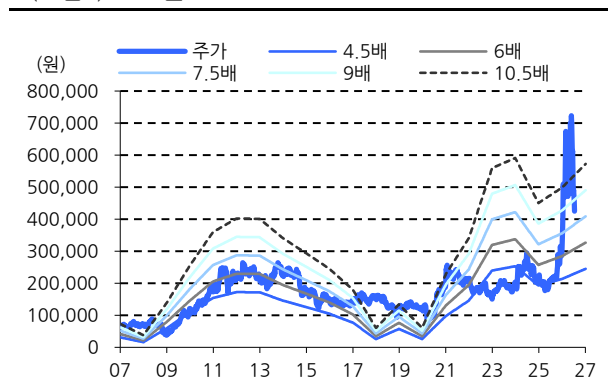
자료: 현대차증권

〈표3〉 현대차 목표주가 산정

목표 P/E(배)	13.1	① 중국 기술 선도 전환 업체의 '27년 예상 P/E(13.1배), Legacy 선두업체(8.4배) 대비 56% 할증
적용 EPS(원)	47,485	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	630,000	① X ②
전일 종가(원)	432,000	기준 주가 (2026.07.23)
Upside Potential (%)	45.8%	
투자 의견	BUY	

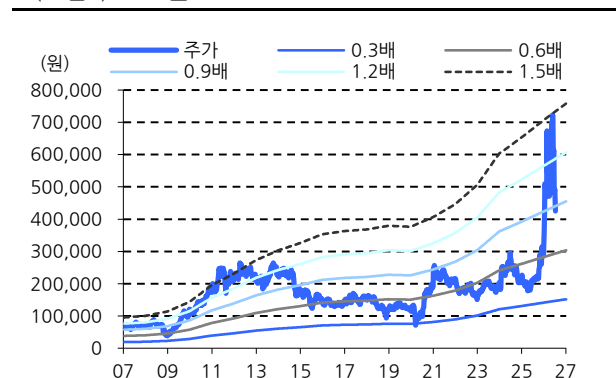
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



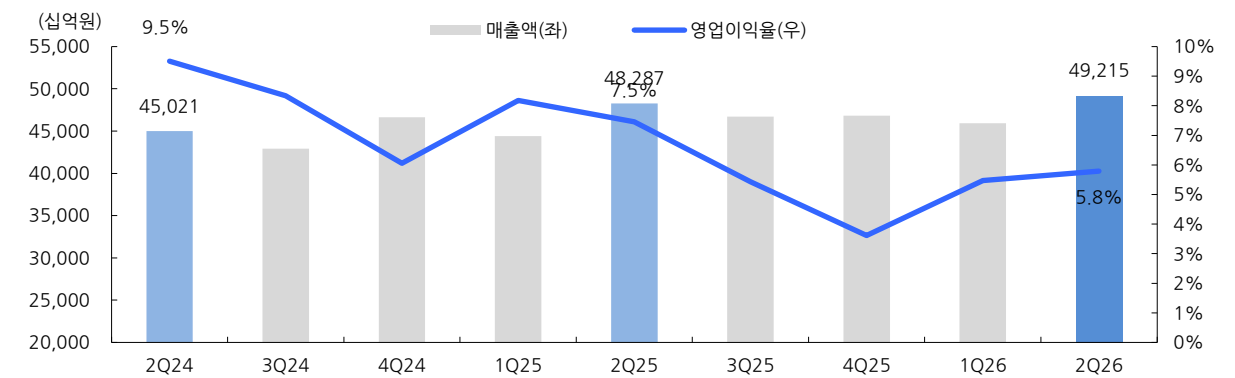
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림3〉 현대차 매출액 및 영업이익률 추이: 2Q26 영업이익률 5.8% 기록



자료: 현대차, 현대차증권

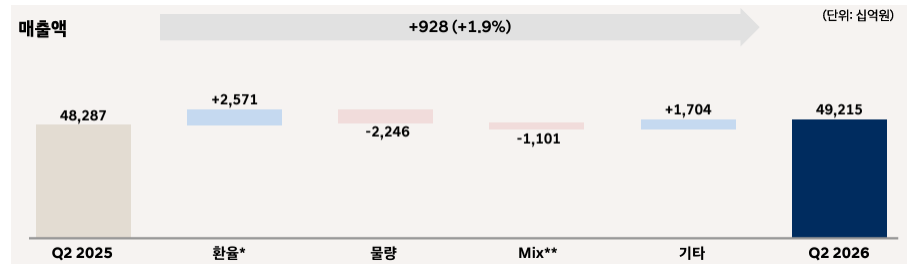
〈표4〉 2Q26 Review: 영업이익률 5.8% 기록

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액					
자동차	37,664	36,802	36,691	34,539	36,832
금융	8,159	7,102	7,331	8,991	9,504
기타	2,464	2,818	2,817	2,409	2,879
매출원가	39,177	38,437	38,995	37,922	40,479
매출원가율(%)	81.1%	82.3%	83.3%	82.5%	82.2%
매출총이익	9,110	8,284	7,843	8,017	8,736
매출총이익률(%)	18.9%	17.7%	16.7%	17.5%	17.8%
판매관리비	5,508	5,747	6,148	5,502	5,885
판매관리비율(%)	11.4%	12.3%	13.1%	12.0%	12.0%
영업이익	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851
자동차(연결조정포함)	2,826	1,796	1,039	1,852	1,993
금융	653	576	364	579	759
기타	257	250	122	148	121
영업이익률(%)	7.5%	5.4%	3.6%	5.5%	5.8%
자동차(연결조정포함)	7.5%	4.9%	2.8%	5.4%	5.4%
금융	8.0%	8.1%	5.0%	6.4%	8.0%
기타	10.4%	8.9%	4.3%	6.2%	4.2%
경상이익	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646
경상이익률(%)	9.1%	7.1%	3.6%	7.7%	7.4%
법인세	1,135	778	482	937	758
법인세율(%)	25.9%	23.4%	28.9%	26.6%	20.8%
당기순이익	3,250	2,548	1,184	2,585	2,888
당기순이익률(%)	6.7%	5.5%	2.5%	5.6%	5.9%

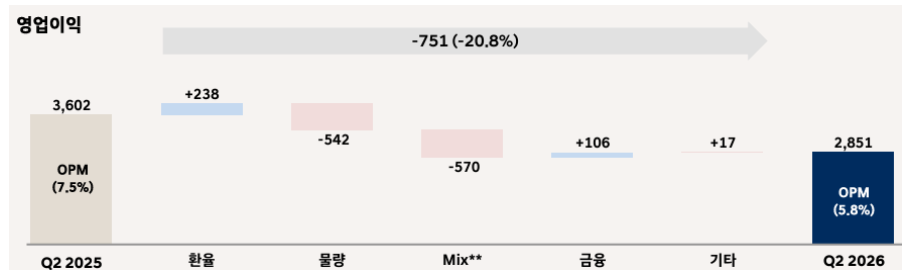
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림4〉 현대차 2Q26 매출액 전년동기비 증감 요인별 분석: 전년동기비 1.9% 증가.
환율 2,571조원, 기타 1,704조원 증가 기여했으나 물량 2,246조원, 믹스 1,101조원 감소 영향



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림5〉 현대차 2Q26 영업이익 전년동기비 증감 요인별 분석: 전년동기비 20.8% 감소. 관세 지급으로 9,000억원 영향. 환율 2,380억원, 금융 1,060억원, 기타 170억원 증가 기여했으나 물량 5,420억원, 믹스 5,700억원 감익 영향



자료: 현대차, 현대차증권

〈표5〉 현대차 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	44,407.8	48,286.7	46,721.4	46,838.6	45,938.9	49,215.3	48,691.4	50,507.5	186,254.5	194,353.2	213,582.6
> 자동차	34,794.6	37,663.5	36,802.3	36,691.2	34,538.8	36,832.3	37,562.0	39,139.7	145,951.7	148,072.9	163,898.8
> 금융	7,321.6	8,159.0	7,101.6	7,330.7	8,991.0	9,504.0	8,247.8	8,528.6	29,912.9	35,271.5	37,379.4
> 기타	2,291.5	2,464.1	2,817.6	2,816.7	2,409.1	2,879.0	2,881.5	2,839.2	10,389.9	11,008.8	12,304.4
영업이익	3,633.6	3,601.6	2,537.3	1,695.4	2,514.7	2,850.9	3,171.8	3,177.6	11,467.9	11,714.9	13,334.6
세전이익	4,464.6	4,385.3	3,326.0	1,666.0	3,521.5	3,645.7	3,953.6	3,760.0	13,841.9	14,880.8	16,561.8
지배순이익	3,157.3	2,998.3	2,261.4	1,029.0	2,335.3	2,520.9	2,898.4	2,610.1	9,446.0	10,364.7	11,850.3
영업이익률	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	6.5	6.3	6.2	6.0	6.2
세전이익률	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	7.4	8.1	7.4	7.4	7.7	7.8
순이익률	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	6.0	5.2	5.1	5.3	5.5
% yoy											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	4.2	7.8	6.3	4.3	9.9
> 자동차	9.7	6.2	8.0	2.4	(0.7)	(2.2)	2.1	6.7	6.4	1.5	10.7
> 금융	10.0	18.5	10.5	(9.4)	22.8	16.5	16.1	16.3	6.6	17.9	6.0
> 기타	0.3	(8.0)	16.8	4.9	5.1	16.8	2.3	0.8	3.3	6.0	11.8
영업이익	2.1	(15.8)	(29.1)	(39.9)	(30.8)	(20.8)	25.0	87.4	(19.5)	2.2	13.8
세전이익	(5.6)	(21.2)	(23.9)	(46.6)	(21.1)	(16.9)	18.9	125.7	(22.2)	7.5	11.3
지배순이익	(2.3)	(24.5)	(25.7)	흑전	(26.0)	(15.9)	28.2	153.6	(24.6)	9.7	14.3
% qoq											
매출액	(4.8)	8.7	(3.2)	0.3	(1.9)	7.1	(1.1)	3.7	-	-	-
> 자동차	(2.9)	8.2	(2.3)	(0.3)	(5.9)	6.6	2.0	4.2	-	-	-
> 금융	(9.5)	11.4	(13.0)	3.2	22.6	5.7	(13.2)	3.4	-	-	-
> 기타	(14.7)	7.5	14.3	(0.0)	(14.5)	19.5	0.1	(1.5)	-	-	-
영업이익	28.8	(0.9)	(29.6)	(33.2)	48.3	13.4	11.3	0.2	-	-	-
세전이익	43.1	(1.8)	(24.2)	(49.9)	111.4	3.5	8.4	(4.9)	-	-	-
지배순이익	38.5	(5.0)	(24.6)	(54.5)	126.9	7.9	15.0	(9.9)	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,005.9	1,062.7	1,021.7	1,019.1	988.0	980.5	1,081.1	1,180.6	4,109.4	4,230.3	4,742.8
원/달러	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,465.2	1,501.9	1,470.0	1,450.0	1,423.2	1,471.8	1,417.5
원/유로	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,713.8	1,745.8	1,745.8	1,745.8	1,606.6	1,737.8	1,745.8

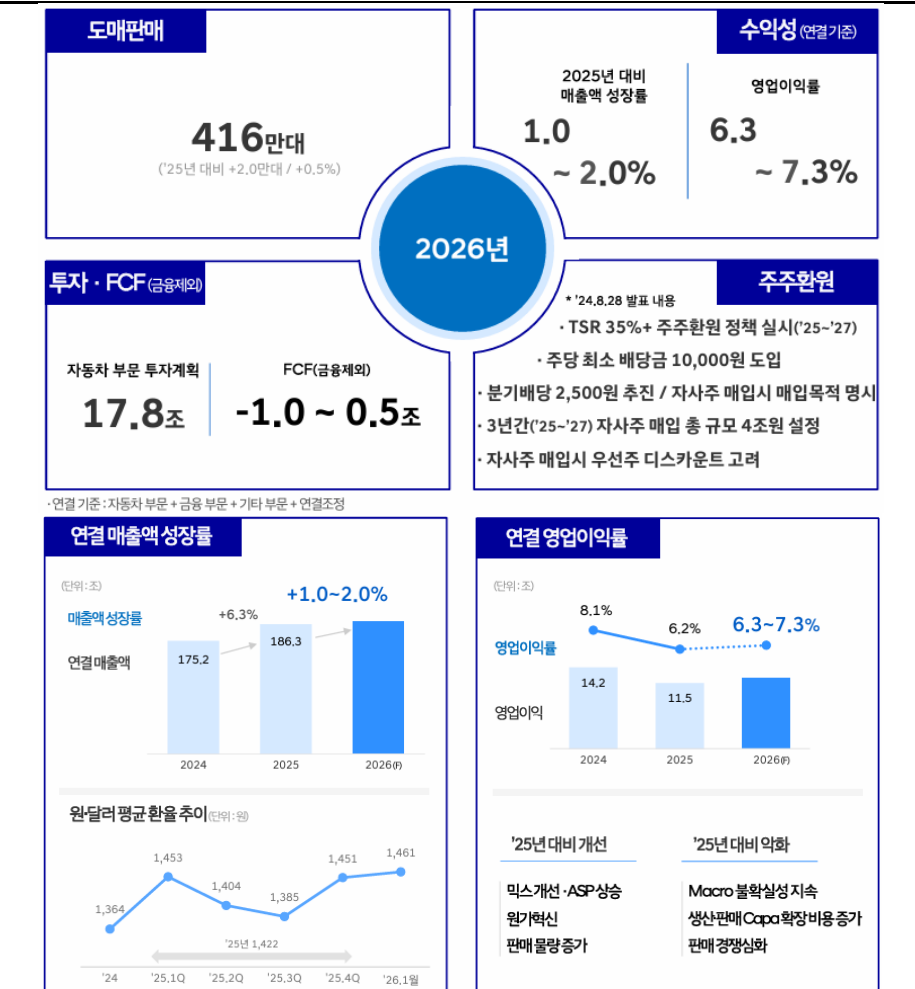
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림6〉 현대차 중장기 재무 가이드스



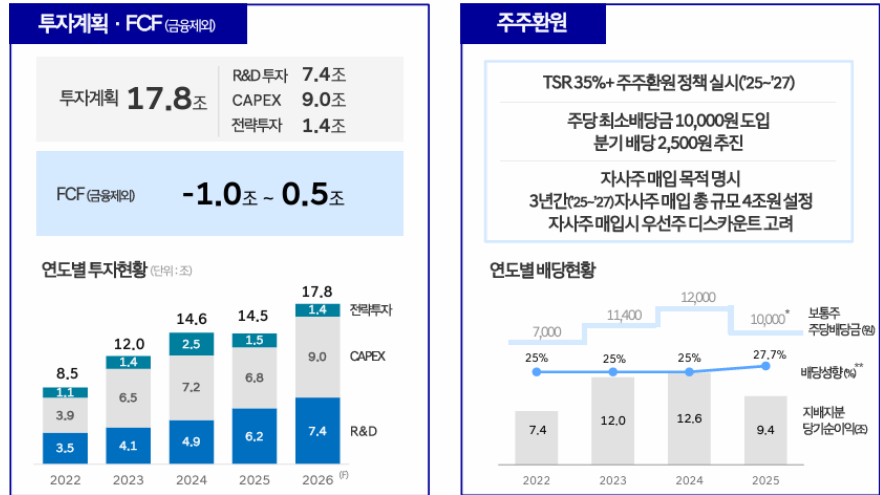
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림7〉 현대차 2026년 연간 가이드스



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림8〉 현대차 2026년 및 중장기 주주환원 정책 프로그램



Value-up Program

당사 기업가치 제고 위한 주주환원 정책 지속 확대 추진



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림9〉 현대차 중장기 투자계획

중장기 투자 계획

Hyundai Way 달성 위한 10개년 투자 120.5조원 추진

R&D 54.5조(+7.1조)

제품, 플랫폼 개발 통한 전동화 리더십 확보

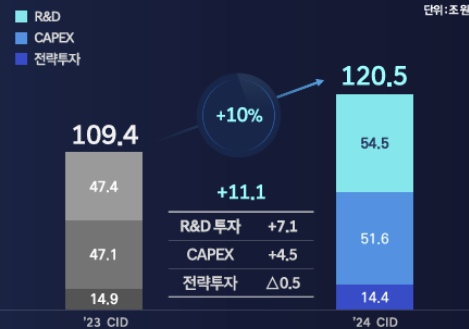
CAPEX 51.6조(+4.5조)

EV 신공장 및 인프라 구축 등 생산능력 강화

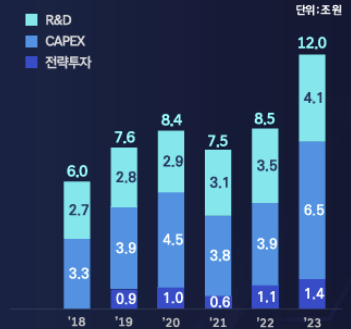
전략투자 14.4조(△0.5조)

별류체인 강화 등 미래사업 전략적 투자

'24~'33년 투자계획 (10년 단위 비교)



'18~'23년 투자실적



R&D

- EV 제품 기간 수익성 확보-시장 대응 위한 HEV/EREV 제품 개발
- 차세대 모듈러 아키텍처 개발
- 배터리 경쟁력 확보
- 내연기관 제품 경쟁력 강화
- 연비규제/차량 성능/상품성 개선

37.4조

- 자율주행 기술 고도화 및 E/E 아키텍처 개발 통한 SDV 전환

14.5조

- FCEV 본격화 위한 차세대 연료전지 개발 및 수소 생태계 구축
- 수전해 등 신기술 개발

2.6조

54.5조

CAPEX

- 하이퍼캐스팅 설비투자 및 울산 EV 전용 신공장 건설
- EV 인프라 구축 투자: 전기충전소 구축 및 플랫폼 개발
- 신용시장 생산능력 확대/노후 공장 개선
- 판매/서비스 등 고객가점 확대

50.8조

- Full Stack SDV 검증 및 모바일 플랫폼 개발

0.2조

- 연료전지 생산공장(중국 HTWO) 설비 투자

0.6조

51.6조

전략투자

- 배터리 및 전력 소재 안정적 확보 위한 배터리 JV 설립 등 전략투자

4.5조

- 모셔널/42dot 등 로보틱스 실증 사업 및 상용화 투자 확대
- 슈파널/BD 등 미래사업 투자

7.4조

- 수소 별류체인 사업화 (생산/운송/저장/활용)

2.5조

14.4조

Hyundai Dynamic Capabilities

92.7조

Mobility Game Changer

22.1조

Energy Mobilizer

5.7조

120.5조

자료: 현대차, 현대차증권

〈표6〉 2026년 현대차 도매판매 권역별 목표

(단위: 천대)	2025	2026	증감
총 판매대수	4,138	4,158	0.5
(중국 제외)	3,957	3,975	0.5
내수시장 (상용포함)	713	700	(1.8)
해외시장	3,425	3,458	1.0
북미권역	1,224	1,231	0.6
유럽권역	601	601	0.0
인도권역	575	592	3.1
중남미권역	328	328	(0.1)
아중동권역	317	320	1.0
아태권역	199	203	1.9
기타권역(중/러)	181	183	1.1

자료: 현대차, 현대차증권

주: CKD 포함, 중국 (BHMC+국내공장 수출)

주요질의 응답

1. (판매 가이드선스) 연간 판매 가이드선스 유지 여부 및 생산 차질 만회 계획

- 2Q26 생산 차질 물량은 재고를 활용해 도매 판매 감소 최소화 노력
- 1H26에는 생산 차질 물량을 모두 만회하기 어려웠음
- 2H26에는 국내 공장뿐 아니라 인도 및 해외 생산기지를 활용해 차질 물량 만회 추진
- 연간 판매 가이드선스 달성 목표로 노력하고 있으나 못 미칠 가능성도 존재
- 과거 판매 가이드선스 달성 실패에도 영업이익률 가이드선스는 달성
- HEV 및 고부가가치 차종 믹스 확대로 매출액 목표 역시 초과 달성
- 판매 가이드선스를 변경하는 것은 아니며 목표 달성 위해 계획 수립된 상황
- 8월 말 CID에서 구체적인 전망 제시할 예정

2. (유럽) 신차 출시 효과 및 판매 회복 전망

- 1H26 유럽 판매 부진은 코나와 투싼 등 기존 ICE 볼륨 모델 노후화 영향
- 중국 전기차 업체들의 공세 역시 판매에 부정적 영향
- 현재는 아이오닉 5와 코나 EV 중심으로 대응했지만 B세그먼트 EV 부재
- 아이오닉 3는 가격 경쟁력을 최우선으로 개발 중
- 원가 절감 통해 수익성과 가격 경쟁력 갖춰 출시 계획
- 2H26 유럽에서는 아이오닉 3와 BC4 CUV 신차 출시 예정
- 출시 시점이 연말에 집중돼 올해 판매 기여는 제한적
- 아이오닉 3는 2H26 약 2만대 판매 계획
- 투싼도 4Q26 출시 예정으로 올해 판매 회복 효과는 제한적
- '26년 유럽 판매 목표 100% 달성은 쉽지 않은 상황
- '27년 신차 효과가 온기로 반영되며 판매 성장 가능할 것으로 기대
- 유럽에서도 HEV 판매 믹스가 확대되고 있어 수익성 개선 긍정적

3. (BD) 소프트뱅크 잔여 지분 관련 계획

- 소프트뱅크 '26년 7월 초 풋옵션을 행사
- 현재 각 주주사가 신중하게 의사결정 진행 중

4. (EV 수익성) EV 출시 초기 충당부채 설정 및 수익성 영향

- EV는 ICE 대비 판매보증충당부채 설정 규모가 큼
- 높은 전동화 부품 및 배터리 단가 영향
- 현재 EV 수익성이 ICE 대비 낮은 이유 중 하나
- 품질비용 절감을 위해 배터리 재제조, 부분수리 확대 등을 추진
- OTA 등 소프트웨어 기반 시스템 개선을 통한 비용 절감도 병행

5. (영업이익) 인센티브, 차종 믹스 영향

- 2Q26 믹스 악화 규모는 약 0.6조원
- 제네시스와 팰리세이드 생산 차질에 따른 파워트레인 믹스 악화 영향 약 -0.2조원
- 가격 인상분과 인센티브 증가분 네팅한 순인센티브 증가 영향은 약 -0.4조원
- HEV 판매 믹스 확대 효과는 약 +0.4조원
- 2H26에는 생산 정상화와 HEV 판매 확대 이어지면서 믹스 개선 효과가 확대될 것

6. (관세) 2Q26 관세 영향

- 1Q26 관세 납부액은 약 0.9조원
- 2Q26 역시 약 0.9조원 수준의 관세 비용 발생
- 2H26 관세 부담은 YoY 완화될 것으로 예상

7. (주주환원) 자사주 매입 계획 및 우선주 정책

- 1Q26 자사주 매입 당시 보통주 대비 우선주를 약 20~25% 추가 매입
- 8월 말 CID에서 구체적인 주주환원 정책과 방향성 제시 예정

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	194,353	213,583	225,982
증가율 (%)	7.7	6.3	4.3	9.9	5.8
매출원가	139,482	152,038	159,296	175,169	185,054
매출원가율 (%)	79.6	81.6	82.0	82.0	81.9
매출총이익	35,749	34,217	35,057	38,414	40,928
매출이익률 (%)	20.4	18.4	18.0	18.0	18.1
증가율 (%)	6.8	-4.3	2.5	9.6	6.5
판매관리비	21,510	22,749	23,342	25,079	26,344
판매비율 (%)	12.3	12.2	12.0	11.7	11.7
EBITDA	18,527	16,484	19,641	22,705	24,155
EBITDA 이익률 (%)	10.6	8.9	10.1	10.6	10.7
증가율 (%)	-7.7	-11.0	19.2	15.6	6.4
영업이익	14,240	11,468	11,715	13,335	14,585
영업이익률 (%)	8.1	6.2	6.0	6.2	6.5
증가율 (%)	-5.9	-19.5	2.2	13.8	9.4
영업외손익	427	-136	727	542	597
금융수익	1,531	1,299	1,521	1,443	1,556
금융비용	899	1,010	883	753	803
기타영업외손익	-205	-425	89	-148	-156
종속관계기업관련손익	3,114	2,510	2,439	2,684	3,152
세전계속사업이익	17,781	13,842	14,881	16,562	18,333
세전계속사업이익률	10.1	7.4	7.7	7.8	8.1
증가율 (%)	0.9	-22.2	7.5	11.3	10.7
법인세비용	4,232	3,477	3,542	3,942	4,363
계속사업이익	13,549	10,365	11,339	12,620	13,970
중단사업이익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	11,339	12,620	13,970
당기순이익률 (%)	7.6	5.6	5.8	5.9	6.2
증가율 (%)	7.8	-21.7	9.4	11.3	10.7
지배주주지분 순이익	12,527	9,446	10,365	11,850	13,229
비지배주주지분 순이익	703	919	975	770	740
기타포괄이익	5,025	717	3,055	0	0
총포괄이익	18,255	11,082	14,395	12,620	13,970

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	-5,662	-5,991	17,002	22,569	23,009
당기순이익	13,230	10,365	11,339	12,620	13,970
유형자산 상각비	3,398	3,745	6,337	7,703	7,883
무형자산 상각비	889	1,272	1,589	1,668	1,687
외환손익	-13	30	-161	0	0
운전자본의 감소(증가)	-35,160	-34,325	-4,024	3,263	2,621
기타	11,994	12,922	1,922	-2,685	-3,152
투자활동으로인한현금흐름	-14,623	-10,347	-10,164	-8,835	-8,901
투자자산의 감소(증가)	-83,097	-6,694	-3,527	-827	-771
유형자산의 감소	172	246	163	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-8,061	-8,367	-4,942	-3,228	-3,228
기타	76,363	4,468	-1,858	-4,904	-5,026
재무활동으로인한현금흐름	19,493	15,425	8,008	11,426	12,016
차입금의 증가(감소)	6,621	124	-944	-40	-40
사채의증가(감소)	23,101	10,766	10,668	11,095	11,578
자본의 증가	3,278	124	-17	0	0
배당금	-3,913	-3,689	-2,624	-2,808	-3,122
기타	-9,594	8,100	925	3,179	3,600
기타현금흐름	640	259	358	0	0
현금의증가(감소)	-152	-654	15,203	25,160	26,124
기초현금	19,167	19,015	18,361	33,564	58,724
기말현금	19,015	18,361	33,564	58,724	84,848

* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	143,266	171,146	199,482
현금성자산	19,015	18,361	33,564	58,724	84,848
단기투자자산	8,932	6,225	7,066	7,122	7,179
매출채권	5,908	8,600	8,459	9,173	9,748
재고자산	19,791	20,662	22,567	24,470	26,005
기타유동자산	7,888	8,950	11,170	11,215	11,260
비유동자산	224,034	248,067	259,207	261,299	263,725
유형자산	44,534	48,750	45,961	41,362	36,583
무형자산	7,683	9,268	9,629	9,744	9,859
투자자산	117,804	124,261	130,606	134,117	138,041
기타비유동자산	54,013	65,788	73,011	76,076	79,242
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	339,798	368,845	402,473	432,445	463,207
유동부채	79,510	88,579	100,124	107,298	114,118
단기차입금	9,327	10,388	11,300	11,300	11,300
매입채무	12,550	12,287	13,174	14,285	15,181
유동성장기부채	26,742	33,761	40,986	44,128	47,698
기타유동부채	30,891	32,143	34,664	37,585	39,939
비유동부채	140,013	152,617	163,992	176,977	190,071
사채	96,134	106,900	117,568	128,663	140,241
장기차입금	24,286	24,340	23,425	23,385	23,345
장기금융부채	77	147	118	118	118
기타비유동부채	19,516	21,230	22,881	24,811	26,367
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	219,522	241,197	264,116	284,275	304,189
지배주주지분	109,103	115,446	125,018	134,061	144,169
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,764	7,764	7,764
자본조정 등	-850	-375	-583	-583	-583
기타포괄이익누계액	4,213	5,240	7,976	7,976	7,976
이익잉여금	96,596	101,312	108,372	117,415	127,522
비지배주주지분	11,173	12,202	13,339	14,109	14,849
자본총계	120,276	127,648	138,357	148,170	159,018

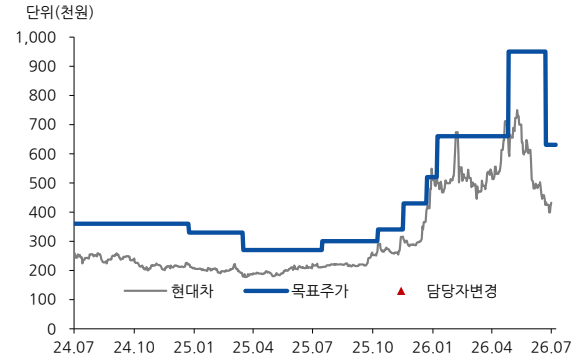
(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	59,650	47,370	52,245	58,152	64,744
EPS(지배순이익 기준)	56,300	42,915	47,485	54,392	61,128
BPS(자본총계 기준)	443,123	480,983	521,335	558,309	599,185
BPS(지배지분 기준)	401,961	435,007	471,073	505,146	543,232
DPS	12,000	10,000	10,700	11,900	11,900
P/E(당기순이익 기준)	3.6	6.3	8.3	7.4	6.7
P/E(지배순이익 기준)	3.8	6.9	9.1	7.9	7.1
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.6	0.8	0.8	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA(Reported)	7.6	10.9	10.5	8.7	7.7
배당수익률	5.7	3.4	2.5	2.8	2.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	8.9	-20.6	10.3	11.3	11.3
EPS(지배순이익 기준)	5.6	-23.8	10.6	14.5	12.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	11.9	8.4	8.5	8.8	9.1
ROE(지배순이익 기준)	12.4	8.4	8.6	9.1	9.5
ROA	4.3	2.9	2.9	3.0	3.1
안정성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	190.9	191.9	191.3
순차입금비율	62.3	73.2	67.1	55.2	44.5
이자보상배율	31.5	20.0	17.9	18.9	19.3

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.05	BUY	360,000	-29.48	-17.22
2024.09.05	AFTER 6M	360,000	-37.97	-28.06
2025.01.15	BUY	330,000	-38.66	-32.73
2025.04.08	BUY	270,000	-26.28	-17.41
2025.08.07	BUY	300,000	-24.85	-11.67
2025.10.31	BUY	340,000	-20.17	-7.21
2025.12.09	BUY	430,000	-27.93	-5.58
2026.01.14	BUY	520,000	-5.88	5.58
2026.01.30	BUY	660,000	-19.50	7.88
2026.05.19	BUY	950,000	-39.01	-21.05
2026.07.15	BUY	630,000	-34.19	-31.43
2026.07.24	BUY	630,000		

▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.