

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	840,000원
현재주가(26/7/23)	432,000원
상승여력	94.4%

영업이익(26F,십억원)	11,491
Consensus 영업이익(26F,십억원)	11,732
EPS 성장률(26F,%)	11.3
MKT EPS 성장률(26F,%)	260.0
P/E(26F,x)	11.0
MKT P/E(26F,x)	7.3
KOSPI	7,096.89
시가총액(십억원)	88,455
발행주식수(백만주)	205
유동주식비율(%)	65.6
외국인 보유비중(%)	25.2
베타(12M) 일간수익률	1.25
52주 최저가(원)	210,000
52주 최고가(원)	750,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-15.5	-15.3	94.6
상대주가	-2.3	-40.4	-12.7



[자동차/부품모빌리티]

김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

현대차

2Q26 리뷰: 우려 대비 양호, 로봇 모멘텀 주목

2분기 실적은 알려진 기말환율 기저와 생산차질 영향

2Q26 매출액은 49.2조원(+1.9%YoY, 컨센서스 48.6조원 대비 +1%), 영업이익은 2.85조원(-20.8%YoY, 컨센서스 2.99조원 대비 -5%)이다. 실적은 컨센서스를 하회했으나 전년비 증감요인을 살펴보면 우려 대비 양호하다고 판단한다.

환율 효과(+2,380억원)는 평균환율 증익은 약 +7천억원, 기말환율 감익은 약 -5천억원으로 추정된다. 기말환율 영향이 예상보다 큰 것은 2Q26 +2%QoQ 영향보다 2Q25 -8%QoQ 기저 영향이 크기 때문이다. 3분기부터는 평균/기말 기저 환경이 우호적이다(2Q25 평균 1,387원, 2Q26 기말 1,549원, 2Q25 기말 +4%QoQ).

Mix 효과(-5,700억원)는 인센티브(약 -6천억원), ASP(약 +3천억원), 순수믹스(약 -2천억원)으로 추정된다. 큰 규모의 인센티브 추세는 아쉽지만(미국+유럽), ASP+순수믹스 효과는 4Q25 증익 전환 이후 실적에 기여하고 있는 상황이다. 고마진 차량 생산차질 회복 및 HEV 확대로 순수믹스 역성장폭이 개선될 것으로 예상된다.

기타 효과(+170억원)에는 원재료비(-4천억원, 50% 상쇄로 -2천억원), 관세 등이 포함되어 있다. 회사에서 소통한 2Q26 관세 영향(기타 +170억원에 포함)은 약 -0.9조원이다. 작년 관세 영향은 3Q25 -1.8조원, 4Q25 -1.5조원으로 관세는 3Q26부터 증익에 기여하게 된다. 다만 작년 관세 컨틴전시 플랜 규모를 고려하면 증익 효과는 절반 이상 상쇄된다. 작년 3Q25 관세 컨틴전시 효과는 약 40% 수준으로 추정되고, 이번 2Q26 관세 컨틴전시 효과는 2천억원 미만으로 추정된다.

물량 효과(-5,420억원)은 국내 안전공업 생산차질, 중동 판매차질, 인도 부품 생산차질, 유럽 판매부진 영향이다. 생산은 회복 속도를 지켜봐야하나 재개됐으며, 하반기 신차 출시(그랜저HEV, 투싼, 아이오닉3, 아반떼, GV90등)가 예정되어 있다.

3Q 로봇 모멘텀 주목. 실적은 양호할 것으로 예상

생산차질/부분파업/인센티브 등이 아쉬운 것은 사실이나, 하반기는 환율/관세 기저가 양호하고 생산회복 및 신차효과가 예정되어 있다. 3Q 로봇 모멘텀에 주목할 시점으로 판단한다. RMAC(미국 로봇훈련소) 가동, 8/26 현대차 CEO Investor Day, RA(미국 생산공장) 법인/착공, 미국 NDAA(국방수권법) 정책을 주목해야 한다. 한편 소프트뱅크 풋옵션 행사 언론 보도 이후 투자 관련 내용은 알려진 것은 없으나, 보스턴다이내믹스의 외부 투자 유치 가능성은 여전하다. 로봇/자율주행 협업, 현대차그룹의 캡티브 수요 및 데이터 역량, 밸류에이션 상승 잠재력, 하드웨어 역량 등 강점을 보유하고 있다. 목표주가 84만원을 유지한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	162,664	175,231	186,254	195,543	205,391
영업이익 (십억원)	15,127	14,240	11,468	11,491	12,955
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.2	5.9	6.3
순이익 (십억원)	11,962	12,527	9,446	10,434	11,812
EPS (원)	43,589	46,042	35,331	39,316	44,509
ROE (%)	13.7	12.4	8.4	8.6	9
P/E (배)	4.7	4.6	8.4	11	9.7
P/B (배)	0.6	0.5	0.7	0.9	0.8
배당수익률 (%)	5.6	5.7	3.4	2.3	2.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대차 목표주가 산출 테이블

(조원, 배, 원, %)	내용	비고
본업 가치	165.4	[A]
지배순이익	11.8	27년 추정치 기준
Target PER	14.0	과거 21년 애플카 기대감 반영된 구간 고점 (엔비디아 자율주행 협업, SDV 전개, 모셔널 상용화, 미국 점유율 확대)
로봇 지분가치	32.5	[B]
BD 가치 추정	117.0	30년 매출액 7.3조, Target PSR 16.1배
현대차 지분가치	32.5	25년 8월 1차 납입 이후 지분율 27.8% 적용. 소뱅 풋옵션 미반영
우선주 시가총액	24.9	[C], 목표 시가총액([A]+[B])에 우선주 비중 26년 평균 12.6% 적용
보통주 목표시총	173.0	[A] + [B] - [C]
보통주 발행주식수	204.5	백만주, 26/7/23 기준
보통주 목표주가	840,000	유지
보통우 현재주가	432,000	26/7/23 종가
상승여력	94.4	투자익전 매수 유지

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차 2Q26 발표치와 컨센서스 비교

(십억원, %)	2Q25	1Q26	2Q26P				
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	48,287	45,939	49,215	1.9	7.1	48,600	1.3
영업이익	3,602	2,515	2,851	-20.8	13.4	2,994	-4.8
지배순이익	2,998	2,335	2,521	-15.9	7.9	2,618	-3.7
영업이익률	7.5	5.5	5.8	-1.7%p	0.3%p	6.2	-0.4%p
지배순이익률	6.2	5.1	5.1	-1.1%p	0.0%p	5.4	-0.3%p

자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대차 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	49,837	50,552	175,231	186,254	195,543	205,391
자동차 부문	34,718	37,609	36,715	36,591	34,539	36,832	39,033	39,717	136,725	145,632	150,121	157,375
금융 부문	7,398	8,214	7,189	7,431	8,991	9,504	7,765	7,903	28,447	30,233	34,163	36,213
기타 부문	2,292	2,464	2,817	2,817	2,409	2,879	3,039	2,933	10,059	10,389	11,259	11,803
YoY (%)	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	6.7	7.9	7.7	6.3	5.0	5.0
자동차 부문	9.5	6.7	7.9	2.4	-0.5	-2.1	6.3	8.5	5.1	6.5	3.1	4.8
금융 부문	11.1	15.6	10.7	-9.2	21.5	15.7	8.0	6.3	27.0	6.3	13.0	6.0
기타 부문	0.3	-8.0	16.8	4.9	5.1	16.8	7.9	4.1	-0.5	3.3	8.4	4.8
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	3,120	3,005	14,240	11,468	11,491	12,955
YoY (%)	2.1	-15.8	-27.7	-41.4	-30.8	-20.9	23.0	77.3	-5.9	-19.5	0.2	12.7
OPM (%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	6.3	5.9	8.1	6.2	5.9	6.3
지배순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,521	2,944	2,634	12,527	9,446	10,434	11,812
YoY (%)	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-15.9	30.2	156.0	4.7	-24.6	10.5	13.2
NPM (%)	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	5.9	5.2	7.1	5.1	5.3	5.8

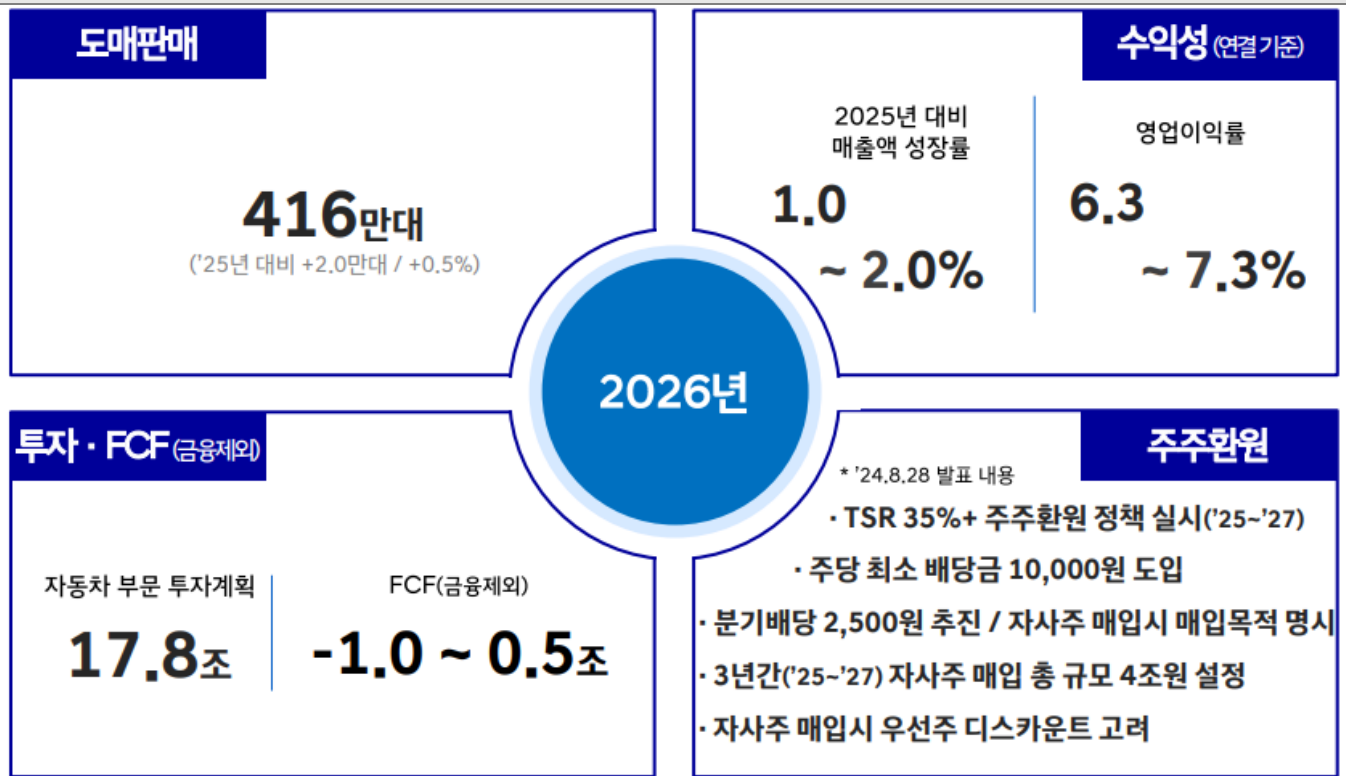
자료: 현대차, Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대차 영업이익 증감요인 분석

◆ 전년 동기 대비 영업이익 부분별 증감액 (단위: 십억원)														
단위:십억원	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
기초	1929	2980	1552	3400	3642	4248	3828	3408	3557	4279	3581	2822	3634	3602
환율	276	682	306	-635	251	400	787	-320	601	632	-281	710	25	238
물량	758	501	314	319	-50	153	-48	36	16	-22	132	-402	-247	-542
Mix	559	201	461	489	-21	95	-469	-425	-416	-740	-440	-502	-337	-570
금융	-181	-184	5	-99	57	136	52	165	146	92	141	-10	8	106
관세										-828	-1821	-1461	-860	
기타	252	58	1184	-66	-322	-753	-569	-42	-270	189	1225	538	292	17
기말	3642	4248	3828	3408	3557	4279	3581	2822	3634	3602	2537	1695	2515	2851

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대차 26년 연간 가이드نس (4Q25에서 발표, 2Q26에서는 영업이익률 가이드نس 유지, 판매 가이드نس 8/26 CID에서 업데이트)



· 연결기준: 자동차 부문 + 금융 부문 + 기타 부문 + 연결조정

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

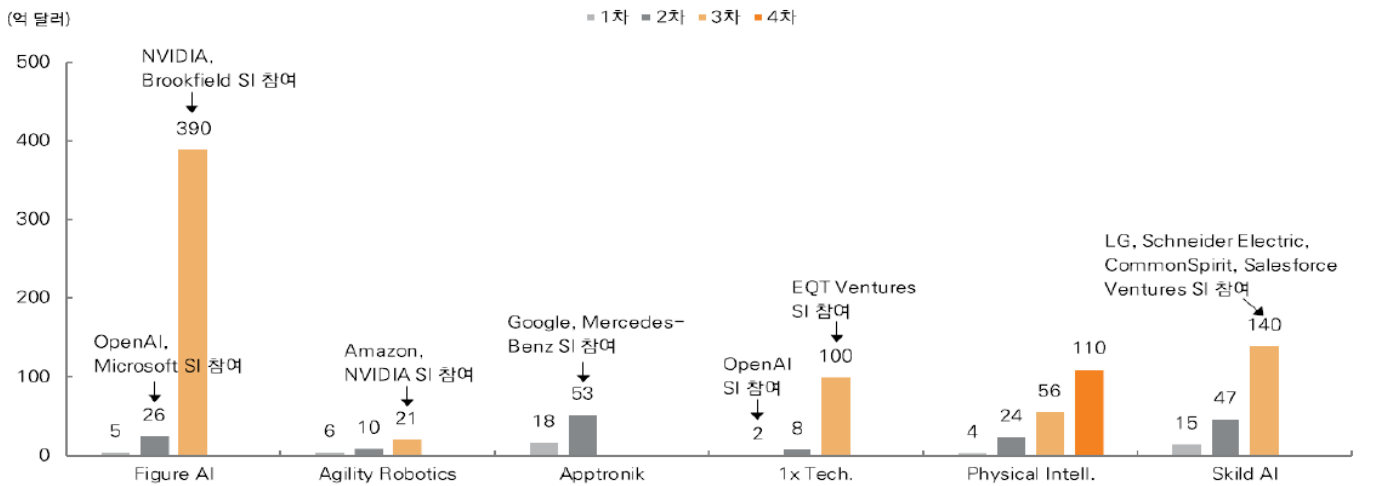
표 4. 보스턴다이나믹스 유상증자 라운드별 지분율 변화 및 소프트뱅크 지분 인수 추정

(% , 백만주, 십억원)	2Q21		3Q22		2Q23		1H24		3Q25(1차납입)		(추정)2차납입 + 소뱅지분	
	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수
HMG Global	50.0%	6.1	51.7%	7.2	52.8%	8.3	54.8%	10.7	56.3%	13.7	62.5%	17.2
현대차	30.0%	3.6	25.6%	3.6	26.1%	4.1	27.1%	5.3	27.8%	6.8	30.9%	8.5
기아			15.8%	2.2	16.1%	2.5	16.7%	3.3	17.2%	4.2	19.1%	5.3
현대모비스	20.0%	2.4	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	12.5%	3.4
정의선 회장	20.0%	2.4	20.6%	2.9	21.1%	3.3	21.9%	4.3	22.6%	5.5	25.0%	6.9
현대글로비스	10.0%	1.2	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	12.5%	3.4
취득금액(십억원)	142	142	172	30	197	25	265	67	354	89		
보유주식수	1.2	1.2	1.4	0.2	1.7	0.2	2.1	0.5	2.7	0.6		
추정단가(천원/주)		117		130		121		138		146		
소프트뱅크	20.0%	2.4	17.4%	2.4	15.5%	2.4	12.4%	2.4	9.9%	2.4	0.0%	
BD 발행주식수	12.1	12.1	14.0	1.8	15.6	1.7	19.5	3.9	24.4	4.9	27.6	
유증규모 추정 (십억원)				240		204		538		716		
BD 유증밸류 추정	1,420		1,817		1,893		2,702		3,574			

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

주: 현대글로비스 지분율/보유주식수 변화로 추정. 25년 8월 현대모비스항 납입 금액 890억원으로 추정되나 현대모비스 IR 장표에는 106백만달러로 표기되어 2차 납입 추정 가능
6월말 언론을 통해 보도된 소프트뱅크 풋옵션 행사는 기존 주주의 보유 지분율대로 인수 가정. 3Q25 유상증자 1차 납입 이후 2차 납입은 26년 중순 가정. 이후 소뱅 지분 인수

그림 3. 미국 로봇 산업 비상장 업체 투자 라운드별 기업가치 변화 정리



자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 보스턴다이나믹스 기업가치 추정 (지분가치는 계열사별 지분 공시 이후 반영 예정)

구분	단위		Atlas	Stretch	Spot	비고
판매량	대	30,000	15,000	6,000	9,000	아틀라스 50%, 스팟 30%, 스트레치 20%
단가	\$		150,000	280,000	12,000	양산단계 진입 후 단가 하락 가정
매출액	십억\$	5.0	2.3	1.7	1.1	
	조원	7.3	3.3	2.4	1.6	원달러 환율 1,450원 가정
상장가치	십억\$	80.7				Target PSR 16.1배 (유비테크, 두산로보틱스 평균)
	조원	117.0				
(%, 조원)	지분율	지분가치				
HMG글로벌	56%					
현대차	28%	33				
기아	17%	20				
현대모비스	11%	13				
정의선	23%	26				
현대글로비스	11%	13				
소프트뱅크	11%	12				7월초 풋옵션 행사로 Exit. 계열사 지분율 의사결정 중

주: 지분율은 25년 8월 유상증자 1차 납입 기준

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 보스턴다이내믹스 매출액/순손실 규모 및 유상증자 금액 추정

	2021	2022	2023	2024	2025	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	67	78	91	116	150	36	31	39	45
(증가율)		17	16	28	29	16	71	40	13
순이익	-197	-255	-335	-441	-528	-120	-122	-112	-174
(순이익률)	-295	-326	-368	-379	-352	-335	-392	-291	-390
자산	369	392	295	441	777	430	405	831	777
부채	135	163	191	237	365	356	456	281	365
유증금액 추정		240	204	438	716 (1,181)	25년 유증 2차 납입 잔여 5천억원은 26년중순 진행될 것으로 예상			

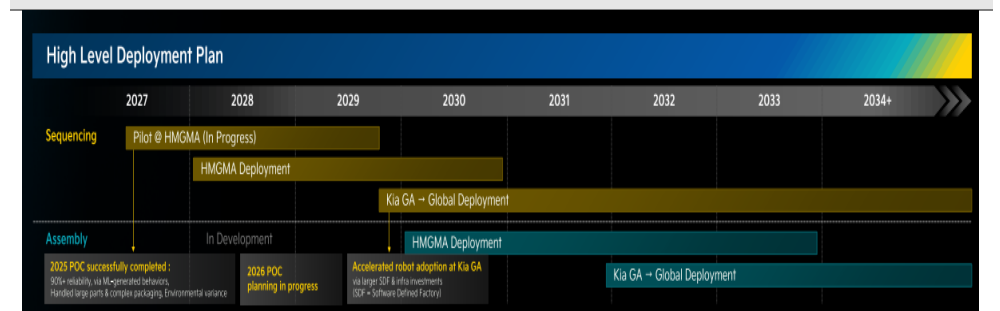
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 미국 로봇 산업 주요 정책 정리

	발의 시점	법안명	법안내용
발의	상원: 26.3.26 하원: 26.4.2	안보 로보틱스 법 (S.4235 / H.R.8189)	-중국 등 적성국 무인 자상로봇(연방 조달/운영 금지) -소관위원회: 국토안보위(상원), 감독위(하원) -통과 시: 조달 즉시 금지, 운영 1년 후 금지
	상원: 25.11.21	휴머노이드 로봇법 (S.3275)	-중국 등 적성국 휴머노이드 조달 금지 + 투자심사 확대 -소관위원회: 은행위(CFIUS 관할) -제정 1년 내 보고서 제출
	하원: 26.2.3	국가로봇위원회법 (H.R.7334)	-로봇 전문가 18인 위원회 설립, 경쟁력 진단·정책 권고 -1년 내 중간, 2년 내 최종 보고서 제출
	하원: 26.6.3	Guard 법안 (H.R.9129)	-중국 등 적성국 로봇 미국 내 수입·운영 전면 차단 -국가안보기관에 적성국산 로봇 플랫폼 검토 기간 1년 부여 -1년 내 검토되지 않은 적성국 로봇은 자동 금지 등재
NDAA	하원 마크업: 26.6.4~5	Gooden 법안 (Log 6312)	-중국 등 적성국이 생산·개발·통제하는 휴머노이드 조달/사용 금지 -제정 180일 이내 국방부 장관은 시행에 필요한 지침 발표
	상원 마크업: 26.6.11	로봇사령부 (Sec. 917)	-DoD 로봇·자율시스템 전투사령부 창설 허가(허가적 조항) -4성 장군 지휘, 로봇 및 자율시스템 조달 가능한 제한적 권한 부여
기타	출범: 26.03.17	민간 SCSP '첨단제조 로봇 국가안보위원회'	-민간 위원회-첨단제조 로보틱스 안보 진단, 참여: 보스턴다이내믹스, NVIDIA, AMD, General Motors, FANUC America, Intrinsic, Mytra, Path Robotics, a16z(VC), Playground Global(VC) -2026년 말 중간 보고서, 2027년 3월 최종 보고서 제출

자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 보스턴다이내믹스 아틀라스 공장 투입 일정



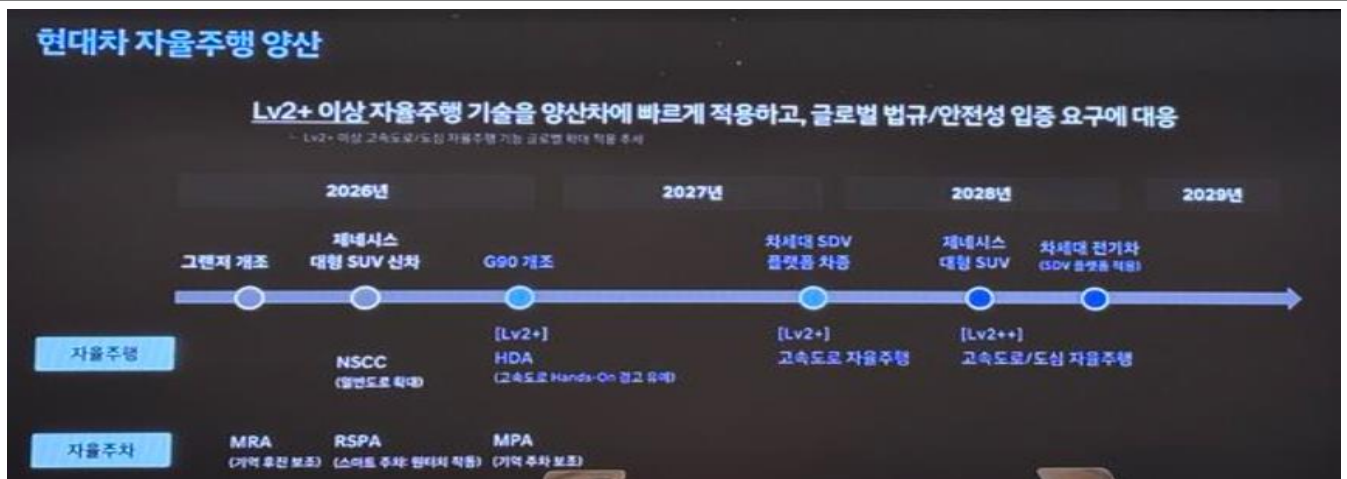
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 26년 4월 기아 CID에서 제시한 자율주행 로드맵



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 26년 3월 현대차 주주총회에서 제시한 자율주행 로드맵



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 25년 3월 현대차그룹 플레오스 개발자 컨퍼런스에서 제시한 자율주행 로드맵



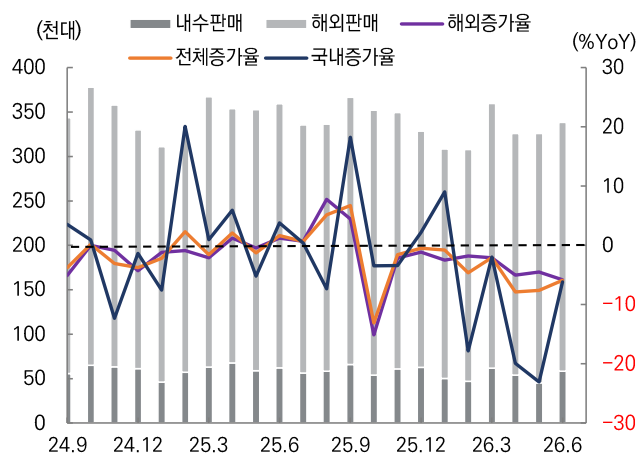
자료: 현대차그룹, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 현대차그룹 도매판매 - 26년 6월 도매판매 및 26년 가이던스

(대, %, 천대)	26.06	25.06	26.05	YoY	2Q26	2Q25	YoY	25년 목표	YoY	25년 실제	YoY	26년 목표	YoY
현대차 전체	338,313	359,459	325,806	-5.9	990,048	1,065,843	-7.1	4,174,000	-1.6	4,138,180	-0.1	4,158,000	-0.4
내수	58,232	62,064	45,364	-6.2	157,647	188,540	-16.4	710,000	0.9	712,954	1.1	700,000	-1.4
해외	280,081	297,395	280,442	-5.8	832,401	877,303	-5.1	3,464,000	-2.1	3,422,616	-0.4	3,458,000	-0.2
기아 전체	295,720	270,027	278,269	9.5	851,247	814,888	4.5	3,216,200	0.5	3,135,873	1.5	3,350,000	4.2
내수	54,508	46,003	44,713	18.5	154,266	142,091	8.6	550,000	3.8	545,820	1.1	565,000	2.7
해외	240,259	223,377	233,335	7.6	695,374	671,610	3.5	2,658,000	-0.2	2,584,159	1.6	2,775,000	4.4
특수	953	647	221	47.3	1,607	1,187	35.4	8,200	17.1	5,789	-5.4	10,000	22.0

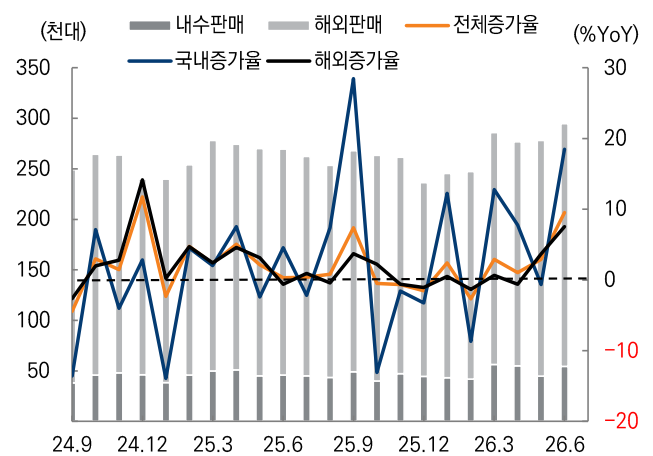
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 현대차 도매판매 추이



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 기아 도매판매 추이



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 9. 현대차/기아 26년 가이던스 대비 목표 달성률

(%)		현대차						기아					
		2022	2023	2024	2025	2026E	3년 평균	2022	2023	2024	2025	2026E	3년 평균
1월	전체	6.5	7.2	7.5	7.4	7.4	7.4	8.1	7.3	7.7	7.5	7.3	7.5
	국내	6.3	6.6	7.1	6.5	7.2	6.7	6.6	6.6	8.4	7.0	7.6	7.3
	해외	6.6	7.3	7.6	7.6	7.5	7.5	8.5	7.5	7.5	7.6	7.3	7.5
2월	전체	7.1	7.6	7.4	7.7	7.4	7.6	7.0	8.0	7.6	7.9	7.4	7.8
	국내	7.2	8.3	6.8	8.1	6.7	7.7	7.0	8.6	8.3	8.4	7.4	8.4
	해외	7.0	7.4	7.6	7.7	7.5	7.6	7.0	7.8	7.5	7.8	7.4	7.7
3월	전체	7.3	8.9	8.8	8.8	8.7	8.8	8.0	8.7	8.5	8.7	8.6	8.6
	국내	7.2	9.5	8.9	8.9	8.8	9.1	8.0	9.1	9.2	9.1	10.0	9.1
	해외	7.3	8.7	8.8	8.8	8.6	8.8	8.0	8.7	8.4	8.6	8.3	8.5
4월	전체	7.2	7.8	8.2	8.5	7.8	8.1	7.6	8.1	8.2	8.5	8.3	8.3
	국내	8.1	8.5	9.1	9.5	7.7	9.0	8.9	8.4	9.0	9.3	9.7	8.9
	해외	7.0	7.6	8.0	8.3	7.9	7.9	7.3	8.1	8.0	8.4	8.0	8.2
5월	전체	7.5	8.1	8.4	8.4	7.8	8.3	7.5	8.4	8.3	8.4	8.3	8.4
	국내	8.7	8.8	8.8	8.3	6.5	8.6	8.1	8.6	8.7	8.2	7.9	8.5
	해외	7.3	7.9	8.3	8.5	8.1	8.2	7.3	8.4	8.2	8.5	8.4	8.4
6월	전체	7.9	8.7	8.3	8.6	8.1	8.5	8.2	8.7	8.4	8.4	8.8	8.5
	국내	8.1	9.0	8.5	8.7	8.3	8.7	8.0	8.7	8.3	8.4	9.6	8.5
	해외	7.9	8.6	8.3	8.6	8.1	8.5	8.3	8.7	8.4	8.4	8.7	8.5
상반기 누적	전체	43.5	48.2	48.6	49.5	47.3	48.8	46.4	49.3	48.6	49.4	48.7	49.1
	국내	45.7	50.8	49.1	50.0	45.2	50.0	46.7	50.1	51.9	50.3	52.4	50.8
	해외	43.0	47.6	48.6	49.4	47.7	48.5	46.3	49.2	48.0	49.2	48.0	48.8

자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 10. 현대차/기아 연간 가이던스 및 달성률

(만대, %)		현대차					기아				
		2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026
목표치	전체	432.3	432.1	424.3	417.4	415.8	315.0	320.0	320.0	321.6	335.0
	국내	73.2	78.1	70.4	71.0	70.0	53.2	58.3	53.0	55.0	56.5
	해외	359.1	354	353.9	346.4	345.8	258.8	260.4	266.3	265.8	277.5
	특수							1.28	0.7	0.82	1.0
판매량	전체	394.3	421.7	414.2	413.6		294.6	308.7	308.9	313.5	
	국내	68.9	76.2	70.5	71.3		54.1	56.4	54.0	54.6	
	해외	325.4	345.5	343.7	342.3		240.5	251.8	254.3	258.4	
달성률	전체	91.2	97.6	97.6	99.1		93.5	96.5	96.5	97.5	
	국내	94.1	97.6	100.1	100.4		101.7	96.7	101.9	99.3	
	해외	90.6	97.6	97.1	98.8		92.9	96.7	95.5	97.2	

자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

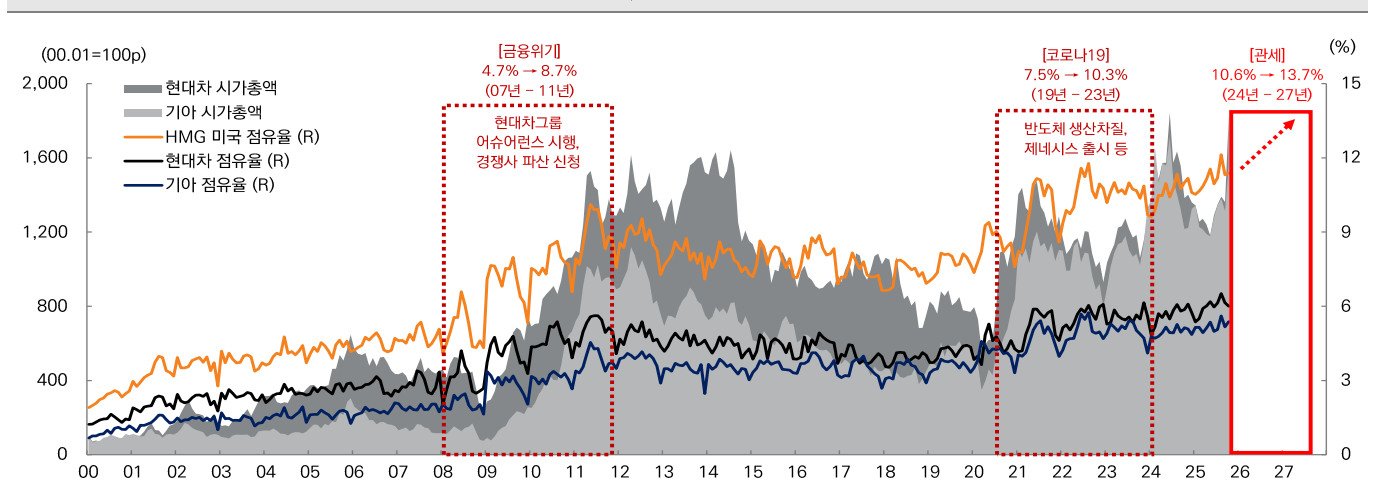
표 11. 현대차/기아 26년 지역별 판매 목표

(천대)	현대차			기아					
	도매판매			도매판매			소매판매		
	2025	2026F	증가율	2025	2026F	증감(%)	2025	2026F	증감(%)
전체	4,138	4,158	0.5%	3,136	3,350	6.8%	3,097	3,307	6.8%
국내	713	700	-1.8%	548	567	3.4%	548	567	3.4%
북미	1,224	1,231	0.5%	1,083	1,134	4.6%	1,058	1,106	4.5%
미국				874	915	4.7%	852	892	4.7%
유럽	601	601	0.0%	535	594	11.1%	536	591	10.2%
서유럽				508	564	11.1%	508	566	11.4%
인도	575	592	3.1%	280	302	7.8%	280	302	8.0%
아중동	317	320	1.0%	240	264	9.9%	234	258	10.4%
중남미	328	328	-0.1%	151	157	3.9%	147	154	5.1%
아태	199	203	1.9%	166	187	12.6%	162	184	13.6%
중국				81	82	0.9%	81	82	1.0%
CIS				50	62	23.5%	50	62	23.0%
기타	181	183	1.1%						

주: 현대차 기타는 중국 및 러시아권역(CIS) 포함. 기아는 특수사업부 포함 기준

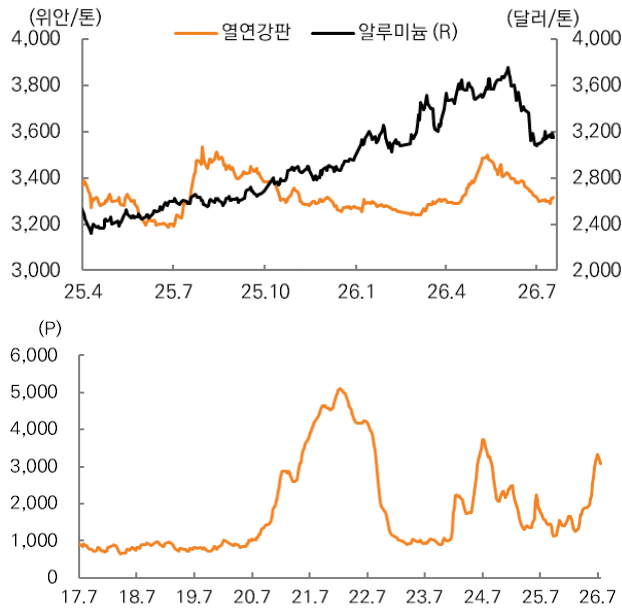
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



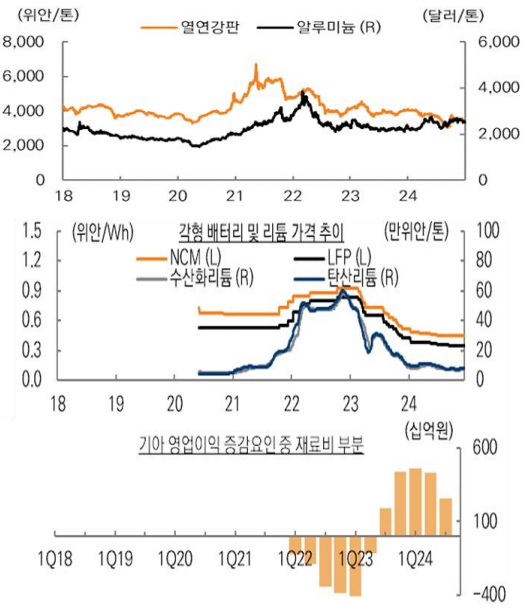
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너수 추이



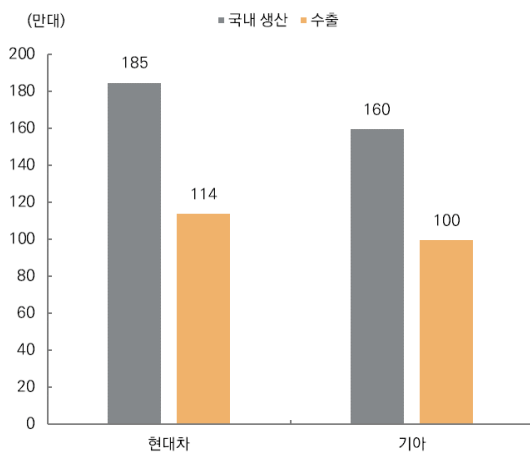
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 과거 원재료비/운송비 인상 구간 감익 영향



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 13. 현대차그룹 25년 국내 생산량 및 수출분



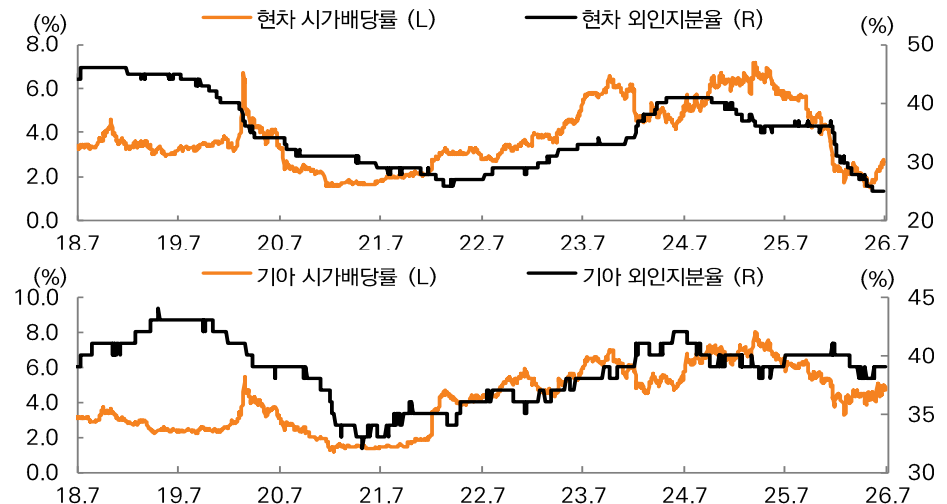
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 현대차그룹 24년 국내 생산량 엔진별 구분

엔진 종류	24년 생산량
G4-GAMMA	1,005,996
G4-KAPPA	763,026
World Engine L4	598,838
G4-NU	582,090
G6-LAMBDA	451,338
R-Series	168,113
A-Engine	57,629
J	13,614
F-Series	10,643
S-Series	2,365

자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 15. 현대기아 시가배당률과 외국인지분율



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

현대차 (005380)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231	186,254	195,543	205,391
매출원가	139,482	152,038	160,822	168,447
매출총이익	35,749	34,216	34,721	36,944
판매비와관리비	21,510	22,749	23,230	23,990
조정영업이익	14,240	11,468	11,491	12,955
영업이익	14,240	11,468	11,491	12,955
비영업손익	3,541	2,374	3,743	4,532
금융손익	529	328	336	397
관계기업등 투자손익	3,114	2,510	2,565	2,822
세전계속사업손익	17,781	13,842	15,234	17,487
계속사업법인세비용	4,232	3,477	3,371	4,057
계속사업이익	13,549	10,365	11,863	13,430
중단사업이익	-319	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	11,863	13,430
지배주주	12,527	9,446	10,434	11,812
비지배주주	703	919	1,429	1,618
총포괄이익	18,255	11,082	14,918	13,430
지배주주	17,100	10,191	13,455	12,113
비지배주주	1,154	891	1,463	1,317
EBITDA	18,527	16,484	16,880	18,707
FCF	-13,723	-14,358	9,402	11,755
EBITDA 마진율 (%)	10.6	8.9	8.6	9.1
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.9	6.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	5.1	5.3	5.8

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	-5,662	-5,991	17,942	20,755
당기순이익	13,230	10,365	11,863	13,430
비현금손익비용가감	23,950	25,920	13,217	9,356
유형자산감가상각비	3,398	3,745	3,943	4,299
무형자산상각비	889	1,272	1,447	1,454
기타	19,663	20,903	7,827	3,603
영업활동으로인한자산및부채의변동	-35,160	-34,325	-2,976	1,572
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-590	-2,548	-53	-468
재고자산 감소(증가)	-1,159	-466	-806	-1,123
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	834	-370	-188	668
법인세납부	-4,259	-3,516	-2,790	-4,057
투자활동으로 인한 현금흐름	-14,623	-10,347	-10,672	-10,895
유형자산처분(취득)	-7,890	-8,121	-8,470	-9,000
무형자산감소(증가)	-2,180	-2,674	-2,126	-1,500
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,842	2,832	-576	-395
기타투자활동	-2,711	-2,384	500	0
재무활동으로 인한 현금흐름	19,493	15,425	-1,348	-2,599
장단기금융부채의 증가(감소)	32,090	18,624	7,894	22
자본의 증가(감소)	3,278	124	-17	0
배당금의 지급	-3,913	-3,689	-1,964	-2,621
기타채무활동	-11,962	366	-7,261	0
현금의 증가	-152	-654	4,678	5,200
기초현금	19,167	19,015	18,361	23,039
기말현금	19,015	18,361	23,039	28,239

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

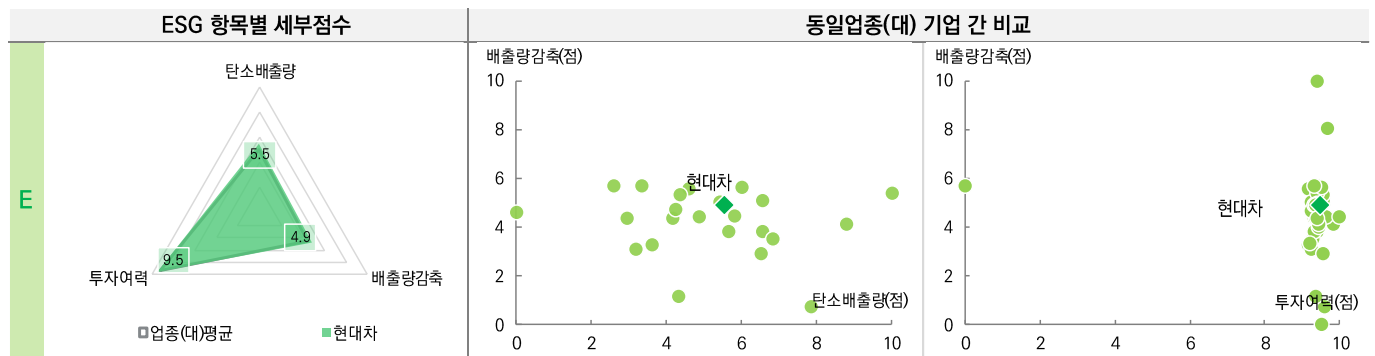
(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	115,764	120,777	131,440	138,908
현금 및 현금성자산	19,015	18,361	23,039	28,239
매출채권 및 기타채권	8,773	12,136	13,099	13,611
재고자산	19,791	20,662	22,300	23,423
기타유동자산	68,185	69,618	73,002	73,635
비유동자산	224,034	248,067	262,982	269,846
관계기업투자등	34,644	37,906	40,911	42,972
유형자산	44,534	48,750	52,047	56,748
무형자산	7,683	9,268	10,107	10,153
자산총계	339,798	368,845	394,422	408,754
유동부채	79,510	88,579	98,594	101,007
매입채무 및 기타채무	22,083	22,062	23,811	25,011
단기금융부채	36,605	44,553	51,126	51,148
기타유동부채	20,822	21,964	23,657	24,848
비유동부채	140,013	152,617	155,601	156,713
장기금융부채	121,484	132,160	133,535	133,535
기타비유동부채	18,529	20,457	22,066	23,178
부채총계	219,522	241,197	254,195	257,719
지배주주지분	109,103	115,446	126,432	135,624
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,764	7,764
이익잉여금	96,596	101,312	109,102	118,293
비지배주주지분	11,173	12,202	13,794	15,411
자본총계	120,276	127,648	140,226	151,035

예상 주당가치 및 valuation (요약)

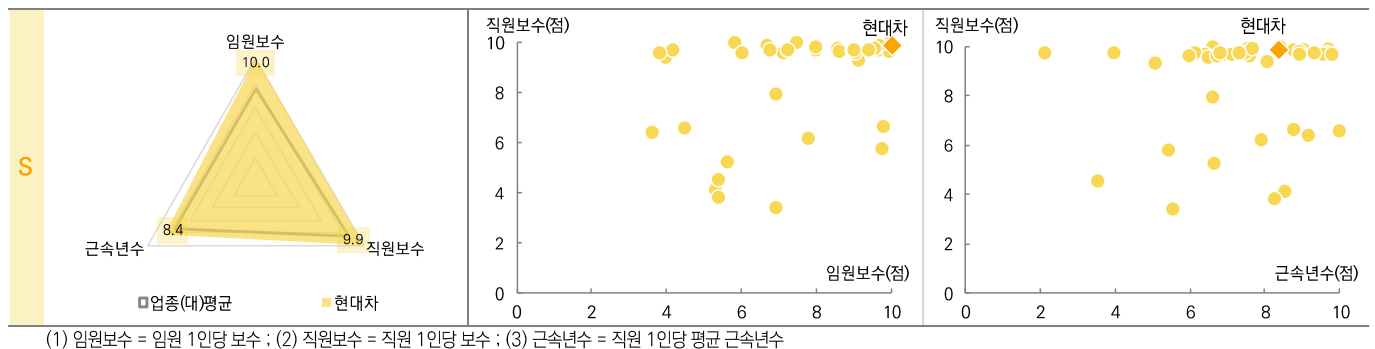
	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	4.6	8.4	11	9.7
P/CF (x)	1.6	2.2	4.6	5
P/B (x)	0.5	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	10.5	14.4	12.4	11
EPS (원)	46,042	35,331	39,316	44,509
CFPS (원)	136,654	135,717	94,503	85,857
BPS (원)	405,094	436,418	478,602	513,233
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000
배당성향 (%)	18.4	19.5	17.1	15.1
배당수익률 (%)	5.7	3.4	2.3	2.3
매출액증가율 (%)	7.7	6.3	5	5
EBITDA증가율 (%)	-7.7	-11	2.4	10.8
조정영업이익증가율 (%)	-5.9	-19.5	0.2	12.7
EPS증가율 (%)	5.6	-23.3	11.3	13.2
매출채권 회전율 (회)	33.1	25.7	21.9	21.6
재고자산 회전율 (회)	9.4	9.2	9.1	9
매입채무 회전율 (회)	11.9	12.2	12.6	12.4
ROA (%)	4.3	2.9	3.1	3.3
ROE (%)	12.4	8.4	8.6	9
ROIC (%)	12.3	7.8	7.3	7.8
부채비율 (%)	182.5	189	181.3	170.6
유동비율 (%)	145.6	136.3	133.3	137.5
순차입금/자기자본 (%)	108.2	119.2	67.4	58.9
조정영업이익/금융비용 (x)	31.5	20	17.9	19.7

ESG 레이팅 : 현대차 (005380)

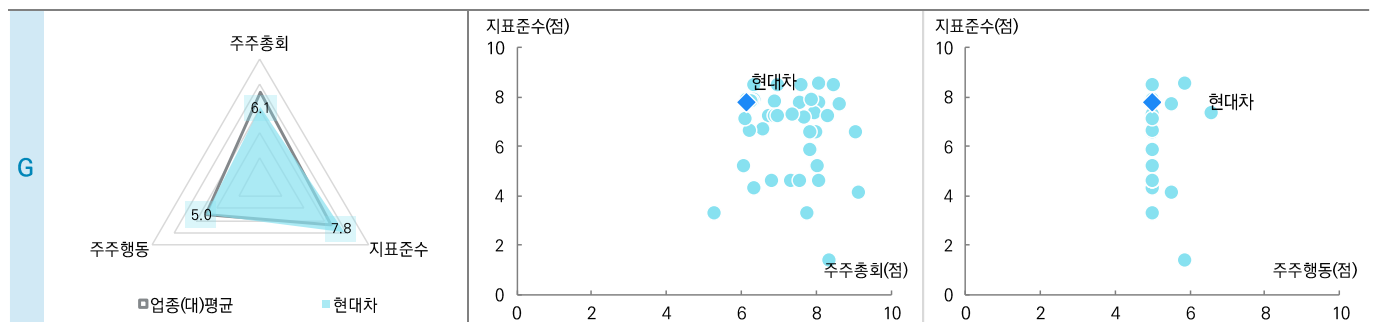
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 ■업종(대)평균 ■현대차	ESG 점수	5.7	=	직전점수	5.7	업종(대)	경기관련소비재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자동차와부품
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김진석
		카본(E)	5.4	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.5	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	5.2	A	50	=		
가중치 유지하였음.								



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



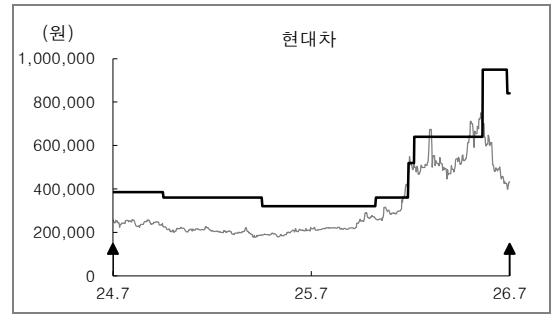
(1) 주주총회 = 주주 안전 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브스코어) + (G 가중치 × 거버넌스스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)				
2026.07.20	매수	840,000	-	-
2026.06.05	매수	950,000	-44.41	-31.89
2026.01.30	매수	640,000	-13.85	17.19
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.