

Morning Meeting Notes

2026-07-27

내일의 차이
현대차증권

What's Inside

기아(BUY/195,000원) 매출 성장에 비해 아쉬운 실적
현대모비스(BUY/690,000원) 오살힘
현대위아(BUY/75,000원) 그룹 성장 전략에 편승할 필요
IPARK현대산업개발(BUY/28,000원) 자체사업 매출액 증가 확인
[주식전략] Strategy Weekly - 반도체의 투자심리 회복에 무엇이 필요한가
[중국주식] CATL - 2Q26 Review: 2차 전지+ESS=고성장
[중국주식] China Issue - 창신메모리(688825.SH), 오늘 상장

주식시장

국내 증시는 마-미란 갈등 확대되며 하락 마감. 반도체 대형주를 비롯한 전기전자 업종 약세가 코스피 지수 하락을 주도. 음식료 등 일부 방어주는 강세. 외국인인 하루동안 코스피를 3.3조원 순매도. 특징주로는 삼성바이오로직스가 호실적에 10% 상승
미국 증시는 혼조 마감. 하이퍼스케일러들의 대규모 CAPEX 확대 계획이 반도체 수요 둔화 우려로 이어지며 반도체 업종에 대도세 집중. 이에 인공지능 및 반도체 관련 기술주를 제외한 모든 업종은 상승세를 보임. 특징 종목으로는 인텔이 시장 예상치를 웃도는 실적을 발표했으나, 수익성 부담이 부각되며 주가는 -8% 가까이 하락

금리&환율

국고채 금리는 상승 마감. 국고채는 중동 긴장이 더욱 고조되며 국제유가가 100달러를 돌파하는 등 인플레이션 우려가 재점화되자 약세
미국채 금리는 하락 마감. 파키스탄이 미국과 이란간 협상 재개를 준비하고 있다는 보도 이후 국제 유가가 소폭 하락하면서 미국채 매수세 유입
원/달러 환율은 전장 대비 0.20원 내린 1,466.60원에 마감. 중동 리스크에 따른 국제유가 상승으로 강달러가 유지되고 있으나, 월말 및 주말을 앞두고 달러 대거 매도세로 원/달러는 하락
달러인덱스는 101.48로 상승. 트럼프 대통령이 유럽연합에 대한 대규모 관세를 예고하면서 달러는 주요 통화 대비 강세를 보임

주요뉴스

미국, 이란에 대한 공습을 중단
미국이 이란에 대해 2주간 이어온 공습을 중단. 뉴욕타임스에 따르면 덴 케인 합참의장은 이란에 대한 대규모 전투 재개는 가능하지만 미군의 요격 미사일을 고갈시킬 것이라고 경고. 약시오스에 따르면 브래드 쿠퍼 미 중부사령부 사령관이 이란을 겨냥한 호르무즈 해협 폭격 작전에 대한 효과가 한계에 도달했다고 진단
New Publications
[선진국 전략] 미국 장단기 전략 - 1Q27 S&P 500 Target 9,000pt(2026-07-03)
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 일본 기업 방문 후기 - Bottleneck 해소에는 시간 필요(2026-06-24)
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 대만 Computex 방문 후기 - Agentic AI가 AX 견인(2026-06-10)
[경제] 2026년 하반기 경제 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide With Us(2026-06-02)
[주식전략] 2026년 하반기 주식전략 전망: AI 압축 포트폴리오로 돌파하라(2026-05-29)
[전기전자/디스플레이](OVERWEIGHT) 2026년 전기전자/디스플레이 하반기 전망 - 아직 Peak는 오지 않았다(2026-05-29)

Rating, Target Price Changes

기아	BUY	200,000 원	▷ BUY	195,000 원	(2026-07-27)
현대위아	BUY	85,000 원	▷ BUY	75,000 원	(2026-07-27)
삼성바이오로직스	BUY	2,100,000 원	▷ BUY	2,000,000 원	(2026-07-24)
삼성E&A	BUY	61,000 원	▷ BUY	65,000 원	(2026-07-24)
피에스케이	BUY	194,000 원	▷ BUY	220,000 원	(2026-07-24)
KT&G	BUY	230,000 원	▷ BUY	240,000 원	(2026-07-22)
한화에어로스페이스	BUY	1,780,000 원	▷ BUY	1,390,000 원	(2026-07-16)
현대차	BUY	950,000 원	▷ BUY	630,000 원	(2026-07-15)
기아	BUY	210,000 원	▷ BUY	200,000 원	(2026-07-15)
현대모비스	BUY	810,000 원	▷ BUY	690,000 원	(2026-07-15)
현대위아	BUY	110,000 원	▷ BUY	85,000 원	(2026-07-15)
현대글로비스	BUY	300,000 원	▷ BUY	270,000 원	(2026-07-15)
현대오트모터	BUY	730,000 원	▷ BUY	610,000 원	(2026-07-15)
HL만도	BUY	73,000 원	▷ BUY	67,000 원	(2026-07-15)
한온시스템	M.PERFORM	4,700 원	▷ M.PERFORM	3,900 원	(2026-07-15)
SNT모티브	BUY	48,000 원	▷ BUY	38,000 원	(2026-07-15)

순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK스퀘어	89,311	삼성바이오로직스	220,749
삼성바이오로직스	68,645	SK텔레콤	197,675
삼성생명	27,839	SK이터닉스	120,848
KODEX 200선물인버스2X	24,770	SK이노베이션	115,204
티에스이	24,403	한화에어로스페이스	89,379

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-1,756,848	SK하이닉스	-1,734,781
삼성전자	-873,069	삼성전자	-1,717,690
삼성전기	-214,579	SK스퀘어	-472,946
SK텔레콤	-110,830	KODEX 레버리지	-244,976
현대차	-77,096	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	-207,015

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	6,690.62	-5.72	-20.46
대형주	7,328.63	-6.03	-21.83
중형주	3,917.42	-2.22	-1.06
소형주	2,260.60	-1.33	+3.07
KOSDAQ	748.22	-5.32	-12.12

투자자별 매매동향	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
KOSPI	51,782	-32,828	-19,514
누적순매수(D-20)	243,921	-257,235	2,856

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균, 단위 : 억 원)	355,257	317,566	608,097

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	151.95	-3.46	+4.06
금융	1,125.28	-2.92	-9.12
운수장비	5,055.01	-5.35	-7.75
유통	616.16	-3.38	-19.06
음식료	4,749.76	+1.49	+4.91
의약품	15,535.93	+5.99	+9.22
전기전자	106,870.30	-7.86	-28.58
철강금속	6,514.57	+0.36	+3.08
화학	4,509.17	-2.34	+9.97
유틸리티	1,090.93	-0.46	-1.89
통신	648.44	+1.06	+6.94

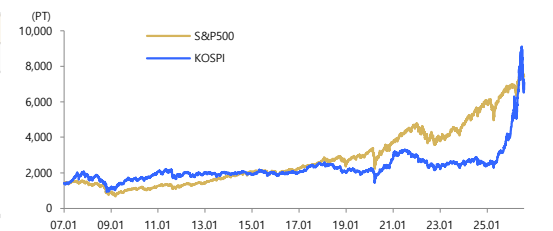
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	7,411.98	+0.05	+0.79
NASDAQ	24,975.82	-0.64	-1.27
일본	64,611.15	-2.73	-6.85
중국	3,814.20	-1.61	-5.29
독일	25,099.00	+1.36	+1.73

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.96	+4.20	+23.70
국고채 (10년)	4.45	+5.50	+33.00
은행채AAA (3년)	4.30	+3.50	+22.30
미국국채 (2년)	4.33	-1.50	+24.00
미국국채 (10년)	4.68	-1.70	+30.70

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,466.60	-0.01	-4.27
원/백 엔	890.48	-0.92	-5.98
원/위안	215.61	-1.12	-4.33
달러/유로	1.14	-0.07	-0.14
위안/달러	6.78	+0.09	-0.33
엔/달러	163.85	-0.00	+1.30
Dollar Index	101.48	+0.03	+0.11

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	89.31	-3.12	+29.00
금 (usd/oz)	4,070.80	+0.51	-0.62
BDI	2,743.00	+0.66	+5.87
천연가스(NYMEX)	2.87	-1.54	-11.14

KOSPI, S&P 추이



본 조차지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사 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.

기아 (000270)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

매출 성장에 비해 아쉬운 실적

BUY

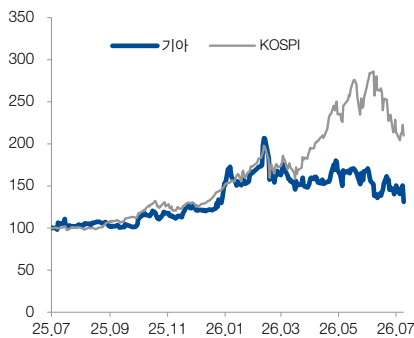
TP 195,000원

현재주가 (7/24)	130,500원
상승여력	49.4%
시가총액	50,949십억원
발행주식수	390,413천주
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	206,000원/100,200원
일평균 거래대금 (60일)	228십억원
외국인 지분율	38.92%
주요주주 지분율	
현대자동차외 5인	36.99%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-6.0 -14.9 -17.9
상대주가(%)	19.0 -17.7 -38.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	22,176	24,594	200,000
After	21,362	23,272	195,000
Consensus	21,712	24,000	232,727
Cons. 차이	-1.6%	-3.0%	-16.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q26 영업이익은 2.63조원(-4.9% yoy, OPM 8.0%) 기록하며 컨센서스 5.9% 하회. 우호적 환율과 볼륨 증가에도 유럽 중심의 BEV 확대로 인센티브 증가 등 수익성 개선이 일부 상쇄
- 투자 의견 BUY 유지, 목표주가는 195,000원으로 기존 200,000원 대비 2.5% 하향. 목표주가 산출 근거는 보스턴다이내믹스/로보틱스랩 사업 구체화와 모셔널/42dot 자율주행 기술 고도화에 대한 성과가 가시적으로 드러나고 NVIDIA/Google DeepMind와의 협업을 통한 전략 보완의 성과가 기대됨에 따라 기존 목표 P/E와 동일한 9.5배를 적용, 당사 예상 2026년 EPS 21,362원 적용(기존 22,176원) 반영. 목표 P/E는 전과 동일하게 KOSPI 12개월 선행 P/E 11~12배에 할인율 10%(과거 할인율 Band 상단) 적용한 9.5배. Valuation 상향은 전략 초기의 로봇/SDV/자율주행의 가치를 충분히 반영함에 한계, 업황 호조기 할인율을 1차적으로 적용

주요이슈 및 실적전망

- 2Q26 Review: 서유럽 경쟁 심화 대응에 따른 인센티브 증가로 환율, 볼륨 긍정요인 상쇄
 - 1) 매출액 33.0조원(+12.6% yoy, +12.0% qoq), 영업이익 2.63조원(-4.9% yoy, +19.2% qoq, OPM 8.0%), 지배순이익 2.33조원(+2.6% yoy, +27.1% qoq) 기록, 영업이익기준 당사 추정치 2.91조원(OPM 9.0%)와 컨센서스 2.79조원(OPM 8.7%)를 각각 5.9%, 9.5% 하회
 - 2) 요인: 전년동기비 영업이익 환율 6,690억원, 볼륨 3,150억원, 기타비용절감 1,530억원 증가 기여했으나 인센티브/가격 7,230억원, 판보충환평가 3,720억원, 믹스 1,780억원 영향으로 감소
- Key Takeaways: Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화가 주가 활증을 지속 견인할 전망
 - 8월 26일 현대차 CID를 전후로 로보틱스/자율주행/SDV 등 그룹 전략 구체화 시 성장 전략 편승 기대.
 - '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 로보택시 서비스 런칭 등 전략은 주가 활증 동인

주가전망 및 Valuation

- 2H26은 전년동기비 美 관세 영향 완화, 하반기 주요 시장 수요 성장 편승 기대. 텔루라이드, 셀토스 등 HEV 포함 완전 신차와, EV2 대중 전기차 및 니로 F/L, 스포티지 HEV 등 신차 효과, 신규 공장 물량 확대가 이익 개선 지속 지지
- Robotics America 설립 구체화와 공급망 구축, 아틀라스의 RMAC 투입, Motional 로보택시 서비스 상용화, 국내 SDV PACE 시범운행 등 8월 이후 구체화되며 주가 상승 모멘텀 가시화
- 정책적 수혜, 경쟁 업체의 전략 변화, 국내 기업들의 전략 가시화 등 Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화 구간마다 주가 활증 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	107,449	12,667	9,773	15,216	24,413	12.1	4.1	0.7	1.4	19.1	6.5
2025	114,141	9,078	7,561	11,792	19,111	-21.7	6.4	0.8	2.4	12.9	5.6
2026F	126,518	10,085	8,340	14,604	21,362	11.8	6.1	0.8	1.6	13.2	5.5
2027F	129,379	11,182	9,086	16,241	23,272	8.9	5.6	0.7	1.0	13.2	5.9
2028F	134,833	12,215	9,946	17,178	25,477	9.5	5.1	0.6	0.4	13.2	5.9

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 기아 2Q26 Review: 영업이익 2.6조원 기록해 컨센서스 5.9% 하회

(십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	33,037.1	29,349.6	29,501.9	12.6	12.0	32,162.2	2.7	32,218.7	2.5
영업이익	2,628.6	2,764.8	2,205.1	(4.9)	19.2	2,905.0	(9.5)	2,793.5	(5.9)
세전이익	3,068.1	3,000.2	2,635.2	2.3	16.4	3,249.6	(5.6)	3,167.4	(3.1)
지배순이익	2,327.6	2,268.8	1,831.4	2.6	27.1	2,346.5	(0.8)	2,328.1	(0.0)
영업이익률(%)	8.0	9.4	7.5	(1.5)	0.5	9.0	(1.1)	8.7	(0.7)
세전이익률(%)	9.3	10.2	8.9	(0.9)	0.4	10.1	(0.8)	9.8	(0.5)
지배순이익률(%)	7.0	7.7	6.2	(0.7)	0.8	7.3	(0.3)	7.2	(0.2)

자료: 기아, FnGuide, 현대차증권

주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 기아 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	126,518	129,379	126,583	131,756	-0.1%	-1.8%
영업이익	10,085	11,182	10,811	11,939	-6.7%	-6.3%
세전이익	11,394	12,499	11,987	13,210	-4.9%	-5.4%
당기순이익	8,333	9,072	8,646	9,588	-3.6%	-5.4%

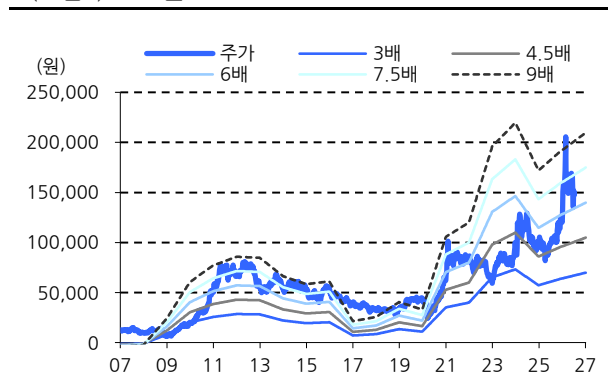
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

목표 P/E(배)	9.5	① KOSPI 12개월 선행 P/E 10-11배 대비 10% 할인 적용(과거 시장대비 할인율 band 상단)
적용 EPS(원)	21,362	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	195,000	① X ②
전일 종가(원)	130,500	기준 주가 (2026.07.24)
Upside Potential (%)	49.4%	
투자의견	BUY	

자료: 기아, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



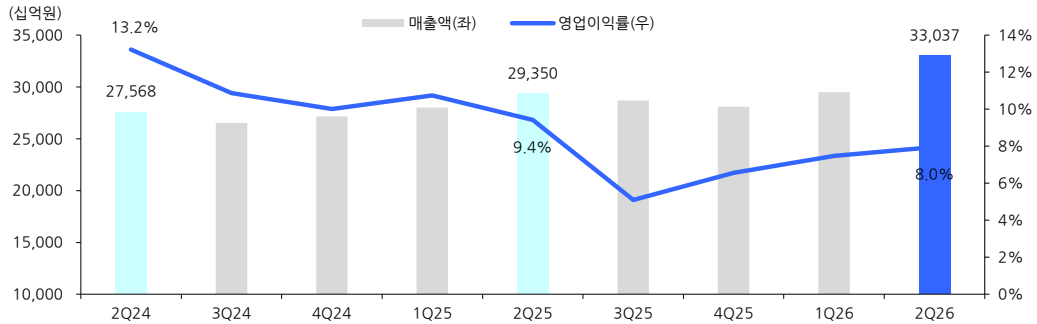
자료: 기아, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 기아, 현대차증권

〈그림3〉 기아 매출액 및 영업이익률 추이: 2Q26 영업이익률 관세 영향으로 8.0% 기록



자료: 기아, 현대차증권

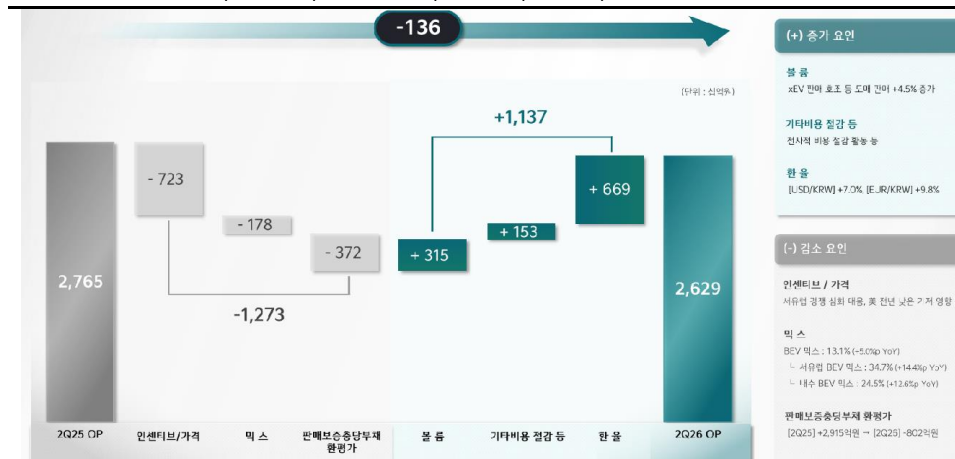
〈표4〉 2Q26 Review: 영업이익률 8.0% 기록

(단위: 십억원, %, %p)

IFRS 연결기준	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037
매출원가	23,474	23,277	22,945	23,698	26,985
매출원가율(%)	80.0%	81.1%	81.7%	80.3%	81.7%
매출총이익	5,875	5,409	5,143	5,804	6,052
매출총이익률(%)	20.0%	18.9%	18.3%	19.7%	18.3%
판매관리비	3,111	3,947	3,300	3,599	3,423
판매관리비율(%)	10.6%	13.8%	11.8%	12.2%	10.4%
영업이익	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629
영업이익률(%)	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.0%
경상이익	235	425	268	430	440
경상이익률(%)	0.8%	1.5%	1.0%	1.5%	1.3%
법인세	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068
법인세율(%)	10.2%	6.6%	7.5%	8.9%	9.3%
당기순이익	732	464	640	805	740
당기순이익률(%)	2.5%	1.6%	2.3%	2.7%	2.2%

자료: 기아, 현대차증권

〈그림4〉 기아 2Q26 영업이익 전년동기비 증감 요인 분석: 전년동기비 1,360억원 영업이익 감소. 영업이익은 인센티브/가격 7,230억원, 믹스 1,780억원, 판매총 환평가 3,720억원 감소 기여였으나 볼륨 3,150억원, 기타비용 절감 1,530억원, 환율 6,690억원 증가 기여



자료: 기아, 현대차증권

〈표5〉 기아 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	28,017.5	29,349.6	28,686.0	28,087.7	29,501.9	33,037.1	30,793.9	33,185.3	114,140.9	126,518.2	129,378.7
영업이익	3,008.6	2,764.8	1,462.3	1,842.5	2,205.1	2,628.6	2,656.7	2,594.3	9,078.1	10,084.7	11,182.3
세전이익	3,243.4	3,000.2	1,886.8	2,111.0	2,635.2	3,068.1	3,037.5	2,653.6	10,241.4	11,394.4	12,499.0
순이익	2,393.0	2,268.8	1,424.8	1,474.3	1,831.4	2,327.6	2,254.2	1,926.8	7,561.0	8,340.0	9,085.7
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	8.6	7.8	8.0	8.0	8.6
세전이익률	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.3	9.9	8.0	9.0	9.0	9.7
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	7.3	5.8	6.6	6.6	7.0
% yoy											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	7.3	18.1	6.2	10.8	2.3
영업이익	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(26.7)	(4.9)	81.7	40.8	(28.3)	11.1	10.9
세전이익	(14.3)	(25.7)	(41.6)	(13.6)	(18.8)	2.3	61.0	25.7	(24.1)	11.3	9.7
순이익	(14.8)	(23.2)	(37.2)	(15.4)	(23.5)	2.6	58.2	30.7	(22.6)	10.3	8.9
% qoq											
매출액	3.2	4.8	(2.3)	(2.1)	5.0	12.0	(6.8)	7.8	-	-	-
영업이익	10.8	(8.1)	(47.1)	26.0	19.7	19.2	1.1	(2.3)	-	-	-
세전이익	32.7	(7.5)	(37.1)	11.9	24.8	16.4	(1.0)	(12.6)	-	-	-
순이익	37.4	(5.2)	(37.2)	3.5	24.2	27.1	(3.2)	(14.5)	-	-	-
글로벌판매	775.2	808.2	759.4	742.9	776.5	834.6	813.3	925.6	3,085.7	3,350.0	3,490.0
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: 기아, 현대차증권

〈그림5〉 2026년 사업 계획: 텔루라이드, 셀토스(각각 HEV 포함) 및 EV2 등 전략 EV 신차 출시되며 도매판매 6.8%, 매출액 7.2% 증가 계획. 보수적 환율(1,370원/달러)에도 10.2조원(OPM 8.3%) 영업이익 목표 제시. 10원/달러 환율 변동 당 2천억원 후반 민감도 고려 시 이익 완충(개선) 요인



자료: 기아, 현대차증권

〈표6〉 2026년 기아 도매판매 권역별 목표

(단위: 천대)	2025	2026	증감
도매판매	3,136	3,350	6.8
(CKD)	97	113	16.5
(중국 제외)	3,055	3,268	7.0
내수시장 (상용포함)	548	567	3.4
해외시장	2,588	2,782	7.5
북미권역	1,083	1,134	4.6
유럽권역	535	594	11.1
인도권역	280	302	7.8
중남미권역	151	157	3.9
아중동권역	240	264	9.9
아태권역	166	187	12.6
중국권역	81	82	0.9
CIS권역	50	62	23.5
현지판매	3,097	3,307	6.8
(CKD)	92	109	19.1
(중국 제외)	3,016	3,225	6.9
내수시장 (상용포함)	542	552	1.8
해외시장	2,549	2,740	7.5
북미권역	1,058	1,106	4.5
유럽권역	536	591	10.2
인도권역	280	302	8.0
중남미권역	147	154	5.1
아중동권역	234	258	10.4
아태권역	162	184	13.6
중국권역	81	82	1.0
CIS권역	50	62	23.0

자료: 기아, 현대차증권

주: CKD 포함, 중국 (BHMC+국내공장 수출)

주요질의 응답

1. (인센티브) 인센티브 지역별 세분화

- 미국은 전년 대비 400달러, 유럽은 1,000유로를 상회하는 수준의 인센티브 증가
- 유럽에서는 중국 업체 대응을 위해 일부 가격 조정과 인센티브 지원 실시
- 단기적으로는 EV 수익성 일부 양보하더라도 시장점유율 확대가 필요
- 현재 유럽에서 판매가 확대되고 있는 EV2, EV3, EV4, EV5는 모두 대중형 EV
- 해당 세그먼트에서 경쟁력을 확보하기 위해 일정 수준의 인센티브 확대가 필요
- 2H26 인센티브가 추가로 확대될 가능성에 대해서는 그렇지 않다고 판단
- '26년 말까지 인센티브 수준과 가격 전략은 이미 계획되어 있는 상황

2. (HMGMA) 미국 신공장 스포티지 중산 배경

- 미국 메타플랜트에서는 스포티지 HEV, 조지아 공장에서는 스포티지 가솔린 생산
- 조지아 공장은 스포티지, 텔루라이드, 쏘렌토, EV6, EV9 등을 생산
- 이미 최대 생산능력으로 운영 중
- 추가 생산 여력 제한적이기에 스포티지 HEV를 메타플랜트로 이관해 판매 확대하는 전략

3. (유럽 EV) 연말 중국 경쟁사의 할인 확대 우려 속 상품 전략 다변화 여부

- 2Q26 EV 판매 확대는 제품 믹스에 부정적인 영향을 준 것은 사실
- 국내 EV 판매 비중은 전년 동기 12%에서 24.5%로 약 두 배 확대
- 유럽도 EV 판매 비중이 전년 동기 19%에서 35% 수준까지 확대
- ICE 판매는 감소하는 반면 EV 판매가 빠르게 증가하면서 최근 1년간 믹스 악화가 발생
- 다만 추가적인 믹스 악화는 제한적일 것으로 판단
- EV 판매 비중이 빠르게 상승한 만큼 향후에는 비중 증가 속도가 완만해질 것으로 예상
- 하이브리드 판매도 빠르게 증가하고 있으며 하이브리드 마진은 ICE 대비 약 1.5배 높은 수준
- 1H26에도 EV는 약 5만 대 증가한 반면 하이브리드는 약 7만 대 증가
- EV와 하이브리드 판매가 동시에 확대되고 하이브리드 수익성도 지속적으로 개선 중
- 전체적인 블렌디드 마진은 방어 가능
- 2H26에는 제품 믹스에 따른 추가적인 마진 하락은 예상하지 않음

4. (원자재·환율) 3Q26 환율 상승분의 원자재 가격 상승분 상쇄 가능성

- 원자재 가격 상승 영향은 환율 효과를 통해 충분히 상쇄할 수 있을 것으로 판단
- 최근 환율이 1,500원 수준에서 1,460~1,470원 수준으로 하락
- 1,500원 이상의 환율은 일시적인 수준으로 판단
- 2H26 사업계획상 가정한 환율도 약 1,460원 수준이며 현재 환율은 계획 범위 내
- 연간 사업계획상 환율은 1,370원으로 현재 환율로도 원자재 가격 상승분 충분히 상쇄
- 다만 원자재 가격 상승을 환율 효과만으로 대응할 계획은 없음
- 고정비 절감과 원가 개선 활동을 통해 원자재 가격 상승 영향을 상쇄할 계획

5. (유럽) 중국 업체와의 경쟁 위해 인센티브 외에 본원적인 경쟁력 제고 전략

- 중국 업체와의 경쟁에 대응 위해 단기적으로 가격 조정과 인센티브를 활용
- 상품성 개선과 원가 경쟁력 확보를 위한 활동도 병행 중
- 이러한 경쟁력 강화는 시간이 필요한 과제
- 성과가 나타나기 전까지 단기 대응 수단으로 인센티브를 활용

6. (가이던스) 통상 하반기 이익률이 낮은 상황 속 '26년 가이던스 달성 가능성

- 과거에는 하반기 영업이익률이 상반기보다 낮은 경우가 존재
- 이는 정상적인 영업 흐름보다 대규모 품질비용 등 일회성 비용 영향이 컸음
- '26년은 과거와 같은 품질 관련 비용 발생 가능성을 크게 보고 있지 않음
- 과거에는 3분기 휴가철, 추석, 파업 등의 영향으로 생산과 판매 일시적으로 둔화
- 2H26 전지역에서 강한 수요 전망
- 미국은 10% 이상, 유럽은 20% 이상 수요 성장 예상, 글로벌 약 10% 수준 판매 성장 전망
- ASP도 지속적으로 상승하고 있어 타라인 성장세 유지되는 중
- 2H26 증가하는 판매 물량은 미국과 아중동 등 상대적으로 수익성이 높은 지역 중심
- 판매 증가와 지역 믹스 개선을 통해 손익 증가 기대
- 1H26 부담 요인이었던 인센티브, 제품 믹스, 원재료비는 2H26 추가 악화되지 않을 것
- 이를 바탕으로 연초 제시한 연간 가이던스 달성이 가능하다고 판단

7. (내수) 수입차 점유율 증가와 내수 ASP 둔화되는 상황 속 내수 점유율 확대 방안

- 국내 시장은 현대차와 기아의 시장 지배력이 높은 시장
- 해외 시장처럼 10~20%의 높은 성장률을 기대하기는 어려움
- 그럼에도 2Q26 국내 시장점유율은 36% 수준을 기록, EV 시장 점유율 1위 유지
- K9 단종이 판매에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단
- K9은 판매 볼륨이 큰 차종이 아니며 다른 차종으로 충분히 대체 가능
- 현재 백오더는 3개월 이상 유지되고 있음
- 국내 생산 물량을 모두 내수에 공급한다면 시장점유율을 더욱 확대할 수 있는 여력은 존재
- 물량을 전 세계 각 권역에 배분해야 하는 상황이기 때문에 내수에만 집중하기는 어려움
- 권역별 공급 최적화를 고려한 물량 운영을 지속할 계획

8. (판매보증충당금 환평가) 전분기 대비 기말환율 상승폭이 낮아 환평가 더 크게 작용한 이유

- EV 판매 증가에 따라 판매보증충당금이 일부 증가했지만 전체 규모 변화는 미미
- '25년 6월 말 환율 약 1,356원, '25년 말 1,413원, '26년 3월 말 1,513원, '26년 6월 말 약 1,540원 수준
- 환율 폭 차이로 혼돈 발생 가능하지만, 충당금 규모의 변동은 없음

9. (믹스) EV 대비 하이브리드가 판매 및 증가율 높은 상황 속 믹스가 마이너스인 이유

- EV 판매 확대에도 제품 믹스 악화 원인은 EV 수익성 변화 영향
- '25년 말부터 중국 업체와의 가격 경쟁 위해 EV 가격 조정과 인센티브 확대 시행
- 다만 EV 수익성을 현재 수준으로 계속 유지할 계획은 없음
- 현재 추진 중인 가격 정책은 단기 대응 전략
- 원가 경쟁력 개선과 EV 수익성 향상을 위한 활동은 수년 전부터 지속적으로 준비 중
- 성과가 본격적으로 반영되는 '27년 이후 EV와 하이브리드 간 수익성 격차 축소될 것
- EV 판매 확대가 지속된다고 해서 제품 믹스가 계속 악화되는 구조는 아님

10. (SDV) SDV 페이스카 공개 진행 상황

- SDV 프로젝트 계획대로 진행 중
- Investor Day에서 제시한 일정에는 변동이 없음
- '26년 말 페이스카 공개
- '28년 초 SDV 출시
- '28년 말까지 Level 2++ 자율주행 개발 완료 예정
- 이후 순차적으로 주요 차종에 확대 적용할 계획
- 세부 진행 상황은 적절한 시점에 시장과 공유할 예정

11. (RA) Robotics America 법인 진행 상황

- Robotics America는 수요, 사업 규모, 거버넌스 등 종합적으로 검토하며 준비 중
- 관련 계획이 확정되는 시점에 시장과 구체적으로 소통 예정

12. (새만금) 새만금 데이터센터 운영 위한 SPC 지분 참여 가능성

- 데이터센터는 그룹의 신기술과 신사업 추진에서 핵심 역할을 수행할 것
- Physical AI 기반 자율주행과 로봇틱스 기술 개발 위한 데이터 수집과 학습 인프라 역할 담당 예정
- 그룹 전체의 Physical AI 역량 강화를 위한 공동 자산으로 활용할 계획

COMPANY REPORT

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	126,518	129,379	134,833
증가율 (%)	7.7	6.2	10.8	2.3	4.2
매출원가	82,678	91,633	102,536	104,293	108,124
매출원가율 (%)	76.9	80.3	81.0	80.6	80.2
매출총이익	24,771	22,508	23,982	25,085	26,708
매출이익률 (%)	23.1	19.7	19.0	19.4	19.8
증가율 (%)	9.5	-9.1	6.5	4.6	6.5
판매관리비	12,104	13,430	13,897	13,903	14,493
판매관리비율 (%)	11.3	11.8	11.0	10.7	10.7
EBITDA	15,216	11,792	14,604	16,241	17,178
EBITDA 이익률 (%)	14.2	10.3	11.5	12.6	12.7
증가율 (%)	9.0	-22.5	23.8	11.2	5.8
영업이익	12,667	9,078	10,085	11,182	12,215
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.0	8.6	9.1
증가율 (%)	9.1	-28.3	11.1	10.9	9.2
영업외손익	437	748	783	749	863
금융수익	1,351	1,300	1,016	853	864
금융비용	610	578	370	179	80
기타영업외손익	-304	26	137	75	79
중속관계기업관련손익	395	415	526	568	607
세전계속사업이익	13,500	10,241	11,394	12,499	13,684
세전계속사업이익률	12.6	9.0	9.0	9.7	10.1
증가율 (%)	6.5	-24.1	11.3	9.7	9.5
법인세비용	3,725	2,687	3,062	3,427	3,752
계속사업이익	9,775	7,554	8,333	9,072	9,931
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,333	9,072	9,931
당기순이익률 (%)	9.1	6.6	6.6	7.0	7.4
증가율 (%)	11.4	-22.7	10.3	8.9	9.5
지배주주지분 순이익	9,773	7,561	8,340	9,086	9,946
비지배주주지분 순이익	2	-7	-7	-14	-15
기타포괄이익	2,036	837	1,260	0	0
총포괄이익	11,811	8,391	9,592	9,072	9,931

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	12,564	9,054	13,224	13,620	15,013
당기순이익	9,775	7,554	8,333	9,072	9,931
유형자산 상각비	2,010	2,070	3,653	4,160	4,043
무형자산 상각비	540	644	866	899	920
외환손익	186	192	-63	0	0
운전자본의 감소(증가)	-4,287	-4,328	-375	56	726
기타	4,340	2,922	810	-567	-607
투자활동으로인한현금흐름	-10,153	-4,960	-3,323	-3,304	-3,303
투자자산의 감소(증가)	-3,974	-691	-1,347	-1,013	-995
유형자산의 감소	62	172	87	108	108
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,485	-3,765	-1,821	-1,361	-1,361
기타	-2,756	-676	-242	-1,038	-1,055
재무활동으로인한현금흐름	-3,570	-4,175	-4,657	-4,928	-4,961
차입금의 증가(감소)	-182	-12	-33	-40	-40
사채의증가(감소)	-327	-1,197	-1,339	-1,393	-1,391
자본의 증가	2	11	0	0	0
배당금	-2,194	-2,559	-2,642	-2,798	-2,993
기타	-869	-418	-643	-697	-537
기타현금흐름	372	513	507	0	0
현금의증가(감소)	-787	432	5,751	5,387	6,750
기초현금	14,353	13,567	13,998	19,750	25,137
기말현금	13,567	13,998	19,750	25,137	31,887

* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	53,152	58,691	66,272
현금성자산	13,567	13,998	19,750	25,137	31,887
단기투자자산	5,376	7,916	7,414	7,473	7,533
매출채권	3,561	3,552	4,298	4,313	4,465
채고자산	12,419	14,666	17,056	17,116	17,719
기타유동자산	3,750	3,972	4,231	4,248	4,265
비유동자산	50,958	54,553	55,268	54,022	52,909
유형자산	17,928	19,934	18,303	15,396	12,606
무형자산	4,094	4,806	4,921	5,036	5,151
투자자산	27,223	28,149	30,306	31,887	33,489
기타비유동자산	1,713	1,664	1,738	1,703	1,663
기타금융융입자산	0	0	0	0	0
자산총계	92,756	98,979	108,421	112,712	119,181
유동부채	26,977	28,378	33,359	32,775	33,384
단기차입금	221	211	162	162	162
매입채무	10,455	10,662	13,202	13,248	13,715
유동성장기부채	838	1,154	676	-22	-562
기타유동부채	15,463	16,351	19,319	19,387	20,069
비유동부채	9,938	9,410	9,564	8,166	7,086
사채	2,176	979	-360	-1,753	-3,144
장기차입금	0	0	-30	-70	-110
장기금융부채	35	23	20	20	20
기타비유동부채	7,727	8,408	9,934	9,969	10,320
기타금융융입부채	0	0	0	0	0
부채총계	36,916	37,789	42,923	40,941	40,470
지배주주지분	55,831	61,187	65,503	71,790	78,744
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
자본조정 등	-348	-173	-173	-173	-173
기타포괄이익누계액	2,039	2,931	4,113	4,113	4,113
이익잉여금	50,241	54,520	57,652	63,940	70,893
비지배주주지분	9	3	-5	-18	-33
자본총계	55,840	61,190	65,498	71,772	78,711

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	24,418	19,094	21,343	23,237	25,438
EPS(지배순이익 기준)	24,413	19,111	21,362	23,272	25,477
BPS(자본총계 기준)	140,418	156,733	167,766	183,836	201,609
BPS(지배지분 기준)	140,395	156,726	167,778	183,882	201,693
DPS	6,500	6,800	7,200	7,700	7,700
P/E(당기순이익 기준)	4.1	6.4	6.1	5.6	5.1
P/E(지배순이익 기준)	4.1	6.4	6.1	5.6	5.1
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	1.4	2.4	1.6	1.0	0.4
배당수익률	6.5	5.6	5.5	5.9	5.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	12.2	-21.8	11.8	8.9	9.5
EPS(지배순이익 기준)	12.1	-21.7	11.8	8.9	9.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.1	12.9	13.2	13.2	13.2
ROE(지배순이익 기준)	19.1	12.9	13.2	13.2	13.2
ROA	11.3	7.9	8.0	8.2	8.6
안정성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	65.5	57.0	51.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	124.8	120.8	126.8	NA	NA

현대모비스 (012330)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

오살핌

BUY

TP 690,000원

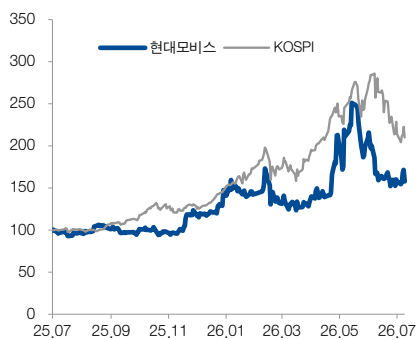
현재주가 (7/24)	482,000원
상승여력	43.2%
시가총액	43,733십억원
발행주식수	89,821천주
자본금/액면가	491십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	768,000원/283,500원
일평균 거래대금 (60일)	424십억원
외국인 지분율	37.22%
주요주주 지분율	
가외외인	32.70%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-5.3	14.1	5.4
상대주가(%p)	19.9	10.4	-21.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	47,685	57,489	690,000
After	46,610	56,273	690,000
Consensus	45,644	52,289	774,800
Cons. 차이	2.1%	7.6%	-10.9%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

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	57,237	3,073	4,056	4,058	43,481	19.6	5.4	0.5	3.6	9.4	2.5
2025	61,118	3,357	3,656	4,525	39,683	-8.7	9.4	0.7	5.6	7.7	1.7
2026F	67,070	3,753	4,212	5,898	46,610	17.5	10.3	0.8	5.5	8.2	1.5
2027F	72,433	4,310	5,054	6,847	56,273	20.7	8.6	0.7	4.2	9.1	1.6
2028F	77,254	4,836	5,670	7,367	63,130	12.2	7.6	0.7	3.3	9.4	1.6

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 2Q26 영업이익은 9,752억원(+12.1% yoy, OPM 6.0%) 기록, 컨센서스 7.5% 상회. 제조는 완성차 생산 감소, 반도체 비용 부담에도 Non-captive 및 핵심부품 성장해 218억원 흑자(OPM 0.2%). A/S는 관세 영향에도 우호적 환율 효과, 일회성 관세 환급으로 수익성 호조(27.8%)
- 투자의견 BUY, 목표주가는 690,000원 유지. 목표주가는 기존과 동일하게 현대차 목표 P/E 13.1배(보통주 기준)에 현대차대비 P/E 할증률 2009년 이후 평균 30%과 최근 3개월 평균 -11%의 중간값을 적용한 14.4배에 당사 2026년 예상 EPS 46,610원(기존 47,685원)을 적용

주요이슈 및 실적전망

- 2Q26 Review: 전방 불안을 극복한 안정적 실적 기록
 - 1) 매출액 16.3조원(+2.4% yoy, +4.9% qoq), 영업이익 9,752억원(+12.1% yoy, +21.5% qoq, OPM 6.0%), 지배순이익 1.06조원(+13.5% yoy, +20.1% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 9,075억원(OPM 5.5%)과 당사 추정치 8,746억원(OPM 5.3%)을 각각 7.5%, 11.5% 상회
 - 2) 요인: 제조는 미국 전동화 중심 완성차 생산 감소, 반도체 비용 부담에도 Non-captive 및 고부가 전장 및 핵심부품 성장해 218억원 흑자(OPM 0.2%). A/S는 관세 영향에도 우호적 환율 효과, 판매 가격 인상과 일회성 관세 환급으로 수익성 호조(27.8%)
- Key Takeaways: Actuator에서 그리퍼까지, 로보틱스 공급망 구축의 핵심
 - 1) 제조 개선: 美 자율주행법(SELF DRIVE act)에 따른 모셔널 및 협력사 웨이모 로보택시 양산으로 전동화 공장 가동률 상승 시 AMPC 정상화, 전장 및 핵심부품 성장 기대. 관세 비용 전가 및 차량 가격 인상 시 A/S 수혜 전망
 - 2) 신규 사업: 유럽 전동화 투자로 주요 생산 거점 확보해 글로벌/로컬 OEM의 전동화 수주 확대, 전장/BSA에서 PE시스템 확산 기대. 유럽 규제 강화, 유가 상승, 대중 전기차 확산으로 전동화 회복 및 SDV, 자율주행(모셔널 센서) 외 로보틱스 Actuator, 그리퍼 등 등 공급망 핵심

주가전망 및 Valuation

- '26년도 A/S 부문 수요 강세와 가격 인상, 비용 전가 기대되고 제조 부문 흑자 및 회복 유지되며 수익 개선 전망. 1) 신기술 적용 콘텐츠 다변화 및 신규 고객 확보, 2) 투입 자원 재조정으로 사업 효율성 개선, 3) 저수익 전동화/핵심부품, 중국 부문 등 수익성 개선 전략으로 지속. 글로벌 OE 수주를 통해 외연의 확대와 원가 절감, 사업 효율화 전략에 따른 손익 개선 기대. 자율주행, 로보틱스(Actuator, 그리퍼) 등 Physical AI 분야의 공급망 생태계 핵심 역할은 주가 할증 요인

〈표1〉 현대모비스 2Q26 Review: 영업이익은 9,752억원 기록해 컨센서스 7.5% 상회

(십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	16,324.7	15,936.2	15,560.5	2.4	4.9	16,585.4	(1.6)	16,628.2	(1.8)
영업이익	975.2	870.0	802.6	12.1	21.5	874.6	11.5	907.5	7.5
세전이익	1,355.0	1,345.3	1,291.8	0.7	4.9	1,429.3	(5.2)	1,417.4	(4.4)
지배순이익	1,058.6	932.5	881.5	13.5	20.1	1,055.2	0.3	1,044.4	1.4
영업이익률(%)	6.0	5.5	5.2	0.5	0.8	5.3	0.7	5.5	0.5
세전이익률(%)	8.3	8.4	8.3	(0.1)	(0.0)	8.6	(0.3)	8.5	(0.2)
지배순이익률(%)	6.5	5.9	5.7	0.6	0.8	6.4	0.1	6.3	0.2

자료: 현대모비스, FnGuide, 현대차증권

주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 현대모비스 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	67,070	72,433	67,957	73,221	-1.3%	-1.1%
영업이익	3,753	4,310	3,710	4,354	1.1%	-1.0%
세전이익	5,563	6,640	5,685	6,767	-2.1%	-1.9%
당기순이익	4,217	5,060	4,309	5,156	-2.1%	-1.9%

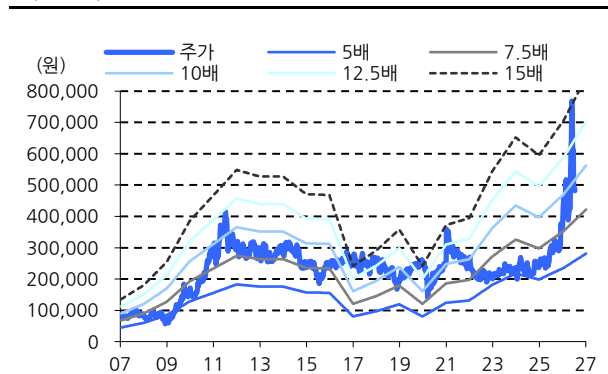
자료: 현대차증권

〈표13〉 목표주가 산정

목표 P/E(배)	14.4	①, 현대차 목표 P/E 13.1배(보통주 기준) * 2009년 이후 평균 할증률(30%) 및 최근 3개월 평균 할증률(-11%) 평균 적용(10%)
적용 EPS(원)	46,610	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	690,000	① X ②
전일 종가(원)	482,000	기준 주가 (2026.07.24)
Upside Potential (%)	43.2%	
투자의견	BUY	

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈표4〉 현대모비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	14,752.0	15,936.2	15,031.9	15,397.9	15,560.5	16,324.7	16,648.0	18,536.4	61,118.1	67,069.6	72,432.8
> 모듈	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.4	12,041.5	12,894.3	13,137.9	14,875.3	47,800.1	52,949.1	54,508.1
- 전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,287.2	1,419.3	1,482.6	1,464.7	5,354.8	5,653.8	5,750.3
- 부품제조	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,605.1	3,953.7	4,518.4	5,266.7	14,213.1	17,344.0	18,182.2
- 모듈조립	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.1	7,149.2	7,521.3	7,136.9	8,143.9	28,232.2	29,951.3	30,575.6
> A/S	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,519.0	3,430.4	3,510.2	3,661.0	13,318.1	14,120.6	14,469.4
영업이익	776.7	870.0	780.3	930.5	802.6	975.2	941.0	1,034.1	3,357.5	3,752.8	4,309.9
세전이익	1,471.1	1,345.3	1,260.9	1,037.9	1,291.8	1,355.0	1,493.6	1,422.9	5,115.2	5,563.4	6,639.8
지배순이익	1,031.0	932.5	929.4	762.9	881.5	1,058.6	1,087.8	1,183.7	3,655.8	4,211.6	5,054.5
영업이익률	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.7	5.6	5.5	5.6	6.0
세전이익률	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.3	9.0	7.7	8.4	8.3	9.2
순이익률	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	6.5	6.4	6.0	6.3	7.0
% yoy											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	10.8	20.4	6.8	9.7	8.0
> 모듈	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.3	12.5	23.5	5.9	10.8	2.9
- 전동화	(36.6)	(7.2)	(17.0)	(17.1)	8.2	(11.3)	13.2	16.7	(20.0)	5.6	1.7
- 부품제조	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	9.7	28.5	46.0	10.8	22.0	4.8
- 모듈조립	11.9	11.8	9.1	7.8	5.1	1.6	4.2	13.4	10.1	6.1	2.1
> A/S	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	4.6	9.2	10.2	6.0	2.5
영업이익	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	3.3	12.1	20.6	11.1	9.2	11.8	14.8
세전이익	20.3	(4.7)	(3.5)	(21.6)	(12.2)	0.7	18.5	37.1	(2.8)	8.8	19.3
지배순이익	19.7	(6.4)	1.1	(40.3)	(14.5)	13.5	17.0	55.2	(9.9)	15.2	20.0
% qoq											
매출액	0.3	8.0	(5.7)	2.4	1.1	4.9	2.0	11.3	-	-	-
> 모듈	(0.9)	9.9	(7.4)	3.2	(0.0)	7.1	1.9	13.2	-	-	-
- 전동화	(21.4)	34.5	(18.2)	(4.2)	2.6	10.3	4.5	(1.2)	-	-	-
- 부품제조	2.3	3.4	(2.4)	2.6	(0.1)	9.7	14.3	16.6	-	-	-
- 모듈조립	2.1	8.9	(7.5)	4.9	(0.4)	5.2	(5.1)	14.1	-	-	-
> A/S	4.8	1.6	0.8	(0.1)	4.9	(2.5)	2.3	4.3	-	-	-
영업이익	(21.2)	12.0	(10.3)	19.2	(13.7)	21.5	(3.5)	9.9	-	-	-
세전이익	11.2	(8.6)	(6.3)	(17.7)	24.5	4.9	10.2	(4.7)	-	-	-
지배순이익	(19.4)	(9.6)	(0.3)	(17.9)	15.6	20.1	2.8	8.8	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,781.2	1,870.9	1,781.1	1,761.9	1,764.6	1,815.1	1,894.4	2,106.3	7,195.1	7,580.3	7,799.9
US(천대)	57,870.0	57,900.0	57,980.0	58,040.0	57,920.0	57,979.9	58,130.5	58,486.3	231,790.0	232,516.7	233,289.4
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

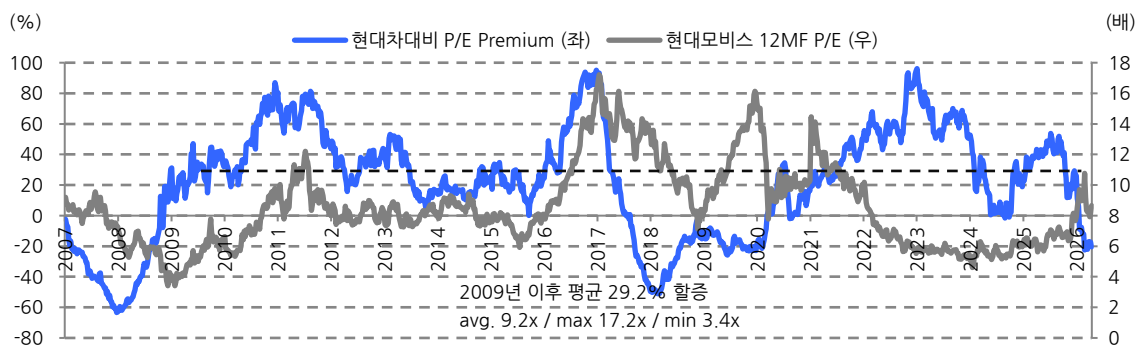
자료: 현대모비스, 현대차증권

〈표5〉 현대모비스 부문별, 지역별 실적

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
부문별										
모듈및핵심										
매출액	10,937.4	11,690.9	10,941.2	11,582.3	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.3	12,041.5	12,894.3
-전동화	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,287.2	1,419.3
-부품제조	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,605.1	3,953.7
-모듈조립	6,073.5	6,619.3	6,279.0	6,661.7	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.1	7,149.2	7,521.3
영업이익	-185.2	-124.1	92.8	174.0	-99.9	42.0	-37.0	170.6	-121.3	21.8
이익률	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2
A/S										
매출액	2,931.8	2,964.4	3,060.6	3,128.4	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,519.0	3,430.4
영업이익	727.9	760.2	815.8	812.1	876.6	828.0	817.3	759.9	923.9	953.4
이익률	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8
지역별										
한국매출액	6,846.1	7,249.8	6,522.6	7,174.2	6,482.3	6,938.7	6,604.1	7,742.8	6,752.5	7,394.5
영업이익	167.5	260.9	517.9	673.6	345.8	418.6	440.8	402.6	335.1	468.7
이익률	2.4	3.6	7.9	9.4	5.3	6.0	6.7	5.2	5.0	6.3
미주매출액	3,395.5	3,638.2	3,738.5	3,791.2	4,345.2	4,844.5	4,462.1	3,667.3	4,616.2	4,498.8
영업이익	122.2	122.5	146.1	76.9	140.2	154.5	57.7	275.1	187.3	243.7
이익률	3.6	3.4	3.9	2.0	3.2	3.2	1.3	7.5	4.1	5.4
유럽매출액	2,016.4	2,144.5	1,980.0	2,011.3	2,137.8	2,288.5	2,076.6	2,048.0	2,330.3	2,507.2
영업이익	136.9	150.5	118.9	125.7	157.0	156.0	126.6	106.6	135.6	150.4
이익률	6.8	7.0	6.0	6.2	7.3	6.8	6.1	5.2	5.8	6.0
중국매출액	648.7	682.7	721.8	754.6	676.0	837.7	835.1	863.2	815.8	903.3
영업이익	15.7	9.7	9.5	16.0	12.2	29.0	35.6	30.3	47.0	62.1
이익률	2.4	1.4	1.3	2.1	1.8	3.5	4.3	3.5	5.8	6.9
기타매출액	962.5	940.1	1,038.9	979.4	1,110.7	1,026.8	1,054.0	1,076.6	1,045.7	1,020.9
영업이익	100.4	92.5	116.2	93.9	121.5	111.9	119.6	115.9	97.6	50.3
이익률	10.4	9.8	11.2	9.6	10.9	10.9	11.3	10.8	9.3	4.9

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림3〉 현대모비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이



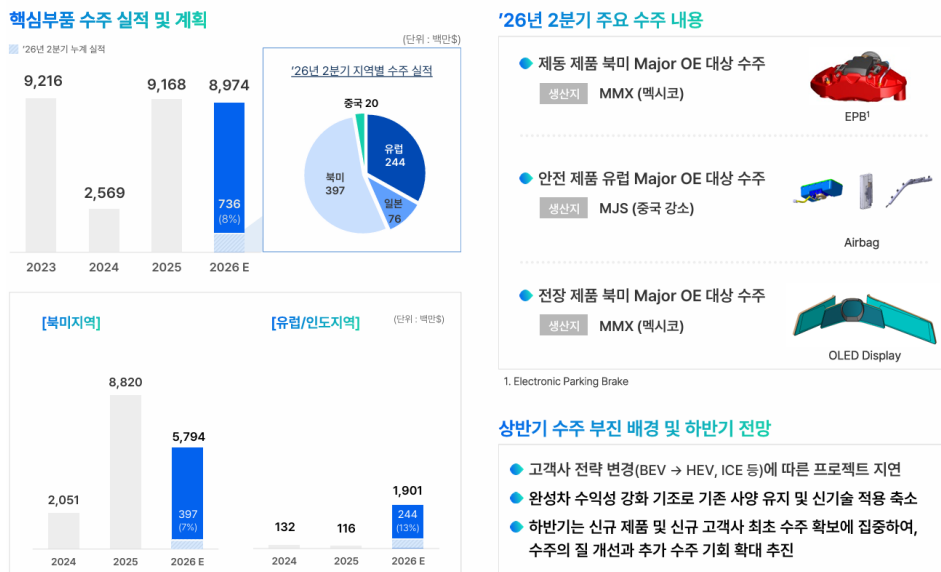
자료: 현대차증권

〈그림4〉 현대모비스 Non-captive 수주와 주주 환원 활동 개요

고객 다변화	● Non-captive 수주 ※ 상세 내용 10페이지 참조
	• '26년 2분기 (누계) 수주 실적 USD 7.4억 (연간 계획 대비 8.2% 달성) ※ '26년 목표는 '25년 실적 대비 2.1% 감소한 USD 89.7억 (전동화 부품 수주 목표 USD 28억 포함)
주주 가치제고	● 중간배당 : 1,500원 (배당기준일 : '26년 8월 10일, 예상 지급일 '26년 8월 31일)
	● 자기주식 : 5,000억원 매입 완료 ('26년 5월 ~ 7월, 91만주) 및 8월 3일 매입분 전량 소각 예정

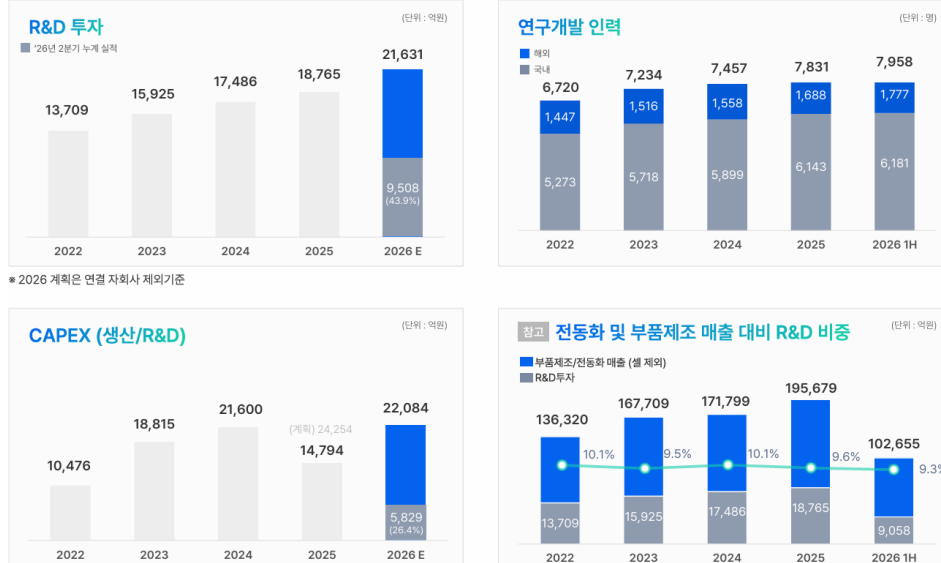
자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림5〉 현대모비스 수주 실적 및 계획



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림6〉 현대모비스 R&D/CAPEX 추이와 전망



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림7 현대모비스 In-organic 투자 및 글로벌 협업 현황

			투자 및 협업 내용	
'20년	3월	Motional (미국)	지분투자 (\$400백만)	레벨 4~5 자율주행 소프트웨어 플랫폼 기술개발
	6월	ACVC 파트너스 및 MOTUS 벤처스 (미국)	지분투자 (\$20백만)	미국 실리콘밸리 소재 테크 펀드 (ACVC \$15백만, MOTUS \$5백만)
	11월	HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 76백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 ('20: 30백만, '21~'23: 46백만)
'21년	1월	현대오토론 (한국)	영업양수 (₩1,300억)	반도체 사업 내재화를 통한 제이커 사업역량 제고
	1월	제로원 2호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	4월	Supernal (미국)	지분투자 (\$310백만)	AAM 사업 진출 ('21: \$74백만, '22: \$115백만, '23: \$121백만)
	6월	Boston Dynamics (미국)	지분투자 (\$220백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 투자
	8월	Sonatus (미국)	지분투자 (\$3.5백만)	2세대 차량 전자 플랫폼 개발 구도 참여
	9월	배터리셀 JV 지분 투자 (인도네시아)	지분투자 (\$89백만)	LG 에너지솔루션과 배터리셀 합작 공장 설립
'22년	12월	Zendar (미국)	지분투자 (\$4백만)	자율주행용 이미징 레이더 개발
	6월	신사업 투자 법인 설립 (미국)	지분투자 (\$231백만)	미래 신사업 분야 투자 및 관리
	8월	LightIC (미국)	지분투자 (\$8.7백만)	차세대 반도체형 라이다 기술 확보
	10월	AI 연구소 설립 (미국)	지분투자 (\$85백만)	로보틱스 사업 경쟁력 제고
	11월	Envisics (영국)	지분투자 (\$30백만)	증강현실 기반 HUD 글로벌 사업 확대 ('20년 \$25백만 최초 투자)
'23년	6월	배터리셀 JV 지분 투자* (미국)	지분투자 (₩6,100억)	배터리셀 합작 법인 설립 (SKON : W3,240억, LGES : W2,860억)
	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 (\$1백만)	차량 특수음향 기술 확보
'24년	3월	Supernal (미국)	지분투자 (\$178백만)	AAM 사업 추가 투자
	5월	Motional (미국)	지분투자 (\$185백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 16.4백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 생산설비 추가 투자
		Boston Dynamics* (미국)	지분투자 (\$43백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 추가 투자
	11월	Elevation Microsystems (미국)	지분투자 (\$15백만)	전력반도체 성능 최적화 위한 Gate Driver IC 개발
'25년	5월	Motional (미국)	지분투자 (\$138백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자 ('25: \$68백만, '26: \$50백만)
		제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	5월	Supernal (미국)	지분투자 (\$104백만)	그룸 AAM사업의 기술 경쟁력 제고
	8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 (\$106백만)	로보틱스 사업 경쟁력 강화 ('25: \$64백만, '26: \$42백만)
	12월	AM (한국)	지분투자 (₩74억)	TCU 사업 경쟁력 강화 목적 지분 투자
'26년	6월	에이치엘지퓨처컴플렉스	지분투자 (₩10,988억)	신규 연구 및 업무 거점 확보 (5년간 납부 예정)

* HMG Global 증자를 통한 간접 투자 형태

11 / 18

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림8 주주가치 제고 정책

1. [3개년 ('25~'27년) 중장기 주주환원 정책]

- 1) **TSR¹⁾ 30%+** (지분법 이익 포함) 2) **전략적 주주환원 운영** (배당과 자기주식 소각 탄력 운영) 3) **3년간 기 보유 자기주식 전량 소각**
 2. **최근 지정학적 리스크에 따른 시장 변동성 확대에 대응하여, '26년 주주환원은 신규 자기주식 매입 및 소각 중심으로 운영**

'26년 주주환원 이행안

『주주환원 정책 TSR 30%+ 內 배당과 자기주식의 탄력적 운영』

[자기주식 매입 및 소각]

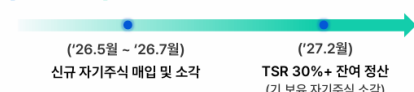
- 신규 자기주식 매입 및 소각 : **5,000억원** (매입 종료 후 전량 소각)
- 기 보유 자기주식 소각 : '26년 순이익 확정시 결정 예정 ('27년 초)

[현금 배당]

* 향후 이사회 논의 예정

- '25년 수준의 배당 규모 유지 ('25년 실적 : 5,798억원)
- 자기주식 매입 및 소각에 따른 주식수 감소로 DPS 소폭 상승 예상

[주요 이행 일정]



1. Total Shareholder Return : (현금배당액 + 자기주식 매입&소각액) ÷ 지배주주귀속 당기순이익

상법 개정 및 기 보유 자기주식

● 상법 개정

- 상법 개정으로 기 보유 자기주식 소각 의무
- '27년 9월까지 100% 소각 ('26.3월 시행 및 18개월 유예)
- 매년 자기주식 보유/처분 계획에 대해 주주총회 승인

● 기 보유 자기주식

보유 자기주식 (현재)	보유(소각) 예상	임직원 지급(처분) 예상
약 155만주	130만주	25만주 ²⁾

* 기 보유 자기주식 활용 내용 및 계획

구분	'24년	'25년	'26년	'27년
임직원 보상	48만주	25만주	25만주	-
자기주식 소각	-	70만주	-	130만주
기발 자기주식	250만주	155만주	130만주	-

→ '27년 9월까지 전량 소각 예정(130만주±)

2. 25만주는 '25년 성과급 지급 규모이며, '26년 실제 지급 수량에 따라 보유(소각) 주식수 변동 예정 11 / 18

자료: 현대모비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (인도 공장) 인도 공장 화재 관련 정상화 시점

- 긴급 대응, 단기 대응, 근본 대응의 3단계로 진행 중
- 긴급 대응: 글로벌 생산거점에서 부품 공급
- 항공운송비가 월별 100억원 이상 발생
- 해상운송 전환이 진행되면서 물류비 부담은 점진적으로 감소할 전망
- 영업손실은 3Q26 약 500억원, 4Q26 약 200억원 규모로 마무리될 전망
- 단기 대응: 사시·안전부품은 9월, 전장부품은 8월부터 임시 생산거점에서 생산 예정
- 임시 생산체계 구축 이후 4Q26부터 재무적 영향은 크게 감소할 것으로 예상
- 근본 대응: 인도 신공장 구축
- 인도 신공장은 사시·안전은 '27년 4월, 전장은 '27년 12월 구축을 목표로 추진 중
- 2H26에는 임시 생산거점 가동으로 화재 영향이 빠르게 축소될 것으로 예상
- 유형자산 손실은 보험으로 비교적 빠르게 회복 가능, 영업손실 보상은 시간이 더 소요될 전망

2. (전동화) 현대기아 도매 판매와 차이 및 3Q26 전동화 개선 전망

- 회사 기준 전동화 생산량은 수주 차랑 기준으로 YoY 약 10% 감소
- 당사 전동화 물량이 집중된 미국 수요 감소
- 스페인·헝가리 글로벌 OE 프로젝트가 2H26 양산 예정
- 1H26 초기 비용 약 300억원 반영, 2H26 정상화 전망
- EV3는 판매 호조를 보였지만 회사 수주 대상이 아니었음
- 2H26에는 EV2 등 회사 수주 차랑 양산으로 생산 회복을 기대

3. (반도체) 2H26 메모리 반도체 가격 인상 부담 수준

- 메모리 반도체는 장기계약으로 올해는 관리 가능한 수준
- PCB와 CCL 등 비메모리 소재 가격 상승이 더 큰 부담
- 물량 확보를 최우선으로 하고 고객과 원가를 분담해 대응할 계획

4. (AS사업) 일회성 관세 환급 내용 및 규모

- 2Q26 미국 상호관세 환급 약 400억원이 반영
- 3Q26에도 일부 추가 환급 예정
- 환율, 판가 인상, 운영효율 개선으로 AS 수익성은 양호한 흐름 지속

5. (부품사업) 대외 이슈에 따른 BEP 이상 마진 달성 가능 여부

- PCB 가격과 운송비가 예상보다 빠르게 상승
- 공급망 안정성을 기반으로 고객과 원가 협상을 진행하고 원가절감을 병행할 계획
- 제조 수익성 개선 목표와 중장기 방향성에는 변화 없음

6. (로보틱스) 아틀라스 액추에이터 외의 추가 부품 수주 진행 상황

- 액추에이터는 11월 고객사 시제품 납품 예정
- 그리퍼 사업도 BD와 협업 중
- 기타 로봇 부품은 최적의 사업 조합을 검토 중

7. (Non-Captive) 중국 로컬 OEM의 현지 공장 수출 물량 수주 대응 계획

- 중국 완성차 업체와도 RFQ를 포함한 다양한 협의를 진행 중
- 중국 내 생산 프로젝트는 진행되고 있으나 해외 생산 및 수출 프로젝트의 구체적인 성과는 아직 없음
- 'In China For Global' 기조로 중국 OEM 대상 해외 수출 및 생산 물량 수주 전략적 추진 중

8. (부품사업) 핵심 부품 흑자전환 배경

- 전장사업부가 가장 큰 실적 개선을 견인
- R&D 투자 확대와 차세대 고부가 제품 판매 확대에 따라 제품 믹스와 수익성 개선
- 다만 메모리 반도체 가격 상승 영향이 가장 크게 반영되고 환율 영향도 불리하게 작용
- 해당 요인이 없었다면 전장사업부 실적은 더욱 크게 개선됐을 것으로 판단
- 사시부문도 글로벌 OE 대상 기존 제품 생산 증가에 따라 가동률 상승하며 QoQ 개선
- 전동화 부문은 아직 수익성 측면에서 어려운 상황 지속
- 전동화 BEP 달성 시점은 기존에 제시한 '27~'28년 전망에 큰 변화가 없음
- 미국 전기차 수요 회복과 하이브리드 생산 확대가 필요
- 유럽 글로벌 OE 전동화 프로젝트 양산이 시작되면서 유럽 사업은 양호한 흐름
- 글로벌 전기차 수요 회복과 신규 프로젝트 양산이 미국 부진을 일부 보완할 것으로 기대

9. (액추에이터) 액추에이터 내 구성품 내재화 여부

- 시장 선점 효과를 유지하기 위해 내재화가 중요
- 핵심 부품은 대부분 내재화를 추진, BD도 그룹 내 내재화를 적극 요구
- 다만 모든 부품을 직접 생산하는 것은 아니며 일부 부품은 협력사를 활용
- 엄격한 비밀유지계약 아래 공급망을 구축, 회사가 통제 가능한 범위에서 운영 계획

10. (AS 사업) 물량 감소 및 향후 성장을 둔화 여부

- 2Q26 AS 매출 증가율 하락은 중동 수요 감소와 미주 수요 둔화 영향 일부 반영
- 환율 효과에도 불구하고 일시적인 물량 감소가 있었던 것으로 판단
- 최근 수년간 AS 성장세는 현대차기아 판매 증가의 영향이 크게 반영된 결과
- 완성차 판매 성장세 둔화에 따라 UIS 성장세도 시차를 두고 둔화될 전망
- 중국 중심으로 AS 성장성이 둔화
- 부품 외에도 용품 사업 확대를 추진 중, 일부 지역에서는 차량 판매 증가 이상의 매출 성장을 기록
- AS 사업이 경제 국면에 진입했다고 판단하지는 않음
- 견조한 성장세 유지될 전망이지만 완성차 판매 성장세와의 시차 감안 필요

11. (반도체) 그룹 내 반도체 소싱 전담 여부

- 그룹 전체 반도체 구매는 완성차가 총괄
- 당사는 그룹 내 최대 부품 업체로서 자체 사업에 필요한 메모리 반도체 독자적으로 조달
- 그룹 전체 반도체 소싱을 통합 관리하는 구조는 아님
- 회사 사업 범위 내에서 필요한 반도체 조달 역할을 수행

12. (인도) 관세&물류비 관련 고객사와 협상 가능성

- 인도 화재에 따른 영업손실에 물류비뿐 아니라 관세 부담도 포함
- 화재는 회사 책임으로 고객사에 관세나 물류비를 부담 요청 계획 없음
- 회사의 최우선 과제는 완성차 생산 차질 없이 공급을 유지하는 것
- 관련 비용은 영업보험을 통해 최대한 회수할 계획

13. (관세) 상호관세 환급 절차 및 향후 지속 여부

- AS 상호관세 환급은 이미 일괄 신청을 완료
- 행정 절차에 따라 2Q26와 3Q26에 나누어 반영
- 4Q26에는 상호관세 환급 효과가 거의 없을 전망
- 자동차부품 관세율 인하 효과는 재고 보유기간을 고려 시 점진적으로 반영
- 통상 5~6개월 수준의 재고를 운영하고 있음
- 4Q26부터 관세율 인하 효과가 대부분 반영될 예정
- 환율이 안정되더라도 AS 사업의 수익성은 높은 수준을 유지할 것으로 기대

14. (반도체) 메모리 반도체 가격 상승 대응 방안

- 메모리 반도체 가격은 고객사와 지속적으로 협상 중
- 다만 모든 원가 상승을 고객사에 전가할 수 있는 구조는 아님
- 고객사와 합리적인 수준에서 원가를 분담하고 있음
- 회사가 자체적으로 부담해야 하는 제품은 원가절감과 제품 믹스 개선을 통해 대응할 계획
- 합리적인 수준에서 고객사와 비용을 분담하는 구조로 대응 중

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	67,070	72,433	77,254
증가율 (%)	-3.4	6.8	9.7	8.0	6.7
매출원가	49,174	52,288	57,550	61,925	65,849
매출원가율 (%)	85.9	85.6	85.8	85.5	85.2
매출총이익	8,063	8,830	9,520	10,508	11,405
매출이익률 (%)	14.1	14.4	14.2	14.5	14.8
증가율 (%)	19.2	9.5	7.8	10.4	8.5
판매관리비	4,989	5,472	5,767	6,198	6,570
판매비율 (%)	8.7	9.0	8.6	8.6	8.5
EBITDA	4,058	4,525	5,898	6,847	7,367
EBITDA 이익률 (%)	7.1	7.4	8.8	9.5	9.5
증가율 (%)	26.0	11.5	30.3	16.1	7.6
영업이익	3,073	3,357	3,753	4,310	4,836
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.6	6.0	6.3
증가율 (%)	33.9	9.2	11.8	14.8	12.2
영업외손익	404	358	203	463	526
금융수익	812	606	527	651	696
금융비용	486	355	299	273	261
기타영업외손익	78	107	-25	85	91
종속관계기업관련손익	1,788	1,400	1,608	1,866	2,088
세전계속사업이익	5,264	5,115	5,563	6,640	7,449
세전계속사업이익률	9.2	8.4	8.3	9.2	9.6
증가율 (%)	18.4	-2.8	8.8	19.4	12.2
법인세비용	1,204	1,450	1,346	1,580	1,773
계속사업이익	4,060	3,665	4,217	5,060	5,676
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,217	5,060	5,676
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.3	7.0	7.3
증가율 (%)	18.6	-9.7	15.1	20.0	12.2
지배주주지분 순이익	4,056	3,656	4,212	5,054	5,670
비지배주주지분 순이익	5	9	5	5	6
기타포괄이익	1,858	364	997	0	0
총포괄이익	5,918	4,028	5,214	5,060	5,676

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	4,253	4,473	4,522	5,768	6,206
당기순이익	4,060	3,665	4,217	5,060	5,676
유형자산 상각비	903	1,065	1,911	2,243	2,213
무형자산 상각비	82	102	234	294	318
외환손익	15	-19	-34	0	0
운전자본의 감소(증가)	-822	-708	-470	37	87
기타	15	368	-1,336	-1,866	-2,088
투자활동으로인한현금흐름	-4,589	-3,234	-1,476	-1,438	-1,213
투자자산의 감소(증가)	-2,225	-1,194	-657	-419	-169
유형자산의 감소	116	66	94	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,204	-1,348	-849	-640	-640
기타	-276	-758	-64	-503	-528
재무활동으로인한현금흐름	-255	-1,205	-847	-786	-866
차입금의 증가(감소)	1,235	31	137	-40	-40
사채의증가(감소)	0	-140	-109	-113	-130
자본의 증가	4	10	1	0	0
배당금	-406	-583	-579	-612	-655
기타	-1,088	-523	-297	-21	-41
기타현금흐름	300	100	185	0	0
현금의증가(감소)	-291	134	2,384	3,545	4,127
기초현금	5,079	4,788	4,922	7,306	10,851
기말현금	4,788	4,922	7,306	10,851	14,978

* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424	30,366	36,626	40,875	46,498
현금성자산	4,788	4,922	7,306	10,851	14,978
단기투자자산	2	2	2	2	2
매출채권	9,914	10,221	12,430	12,850	13,747
재고자산	6,763	6,862	8,215	8,492	9,085
기타유동자산	1,105	1,468	1,716	1,723	1,729
비유동자산	38,173	40,034	41,737	42,503	43,273
유형자산	12,003	12,347	11,293	9,566	7,869
무형자산	1,167	1,266	1,323	1,437	1,551
투자자산	23,438	24,789	27,278	29,563	31,820
기타비유동자산	1,565	1,632	1,843	1,937	2,033
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	66,597	70,401	78,363	83,378	89,771
유동부채	12,745	13,058	15,516	15,980	16,974
단기차입금	648	796	799	799	799
매입채무	6,748	6,691	8,253	8,532	9,127
유동성장기부채	569	511	372	351	311
기타유동부채	4,780	5,060	6,092	6,298	6,737
비유동부채	7,733	8,130	9,444	9,547	9,925
사채	200	60	-49	-163	-293
장기차입금	1,728	1,759	1,895	1,855	1,815
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,805	6,311	7,598	7,855	8,403
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	20,479	21,188	24,959	25,527	26,899
지배주주지분	46,081	49,168	53,352	57,795	62,810
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
자본조정 등	-616	-400	-399	-399	-399
기타포괄이익누계액	1,928	2,474	3,379	3,379	3,379
이익잉여금	42,911	45,225	48,503	52,946	57,962
비지배주주지분	37	45	51	56	62
자본총계	46,118	49,213	53,403	57,851	62,872

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	43,530	39,781	46,670	56,329	63,193
EPS(지배순이익 기준)	43,481	39,683	46,610	56,273	63,130
BPS(자본총계 기준)	495,900	542,370	594,529	644,048	699,945
BPS(지배지분 기준)	495,499	541,872	593,963	643,425	699,259
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	7,500
P/E(당기순이익 기준)	5.4	9.4	10.3	8.6	7.6
P/E(지배순이익 기준)	5.4	9.4	10.3	8.6	7.6
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(Reported)	3.6	5.6	5.5	4.2	3.3
배당수익률	2.5	1.7	1.5	1.6	1.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	19.8	-8.6	17.3	20.7	12.2
EPS(지배순이익 기준)	19.6	-8.7	17.5	20.7	12.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.4	7.7	8.2	9.1	9.4
ROE(지배순이익 기준)	9.4	7.7	8.2	9.1	9.4
ROA	6.5	5.4	5.7	6.3	6.6
안정성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	46.7	44.1	42.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	23.8	19.0	23.5	28.4	34.1

현대위아 (011210)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

그룹 성장 전략에 편승할 필요

BUY

TP 75,000원

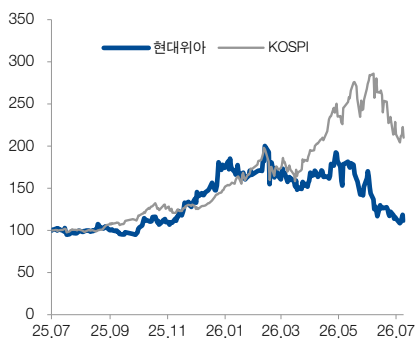
현재주가 (7/24)	56,600원
상승여력	32.5%
시가총액	1,539십억원
발행주식수	27,195천주
자본금/액면가	136십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	101,300원/47,950원
일평균 거래대금 (60일)	21십억원
외국인 지분율	19.24%
주요주주 지분율	
현대자동차외 4인	40.74%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-12.8	-31.6	-35.5
상대주가(%p)	10.4	-33.8	-51.9

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	4,772	6,108	85,000
After	5,295	5,953	75,000
Consensus	5,252	6,842	94,273
Cons. 차이	0.8%	-13.0%	-20.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q26 영업이익은 504억원(-10.6% yoy, OPM 2.1%)으로 컨센서스 4.9% 하회. 전년동기비 국내 단가 정산, 차부 판가 및 기타 원가 변동 보전, 환율 효과 등 130억원 증익 요인에도 러시아 가동 중단, 산동/멕시코 믹스 악화 등 190억원 감익 영향
- 투자자의견 BUY 유지, 목표주가는 75,000원으로 기존 85,000원 대비 11.8% 하향. 목표주가 산출 근거는 1) 멕시코 HEV 엔진 가동, 2) 열관리 사업 구체화, 3) 그룹 로봇 전략 구체화 및 물류/주차 로봇 성장 기대, 4) 방산 기대감 고조 성과 기대되나, 낮아진 최근 Valuation을 고려해 기존 목표 P/B를 0.54배로 하향 조정했으며, 2026년 BPS 137,431원 적용(기존 136,909원) 반영. 목표 P/B는 현대위아 당기순익 흑자시점 (~2017년) P/B 저점으로 최근 낮아진 시장 Valuation을 고려해 기존 2016~2017년 (적자전환 전후) P/B 밴드 평균 0.67배 대비 하향

주요이슈 및 실적전망

- 2Q26 Review: 멕시코 양산 본격화 전 국내 및 러시아 생산 차질 영향
 - 1) 매출액 2.35조원(+8.0% yoy, +8.0% qoq), 영업이익 504억원(-10.6% yoy, -2.3% qoq, OPM 2.1%), 지배순이익 487억원(+280.7% yoy, +53.4% qoq) 기록. 영업이익기준 컨센서스 530억원(OPM 2.4%)과 당사 예상 521억원(OPM 2.3%)을 각각 4.9%, 3.2% 하회
 - 2) 요인: 부문별 영업이익률은 차부 1.5%, 기타 9.9% 기록. 전년동기비 멕시코 본격 가동 전 내수 생산 차질 및 러시아 중단 영향으로 감익 요인 컸으나 2분기 단가 정산 및 기타 프로젝트 원가 변동, 환율 효과 등 차질분 일부 만회
- Key Takeaways: 본업의 순차적 회복
 - 1) 실적 회복 가시화: 수출 증가하는 방산(25~26년 연평균 10% 성장) 매각 가능성, 구동/등속 신형 전환, 신규 기타 EV 모듈 증가, 강소 중국 수출 등 엔진 개선, 멕시코 HEV 엔진 가동 재개
 - 2) 성장 유효: 현대차그룹 전동화 전략 편승. 멕시코 HEV/ICE 증가, 현대차그룹 로봇 전략 구체화로 물류/주차 로봇 등 자동화 솔루션 역량 강화 주목, 열관리 양산 차종 확대(26년 30만대, 27년 50만대, 28년 100만대 CAPA 확대)로 매출액 '25년 500억원에서 '26년 1,000억원 수준 전망. 모빌리티 솔루션도 대형 프로젝트 부재하나 다수 소형 수주로 '26년 매출액은 전년과 유사한 2,500억원 전망. 인도 푸네 등속 생산능력을 기존대비 50% 증량한 300만대(1,500억원 투자) 확대, 첸나이 40만대 신규 투자 등 2027년까지 증설 계획

주가전망 및 Valuation

- 러시아 법인(엔진) 활용 방안이 명확하지 않은 점은 다소 아쉬운 부분. 방산 사업 매각 등 사업 재편을 통해 열관리, 로보틱스 등 기반해 그룹 성장 전략 편승 구체화 여부가 주가 동인이 될 것. 현재 대응 중인 스마트 제조/물류와 주차 솔루션 외 로보틱스 전략 내 부가가치 높은 사업 확장이 필요

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	8,181	219	120	484	4,429	31.7	8.5	0.3	3.0	3.4	2.9
2025	8,482	204	99	478	3,641	-17.8	20.8	0.6	4.3	2.7	1.6
2026F	9,037	214	144	574	5,295	45.4	10.7	0.4	2.5	3.9	3.7
2027F	9,464	255	162	628	5,953	12.4	9.5	0.4	1.8	4.3	4.1
2028F	9,838	288	184	649	6,764	13.6	8.4	0.4	1.4	4.7	4.1

* KIFRS 연결 기준

〈표1〉 현대위아 2Q26 Review: 영업이익은 504억원 기록하여 컨센서스 대비 4.9% 하회

(십억 원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	2,353.7	2,178.6	2,179.3	8.0	8.0	2,245.2	4.8	2,214.9	6.3
영업이익	50.4	56.3	51.6	(10.6)	(2.3)	52.1	(3.2)	53.0	(4.9)
세전이익	75.1	19.3	53.0	289.8	41.8	52.0	44.4	57.7	30.3
지배순이익	48.7	12.8	31.7	280.7	53.4	37.0	31.6	36.8	32.2
영업이익률(%)	2.1	2.6	2.4	(0.4)	(0.2)	2.3	(0.2)	2.4	(0.3)
세전이익률(%)	3.2	0.9	2.4	2.3	0.8	2.3	0.9	2.6	0.6
지배순이익률(%)	2.1	0.6	1.5	1.5	0.6	1.6	0.4	1.7	0.4

자료: 현대위아, FnGuide, 현대차증권

〈표2〉 현대위아 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	9,037	9,464	8,912	9,473	1.4%	-0.1%
영업이익	214	255	225	261	-4.9%	-2.4%
세전이익	204	229	186	235	9.8%	-2.5%
당기순이익	154	173	140	177	9.8%	-2.5%

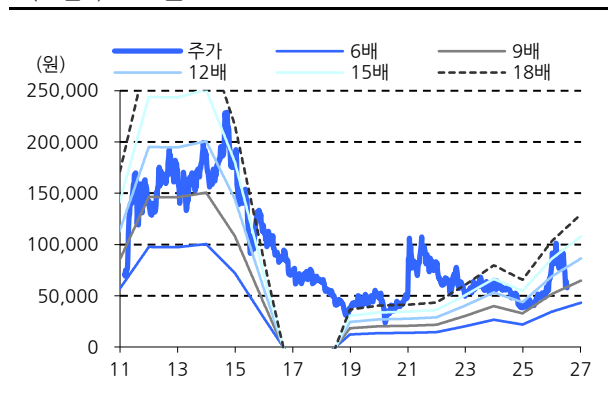
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/B(배)	0.54	①, 현대위아 당기순익 흑자 시점 (~2017) P/B 저점
적용 BPS(원)	137,431	②, 2026년 BPS
목표 주가(원)	75,000	① X ②
전일 종가(원)	56,600	기준 주가 (2026.07.24)
Upside Potential (%)	32.5%	
투자의견	BUY	

자료: 현대위아, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: 현대위아, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 현대위아, 현대차증권

〈표4〉 현대위아 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,061.8	2,178.6	2,151.9	2,089.3	2,179.3	2,353.7	2,232.0	2,272.0	8,481.6	9,037.0	9,463.8
> 모빌리티	1,901.1	2,007.4	1,988.2	1,935.5	1,993.9	2,179.9	2,059.7	2,106.8	7,832.3	8,340.4	8,097.5
> 공작/특수	160.7	171.1	163.7	153.8	185.4	173.9	172.2	165.2	649.3	696.6	676.8
영업이익	48.5	56.3	51.8	47.7	51.6	50.4	52.8	59.4	204.4	214.1	255.0
세전이익	103.4	19.3	50.3	8.3	53.0	75.1	56.8	19.4	181.3	204.3	229.5
지배순이익	95.7	12.8	(16.3)	6.8	31.7	48.7	40.4	23.2	99.0	144.0	161.9
영업이익률	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.1	2.4	2.6	2.4	2.4	2.7
세전이익률	5.0	0.9	2.3	0.4	2.4	3.2	2.5	0.9	2.1	2.3	2.4
순이익률	4.6	0.6	(0.8)	0.3	1.5	2.1	1.8	1.0	1.2	1.6	1.7
% yoy											
매출액	0.5	3.0	7.2	4.1	5.7	8.0	3.7	8.7	3.7	6.5	4.7
> 모빌리티	(0.6)	1.5	7.3	4.4	4.9	8.6	3.6	8.9	3.1	6.5	(2.9)
> 공작/특수	15.3	24.4	5.1	1.4	15.4	1.6	5.2	7.4	11.1	7.3	(2.9)
영업이익	(15.9)	2.1	1.2	(12.8)	6.2	(10.6)	1.7	24.5	(6.6)	4.7	19.1
세전이익	119.5	(73.5)	1,851.1	(84.9)	(48.8)	289.8	13.0	132.7	2.2	12.7	12.3
지배순이익	168.5	(71.2)	적지	(87.0)	(66.8)	280.7	흑전	239.8	(17.8)	45.4	12.4
% qoq											
매출액	2.8	5.7	(1.2)	(2.9)	4.3	8.0	(5.2)	1.8	-	-	-
> 모빌리티	2.5	5.6	(1.0)	(2.6)	3.0	9.3	(5.5)	2.3	-	-	-
> 공작/특수	5.9	6.5	(4.3)	(6.0)	20.5	(6.2)	(0.9)	(4.1)	-	-	-
영업이익	(11.2)	16.0	(8.0)	(8.0)	8.1	(2.3)	4.7	12.6	-	-	-
세전이익	87.5	(81.4)	160.8	(83.4)	536.2	41.8	(24.4)	(65.9)	-	-	-
지배순이익	82.0	(86.6)	적전	흑전	365.5	53.4	(17.1)	(42.6)	-	-	-

주: 중단사업 포함 기준

자료: 현대위아, 현대차증권

주요질의 응답

1. (실적) 1H26 차량 부품 사업 실적 평가 및 2H26 전망

- 1H26은 지정학적 리스크와 부품 수급 차질 등 어려운 환경에도
- 우호적 환율, 국내 완성차 생산 확대에 따른 모듈 매출 증가, 기타사업 성장으로 매출 증가
- 협력사 화재에 따른 생산 차질, 러시아 생산 물량 감소 영향으로 영업이익 소폭 감소
- 열관리 사업: 시제 개발비와 글로벌 PoC 등 초기 투자비용이 반영되며 수익성 부담
- 슬로바키아 냉각수 모듈 양산 등 중장기 성장 기반은 계획대로 구축 중
- 2H26에는 1H26 섰다운 영향으로 감소했던 생산 물량이 순차적으로 회복 예정
- 엔진 부문의 가동률과 수익성이 점진적으로 개선될 전망
- 멕시코 감마2 엔진 양산 확대도 실적 회복에 기여할 것으로 기대
- 인도 첸나이 등속조인트 증설 효과로 고성장 시장 물량 확대 예상
- 글로벌 하이브리드 판매 증가에 따라 엔진과 구동부품 수요도 견조할 것
- 중동 리스크와 글로벌 완성차 수요 불확실성 지속적으로 모니터링 예정
- 비용 효율화와 사업 운영 안정성 통해 연간 영업이익 목표 달성 추진

2. (열관리) 열관리 사업 현황과 중장기 투자 계획

- 슬로바키아에서 냉각수 모듈 양산을 개시
- 인도에서 내연기관 및 하이브리드 공조시스템 양산을 준비
- 글로벌 생산거점 구축이 순조롭게 진행 중
- '27년 이후 PV7, SX3 등 신규 차종 공조시스템 공급 시작 예정
- '28년 SDV 적용 첫 양산차와 EM 플랫폼 볼륨 차종 공급이 추가
- 열관리 사업 매출이 본격적인 성장 국면에 진입할 것으로 기대
- 현재는 양산 초기 단계로 선행 투자와 초기 운영비용이 집중 반영
- '28년 이후 주요 수주 물량 양산 본격화시 고정비 분산과 운영 효율화로 수익성 개선
- 사업 합리화 통해 확보한 자원 기반으로 중장기적으로 1조 원 이상 투자 계획
- 생산능력은 '26년 30만 대, '27년 50만 대, '28년 100만 대까지 확대 예정
- 핵심 부품인 전동식 컴프레서 양산라인도 구축 중
- AI 기반 차세대 열관리 솔루션 개발을 위한 R&D 투자도 지속 확대
- 완성차 열관리 시장점유율 30%, 전기차 열관리 시장점유율 50% 달성 목표
- TMS를 핵심 성장사업으로 육성할 계획

3. (방산사업) 방산사업 매각 진행 현황

- 미래사업 중심 포트폴리오 최적화 차원에서 방산사업 포함 사업 재편 방향을 다각도로 검토 중
- 현재는 초기 검토 단계이며 매각 여부, 방식, 일정 등은 확정된 사항이 없음
- 기업가치 제고뿐 아니라 고용 안정과 사업 연속성도 중요한 원칙으로 고려
- 구성원과 현장 운영에 미치는 영향 최소화할 수 있도록 충분한 내부 소통과 신중한 검토 진행 중

4. (러시아 법인) 러시아 법인 운영 방향

- '25년에는 AGR향 엔진 공급과 정부 폐차세 지원 효과로 가동률 상승하며 실적에 기여
- '26년에는 완성차 업체의 바이백 미행사로 AGR향 공급이 중단되면서 생산 물량 감소
- '22년 유형자산 손상과 '25년 재고 손실 이미 반영한 상태
- 생산 감소 영향도 상당 부분 실적에 반영되어 있음
- 현재 예상되는 손익 부담은 분기당 약 40~50억 원 수준의 고정비 부담
- 회사가 관리 가능한 범위로 판단
- 향후 그룹 전략과 시장 여건을 고려해 손실 최소화과 자산 활용도 제고 예정

5. (로보틱스) 향후 그룹내 AI 로봇 사업에서의 역할

- 그룹이 추진하는 휴머노이드 로봇과 코어 AI 개발에서 구체적인 역할은 미정
- 그룹 신규 투자 거점 확대에 따라 물류자동화, 로봇 운영, 통합관제 시스템 수요 증가 전망
- 그룹의 AI 로봇 투자 확대는 당사 자동화 솔루션 사업 확대 기회로 연결될 것
- 당사는 그룹 내 유일하게 독자 로봇 제조 역량과 통합관제 역량을 동시에 보유
- HMGMA 등 미래형 공장 구축 사업에도 참여하며 제조자동화 역량을 축적
- 그룹 내 AI 기반 제조물류 자동화 SI 전문기업으로 도약하고자 세 가지 사업 전개
- 1. 스마트 제조 및 물류 자동화
- 산업·협동·물류 로봇 전 분야 포트폴리오 기반
- 공장 전체 로봇 통합관제와 AI 기반 제조물류 자동화 시스템 구축 사업 확대 예정
- 2. 스마트 주차 통합 솔루션
- 주차 로봇에 더해 주차 시스템 설계, EV 충전, 화재 대응 관절까지 결합
- 패키지형 주차 통합 운영 비즈니스 모델 기반으로 사업 기회를 확대해 나갈 계획
- 3. 신규 시장 확대
- 그룹 내 제조·물류 자동화 레퍼런스와 글로벌 네트워킹 기반
- 비자동차 산업과 해외 OEM 시장으로도 사업 확대 계획
- 중장기적으로 약 4천억 원 규모의 로봇사업 투자 계획
- AI 및 소프트웨어 스타트업에 대한 전략적 투자도 검토 중
- 그룹의 대규모 인프라 및 자동화 투자와 연계 예정
- 통합 제조물류 자동화 솔루션 사업을 미래 핵심사업으로 육성할 계획

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,181	8,482	9,037	9,464	9,838
증가율 (%)	0.2	3.7	6.5	4.7	4.0
매출원가	7,643	7,943	8,357	8,710	9,038
매출원가율 (%)	93.4	93.6	92.5	92.0	91.9
매출총이익	537	539	680	754	800
매출이익률 (%)	6.6	6.4	7.5	8.0	8.1
증가율 (%)	5.5	0.4	26.2	10.9	6.1
판매관리비	319	334	466	499	512
판매비율 (%)	3.9	3.9	5.2	5.3	5.2
EBITDA	484	478	574	628	649
EBITDA 이익률 (%)	5.9	5.6	6.4	6.6	6.6
증가율 (%)	-6.4	-1.2	20.1	9.4	3.3
영업이익	219	204	214	255	288
영업이익률 (%)	2.7	2.4	2.4	2.7	2.9
증가율 (%)	-6.0	-6.8	4.9	19.2	12.9
영업외손익	-46	-27	-6	-28	-32
금융수익	37	40	41	30	19
금융비용	57	48	43	40	35
기타영업외손익	-26	-19	-4	-18	-16
종속/관계기업관련손익	5	4	-3	2	5
세전계속사업이익	177	181	204	229	261
세전계속사업이익률	2.2	2.1	2.3	2.4	2.7
증가율 (%)	55.3	2.3	12.7	12.3	14.0
법인세비용	71	21	50	57	64
계속사업이익	106	160	154	173	196
중단사업이익	23	-44	0	0	0
당기순이익	129	117	154	173	196
당기순이익률 (%)	1.6	1.4	1.7	1.8	2.0
증가율 (%)	143.4	-9.3	31.6	12.3	13.3
지배주주지분 순이익	120	99	144	162	184
비지배주주지분 순이익	9	18	10	11	12
기타포괄이익	153	-51	78	0	0
총포괄이익	282	66	232	173	196

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	592	404	443	556	565
당기순이익	129	117	154	173	196
유형자산 상각비	242	249	330	340	323
무형자산 상각비	24	24	29	34	37
외환손익	11	-20	26	27	26
운전자본의 감소(증가)	124	-8	-113	-14	-13
기타	62	42	17	-4	-4
투자활동으로인한현금흐름	-30	-0	-499	-242	-243
투자자산의 감소(증가)	8	3	-2	1	3
유형자산의 감소	46	7	93	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-241	-212	-265	-244	-244
기타	157	202	-325	-123	-126
재무활동으로인한현금흐름	-250	-123	-106	-176	-181
차입금의 증가(감소)	-412	-43	37	0	0
사채의증가(감소)	-50	299	-100	0	0
자본의 증가	0	-14	0	0	0
배당금	-23	-29	-32	-56	-61
기타	235	-336	-11	-120	-120
기타현금흐름	-25	13	25	0	0
현금의증가(감소)	287	294	-136	139	141
기초현금	472	822	1,116	980	1,119
기말현금	758	1,116	980	1,119	1,260

* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,967	3,880	4,246	4,495	4,732
현금성자산	758	1,116	980	1,119	1,260
단기투자자산	479	572	813	819	826
매출채권	1,430	1,344	1,495	1,566	1,627
채고자산	681	590	666	697	725
기타유동자산	619	257	292	294	295
비유동자산	3,109	3,146	3,042	2,879	2,735
유형자산	2,643	2,538	2,403	2,184	1,981
무형자산	117	139	155	174	193
투자자산	185	187	188	189	191
기타비유동자산	164	282	296	332	370
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,076	7,025	7,288	7,374	7,467
유동부채	2,400	2,051	2,193	2,152	2,102
단기차입금	153	71	75	75	75
매입채무	835	865	922	966	1,004
유동성장기부채	614	408	428	308	188
기타유동부채	798	707	768	803	835
비유동부채	650	909	862	871	879
사채	50	349	249	249	249
장기차입금	423	381	417	417	417
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	177	179	196	205	213
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,050	2,960	3,054	3,023	2,981
지배주주지분	3,597	3,610	3,738	3,844	3,967
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
자본조정 등	-98	-81	-81	-81	-81
기타포괄이익누계액	208	157	203	203	203
이익잉여금	2,862	2,924	3,004	3,110	3,233
비지배주주지분	429	455	496	507	519
자본총계	4,026	4,065	4,234	4,351	4,486

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	4,761	4,300	5,656	6,354	7,219
EPS(지배순이익 기준)	4,429	3,641	5,295	5,953	6,764
BPS(자본총계 기준)	148,052	149,491	155,676	159,976	164,945
BPS(지배지분 기준)	132,289	132,768	137,431	141,331	145,845
DPS	1,100	1,200	2,100	2,300	2,300
P/E(당기순이익 기준)	7.9	17.6	10.0	8.9	7.8
P/E(지배순이익 기준)	8.5	20.8	10.7	9.5	8.4
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	3.0	4.3	2.5	1.8	1.4
배당수익률	2.9	1.6	3.7	4.1	4.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	146.4	-9.7	31.5	12.3	13.6
EPS(지배순이익 기준)	31.7	-17.8	45.4	12.4	13.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	3.3	2.9	3.7	4.0	4.4
ROE(지배순이익 기준)	3.4	2.7	3.9	4.3	4.7
ROA	1.9	1.7	2.1	2.4	2.6
안정성 (%)					
부채비율	75.7	72.8	72.1	69.5	66.5
순차입금비율	0.2	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	3.6	4.2	4.9	6.4	8.2

IPARK현대산업개발 (294870)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

자체사업 매출액 증가 확인

BUY

TP 28,000원

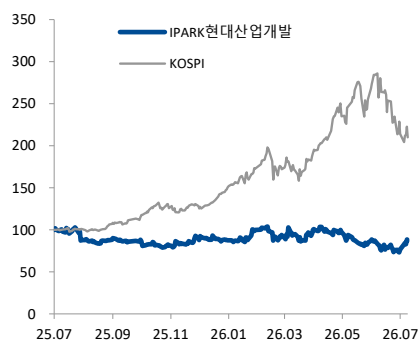
현재주가 (7/24)	20,500원
상승여력	36.6%
시가총액	1,351십억원
발행주식수	65,907천주
자본금/액면가	330십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	24,400원/17,210원
일평균 거래대금 (60일)	5십억원
외국인 지분율	16.84%
주요주주 지분율	
HDC외6인	43.02%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	7.7	-15.6	0.2
상대주가(%p)	36.3	-18.3	-25.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	5,794	8,155	28,000
After	5,695	8,468	28,000
Consensus	5,555	7,804	30,357
Cons. 차이	2.5%	8.5%	-7.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q26 연결 매출액 9,146억원(-21.4% yoy, 35.7% qoq), 영업이익 1,227억원(+52.8% yoy, +53.2% qoq, OPM 13.4%)으로 컨센서스 부합
- 주요 자체사업장의 매출액이 다시 증가하기 시작한 것이 확인되었으며, 외주주택 매출 감소에도 불구하고 영업이익은 빠른 증익을 이어감
- 7/23 공시한 300억원의 자사주 취득 계획과 전일증가 대비 5.6% 수준인 배당수익률까지 고려하면 동사의 투자 매력은 여전히 존재한다고 판단함

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26부터 빠르게 정상화된 외주주택 GPM은 당분기에도 유지(1Q26 16.5%, 2Q26 16.3%). 고원가율 현장의 준공에 따른 Mix 개선이 가장 큰 배경. 물론 이로 인해 외형이 축소되는 문제도 발생하고 있지만 동사는 자체주택 매출로 이를 방어
- 자체주택 매출액은 당분기에 다시 2천억원을 넘기며 비중을 키워감. 주요 현장인 서울원 아이파크(당분기 자체매출 내 비중 67%)의 진행률이 다시 빨라지기 시작한 것에 기인. 그러나 자체주택 GPM이 다소 낮게 나온 것은 아쉬움. 향후 수익성이 상대적으로 양호한 서울원 아이파크의 매출비중이 추가로 확대됨에 따라 자체 GPM은 30%대 중후반으로 재진입할 것으로 전망함
- 하반기에는 파주 운정 아이파크 등 대형 외주 사업장의 매출 본격화와 천안 아이파크 3, 4단지(합산 0.8조원), 북정역세권 개발사업(1.4조원) 등 각 부문 대형 사업장이 착공에 돌입하며 외형을 재차 확대해갈 것

BUY(유지) / TP 28,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 55,619 원 * Target P/B 0.51x

- Target P/B는 기존과 동일한 0.51x(강한 주택 규제, 동사의 안전 이슈가 혼재하던 22년 P/B 밴드 상단을 보수적으로 선정)를 유지함
- 목표주가 28,000원, 투자의견 BUY 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	4,256	185	156	243	2,363	-10.0	7.6	0.4	9.0	5.1	3.9
2025	4,147	249	158	299	2,400	1.6	9.1	0.4	8.9	5.0	3.2
2026F	3,755	547	375	598	5,695	137.4	3.6	0.4	3.6	11.2	5.5
2027F	4,512	776	558	827	8,468	48.7	2.4	0.3	2.2	15.0	8.1
2028F	4,962	742	532	793	8,071	-4.7	2.5	0.3	1.7	12.7	7.8

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 IPARK현대산업개발 2Q26 실적

(단위: 십억원)	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26P	(YoY)	(QoQ)	2Q26P	Diff.	2Q26P	Diff.
매출액	1,163	674	915	-21.4%	35.7%	952	-3.9%	990	-7.6%
영업이익	80	80	123	53.4%	53.4%	145	-15.1%	128	-3.8%
세전이익	74	71	119	61.3%	68.1%	134	-10.7%	120	-0.6%
당기순이익	53	49	84	57.9%	70.7%	100	-16.5%	91	-8.4%

자료: FnGuide, 현대차증권

〈표2〉 IPARK현대산업개발 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,755	4,512	3,824	4,489	-1.8%	0.5%
영업이익	547	776	554	773	-1.3%	0.3%
세전이익	514	744	509	717	0.9%	3.8%
당기순이익	375	558	382	537	-1.7%	3.8%

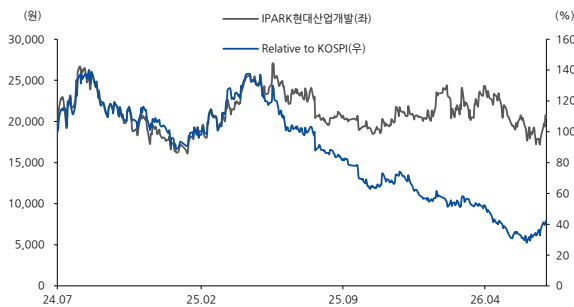
자료: 현대차증권

〈표3〉 IPARK현대산업개발 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	55,619	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (배)	0.51	- 22년 P/B 밴드 상단
적정주가 (원)	28,366	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	28,000	
전일종가 (원)	20,500	- 2026.07.24 종가
상승여력 (%)	36.6	
투자 의견	BUY	

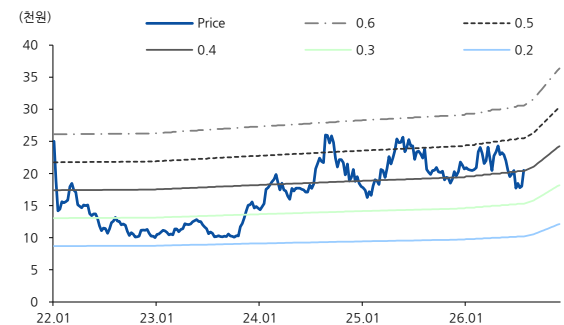
자료: 현대차증권

〈그림1〉 IPARK현대산업개발 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 IPARK현대산업개발 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림3〉 IPARK현대산업개발 주주가치 제고 방안

[배당] 중장기 배당정책 이행

- 중장기 배당정책 수립 및 이행 중 (' 24.02 공시)
: 별도 당기순이익의 20% 이상 현금배당 (' 24~' 26 사업연도 적용)
- 서울원 아이파크 등 고수익 사업장으로 중장기 이익 증가
→ 주주환원 긍정적 기여 예상

[자사주] 매입 및 소각

- 분할 후 3차례 자사주 취득을 통해 4.76%, 507억원 보유 중
- 금외 소각 목적 신규취득(' 26.07 공시) 후 7.10%, 807억원 보유 예정
- 대규모 자사주 소각을 통한 적극적 주주환원 이행

〈중장기 배당정책 이행 현황〉

(단위: 억원, 별도기준)

구 분	2023년	2024년	2025년
중장기 배당정책	별도 당기순이익 20% 이상 현금배당		
1주당 배당금(원)	700	700	700
당기순이익(A)	1,720	1,588	1,648
배당금총액(B)	449	449	449
배당성향(B/A)	26.1%	28.3%	26.8%
목표 대비 이행률		141.5%	134.0%

〈자사주 취득 현황〉

외 차	구 분	금 액	지분율	취득주식수 (주)
분할	' 18년	7억원	0.01%	9,470
1회차	' 23년	200억원	2.62%	1,728,530
2회차	' 25년(1차)	100억원	0.65%	428,300
3회차	' 25년(2차)	200억원	1.47%	970,522
현재		507억원	4.76%	3,136,822
금외	추가취득	300억원	2.35%	1,545,595
합 계		807억원	7.10%	4,682,417

중장기 배당정책 이행, 자사주 매입 및 소각 등 적극적 주주환원 정책 실천을 통한 주주가치 지속적 제고 예정

자료: IPARK현대산업개발, 현대차증권

〈그림4〉 IPARK현대산업개발 주요 사업지 매출 기여 예상 시점 (단위: 억원)

구 분	사업지	매출액	매출 기여 (예상)						공사기간
			2025	2026	2027	2028	2029	2030	
자세주택 (4.6조)	서울원아이파크(*)	28,901							'24.11~'28.07
	청주가경 7,8단지	8,303							'26 착공 예정
	공릉역세권개발	3,731							'27 착공 예정
외주주택 (4.3조)	천안 아이파크 시티	3단지							'26 착공 예정
		1,2,4,5,6단지							'24~'26 착공 예정
	시티오씨엘 (1~9단지)	12,672							'21~'27 착공 예정
	운정아이파크포레스트	11,892							'25.10 ~ '28.12
	용산철도병원부지개발(*)	2,944							'27 착공 예정
일반건축 (2.6조)	북정역세권개발	13,597							'26 착공 예정
	청라의료복합	6,920							'27 착공 예정
	잠실마이스	5,086							'27 착공 예정

주: 자세주택은 분양수입금, 외주주택 및 일반건축은 IPARK현대산업개발의 도급금액 기준

자료: IPARK현대산업개발, 현대차증권

〈표4〉 IPARK현대산업개발 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	906	1,163	1,053	1,025	674	915	1,033	1,134	4,147	3,755	4,512
YoY	-5.2%	7.0%	-3.3%	-8.9%	-25.6%	-21.4%	-1.9%	10.6%	-2.6%	-9.4%	20.2%
> 자체주택	227	212	315	202	144	236	321	310	957	1,011	1,454
YoY	205.8%	302.5%	259.5%	8.6%	-36.5%	11.2%	1.8%	53.3%	138.6%	5.7%	43.8%
> 외주주택	504	722	611	675	420	554	598	684	2,513	2,256	2,490
YoY	-1.1%	7.9%	0.2%	1.2%	-16.6%	-23.3%	-2.3%	1.4%	2.3%	-10.2%	10.4%
> 토목	62	77	65	75	51	60	62	71	278	244	244
YoY	-19.1%	-7.0%	-11.2%	-1.4%	-17.2%	-22.4%	-4.9%	-4.9%	-9.6%	-12.5%	0.2%
> 일반건축	51	84	10	12	3	4	3	17	158	26	121
YoY	-77.0%	-61.1%	-96.0%	-91.7%	-94.3%	-95.6%	-70.3%	38.3%	-81.2%	-83.4%	361.0%
> 해외/기타/연결조정	62	68	52	61	56	61	50	52	242	218	203
YoY	-14.7%	2.7%	-22.0%	18.5%	-9.9%	-9.4%	-3.5%	-15.4%	-5.4%	-9.8%	-6.9%
매출총이익	107	147	130	208	129	183	222	241	592	775	1,024
YoY	29.3%	30.4%	32.9%	90.9%	20.9%	24.0%	71.0%	15.9%	47.2%	30.9%	32.1%
GPM	11.8%	12.7%	12.3%	20.3%	19.1%	20.0%	21.5%	21.3%	14.3%	20.6%	22.7%
> 자체주택	73	81	90	82	52	77	111	113	326	352	547
YoY	235.0%	809.1%	596.9%	51.3%	-28.6%	-5.9%	23.5%	37.9%	233.8%	8.1%	55.1%
GPM	32.1%	38.4%	28.5%	40.4%	36.1%	32.5%	34.6%	36.3%	34.1%	34.8%	37.6%
> 외주주택	34	63	30	106	69	90	99	113	233	371	411
YoY	-25.5%	-21.8%	-55.8%	140.8%	105.3%	43.7%	229.1%	6.5%	-2.1%	59.6%	10.7%
GPM	6.7%	8.7%	4.9%	15.7%	16.5%	16.3%	16.5%	16.5%	9.3%	16.5%	16.5%
> 토목	9	8	-3	-0	3	8	6	7	13	24	24
YoY	-35.0%	-55.7%	적전	적전	-66.1%	-1.3%	흑전	흑전	-73.2%	79.0%	1.6%
GPM	13.9%	10.3%	-4.1%	-0.5%	5.7%	13.1%	10.0%	10.0%	4.8%	9.9%	10.0%
> 일반건축	-17	-6	1	12	0	-0	0	2	-10	2	16
YoY	적지	적전	흑전	614.6%	흑전	적지	N/A	-83.6%	적지	흑전	792.2%
GPM	-34.1%	-7.4%	10.7%	103.4%	2.3%	-7.5%	0.0%	12.3%	-6.5%	7.0%	13.5%
> 해외/기타/연결조정	9	-3	12	8	5	8	6	6	26	25	25
YoY	38.4%	적전	53.6%	283.6%	-49.1%	흑전	-45.9%	-22.7%	40.8%	-2.2%	0.3%
GPM	14.3%	-4.3%	22.7%	13.7%	8.1%	13.2%	12.7%	12.5%	10.7%	11.6%	12.5%
영업이익	54	80	73	41	80	123	165	179	249	547	776
YoY	29.8%	49.1%	53.8%	-1.0%	48.4%	52.8%	126.3%	332.6%	34.7%	120.0%	41.8%
OPM	6.0%	6.9%	6.9%	4.0%	11.9%	13.4%	16.0%	15.8%	6.0%	14.6%	17.2%
세전이익	58	74	59	23	71	119	155	169	213	514	744
YoY	27.3%	16.7%	24.7%	-48.8%	23.1%	61.8%	160.4%	645.9%	6.6%	140.6%	44.9%
세전이익률	6.4%	6.3%	5.6%	2.2%	10.5%	13.0%	15.0%	14.9%	5.1%	13.7%	16.5%
당기순이익	54	53	40	11	49	84	116	126	158	375	558
YoY	77.8%	11.2%	21.9%	-74.7%	-9.0%	58.8%	190.9%	1007.5%	1.6%	137.4%	48.7%
당기순이익률	6.0%	4.5%	3.8%	1.1%	7.3%	9.1%	11.2%	11.2%	3.8%	10.0%	12.4%
수주잔고	31,566	32,213	32,798	33,160	32,851	32,987	34,004	35,782	33,160	35,782	36,186
> 자체주택	9,331	9,211	8,997	9,437	9,389	9,785	9,464	9,154	9,437	9,154	9,068
> 외주주택	17,693	18,584	19,792	19,705	19,292	18,613	20,015	20,831	19,705	20,831	21,344
> 토목	1,365	1,308	1,139	1,010	1,226	1,312	1,250	1,179	1,010	1,179	1,174
> 일반건축	3,177	3,110	2,870	3,008	2,944	3,278	3,275	4,618	3,008	4,618	4,601

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,256	4,147	3,755	4,512	4,962
증가율 (%)	1.6	-2.6	-9.5	20.2	10.0
매출원가	3,854	3,555	2,980	3,489	3,972
매출원가율 (%)	90.6	85.7	79.4	77.3	80.0
매출총이익	402	592	775	1,024	990
매출이익률 (%)	9.4	14.3	20.6	22.7	20.0
증가율 (%)	5.5	47.3	30.9	32.1	-3.3
판매관리비	217	343	228	248	248
판매비율 (%)	5.1	8.3	6.1	5.5	5.0
EBITDA	243	299	598	827	793
EBITDA 이익률 (%)	5.7	7.2	15.9	18.3	16.0
증가율 (%)	-4.7	23.0	100.0	38.3	-4.1
영업이익	185	249	547	776	742
영업이익률 (%)	4.3	6.0	14.6	17.2	15.0
증가율 (%)	-5.1	34.6	119.7	41.9	-4.4
영업외손익	15	-25	-27	-23	-24
금융수익	85	74	64	69	65
금융비용	64	74	66	72	69
기타영업외손익	-6	-25	-25	-20	-20
종속/관계기업관련손익	0	-10	-6	-8	-8
세전계속사업이익	200	213	514	744	709
세전계속사업이익률	4.7	5.1	13.7	16.5	14.3
증가율 (%)	-15.6	6.5	141.3	44.7	-4.7
법인세비용	45	55	138	186	177
계속사업이익	156	158	375	558	532
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	156	158	375	558	532
당기순이익률 (%)	3.7	3.8	10.0	12.4	10.7
증가율 (%)	-9.8	1.3	137.3	48.8	-4.7
지배주주지분 순이익	156	158	375	558	532
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-7	1	2	0	0
총포괄이익	149	159	377	558	532

(단위: 십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	314	3	594	542	601
당기순이익	156	158	375	558	532
유형자산 상각비	55	48	48	49	49
무형자산 상각비	3	2	3	3	2
외환손익	-2	-4	-2	0	0
운전자본의 감소(증가)	13	-502	169	-75	10
기타	89	301	1	7	8
투자활동으로인한현금흐름	-98	-73	-310	-69	-55
투자자산의 감소(증가)	-221	-250	5	-21	-6
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-34	-118	-61	-49	-49
기타	157	294	-254	1	0
재무활동으로인한현금흐름	47	126	-318	-172	-206
차입금의 증가(감소)	86	127	130	0	0
사채의증가(감소)	-50	121	0	0	0
자본의 증가	3	0	0	0	0
배당금	-45	-45	-44	-72	-106
기타	53	-77	-404	-100	-100
기타현금흐름	3	4	1	0	0
현금의증가(감소)	266	60	-32	301	340
기초현금	558	825	884	852	1,153
기말현금	825	884	852	1,153	1,493

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,380	4,718	4,903	5,368	5,686
현금성자산	825	884	852	1,153	1,493
단기투자자산	498	410	600	600	600
매출채권	9	12	23	25	25
재고자산	1,854	1,506	1,511	1,673	1,651
기타유동자산	2,194	1,903	1,913	1,913	1,913
비유동자산	2,081	2,881	2,902	2,912	2,908
유형자산	485	839	863	863	863
무형자산	12	14	17	15	13
투자자산	816	1,076	1,077	1,090	1,088
기타비유동자산	768	952	945	944	944
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,462	7,599	7,805	8,280	8,594
유동부채	3,510	3,292	3,049	3,010	2,902
단기차입금	1,340	1,382	950	850	750
매입채무	220	159	252	278	275
유동성장기부채	429	342	388	388	388
기타유동부채	1,521	1,409	1,459	1,494	1,489
비유동부채	837	1,095	1,267	1,295	1,291
사채	200	320	320	320	320
장기차입금	332	459	589	589	589
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	305	316	358	386	382
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	4,347	4,386	4,317	4,305	4,193
지배주주지분	3,115	3,213	3,488	3,975	4,401
자본금	330	330	330	330	330
자본잉여금	1,606	1,606	1,606	1,606	1,606
자본조정 등	-21	-37	-51	-51	-51
기타포괄이익누계액	1	-1	-0	-0	-0
이익잉여금	1,199	1,315	1,604	2,090	2,516
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,115	3,213	3,488	3,975	4,401

(단위: 원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,363	2,400	5,695	8,468	8,071
EPS(지배순이익 기준)	2,363	2,400	5,695	8,468	8,071
BPS(자본총계 기준)	47,257	48,747	52,925	60,307	66,768
BPS(지배지분 기준)	47,257	48,747	52,925	60,307	66,768
DPS	700	700	1,140	1,690	1,610
P/E(당기순이익 기준)	7.6	9.1	3.6	2.4	2.5
P/E(지배순이익 기준)	7.6	9.1	3.6	2.4	2.5
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	9.0	8.9	3.6	2.2	1.7
배당수익률	3.9	3.2	5.5	8.1	7.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-9.9	1.6	137.4	48.7	-4.7
EPS(지배순이익 기준)	-10.0	1.6	137.4	48.7	-4.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.1	5.0	11.2	15.0	12.7
ROE(지배순이익 기준)	5.1	5.0	11.2	15.0	12.7
ROA	2.2	2.1	4.9	6.9	6.3
안정성 (%)					
부채비율	139.6	136.5	123.8	108.3	95.3
순차입금비용	32.1	38.2	23.4	10.4	순현금
이자보상배율	3.3	3.5	8.7	12.9	12.9

Strategy Weekly

반도체의 투자심리 회복에 무엇이 필요한가

Strategist 김재승
jaeseung.kim@hmsec.com

- 하이퍼스케일러 AI 수요 증가, CAPEX 확대에도 반도체 중심 기술주 투자심리 악화
- 시장이 AI 관련 CAPEX 증가보다 잉여현금흐름(FCF) 감소에 더 주목하는 이유는
- (1) 고금리 상황, (2) 반도체 실적 호조에 CAPEX 확대 우려, (3) 다변화 전략 가능성 때문
- 반도체 투자심리는 하이퍼스케일러 핵심 사업 매출, 금리, 프론티어 모델 수요가 결정

하이퍼스케일러 AI 수요 증가, CAPEX 확대에도 반도체 중심 기술주 투자심리 악화

지난주 알파벳을 시작으로 미국 하이퍼스케일러의 실적 발표가 시작되었다. 구글 클라우드 부문의 2분기 매출 성장률이 전년대비 +81.8% 증가하며 지난분기 +63.4%를 상회하며 서프라이즈를 기록했지만(그림1), CAPEX 확대와 이에 따른 잉여현금흐름(FCF) 적자에 투자자들의 AI 투자 지속성에 대한 우려가 확대되면서 알파벳 주가는 급락했다. 알파벳은 올해 연간 CAPEX 가이드언스를 기존 1,800억~1,900억 달러에서 1,950억~2,050억 달러로 상향했고, 2027년에도 상당 부분 늘어날 것이라 밝혔다. 시장에서는 2027년 알파벳의 CAPEX가 3,000억 달러에 달할 것으로 전망되고 있다(그림2). 이와 함께 알파벳의 2분기 잉여현금흐름(FCF)은 -59억 달러를 기록하며 22년만에 처음으로 분기 기준 FCF 적자를 기록했다(그림3). 같은날 발표된 테슬라의 2분기 잉여현금흐름(FCF)도 -11억 달러 적자를 기록하자 투자자들은 현금흐름 악화에도 AI 투자 경쟁을 벌이고 있는 빅테크 기업들의 과도한 CAPEX가 지속될 수 있을 것인지 의구심이 커지고 있는 것이다.

이러한 하이퍼스케일러의 현금흐름 악화와 투자 지속성에 대한 의구심은 인텔의 실적 발표에도 영향을 미쳤다. 인텔의 2분기 매출은 전년대비 +25% 증가했고, 특히 AI 데이터센터용 CPU 수요 증가에 인텔의 데이터센터 및 AI 부문의 2분기 매출은 전년대비 +59% 증가했다(그림4). 파운드리 매출도 AI 인프라 관련 자사 제품 수요 확대에 전년대비 +31% 증가했다. AI 인프라 투자 확대에 수요가 구조적으로 늘고 있는 상황이다. 그러나 인텔의 주가는 24일 미국 증시에서 -7.9% 하락했다. 시장은 인텔이 올해 CAPEX 가이드언스를 기존 180억 달러에서 200억 달러로 상향 조정했다는 소식에 우려를 보이며 주가는 하락한 것이다. 투자자들은 AI발 수요 호조로 인한 매출 증가보다는 CAPEX 확대에 의한 현금흐름 감소에 더 민감하게 반응하고 있다.

시장이 AI 관련 CAPEX 증가보다 잉여현금흐름(FCF) 감소에 더 주목하는 이유

시장이 더 이상 AI 수요와 CAPEX 증가에 환호하지 않는 이유는 크게 3가지이다.

첫째, 잉여현금흐름(FCF) 감소는 외부 자금조달 필요성을 높이는데, 금리가 높아질수록 차입비용과 재무부담이 확대된다. 하이퍼스케일러의 CDS 스프레드는 확대되고 있다(그림 5). 대규모 CAPEX를 단기간에 회수할 만큼 AI의 수익화가 충분하지 않은 상황에서 금리가 높아짐에 따라 하이퍼스케일러가 잉여현금흐름(FCF) 감소에도 CAPEX 확대를 유지할 수 있을 것인지 의구심이 높아진 것이다. 나아가 하이퍼스케일러의 주가 약세에 자사주 소각을 줄이면서 CAPEX를 지속해야 하는지에 대한 시장의 압력이 커질 수 있다. 결국 반도체 업종도 하이퍼스케일러의 CAPEX 규모보다 투자재원의 지속 가능성과 향후 수익화 여부로 관심이 이동했으며, 이에 CAPEX가 확대되었지만 반도체 업종이 부진한 흐름을 보이고 있는 것이다.

둘째, 반도체 기업들의 CAPEX 확대는 미래 공급 과잉에 대한 불안감을 높인다. 지난 1분기 실적 발표가 있었던 4월 이후 반도체 강세장에서 인텔과 TSMC, 메모리 반도체 3사의 2027년 매출과 이익 전망치 상향 조정이 빠르게 나타났다(그림 6). 반면 CAPEX 전망치 상향 조정은 크지 않았다. 반면 이번 2분기 실적 발표를 앞두고 6월중순 이후부터 CAPEX 전망치 상향 수정이 나타나고 있다. 반도체 업종의 실적 호조가 CAPEX 전망 증가를 이끌고 있다. 반도체 업종은 사이클 산업으로 인식된다는 점에서 CAPEX 증가에 따른 2028년 이후 공급량 증가는 시장의 우려를 높이는 요인이다. 특히 AI 투자 기업들의 수익화에 대한 의구심이 높아진 상황이기 때문에 투자자들은 공급 증가 가능성에 더욱 민감히 반응하고 있다.

셋째, 하이퍼스케일러의 AI CAPEX가 확대될수록 메모리 조달비용 부담과 공급망 다변화 필요성이 높아진다. 7월 24일 WSJ에 따르면 애플은 미국 외 판매 제품에 대해 중국 창신메모리(CXMT)와 양쯔메모리(YMTC)가 생산한 메모리를 사용할 수 있도록 트럼프 행정부에 로비를 하고 있으며, 마이크론이 미국 메모리 산업과 국가 안보를 이유로 강력히 반대하고 있다고 보도했다. 이는 애플이 주장하는 소비자 물가 안정과 마이크론의 미국 반도체 산업 육성 필요성이 충돌하고 있는 사례로, AI 인프라에 대한 투자 확대가 반도체 가격 상승과 메모리 기업들의 수혜로만 이어질 경우 중국산 반도체 채택 위협이 커질 수 있다. 창신메모리(CXMT)는 2025년 메모리 슈퍼사이클을 바탕으로 2016년 창립 이후 처음으로 흑자를 기록했다. 창신메모리(CXMT)는 오는 27일 중국판 나스닥이라 불리는 창업판(Star Market)에 상장할 예정이다. 이번 IPO로 약 666억 위안(14조 5천억원) 조달 예정으로, 이는 올해 아시아 최대 IPO 규모이다. 이처럼 하이퍼스케일러의 CAPEX 확대

에 따른 글로벌 메모리 부족 사태는 중국산 반도체 굴기에 대한 우려를 높인다.

반도체 심리는 하이퍼스케일러 핵심 사업 매출, 금리, 프론티어 모델 수요가 결정

국내 및 글로벌 반도체 업종의 투자심리 회복을 위해서는 하이퍼스케일러의 핵심 사업 실적 호조와 주가 반등, 토큰 비용 지수 상승과, 매크로 환경 개선을 필요로 한다.

첫째, 하이퍼스케일러의 핵심 사업의 매출 증가와 주가 회복이다. 알파벳은 2분기 실적 호조에도 불구하고 주가가 약세를 보인 이유는 CAPEX 증가에 따른 현금흐름 감소 우려 때문이다. 기업의 잉여현금흐름(FCF)은 미래 수익원인 AI가 아닌 기존의 핵심 사업에서 나온다. 알파벳 실적 발표에서 유일하게 아쉬웠던 부분은 전체 매출의 52% 차지하는 핵심 사업인 '구글 검색 부문'이다. 구글 검색 부문의 매출은 2023년 4분기 이후 처음으로 시장 예상치를 하회했다(그림7). 메타와 마이크로소프트, 아마존의 실적 발표에서도 AI 수요 확대와 CAPEX 확대는 물론, 현금흐름을 창출하는 기존 캐시카우 사업의 시장 예상을 뛰어넘는 성장성이 유지되어야 한다. 나아가 본업의 매출 증가를 통한 FCF 감소 우려 완화, 이에 따른 하이퍼스케일러의 주가 개선이 반도체 업종의 반등에 필수적이다(그림8).

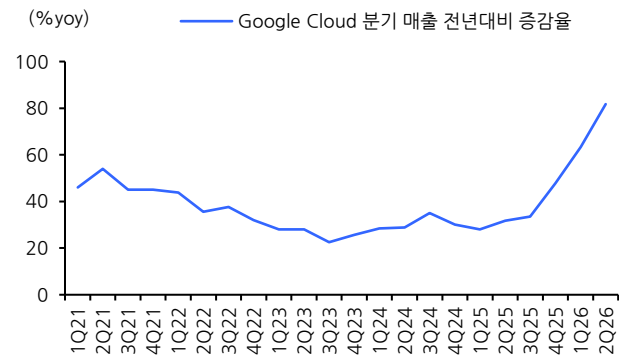
둘째, 중동의 지정학적 우려 완화와 함께 금리 하락이 나타나야 한다. 알파벳을 비롯해 메타, 아마존, 오라클은 이번 분기에 잉여현금흐름(FCF)의 적자가 전망된다. 외부 자금조달 의존도가 높아질 수밖에 없다. 고금리 환경에서 대규모 채권 발행은 이자 비용 부담과 신용 위험을 상승시키면서 CAPEX 확대에 대한 의구심을 키울 수 있다. 중동의 지정학적 우려가 완화되고, 유가가 낮아지면서, 미국채 금리가 하락 안정화를 보여야 한다. 13일간 연속으로 이어진 미군의 대이란 공습이 24일 기점으로 소강 상태에 들어서면서 미국과 이란간 대화 재개 기대감 다시 높아지고 있다는 점은 긍정적이다. 유가에서 중요한 것은 레벨이 아니라 방향성이다.

셋째, 토큰 비용 지수(Token Expenditure Index)의 상승이다. 2026년 3월 이후 AI 모델 개발 경쟁에 B200의 렌탈 가격은 꾸준히 상승하고 있다(그림9). AI 컴퓨팅 수요가 최신의 고성능 GPU로 집중되고 있는 것이다. 반면 토큰 비용 지수는 6월초 이후 하락 중이다. AI 사용자들이 평균적으로 최첨단 AI 모델보다 더 저렴한 모델과 서비스로 이동하고 있다. 일부 복잡한 업무에서 고가의 프론티어 모델을 사용하고, 일반적인 업무에서는 오픈웨이트 방식의 저가 모델을 사용하는 경향이 높아지고 있다. 토큰 비용 지수의 하락은 AI의 경제성을 개선하고 전체 수요를 확대시킬 수 있지만, 오픈AI, 앤트로픽, 제미니AI 등 프론티어 AI 모델 기업들의 수익성 악화를 의미하고, 프론티어 AI 모델의 수익화 지연에 이를 뒷

받침하고 있는 하이퍼스케일러의 수익성 악화가 나타날 수 있다. 반면 토큰 비용 지수 상승은 높은 성능을 기반으로 한 프론티어 모델의 수요 상승을 의미해 고성능 모델 가치에 대한 기대를 높이고, 수익화 지연 우려도 낮춰 AI 인프라 CAPEX 지속 가능성을 높일 수 있다. 프론티어 AI 모델 수요가 늘어나 토큰 비용 지수가 상승할 때 코스피와 필라델피아 반도체지수가 강세를 보이는 경향이 있다(그림10).

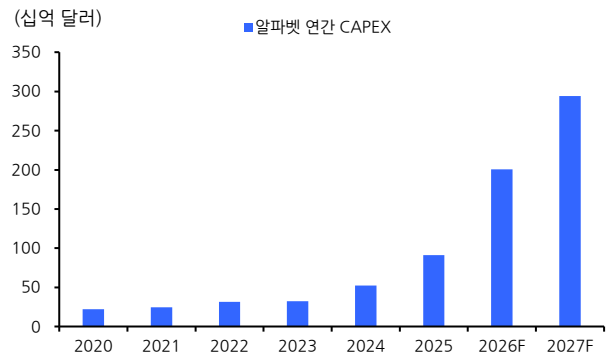
이번주에는 29일 미국 장 종료 후 메타와 마이크로소프트를 시작으로, 30일 아마존과 애플의 실적 발표가 대기하고 있다. AI 인프라에 투자하고, AI 애플리케이션을 만드는 기업들의 실적 발표가 AI 수익화와 투자 지속성에 대한 우려를 낮추고, 주가를 회복해 반도체의 투자심리를 반등 시킬 수 있을지 주목해야 한다.

〈그림 1〉알파벳 시 수요 호조에 클라우드 매출 성장 지속



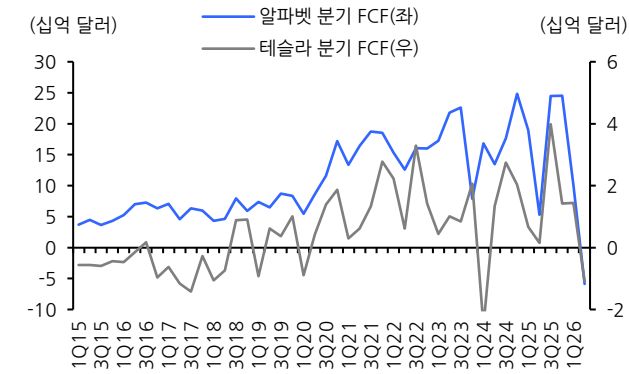
자료: FACTSET, 현대차증권

〈그림 2〉알파벳 CAPEX 전망치, 2027년 3,000억 달러 육박



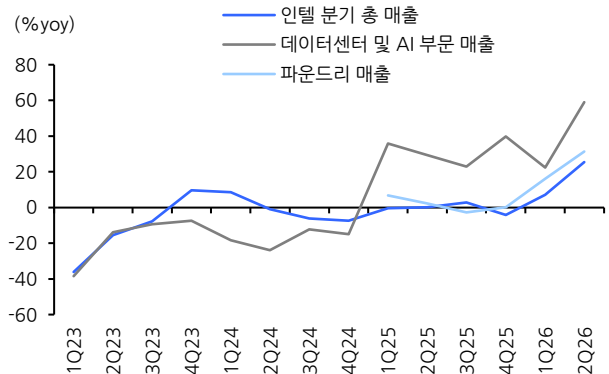
자료: FACTSET, 현대차증권

〈그림 3〉알파벳과 테슬라 2분기 FCF 적자 기록



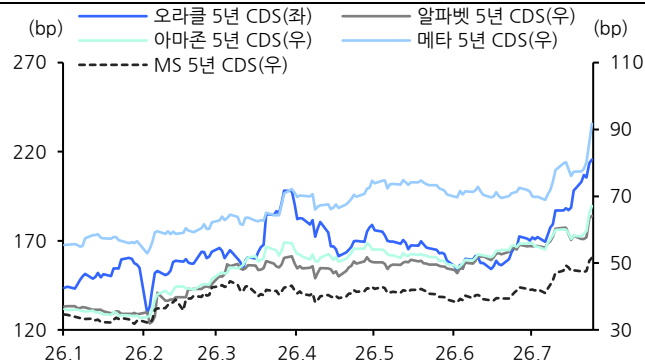
자료: FACTSET, 현대차증권

〈그림 4〉인텔 시발 수요 확대에 실적 호조 보였지만 주가 하락



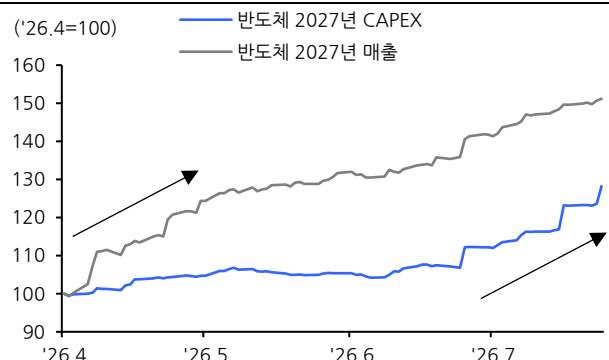
자료: FACTSET, 현대차증권

〈그림 5〉하이퍼스케일러 CDS 스프레드 확대 중



자료: 블룸버그, 현대차증권

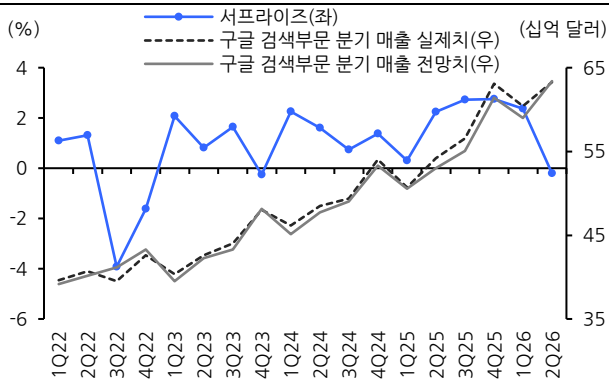
〈그림 6〉반도체 업종, 2분기 들어 CAPEX 전망 상향 본격화



주: 인텔, TSMC, 메모리3사(삼성전자, SK하이닉스, 마이크론)의 매출 및 CAPEX의 2026년 4월 1일 기준 정규화 추이

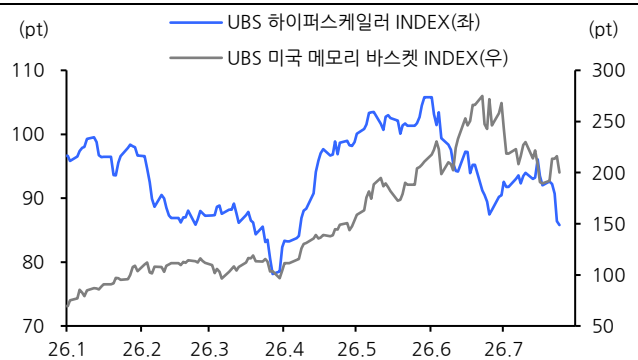
자료: FACTSET, 현대차증권

〈그림 7〉 알파벳 검색부문 2분기 매출 시장 예상 부합 실패



자료: FACTSET, 현대차증권

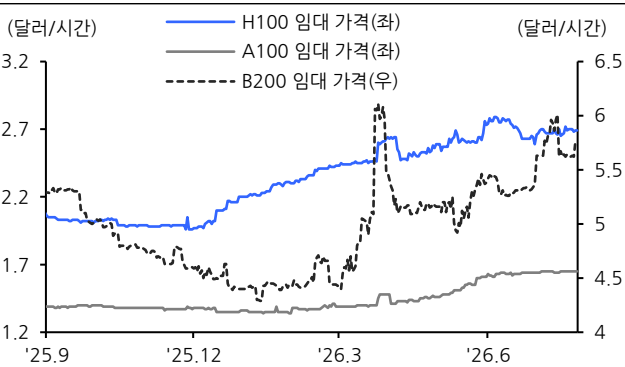
〈그림 8〉 반도체 반등 위해선 하이퍼스케일러 추가 반등 필요



주: UBS가 제공하는 하이퍼스케일러 Equal weight index와 미국 메모리 관련주 바스켓 index 추이

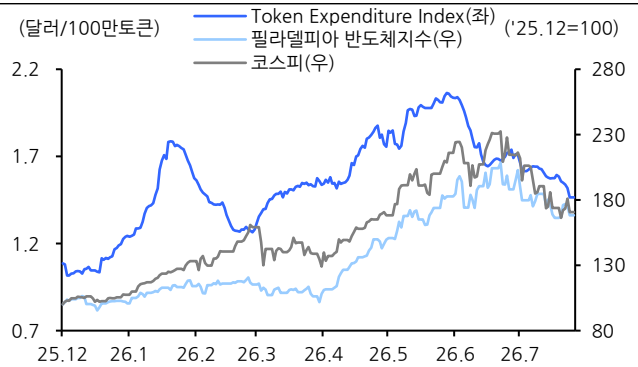
자료: 블룸버그, 현대차증권

〈그림 9〉 GPU 임대 가격은 상승하고 있음



자료: 블룸버그, 현대차증권

〈그림 10〉 반면 저가 AI 사용 확대에 토큰 비용 하락 중



주: 필라델피아 반도체지수와 코스피는 2025년 12월 1일 기준으로 정규화

자료: 블룸버그, 현대차증권

CATL (300750.SZ / 03750.HK)

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

2Q26 Review: 2차 전지+ESS=고성장

컨센서스 TP

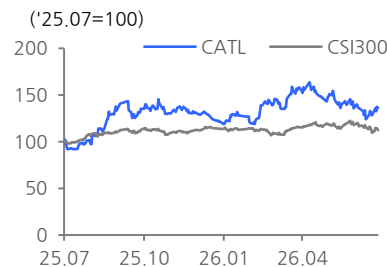
544.6CNY

현재주가(7/24)	383CNY
상승여력	42.2%
상장거래소	심천/홍콩거래소
기업성격	민영기업
섹터	전기설비
시가총액	18060.8억CNY
유통주식수	42.6억주
후/선구통 비중	20.3%
52주 최고/저가	460.0/263.1CNY
일평균 거래량	35.7백만주

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-4.7	-13.9	13.7
상대주가(%p)	8.7	-5.2	22.0

※Wind기준, CSI300지수 대비

최근 12개월 주가수익률



자료: Wind, 현대차증권

1H26 및 2Q26 실적 정리

- 1H26 실적은 매출액 2769.2억 위안(YoY +54.8%), 지배주주귀속순이익 432.8억 위안(YoY +41.98%) 고성장
- 2Q26 실적은 매출액 1477.9억 위안(YoY +56.9%), 지배주주귀속순이익 225.5억 위안(YoY +36.5%)를 기록하며 컨센서스에 부합
- 1H26 기준 2차 전지 매출은 1921.25억 위안(YoY +46%), ESS시스템 매출은 532.6억 위안(YoY +87.5%), 배터리 소재 및 재활용 매출은 188.1억 위안(YoY +67.2%)로 전 사업부가 고성장

투자포인트

- **2차 전지 세계 1위:** 동사는 5월 누적기준 2차 전지 글로벌 M/S 40.2%(188.4GWh)로 확고한 1위 자리 유지하고 있고, VW, Tesla와 협업 외 독일과 튀르키예의 주요 자동차 기업들을 중심으로 유럽시장 배터리 공급을 확대할 전망
- **ESS로 AI 산업 성장 수혜:** 글로벌 AI Infra 투자 확대에 따라 동사의 ESS(Energy Storage System) 1H26 ESS사업의 매출이 급증했고, 글로벌 시장 점유율도 29.9%까지 상승했음. AI 데이터센터의 핵심 중 일부가 전력 시스템인만큼 AI 산업 성장 수혜가 지속될 것으로 예상됨
- **기술 리딩을 위한 투자 지속:** 매출액의 증가로 연구개발비 비중이 낮아보이나, 1H26 연구개발비 규모는 113.8억 위안으로 전년 동기대비 12.7% 증가하며 기술 리딩을 위한 노력을 지속 중. 4월에는 3세대 선성 초고속 충전 배터리, 삼원계 기반 3세대 기린 배터리, 기린 응집물질 배터리, 2세대 샤오야오 슈퍼 하이브리드 배터리, 양산을 위한 신형 나트륨 배터리를 발표

주가전망 및 Valuation

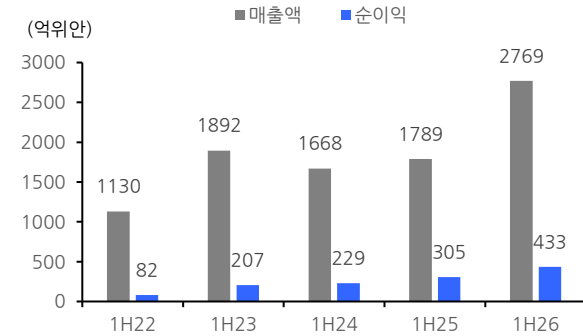
- 현재 주가 P/E(TTM기준)는 과거 3년 평균 21.8배를 소폭 상회하는 22.4배 수준으로 밸류에이션 부담은 없음. 중국 전기차 시장의 부진 상황에도 글로벌 2차 전지 1위 기업의 우위 및 ESS사업 고성장이 주가 상승 모멘텀을 확인시켜줬다고 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (억CNY)	영업이익 (억CNY)	순이익 (억CNY)	증감율 (%)	EPS (CNY)	BPS (CNY)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	3620.1	640.5	507.4	15.0	11.6	56.1	23.9	4.9	12.2	23.4	2.2
FY 2025	4237.0	895.2	722.0	42.3	16.1	73.9	26.3	5.3	13.6	24.7	2.2
FY 2026E	5922.9	1157.1	945.1	30.9	20.4	87.5	18.8	4.4	13.9	24.0	-
FY 2027E	7199.7	1428.8	1162.2	23.0	25.1	105.1	15.2	3.6	11.5	25.0	-

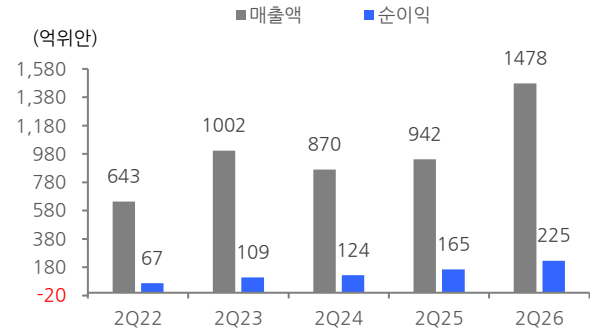
자료: Wind, 현대차증권

〈그림1〉 과거 5년 상반기 매출액과 순이익 규모



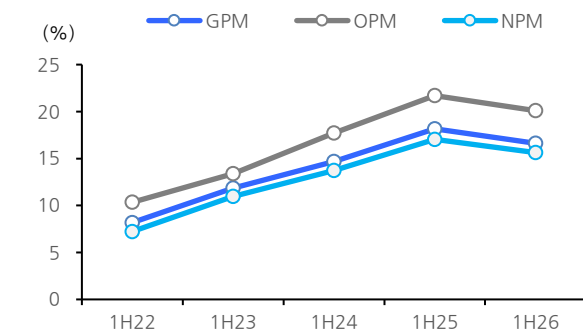
자료: CATL, 현대차증권

〈그림2〉 과거 5년 2분기 매출액과 순이익 규모



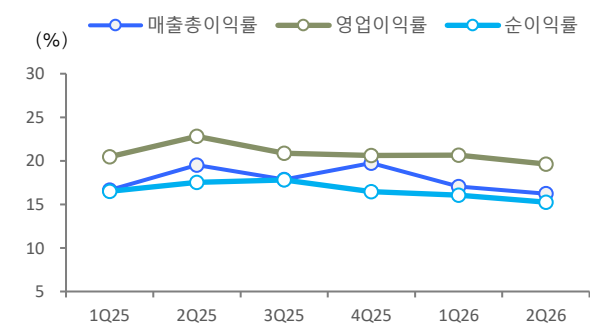
자료: CATL, 현대차증권

〈그림3〉 과거 5년 상반기 GPM, OPM, NPM Ratio



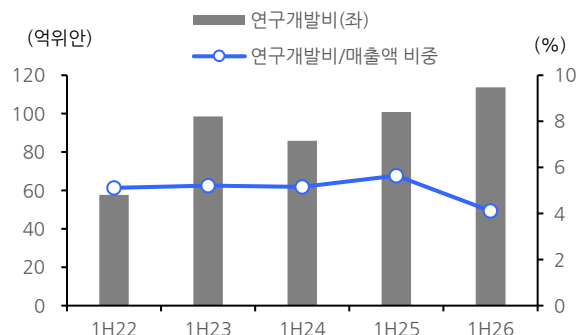
자료: CATL, 현대차증권

〈그림4〉 과거 5년 2분기 GPM, OPM, NPM Ratio



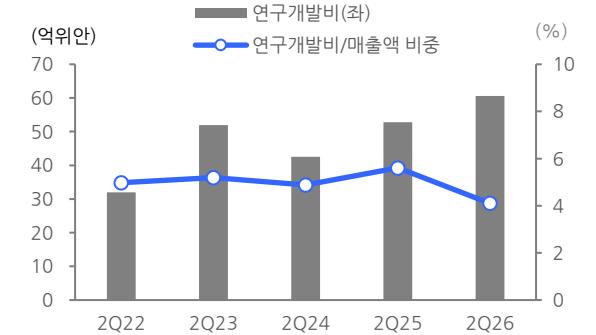
자료: CATL, 현대차증권

〈그림5〉 과거 5년 상반기 연구개발비 규모 및 비중



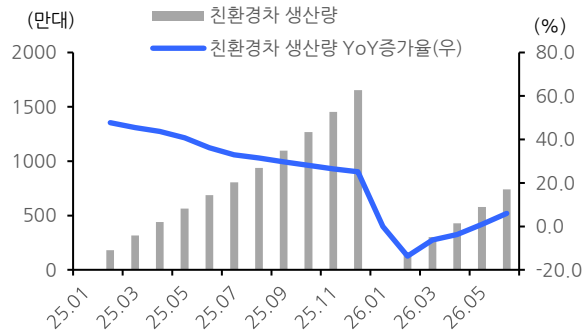
자료: CATL, 현대차증권

〈그림6〉 과거 5년 2분기 연구개발비 규모 및 비중



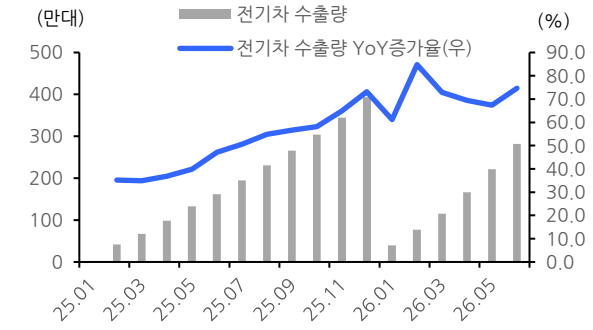
자료: CATL, 현대차증권

〈그림7〉 중국 친환경차 생산량 및 YoY증가율 추이



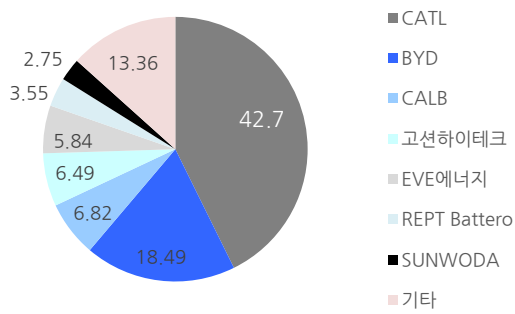
자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

〈그림8〉 중국 전기차 수출량 및 YoY증가율 추이



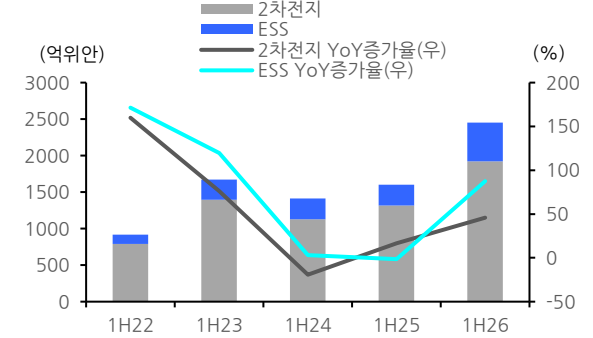
자료: Wind, 해관총서, 현대차증권

〈그림9〉 2026년 6월 중국 2차 전지 기업별 M/S



자료: CABA, 현대차증권

〈그림10〉 과거 5년 상반기 2차 전지 및 ESS매출 추이



자료: CATL, 현대차증권

〈그림11〉 과거 3년 P/E Valuation 추이



자료: Wind, 현대차증권

〈그림12〉 과거 3년 P/B Valuation 추이



자료: Wind, 현대차증권

China Issue

창신메모리(688825.SH), 오늘 상장

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

창신메모리(CXMT) 오늘 과창판 상장

- 중국 대표기업이자 세계 4위 DRAM 반도체 제조사인 창신메모리(CXMT)가 7월 27일 과창판에 상장되어 거래가 시작될 예정. 티커는 688825.SH
- 이번 IPO에서 창신메모리는 총 주식수 668.81억 주 가운데 10%물량인 66.88억주를 IPO를 통해 발행할 계획이었지만, 높은 청약 경쟁률로 주관사인 CICC의 전액 행사 옵션을 통해 15%가 추가된 76.91억 주를 발행한 것으로 알려짐
- 실제 온라인 일반 청약의 경우 경쟁률이 244대 1에 달했고, 기관 투자자 대상 오프라인 청약 경쟁률은 570대 1을 기록하며 흥행에 성공함
- 공모가 8.66위안을 감안할 경우 기존 목표였던 295억 위안의 2배를 크게 뛰어 넘는 666억 위안(약 14.6조원) 규모를 조달하게 됨

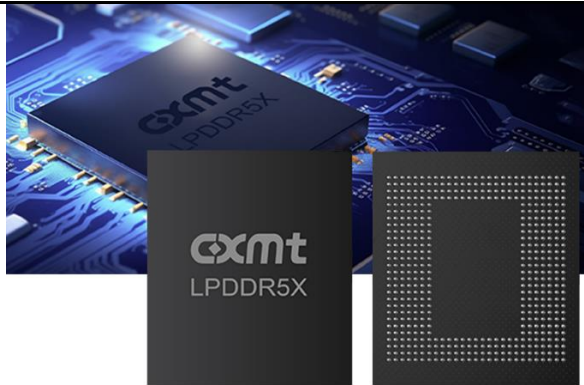
창신메모리의 자금 조달 목적

- 창신 메모리의 IPO 배경에는 제조 규모에서는 2026년까지 월간 웨이퍼 생산능력 35만장, 2030년까지 60만장까지 확대하여 마이크론과 경쟁하는 것이 목표이며, DDR5, LPDDR5X 등 고부가가치 제품의 수율을 개선하여 중국이 부족한 HBM의 자체 공급 능력을 확대하는 것이 목표
- 결과론적으로 동사가 조달하려고 했던 295억 위안 가운데 75억 위안은 메모리 웨이퍼 제조 양산 라인 기술 업그레이드, 130억 위안은 DRAM 메모리 기술 업그레이드, 90억 위안은 DRAM 선행 기술 연구 및 개발 프로젝트에 사용할 계획이었으나 목표 이상의 자금 조달로 기술 개발을 위한 투자에 큰 여력이 생기게 된 셈

창신메모리 추가 전망

- 창신메모리의 상장 이후 추가 전망에 긍정적 이슈는 1)공모가로 판단하더라도 상장 직후 단번에 중국 A증시 반도체 섹터 중 시가총액 4위에 오르는 만큼 중국 반도체 섹터, AI테마와 관련된 상품들이 비중 상위 종목으로 편입할 수밖에 없다는 점, 2)청약 경쟁률에서 확인한 것처럼 중국내 첨단 산업의 대표 기업에 대한 관심이 높다는 점, 3)공모가 기준 P/E Valuation이 109배 수준으로 다른 반도체 기업들과 비교해도 Valuation은 상대적으로 부담이 낮음
- 단, 중국내 투자자들도 최근 글로벌 반도체 추가 변동성을 주시하고 있다는 점은 초기 추가흐름에 변수로 작용할 가능성은 있음

〈그림1〉 2025년 10월 양산을 발표한 LPDDR5X



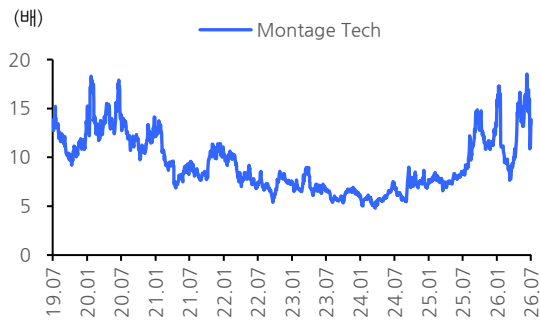
자료: 창신메모리, 현대차증권

〈표1〉 중국 증시 반도체 섹터 시총 상위: CXMT 4위

영문명	티커	시가총액(억 위안)	P/E(TTM)
CAMBRICON	688256.SH	7696.6	283.3
SMIC	688981.SH	7378.1	243.9
HYGON	688041.SH	7304.9	268.0
CXMT CORPORATION	688825.SH	5791.9	109.0
NAURA	002371.SZ	5493.5	98.5
AMEC	688012.SH	3721.2	136.4
METAX	688802.SH	3287.3	-
GIGADEVICE	603986.SH	3218.6	111.6
HUA HONG GRACE	688347.SH	3071.2	1,161.9
MONTAGE TECHNOLOGY	688008.SH	2893.2	111.5
MOORE THREADS	688795.SH	2820.2	-
SISEMI	688820.SH	2624.5	266.3
PIOTECH	688072.SH	2299.3	139.8
DAPUSTOR	301666.SZ	2118.5	16,319.7
CCTECH	300604.SZ	1925.5	122.4

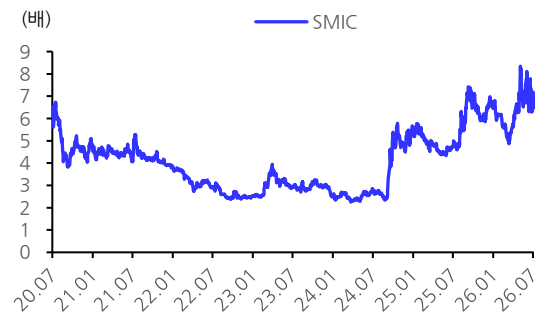
자료: Wind, 현대차증권

〈그림2〉 Montage Tech(688008.SH) 상장 후 P/B 추이



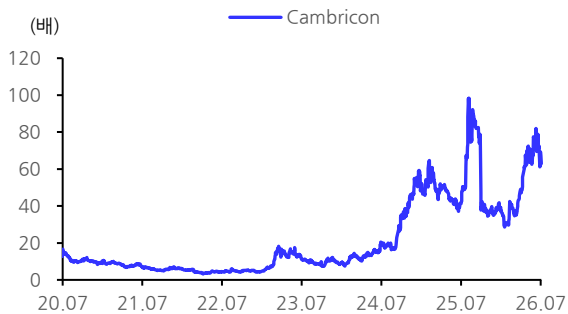
자료: Wind, 현대차증권

〈그림3〉 SMIC(688981.SH) 상장 후 P/B 추이



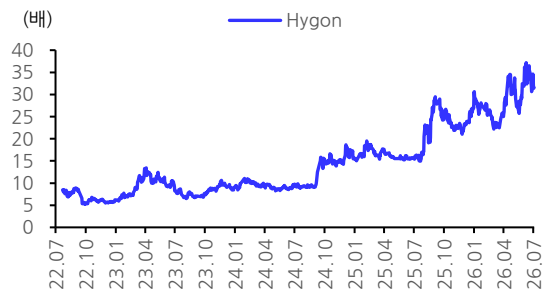
자료: Wind, 현대차증권

〈그림4〉 Cambricon(688256.SH) 상장 후 P/B 추이



자료: Wind, 현대차증권

〈그림5〉 Hygon(688041.SH) 상장 후 P/B 추이

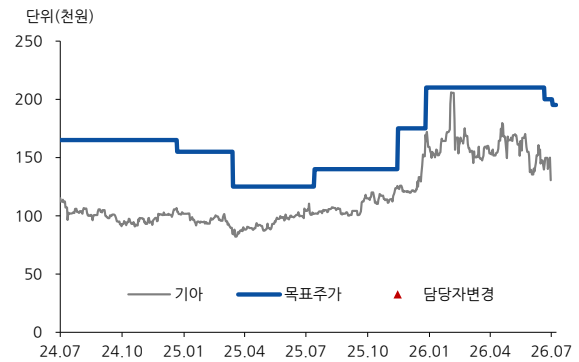


자료: Wind, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.05	BUY	165,000	-29.77	-19.82
2024.09.05	AFTER 6M	165,000	-40.63	-35.33
2025.01.15	BUY	155,000	-37.74	-33.29
2025.04.08	BUY	125,000	-24.14	-11.68
2025.08.07	BUY	140,000	-22.09	-10.29
2025.12.09	BUY	175,000	-26.61	-3.14
2026.01.20	BUY	210,000	-24.16	-1.90
2026.07.15	BUY	200,000	-28.22	-25.10
2026.07.27	BUY	195,000		

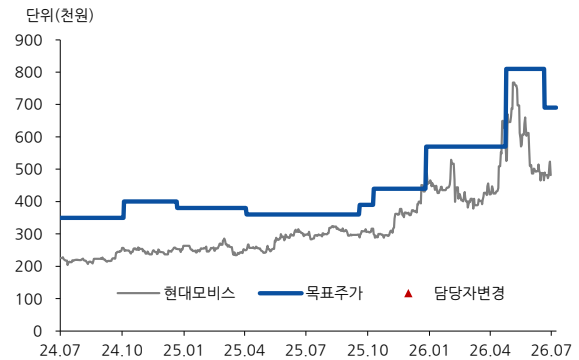
▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.05	BUY	350,000	-33.40	-23.14
2024.09.05	AFTER 6M	350,000	-35.25	-26.71
2024.10.28	BUY	400,000	-38.22	-35.38
2025.01.15	BUY	380,000	-33.23	-24.87
2025.04.28	BUY	360,000	-19.48	-9.86
2025.10.13	BUY	390,000	-21.24	-18.97
2025.11.03	BUY	440,000	-21.24	3.98
2026.01.20	BUY	570,000	-22.21	14.04
2026.05.19	BUY	810,000	-27.87	-5.19
2026.07.15	BUY	690,000	-28.67	-24.06
2026.07.27	BUY	690,000		

▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.01	BUY	95,000	-39.48	-32.11
2024.08.01	AFTER 6M	95,000	-47.05	-44.32
2024.10.28	BUY	75,000	-46.15	-43.27
2025.01.17	BUY	60,000	-27.38	-12.83
2025.07.17	AFTER 6M	60,000	-14.53	-2.33
2025.11.03	BUY	75,000	-8.22	24.93
2026.01.22	BUY	110,000	-26.33	-7.91
2026.07.15	BUY	85,000	-32.76	-29.41
2026.07.27	BUY	75,000		

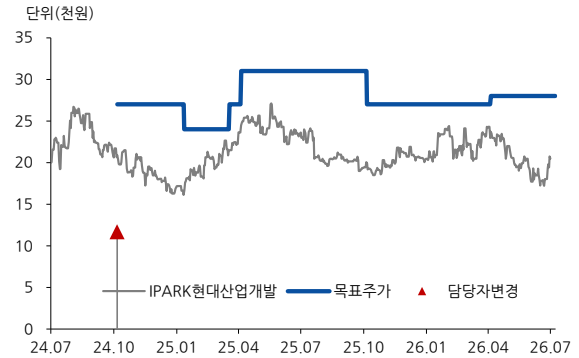
▶ 최근 2년간 현대위아 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.10.29	BUY	27,000	-30.78	-20.37
2025.02.04	BUY	24,000	-17.46	-5.63
2025.04.11	BUY	27,000	-16.78	-12.41
2025.04.28	BUY	31,000	-27.18	-12.58
2025.10.28	AFTER 6M	31,000		
2025.10.29	BUY	27,000	-21.73	-9.63
2026.04.28	BUY	28,000	-28.03	-16.07
2026.07.27	BUY	28,000		

▶ 최근 2년간 IPARK현대산업개발 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

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

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 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 조사자료는 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.