

자동차

현대차 CEO Investor Day 후기

유지웅

자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

● 2030년 영업이익률 9%+α로 상향, 판매목표는 555만대 유지

전일 현대차는 2030년 판매/사업계획/재무목표 발표를 중심으로 구성된 CID(CEO Investor Day)를 개최. 2026년 연간 영업이익률 가이드스 레인지인 6.3%~7.3%는 그대로 유지했으나, 2030년 영업이익률 가이드스는 기존 7~8%가 9%+α로 확대. 연간 판매목표는 2030년 기준 555만대로 전년도 CID제시 수치와 동일. 연초 이후 이란전쟁 등 대외 환경이 더욱 부정적으로 전환되고 있음에도 불구하고, 중장기 마진에 대해서는 공격적인 스탠스를 제시

[로보틱스]Boston Dynamics에 대해서는 2026년내 생산거점 발표 계획임을 공개하고, 연내 RMAC(훈련거점)의 부지규모를 10배 수준으로도 확대할 계획임을 발표. 2028년 생산배치 계획은 그대로 유지. 2028년 연간 3만대 생산능력은 단순 기종 및 단순 거점에 의지하기보다는 거점/규모의 유연성까지 고민하고 있음

[자율주행]2026년말 광주 자율주행 실증사업에서 Atria AI 투입 시작. 현재는 센서표준화를 진행 중이며, 2029년부터 100MW급 새만금 AI DC에서 5만장의 GPU 활용 시작을 목표. 2033년에는 누적 데이터 규모에서 경쟁사를 넘어서는 것을 목표

● 화려하진 않았으나 어쨌든 추가 원가절감, Mix상향 가속화 의지 확인

회사는 미국을 중심으로 1)부품 현지화율 80%로 상향하고 2)현시점 가장 고마진 파워트레인인 HEV의 비중을 현재 25%에서 50%로 상향하며 3)제네시스 HEV출시를 통해 Mix를 대폭 상향하려는 의지를 확인. 특히 후륜 기반 차종에 HEV시스템 탑재를 통해서 럭셔리 시장에서의 게임체인저가 될 가능성이 높아진 것으로 해석 가능. 특히 금번 Q&A를 통해 동일차종 기준 HEV의 수익성이 ICE보다 높은 것으로 확인돼, HEV 비중확대가 전사 이익률 상승의 최대 핵심 변수로 작용할 것으로 전망됨

● 이제 더 명확해진 우리의 시선: 미국 SUV는 이미 잘한다. 결국 유럽 M/S 탈환시 볼륨 사이클 전개 가능

2027년 기준 BEV 판매는 유럽에 집중되는 구조이자, HEV는 미국에 집중되는 구조. 이중 미국 시장의 경우 이미 현대차가 M/S 6%를 하고 있어 충분한 경쟁력을 입증하고 있지만, 유럽 BEV의 경우 추가 발전사항들이 필요. 한편 최근 BYD를 중심으로 유럽에 진출한 중국 업체들의 손익둔화 가시화가 두드러지고 있어, 유럽 전용 차종인 아이오닉3의 역할이 4Q26이후 주가의 최대 결정변수로 귀결될 가능성도 존재

Fig. 1: 현대차 Valuation: 적정주가 640,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순익	(십억원)	12,457	12,457	0.0	2027년 유지
수정 EPS	(원)	58,435	58,435	0.0	(2027 지배주주순익-우선주 배당금)/유효주식수
적정 P/E	(배)	11.0	11.0	0.0	어닝 개선 지연에 따른 목표 밸류에이션 하향
적정주가	(원)	640,000	640,000	0.0	적정 P/E x 2027년 수정 EPS
현재주가	(원)	408,000			
Upside	(%)	56.9			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 현대차 실적추이 및 전망

(십억원, 백만원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	49,278	50,467	186,255	194,899	211,548
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	34,539	36,832	37,971	39,303	145,053	148,645	161,861
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	8,991	9,504	8,124	7,952	30,288	34,571	36,806
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,409	2,879	3,183	3,211	10,914	11,683	12,882
자동차부분 ASP	35.8	35.8	36.5	36.7	36.4	37.9	38.2	38.2	36.2	37.7	39.4
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,922	40,479	40,376	41,534	152,037	160,312	172,134
매출원가율(%)	79.8	81.1	82.3	83.3	82.5	82.2	81.9	82.3	81.6	82.3	81.4
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,844	8,017	8,736	8,902	8,933	34,218	34,587	39,414
매출총이익률(%)	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	17.8	18.1	17.7	18.4	17.7	18.6
판관비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,502	5,885	5,913	6,092	22,749	23,393	25,439
판매보증비	897	903	1,257	979	932	956	1,035	1,060	4,036	3,983	4,443
판관비율(%)	12.0	11.4	12.3	13.1	12.0	12.0	12.0	12.1	12.2	12.0	12.0
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,696	2,515	2,851	2,988	2,840	11,469	11,194	13,975
자동차	2,893	2,253	1,174	1,039	1,852	1,993	2,202	2,201	7,359	8,248	10,811
금융	571	653	576	364	579	759	658	511	2,164	2,507	2,493
기타	204	257	250	122	148	121	127	128	833	525	671
영업이익률(%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	6.1	5.6	6.2	5.7	6.6
자동차	8.3	6.1	3.2	2.8	5.4	5.4	5.8	5.6	5.1	5.5	6.7
금융	7.7	7.9	8.0	4.9	6.4	8.0	8.1	6.4	7.1	7.3	6.8
기타	8.9	8.6	8.9	4.3	6.1	4.2	4.0	4.0	7.6	4.5	5.2
영업외손익	831	784	789	(29)	1,007	795	872	862	2,373	3,536	3,683
지분법 이익	740	881	530	359	535	785	695	645	2,510	2,660	3,059
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646	3,860	3,702	13,842	14,730	17,658
지배주주순익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,520	2,854	2,758	9,446	10,467	12,457
EPS	15,077	14,643	11,044	5,026	10,678	11,582	13,210	12,449	46,132	51,118	60,838
DPS	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	4,020	10,000	11,400	12,800
배당성향					23.4	21.6	18.9	32.3	21.7	22.3	21.0
YoY(%)											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	5.5	7.7	6.3	4.6	8.5
영업이익	2.1	-15.8	-29.2	-39.9	-30.8	-20.8	17.8	67.5	-19.5	-2.4	24.8
지배주주순익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-15.9	26.2	168.0	-24.6	10.8	19.0

Source: 현대차, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치