

현대차 (005380)

김귀연
박서영RA

gwiyeon.kim@daishin.com
seoyoung.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

740,000

유지

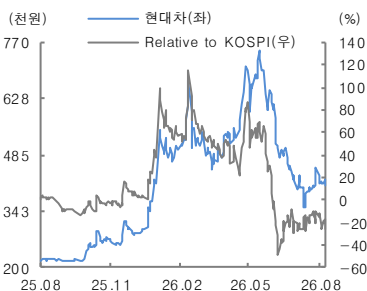
현재주가
(26.08.26)

408,000

자동차업종

KOSPI	6808.21
시가총액	95,749십억원
시가총액비중	1.44%
자본금(보통주)	1,158십억원
52주 최고/최저	750,000원 / 214,000원
120일 평균거래대금	7,376억원
외국인지분율	24.62%
주요주주	현대모비스 외 11 인 30.67% 국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.7	-40.8	-33.0	86.7
상대수익률	0.0	-30.0	-37.9	-12.8



2026년 CID 리뷰 & QnA 요약

- CID 통해 사업계획 재확인. 다만, 신규 계획/가시적인 성과는 제한적
- 이벤트 모멘텀 소멸/3Q26 실적 부담에 따른 단기 주가 부진 예상
- 1) 미/한국 투자 구조, 2) 사업재편에 따른 지배구조변화 가능성 주목

8/26 현대차 CEO Investor Day: 약속대로 진행중

CEO Investor Day(CID) 통해 사업계획 및 가이던스 재확인. 다만, 기존 대비 투자 계획 업데이트/가시적 성과 제한적이라 이벤트 소멸에 따른 주가 부담 예상. 3Q26 판매 부진/파업으로 인한 고정비 부담 예상되기에 단기 모멘텀 제한적일 것으로 예상. 주가는 1) 미국 로보틱스 인 아메리카 지분 구조 및 투자 및 2) 국내 새만금/호남 투자 계획 구체화 여부, 3) 4Q26 신차 모멘텀 (그랜저/아반떼/투싼) 반영에 따른 판매 개선, 4) 그룹사 수익구조 재편에 따른 지배구조개편 가능성에 따른 반등 예상. 단기 이벤트 소멸에 따른 부담은 불가피하나, 2026년 연말로 가며 재개될 Physical AI 전략 업데이트와 실적 개선에 주목할 필요

기존 가이던스 대체로 유지된 가운데, 긍정적인 포인트는 1) '30년 OPM 타겟 9%+(기존 8~9%), 2) 생산능력 +127만대(기존 120만대), 3) HEV 판매 믹스 50%+(기존 50%↓)로 상향했다는 점. 2030년 글로벌 판매 555만대/제네시스 35만대/xEV 60% 가이던스 유지. 지역별로는 아프리카/중동/아태 지역이 11만대 하향된 반면, 중남미/중국이 상향. 주주환원(2025~27년 TPR 35%/최소 배당 10,000원/자사주 매입 최대 4조원) 가이던스 또한 유지

Physical AI 관련해서 1) 2028년 보스턴다이내믹스(BD) 로봇 미국 생산 개시/연간 Capa 3만대 확보, 2) 2028년 SDV 양산차량 판매 개시, 3) 2029년 100MW(GPU 50,000+)급 새만금 AI DC 운영 계획 또한 지속 유지

QnA 주요 내용: 지역별 사업전략 및 로보틱스/GM협력에 초점

Q. 로봇 투자 관련 지분 구조/계획 BD/RA(Robotics in America) 관련한 추가 펀딩/지분구조는 다양한 옵션 검토 중이나 확정된 시점/내용 없음. 결정 시 시장과 소통 예정

Q. 로보틱스 사업구조 및 로보틱스랩 스피노프 여부 당사는 로보틱스 사업 주요 투자자/지원사 역할에 초점. 설비/활용/전문지식(제조역량, 안전, 품질, 내구성, 비용관리, 대량생산) 지원 구조. 별도 법인 체제로 정관 변경 필요성 낮다고 판단. 로보틱스랩은 모빌리티 서비스 로봇 중심으로 별도 사업 추진. 스피노프 관련해서 현재 결정된 바 없으며, 의사결정에 따라 시장 소통할 것

Q. SDV 롤아웃 지연 원인(엔비디아 협업/규제/실행 병목) (박민우 사장) 부임 이후 센서 셀렉션/자율주행 컴퓨터 구조 재점검/수정이 스케줄 지연으로 보일 수 있었을 것이나, 현재 발표 일정(2027년 말 양산준비 완료 → 2028년초 판매 개시) 변동 없음

Q. 아트리아 AI 승계 방향과 센서 표준화 지연 사유 (박민우 사장) 부임 이후 기존 아트리아AI 단점 보완/재구성하여 계승. 센서 표준화를 전차종에 바로 적용하지 못하는 것은 신차 개발 리드타임 때문. 표준화 센서 최초 적용은 2028년부터 순차적으로 확대 계획. 광주 실증 사업으로 데이터 플라이휠 전 과정 forcing function 역할하고, 양산 차량 적용 통해 대규모 데이터 확보 가속화할 것. 2028년 롤아웃 체인으로 공용화 센서/컴퓨터 탑재 확대, 33년경 경쟁사 대비 누적 데이터 역전 전망. 구체 수치는 추후 별도 공유 예정

현대차 2026년 CEO Investor Day QnA 요약

Q. 미국 배터리 JV 가동률 부진 대책 및 로보택시 연계 전략

- JV 축소가 아닌 조정/현실화 과정. 반면 HEV는 최대 기회(2Q26 성장동력의 70%가 HEV), EV(아이오닉5)도 병행 확대
- EV 판매 확대 + 로보택시 신채널 대응 계획. Waymo와 계약 체결해 아이오닉5 공급 예정(HMGMA 생산분 포함)

Q. 파워트레인별(ICE/HEV/EV) 자율주행 성능 구현 차이 여부

- ICE는 자율주행 컴퓨터 안정 구동/Trajectory 추종 제어가 EV/HEV 대비 까다로우나 Control Optimization으로 해결 가능
- 자율주행 성능/안정성 자체의 근본적 차이는 없을 것
- 냉각방식 등 ICE 고유의 컴퓨터 탑재 제약은 존재하나, 다양한 차종 확장하는 것이 관건. 엔진 제어 경험 활용해 EV-ICE 갭 해소 추진 중

Q. 로보틱스 사업구조(정관/자회사 체계) 및 로보틱스랩 스핀오프 여부

- 현대차는 로보틱스 운영사 아닌 주요 투자자/지원사 역할에 초점. 설비/활용/전문지식(제조역량, 안전, 품질, 내구성, 비용관리, 대량생산) 지원 구조
- 현재 별도 법인 체계이며 정관 변경 필요성은 낮다고 판단
- 로보틱스랩은 모빌리티 서비스 로봇 중심으로 별도 사업 추진. 스핀오프 관련해서 현재 결정된 사안 없음. 의사결정에 따라 시장과 소통 예정

Q. EREV 배터리 자체생산 여부 및 내재화 비율 목표

- HEV와 유사한 펌리스-파운드리 모델: 설계는 현대차, 생산은 협력사. 성능/원가/물량/안전/내구 요구조건 충족 시 외부조달도 가능한 유연한 접근
- 타사 대비 차별화 필요 영역에서는 자체 설계/생산 역량도 지속 준비

Q. SDV/아틀라스 추가원가의 판매가 전가 가능성 및 수익성 영향

- 30년 목표 90%+ 상향 근거는 연초부터 추진 중인 Technical Cost Reduction 성과(26년부터 가시화, 30년까지 수조 원 규모 전망)
- SDV 원가상승분 대비 소비자 인식 사양가치가 더 크나 MSRP 급등에 따른 접근성 저하 고려해 지역별/범위별 최적 적용안 검토 중
- BD는 지분법 대상 법인으로 연결 손익 영향 제한적. 2028년 초도 양산에 따른 감가상각 및 초기 투자비 부담은 그룹 내 초도물량 대응으로 완화할 것
- SDV 초기 원가 상승 보일 수 있으나, 제이기 통합에 따른 SW 내재화/검증 강화로 품질/리콜 부담 감소, 메모리 사용량 절감 등 중장기 비용효율화로 귀결될 것
- 마진 상향 종합 동력: 브랜드가치/품질신뢰도 상승, 고수익 신규 세그(바디온프레임/대형SUV/럭셔리SUV) 진출, 지역 믹스 개선(미국/중동 비중 확대, 중국 회복)

Q. 휴머노이드(BD/Robotics in America) 지분 구조 공표 예상 시점

- BD(Atlas 비롯한 로봇 제품 개발)와 RA(로봇 전용 생산시설) 두 축으로 로봇 생태계 구축 추진
- 자동차에서 축적한 주요 역량과 로봇 사업을 연결해 업스트림부터 다운스트림까지 생태계를 구축하는 것이 목표
- Atlas를 그룹 제조공장에 배치하고 실제 현장에서 데이터를 확보해 다시 로봇 고도화에 활용하는 Data Flywheel을 구축할 계획
- 추가 펀딩/지분구조는 다양한 옵션 검토 중이나 확정된 시점/내용 없음, 결정 시 시장과 소통 예정

Q. 30년 OP마진 9%+ 목표의 환율/관세/원자재 가정

- 관세는 현 수준 유지/ 원자재는 1H26 약 6천억 상승 영향 중 절반가량 원가절감으로 상쇄, 2H26 하락 추세 반영해 추정/환율 평균 1,300원대 중반 가정
- 추가 마진 동력: 판매볼륨 증가, 규모의 경제, 고수익 모델(제네시스 등) 비중 확대, 펠리 공급 확대, 바디온프레임 신규시장, 미국 현지화 80%(관세 대응+협력사 현지화)

Q. 중국 시장 집중 투자의 근거

- 이미 확보된 생산능력 및 수출허브 입지가 출발점, 저비용 증분투자로 연 50만 대/BEP 달성 목표
- 현지 파트너 협업(모멘타 자율주행 기술 협업, CATL 파트너십 발표) 및 현지 공급망 활용. 중남미/중동/동남아 수출 경쟁력 확보에도 기여
- 자본배분은 수익성/기회 기준: 미진출 상태인 럭셔리/바디온프레임/고성능(전체 시장 약 30%)이 투자 우선순위
- 127만 대 신규 생산능력도 대부분 고마진 지역(미국/사우디아라비아 등) 중심
- 사우디아라비아 신공장(연내 가동)은 수익성 2위 시장으로 평가. 푸네 32만 대 증설로 수출비중 25%=>30% 확대(중동/중남미향)

Q. SDV 몰아웃 지연 원인(엔비디아 협업/규제/실행 병목)

- (박민우 사장) 부임 이후 센서 셀렉션/자율주행 컴퓨트 구조 재점검/수정이 스케줄 지연으로 보일 수 있었을 것이나, 현재 발표 일정(2027년 말 양산준비 완료 → 2028년초 판매 개시) 변동 없음
- SDV 기본 아키텍처/SW는 광주 실증사업 차량에 이미 반영해 통합 제어기 등 핵심 하드웨어도 동일 기반으로 실증 중 → 추가 지연 없을 것

Q. HEV/ICE/EV 파워트레인별 마진 해석 및 근거

- HEV 초기(세단 HEV) 믹스 1%=>현재 25%, 미국은 월별 50~70%대까지 확대. R&D 최적화 및 규모의 경제로 마진 개선
- 현재 수익성 서열은 HEV>ICE>EV(경쟁사는 EV 크레딧 반영 시 흑자이나 실질 기여도는 HEV/ICE 우위). 30년 xEV 60% 중 HEV가 특히 북미 핵심 성장동력

Q. 미국 로봇공장 연 3만 대 생산능력의 제품 구성

- 아틀라스스텐 아니라 BD 타 제품(스팟, 스트레치 등)도 함께 생산 예정, 제품별 정확한 비중은 확정치 미정
- 로봇 시장 변동성 고려해 유연성/확장성 중심 설계, 28년 3만대는 장기계획 시작점

Q. 신차 100종 중 순증 모델 수 및 원가상승 대비 수익성 달성 가능성, 판매 시나리오별 파워트레인 공헌이익

- 신차 100종 중 약 50%는 완전 신규 세그, 나머지 50%는 기존 모델 파생품. 기존 플랫폼 통합 극대화로 효율성 확보, 신규 플랫폼은 바디온프레임 중심
- 555만 대는 그룹 역량 대비 합리적 물량/양호한 ROI로 판단, 100종 구성은 시장가치/고객/유통망 등 종합 고려한 50:50 배분, HEV 19개 모델이 주요 수익 동력
- 회사 평균 공헌이익률 20%대 중반(약 20~30%), HEV는 평균 대비 약 +5%p 높음

Q. 아트리아 AI 승계 방향과 센서 표준화 지연 사유, 경쟁사 대비 데이터 축적 속도

- 아트리아 AI는 기존 아키텍처 그대로가 아닌, (박민우 사장) 부임 후 6개월간 단점 보완하며 재구성/계승
- 센서 표준화를 전차종에 바로 적용하지 못하는 것은 신차 개발 리드타임 때문. 표준화 센서 최초 적용은 28년경부터 순차(롤링 체인지) 확대
- 광주 실증사업은 대량 데이터 수집처가 아닌 데이터 플라이휠 전 과정 forcing

function 역할

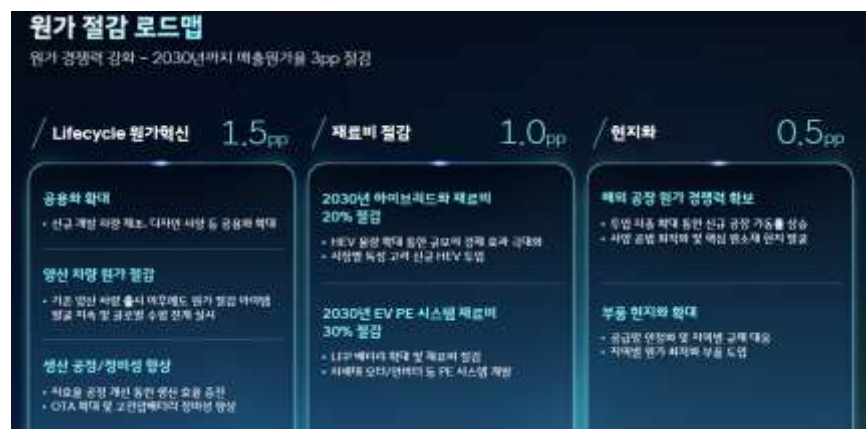
- 실제 대규모 데이터는 연간 양산 스케일에서 확보할 것
- 28년 롤아웃 체인으로 공용화 센서/컴퓨터 탑재 확대, 33년경 경쟁사 대비 누적 데이터 역전 전망. 구체 수치는 추후 별도 공유 예정

그림 1. 2026 년 현대차 CEO Investor Day 주요 내용



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 2. 수익성 개선/원가절감 계획: 2026 년 OPM 6.3~7.3% → 2030 년 9%+



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 3. 2019~25 년 현대차 CEO Investor Day 리뷰(1)

일자	주요 아젠다	주요 내용
2019.02.27	중장기 경영전략	[사업경쟁력 고도화] SUV 강화 및 믹스 개선, 제네시스 풀라인업 구축, 글로벌 경쟁력 확보 [미래 대응력 강화] 전용 플랫폼 통한 BEV 모델 다변화(글로벌 3위 목표), 수소체인 확대, 자율주행 비롯한 MaaS, 스마트시티, 에너지, 로봇, AI 등 중점 투자, 향후 5년간 45.3조원 투자 계획 [경영 조직 혁신] 권역별 책임경영체제 구축
	경영진 목표	[중점 재무전략] 중장기 자동차부문 OPM 7%, ROE 9% 달성 [주주환원] FCF 30~50% 배당 및 경쟁사 배당성향 수준 달성, 수익성 개선에 기반한 주주환원 확대 [필수 유동성] 14~15조원의 필수 유동성 확보 목표(비금융 부문 순현금 약 14조원)
2019.12.04	2025년 전략 (스마트 모빌리티 솔루션 프로바이더)	[전략방향] 내연기관 고수익화(OPM 8%) => 전동차 탭티어 리더십 확보(글로벌 Top 3) [성장전략] Balanced&Steady 성장, 손익-물량, 지역, ICE-NEV, 차종 간 균형 확보, 장기 성장 추구 [수익성전략] 고객가치 증대&원가구조 혁신, 기본 품질 강화 및 3대 Smart USP(디지털UX, 커넥티드 서비스, 자율주행) 중심 경쟁우위 확보, 연구개발~판매 과정에서의 비효율 제거 및 효율적인 원가구조 확보 노력 [스마트 모빌리티 서비스] 1) 제품&서비스 패키지, 2) 통합 모빌리티 플랫폼 전략, 3) 글로벌 사업 전개 지속 [2025년 목표] 향후 6년간 61조 투자, OPM 8% 및 시장점유율 5%대 확보 타겟
2020.12.10	미래 모빌리티, UAM, 자율주행, HTWO(수소) 사업 현황 및 목표 공유	[미래 모빌리티(전기차)] 2025년 판매 목표 56만대, 2040년 MS 8~10% 타겟, E-GMP 플랫폼 경쟁력 확보, 관련 유관사업(배터리/충전인프라 등) 확대 노력 [UAM] 시장 성장에 맞춰 효율적인 생산 체제 확보, 그룹사 및 외부 업체간 사업 기반 및 파트너십 확대 노력, 지상 - 항공 모빌리티 솔루션 통한 고객 가치 제공 [자율주행] 센서퓨전, 통합제어기 고도화 통한 자율주행 기술 개발 지속, 중장기 완전자율주행 추진 노력 [HTWO] 연료전지시스템 사업화 노력, 성능, 내구성, 원가경쟁력 향상된 차세대 연료전지시스템 개발 지속
	2025년 전략 Update	- HTWO 솔루션을 신규 사업 축으로 추가 [재무목표] 코로나 영향으로 2022년 목표 소폭 하향 조정, 2025년 중장기 목표는 대체로 유지 [2025년 목표] ROE 9% => 9.5%(소폭 상향), 투자계획 61조 => 60조(소폭 하향)
2022.03.02	글로벌 전동화 리더십 확보 위한 전략 방향	[EV 판매목표] 2030년 187만대(현대차/제네시스), 17개차종 라인업 구축, HMG 점유율 12% 타겟. 이를 위해, 1) 라인업 강화, 2) 생산최적화, 3) 상품경쟁력 강화(플랫폼/SW) 노력 [생산전략] HMGCS 활용해 생산 효율성 향상, 2) 지역별 SCM 최적화, 3) 배터리 종합 전략(조달/개발/모듈화) 추진 [제품전략] 2025년 통합 모듈러 아키텍처(MA) 체계 완성 => EV 경쟁력 확보, 관련해 표준화된 배터리/모터 시스템 적용 계획 [SW] 차량-고객 간 커넥티비티에 기반한 기능 확장 노력, 이를 위해 표준화된 아키텍처 및 전차종 제어기 OTA 업데이트 적용, 자율주행 기술 및 통합제어기 개발 지속 [재무목표] 2030년 전기차 OPM 10% 이상 타겟, 2025년 전사 OPM 8% => 2030년 10% 타겟, 2030년까지 95.5조원 투자 계획
2023.06.20	글로벌 전동화 및 중장기 미래기술 방향	[전동화 전략] 1) 모듈러 아키텍처 고도화(E-GMP 후속 개발), 2) 혼류생산, 3) 배터리 개발/생산 역량 확보 노력, 2030년 전기차 수익성 10%+@, 생산(판매) 200만대(비중 34%) 달성 목표 [중장기 미래기술] 자율주행(무서널), SDV, 로보틱스(보스턴다이나믹스/로보틱스랩), 항공 모빌리티(슈퍼널), 수소사업 등 투자 및 사업화 노력 지속 [재무전략] 분기배당 시행, 연결 지배순익 기준 배당성향 25% 가이던스 제시(기준 FCF 기준), 2032년까지 109.4조원 투자 계획
2024.08.28	Hyundai Way	[주주환원] 2025~27년 TSR 35% + 자사주 매입규모 4조원 설정, 배당 가이던스 25%와 매입규모액 감안 시, 향후 3년간 연간 약 1조원 규모의 자사주매입 예상, 2024년 인도IPO 지금까지 활용할 경우, 2024~27년 주주환원을 상향/우상향 기대해볼 수 있을 것 [생산전략] HEV 판매 타겟 '24년 51 => '30년 133만대, BEV 캐즘 대응 전략으로 동사는 1) HEV/EREV 확대, 2) BEV 관련 R&D 투자 제시, 유연한 생산능력 통해 단기 수요에 대응하고, 중장기 전동화 전환을 지속 대비 하겠다는 전략, 특히, 2028년 HEV 생산 목표치를 기준 95 => 133만대로 +40% 상향, 보다 적극적으로 HEV 물량에 대응할 것을 시사 [수익성] OPM '24년 8~9% => '27년 9~10% => '30년 10% 이상, 전체 PT 라인업에 걸친 수익성 개선 및 대응력 강화 통해 수익성 개선 계획 [투자계획] '24~'33년 투자계획 120.5조원(기준 대비 +11조원 상향), 동사는 2019~23년간 연평균 6.6조원의 투자 집행, 이전 대비 R&D +7.1조/CAPEX +4.5조 투자계획 증액, 향후 10년간 연평균 12조원의 투자 계획 공유 [SDV] 1H26 AI OS 기반의 차세대 인포테인먼트 시스템 양산 적용 => 2H26 차량용 고성능 기반의 E/E 아키텍처 활용한 SDV 출시 계획

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 4. 2019~26년 현대차 CEO Investor Day 리뷰(2)

일자	주요 아젠다	주요 내용
2025.09.19	증장기 전략 판매 및 재무목표	[주주환원] 2025~2027년 TSR 최소 35%, DPS 1만원 이상 가이드نس 유지 [판매] 2030년 현대자동차/제네시스 합산 555만대/친환경차 330만대. 2025년 가이드نس(417만대) 대비 +138만대. xEV 판매 비중 2025년 25%→2027년 38% 달성 [수익성] 2030년 연결 부문 영업이익률 8~9% 달성 추진 [생산] 미국 HMGMA 50만대로 생산능력 확충. 인도 푸네공장(25만대)/울산 신공장(20만대) 등 포함해 2030년까지 생산능력 120만대 확충
2026.08.26	증장기 전략 판매 및 재무목표	[주주환원] 2025~2027년 TSR 최소 35%, DPS 1만원 이상, 자사주 매입 최대 4조원 가이드نس 유지 [판매] 2030년 판매 가이드نس 555만대(제네시스 35만대)/xEV 비중 60% 가이드نس 유지. 2025년 CID 대비 아프리카/중동/아태 판매 11만대 하향, 중남미/중국 판매 상향 [수익성] 2030년 연결 부문 영업이익률 9%+ 타겟. 2025년 CID 8~9% 대비 상향 [생산] 2030년까지 생산능력 +127만대 확충. 2025년 CID 대비 인도 증산분 +7만대 상향 [Physical AI] 2028년 보스턴다이나믹스(BD) 로봇 미국 생산 개시/연간 Capa 3만대 확보, 2028년 SDV 양산차량 판매 개시, 2029년 100MW(GPU 50,000+)급 새만금 AI DC 운영 계획

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

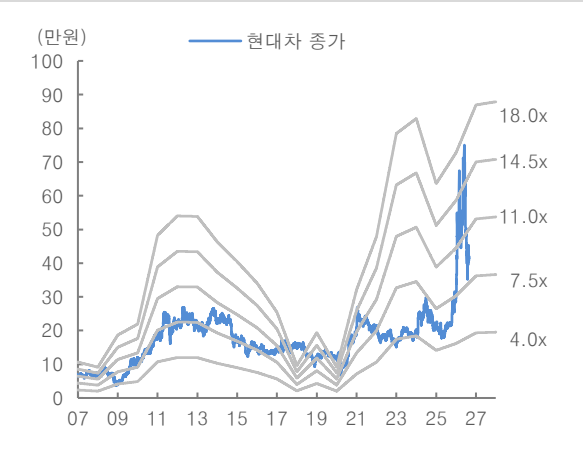
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	197,755	204,919	208,752
영업이익	14,240	11,468	11,603	13,977	14,239
세전순이익	17,781	13,842	14,823	17,705	17,977
총당기순이익	13,230	10,365	11,295	13,491	13,698
지배지분순이익	12,527	9,446	10,730	12,817	12,959
EPS	46,042	35,331	40,432	48,294	48,830
PER	46	8.4	18.5	15.5	15.4
BPS	401,009	431,804	468,856	507,857	552,842
PBR	0.5	0.7	0.9	0.8	0.7
ROE	12.4	8.4	8.9	9.9	9.2

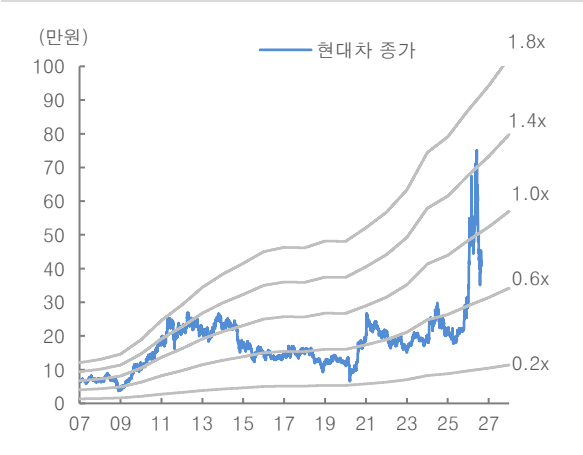
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차 12MF PER Band



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대차 12MF PBR Band



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		60.5	37.1	281.8	47.7	7.4	55.6	75.3
수익률	1M	5.9	2.0	6.4	10.4	0.5	-1.9	3.8
	3M	-35.0	-18.0	1.9	20.4	-13.4	-5.6	9.1
	6M	-25.8	-28.9	-15.9	12.5	-24.9	-1.1	4.6
	1Y	96.5	34.4	8.1	5.1	-10.8	23.4	48.6
매출액	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025	131,084.0	80,331.2	336,715.9	144,801.6	79,772.1	187,267.0	185,019.0
	2026E	140,117.1	90,432.5	335,278.3	148,103.7	79,719.4	181,469.2	185,410.1
	2027E	146,783.6	94,797.6	347,292.1	152,468.2	82,010.5	184,839.1	188,851.8
영업이익	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025	8,071.0	6,389.1	25,553.4	-1,099.6	-167.2	-9,169.0	12,748.0
	2026E	8,400.9	7,345.6	24,666.5	4,880.1	1,129.9	10,645.4	14,871.0
	2027E	9,584.3	8,097.8	28,664.1	7,503.4	1,644.0	11,189.7	15,954.7
EBITDA	2024	13,810.2	11,158.5	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025	11,597.7	8,298.1	37,391.2	4,146.6	2,757.6	-607.0	27,714.0
	2026E	12,485.0	9,706.2	37,183.5	9,358.9	3,642.2	13,924.9	22,347.4
	2027E	14,010.2	10,645.9	41,313.2	12,786.9	4,263.2	14,632.9	23,810.3
당기순익	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025	6,695.8	5,299.1	23,525.9	-1,992.8	-3,599.9	4,399.0	12,082.9
	2026E	7,337.3	6,169.2	23,487.9	3,492.6	167.3	7,527.0	11,671.2
	2027E	8,286.4	6,759.5	25,623.7	5,338.9	820.3	7,774.9	12,166.3
PER	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	#N/A N/A	5.4	4.6
	2025	8.2	6.3	10.7	#N/A N/A	#N/A N/A	11.9	6.3
	2026E	9.8	6.0	10.0	12.5	41.8	7.6	6.6
	2027E	8.6	5.5	9.0	7.9	8.7	7.3	5.9
PBR	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025	0.5	0.8	1.0	0.6	0.2	1.5	1.2
	2026E	0.8	0.8	0.9	0.5	0.2	1.6	1.2
	2027E	0.8	0.7	0.9	0.5	0.2	1.4	1.0
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025	13.5	2.4	11.5	23.6	13.6	#N/A N/A	2.5
	2026E	14.3	2.2	13.4	11.0	15.2	3.9	3.3
	2027E	13.0	1.7	12.2	8.5	13.2	3.5	2.8
ROE	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025	6.6	12.9	10.2	-2.1	-11.0	10.9	20.2
	2026E	8.3	13.4	9.4	4.8	0.6	18.2	17.8
	2027E	8.7	13.3	10.2	6.8	3.0	20.2	18.1
배당성향	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	#N/A N/A	41.8	4.1
	2025	27.5	35.1	33.5	#VALUE!	#VALUE!	67.8	4.3
	2026E	27.2	31.1	34.0	53.9	0.0	32.9	5.5
	2027E	25.1	29.8	33.4	35.8	16.5	32.3	5.2

주1: 2026/08/26일 종가

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		42.9	50.3	41.6	15.3	9.3	1,383.3	724.8
수익률	1M	2.6	0.3	1.8	-10.6	4.8	11.9	
	3M	-14.1	-11.5	-23.1	-33.0	-4.8	-17.8	
	6M	-21.9	-18.8	-30.4	-31.0	-9.2	-16.1	
	1Y	-23.2	-12.3	-32.5	-47.7	-11.4	1.1	
매출액	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,013,690.5
	2025	363,894.0	149,456.2	150,856.8	173,527.1	65,475.7	94,827.0	2,048,200.6
	2026E	376,228.4	149,907.6	149,133.9	187,287.4	71,525.8	106,188.4	2,094,613.3
	2027E	382,762.8	153,062.8	153,458.3	192,465.5	73,444.9	119,935.3	2,152,237.1
영업이익	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	146,173.0
	2025	17,749.7	7,979.6	11,300.7	-24,580.8	4,105.7	4,917.0	58,880.5
	2026E	15,440.5	7,393.2	6,381.3	3,040.3	3,415.8	3,814.1	107,610.6
	2027E	18,902.4	9,009.5	8,927.1	5,167.8	3,446.0	6,068.8	128,090.7
EBITDA	2024	56,082.8	20,704.2	21,817.4	15,723.7	8,054.9	14,039.0	256,947.9
	2025	53,159.8	16,144.5	21,126.3	-16,689.4	8,897.5	12,831.0	173,937.0
	2026E	51,800.8	16,334.6	17,351.2	11,101.6	7,248.4	13,312.5	212,484.9
	2027E	55,508.4	18,142.3	19,362.9	13,383.7	7,407.6	16,795.7	235,267.6
당기순익	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1	115,366.5
	2025	14,628.8	7,754.9	8,281.2	-21,258.4	-2,715.5	4,236.3	53,101.2
	2026E	9,913.1	5,753.9	4,716.3	1,599.0	1,975.6	5,531.9	83,810.4
	2027E	13,102.4	6,942.8	6,312.1	3,131.9	2,056.4	7,533.2	98,315.5
PER	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	6.5
	2025	7.9	11.2	7.8	-	-	373.1	8.8
	2026E	4.3	8.2	8.7	8.1	4.5	212.8	11.2
	2027E	3.3	6.7	6.4	4.4	4.3	159.1	6.5
PBR	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5	20.5	0.7
	2026E	0.2	0.5	0.4	0.2	0.3	13.6	0.6
	2027E	0.2	0.4	0.4	0.2	0.3	12.5	0.6
EV/EBITDA	2024	0.5	1.1	0.3	1.8	1.1	90.9	2.5
	2025	0.7	2.4	0.7	-	0.9	129.2	7.2
	2026E	1.8	0.9	4.0	0.6	0.2	102.0	5.9
	2027E	1.7	0.8	3.7	0.8	0.1	81.3	5.2
ROE	2024	7.7	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	10.9
	2025	7.2	7.4	7.8	-27.8	-9.4	5.5	2.7
	2026E	4.4	5.4	5.1	1.8	7.2	5.5	8.0
	2027E	5.5	6.5	6.0	4.6	7.4	6.4	9.2
배당성향	2024	24.9	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	26.2
	2025	21.2	48.8	36.5	-	-	0.0	36.6
	2026E	31.9	59.0	36.5	4.6	37.6	0.0	29.5
	2027E	29.4	49.8	37.0	23.6	37.0	0.0	27.9

주1: 2026/08/26일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	197,755	204,919	208,752
매출원가	139,482	152,038	153,976	157,434	161,300
매출총이익	35,749	34,217	43,779	47,486	47,452
판매비와관리비	21,510	22,749	32,176	33,509	33,213
영업이익	14,240	11,468	11,603	13,977	14,239
영업이익률	8.1	6.2	5.9	6.8	6.8
EBITDA	18,527	16,484	17,503	20,593	21,361
영업외손익	3,542	2,374	3,220	3,728	3,738
관계기업손익	3,114	2,510	2,941	3,485	3,485
금융수익	1,531	1,299	1,303	1,265	1,287
외환관련이익	1,579	1,548	1,465	1,515	1,553
금융비용	-899	-1,010	-724	-722	-734
외환관련손실	367	393	343	348	362
기타	-205	-425	-300	-300	-300
법인세비용차감전순손익	17,781	13,842	14,823	17,705	17,977
법인세비용	-4,232	-3,477	-3,528	-4,214	-4,279
계속사업순손익	13,549	10,365	11,295	13,491	13,698
중단사업순손익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	11,295	13,491	13,698
당기순이익률	7.5	5.6	5.7	6.6	6.6
비지배지분순이익	703	919	565	675	740
지배지분순이익	12,527	9,446	10,730	12,817	12,959
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	502	72	10	1	0
포괄순이익	18,255	11,082	11,397	13,506	13,701
비지배지분포괄이익	1,154	891	570	675	740
지배지분포괄이익	17,100	10,191	10,828	12,831	12,961

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	46,042	35,331	40,432	48,294	48,830
PER	46	84	18.5	15.5	15.4
BPS	401,009	431,804	468,856	507,857	552,842
PBR	0.5	0.7	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	68,094	61,656	65,951	77,595	80,489
EV/EBITDA	7.6	10.9	11.6	9.7	9.1
SPS	644,061	696,647	745,149	772,144	786,585
PSR	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
CFPS	136,654	135,717	142,054	155,676	158,630
DPS	12,000	10,000	11,000	12,000	12,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.3	6.2	3.6	1.9
영업이익 증가율	-5.9	-19.5	1.2	20.5	1.9
순이익 증가율	7.8	-21.7	9.0	19.4	1.5
수익성					
ROIC	21.0	13.9	12.5	13.9	13.5
ROA	4.6	3.2	3.1	3.6	3.5
ROE	12.4	8.4	8.9	9.9	9.2
안정성					
부채비율	182.5	189.0	177.5	165.7	153.7
순차입금비율	63.1	73.8	68.6	60.2	51.0
이자보상배율	31.5	20.0	32.6	38.8	39.1

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	124,360	132,111	141,714
현금및현금성자산	19,015	18,361	20,022	26,530	35,414
매출채권 및 기타채권	10,320	13,886	14,470	14,854	15,085
재고자산	19,791	20,662	21,938	22,732	23,157
기타유동자산	66,638	67,869	67,931	67,994	68,058
비유동자산	224,034	248,067	257,396	263,791	269,877
유형자산	44,534	48,750	53,933	56,310	58,500
관계기업투자금	34,644	37,906	40,121	42,336	44,550
기타비유동자산	144,856	161,412	163,343	165,146	166,827
자산총계	339,798	368,845	381,757	395,902	411,591
유동부채	79,510	88,579	89,899	90,938	91,764
매입채무 및 기타채무	30,057	32,426	33,185	33,657	33,910
차입금	9,327	10,388	10,492	10,597	10,703
유동상채무	26,742	33,761	34,099	34,440	34,784
기타유동부채	13,383	12,004	12,123	12,244	12,366
비유동부채	140,013	152,617	154,277	155,938	157,602
차입금	120,420	131,240	132,695	134,151	135,606
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	19,593	21,377	21,581	21,788	21,996
부채총계	219,522	241,197	244,176	246,877	249,366
자배지분	109,103	115,447	124,430	134,780	146,719
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	109,424	119,417	129,380
기타지분변동	3,362	4,865	5,736	6,094	8,070
비자배지분	11,173	12,202	13,151	14,245	15,507
자본총계	120,276	127,648	137,581	149,025	162,226
순차입금	75,951	94,204	94,382	89,715	82,678

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,662	-5,991	2,806	6,065	7,084
당기순이익	13,230	10,365	11,295	13,491	13,698
비현금항목의 가감	23,950	25,920	26,405	27,824	28,400
감가상각비	4,287	5,016	5,899	6,616	7,122
외환손익	-13	30	-92	-141	-139
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	19,676	20,874	20,598	21,349	21,417
자산부채의 증감	-35,160	-34,325	-31,989	-31,594	-31,290
기타현금흐름	-7,682	-7,951	-2,905	-3,656	-3,724
투자활동 현금흐름	-14,623	-10,347	-14,750	-12,528	-12,719
투자자산	-3,398	-2,947	-2,225	-2,225	-2,225
유형자산	-7,890	-8,121	-9,500	-7,172	-7,306
기타	-3,335	720	-3,025	-3,130	-3,188
재무활동 현금흐름	19,493	15,425	-555	69	-1,330
단기차입금	-354	990	104	105	106
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	19,650	19,068	1,455	1,455	1,455
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-3,913	-3,689	-2,618	-2,824	-2,996
기타	4,110	-945	504	1,333	105
현금의 증감	-152	-654	1,661	6,509	8,884
기초 현금	19,167	19,015	18,361	20,022	26,530
기말 현금	19,015	18,361	20,022	26,530	35,414
NOPLAT	10,850	8,587	8,842	10,650	10,850
FCF	4,896	2,563	2,327	7,075	7,590

[Compliance Notice]

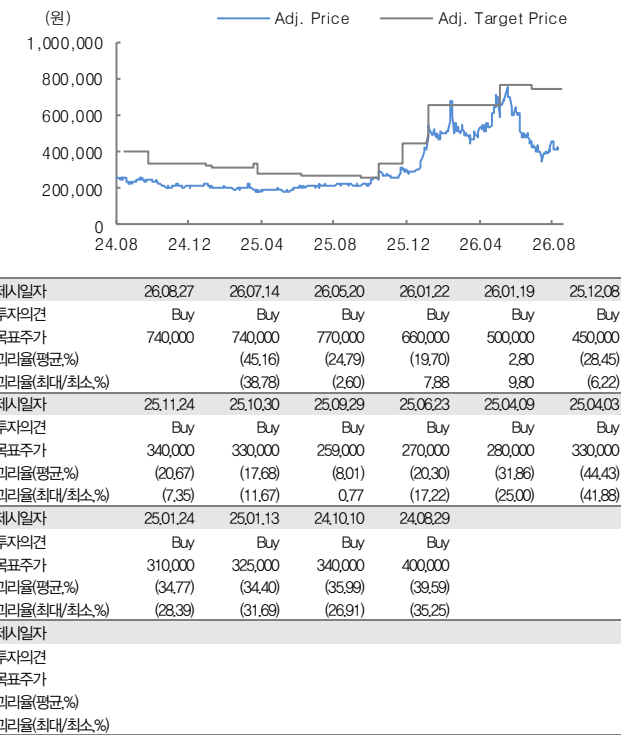
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260823)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.8%	8.2%	0.0%

- 산업 투자의견**
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견**
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상