



현대차 (005380)

2026 CID - 권역별 현지화와 사업 효율화에 집중된 목표 제시

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751

Buy (유지)

목표주가(유지): 760,000원

현재 주가(8/26)	408,000원
상승여력	▲86.3%
시가총액	835,412억원
발행주식수	204,758천주
52 주 최고가 / 최저가	750,000 / 214,000원
90 일 일평균 거래대금	5,856.05억원
외국인 지분율	24.6%
주주 구성	
현대모비스 (외 12 인)	30.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
현대차우리스주 (외 1 인)	2.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	1.7	-40.8	-33.0	86.7
상대수익률(KOSPI)	0.0	-25.4	-40.9	-27.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	175,231	186,254	191,132	197,967
영업이익	14,240	11,468	10,817	13,919
EBITDA	18,527	16,484	16,035	19,687
지배주주순이익	12,527	9,446	9,117	11,170
EPS	56,433	43,607	41,895	51,848
순차입금	130,181	152,184	171,087	179,529
PER	7.2	9.4	9.7	7.9
PBR	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	12.6	15.5	17.1	14.4
배당수익률	2.9	2.5	2.5	2.9
ROE	12.4	8.4	7.8	9.1

주가 추이



(중장기 전략) 전 권역 성장, 신규 세그먼트에서 성장의 50% 창출

금번 '2026 CID'를 통해 강조한 키워드는 '권역별 현지화'와 '사업 효율화'라고 판단. 지난해 제시했던 바와 같이 권역별 현지 포트폴리오 구축을 통한 2030년 555만대 판매 목표를 재확인했으며, 이를 위해 각 권역별 현지 생산 능력을 127만대(지난해 대비 인도 7만대 증량) 추가 확보하는 계획 제시.

특정 시장 의존도를 낮추고 전 권역에서의 성장을 추진하며, 이를 위해 권역별 친환경차(xEV) 파워트레인 믹스 및 시장 특화된 모델을 확대하는 계획을 강조했으며, 2030년까지 1) 100개 이상 신차 출시, 2) 2027년 상반기 북미 시작으로 EREV(Extended Range EV) 출시, 그리고 3) 픽업/LCV 등 기존 시장 지위가 낮은 세그먼트에서 향후 성장의 50% 이상 창출 등 세가지를 강조.

라인업 확대에 따라 수반되는 플랫폼/차급/파워트레인 Variation 증가는 수익성에 부정적 영향을 줄 수밖에 없다는 점에서, 동사는 현지화 사업 수익성 증대를 위해 부품 현지화 및 현지 공급망 구축 계획을 제시. 북미는 부품 현지화를 현재 60%에서 2030년까지 80%로 높이고, 현지 협력사 수를 추가 확대할 계획. 유럽 또한 현지 생산능력을 58만대로 확대하는 데 있어 체코 80%, 터키 70% 등 유럽 생산거점별 현지 조달 비중을 제고 추진. 최근 IAA 규제 등 현지 생산 관련 규제가 강화되고 있다는 점에서 긍정적이라고 판단.

(재무전략) '30년 OPM 9%+ α 달성, 올해 기보유 자사주 전량 소각 관세 영향과 지역별 판매 부진 등으로 '24년부터 감익이 지속되고 있는 상황에서 동사는 지난해 제시했던 2030년 OPM 8~9% 대비 상향된 '9%+ α '를 2030년 수익성 목표로 제시. 이를 위해 동사의 제품 Mix 개선에 기여하고 있는 1) HEV차종 판매 비중을 확대하고, 2) 매출원가를 3%p 절감하는 두가지 상위 플랜을 추진. 주주환원 관련해서는 큰 변화 없이, 총주주환원을 35%+ 유지하고 올해 기보유 자사주 전량 소각 이행. 이에, 8월말까지 7,890억원(보통/우산주 합산 사총 대비 약 8%) 규모의 자사주 소각 예정.

(Wrap-up) 여전히 일반적이었던 미래 모빌리티 사업 전개 계획

동사는 로보틱스, 온디맨드 모빌리티 등의 비중이 확대된 2035년 그룹의 수익구조 방향성도 제시. 그러나, 북미 로봇 3만대 양산 위한 현지 생산법인 설립/운영 계획, BD와 국내 로봇사업(로보틱스랩 등)간 제품/기술 이원화 계획, 또는 최근 부상 중인 미국/중국 선도 AI/SDV 업체 대비 경쟁 우위 확보를 위한 Biz. Model 차별화 등 미래사업에 대한 Blue Print는 권역별 구체적으로 제시된 현지화와 효율화 목표 대비 다소 일반적.

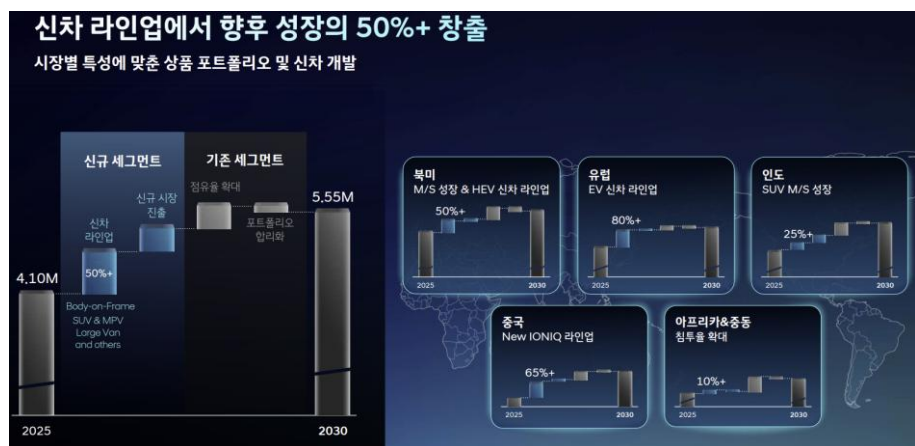
투자의견 Buy, 목표주가 760,000원 유지.

[그림1] 권역별 현지화를 통해 균형 성장 추진, 2030년 555만대 판매 목표 유지



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2030년까지 신차 라인업 100개 이상 출시, LCV/픽업 등 신규 세그먼트 중심 성장 추구



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 2030년까지 글로벌 생산능력 127 만대 추가 확보(지난해 대비 인도에서 7 만대 증량)



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] EREV 출시 본격화 - 2027년 상반기 싼타페 EREV 시작으로 제네시스/아이오닉 확대

EREV 글로벌 출시 (2027년 상반기)
현대, 제네시스, 아이오닉 브랜드에 확대 적용

Santa Fe EREV

600+ 마일 주행거리
새로운 고성능 배터리
(ICE 대비 1.6배)

2 모터 시스템
EV 수준의 주행감 및 가속 성능

US 현지 생산
Hyundai Motor Manufacturing Alabama



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 2029년부터 표준화 데이터 축적하여 2033년 선도업체 대비 누적 데이터량 추월 목표



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 2030년 OPM 목표 '9%+α' 달성 위해 매출원가율 3%p 절감



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 현대차의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

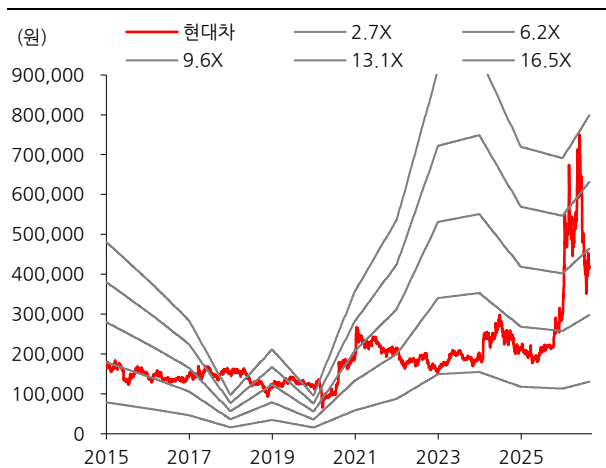
(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	47,775	48,203	186,254	191,132	197,967
% YoY	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	2.3	2.9	6.3	2.6	3.6
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,538	36,833	36,571	36,732	145,632	144,674	147,916
% YoY	9.5	6.7	7.9	2.4	-0.5	-2.1	-0.4	0.4	6.5	-0.7	2.2
금융	7,398	8,214	7,189	7,431	8,992	9,503	8,345	8,567	30,233	35,407	38,597
% YoY	11.1	15.6	10.7	-9.2	21.5	15.7	16.1	15.3	6.3	17.1	9.0
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,879	2,859	2,904	10,390	11,051	11,454
% YoY	0.3	-8.0	16.8	4.9	5.1	16.9	1.5	3.1	3.3	6.4	3.6
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	2,452	3,000	11,468	10,817	13,919
% YoY	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-20.8	-3.4	77.0	-19.5	-5.7	28.7
자동차*	2,859	2,692	1,711	1,210	1,787	2,135	1,910	1,954	8,471	7,787	9,657
금융	571	653	576	364	579	670	589	386	2,164	2,225	2,274
기타	204	257	250	122	148	209	226	131	833	716	796
OPM	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	5.1	6.2	6.2	5.7	7.0
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.8	5.2	5.3	5.8	5.4	6.5
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	7.1	7.1	4.5	7.2	6.3	5.9
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	6.2	7.3	7.9	4.5	8.0	6.5	7.0
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646	3,393	2,984	13,842	13,544	16,968
% YoY	-5.6	-21.2	-23.9	-46.6	-21.1	-16.9	2.0	79.1	-22.2	-2.2	25.3
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,521	2,267	1,994	9,446	9,117	11,170
% YoY	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-15.9	0.3	93.8	-24.6	-3.5	22.5

주: 영업이익 중 자동차부문 영업이익은 연결조정 포함

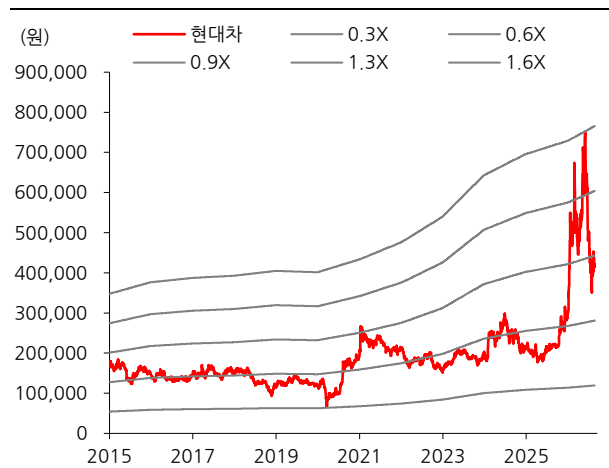
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대차 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 현대차 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	162,664	175,231	186,254	191,132	197,967
매출총이익	33,484	35,749	34,217	34,268	37,648
영업이익	15,127	14,240	11,468	10,817	13,919
EBITDA	20,073	18,527	16,484	16,035	19,687
순이자손익	519	617	386	143	-42
외화관련손익	150	295	28	716	757
지분법손익	2,471	3,114	2,510	2,489	2,898
세전계속사업손익	17,619	17,781	13,842	13,544	16,968
당기순이익	12,272	13,230	10,365	10,192	12,370
지배주주순이익	11,962	12,527	9,446	9,117	11,170
증가율(%)					
매출액	14.4	7.7	6.3	2.6	3.6
영업이익	54.0	-5.9	-19.5	-5.7	28.7
EBITDA	35.0	-7.7	-11.0	-2.7	22.8
순이익	53.7	7.8	-21.7	-1.7	21.4
이익률(%)					
매출총이익률	20.6	20.4	18.4	17.9	19.0
영업이익률	9.3	8.1	6.2	5.7	7.0
EBITDA 이익률	12.3	10.6	8.9	8.4	9.9
세전이익률	10.8	10.1	7.4	7.1	8.6
순이익률	7.5	7.5	5.6	5.3	6.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	-2,519	-5,662	-5,991	16,115	12,003
당기순이익	12,272	13,230	10,365	10,192	12,370
자산상각비	4,946	4,287	5,016	5,218	5,768
운전자본증감	-30,365	-35,160	-34,325	1,080	-2,267
매출채권 감소(증가)	-99	-590	-2,548	3,106	-422
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-466	246	-748
매입채무 증가(감소)	984	834	-370	-1,286	1,127
투자현금흐름	-8,649	-14,623	-10,347	-22,134	-16,326
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-8,121	-8,655	-9,879
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-2,674	-3,084	-3,144
투자자산 감소(증가)	2,398	-733	3,443	28	796
재무현금흐름	9,393	19,493	15,425	9,608	13,873
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	19,718	12,940	17,197
자본의 증가(감소)	-2,499	-4,145	-5,805	-3,333	-3,323
배당금의 지급	-2,499	-3,913	-5,100	-2,630	-2,623
총현금흐름	33,465	37,180	36,285	15,035	14,270
(-)운전자본증가(감소)	-1,602	52,106	7,262	3,807	2,267
(-)설비투자	7,071	8,061	8,367	9,282	9,879
(+)자산매각	-1,634	-2,009	-2,428	-2,457	-3,144
Free Cash Flow	26,362	-24,996	18,228	-511	-1,020
(-)기타투자	34,310	-13,126	30,059	5,536	4,098
잉여현금	-7,948	-11,870	-11,830	-6,047	-5,118
NOPLAT	11,155	10,850	8,587	8,140	10,147
(+) Dep	4,946	4,287	5,016	5,218	5,768
(-)운전자본투자	-1,602	52,106	7,262	3,807	2,267
(-)Capex	7,071	8,061	8,367	9,282	9,879
OpFCF	10,632	-45,030	-2,025	269	3,769

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	58,604	115,764	120,777	129,849	142,507
현금성자	26,825	27,947	24,585	28,829	37,584
매출채권	8,782	10,320	13,886	12,150	12,572
재고자산	17,400	19,791	20,662	21,537	22,285
비유동자산	116,172	224,034	248,067	271,299	285,550
투자자산	71,032	171,817	190,050	206,735	213,732
유형자산	38,921	44,534	48,750	53,242	58,809
무형자산	6,219	7,683	9,268	11,321	13,010
자산총계	282,463	339,798	368,845	401,147	428,057
유동부채	73,362	79,510	88,579	97,388	100,312
매입채무	26,945	30,057	32,426	32,451	33,577
유동성이자부채	34,426	36,641	44,598	52,386	53,674
비유동부채	107,292	140,013	152,617	170,942	187,775
비유동이자부채	91,614	121,487	132,172	147,531	163,439
부채총계	180,654	219,522	241,197	268,329	288,087
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,780	7,773	7,773
이익잉여금	88,666	96,596	101,312	107,015	114,168
자본조정	-2,036	3,362	4,865	3,452	3,452
자기주식	-1,197	-850	-375	-684	-1,385
자본총계	101,809	120,276	127,648	132,818	139,970

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	53,344	56,433	43,607	41,895	51,848
BPS	337,373	401,961	435,007	455,444	490,679
DPS	11,400	12,000	10,000	10,000	12,000
CFPS	122,058	136,978	136,724	56,923	55,407
ROA(%)	4.4	4.0	2.7	2.4	2.7
ROE(%)	13.7	12.4	8.4	7.8	9.1
ROIC(%)	18.6	11.1	5.9	4.9	5.6
Multiples(x, %)					
PER	7.6	7.2	9.4	9.7	7.9
PBR	1.2	1.0	0.9	0.9	0.8
PSR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
PCR	3.3	3.0	3.0	7.2	7.4
EV/EBITDA	10.1	12.6	15.5	17.1	14.4
배당수익률	2.8	2.9	2.5	2.5	2.9
안정성(%)					
부채비율	177.4	182.5	189.0	202.0	205.8
Net debt/Equity	97.5	108.2	119.2	128.8	128.3
Net debt/EBITDA	494.3	702.7	923.2	1,066.9	911.9
유동비율	79.9	145.6	136.3	133.3	142.1
이자보상배율(배)	27.1	31.5	20.0	15.2	17.4
자산구조(%)					
투하자본	38.4	40.1	42.2	42.6	42.6
현금+투자자산	61.6	59.9	57.8	57.4	57.4
자본구조(%)					
차입금	55.3	56.8	58.1	60.1	60.8
자기자본	44.7	43.2	41.9	39.9	39.2

[Compliance Notice]

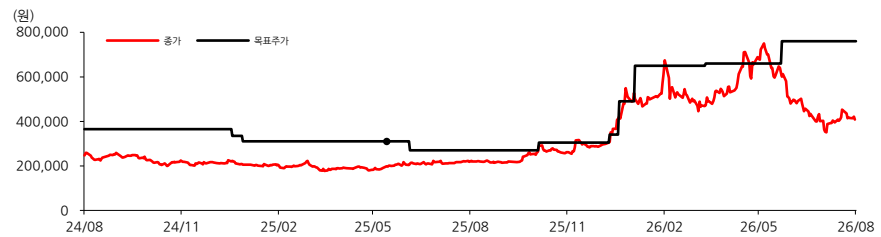
(공표일: 2026년 8월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대차 주가와 목표주가 추이]



[투자 의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.01.15	2024.04.26	2024.05.07
투자 의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		300,000	300,000	280,000	290,000	290,000
일 시	2024.07.04	2024.07.26	2025.01.08	2025.01.14	2025.01.24	2025.06.27
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	365,000	365,000	365,000	335,000	310,000	310,000
일 시	2025.07.01	2025.10.02	2025.10.31	2026.01.06	2026.01.15	2026.01.30
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	270,000	270,000	305,000	340,000	490,000	650,000
일 시	2026.04.07	2026.06.18	2026.08.27			
투자 의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	660,000	760,000	760,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.14	Buy	335,000	-36.36	-33.73
2025.01.24	Buy	310,000	-36.65	-28.39
2025.07.01	Buy	270,000	-18.15	-1.85
2025.10.31	Buy	305,000	-8.09	3.44
2026.01.06	Buy	340,000	7.12	21.03
2026.01.15	Buy	490,000	-0.12	12.04
2026.01.30	Buy	650,000	-21.26	3.69
2026.04.07	Buy	660,000	-8.96	13.64
2026.06.18	Buy	760,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%