

2026/08/27

김광식 책임연구원
20250021@iprovest.com

자동차

현대차 CID Review: 시장과 엇갈렸던 시선

- 신차 사이클 도래-신규 세그먼트 진입-원가 개선 자신감, 30년 OPM 목표 상향 조정
- 투자자 기대감 높던 신사업 부문의 유의미한 업데이트 부재 단기 주가에 부담으로 작용

Key Points

- CID 핵심은 수익성 눈높이 상향. 2026년 영업이익률 가이드스 6.3~7.3% 유지했으며, 3분기가 절반 이상 지나간 상황에서 하반기 수익성 최소 7% 이상 고려하고 있다는 부분이 긍정적. 동시에 2030년 연결영업이익률 목표는 기존 8~9%에서 9% 이상으로 상향. 판매목표(555만대·점유율 6%)와 xEV 비중(60%)은 종전과 동일하게 유지하되, 매출원가율 3%p 절감과 고수익 세그먼트 신규 진출, HEV 믹스 확대가 마진 상향의 핵심 근거로 작용. 본업 마진의 질적 개선이 확인될수록 밸류에이션 부담을 상쇄할 여지가 커지는 만큼, 하반기 실적이 이번 CID 목표치의 신뢰도를 확인하는 첫 단계가 될 전망.
- 신사업 부문의 업데이트 부재는 단기 주가에는 부담 요인으로 작용할 전망. SDV는 2027년말 양산 준비·2028년초 L2+ 적용 일정을 재확인했으나 28년초 첫 SDV 양산차 적용 이후 대규모 데이터 축적 단계 진입으로 속도에 대한 우려는 완전히 해소되지 않은 모습. 로보택시(모셔널) 부문에서도 연말 상용화라는 기존 언급 반복. 로보틱스는 RMAC 개소의 진전사항 있었으나, 양산체계 구성 위한 지배구조 미확정이라는 동일한 내용 재확인. 미국 정책 가시성이 높아진 뒤 투자 효율성을 제고하려는 회사의 의도로 판단되나, 높았던 시장 기대치 측면에서는 아쉬울 수 있는 대목. 동시에 새만금 데이터센터 가동 시점이 2029년으로 특정됐으나, 2028년 중 가동을 기대했던 시장 대비 느린 속도가 우려 요인.

주요 내용

1) 자동차 사업전략: 2030년 현대차-제네시스 합산 판매 555만대·점유율 6%·xEV 비중 60% 목표 유지. 2030년까지 완전변경·부분변경·파생모델 포함 신차 100종 이상(신규 라인업 약 50%·페이스리프트 약 50%) 출시, 생산능력은 127만대 확대(북미 50만·인도 32만·국내 20만·CKD 25만).

2026년 하반기 GV80 HEV·울산 EV 신공장 가동을 시작으로 2027년 상반기 쏘나타 EREV·제네시스 EREV SUV·차세대 투싼 HEV·신형 아반떼 등 핵심 볼륨 모델의 완전변경이 집중돼, 2026년 하반기~2027년이 본격적인 신차 사이클에 돌입하는 구간이며, CFO는 하반기 마진 회복의 핵심으로 언급. 127만대 증설도 신차 투입 시점과 맞물려 가동률이 상승 구조. 동시에 현재 미진입 세그먼트(픽업·상용·대형SUV 등, 글로벌 수요의 약 29%)에서 30년까지의 판매 순증분의 절반 이상을 창출한다는 계획.

지역별로는 북미 HEV 10종·믹스 50%·부품 현지화율 80%(2027년 상반기 쏘나타 EREV), 유럽 EV 42만대(아이오닉 3, 2026년 9월 출시), 인도 SUV 믹스 80%·현지화율 90%+·수출비중 30%, 중국 50만대+ 회복(로컬 기업 협업), 제네시스는 40여개국·35만대 목표.

2) 수익성: 2026년 영업이익률 가이드스 6.3~7.3% 유지, 2030년 연결영업이익률 목표는 기존 8~9%에서 9% 이상으로 상향. 매출원가율은 2030년까지 3%p 절감(라이프사이클 원가혁신 1.5%p·재료비 절감 1.0%p·현지화 0.5%p). 회사 평균 공헌이익률은 20~30%, HEV는 평균보다 약 5%p 높은 수준으로 HEV 확장이 수익성 개선의 핵심 요소. 중기 목표의 거시적 가정은 관세율 현 수준 동결, 원자재 가격 고점 통과 후 점진적 하락, 원/달러 환율 1,300원대 중반으로 합리적인 수준으로 판단.

3) SDV/자율주행: 차량 데이터 수집→선별·분석→AI 학습→검증→OTA 배포로 이어지는 데이터 플라이휠 구축 강조. 그랜저 부분변경부터 플레오스 커넥트·글레오 AI 적용. 엔비디아 기반 현대차·기아 포티투닷·모셔닐의 센서·컴퓨팅을 표준화하고 아트리아 AI를 2026년말 광주에 투입. 2028년초 첫 SDV 양산차에 L2+ 적용 후 L4까지 단계적으로 확대하며, 대규모 데이터 축적 단계로 진입. 2029년 새만금 100MW·GPU 5만장 이상 AI 데이터센터 가동. 웨이모(HMGMA 생산, 2026년 4분기부터 로보택시 공급)·모셔닐(2026년말 상용화)과 자체 아트리아 AI, 자율주행차 파운드리 사업을 병행 추진.

4) 로보틱스: 2026년 6월 미국에 RMAC(Robot Metaplant Application Center)를 개소했고 2026년말까지 부지를 약 10배로 확대해 실제 공장과 동일한 환경에서 로봇을 훈련·데이터 수집·양산전 성능 검증에 활용 예정. 2028년 HMGMA를 시작으로 아틀라스를 배치하며, 연간 3만대 캐파의 미국 로봇 생산시설도 2028년 가동. 3만대는 아틀라스 전용이 아니라 스팟·스트레치 등을 포함한 혼류생산 기준. 로보틱스랩 분사·상장 여부, 미국 로봇생산법인의 지분구조·추가 출자·지배지분 확보 여부는 모두 결정된 바 없다고 언급된 부분은 아쉬운 부분. 26년 생산시설 부지 선정 완료 예정이라는 회사의 언급과 연말 공급망 편성 종료 및 중간선거 이전 행정부의 로보틱스 추가 정책 추진이 예상되어 이후 구체적인 방안이 나올 것으로 추정.

5) 배터리: 셀·시스템·BMS를 하나의 지능형 시스템으로 통합 설계. 자체 설계 고출력 셀은 하이니켈 대비 출력 2배 이상·충전시간 40% 단축으로 2027년 상반기 EREV에 우선 적용. 2027년 볼륨 EV에는 미드니켈 NCM(LFP 대비 동일 부피 에너지 용량 +30%, 원가 LFP 근접) 적용. 클라우드 BMS와 장수명 제어로 2028년까지 배터리 평균수명 20% 이상 개선. 열전이방지기술(TRP)은 제네시스 GV90에 최초 적용.

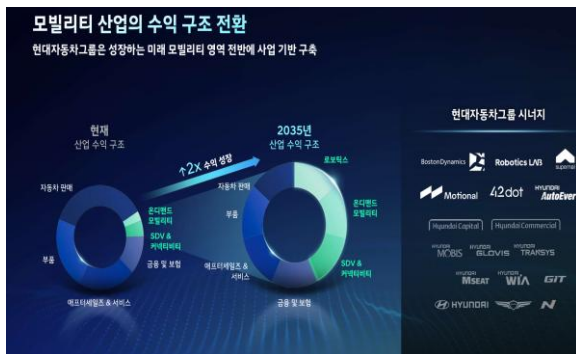
6) 주주환원: 총주주환원을 지표명을 TSR→TPR(Total Payout Ratio)로 변경하되 35% 이상('25~'27년) 정책은 유지. 최소 배당성향 25%+·최소 DPS 1만원·분기배당 2,500원도 유지. 임직원 보상목적 물량을 제외한 기존 자사주는 전량 소각(전일 종가 기준 약 0.8조원, 총 251만주). '25~'27 진행 발표된 자사주 매입은 4.0조원 중 1.3조원이 기집행(24.11~'26.04)된 상태.

[도표 1] 2030년 주요 목표치 비교

구분(2030년 목표)	현재 목표(2026 CID)	2025 CID 대비	비고
판매(현대차+제네시스)	555 만대	유지	
글로벌 점유율	6%	유지	
xEV 판매 비중	60%	유지	
연결 영업이익률	9% 이상	상향(8~9%→9%+)	
신차 출시	100 종 이상	신규 제시	신규 세그먼트 18 종+
생산능력	+127 만대	신규 제시	북미 50·인도 32·국내 20·CKD25
매출원가율	-3.0%p	신규 제시	Lifecycle1.5+재료 1.0+현지화 0.5
지역별 판매비중			
북미	26%	26%	유지
유럽	15%	15%	유지
한국	13%	13%	유지
인도	15%	15%	유지
중국	8%	9%	+1%p
중남미	8%	9%	+1%p
중동/아프리카	8%	7%	-1%p
아태(중국 제외)	7%	6%	-1%p

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] CID 2026: 산업 수익 구조 전환 목표



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] CID 2026: 30년 글로벌 권역별 판매 목표



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] CID 2026: 신규 세그먼트 진출 계획



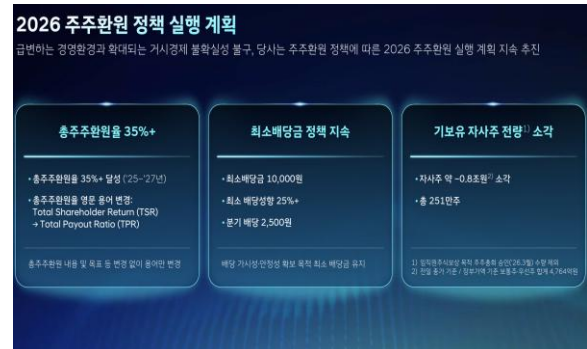
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] CID 2026: 2030년까지 +127만대 CAPA 확장



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] CID 2026: 주주환원 정책 계획 유지



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 9] CID 2026: 로봇틱스 계획 (2)



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 11] CID 2026: 자율주행/SDV 계획 (2)



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[현대차 005380]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	195,194	206,373	218,962
매출원가	139,482	152,038	160,545	168,569	178,683
매출총이익	35,749	34,217	34,649	37,804	40,278
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	17.8	18.3	18.4
판매비와관리비	21,510	22,749	23,286	25,403	26,737
영업이익	14,240	11,468	11,363	12,401	13,542
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.8	6.0	6.2
EBITDA	18,527	16,484	17,018	18,755	20,601
EBITDA Margin (%)	10.6	8.9	8.7	9.1	9.4
영업외손익	3,542	2,374	3,425	3,574	3,584
관계기업손익	3,114	2,510	2,579	3,211	3,061
금융수익	1,531	1,299	1,279	1,198	1,475
금융비용	-899	-1,010	-998	-946	-1,109
기타	-205	-425	565	111	157
법인세비용차감전순이익	17,781	13,842	14,788	15,975	17,126
법인세비용	4,232	3,477	3,697	3,994	4,281
계속사업순이익	13,549	10,365	11,091	11,981	12,844
종단사업순이익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	11,091	11,981	12,844
당기순이익률 (%)	7.5	5.6	5.7	5.8	5.9
비지배자분순이익	703	919	333	479	514
지배자분순이익	12,527	9,446	10,758	11,502	12,331
지배자이익률 (%)	7.1	5.1	5.5	5.6	5.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5,025	717	717	717	717
포괄순이익	18,255	11,082	11,808	12,698	13,562
비지배자분포괄이익	1,154	891	638	864	923
지배자분포괄이익	17,100	10,191	11,170	11,834	12,639

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,662	-5,991	18,827	19,821	21,636
당기순이익	13,230	10,365	11,091	11,981	12,844
비현금항목의 가감	23,950	25,920	25,586	26,241	27,299
감가상각비	3,398	3,745	4,401	5,038	5,658
외환손익	-13	30	-1,049	-773	-768
지분법평가손익	-3,113	-2,514	-2,579	-3,211	-3,061
기타	23,678	24,660	24,812	25,187	25,470
자산부채의 증감	-35,160	-34,325	-14,499	-14,738	-14,646
기타현금흐름	-7,682	-7,951	-3,350	-3,664	-3,861
투자활동 현금흐름	-14,623	-10,347	-12,651	-12,871	-13,388
투자자산	-3,371	-2,879	-2,215	-2,215	-2,215
유형자산	-8,061	-8,367	-8,000	-8,500	-9,000
기타	-3,191	898	-2,437	-2,156	-2,174
재무활동 현금흐름	19,493	15,425	8,749	-1,403	-5,047
단기차입금	-354	990	312	321	331
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	19,650	19,068	2,434	2,677	-884
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-3,913	-3,689	-2,618	-2,883	-3,014
기타	4,110	-945	8,621	-1,518	-1,480
현금의 증감	-152	-654	13,441	3,045	1,351
기초 현금	19,167	19,015	18,361	31,802	34,846
기말 현금	19,015	18,361	31,802	34,846	36,197
NOPLAT	10,850	8,587	8,522	9,301	10,156
FCF	-28,084	-29,089	-8,321	-7,583	-6,430

자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	137,505	144,149	149,366
현금및현금성자산	19,015	18,361	31,802	34,846	36,197
매출채권 및 기타채권	10,320	13,886	15,558	17,575	19,686
재고자산	19,791	20,662	21,653	22,894	24,290
기타유동자산	66,638	67,869	68,492	68,834	69,194
비유동자산	224,034	248,067	254,264	260,518	266,823
유형자산	44,534	48,750	52,349	55,810	59,152
관계기업투자금	34,644	37,906	40,121	42,336	44,550
기타금융자산	83,160	86,355	86,355	86,355	86,355
기타비유동자산	61,696	75,057	75,439	76,017	76,766
자산총계	339,798	368,845	391,768	404,667	416,190
유동부채	79,510	88,579	98,197	97,902	97,766
매입채무 및 기타채무	30,057	32,426	33,016	33,753	34,584
차입금	9,327	10,388	10,700	11,021	11,352
유동성채무	26,742	33,761	42,622	41,343	40,103
기타유동부채	13,383	12,004	11,859	11,784	11,728
비유동부채	140,013	152,617	156,923	160,587	161,944
차입금	24,286	24,340	26,774	29,451	28,568
사채	96,134	106,900	106,900	106,900	106,900
기타비유동부채	19,593	21,377	23,248	24,235	26,476
부채총계	219,522	241,197	255,120	258,489	259,710
지배자분	109,103	115,447	123,586	132,205	141,522
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	109,452	118,071	127,387
기타자본변동	-850	-375	-375	-375	-375
비지배자분	11,173	12,202	13,062	13,973	14,958
자본총계	120,276	127,648	136,649	146,178	156,480
총차입금	157,593	176,366	187,848	189,460	187,573

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

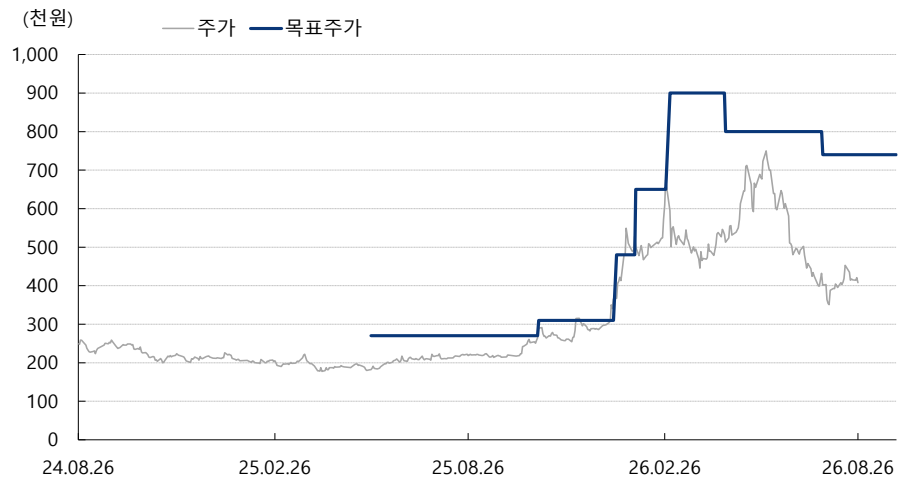
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	56,300	42,915	49,336	52,823	56,725
PER	3.8	6.9	8.3	7.7	7.2
BPS	401,961	435,007	465,678	498,155	533,260
PBR	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8
EBITDAPS	68,094	61,656	64,126	70,670	77,627
EV/EBITDA	7.6	10.9	11.8	10.6	9.5
SPS	834,779	902,936	953,292	1,007,889	1,069,370
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	-103,222	-108,800	-31,354	-28,573	-24,230
DPS	12,000	10,000	11,000	11,500	12,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.3	4.8	5.7	6.1
영업이익 증가율	-5.9	-19.5	-0.9	9.1	9.2
순이익 증가율	7.8	-21.7	7.0	8.0	7.2
수익성					
ROIC	27.7	18.0	15.4	15.2	15.0
ROA	4.0	2.7	2.8	2.9	3.0
ROE	12.4	8.4	9.0	9.0	9.0
안정성					
부채비율	182.5	189.0	186.7	176.8	166.0
순차입금비율	46.4	47.8	47.9	46.8	45.1
이자보상배율	31.5	20.0	23.8	26.2	19.4

현대차 최근 2년간 목표주가 변동추이



현대차 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.05.27	매수	270,000	(24.67)	(19.63)					
2025.07.16	매수	270,000	(24.12)	(17.78)					
2025.07.25	매수	270,000	(21.54)	(17.22)					
2025.10.13	매수	270,000	(19.83)	(1.85)					
2025.10.31	매수	310,000	(7.97)	18.06					
2026.01.12	매수	480,000	(0.63)	14.38					
2026.01.30	매수	650,000	(20.13)	3.69					
2026.03.03	매수	900,000	(43.72)	(38.56)					
2026.04.24	매수	800,000	(28.72)	(6.25)					
2026.07.24	매수	740,000	(45.57)	(38.78)					
2026.08.27	매수	740,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하