

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	840,000원
현재주가(26/8/26)	408,000원
상승여력	105.9%

영업이익(26F,십억원)	11,491
Consensus 영업이익(26F,십억원)	11,543
EPS 성장률(26F,%)	11.3
MKT EPS 성장률(26F,%)	282.0
P/E(26F,x)	10.4
MKT P/E(26F,x)	6.5
KOSPI	6,808.21
시가총액(십억원)	83,541
발행주식수(백만주)	205
유동주식비율(%)	65.6
외국인 보유비중(%)	24.4
벤투(12M) 일간수익률	1.26
52주 최저가(원)	214,000
52주 최고가(원)	750,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.7	-33.0	86.7
상대주가	0.0	-37.9	-12.8



[자동차/부품/모빌리티]

김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

현대차

26년 CID, 25년 대비 주요 변화 내용

공격적인 실적/판매 가이드선, 로봇/SDV 내용 재확인

8/26 현대차는 26년 CEO Investor Day를 개최했다. 26년 영업이익률 가이드선을 유지했고, 30년 가이드선을 기존 8~9%에서 9%+로 소폭 상향했다. 시장의 관심이 쏠린 로봇/SDV 등 신사업은 기존에 소통했던 내용과 큰 차이는 없었다. 미국 생산 공장 RA 부지는 연내 발표할 예정이다. 27년말 SDV 양산 준비를 완료하고 28년초 출시할 예정이며, 2033년 누적 학습데이터 기준 경쟁사를 상회하겠다는 목표를 제시했다. 주주환원은 기존 목표를 유지했고, 8천억원의 자사주 소각을 발표했다.

[실적전망] 26년 영업이익률 가이드선은 6.3~7.3%로 유지했다. 30년 가이드선은 기존 8~9%에서 9%+로 소폭 상향 조정했는데, HEV 비중 확대와 원가 절감 효과다. 30년까지 매출원가율 3%p 절감(원가혁신/재료비/현지화)을 목표하고 있다.

[도매판매] 26년 연간 도매판매 관련해서는 언급하지 않았고, 30년 도매판매 목표는 555만대를 유지했다. 지역별 비중 변화는 북미/유럽/국내/인도는 유지했는데, 아중동/아태 비중을 소폭 하향하고 중남미/중국 비중을 소폭 상향했다. 중국 관련해서는 30년까지 50만대 판매라는 올해 3월에 제시한 공격적인 목표를 유지했다.

[로봇/BD] 28년 미국 생산 개시, 3만대 CAPA, 초기 수요 2.5만대 등 기존 목표를 유지했다. 생산공장 RA 부지는 올해 발표할 예정이다. AVP 본부 산하의 로보틱스랩 스피노프 관련해서는 향후 결정되면 소통할 계획이라고 밝혔다.

[자율주행] SDV는 27년말 양산준비, 28년초 출시 목표를 유지했다. 페이스카 공개 일정은 소통하지 않았으나 기존 목표는 27년초이다. 100MW 규모 데이터센터는 29년 가동될 예정이며 누적 학습 데이터 기준 2033년 경쟁사를 상회하겠다는 목표를 제시했다. 로보택시는 3월부터 우버와 협력하여 시범 운영을 개시한 모셔널의 연말 라스베가스 출시 목표를 유지했다. 웨이모에 아이오닉5도 예정대로 공급한다.

로봇/SDV 관련 새로운 내용은 없었지만 여전히 모멘텀

연례 행사이기에 기대치는 낮았지만 아쉬운 것은 사실이다. 실적 가이드선 달성에 대한 우려가 있고, 로봇/SDV 관련 크게 새로운 내용은 없었다. 3분기는 파업 영향이 불가피하나, 잠정합의 단계이며 환율/관세 기저는 양호하다. 4분기부터는 기저가 낮고, 물량 회복이 예상되며 아이오닉3를 포함해 신차 모멘텀 구간이다. 로봇 모멘텀은 여전히 있다. 미국 로봇 정책은 중국 규제 및 현지 생산 수혜 정책 흐름이고, 보스턴 다이내믹스는 재무구조상 추가 자금조달도 필요하다. 새만금 데이터센터는 9월 건축심의 신청, 27년 3월 착공을 앞두고 있다. 목표주가 84만원을 유지한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	162,664	175,231	186,254	195,543	205,391
영업이익 (십억원)	15,127	14,240	11,468	11,491	12,955
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.2	5.9	6.3
순이익 (십억원)	11,962	12,527	9,446	10,434	11,812
EPS (원)	43,589	46,042	35,331	39,316	44,509
ROE (%)	13.7	12.4	8.4	8.6	9.0
P/E (배)	4.7	4.6	8.4	10.4	9.2
P/B (배)	0.6	0.5	0.7	0.9	0.8
배당수익률 (%)	5.6	5.7	3.4	2.5	2.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대차 26년 CEO Investor Day 발표 내용 변화 정리

구분	기존 목표 대비 26년 CID 변화 내용
실적전망(26년)	26년 OPM 가이드스 6.3~7.3% 유지. 2Q26 실적발표에서 판매 목표 조정 예고했으나 언급 없음
실적전망(30년)	30년 OPM 가이드스 8~9%에서 9%+로 소폭 상향. HEV 판매 비중 확대 및 원재료비 절감 언급 전사 평균 공헌이익은 약 20~30% 수준이며 HEV 공헌이익은 평균보다 약 5%p 높다고 언급 30년까지 매출원가율 3%p 개선 목표. 원가혁신 1.5%p, 재료비 절감 1.0%p, 현지화 0.5%p
판매목표(30년)	30년 글로벌 판매 555만대 목표 유지. 지역별 비중도 기존 목표와 동일함. 아중동/아태 하향, 중국 상향 북미 26%, 유럽 15%, 국내 13%, 인도 15%, 중남미 8%>9%, 아중동 8%>7%, 아태 7%>6%, 중국 8%>9%
로봇/BD	28년 생산 개시 일정 유지. 26년 생산부지 발표 예정 (언론에 따르면 8월에 부지실사 진행) 생산 규모는 연간 30,000대 유지. 향후 초도 물량은 25,000대로 제시함(HMGMA + 파트너사) 중순 개소한 것으로 알려진 미국 로봇 훈련소 RMAC은 연내 부지 규모 10배 확장 목표 제시 질의응답에서 현대차의 로봇 사업 운영 역할보다는 보스턴다이내믹스 등의 지원 역할 등을 언급 로보틱스랩 스피노프에 대해서는 구체적으로 결정된 바 없으며 향후 시장과 소통할 계획
데이터센터	5만장 GPU 기반 100MW 규모 새만금 데이터센터 29년 가동 목표 유지(언론에 따르면 9월 건축심의 신청) 학습데이터 그래프를 신규로 제시함. 2033년부터 경쟁사의 누적 학습데이터 상회할 것으로 발표 그래프 상으로 데이터센터 가동 이전 29년까지는 크게 변동 없으나, 2030년부터 상승하는 것으로 보임
SDV/자율주행	SDV 테스트는 26년, SDV 차종은 27년말 양산 준비 완료, 28년초 출시 및 판매 SDV 페이스카 공개 일정은 장표상 27년이나 IR 체크해보면 27년초로 동일함
로보택시	웨이모 아이오닉5 올해 차량 공급 개시(언론에 따르면 25년말 도로 테스트 주행 시작함) 우버 협업 모셔널 26년말 라스베이거스 출시 목표 재확인. 참고로 올해 3월 시범서비스 진행
주주환원(26년)	26년 최소 배당금 10,000원, 최소 배당성향 25%+, 자사주 0.8조원 소각 발표 총주주환원율 35%+, 25~27년 총 4조원 규모의 자사주 매입 계획 유지했으나 26년 자사주 매입은 약 4천억원으로 사실상 매입이 필요한 시점이나 소각만 발표 0.8조원 소각의 전체 대비 비중은 보통주 기준 0.6%, 우선주 2.2%, 2우B 2.0%, 3우선주 0.2%
친환경차(30년)	30년 글로벌 xEV 판매 비중 60% 유지. 27년초 쉐다페/제네시스 EREV 양산 예정 30년 유럽 EV 판매량 42만대+ 목표 제시 . 유럽 현지 생산 58만대, BEV 비중 50%+ 목표 제시
신차출시(30년)	30년까지 글로벌 신차 출시 100개 이상 . Facelift/FMC/신규파워트레인/신규모델 모두 포함 기준 이중 50종은 기존 모델의 파생제품이고 50종은 신규 세그먼트의 제품으로 구성
제네시스	30년 판매량 35만대 목표 유지. GV80 하이브리드 26년 9월 출시, 제네시스 EREV 27년초 양산
생산능력(30년)	30년까지 글로벌 생산능력 기존 +120만대에서 +127만대로 상향 . 인도만 +7만대 상향 , 기타 유지
대미투자(30년)	현대차그룹 25~30년 대미투자 260억달러 투자계획 유지

자료: 현대차, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차 목표주가 산출 테이블

(조원, 배, 원, %)	내용	비고
본업 가치	165.4	[A]
지배순이익	11.8	27년 추정치 기준
Target PER	14.0	과거 21년 애플가 기대감 반영된 구간 고점 (엔비디아 자율주행 협업, SDV 전개, 모셔널 상용화, 미국 점유율 확대)
로봇 지분가치	32.5	[B]
BD 가치 추정	117.0	30년 매출액 7.3조, Target PSR 16.1배
현대차 지분가치	32.5	1차납입 이후 지분율 27.8% 적용. 2차납입 및 소뱅 풋옵션 미반영
우선주 시가총액	24.9	[C], 목표 시가총액([A]+[B])에 우선주 비중 26년 평균 12.6% 적용
보통주 목표시총	173.0	[A] + [B] - [C]
보통주 발행주식수	204.5	백만주, 26/8/27. 소각 미반영
보통주 목표주가	840,000	유지
보통우 현재주가	408,000	26/8/27 증가
상승여력	105.9	투자익전 매수 유지

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 26년 영업이익 가이드نس 유지, 2030년 가이드نس 소폭 상향



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 2030년까지 신차 출시 100종 이상 (기존 모델 페이스리프트, 플체인지 등 포함)



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 2030년 글로벌 도매판매 555만대 목표 유지



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 2030년 중국 사업 전략적 턴어라운드 목표: 50만 대 이상



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 유럽 저가전기차 시장 아이오닉3 판매 개시



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 연말 우버-모셔널 협업 라스베이거스 출시 목표 유지



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 웨이모 아이오닉5 올해 차량 공급 개시



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 개소한 미국 로봇 훈련소 RMAC 연내 부지 규모 확장



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 28년 미국 로봇 생산, 3만대 CAPA 목표 유지



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 28년 양산차 표준센서 탑재 및 33년 학습데이터 경쟁사 상회 목표



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 5만장 GPU 기반 100MW 규모 새만금 AIDC, 29년 가동 목표



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 2030년 영업이익률 목표 9%+, HEV 비중 확대 및 원가 절감 효과



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 원가 절감 로드맵: 2030년까지 매출원가율 3%p 절감 목표



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 최소배당금 10,000원, 자사주 소각 8천억원



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 2026 현대차 CEO Investor Day 요약



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

현대차 (005380)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231	186,254	195,543	205,391
매출원가	139,482	152,038	160,822	168,447
매출총이익	35,749	34,216	34,721	36,944
판매비와관리비	21,510	22,749	23,230	23,990
조정영업이익	14,240	11,468	11,491	12,955
영업이익	14,240	11,468	11,491	12,955
비영업손익	3,541	2,374	3,743	4,532
금융손익	529	328	336	397
관계기업등 투자손익	3,114	2,510	2,565	2,822
세전계속사업손익	17,781	13,842	15,234	17,487
계속사업법인세비용	4,232	3,477	3,371	4,057
계속사업이익	13,549	10,365	11,863	13,430
중단사업이익	-319	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	11,863	13,430
지배주주	12,527	9,446	10,434	11,812
비지배주주	703	919	1,429	1,618
총포괄이익	18,255	11,082	14,918	13,430
지배주주	17,100	10,191	13,455	12,113
비지배주주	1,154	891	1,463	1,317
EBITDA	18,527	16,484	16,880	18,707
FCF	-13,723	-14,358	9,402	11,755
EBITDA 마진율 (%)	10.6	8.9	8.6	9.1
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.9	6.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	5.1	5.3	5.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	115,764	120,777	131,440	138,908
현금 및 현금성자산	19,015	18,361	23,039	28,239
매출채권 및 기타채권	8,773	12,136	13,099	13,611
재고자산	19,791	20,662	22,300	23,423
기타유동자산	68,185	69,618	73,002	73,635
비유동자산	224,034	248,067	262,982	269,846
관계기업투자등	34,644	37,906	40,911	42,972
유형자산	44,534	48,750	52,047	56,748
무형자산	7,683	9,268	10,107	10,153
자산총계	339,798	368,845	394,422	408,754
유동부채	79,510	88,579	98,594	101,007
매입채무 및 기타채무	22,083	22,062	23,811	25,011
단기금융부채	36,605	44,553	51,126	51,148
기타유동부채	20,822	21,964	23,657	24,848
비유동부채	140,013	152,617	155,601	156,713
장기금융부채	121,484	132,160	133,535	133,535
기타비유동부채	18,529	20,457	22,066	23,178
부채총계	219,522	241,197	254,195	257,719
지배주주지분	109,103	115,446	126,432	135,624
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,764	7,764
이익잉여금	96,596	101,312	109,102	118,293
비지배주주지분	11,173	12,202	13,794	15,411
자본총계	120,276	127,648	140,226	151,035

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	-5,662	-5,991	17,942	20,755
당기순이익	13,230	10,365	11,863	13,430
비현금수익비용가감	23,950	25,920	13,217	9,356
유형자산감가상각비	3,398	3,745	3,943	4,299
무형자산상각비	889	1,272	1,447	1,454
기타	19,663	20,903	7,827	3,603
영업활동으로 인한자산및부채의변동	-35,160	-34,325	-2,976	1,572
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-590	-2,548	-53	-468
재고자산 감소(증가)	-1,159	-466	-806	-1,123
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	834	-370	-188	668
법인세납부	-4,259	-3,516	-2,790	-4,057
투자활동으로 인한 현금흐름	-14,623	-10,347	-10,672	-10,895
유형자산처분(취득)	-7,890	-8,121	-8,470	-9,000
무형자산감소(증가)	-2,180	-2,674	-2,126	-1,500
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,842	2,832	-576	-395
기타투자활동	-2,711	-2,384	500	0
재무활동으로 인한 현금흐름	19,493	15,425	-1,348	-2,599
장단기금융부채의 증가(감소)	32,090	18,624	7,894	22
자본의 증가(감소)	3,278	124	-17	0
배당금의 지급	-3,913	-3,689	-1,964	-2,621
기타재무활동	-11,962	366	-7,261	0
현금의 증가	-152	-654	4,678	5,200
기초현금	19,167	19,015	18,361	23,039
기말현금	19,015	18,361	23,039	28,239

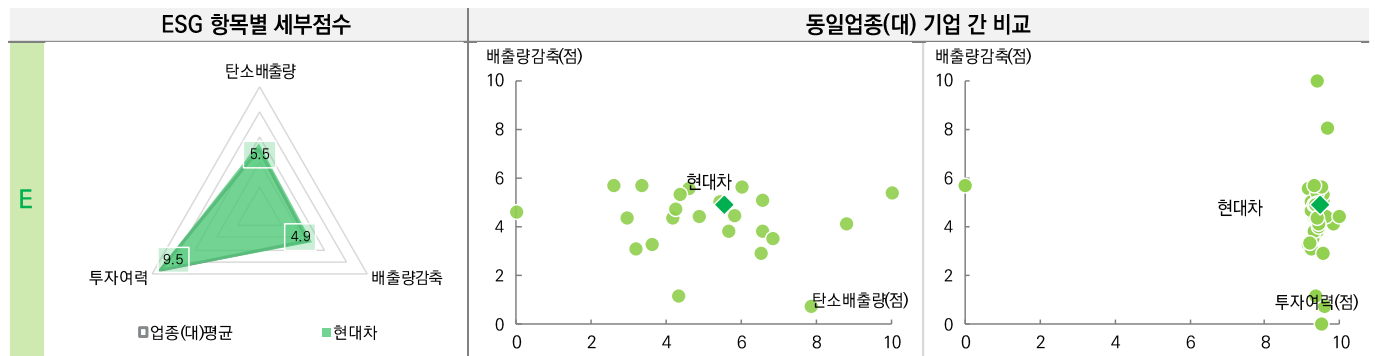
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

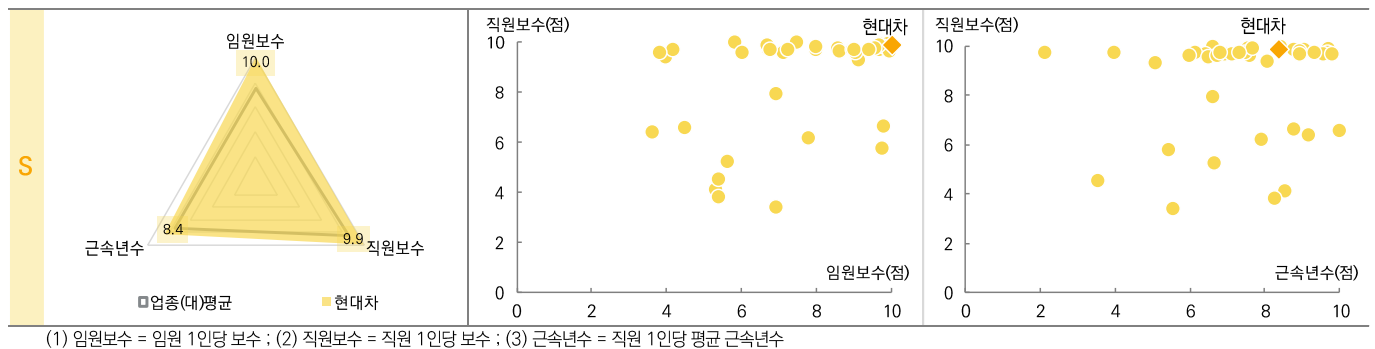
	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	4.6	8.4	10.4	9.2
P/CF (x)	1.6	2.2	4.3	4.8
P/B (x)	0.5	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	10.5	14.4	12.1	10.7
EPS (원)	46,042	35,331	39,316	44,509
CFPS (원)	136,654	135,717	94,503	85,857
BPS (원)	405,094	436,418	478,602	513,233
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000
배당성향 (%)	18.4	19.5	17.1	15.1
배당수익률 (%)	5.7	3.4	2.3	2.3
매출액증가율 (%)	7.7	6.3	5.0	5.0
EBITDA증가율 (%)	-7.7	-11.0	2.4	10.8
조정영업이익증가율 (%)	-5.9	-19.5	0.2	12.7
EPS증가율 (%)	5.6	-23.3	11.3	13.2
매출채권 회전율 (회)	33.1	25.7	21.9	21.6
재고자산 회전율 (회)	9.4	9.2	9.1	9.0
매입채무 회전율 (회)	11.9	12.2	12.6	12.4
ROA (%)	4.3	2.9	3.1	3.3
ROE (%)	12.4	8.4	8.6	9.0
ROIC (%)	12.3	7.8	7.3	7.8
부채비율 (%)	182.5	189.0	181.3	170.6
유동비율 (%)	145.6	136.3	133.3	137.5
순차입금/자기자본 (%)	108.2	119.2	67.4	58.9
조정영업이익/금융비용 (x)	31.5	20.0	17.9	19.7

ESG 레이팅 : 현대차 (005380)

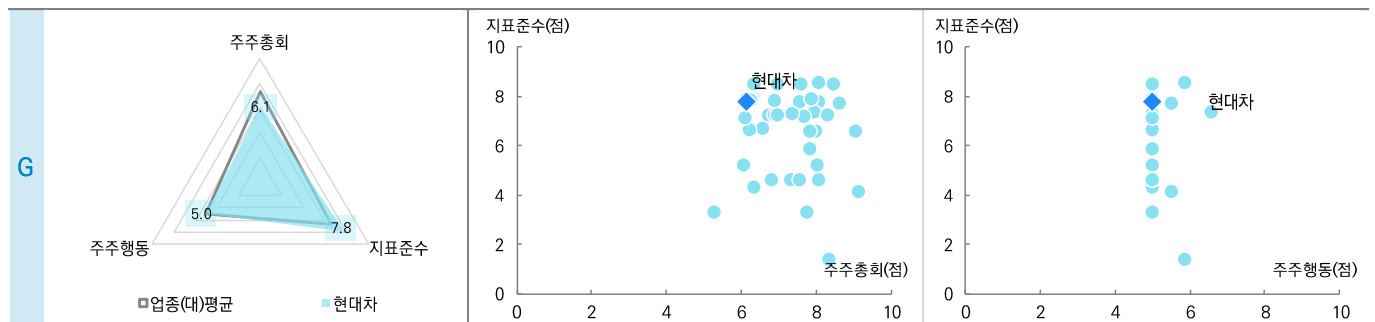
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 ■업종(대)평균 ■현대차	ESG 점수	5.7	=	직전점수	5.7	업종(대)	경기관련소비재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자동차와부품
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김진석
		카본(E)	5.4	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.5	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	5.2	A	50	=		
가중치 유지하였음.								



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



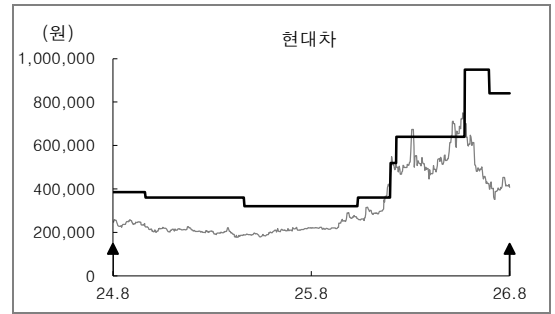
(1) 주주총회 = 주주 안전 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)				
2026.07.20	매수	840,000	-	-
2026.06.05	매수	950,000	-44.41	-31.89
2026.01.30	매수	640,000	-13.85	17.19
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.