

종목 정보

BUY		
목표주가	600,000원	47.1%
현재주가	408,000원	
시가총액	83.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	204,757,766주 (65.6%)	
52주 최저/최고	214,000원/750,000원	
60일-평균거래대금	5,256.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
현대차 (%)	1.7	-33.0	86.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-0.0	-37.9	-12.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	600,000	650,000	-7.7%
2026E EPS	35,040	35,040	0.0%
2027E EPS	37,656	37,656	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	25
목표주가	716,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

현대차 (005380)

CEO Investor Day: 사업구조 분산, Valuation하락 가능성

- 주식시장의 기대가 높은 로봇사업이 별도 자회사 형태로 진행하면서, 현대차 Valuation 하락 우려.
- Level2+ 자율주행 기술 적용이 2028년 초로 경쟁사대비 늦어, 2027년까지 한국 시장 M/S 회복 지연 예상.
- 향후 기대할 수 있는 모멘텀은 미국 빅테크의 BD에 대한 지분 투자 여부와 미국의 로봇 육성 정책.

WHAT'S THE STORY?

현대차 Valuation 하락 가능성: 현대차 정관에는 로보틱스 사업이 부재. 로봇사업을 별도 자회사 형태로 진행할 예정.

- Target P/E를 17배로, 5.5% 하향: 2026년~2027년 평균 EPS에 Target P/E 적용 하여, 목표가를 600,000원으로, 7.7%하향. Target P/E 17배는 중국 전기차 상위업체 4 개사(BYD, 리오토, 샤오미, Geely/적자인 니오 대신 중국 전기차 판매 2위 업체인 Geely 포함)의 12개월 Forward P/E 평균 18.9배 대비(Bloomberg) 10% 디스카운트 적용한 것. 중국 상위전기차 업체도 모두 로봇사업에 진출. 현대차는 자회사형태로 로 봇사업을 진행하는 점을 감안하여, 10% Valuation 디스카운트 적용.

미국 빅테크의 BD(Boston Dynamics)에 대한 지분투자 가능성과, 미국의 로봇 육성정 책 가능성을 감안하여, 디스카운트율은 10%만 부여하였고, 'BUY'의견 유지.

- 로봇사업을 별도 자회사 형태로 진행하는 것의 장단점: 장점은 그룹이 같이 투자하 거나, 외부 투자를 쉽게 받을 수 있음. 현대차의 자금 부담을 줄이고, 초기에 적자구간 을 연결 실적에 반영하지 않을 수 있음.

단점은 현대차 본업은 Valuation이 매우 낮은 자동차에 집중되어 있어, 순수 로봇 회사들의 상장이 진행될 수록, 현대차에 대한 투자매력이 낮아지게 됨

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	186,254	191,139	199,326	204,487
영업이익 (십억원)	11,468	10,895	11,660	13,028
순이익 (십억원)	10,365	10,410	11,104	12,356
EPS (adj) (원)	35,331	35,040	37,656	41,902
EPS (adj) growth (%)	-23.3	-0.8	7.5	11.3
EBITDA margin (%)	8.9	8.4	8.5	8.9
ROE (%)	8.4	7.8	7.9	8.3
P/E (adj) (배)	8.4	11.6	10.8	9.7
P/B (배)	0.7	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	14.4	17.6	17.9	16.6
Dividend yield (%)	3.4	2.5	2.6	2.7

자료: 현대차, 삼성증권 추정

- **자본시장을 활용할 수 있는 기회를 놓칠 수 있는 아쉬움:** 미국 빅테크를 중심으로 진행중인 막대한 AI Capex 규모에 대해 우려가 크지만, AI투자는 국가의 경제 성장 동력. 이에 따라 각국 정부가 후원하고, 자본시장의 돈이 집중되고 있는 상황. 현대차그룹이 추진하는 Physical AI사업도 초기 투자금이 막대하여, 자금 조달이 가능한 기업만 영위할 수 있는 사업. 막대한 자금 조달 능력이 진입 장벽이고, 과점 플랫폼 기업이 될 수 있는 조건. 현대차그룹의 대장인 현대차의 Valuation이 낮아진다면, 자금 조달 측면에서, 테슬라나 중국 전기차 업체 대비 불리해질 수 있음.
- **로보틱스 랩을 분사할 가능성과 BD에 로봇사업 가치 집중의 리스크:** 현대차/기아가 로봇사업을 직접 영위하지 않으면서, 로보틱스 랩은 사업이 확대될수록, 분사 가능성이 높아짐. 그러나, 현재 정부의 중복상장 금지 정책을 감안할 때, 로보틱스 랩은 상장 가능성이 낮아, 가치를 인정받기 어려워짐.

로보틱스 랩은 한국에 로봇 생태계 육성과, BD에 그룹의 리소스가 과도하게 집중되는 것에 대한 견제를 위해 필요한 사업부. 로보틱스 랩의 가치가 부각되지 못한다면, 현대차그룹의 로봇사업 가치는 BD에 종속될 리스크가 있음.

CEO Investor Day 내용 요약: 중장기 성장 비전 유지

2030년 5.55백만대 판매(+33%YoY) 목표 유지: 18개 신차출시와 미국/인도/한국 증설.

- **한국 비중 축소:** 판매비중은 2025년 17% → 2030년 13%. 생산비중은 2025년 43% → 2030년 32%.
- **모든 시장에서 판매 증가:** 북미(+23만대/비중26%), 유럽(+22.5만대/비중 15%), 인도(+29만대/비중 15%), 국내(+1.5만대/비중 13%)
- **2030년까지 생산능력 120만대 추가:** 미국 50만대, 인도 32만대, 한국 20만대, CKD 25만대.

믹스 향상: 하이브리드 라인업 확대와 제네시스 라인업 강화.

- **북미 하이브리드 판매 확대:** 2030년까지 10개 이상의 하이브리드 차종 출시. 미국 판매의 하이브리드 비중은 2026년 25% → 2030년 50%. 부품 현지화율 2026년 60% → 2030년 80%.
- **N 라인업(High performance vehicle) 확장:** 7개 신규모델 출시. 2030년까지 10만대 판매 목표.
- **제네시스 판매 확대:** GV90 전기차 출시. 2026년 말에 하이브리드 라인업 출시와 2027년 초에 EREV 출시. 전용 스포츠카 출시. 판매 목표는 2026년 20만대 → 2030년 35만대.

미드니켈 배터리 기술 내재화: 하이브리드 배터리 설계에서 미드니켈 배터리 설계 기술로 확장.

- **고성능 배터리:** 하이니켈과 동등한 에너지 밀도, 셀출력은 2배로 충전시간 40% 단축. 동일 부피의 미드니켈 대비 원가는 30% 개선. 동일 부피기준 LFP 대비로는 30% 에너지 탑재 증가.
- **EREV에 탑재:** 2027년초에 출시되는 EREV차량에 탑재하고, 향후 전기차와 로봇까지 확대 적용.
- **배터리 열관리 기술, 전 차종 적용:** 배터리 팩팩터 및 케미스트리에 무관하게 열전이를 원천 차단.

자율주행 Level2+, 2028년부터 전개: 2027년에 PACE Car 출시로 아키텍처 테스트, 2026년 말부터 광주에서 실증사업 참여.

- **2028년 표준센서 및 컴퓨트 플랫폼 양산차에 적용 시작:** 데이터 축적 시작. 엔비디아 하이퍼리온 시스템을 적용하는 완성차업체와 데이터 공유. 2033년에는 데이터 양 측면에서 경쟁사를 넘어설 전망.
- **AI데이터센터 인프라 구축:** 1단계는 자체 인프라와 파트너십을 통한 탄력적 GPU조달, 2단계는 데이터센터 내재화 전략. 2029년에 새만금에 GPU5만장으로, 100MW 데이터센터 구축.

2030년 수익성 가이드선스 상향: 기존 8~9%에서 9% 이상으로 상향.

- **하이브리드 판매비중 확대:** 50% 미만에서 55%수준으로 확대.
- **2030년까지 매출원가율 3pt 절감:** 제품 라이프사이클 원가 혁신 1.5pt(공용화 확대. 생산공정 및 정비성 향상). 재료비 절감 1pt(하이브리드 재료비 20% 절감. 전기차 시스템 재료비 30% 절감). 현지화 0.5pt.(해외공장 원가 경쟁력 확보 및 부품 현지화 확대)
- **주주 환원율, 35% 유지:** 분기배당 실시와 최소배당금 1만원. 2025년~2027년에 자사주 매입 4조원. 2024년11월~2026년 4월 총 1.3조원 자사주 매입.

현대차 CEO Investor Day: 2025 vs. 2026 전략 변화

항목	2025 CID	2026 CID	변화
2030년 중장기 판매 전략			
글로벌 판매	555만대	555만대	동일
xEV 판매 비중	60%	60%	동일
글로벌 M/S	별도 목표 미제시	6.00%	신규
생산능력 확대	+120만대	+127만대	+7만대 상향
HEV	2030년 18종+ 출시	북미 10종+, 판매 비중 50% 목표	지역별 목표 구체화
EREV	차세대 PT로 개발, 2026년이후 도입	싼타페 EREV 1H27, Genesis EREV '27초	시점·차종 구체화
2030년 재무 목표			
영업이익률	8-9%	9%+	상향
주주환원	2025-2027 TSR 35%+, 자사주 4조원 매입/소각	2025-2027 TPR 35%+, 기보유 자사주 전량 소각	기존 정책 유지 및 실행과 용어 변경

자료: 현대차, 삼성증권

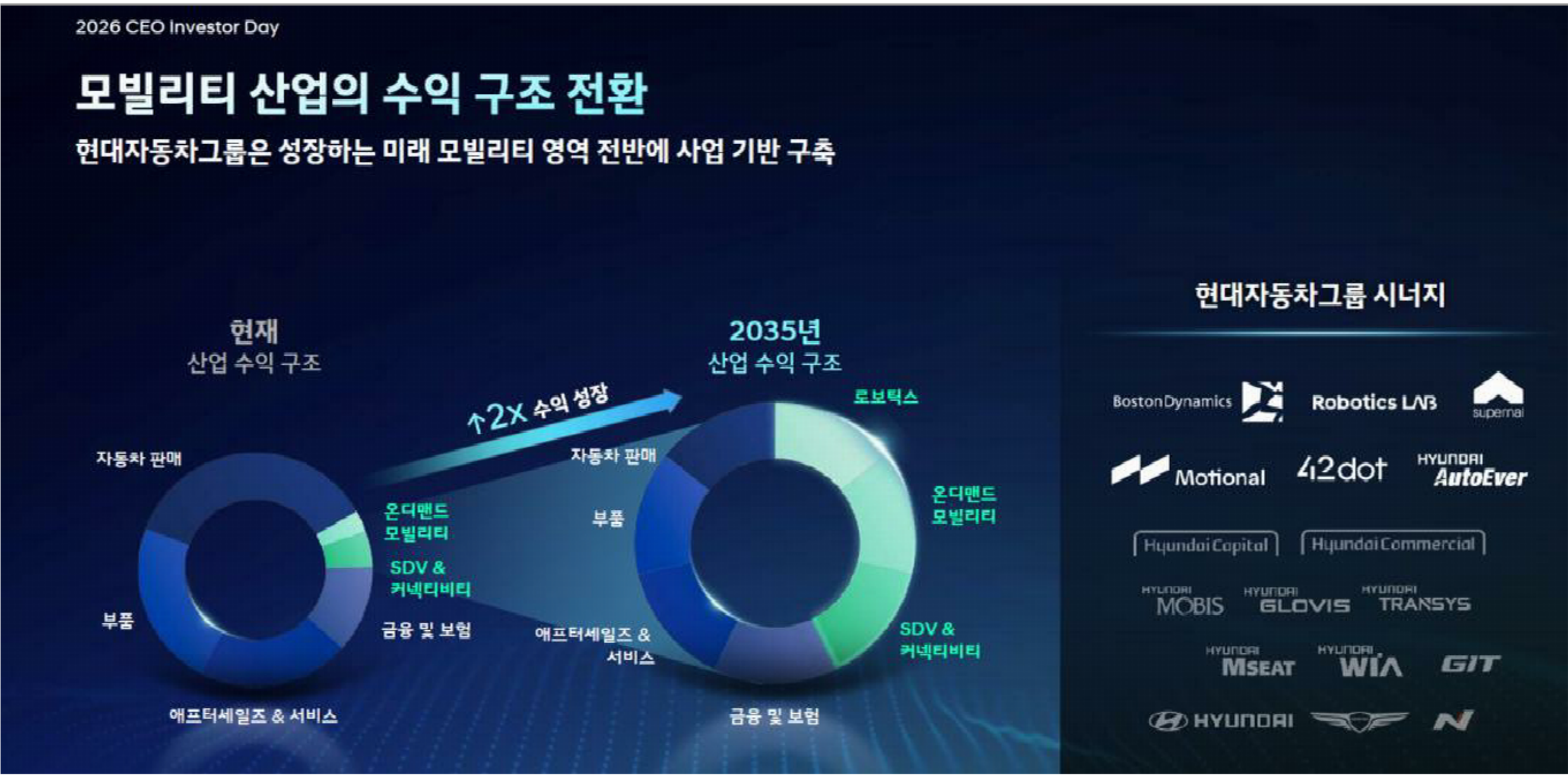
현대차: 자사주 매입 소각 히스토리 (2025-2027 주주환원)

		2025		2026	
		2월	4월	4월	8월
구분		자기주식 취득	자기주식 소각	자기주식 취득	자기주식 소각
일자		2024.11 - 2025.02	2025.4.30	2026.01 - 2026.04	2026.8.31
매입/소각 내역	금액 (십억원)	936.9	916.0	399.0	789.1
	보통주	816.0		366.8	
	우선주	120.9		32.1	
	(우선주 비중, %)	12.9		8.1	
	주수 (천주)	4,666	6,037	870	2,505
	보통주	3,907	4,658	745	1,291
	우선주	759	1,379	125	1,214
	(우선주 비중, %)	16.3	22.8	14.4	48.5
취득/소각 전 자사주 (주수, 비중)	보통주	3,506 (1.7%)	7,412 (3.5%)	1,648 (0.8%)	2,341 (1.1%)
	우선주	2,963 (4.8%)	3,722 (6.0%)	1,089 (1.8%)	1,214 (2.0%)
취득/소각 후 자사주 (주수, 비중)	보통주	7,412 (3.5%)	2,754 (1.3%)	2,341 (1.1%)	1,050 (0.5%)
	우선주	3,722 (6.0%)	2,343 (3.9%)	1,214 (2.0%)	0 (0.0%)

참고: 1) 2024-2026 3년간 기보유 자사주 3% 소각(연 1%), 2) 2025-2027 3년간 매입/소각 총 규모 목표 4조원

자료: Dart, 삼성증권

현대차: 2035 수익 구조 목표



자료: 현대차

현대차: 플랫폼 공유와 파워트레인 다변화 전략



자료: 현대차

현대차: 글로벌 신차 출시 확대와 권역별 판매 목표



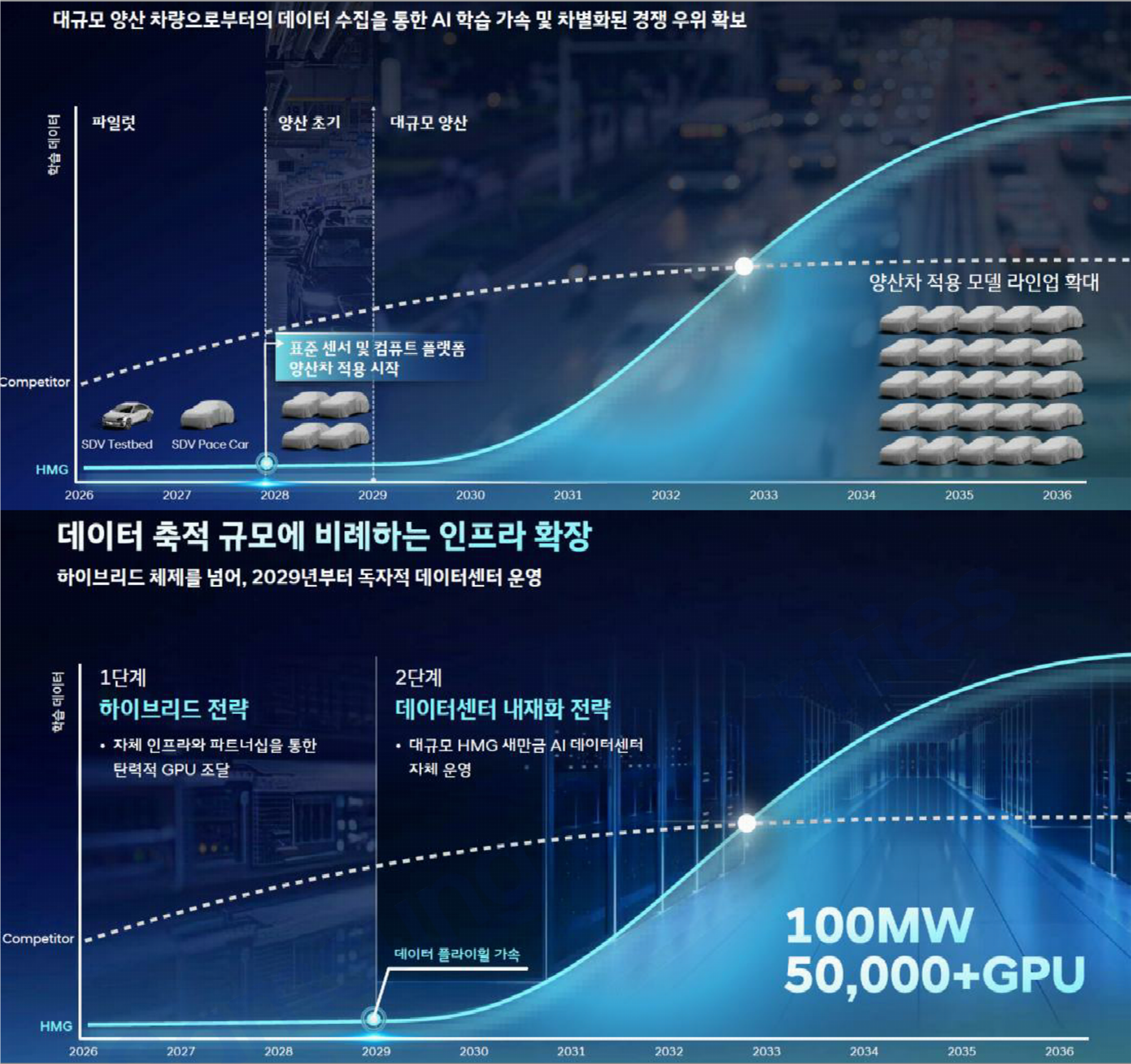
자료: 현대차

현대차: 로봇틱스 전략



자료: 현대차

현대차: 데이터 경쟁력



자료: 현대차

현대차: 자체 개발 고성능 배터리 셀



자료: 현대차

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231	186,254	191,139	199,326	204,487
매출원가	139,482	152,038	157,555	163,774	167,230
매출총이익	35,749	34,217	33,585	35,552	37,256
(매출총이익률, %)	20.4	18.4	17.6	17.8	18.2
판매 및 일반관리비	21,510	22,749	22,689	23,893	24,228
영업이익	14,240	11,468	10,895	11,660	13,028
(영업이익률, %)	8.1	6.2	5.7	5.8	6.4
영업외손익	3,251	2,374	2,854	3,146	3,446
금융수익	1,531	1,299	923	862	930
금융비용	899	1,010	628	678	730
지분법손익	3,114	2,510	2,844	3,049	3,210
기타	-496	-425	-285	-87	36
세전이익	17,490	13,842	13,749	14,805	16,475
법인세	4,232	3,477	3,340	3,701	4,119
(법인세율, %)	24.2	25.1	24.3	25.0	25.0
계속사업이익	13,549	10,365	10,410	11,104	12,356
중단사업이익	-319	0	0	0	0
순이익	13,230	10,365	10,410	11,104	12,356
(순이익률, %)	7.5	5.6	5.4	5.6	6.0
지배주주순이익	12,527	9,446	9,299	9,994	11,120
비지배주주순이익	703	919	1,110	1,110	1,236
EBITDA	18,527	16,484	16,033	16,903	18,241
(EBITDA 이익률, %)	10.6	8.9	8.4	8.5	8.9
EPS (지배주주)	46,042	35,331	35,040	37,656	41,902
EPS (연결기준)	48,626	38,767	39,224	41,840	46,558
수정 EPS (원)*	46,042	35,331	35,040	37,656	41,902

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	-5,662	-5,991	10,619	14,616	20,152
당기순이익	13,230	10,365	10,410	11,104	12,356
현금유출입이없는 비용 및 수익	23,950	25,920	4,306	4,679	4,888
유형자산 감가상각비	3,398	3,745	3,901	4,038	4,033
무형자산 상각비	889	1,272	1,236	1,206	1,179
기타	19,663	20,904	-832	-564	-324
영업활동 자산부채 변동	-35,160	-34,325	-2,084	1,318	5,794
투자활동에서의 현금흐름	-14,623	-10,347	-16,501	-16,921	-13,476
유형자산 증감	-7,890	-8,121	-6,000	-5,000	-4,000
장단기금융자산의 증감	-1,842	2,832	-267	-323	-203
기타	-4,891	-5,059	-10,234	-11,599	-9,272
재무활동에서의 현금흐름	19,493	15,425	11,626	12,393	12,256
차입금의 증가(감소)	32,090	18,624	14,250	15,018	15,011
자본금의 증가(감소)	3,278	124	0	0	0
배당금	-3,913	-3,689	-2,624	-2,624	-2,755
기타	-11,961	366	0	-0	-0
현금증감	-152	-654	-6,867	-4,758	16,684
기초현금	19,167	19,015	18,361	11,493	6,735
기말현금	19,015	18,361	11,493	6,735	23,419
Gross cash flow	37,180	36,285	14,715	15,783	17,244
Free cash flow	-13,723	-14,358	4,619	9,616	16,152

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 현대차, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	115,764	120,777	120,609	122,697	147,068
현금 및 현금등가물	19,015	18,361	11,493	6,735	23,419
매출채권	5,908	8,600	12,901	16,771	21,802
재고자산	19,791	20,662	21,695	22,780	23,919
기타	71,050	73,155	74,521	76,411	77,929
비유동자산	224,034	248,067	275,257	304,557	318,106
투자자산	117,804	124,261	140,354	158,299	163,788
유형자산	44,534	48,750	50,849	51,811	51,778
무형자산	7,683	9,268	9,032	8,826	8,647
기타	54,014	65,789	75,022	85,621	93,893
자산총계	339,798	368,845	395,866	427,253	465,175
유동부채	79,510	88,579	96,539	108,021	125,515
매입채무	12,550	12,287	12,610	13,150	13,490
단기차입금	9,327	10,388	10,388	10,388	10,388
기타 유동부채	57,633	65,904	73,541	84,483	101,637
비유동부채	140,013	152,617	163,359	174,785	185,611
사채 및 장기차입금	120,420	131,240	141,240	151,240	161,240
기타 비유동부채	19,593	21,377	22,118	23,544	24,370
부채총계	219,522	241,197	259,898	282,805	311,126
지배주주지분	109,103	115,447	122,656	130,025	138,391
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	107,987	115,356	123,721
기타	3,362	4,865	5,400	5,400	5,400
비지배주주지분	11,173	12,202	13,312	14,422	15,658
자본총계	120,276	127,648	135,968	144,448	154,049
순부채	130,142	152,127	173,081	192,584	190,738

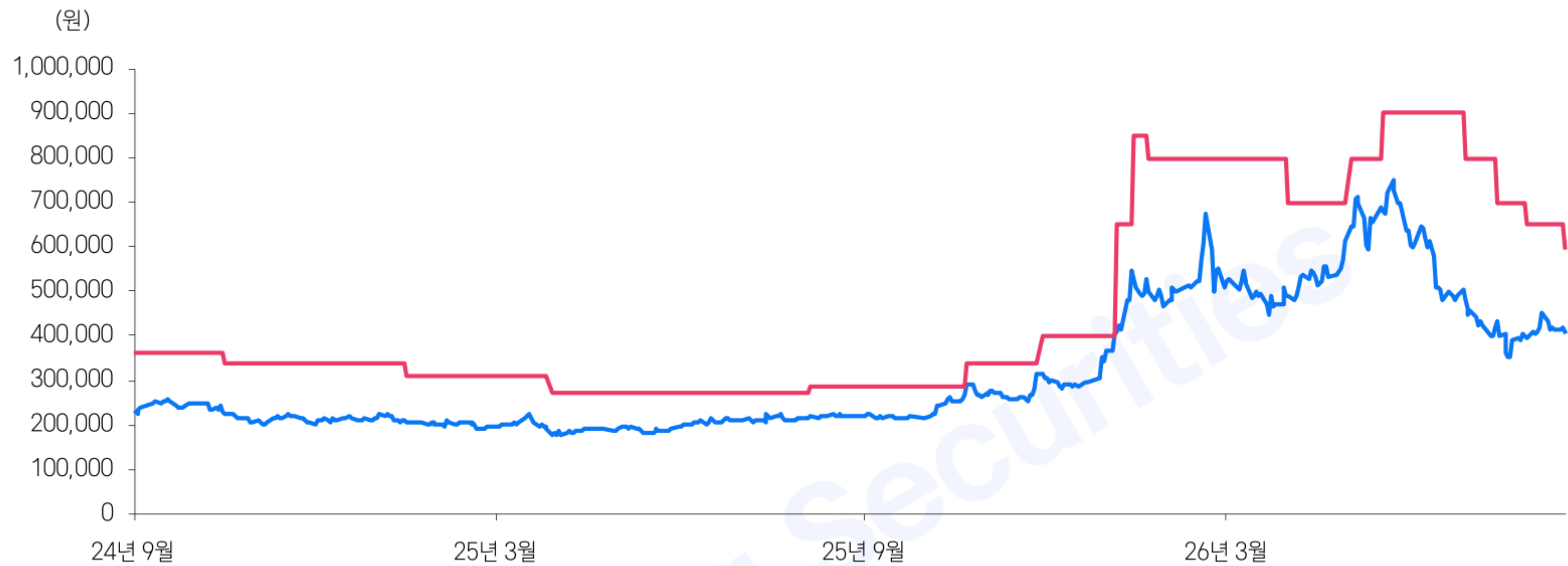
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	6.3	2.6	4.3	2.6
영업이익	-5.9	-19.5	-5.0	7.0	11.7
순이익	7.8	-21.7	0.4	6.7	11.3
수정 EPS**	5.6	-23.3	-0.8	7.5	11.3
주당지표					
EPS (지배주주)	46,042	35,331	35,040	37,656	41,902
EPS (연결기준)	48,626	38,767	39,224	41,840	46,558
수정 EPS**	46,042	35,331	35,040	37,656	41,902
BPS	413,568	439,541	468,450	496,595	528,543
DPS (보통주)	12,000	10,000	10,000	10,500	11,000
Valuations (배)					
P/E***	4.6	8.4	11.6	10.8	9.7
P/B***	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	10.5	14.4	17.6	17.9	16.6
비율					
ROE (%)	12.4	8.4	7.8	7.9	8.3
ROA (%)	4.3	2.9	2.7	2.7	2.8
ROIC (%)	12.3	7.8	6.5	6.2	6.6
배당성향 (%)	19.5	21.4	21.8	21.3	20.0
배당수익률 (보통주, %)	5.7	3.4	2.5	2.6	2.7
순부채비율 (%)	108.2	119.2	127.3	133.3	123.8
이자보상배율 (배)	31.5	20.0	17.3	17.2	17.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8	2026/1/14	1/22	1/30	4/7	4/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000	650000	850000	800000	800000	700000
과리율 (평균)	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	-22.55	-27.91	-40.91	-35.99	-37.66	-23.42
과리율 (최대or최소)	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	1.50	-15.54	-37.88	-15.75	-36.50	-12.43
일 자	5/11	5/27	7/7	7/23	8/7	8/26						
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY						
TP (₩)	800000	900000	800000	700000	650000	600000						
과리율 (평균)	-17.04	-34.07	-46.14	-44.99	-35.55							
과리율 (최대or최소)	-11.00	-16.67	-50.13	-49.86	-38.00							

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

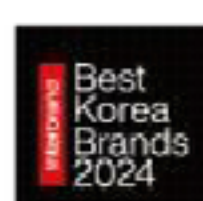
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA