

자동차

현대차 005380

2Q25 Pre: 고민도 기대도 되는 하반기

Jul 16 2025

BUY

유지

2Q25 Pre: 선수요로 인한, 지역 믹스 개선 효과

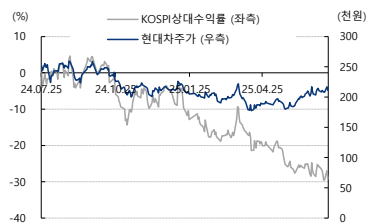
TP 270,000 원

유지

Company Data

현재가(07/15)	211,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	274,500 원
52 주 최저가(보통주)	177,500 원
KOSPI (07/15)	3,215.28p
KOSDAQ (07/15)	812.88p
자본금	14,890 억원
시가총액	530,479 억원
발행주식수(보통주)	20,476 만주
발행주식수(우선주)	6,063 만주
평균거래량(60 일)	774 만주
평균거래대금(60 일)	1,623 억원
외국인지분(보통주)	3610%
주요주주	
현대모비스 외 11인	30.67 %
국민연금공단	731%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.0	-4.3	-21.4
상대주가	-4.5	-25.7	-30.1

2분기 매출액 46.9조원(+4.1% YoY), 영업이익 3.4조원(-20.1% YoY, OPM 7.3%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 46.4조원, 영업이익 3.5조원) 수준 부합할 것으로 예상함.

관세 영향에도 불구하고, 선수요 반영된 볼륨 및 인센티브 하락 효과 발생으로 양호한 실적 기록할 것으로 판단함. 볼륨 증가가 국내/미국 시장에서 눈에 띄게 따라서 지역별 믹스 수혜도 반영될 것으로 예상함. 국내 판매량은 18.9만대(+1.5% YoY, 13.3% QoQ), 미국 판매량은 26.2만대(+3.2% YoY, +7.9% QoQ)를 기록함. 인센티브 영향은 Cox Automotive 데이터상, MSRP가 -2.5% 하락하였으나, 2분기 인센티브 역시 QoQ -8.5% 하락한 것으로 추정되어 인센티브상 긍정적 효과를 더할 것으로 판단함. 분기말 환율(QoQ -123원/달러) 낮아진 영향으로 판매보증비 감소에 따른 수익성 증분도 당분기 우호적 요인임.

높은 북미 시장 선수요가 지속되었으나, 유럽/인도 판매량 감소가 눈에 띄었음. 인도 시장은 시장 성장 둔화, 노후화 모델 수요 감소 영향이 주요인임. 인도시장 주요 모델인 Venue(YTD 3.4만대, YoY -26.4%) F/L 10월 예정되어 있어, 3분기말부터 판매 회복 나타날 것으로 예상함. 유럽에서도 판매 둔화 지속됨. INSTER(Casper EV) 판매량 양호하나, 볼륨 EV 경쟁 심화되며 Ioniq 시리즈 판매 둔화되는 모습은 우려되는 상황으로 판단함.

하반기 기대되는 요소 3가지

북미 시장 판매량 둔화, 이로 인한 경쟁 강화로 인한 실적 악화 개연성 높은 상황임. 그럼에도 하반기 기대되는 요인은 3가지임. 1) GM 협력 내용 발표, 2) HMGMA로의 HEV 모델 투입 결정, 3) 관세 감내 가능한 이익 체력 기반으로 한 북미 M/S 확장으로 요약 가능함. GM 협력은 북미 시장에서의 경쟁력 강화를 위한 공동조달/개발, 스마트 팩토리 협력, 신규 세그먼트 진출(픽업트럭/상용)이 핵심으로 부각될 것으로 예상함.

회사의 밸류에이션은 12MF P/E 5.1배 수준으로 PEER 대비 저렴하다고 말하기에는 어려운 수준임. 그럼에도 상기 요인 입각하여, 경쟁사 대비 매력적 요소 충분하다고 판단. 현주가 기준 6.4%의 배당수익률도 주목받을 여지가 충분한 상황임. 투자 의견 BUY, 목표주가 270,000원 유지함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	162,664	175,231	179,972	186,920	195,869
YoY(%)	14.4	7.7	2.7	3.9	4.8
영업이익(십억원)	15,127	14,240	11,978	11,837	12,536
OP 마진(%)	9.3	8.1	6.7	6.3	6.4
순이익(십억원)	12,272	13,230	10,302	10,367	10,864
EPS(원)	53,295	56,300	47,748	46,257	48,068
YoY(%)	63.9	5.6	-15.2	-3.1	3.9
PER(배)	3.8	3.8	4.4	4.6	4.4
PCR(배)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
PBR(배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	7.8	10.4	11.3	11.1	10.3
ROE(%)	13.7	12.4	9.3	8.5	8.3



[자동차] 김광식

6717-6669

20250021@iprovst.com

[도표 1] 현대차 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	46,880	42,756	45,928	175,231	179,972	186,920
자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	36,864	33,416	35,848	136,725	140,847	145,781
금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	7,390	6,770	7,344	28,447	28,902	30,107
기타	2,678	2,412	2,685	2,292	2,626	2,570	2,736	2,702	10,059	10,223	11,032
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,418	2,258	2,525	14,240	11,834	11,837
자동차	2,999	3,723	2,289	2,065	2,893	2,861	1,692	1,955	11,075	9,401	9,291
금융	425	561	435	374	571	539	399	341	1,795	1,850	1,905
기타	233	290	267	243	204	299	305	309	1,033	1,119	1,333
OPM	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.3	5.3	5.5	8.1	6.6	6.3
자동차	9.5	10.6	6.7	5.8	8.3	7.8	5.1	5.5	8.1	6.7	6.4
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	7.3	5.9	4.6	6.3	6.4	6.3
기타	8.7	12.0	10.0	10.6	7.8	11.7	11.2	11.5	10.3	10.9	12.1
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,060	4,042	2,892	3,155	17,781	14,165	14,383
세전이익률	11.6	12.4	10.2	6.7	9.1	8.6	6.8	6.9	10.1	7.9	7.7
당기순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	3,045	2,178	2,318	12,527	10,698	10,485
NPM	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.5	5.1	5.0	7.1	5.9	5.6
YoY											
매출액	7.6	6.6	4.7	12.0	9.2	4.1	-0.4	-1.5	7.7	2.7	3.9
자동차	3.3	4.1	5.1	6.7	9.5	4.6	-1.8	0.3	4.8	3.0	3.5
금융	32.6	25.3	11.4	46.5	11.2	4.0	4.2	-10.3	28.6	1.6	4.2
기타	-2.1	-13.5	5.5	0.3	-2.0	6.6	1.9	17.9	-0.5	1.6	7.9
영업이익	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-20.1	-37.0	-10.5	-5.9	-16.9	0.0
세전이익	3.0	15.1	-6.4	-11.6	-14.1	-27.4	-33.8	1.1	0.9	-20.3	1.5
당기순이익	-2.4	22.7	-4.5	2.5	-2.3	-23.3	-28.5	1.6	4.7	-14.6	-2.0
KEY FACTOR											
원/달러 환율 (원)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,350	1,350	1,365	1,389	1,350
ASP (백만원)	33.1	34.5	33.5	35.8	35.8	35.6	34.8	35.6	34.2	35.5	36.1

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대차 Valuation table

구분	내용	비고
TSR	43.31	(a): 25~26 년 평균 예상 TSR
적정 P/E	6.49	(b): GGM Model 사용하여 적정 P/E 산출
EPS	41,184	(c): 12MF EPS
적정 주가	267,260	
목표 주가	270,000	이전 목표주가 대비 괴리율 10% 이내로 유지
현재 주가	211,000	
상승여력	26.7	

자료: 교보증권 리서치센터

[현대차 005380]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	179,972	186,920	195,869
매출원가	129,179	139,482	145,359	151,385	157,947
매출총이익	33,484	35,749	34,613	35,535	37,922
매출총이익률 (%)	20.6	20.4	19.2	19.0	19.4
판매비와관리비	18,357	21,510	22,635	23,699	25,386
영업이익	15,127	14,240	11,978	11,837	12,536
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.7	6.3	6.4
EBITDA	20,073	18,527	16,972	17,293	18,459
EBITDA Margin (%)	12.3	10.6	9.4	9.3	9.4
영업외손익	2,492	3,542	2,331	2,546	2,516
관계기업손익	2,471	3,114	2,072	2,316	2,316
금융수익	1,560	1,531	1,424	1,376	1,334
금융비용	-971	-899	-1,206	-1,088	-1,045
기타	-568	-205	40	-58	-89
법인세비용차감전순이익	17,619	17,781	14,308	14,383	15,052
법인세비용	4,627	4,232	3,687	3,697	3,868
계속사업순이익	12,992	13,549	10,621	10,686	11,183
중단사업순이익	-720	-319	-319	-319	-319
당기순이익	12,272	13,230	10,302	10,367	10,864
당기순이익률 (%)	7.5	7.5	5.7	5.5	5.5
비지배지분순이익	311	703	-177	193	320
지배지분순이익	11,962	12,527	10,479	10,174	10,545
지배순이익률 (%)	7.4	7.1	5.8	5.4	5.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	157	5,025	5,025	5,025	5,025
포괄순이익	12,429	18,255	15,327	15,392	15,889
비지배지분포괄이익	224	1,154	969	973	1,005
지배지분포괄이익	12,204	17,100	14,358	14,418	14,884

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	-2,560	-2,368	-1,523
당기순이익	12,272	13,230	10,302	10,367	10,864
비현금항목의 가감	21,192	23,950	24,924	25,252	25,940
감가상각비	3,284	3,398	4,166	4,664	5,163
외환손익	-64	-13	-239	-164	-133
자본법평가손익	-2,490	-3,113	-2,072	-2,316	-2,316
기타	20,462	23,678	23,069	23,067	23,226
자산부채의 증감	-30,365	-35,160	-34,599	-34,765	-34,915
기타현금흐름	-5,618	-7,682	-3,187	-3,221	-3,413
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-13,861	-14,108	-14,896
투자자산	-2,259	-3,371	-2,229	-2,229	-2,229
유형자산	-7,071	-8,061	-8,000	-8,000	-8,500
기타	680	-3,191	-3,632	-3,879	-4,167
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	1,312	4,745	3,314
단기차입금	-2,617	-354	560	395	411
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	14,147	19,650	-1,214	2,307	2,538
자본의 증가(감소)	0	0	-30	0	0
현금배당	-2,499	-3,913	-3,148	-3,126	-3,126
기타	362	4,110	5,144	5,168	3,491
현금의 증감	-1,698	-152	-1,567	3,373	1,859
기초 현금	20,865	19,167	19,015	17,448	20,820
기말 현금	19,167	19,015	17,448	20,820	22,679
NOPLAT	11,155	10,850	8,891	8,794	9,314
FCF	-21,335	-28,084	-28,714	-28,515	-28,179

자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604	64,336	65,285	71,771	77,353
현금및현금성자산	19,167	19,015	17,448	20,820	22,679
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	10,817	11,413	12,105
재고자산	17,400	19,791	20,326	21,111	22,122
기타유동자산	13,255	15,209	16,695	18,427	20,447
비유동자산	116,172	147,622	155,322	160,797	166,316
유형자산	38,921	44,534	48,368	51,704	55,041
관계기업투자금	28,476	34,644	36,873	39,102	41,332
기타금융자산	4,578	6,748	6,748	6,748	6,748
기타비유동자산	44,196	61,696	63,333	63,243	63,196
자산총계	282,463	339,798	348,448	360,409	371,509
유동부채	73,362	79,510	81,256	83,067	83,375
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	30,397	30,894	31,535
차입금	9,036	9,327	9,887	10,282	10,694
유동성채무	25,109	26,742	27,544	28,371	27,520
기타유동부채	12,273	13,383	13,427	13,520	13,626
비유동부채	107,292	140,013	138,868	141,248	143,863
차입금	17,570	24,286	23,071	25,378	27,916
사채	73,033	96,134	96,134	96,134	96,134
기타비유동부채	16,689	19,593	19,662	19,735	19,812
부채총계	180,654	219,522	220,123	224,315	227,237
지배지분	92,497	109,103	116,405	123,452	130,870
자본금	1,489	1,489	1,459	1,459	1,459
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
이익잉여금	88,666	96,596	103,927	110,974	118,393
기타자본변동	-1,197	-850	-850	-850	-850
비지배지분	9,312	11,173	11,920	12,642	13,402
자본총계	101,809	120,276	128,325	136,094	144,272
총차입금	125,794	157,593	157,801	161,394	163,560

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	53,295	56,300	47,748	46,257	48,068
PER	3.8	3.8	4.4	4.6	4.4
BPS	337,373	401,961	438,617	465,172	493,124
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	73,148	68,094	63,951	65,160	69,552
EV/EBITDA	7.8	10.4	11.3	11.1	10.3
SPS	768,279	834,779	878,949	912,885	956,588
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	-77,745	-103,222	-108,195	-107,444	-106,178
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.4	7.7	2.7	3.9	4.8
영업이익 증가율	54.0	-5.9	-15.9	-1.2	5.9
순이익 증가율	53.7	7.8	-22.1	0.6	4.8
수익성					
ROIC	33.4	27.7	19.7	17.9	17.5
ROA	4.4	4.0	3.0	2.9	2.9
ROE	13.7	12.4	9.3	8.5	8.3
안정성					
부채비율	177.4	182.5	171.5	164.8	157.5
순차입금비율	44.5	46.4	45.3	44.8	44.0
이자보상배율	27.1	31.5	19.8	19.2	20.6

현대차 최근 2년간 목표주가 변동추이



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	-24.9	-19.6/-31.9					
2025.07.11	매수	270,000							

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_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	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