

현대차 (005380)

김유연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

660,000

유지

현재주가

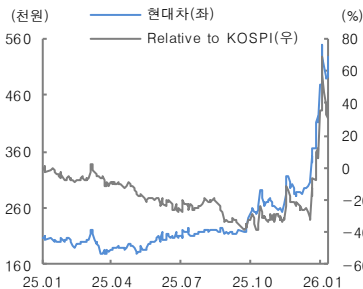
528,000

(26.01.29)

자동차업종

KOSPI	5221.25
시가총액	125,325십억원
시가총액비중	3.77%
자본금(보통주)	1,135십억원
52주 최고/최저	549,000원 / 177,500원
120일 평균거래대금	4,842억원
외국인지분율	32.04%
주요주주	현대모비스 외 11 인 30.67% 국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	79.9	104.7	142.2	157.6
상대수익률	45.4	60.0	49.9	25.1



로봇 => 자율주행으로 이어질 모멘텀

- 4Q25 어닝 쇼크, 북미/HEV 믹스 긍정적이었으나, 인센/일회성비용 확대
- 주가 급등에 따른 변동성 대응은 필요하나, 중장기 기업가치 우상향 전망
- 2026년 주가 리레이팅 포인트는 로보틱스 => 자율주행으로 이어질 것

투자의견 매수, 목표주가 660,000원 유지

TP 66만원은 2026~27년 지배순이익 평균 12.8조원에 목표매수 11.7배(성장성 부각된 1H21 평균) 적용하여 보통주 기준으로 산출. 4Q25 실적 쇼크에 따른 제한적인 주주환원 정책에도 불구하고, 로봇 기대감 반영되며 당일 주가 +6.6% 상승 마감. 2026년 YTD 주가 +78% 상승하며 코스피(+24%)/업종(+39%) 대비 Outperform. 26년 PER 10배(우선주 포함)로 도요타(11배) 수준에 근접. 이후 주가 리레이팅의 키는 로봇 => SDV/자율주행으로 옮겨갈 것으로 예상. 현대차그룹의 1) 엔비디아 일파마요 활용/협력 가능성, 2) 2028년 SDV 양산 시점 단축 가능성에 주목. 자율주행 전략 가시화에 따라, 목표매수 1H21 상단(14.8배) 혹은 미국/중국 자율주행 선도 업체 밸류(10배 후반 ↑) 타겟팅 할 수 있을 것으로 예상

4Q25 매출 47조(YoY +0.5%, 이하 YoY), OP 1.7조(-40%), OPM 3.6% 시현

OP 컨센(2.7조)/당사 추정(2.5조) 크게 하회하는 어닝 쇼크 기록. 제한된 수요에도 북미/HEV 중심 믹스개선 긍정적이었으나, 인센 증가(-5,020억) 및 일회성 비용(자동차 4,400억/금융 1,300억원) 반영으로 시장 기대치 하회. 일회성 비용 제외 시, OP 2.3조원 수준. 4Q25 실적 축소에 따라 예상대비 주주환원 규모 또한 축소. 결산 DPS 1.0만원(vs 예상 1.2만원)/'25년 귀속 자사주 매입 2,002억원(예상 4,000억 이상)으로 TSR 35% 충족. [자동차] 매출 37조(+2%)/OP 1.2조(-45%)/OPM 3%. [금융] 매출 7조(-9%)/OP 3,640억(-3%)/OPM 5%. [기타] 3조(+5%)/OP 1,220억(-50%), OPM 4%

2026년 1) Atlas 초도 양산, 2) 자율주행 상용화 전략에 주목

최근 시장은 동사의 단기 펀더멘털보다 로보틱스/자율주행에 따른 성장 기대(밸류에이션)에 주목. 2026년초 주가 급등세에 따른 글로벌 Peer 대비 밸류갭 축소 => 프리미엄 구간 진입에 따라 주가 변동성 대응 필수적. 특히, 1) 26년말 Atlas 초도 양산, 2) 박민우 사장 취임 이후, 자율주행 전략 가시화 앞두고 변동성 대응 중요해질 것으로 판단

당사는 2026년 1) 글로벌 주요 로봇 기업의 양산 본격화(BD/테슬라/FigureAI), 2) 미국 로봇 관련 정책 발표 가능성, 3) 현대차그룹-엔비디아 자율주행 협력 가능성 높다고 판단하며, 이에 따른 현대차 기업가치의 중장기 우상향 예상

(단위: 십억원 %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25				1Q26			
			작년추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	46,624	46,721	46,648	46,839	0.5	0.3	48,281	46,269	4.2	-1.2
영업이익	2,822	2,537	2,479	1,695	-39.9	-33.2	2,677	2,971	-18.2	75.3
순이익	2,280	2,261	2,938	1,029	-54.9	-54.5	2,391	3,046	-3.5	196.0

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,255	194,495	201,787
영업이익	15,127	14,240	11,467	12,845	13,183
세전순이익	17,619	17,781	13,841	17,061	17,463
총당기순이익	12,272	13,230	10,365	13,307	13,621
자배지분순이익	11,962	12,527	9,446	12,642	12,940
EPS	43,589	46,042	35,330	47,635	48,759
PER	4.7	4.6	8.4	6.2	6.1
BPS	337,065	401,009	431,680	472,320	509,737
PBR	0.6	0.5	1.2	1.1	1.0
ROE	13.7	12.4	8.4	10.5	9.9

주: EPS와 BPS, ROE는 자배지분 기준으로 산출
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	186,064	194,787	186,255	194,495	0.1	-0.1
판매비와 관리비	24,942	30,952	25,901	30,744	3.8	-0.7
영업이익	12,252	12,902	11,467	12,845	-6.4	-0.4
영업이익률	6.6	6.6	6.2	6.6	-0.4	0.0
영업외손익	3,539	3,570	2,374	4,215	-32.9	18.1
세전순이익	15,791	16,473	13,841	17,061	-12.3	3.6
자배지분순이익	11,355	11,720	9,446	12,642	-16.8	7.9
순이익률	6.5	6.5	5.6	6.8	-0.9	0.4
EPS(자배지분순이익)	42,472	44,160	35,330	47,635	-16.8	7.9

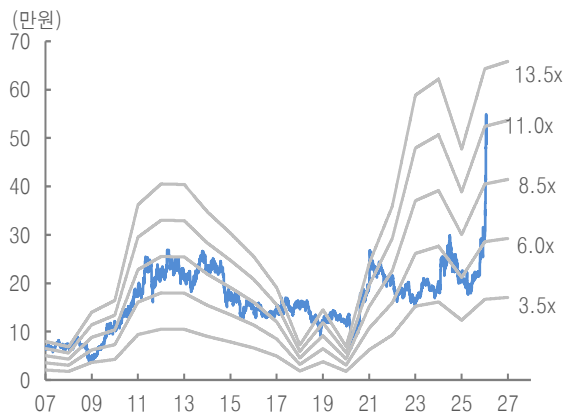
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 목표주가 산출

구분		비고	
'25년 지배순익	9,445.8	원	
'26년 지배순익	12,641.9	원	
'27년 지배순익	12,940.3	원	
26~27년 평균	12,791.1	원	
Target PER	11.7	배	BEV/SDV 성장성 부각했던 1H21 평균 밸류(고점 14.8배)
목표시총	149,965.1	십억원	*보통주 + 우선주 합산
- 보통주	132,752.5	십억원	
- 우선주	17,212.6	십억원	*2026/01/29일 기준, 우선주 시총
보통주 주식수	204,013	천주	*2026년 예상 소각분 제외
목표 주당주가	660,000	원	*보통주 기준
현재 주가	528,000	원	*2026/01/29일 종가 기준
현재 시총	108,112.1	십억원	
상승여력	25.0	%	

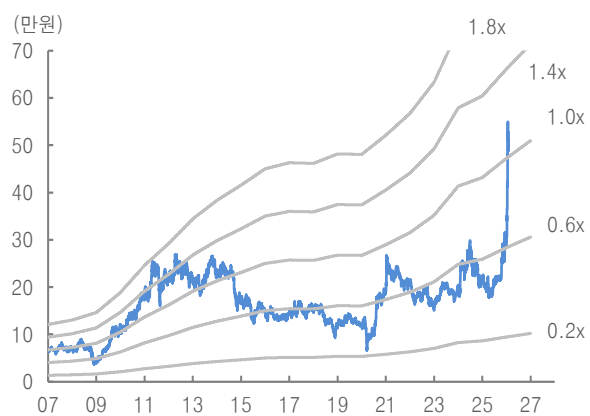
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 12 개월 선행 PER Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise 대산증권 Research Center

그림 2. 현대차 12 개월 선행 PBR Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise 대산증권 Research Center

그림 3. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	44,408.0	48,287.0	46,721.0	46,839.0	46,269.0	50,089.6	49,927.8	48,208.7	175,232.0	186,255.0	194,495.2
YoY	9.2%	7.3%	8.8%	0.5%	4.2%	3.7%	6.9%	2.9%	7.7%	6.3%	4.4%
QoQ	-4.8%	8.7%	-3.2%	0.3%	-1.2%	8.3%	-0.3%	-3.4%			
자동차	34,718.0	37,030.0	36,715.0	36,590.0	36,257.5	39,318.9	39,154.7	37,309.7	136,725.0	145,053.0	152,040.8
금융	7,398.0	8,269.0	7,189.0	7,432.0	7,586.6	7,603.4	7,792.7	7,941.2	28,446.0	30,288.0	30,923.9
기타	2,292.0	2,988.0	2,817.0	2,817.0	2,424.9	3,167.3	2,980.4	2,957.9	10,061.0	10,914.0	11,530.5
영업이익	3,634.0	3,602.0	2,537.0	1,695.0	2,971.4	3,286.1	3,473.6	3,113.9	14,239.0	11,468.0	12,845.1
OPM	8.2%	7.5%	5.4%	3.6%	6.4%	6.6%	7.0%	6.5%	8.1%	6.2%	6.6%
YoY	2.2%	-15.8%	-29.2%	-39.9%	-18.2%	-8.8%	36.9%	83.7%	-5.5%	-19.5%	12.0%
QoQ	28.8%	-0.9%	-29.6%	-33.2%	75.3%	10.6%	5.7%	-10.4%			
자동차	2,859.0	2,692.0	1,711.0	1,209.0	2,193.3	2,440.6	2,620.0	2,251.8	11,412.0	8,471.0	9,505.7
OPM	8.2%	7.3%	4.7%	3.3%	6.0%	6.2%	6.7%	6.0%	8.3%	5.8%	6.3%
금융	571.0	653.0	576.0	364.0	571.9	573.1	591.4	604.8	1,795.0	2,164.0	2,341.3
OPM	7.7%	7.9%	8.0%	4.9%	7.5%	7.5%	7.6%	7.6%	6.3%	7.1%	7.6%
기타	204.0	257.0	250.0	122.0	206.1	272.4	262.3	257.3	1,032.0	833.0	998.1
OPM	8.9%	8.6%	8.9%	4.3%	8.5%	8.6%	8.8%	8.7%	10.3%	7.6%	8.7%
당기순이익	3,382.2	3,250.4	2,548.2	1,184.0	2,845.0	3,196.7	3,340.2	3,219.8	13,230.0	10,364.8	12,601.7
자비순이익	3,157.3	2,998.3	2,261.4	1,029.0	2,759.6	3,116.8	3,256.7	2,586.4	12,526.7	9,446.0	11,719.6
NPM	7.1%	6.2%	4.8%	2.2%	6.0%	6.2%	6.5%	5.4%	7.1%	5.1%	6.0%
YoY	-2.3%	-24.5%	-25.7%	-54.9%	-12.6%	4.0%	44.0%	151.3%	4.7%	-24.6%	24.1%
QoQ	38.5%	-5.0%	-24.6%	-54.5%	168.2%	12.9%	4.5%	-20.6%			

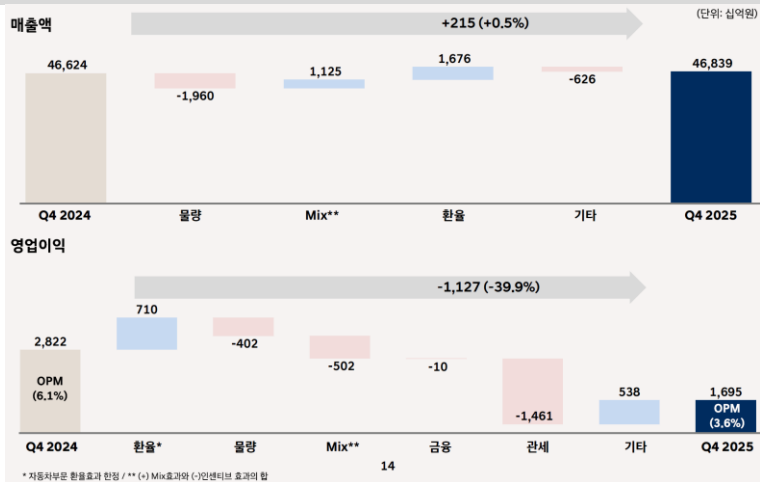
주: 실적 추정에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생
자료: 현대차, 대산증권 Research Center

그림 4. 현대차 실적 관련 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,440.0	1,440.0	1,420.0	1,420.0	1,363.0	1,422.4	1,430.0
YoY	9.3%	2.4%	2.0%	3.8%	-0.8%	2.5%	2.5%	-1.9%	4.4%	4.4%	0.5%
QoQ	4.1%	-3.3%	-1.4%	4.5%	-0.6%	0.0%	-1.4%	0.0%			
분기말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,449.4	1,440.0	1,420.0	1,420.0	1,382.4	1,414.8	1,432.4
YoY	8.9%	-2.4%	6.3%	-2.7%	-1.2%	6.2%	1.3%	-1.0%	5.2%	2.3%	1.2%
QoQ	-0.5%	-7.5%	3.4%	2.3%	1.1%	-0.6%	-1.4%	0.0%			
판매량(공장판매)											
중국 제외	941.6	992.9	946.8	909.9	966.4	1,026.3	981.1	950.4	3,916.4	3,791.2	3,924.2
중국 포함	985.8	1,042.9	994.0	962.6	1,011.2	1,077.0	1,029.1	1,004.0	4,086.0	3,985.3	4,121.3
내수	162.0	184.2	176.6	174.5	163.3	185.7	178.1	175.9	689.5	697.4	703.0
수출	282.7	298.6	281.8	277.8	288.0	309.0	287.5	283.4	1,179.1	1,140.9	1,167.9
미국	97.7	111.5	107.6	107.1	100.6	113.7	118.4	118.9	362.0	424.0	451.7
체코	73.4	74.4	66.6	62.6	74.5	75.5	67.6	63.8	327.2	276.9	281.3
터키	61.8	58.5	39.3	38.1	62.7	59.4	39.8	38.8	243.5	197.7	200.8
인도	191.7	180.4	190.9	164.1	205.1	193.0	204.3	175.6	763.9	727.1	778.0
브라질	41.2	55.3	54.2	62.0	42.9	57.5	56.4	64.5	213.5	212.7	221.2
베트남	13.9	12.3	9.2	9.6	14.2	12.9	9.6	10.0	52.9	45.0	46.8
인니	17.2	17.7	20.5	14.1	15.0	19.5	19.5	19.5	84.9	69.5	73.5
중국	44.2	50.0	47.3	52.7	44.9	50.7	48.0	53.5	169.6	194.2	197.1
YoY											
중국 제외	-0.9%	-2.7%	0.9%	-9.6%	2.6%	3.4%	3.6%	4.5%	-1.6%	-3.2%	3.5%
중국 포함	-1.2%	-2.0%	2.0%	-8.3%	2.6%	3.3%	3.5%	4.3%	-3.3%	-2.5%	3.4%
내수	1.3%	2.0%	8.5%	-6.2%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	-9.5%	1.1%	0.8%
수출	-1.5%	-7.5%	4.6%	-7.4%	1.9%	3.5%	2.0%	2.0%	1.1%	-3.2%	2.4%
미국	12.9%	20.1%	22.6%	12.9%	3.0%	2.0%	10.0%	11.0%	-0.5%	17.1%	6.5%
체코	-14.5%	-16.8%	-11.1%	-18.8%	1.5%	1.5%	1.5%	2.0%	-3.8%	-15.4%	1.6%
터키	-5.1%	1.6%	-30.2%	-41.0%	1.5%	1.5%	1.5%	2.0%	-0.9%	-18.8%	1.6%
인도	-1.1%	-6.1%	-0.5%	-11.8%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	-0.3%	-4.8%	7.0%
브라질	5.0%	2.0%	-3.4%	-3.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	-0.4%	4.0%
베트남	27.9%	-2.3%	-38.9%	-33.5%	2.1%	5.0%	5.0%	5.0%	9.6%	-15.0%	4.1%
인니	-22.3%	-4.9%	-16.0%	-28.3%	-12.7%	10.0%	-5.0%	38.2%	1.9%	-18.0%	5.7%
중국	-7.4%	14.1%	32.7%	24.3%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	-30.1%	14.5%	1.5%
단순ASP											
내수	45.5	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2
수출	28.9	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8
미국	41.2	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5
체코	35.9	194.2	197.1	194.2	197.1	194.2	197.1	194.2	197.1	194.2	197.1
터키	22.6	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2
인도	15.2	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8
브라질	21.3	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5

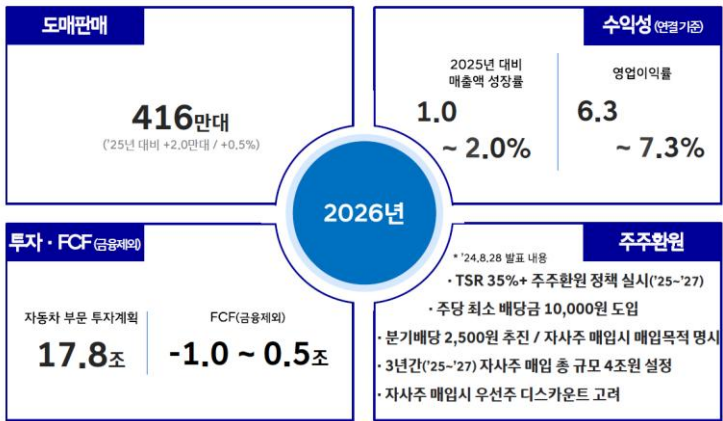
주: 추장처에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매과 차이 발생)
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. 4Q25 현대차 매출/영업이익 증감 요인



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 2026년 현대차 가이드런스



· 연결 기준: 자동차 부문 + 금융 부문 + 기타 부문 + 연결조정

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

현대차 4Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 4Q25 영업이익의 QoQ 하락 이유 및 기타비용 1Q26 지속 가능성

- 1) 전주/터키 공장 신차 투입 영향으로 고정비 일시 증가 (-2,000억)
- 2) 일시적 통상임금 확대 반영에 따른 인건비 연말에 일회성 반영 (-1,400억)
- 3) 케피코 일시적 품질 비용 발생(-1,000억)
- 4) HCA 리스 인센티브 회계 기준 재점검 과정에서 비용/수익 미스매치 조정 4Q25에 일괄 반영(-1,300억)
- 비용들 대부분 일회성으로, 1Q26에는 재발하지 않을 것.
- 4Q25에는 EV 보조금 종료 영향으로 딜러 전기차 재고가 증가해 재고 축소 중심 보수적 운영 진행. 딜러 재고 정상화로 1Q26 실적은 4Q25 대비 QoQ 개선 요인 존재

Q. 5개년 투자 계획(77조, 연간 약 14조) 대비 '26년 CAPEX가 17.8조로 높아진 배경

- 투자 비용이 '26~'27년에 집중되는 구조로 CID 이후 신규 대규모 투자 결정은 없음
- 투자 시점의 분기/연도 간 배분 효과로, 전체 투자 규모 증가는 아님
- 자율주행/전동화/신사업 등 미래 사업에 대한 투자는 지속할 계획
- 최근 주가에 반영되고 있는 미래 가치 역시 과거 4~5년간 지속된 투자 성과라 판단
- 모든 투자에 대해 효과성 검증을 강화하고 우선순위 기반으로 자원 배분 할 것
- 비효율적인 투자는 조정하되, 미래 경쟁력 확보를 위한 핵심 투자는 축소하지 않을 것

Q. '25년 관세 순부담 규모 / '26년 연간 관세 영향 규모 / 관세 절감 노력 '26년도 유지 여부

- '25년 연간 관세 영향은 약 4.1조원 수준이고, '26년도 비슷한 수준으로 예상
- '25년 관세는 25.04월 초 발효됐으나, 실질 영향은 25.05월 중순 이후부터 반영
- '25년 관세 절감 컨틴전시 플랜(60% 만회)은 '26년에도 그대로 유지 및 캐리오버 예정

Q. 자사주 매입에서 우선주 비중이 낮아 보이는데, 향후 우선주/보통주 괴리율 축소를 위한 정책 변화 가능성

- 자사주 매입은 TSR 35% 달성을 위한 2,004억과 소각 목적 매입으로 구성
- 소각을 위해 보통주 0.2% 추가 매입 필요(우선주는 이미 1% 이상 보유)
- 공시 기준 자사주 매입 중: 주식수 기준 보통주 0.16%, 우선주 0.2%를 매입 / 금액 기준 우선주 비중은 약 25% 수준
- 수량은 크지 않지만 우선주 괴리율 축소에 대한 회사의 방향성을 반영한 수치
- 향후에도 우선주/보통주 괴리율 축소 위한 다양한 방안을 검토하고 시장과 소통 예정

Q. 스마트카 데모카 및 휴머노이드 투입 시점과, GPU 5만 장 설치/가동 일정

- 휴머노이드(아틀라스)의 메타플랜트 PoC는 '26년 말부터 단계적으로 진행 예정
- 스마트카 데모카는 현재 개발중으로, '26년 중/빠르면 2H26 출시 목표(소량 모델 제작)
- 스마트카 데모카 및 휴머노이드 기반 PoC는 모두 '26년 말부터 가능할 전망
- GPU 5만 장 구매는 협의 완료 상태. 구체적인 설치/가동 시점 및 활용 계획 논의중
- 휴머노이드 및 스마트카 프로젝트 진행에 따라 GPU 활용 가능성은 높음
- 명확한 일정이 확정되면 추후 시장과 재차 커뮤니케이션 예정

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1) (십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		75.6	42.4	355.2	52.8	8.9	55.1	76.7
수익률	1M	71.7	25.8	-1.0	-2.6	-5.4	3.8	2.2
	3M	98.1	32.7	5.6	-6.0	-3.6	6.5	21.8
	6M	130.6	42.9	21.2	-7.5	9.4	25.6	59.6
	1Y	156.4	58.3	19.8	5.5	-13.1	47.1	71.4
매출액	2023	124,558.2	76,427.4	312,319.3	141,484.9	87,858.2	176,191.0	171,842.0
	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025E	130,838.9	79,227.6	330,343.3	138,144.4	79,446.6	176,558.6	184,765.0
	2026E	136,982.1	84,419.4	342,954.7	144,291.8	81,553.8	177,393.4	185,391.2
영업이익	2023	11,583.3	8,888.6	37,073.1	9,571.2	3,938.8	10,605.0	11,163.0
	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025E	8,723.2	6,367.3	25,825.3	4,725.4	-1,101.4	6,903.1	12,689.3
	2026E	9,526.2	7,199.3	30,072.8	7,000.9	691.4	8,864.2	13,724.8
EBITDA	2023	15,573.0	10,689.7	51,527.7	15,072.8	8,642.8	18,857.0	23,397.0
	2024	13,810.2	11,158.6	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025E	12,244.8	8,233.8	37,476.9	8,507.9	2,365.8	10,523.3	18,611.3
	2026E	13,481.0	9,315.5	40,942.6	11,006.4	4,089.6	12,745.1	20,284.5
당기순익	2023	9,850.2	6,928.3	34,247.4	7,668.0	3,025.4	8,133.0	10,618.0
	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025E	7,755.9	5,316.1	22,439.4	3,105.8	-2,114.5	4,640.2	9,730.1
	2026E	8,279.9	6,022.6	25,811.4	4,882.9	219.8	6,302.7	11,030.1
PER	2023	4.1	4.5	10.4	8.4	5.5	6.0	4.7
	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025E	11.8	8.0	12.8	13.0	-	12.1	8.3
	2026E	10.8	7.0	10.8	8.0	33.6	8.9	7.1
PBR	2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1	0.7
	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025E	1.2	1.0	1.2	0.5	0.3	1.2	1.2
	2026E	1.1	0.9	1.1	0.5	0.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	2023	7.3	1.6	5.8	6.9	1.0	2.1	1.9
	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025E	14.2	3.7	14.8	11.6	21.4	4.5	3.9
	2026E	13.0	3.0	13.6	9.0	12.9	3.8	3.5
ROE	2023	11.7	21.1	15.8	9.3	7.9	18.9	15.9
	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025E	9.7	13.2	9.7	4.0	-6.2	9.5	13.6
	2026E	9.7	13.7	10.8	6.1	1.0	13.9	16.9
배당성향	2023	22.8	24.5	20.5	29.8	17.3	61.4	4.7
	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025E	26.4	32.2	35.8	61.3	-	59.1	5.6
	2026E	25.3	30.4	33.8	40.8	46.5	41.1	6.0

주1: 2026/01/29일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대산증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2) (십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		62.7	67.1	65.0	28.2	11.3	1,435.0	901.0
수익률	1M	-0.9	-3.2	-6.1	-13.2	-10.8	-9.2	
	3M	12.5	5.1	7.1	-14.9	-6.8	-6.3	
	6M	6.3	6.9	1.0	-1.3	-6.2	32.5	
	1Y	12.0	6.5	16.5	-30.7	-32.4	8.4	
매출액	2023	348,561.2	164,815.0	168,176.4	204,998.3	56,646.4	96,773.0	2,033,878.3
	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,013,690.5
	2025E	388,862.4	159,344.2	163,238.8	182,791.6	68,857.3	94,923.6	2,082,418.7
	2026E	396,471.2	161,235.7	166,643.1	192,673.1	70,397.3	105,988.3	2,140,406.8
영업이익	2023	26,850.2	19,249.1	20,040.8	25,532.9	4,452.7	8,891.0	188,948.8
	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	146,173.0
	2025E	11,202.0	7,477.0	11,563.5	3,382.7	4,302.7	4,596.8	102,060.0
	2026E	20,568.9	9,719.8	12,103.9	7,249.5	4,075.2	6,666.3	130,797.0
EBITDA	2023	55,816.7	26,455.3	29,746.4	33,697.2	7,900.6	14,711.0	297,376.2
	2024	56,082.6	20,704.1	21,817.3	15,723.6	8,054.9	14,039.0	256,947.6
	2025E	49,386.9	16,505.0	21,511.2	10,670.9	3,160.3	12,952.1	199,198.2
	2026E	56,701.7	18,703.0	23,035.0	16,415.8	7,519.5	14,890.5	234,239.7
당기순익	2023	19,338.8	15,708.4	12,267.3	21,164.8	3,686.4	9,070.0	152,636.1
	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1	115,366.5
	2025E	6,459.4	6,349.8	7,786.0	983.7	-6,507.7	5,545.5	65,944.1
	2026E	12,733.6	7,616.8	8,125.1	5,224.7	2,324.0	7,267.9	98,573.6
PER	2023	3.6	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.5
	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	6.5
	2025E	9.7	10.3	8.3	22.8	-	268.8	11.7
	2026E	4.8	8.6	7.9	5.4	4.5	201.2	7.6
PBR	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025E	0.3	0.6	0.6	0.3	0.4	17.7	0.7
	2026E	0.3	0.6	0.5	0.3	0.4	16.5	0.7
EV/EBITDA	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	2.8
	2024	4.7	1.1	2.0	1.8	1.1	90.9	3.0
	2025E	1.9	1.8	6.6	1.7	0.8	108.2	7.2
	2026E	1.6	1.5	6.3	1.1	0.2	94.0	5.8
ROE	2023	11.5	16.4	12.8	25.5	11.6	16.9	14.9
	2024	7.7	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	10.9
	2025E	3.4	5.5	7.1	-0.6	-20.9	6.5	4.0
	2026E	5.5	6.8	7.1	5.0	8.2	7.2	8.7
배당성향	2023	25.2	39.0	33.5	24.6	16.1	0.0	25.3
	2024	24.9	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	26.2
	2025E	38.8	43.4	37.3	61.4	-	0.0	46.8
	2026E	28.6	43.7	37.4	25.4	31.7	0.0	28.2

주1: 2026/01/29일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,255	194,495	201,787
매출원가	129,179	139,482	148,887	150,906	156,892
매출총이익	33,484	35,749	37,368	43,589	44,895
판매비와관리비	18,357	21,510	25,901	30,744	31,712
영업이익	15,127	14,240	11,467	12,845	13,183
영업외수익	93	81	62	66	65
EBITDA	20,073	18,527	16,629	19,055	19,821
영업외손익	2,492	3,542	2,374	4,215	4,280
관계기업손익	2,471	3,114	2,757	3,164	3,227
금융수익	1,560	1,531	1,283	1,310	1,325
외환관련이익	1,162	1,579	607	607	607
금융비용	-971	-899	-630	-326	-340
외환관련손실	357	367	62	62	62
기타	-568	-205	-1,036	68	68
법인세비용차감전순이익	17,619	17,781	13,841	17,061	17,463
법인세비용	-4,627	-4,232	-3,477	-3,753	-3,842
계속사업순이익	12,992	13,549	10,365	13,307	13,621
중단사업순이익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	10,365	13,307	13,621
당기순이익	7.5	7.5	5.6	6.8	6.8
비자비자분순이익	311	703	919	665	681
자비자분순이익	11,962	12,527	9,446	12,642	12,940
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16	502	508	513	518
포괄순이익	12,429	18,255	15,440	18,433	18,798
비자비자분포괄이익	224	1,154	1,369	922	940
자비자분포괄이익	12,204	17,100	14,071	17,511	17,859

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	43,589	46,042	35,330	47,635	48,759
PER	4.7	4.6	8.4	6.2	6.1
BPS	337,065	401,009	431,680	472,320	509,737
PBR	0.6	0.5	1.2	1.1	1.0
EBITDAPS	73,148	68,094	62,199	71,801	74,686
EV/EBITDA	5.6	7.6	12.8	11.1	10.5
SPS	592,754	644,061	696,648	732,865	760,343
PSR	0.3	0.3	0.8	0.7	0.7
CFPS	121,947	136,654	127,473	143,297	146,472
DPS	11,400	12,000	10,000	11,500	12,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증감률	14.4	7.7	6.3	4.4	3.7
영업이익 증감률	54.0	-5.9	-19.5	12.0	2.6
순이익 증감률	53.7	7.8	-21.7	28.4	2.4
수익성					
ROIC	25.5	21.0	14.7	15.8	15.1
ROA	5.6	4.6	3.3	3.4	3.3
ROE	13.7	12.4	8.4	10.5	9.9
안정성					
부채비율	177.4	182.5	183.2	178.4	174.3
순차입금비율	52.7	63.1	60.1	53.7	46.7
이자보상비율	27.1	31.5	23.5	70.4	67.6

자료: 현대차 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	101,725	115,764	129,690	145,965	164,688
현금및현금성자산	19,167	19,015	30,898	45,512	62,685
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	11,028	11,668	12,304
재고자산	17,400	19,791	21,036	21,967	22,790
기타유동자산	56,376	66,638	66,727	66,818	66,909
비유동자산	180,739	224,034	230,694	238,746	244,396
유형자산	38,921	44,534	47,433	51,746	53,802
관계기업투자지급	28,476	34,644	36,873	39,102	41,332
기타비유동자산	113,342	144,856	146,388	147,897	149,262
자산총계	282,463	339,798	360,384	384,711	409,084
유동부채	73,362	79,510	80,793	81,883	82,909
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	30,847	31,437	31,959
차입금	9,036	9,327	9,420	9,515	9,610
유동상채무	25,109	26,742	27,010	27,280	27,553
기타유동부채	12,273	13,383	13,516	13,651	13,787
비유동부채	107,292	140,013	152,359	164,643	177,043
차입금	90,603	120,420	132,580	144,677	156,889
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	16,689	19,593	19,778	19,965	20,154
부채총계	180,654	219,522	233,152	246,525	259,952
자비자분	92,497	109,103	115,413	125,349	135,279
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	102,894	112,787	122,674
기타자본변동	-2,036	3,362	3,405	3,447	3,490
비자비자분	9,312	11,173	11,819	12,836	13,853
자본총계	101,809	120,276	127,232	138,185	149,132
순차입금	53,610	75,951	76,505	74,268	69,589

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	-3,885	315	1,127
당기순이익	12,272	13,230	10,365	13,307	13,621
비유동자산처분이익	21,192	23,950	23,716	24,722	25,251
감가상각비	4,946	4,287	5,162	6,210	6,638
외환손익	-64	-13	-282	-282	-282
지분법투자이익	0	0	0	0	0
기타	16,309	19,676	18,836	18,794	18,895
자산부채의 증감	-30,365	-35,160	-35,071	-34,862	-34,791
기타현금흐름	-5,618	-7,682	-2,895	-2,853	-2,954
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-11,857	-14,294	-12,316
투자자산	-2,289	-3,398	-2,241	-2,241	-2,241
유형자산	-6,926	-7,890	-6,811	-9,041	-7,063
기타	566	-3,335	-2,805	-3,011	-3,012
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	13,685	14,055	13,868
단기차입금	-2,617	-354	93	94	95
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	14,147	19,650	12,160	12,097	12,212
유상증자	0	0	-30	0	0
현금배당	-2,499	-3,913	-3,148	-2,749	-3,053
기타	362	4,110	4,610	4,612	4,615
현금의 증감	-1,698	-152	11,883	14,614	17,173
기초 현금	20,865	19,167	19,015	30,898	45,512
기말 현금	19,167	19,015	30,898	45,512	62,685
NOPLAT	11,155	10,850	8,587	10,019	10,283
FCF	7,252	4,896	4,645	4,689	7,359

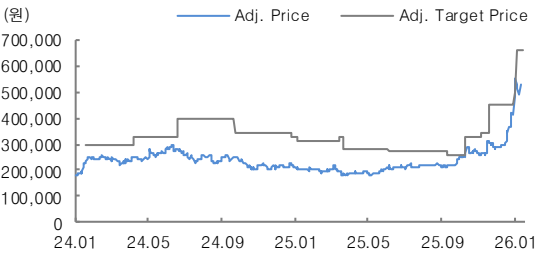
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.01.30	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.24	25.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	660,000	660,000	500,000	450,000	340,000	330,000
과다율(평균%)		(23.89)	3.80	(27.15)	(19.32)	(17.93)
과다율(최대/최소%)		(20.00)	9.80	6.67	(7.21)	(11.67)
제시일자	25.09.29	25.06.23	25.04.09	25.04.03	25.01.24	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	259,000	270,000	280,000	330,000	310,000	325,000
과다율(평균%)	(7.43)	(20.30)	(31.86)	(44.43)	(34.77)	(34.40)
과다율(최대/최소%)	2.32	(17.22)	(25.00)	(41.88)	(28.39)	(31.69)
제시일자	24.10.10	24.07.08	24.04.26	24.02.05		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	340,000	400,000	330,000	300,000		
과다율(평균%)	(35.99)	(37.72)	(19.53)	(19.46)		
과다율(최대/최소%)	(26.91)	(30.38)	(9.70)	(14.83)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260127)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	87.9%	12.1%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상