

# 현대차 (005380)

김귀연

gwyeon.kim@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**660,000**

유지

현재주가

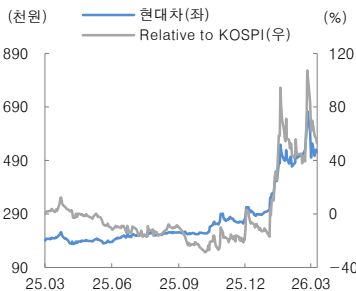
**521,000**

(26.03.12)

자동차업종

KOSPI	5,583.25
시가총액	122,884십억원
시가총액비중	3.69%
자본금(보통주)	1,135십억원
52주 최고/최저	674,000원 / 177,500원
120일 평균거래대금	7,277억원
외국인지분율	29.30%
주요주주	현대모비스 외 9인 30.67% 국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.0	72.8	133.1	162.9
상대수익률	1.8	29.0	41.8	21.2



## 펠리세이드 리콜 관련 업데이트

- 현대차, 펠리세이드 전동 시트 결함 이슈로 생산 중단/리콜 발표(3/14)
- 기능 개선/안정성 강화 임시 소프트웨어 개발과 3월말 OTA 준비중
- OTA 통해 리콜 마무리된다면, 관련한 펀더멘털 영향 크지 않을 것

### 3/14일 현대차 펠리세이드 생산 중단/자체 리콜 발표

현지시간 3/13일, 현대차 북미법인은 펠리세이드 Limited/Calligraphy 트림 판매 및 생산 중단, 자체 리콜 발표. 이는 3/7일 해당 이슈로 유아 끼임 사망 사고가 발생함에 따른 후속 조치. 기능 결함은 2/3열 시트 전동 접이/원터치 틸트 앤 슬라이드 사용 시, 일부 경우에 탑승자 또는 물체의 접촉을 의도대로 감지하지 못하는 이슈 때문. 현대차는 현재 1) 구매 고객에게 직접 연락 통해 전동 시트 작동 시 주의를 권고하고, 2) 접촉 감지 기능 개선/시스템 안전성 강화 위한 임시 소프트웨어 업데이트 개발 중. 3월말까지 OTA 방식의 임시 업데이트 진행 계획

### OTA 방식으로 업데이트 진행할 경우, 관련 실적 영향은 크지 않을 것

금번 이슈 차종은 2026년형 펠리세이드 중 북미 Limited/Calligraphy 트림. 해당 차종은 1) 원터치 2열 시트 슬라이딩으로 3열 액세스, 2) 3열 전동 폴딩 시트 옵션을 함께 적용. 한국도 동일한 기준에서 리콜 진행한다면, Calligraphy 트림과 컴포트 플러스 옵션 적용한 Prestige 트림 해당할 것으로 예상. 북미 대상 차종은 68,482대로 발표(미국 60,515대/캐나다 7,967대). 한국은 트림별 생산물량 알 수는 없지만, 상대적으로 상위 트림 선택률 높은 펠리세이드 특성상 2H25 이후 국내 생산물량(37,517대) 중 상당부분 해당될 것으로 예상

금번 이슈로 단기 펠리세이드 생산차질 및 리콜 비용 반영은 불가피. 다만, OTA(무선 업데이트) 방식의 리콜 이루어진다면 실적 영향 크지 않을 것으로 예상. OTA 통한 리콜/신규 생산 차종 업데이트 대응한다면, 생산차질 영향 길지 않고 리콜 비용도 고객 요청에 따른 렌터카 비용 정도일 것이기 때문. 26년 핵심 신차 결함 관련한 인명 사고와 리콜 발생한점은 아쉬움. 하지만, 즉각적인 대응 전략과 실제 리콜 규모 감안 시, 펀더멘털 영향은 제한적일 것으로 예상

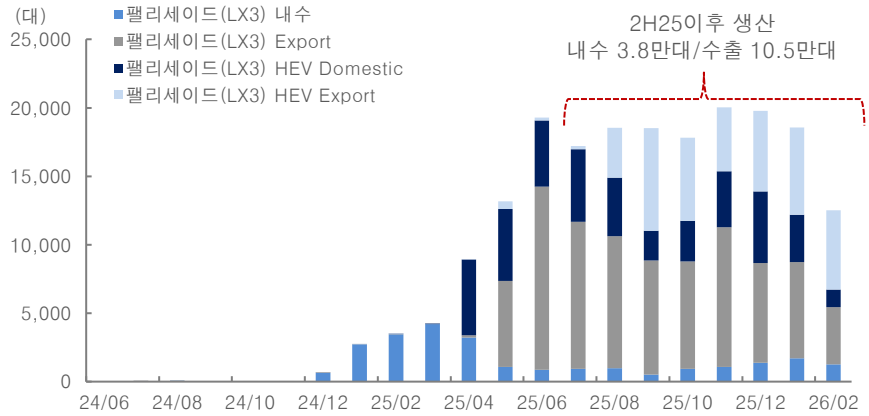
### 영업실적 및 주요 투자지표

(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
지배지분순이익	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	14.7	10.9	10.7
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 지배지분 기준으로 산출  
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 팰리세이드: 2025.07~2026.03 월 누적 내수 3.8만대/수출 10.5만대 생산



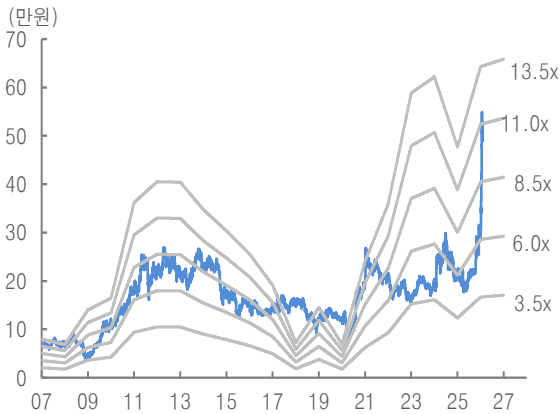
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 1. 팰리 전동식 시트 옵션 국내 Prestige/Calligraphy, 북미 Limited/Calligraphy

		옵션	
국내		3열 전동 6:4 분할 시트	2열 전동식 원터치 릴라형 워크인
9인승	Exclusive	X	X
	Prestige	컴포트플러스 옵션(185만원) 적용시	X
	Calligraphy	O	X
7인승	Exclusive	X	X
	Prestige	컴포트플러스 옵션(220만원) 적용시	컴포트플러스 옵션(220만원) 적용시
	Calligraphy	O	O
북미		3열 전동 폴딩 시트	
SE		X	
SEL		X	
SEL Convenience		X	
SEL Premium		X	
XRT PRO		X	
Limited		O	
Calligraphy		O	

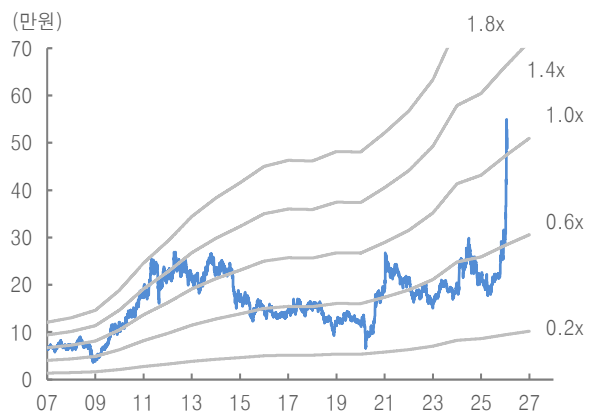
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		74.8	43.7	351.8	42.0	9.1	48.5	68.0
수익률	1M	15.4	8.8	-7.0	-13.6	-7.3	-11.0	-10.5
	3M	73.4	35.2	15.9	-3.8	4.2	-5.8	-0.9
	6M	150.2	56.1	20.5	-11.7	11.9	5.8	29.6
	1Y	185.4	81.2	28.8	6.4	-10.6	32.8	61.4
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	323,549.4	133,953.6	77,232.5	177,972.4	184,765.0
	2026E	132,910.9	82,940.0	338,345.4	139,532.7	80,360.6	178,544.1	184,717.0
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	25,490.3	4,577.8	-190.9	6,907.5	12,689.3
	2026E	8,955.7	7,100.4	29,870.3	6,842.4	1,052.5	8,783.4	13,929.8
EBITDA	2023	15,573.0	10,689.7	51,527.6	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	37,335.9	8,438.0	2,678.9	10,523.3	18,611.3
	2026E	12,808.5	9,171.3	41,763.7	10,886.6	3,866.1	12,269.7	21,346.5
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	23,085.8	2,971.4	-3,090.2	4,635.9	9,730.1
	2026E	7,614.8	5,916.5	26,060.6	4,763.5	446.8	6,212.0	11,188.2
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	12.1	8.5	12.4	12.8	-	10.6	7.3
	2026E	11.6	7.5	10.7	7.8	19.3	8.0	6.1
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	1.1	1.2	0.5	0.3	1.1	1.1
	2026E	1.1	1.0	1.1	0.5	0.3	1.3	1.1
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	3.8	11.2	10.5	14.8	3.9	3.4
	2026E	13.6	3.2	10.1	8.4	10.3	3.6	3.0
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	10.2	3.9	-9.0	9.5	13.6
	2026E	9.3	13.8	11.2	6.0	2.1	16.8	17.6
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	34.1	62.6	-	59.1	5.6
	2026E	24.9	30.6	32.7	41.2	14.2	41.5	5.9

주1: 2026/03/06 종가

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(2)

(십억달러)

	VW	Benz	BMW	Stel	르노	테슬라	합/평균
시가총액	53.0	61.2	57.0	20.7	9.8	1,488.7	839.5
수익률							
1M	-10.7	-6.8	-9.8	1.0	-7.6	-3.5	
3M	-15.8	-11.1	-17.3	-40.7	-23.4	-12.8	
6M	-9.9	3.5	-9.8	-20.4	-13.6	13.1	
1Y	-12.6	-4.6	-3.2	-43.2	-38.9	50.6	
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	377,496.6	157,940.5	159,411.1	180,439.8	68,160.5	94,923.6	2,050,987.8
2026E	384,629.3	153,632.2	162,740.2	186,443.5	67,959.3	103,437.1	2,092,755.1
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	11,149.3	7,424.6	11,491.2	-4,921.9	4,317.0	4,591.2	94,024.8
2026E	19,760.6	8,120.3	11,661.2	4,728.6	3,525.5	5,912.9	124,330.6
EBITDA							
2023	55,816.9	26,455.3	29,746.5	33,697.2	7,900.6	14,711.0	297,376.5
2024	56,082.6	20,704.1	21,817.3	15,723.6	8,054.9	14,039.0	256,947.6
2025E	47,013.0	16,544.9	20,876.8	8,989.7	3,099.7	12,952.1	194,590.2
2026E	54,339.2	17,275.4	22,201.1	13,341.5	7,225.7	14,676.4	226,495.3
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	6,260.5	6,301.5	7,688.2	-9,494.7	-9,973.7	5,545.5	51,186.7
2026E	12,301.1	6,560.0	7,850.2	2,739.8	2,085.5	6,743.0	93,739.0
PER							
2023	3.6	4.6	5.7	3.3	4.6	95.6	5.5
2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	6.5
2025E	8.0	9.7	7.5	-	-	247.2	9.9
2026E	4.3	9.1	7.3	6.3	4.3	199.2	8.5
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	0.2	0.6	0.5	0.3	0.3	16.3	0.7
2026E	0.2	0.5	0.5	0.3	0.3	15.2	0.7
EV/EBITDA							
2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	2.8
2024	0.5	1.1	2.0	2.5	1.1	90.9	2.7
2025E	0.4	1.5	6.5	1.7	0.7	112.3	6.0
2026E	1.6	1.5	6.1	1.5	0.3	99.5	5.2
ROE							
2023	11.5	16.4	12.8	25.6	11.6	16.9	14.9
2024	7.7	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	10.9
2025E	3.5	5.5	7.1	-23.0	-36.6	6.5	0.6
2026E	5.4	6.3	6.7	3.9	7.8	6.7	8.9
배당성향							
2023	25.2	39.0	33.5	24.1	16.1	0.0	25.3
2024	24.9	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	26.2
2025E	39.1	43.1	37.2	-	-	0.0	64.9
2026E	29.7	53.8	37.7	24.8	33.5	0.0	28.8

주1: 2026/03/06일 종가

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외, PER 평균값에 낫산은 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
영업이익률	9.3	8.1	6.2	6.6	6.5
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
당기순이익률	7.5	7.5	5.6	6.8	6.8
비배지분순이익	311	703	919	665	681
지배지분순이익	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
비배지분포괄이익	224	1,154	1,369	922	940
지배지분포괄이익	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	14.7	10.9	10.7
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	12.7	11.0	10.4
SPS	592,754	644,061	696,648	732,865	760,343
PSR	0.3	0.3	0.7	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 증가율	14.4	7.7	6.3	4.4	3.7
영업이익 증가율	54.0	-5.9	-19.5	12.0	2.6
순이익 증가율	53.7	7.8	-21.7	28.4	2.4
수익성					
ROC	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
이자보상배율	27.1	31.5	23.5	70.4	67.6

**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
관계기업투자금	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
유동성채무	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
자배지분	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
비배지분	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
비현금항목의 가감	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
지분법평가손익	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	0	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

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 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 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.03.16	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
과리율(평균%)		(21.22)	380	(27.15)	(19.32)	(17.93)
과리율(최대/최소%)		2.12	980	667	(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
과리율(평균%)	(7.43)	(20.30)	(31.86)	(44.43)	(34.77)	(34.40)
과리율(최대/최소%)	2.32	(17.22)	(25.00)	(41.88)	(28.39)	(31.69)

제시일자	24.10.10	24.07.08	24.04.26	24.04.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	340,000	400,000	330,000	300,000
과리율(평균%)	(35.99)	(37.72)	(19.53)	(20.36)
과리율(최대/최소%)	(26.91)	(30.38)	(9.70)	(15.83)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260311)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.6%	9.4%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상