

현대차
(005380)

김귀연
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영RA
seo.young.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

740,000

유지

현재주가

432,000

(26.07.23)

자동차업종

부담은 덜어냈다

- '26년 고점(73만원) 대비 주가 -42% 하락한 상황에서 실적 부담 완화
- 2H26 신차 모멘텀/관세&환율 기저로 실적 개선 가시성 매우 높음
- 1) 신차 모멘텀, 2) RMAC 가동, 3) Physical AI 전략, 4) CID 이벤트 주목

투자의견 매수, 목표주가 740,000원 유지

현대차 TP 74만원(기업가치 151조원)은 본업 111조 + 로봇 35조 + SDV 6조 반영해 산출. '26년 고점(75만원) 대비 -42% 하락한 상황에서 우려했던 2Q 실적 부진 부담 덜어낸 점 긍정적. 로봇/Physical AI 기대감 빠르게 반영해온 만큼, 시장 조정/보스턴다이나믹스 지분 노이즈/실적 부진 민감도 클 수밖에 없었음. 이후, 1) 신차 모멘텀 재개(그랜저/아반떼/투싼), 2) RMAC 가동, 3) Physical AI 전략 구체화, 4) 8/26일 CEO Investor Day 이벤트, 5) 로봇 이벤트 감안 시, 동사 주가도 재차 반등 예상. 업종 Top Picks 지속 유지!

2Q26 매출 49조(YoY +2%, 이하 YoY), OP 2.9조(-21%), OPM 5.8% 시현

OP 당사 추정(2.7조) +6% 상회/컨센(3.0조) 부합. 2Q26 생산 차질/판매 부진/인센 증가에 따른 우려 컸으나, 우려 대비 양호한 실적 시현하며 부담 축소. [자동차] 매출 37조(-0.5%), OP 2.0조(-27%), OPM 5.4%. 도매 판매 97.2만대(-6.1%). 생산차질/모델 노후화에 따른 물량/믹스(인센) 부담 불가피 했으나, 환효과로 일부 상쇄. YoY 변수별 손익 영향은 물량 -5,420억/믹스 -5,700억/환율 +2,380억원 반영. 관세 영향 9,000억원 규모로 전년 동기(-8,280억)와 유사. [금융] 매출 9.5조(+15%), OP 7,590억(+16%), OPM 8.0%, [기타] 매출 2.9조(-4%), OP 1,210억(-53%), OPM 4.2% 기록

3Q26 매출 52조(+10%), OP 3.3조(+29%), OPM 6.4% 예상

자동차 매출 40조(+8%), OP 2.5조(+45%), OPM 6% 추정. 3Q25 관세(1.8조원)/환율(평균 1,385원/기말 1,402원) 기저로 YoY/QoQ 실적 개선 가시성 높음. 3Q26 유럽 판매 부진 및 노조 파업 불확실성 있으나, 개선세는 유효. 특히, 2026년 연말로 가며 아반떼/투싼FMC 신차 출시되며 개선세 더 명확해질 것

(단위: 십억원 %)

구분	2025	1Q26	직전	잠정치	2Q26			3Q26		
					YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	48,287	45,939	47,679	49,215	1.9	7.1	48,600	51,147	9.5	3.9
영업이익	3,602	2,515	2,687	2,851	-20.8	13.4	2,994	3,269	28.8	14.7
순이익	2,998	2,335	2,606	2,521	-15.9	7.9	2,618	3,138	38.8	24.5

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

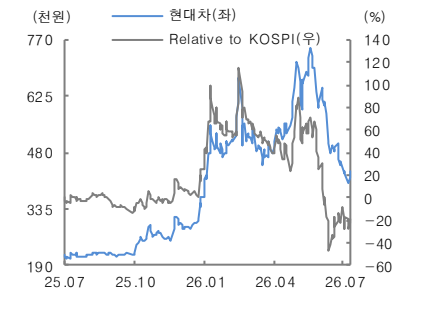
(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	197,755	204,919	208,752
영업이익	14,240	11,468	11,603	13,977	14,239
세전순이익	17,781	13,842	14,823	17,705	17,977
총당기순이익	13,230	10,365	11,295	13,491	13,698
지배지분순이익	12,527	9,446	10,730	12,817	12,959
EPS	46,042	35,331	40,432	48,294	48,830
PER	4.6	8.4	18.5	15.5	15.4
BPS	401,009	431,804	468,856	507,857	552,842
PBR	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
ROE	12.4	8.4	8.9	9.9	9.2

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

KOSPI	7096.89
시가총액	100,888십억원
시가총액비중	1.52%
자본금(보통주)	1,158십억원
52주 최고/최저	750,000원 / 210,000원
120일 평균거래대금	9,506억원
외국인지분율	25.15%
주요주주	현대모비스 외 11 인 30.67% 국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.5	-18.8	-15.3	94.6
상대수익률	-2.3	-25.9	-40.4	-12.7



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	197,505	206,305	197,755	204,919	0.1	-0.7
판매비와 관리비	30,040	33,040	32,176	33,509	7.1	1.4
영업이익	12,023	14,146	11,603	13,977	-3.5	-1.2
영업이익률	6.1	6.9	5.9	6.8	-0.2	0.0
영업외손익	3,269	3,697	3,220	3,728	-1.5	0.8
세전순이익	15,291	17,844	14,823	17,705	-3.1	-0.8
지배지분순이익	11,069	12,917	10,730	12,817	-3.1	-0.8
순이익률	5.9	6.6	5.7	6.6	-0.2	0.0
EPS(지배지분순이익)	41,710	48,671	40,432	48,294	-3.1	-0.8

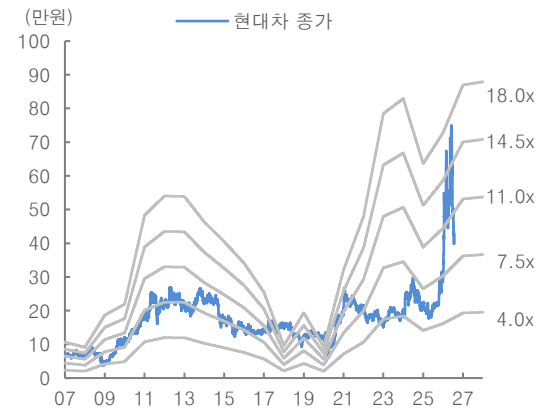
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 SOTP Valuation

구분		비고	
적정 기업가치	150,948.4	십억원	
1. 본업 가치	110,514.5	십억원	
26, 27년 평균 지배순익	11,773.5	십억원	
목표배수	9.4	배	2026년 도요타 PER
2. 로봇의 가치	34,803.5	십억원	
BD 가치	124,996.1	십억원	
2030년 BD 매출	19,646.2	십억원	
목표배수	6.4	배	중국 유비테크의 2026년 PSR에 50% 할인 적용
보유 지분율	27.8	%	
3. SDV의 가치	5,630.4	십억원	
2030년 SDV NOPAT	331		
목표배수	17		
보통주 주식수	202,416.1	천주	*자사주 제외. 우선주 가치는 고려하지 않음
보통주 목표주가	740,000.0	원	
현재주가	432,000.0	원	2026/07/23일 종가 기준
현재시총	88,455.4		
상승여력	71.3	%	

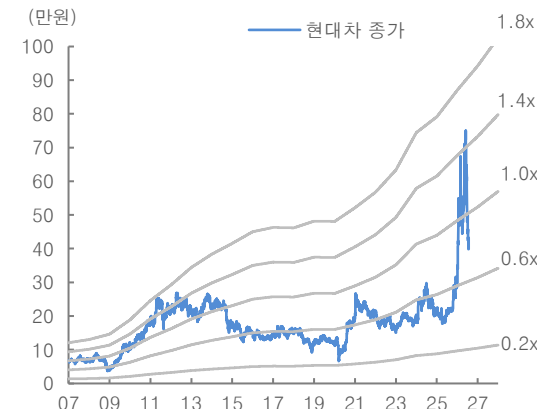
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 12개월 선행 PER Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 12개월 선행 PBR Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 2Q26 손익 주요 증감사유



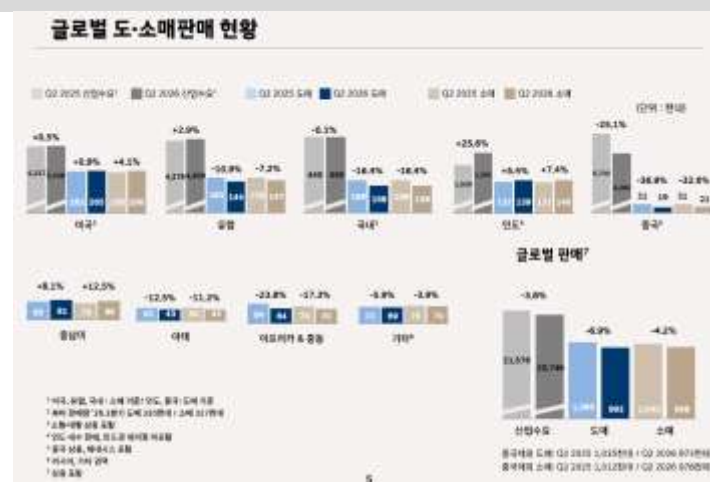
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 차종 믹스



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차 판매 현황



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	44,408.0	48,287.0	46,721.0	46,838.6	45,939.0	49,215.0	51,147.4	51,454.0	186,255.0	197,755.4	204,919.4
YoY	9.2%	7.3%	8.8%	0.5%	3.4%	1.9%	9.5%	9.9%	6.3%	6.2%	3.6%
QoQ	-4.8%	8.7%	-3.2%	0.3%	-1.9%	7.1%	3.9%	0.6%			
자동차	34,718.0	37,030.0	36,715.0	36,590.0	34,539.0	36,832.0	39,625.7	40,111.6	145,053.0	151,108.4	157,932.8
금융	7,398.0	8,269.0	7,189.0	7,432.0	8,991.0	9,504.0	8,541.3	8,384.5	30,288.0	35,420.8	35,311.3
기타	2,292.0	2,988.0	2,817.0	2,817.0	2,409.0	2,879.0	2,980.4	2,957.9	10,914.0	11,603.5	13,976.8
영업이익	3,634.0	3,602.0	2,537.0	1,695.0	2,515.0	2,851.0	3,269.0	2,968.5	11,468.0	11,603.5	13,976.8
OPM	8.2%	7.5%	5.4%	3.6%	5.5%	5.8%	6.4%	5.8%	6.2%	5.9%	6.8%
YoY	2.2%	-15.8%	-29.2%	-39.9%	-30.8%	-20.8%	28.9%	75.1%	-19.5%	1.2%	20.5%
QoQ	28.8%	-0.9%	-29.6%	-33.2%	48.4%	13.4%	14.7%	-9.2%			
자동차	2,859.0	2,692.0	1,711.0	1,209.0	1,788.0	1,971.0	2,476.0	2,209.1	8,471.0	8,444.1	10,872.7
OPM	8.2%	7.3%	4.7%	3.3%	5.2%	5.4%	6.2%	5.5%	5.8%	5.6%	6.9%
금융	571.0	653.0	576.0	364.0	579.0	759.0	614.2	579.0	2,164.0	2,531.2	2,345.2
OPM	7.7%	7.9%	8.0%	4.9%	6.4%	8.0%	7.2%	6.9%	7.1%	7.1%	6.6%
기타	204.0	257.0	250.0	122.0	148.0	121.0	178.8	180.4	833.0	628.3	758.9
OPM	8.9%	8.6%	8.9%	4.3%	6.1%	4.2%	6.0%	6.1%	7.6%	5.6%	6.5%
당기순이익	3,382.2	3,250.4	2,548.2	1,184.0	2,584.9	2,888.0	3,144.7	2,677.3	10,364.8	11,295.0	13,491.4
지배순이익	3,157.3	2,998.3	2,261.4	1,029.0	2,335.4	2,520.9	3,138.5	2,735.6	9,446.0	10,730.2	12,816.8
NPM	7.1%	6.2%	4.8%	2.2%	5.1%	5.1%	6.1%	5.3%	5.1%	5.4%	6.3%
YoY	-2.3%	-24.5%	-25.7%	-54.9%	-26.0%	-15.9%	38.8%	165.8%	-24.6%	13.6%	19.4%
QoQ	38.5%	-5.0%	-24.6%	-54.5%	126.9%	7.9%	24.5%	-12.8%			

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

그림 7. 현대차 실적 관련 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,463.0	1,501.4	1,520.0	1,520.0	1,422.4	1,501.1	1,500.0
YoY	9.3%	2.4%	2.0%	3.8%	0.8%	6.9%	9.7%	5.0%	4.4%	5.5%	-0.1%
QoQ	4.1%	-3.3%	-1.4%	4.5%	1.0%	2.6%	1.2%	0.0%			
분기말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,513.4	1,541.5	1,520.0	1,520.0	1,414.8	1,523.7	1,500.0
YoY	8.9%	-2.4%	6.3%	-2.7%	3.2%	13.6%	8.4%	6.0%	2.3%	7.7%	-1.6%
QoQ	-0.5%	-7.5%	3.4%	2.3%	5.5%	1.9%	-1.4%	0.0%			
판매량(공장판매)											
중국 제외	941.6	992.9	946.8	938.5	926.1	922.3	945.0	995.8	3,819.8	3,789.2	3,997.4
중국 포함	985.8	1,042.9	994.0	991.2	969.3	965.0	986.7	1,044.4	4,013.9	3,965.5	4,176.3
내수	162.0	184.2	176.6	174.5	154.3	154.3	178.1	175.9	697.4	662.6	667.9
수출	282.7	298.6	281.8	277.8	286.1	302.4	291.2	294.8	1,140.9	1,174.6	1,192.2
미국	97.7	111.5	107.6	107.1	98.7	100.0	102.6	118.9	424.0	420.2	468.8
체코	73.4	74.4	66.6	62.6	68.3	66.9	67.6	64.1	276.9	267.0	272.3
터키	61.8	58.5	39.3	38.1	39.1	36.7	40.2	43.8	197.7	159.8	163.0
인도	191.7	180.4	190.9	192.8	208.3	175.3	177.3	206.3	755.7	767.1	820.8
브라질	41.2	55.3	54.2	62.0	44.0	59.7	56.4	62.4	212.7	222.5	231.4
베트남	13.9	12.3	9.2	9.6	12.5	10.5	12.2	10.0	45.0	45.3	52.1
인니	17.2	17.7	20.5	14.1	14.7	16.6	19.5	19.5	69.5	70.3	129.0
중국	44.2	50.0	47.3	52.7	43.2	42.7	41.7	48.7	194.2	176.3	179.0
YoY											
중국 제외	-0.9%	-2.7%	0.9%	-6.8%	-1.7%	-7.1%	-0.2%	6.1%	-3.2%	-0.8%	5.5%
중국 포함	-1.2%	-2.0%	2.0%	-5.5%	-1.7%	-7.5%	-0.7%	5.4%	-2.5%	-1.2%	5.3%
내수	1.3%	2.0%	8.5%	-6.2%	-4.8%	-16.2%	0.8%	0.8%	1.1%	-5.0%	0.8%
수출	-1.5%	-7.5%	4.6%	-7.4%	1.2%	1.3%	3.3%	6.1%	-3.2%	3.0%	1.5%
미국	12.9%	20.1%	22.6%	12.9%	1.1%	-10.4%	-4.7%	11.0%	17.1%	-0.9%	11.6%
체코	-14.5%	-16.8%	-11.1%	-18.8%	-6.9%	-10.0%	1.5%	2.5%	-15.4%	-3.6%	2.0%
터키	-5.1%	1.6%	-30.2%	-41.0%	-36.7%	-37.4%	2.4%	15.1%	-18.8%	-19.2%	2.0%
인도	-1.1%	-6.1%	-0.5%	3.6%	8.7%	-2.8%	-7.2%	7.0%	-4.8%	1.5%	7.0%
브라질	5.0%	2.0%	-3.4%	-3.0%	6.7%	7.9%	4.0%	0.7%	-0.4%	4.6%	4.0%
베트남	27.9%	-2.3%	-38.9%	-33.5%	-10.4%	-14.7%	33.5%	5.0%	-15.0%	0.6%	15.0%
인니	-22.3%	-4.9%	-16.0%	-28.3%	-14.5%	-6.7%	-5.0%	38.2%	-18.0%	1.0%	83.6%
중국	-7.4%	14.1%	32.7%	24.3%	-2.3%	-14.4%	-11.7%	-7.7%	14.5%	-9.2%	1.5%
단순 ASP											
내수	45.5	47.4	46.9	45.9	46.0	46.7	47.8	46.8	46.5	46.9	47.6
수출	28.9	29.2	30.8	25.4	27.4	28.9	31.0	26.0	28.6	28.3	28.9
미국	41.2	36.9	38.9	39.8	45.4	39.8	43.9	43.4	39.1	43.2	44.4
체코	35.9	37.6	37.1	40.1	39.3	41.5	39.8	41.4	37.6	40.5	41.1
터키	22.6	24.1	27.5	30.5	29.3	26.7	29.7	31.6	25.5	29.4	29.9
인도	15.2	14.6	14.1	14.7	14.0	14.4	15.8	15.7	14.7	15.0	15.3
브라질	21.3	19.3	19.8	20.8	21.8	23.4	21.5	21.7	20.3	22.1	22.4

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

현대차 2Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 연간 판매 가이드نس 유지 여부

- 1H26 생산차질 물량은 재고 활용 등으로 도매 만회 노력했으나, 100% 만회 어려웠음
- 2H26 국내 공장+인도 및 해외 권역 공장 통한 물량 만회 계획 수립 및 진행 중
- 연간 가이드نس 소폭 미달 가능성도 감안하고 있으나, 달성 위해 노력 지속
- 참고로, 2024/25년 판매 가이드نس는 미달했으나, OPM 가이드نس는 모두 달성
- 매출 또한 고부가/HEV 차종 믹스 통해 초과 달성 지속중
- 8월 말 CID에서 더 정확한 숫자로 시장과 소통 예정

Q. 유럽 시장 부진 지속중 → 2H26 반전 모멘텀

- 1H26 코나/투싼 등 기존 ICE 볼륨모델 노후화 + 중국발 수출 확대로 판매 환경 어려웠음
- 아이오닉5/코나 EV 등 모델로 시장 대응해왔으나, 중국과 경쟁할 B세그 모델 부재
- 아이오닉3 런칭 준비 중. 가격경쟁력 최우선으로 2026년 2만대 이상 판매 계획
- BC4 CUV는 연말 출시 계획중으로 2027년 온기 반영 예상. 4Q26 투싼 출시 예정
- 신차 투입일정 감안 시, 2026년 판매 목표 달성 환경 어려운 것 사실이나, 2027년은 온기 반영되며 성장 예상
- 유럽 HEV 판매 믹스 증가에 따른 수익성은 긍정적

Q. 소프트뱅크 잔여지분 풋옵션 행사 관련 회사 공식입장

- 소프트뱅크가 2026.07월 초 풋옵션을 행사한 것은 사실이나, 각 주주사가 의사결정 진행중
- 현 시점에서 추가적으로 언급할 내용 제한적

Q. 아이오닉3 초기 충당부채 설정 수준과 손익 부담 우려

- 충당부채 설정 ICE보다 금액적으로 많은 것은 사실
- 전동화 부품(배터리) 금액 높아 판보증 같은 비율로 쌓아도 금액 더 클 수 밖에 없음
- 배터리 재제조/부분 수리 통한 품질 비용 규모 축소, OTA 업그레이드 등을 통한 공임 절감 노력 지속 중

Q. OP 감소 영향 중 인센, 차종믹스 각각의 금액 영향

- 믹스영향 -0.6조원: 1) 파워트레인/차종(제네시스, 팰리) 믹스 악화 -0.2조, 순인센증가 (가격인상/인센증가) -0.4조
- HEV 판매 믹스 개선 효과는 +0.4조 긍정적 기여(파워트레인 악화와 상쇄관계)
- 2H26 생산차질 만회 시 파워트레인 믹스는 플러스 효과로 전환 기대

Q. 2Q26 관세 영향

- 1H26 분기별로 약 0.9조원씩 발생
- 참고: 3Q25 1.8조, 4Q25 1.5조, 2H26 관세효과 YoY 감소할 것으로 예상

Q. 주주환원 업데이트(자사주매입 방향성 지속여부/보통주-우선주 괴리 해소 방향)

- 1Q26 자사주매입시에도 보통주 대비 우선주를 약 20~25% 추가 매입해 우선주 우대 방향성을 이미 반영
- 전체 주주환원정책은 상시 검토 중이나 공시/법적 이슈로 현재 구체적 언급은 제약
- 8월 말 인베스터데이에서 보다 정교한 방향성 공유 예정

글로벌 완성차 업종 Peer Group(1) (십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		60.3	39.6	263.4	43.4	7.5	57.5	72.1
수익률	1M	-28.9	-3.7	7.2	10.3	5.4	2.2	2.1
	3M	-22.7	-8.4	-7.9	17.9	-8.9	15.6	4.2
	6M	-21.8	-7.8	-16.7	-2.3	-18.3	7.6	1.7
	1Y	107.3	56.2	21.4	10.3	9.9	35.2	69.5
매출액	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025	131,084.0	80,331.2	336,715.9	144,801.6	79,772.1	187,267.0	185,019.0
	2026E	131,205.1	82,984.7	324,460.5	142,193.3	77,913.8	184,033.0	185,241.8
	2027E	137,205.9	87,051.2	337,355.0	146,863.1	80,441.6	185,762.0	188,974.8
영업이익	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	12,784.0
	2025	8,071.0	6,389.1	25,553.4	-1,099.6	-167.2	-9,169.0	2,909.0
	2026E	8,086.2	6,907.1	24,041.5	3,882.8	892.5	9,401.4	14,663.4
	2027E	9,087.1	7,525.0	27,479.4	7,076.3	1,576.0	10,197.8	15,821.0
EBITDA	2024	13,810.2	11,158.5	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	25,542.0
	2025	11,597.7	8,298.1	37,391.2	4,146.6	2,757.6	-607.0	17,875.0
	2026E	12,000.9	9,070.9	37,065.1	8,734.3	3,468.4	13,504.2	22,284.7
	2027E	13,385.3	9,877.3	40,423.9	13,086.0	4,217.6	14,368.0	23,343.8
당기순익	2024	9,186.9	7,167.4	31,282.1	5,487.1	-4,404.3	5,879.0	6,008.0
	2025	6,648.0	5,321.3	23,525.9	-1,692.8	-3,599.9	-8,182.0	2,697.0
	2026E	7,012.8	5,763.4	22,365.8	2,495.4	176.8	6,638.8	11,642.1
	2027E	7,791.9	6,272.8	24,795.3	4,950.3	904.2	7,194.5	12,443.2
PER	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025	8.2	6.3	10.3	-	-	11.9	6.3
	2026E	10.0	6.8	9.9	16.5	40.5	8.7	6.3
	2027E	9.0	6.2	8.8	7.8	8.1	7.9	5.7
PBR	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025	0.5	0.8	1.0	0.5	0.3	1.5	1.2
	2026E	0.9	0.9	0.9	0.5	0.2	1.5	1.1
	2027E	0.8	0.8	0.8	0.5	0.2	1.3	1.0
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	8.2	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025	13.5	2.4	11.0	22.5	13.7	-	2.5
	2026E	14.0	2.7	12.8	11.2	14.7	4.0	3.1
	2027E	12.6	2.2	10.3	7.7	12.1	3.7	2.8
ROE	2024	9.7	19.1	13.1	7.7	-1.2	13.4	11.3
	2025	6.5	12.9	10.2	-2.1	-11.0	-20.3	5.1
	2026E	8.5	13.4	9.2	3.4	0.8	15.9	18.0
	2027E	8.8	13.3	10.0	6.9	3.3	17.4	17.9
배당성향	2024	24.3	26.2	24.7	36.8	-	52.8	7.4
	2025	27.7	34.9	33.5	-	-	-	17.1
	2026E	26.1	30.7	34.8	75.4	0.0	36.7	5.2
	2027E	24.7	29.6	33.8	37.2	15.9	33.4	5.4

주1: 2026/07/20일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		42.4	49.2	40.4	16.8	8.9	1,477.2	701.4
수익률	1M	-9.2	-1.5	-5.4	-10.0	-5.2	-7.7	
	3M	-12.4	-11.2	-25.5	-30.3	-9.3	-3.5	
	6M	-26.2	-18.7	-30.6	-39.4	-12.2	-16.8	
	1Y	-13.6	-6.2	-26.7	-35.5	-14.1	12.6	
매출액	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,013,690.5
	2025	363,894.0	149,456.2	150,856.8	173,527.1	65,475.7	94,827.0	2,048,200.6
	2026E	369,698.0	148,493.0	147,819.5	183,460.1	68,413.6	104,999.0	2,045,916.5
	2027E	377,562.0	152,573.6	153,320.4	189,026.9	70,167.0	119,930.7	2,106,303.4
영업이익	2024	20,618.8	13,520.1	12,183.0	3,988.5	2,786.7	7,076.0	130,740.0
	2025	10,024.5	5,210.1	11,248.7	-29,677.8	-8,892.9	4,355.0	20,399.2
	2026E	16,320.3	7,429.4	6,761.8	3,257.0	3,413.8	5,176.5	105,057.5
	2027E	19,891.2	9,185.9	8,898.4	5,704.1	3,420.4	7,350.7	125,862.6
EBITDA	2024	53,019.2	20,845.9	21,540.4	11,805.5	6,230.0	13,944.0	241,514.9
	2025	45,434.6	13,375.0	21,074.3	-21,786.4	-4,101.1	12,269.0	135,455.6
	2026E	51,822.5	16,241.9	17,456.9	11,559.4	7,030.5	14,569.2	210,239.6
	2027E	55,170.2	18,020.2	19,351.0	14,184.6	7,089.4	18,233.9	232,517.4
당기순익	2024	12,279.3	11,041.7	7,886.2	5,920.6	813.5	7,091.0	98,547.5
	2025	8,278.0	5,811.4	8,245.2	-25,285.0	-12,356.5	3,794.0	9,410.7
	2026E	10,314.7	5,875.6	5,027.1	2,113.6	1,945.3	6,169.6	81,371.3
	2027E	12,994.0	7,206.6	6,445.2	3,975.8	1,963.6	8,095.4	96,937.4
PER	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	6.5
	2025	7.9	11.2	7.8	-	-	373.1	8.8
	2026E	4.0	8.1	8.3	7.0	4.3	203.8	11.4
	2027E	3.1	6.4	6.2	4.0	4.2	160.0	6.4
PBR	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5	20.5	0.7
	2026E	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3	14.4	0.6
	2027E	0.2	0.4	0.4	0.2	0.3	13.2	0.6
EV/EBITDA	2024	0.5	1.1	0.3	1.8	1.1	90.9	2.9
	2025	0.7	2.4	0.7	-	0.9	129.2	7.0
	2026E	2.1	0.9	5.4	0.8	0.3	99.7	6.0
	2027E	2.4	0.4	5.0	0.6	0.1	79.9	5.0
ROE	2024	6.5	11.1	8.0	6.7	2.5	10.5	9.0
	2025	3.9	5.5	7.8	-33.1	-42.8	4.9	-4.8
	2026E	4.7	5.4	5.0	2.2	7.3	6.3	7.8
	2027E	6.0	6.6	6.0	5.2	7.3	7.2	9.1
배당성향	2024	29.5	40.6	36.7	36.6	86.5	0.0	30.5
	2025	39.1	65.2	36.6	-	-	0.0	147.2
	2026E	29.8	59.7	36.5	11.5	36.2	0.0	28.9
	2027E	28.3	49.0	36.7	22.0	38.5	0.0	27.7

주1: 2026/07/20일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	197,755	204,919	208,752
매출원가	139,482	152,038	153,976	157,434	161,300
매출총이익	35,749	34,217	43,779	47,486	47,452
판매비와관리비	21,510	22,749	32,176	33,509	33,213
영업이익	14,240	11,468	11,603	13,977	14,239
영업이익률	8.1	6.2	5.9	6.8	6.8
EBITDA	18,527	16,484	17,503	20,593	21,361
영업외손익	3,542	2,374	3,220	3,728	3,738
관계기업손익	3,114	2,510	2,941	3,485	3,485
금융수익	1,531	1,299	1,303	1,265	1,287
외환관련이익	1,579	1,548	1,465	1,515	1,553
금융비용	-899	-1,010	-724	-722	-734
외환관련손실	367	393	343	348	362
기타	-205	-425	-300	-300	-300
법인세비용차감전순손익	17,781	13,842	14,823	17,705	17,977
법인세비용	-4,232	-3,477	-3,528	-4,214	-4,279
계속사업순손익	13,549	10,365	11,295	13,491	13,698
중단사업순손익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	11,295	13,491	13,698
당기순이익률	7.5	5.6	5.7	6.6	6.6
비지배지분순이익	703	919	565	675	740
지배지분순이익	12,527	9,446	10,730	12,817	12,959
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	502	72	10	1	0
포괄순이익	18,255	11,082	11,397	13,506	13,701
비지배지분포괄이익	1,154	891	570	675	740
지배지분포괄이익	17,100	10,191	10,828	12,831	12,961

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	46,042	35,331	40,432	48,294	48,830
PER	46	84	18.5	15.5	15.4
BPS	401,009	431,804	468,856	507,857	552,842
PBR	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
EBITDAPS	68,094	61,656	65,951	77,595	80,489
EV/EBITDA	7.6	10.9	11.9	9.9	9.3
SPS	644,061	696,647	745,149	772,144	786,585
PSR	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
CFPS	136,654	135,717	142,054	155,676	158,630
DPS	12,000	10,000	11,000	12,000	12,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.3	6.2	3.6	1.9
영업이익 증가율	-5.9	-19.5	1.2	20.5	1.9
순이익 증가율	7.8	-21.7	9.0	19.4	1.5
수익성					
ROIC	21.0	13.9	12.5	13.9	13.5
ROA	4.6	3.2	3.1	3.6	3.5
ROE	12.4	8.4	8.9	9.9	9.2
안정성					
부채비율	182.5	189.0	177.5	165.7	153.7
순차입금비율	63.1	73.8	68.6	60.2	51.0
이자보상배율	31.5	20.0	32.6	38.8	39.1

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	124,360	132,111	141,714
현금및현금성자산	19,015	18,361	20,022	26,530	35,414
매출채권 및 기타채권	10,320	13,886	14,470	14,854	15,085
재고자산	19,791	20,662	21,938	22,732	23,157
기타유동자산	66,638	67,869	67,931	67,994	68,058
비유동자산	224,034	248,067	257,396	263,791	269,877
유형자산	44,534	48,750	53,933	56,310	58,500
관계기업투자금	34,644	37,906	40,121	42,336	44,550
기타비유동자산	144,856	161,412	163,343	165,146	166,827
자산총계	339,798	368,845	381,757	395,902	411,591
유동부채	79,510	88,579	89,899	90,938	91,764
매입채무 및 기타채무	30,057	32,426	33,185	33,657	33,910
차입금	9,327	10,388	10,492	10,597	10,703
유동상채무	26,742	33,761	34,099	34,440	34,784
기타유동부채	13,383	12,004	12,123	12,244	12,366
비유동부채	140,013	152,617	154,277	155,938	157,602
차입금	120,420	131,240	132,695	134,151	135,606
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	19,593	21,377	21,581	21,788	21,996
부채총계	219,522	241,197	244,176	246,877	249,366
자배지분	109,103	115,447	124,430	134,780	146,719
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	109,424	119,417	129,380
기타지분변동	3,362	4,865	5,736	6,094	8,070
비자배지분	11,173	12,202	13,151	14,245	15,507
자본총계	120,276	127,648	137,581	149,025	162,226
순차입금	75,951	94,204	94,382	89,715	82,678

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,662	-5,991	2,806	6,065	7,084
당기순이익	13,230	10,365	11,295	13,491	13,698
비현금항목의 가감	23,950	25,920	26,405	27,824	28,400
감가상각비	4,287	5,016	5,899	6,616	7,122
외환손익	-13	30	-92	-141	-139
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	19,676	20,874	20,598	21,349	21,417
자산부채의 증감	-35,160	-34,325	-31,989	-31,594	-31,290
기타현금흐름	-7,682	-7,951	-2,905	-3,656	-3,724
투자활동 현금흐름	-14,623	-10,347	-14,750	-12,528	-12,719
투자자산	-3,398	-2,947	-2,225	-2,225	-2,225
유형자산	-7,890	-8,121	-9,500	-7,172	-7,306
기타	-3,335	720	-3,025	-3,130	-3,188
재무활동 현금흐름	19,493	15,425	-555	69	-1,330
단기차입금	-354	990	104	105	106
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	19,650	19,068	1,455	1,455	1,455
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-3,913	-3,689	-2,618	-2,824	-2,996
기타	4,110	-945	504	1,333	105
현금의 증감	-152	-654	1,661	6,509	8,884
기초 현금	19,167	19,015	18,361	20,022	26,530
기말 현금	19,015	18,361	20,022	26,530	35,414
NOPLAT	10,850	8,587	8,842	10,650	10,850
FCF	4,896	2,563	2,327	7,075	7,590

[Compliance Notice]

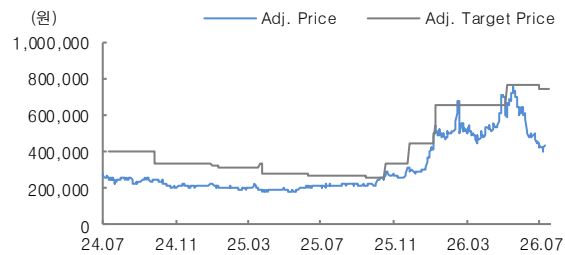
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.24	26.07.14	26.05.20	26.01.22	26.01.19	25.12.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	740,000	740,000	770,000	660,000	500,000	450,000
과리율(평균%)		(43.54)	(24.79)	(19.58)	2.80	(28.45)
과리율(최대/최소%)		(41.35)	(2.60)	7.88	9.80	(6.22)
제시일자	25.11.24	25.10.30	25.09.29	25.06.23	25.04.09	25.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	340,000	330,000	259,000	270,000	280,000	330,000
과리율(평균%)	(20.67)	(17.68)	(8.01)	(20.30)	(31.86)	(44.43)
과리율(최대/최소%)	(7.35)	(11.67)	0.77	(17.22)	(25.00)	(41.88)
제시일자	25.01.24	25.01.13	24.10.10	24.07.26		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	310,000	325,000	340,000	400,000		
과리율(평균%)	(34.77)	(34.40)	(35.99)	(38.88)		
과리율(최대/최소%)	(28.39)	(31.69)	(26.91)	(35.25)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260721)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	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