Results Comment

현대차 (005380)

저점을 받쳐줄 실적

김귀연
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영RA
seoyoung.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	500,000 하향
현재주가 (26.10.29)	292,500 자동차업종

- 3Q26 비용절감/환율 효과로 우려 대비 양호한 실적 시현
- 2027년 물량-환율 영향 상쇄되며 2H27 이익체력 개선 본격화 예상
- 1) Physical AI(로봇/SDV) 경쟁력, 2) 주요국 점유율 반등에 주목

투자의견 매수 유지, 목표주가 50만원 하향(-6%)

현대차 TP 50만원(시총 102조원)은 12MF EPS 41,978원에 Target PER 12배 적용하여 산출. 제한적인 실적 기대 반영해 타겟 밸류 하향함에 따라 TP 조정

우려 대비 양호한 3Q26 실적으로 주가 하방 부담 완화. 주가의 추세적 상승 위해서는 1) Physical AI(로봇/SDV) 경쟁력, 2) 주요국 점유율 반등 확인돼야 할 것. 기저효과에 따른 물량 개선이 주가 저점 받쳐줄 것이나, 현재 밸류(2027년 PER 9.1배vs 글로벌 피어 6.1배)에서 추세 상승 이끌긴 어려울 것이기 때문. 이에, 자동차 본업 외 1) 한/미국 Physical AI 투자 계획 및 2) BD 공급망 구축/양산 가시화에 따른 주가 반등 기대

3Q26 매출 45조(YoY -3%, 이하 YoY), OP 2.7조(+6%), OPM 5.9% 시현

3Q26 OP 추정(2.5조)/컨센(2.4조) 상회. 파업에 따른 생산/판매 차질 영향으로 기대 제한적이었으나, 비용 절감/환율 영향으로 우려 대비 양호한 실적 시현. **[자동차]** 매출 33조(-10%), OP 2.1조(+25%), OPM 6.5%. 도매 판매 92.1만대(-11%). 판매 부진과 원자재 부담에도 불구, 환효과(+1.3조)/비용절감(+0.5조)로 실적 방어. 이외 YoY 변수별 영향은 물량(-1.1조)/믹스(-0.6조)/원자재(-0.5조). **[금융]** 매출 9.2조(+28%), OP 4,710억(-18%), OPM 5.1%, **[기타]** 매출 2.9조(+2%), OP 712억(-72%), OPM 2.5% 기록

2027년 매출 191조(YoY +2%, 이하 YoY), OP 12.7조(+15%), OPM 6.6% 전망

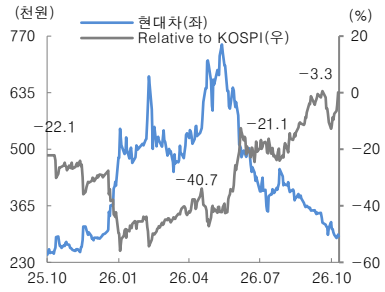
기저효과 바탕으로 연결 도매 물량 YoY +5% 증가 예상하나, 원달러 환율 -4% 하락(가정 환율 1,380원)하며 1H27 → 2H27로가며 이익체력 개선 예상

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26					4Q26		
			직전	잠정치	YoY	QoQ	Consen	당사	YoY	QoQ
매출액	46,721	49,215	44,087	45,110	-3.4	-8.3	44,786	46,823	0.0	3.8
영업이익	2,537	2,851	2,540	2,677	5.5	-6.1	2,436	3,000	77.0	12.1
순이익	2,261	2,521	2,646	1,704	-24.6	-32.4	2,142	2,816	173.7	65.2

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.4	-17.3	-47.4	13.4
상대수익률	-3.3	-21.1	-40.7	-22.1



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	10,000	11,000
수익률(%)	3.4%	3.8%
총주주환원 (십억원)	3,323	3,282
수익률(%)	4.5%	4.8%

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

KOSPI	5937.66
시가총액	68,893십억원
시가총액비중	1.04%
자본금(보통주)	1,152십억원
52주 최고/최저	750,000원 / 254,500원
120일 평균거래대금	5,783억원
외국인지분율	24.12%
주요주주	현대모비스 외 11 인 30.86% 국민연금공단 7.36%

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	187,087	190,642	197,986
영업이익	14,240	11,468	11,043	12,668	13,580
세전순이익	17,781	13,842	13,614	16,335	17,258
총당기순이익	13,230	10,365	9,870	12,219	12,909
지배지분순이익	12,527	9,446	9,377	11,608	12,212
EPS	46,042	35,331	35,445	44,156	46,453
PER	4.6	8.4	11.3	9.1	8.6
BPS	401,009	431,804	465,188	503,003	545,681
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE	12.4	8.4	7.9	9.1	8.9

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	185,329	189,386	187,087	190,642	0.9	0.7
판매비와 관리비	24,674	24,491	20,115	24,353	-18.5	-0.6
영업이익	10,448	12,142	11,043	12,668	5.7	4.3
영업이익률	5.6	6.4	5.9	6.6	0.3	0.2
영업외손익	3,213	3,667	2,571	3,667	-20.0	0.0
세전순이익	13,661	15,809	13,614	16,335	-0.3	3.3
지배지분순이익	9,889	11,444	9,377	11,608	-5.2	1.4
순이익률	5.6	6.4	5.3	6.4	-0.3	0.0
EPS(지배지분순이익)	37,382	43,533	35,445	44,156	-5.2	1.4

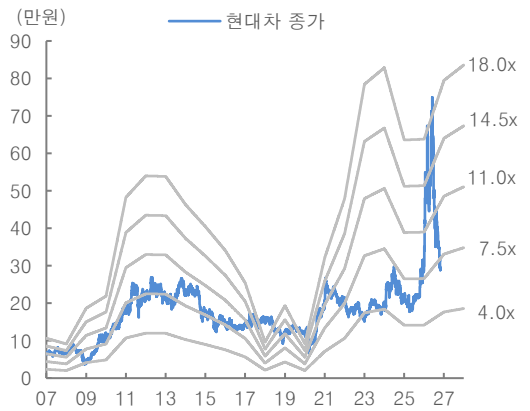
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 PER Valuation

'25 년 EPS	35,330.8	원	
'26 년 EPS	35,444.6	원	
'27 년 EPS	44,156.2	원	
12MF EPS	**41,978.3**	**원**	
Target PER	**11.8**	**배**	**성장성 부각됐던 1H21 밸류 상단에 1) Physical AI 사업성과 시차, 2) 실적 성장성 감안해 20% 할인 적용**
목표주가	**500,000.0**	**원**	
목표시총	**101,733.2**	**십억원 (*보통주 기준)**	
현재주가	292,500.0	원	2026/10/29 일 종가 기준
현재시총	59,514.0	십억원	
상승여력	**70.9**	**%**	

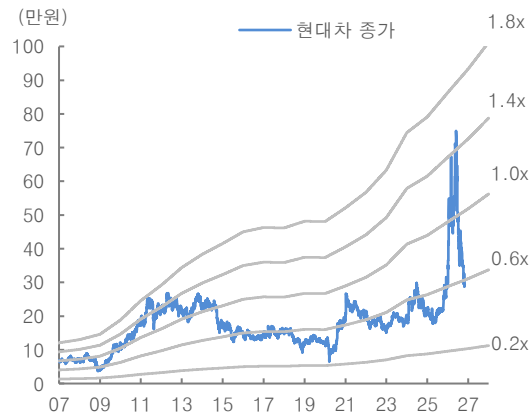
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 12 개월 선행 PER Band



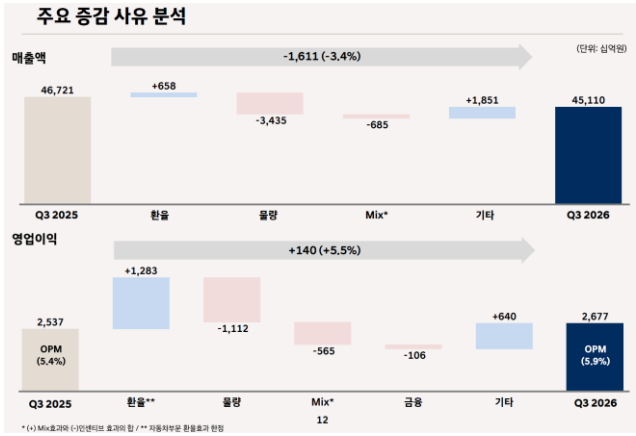
자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 4. **현대차 3Q26 손익 주요 증감사유**



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 1. **현대차 실적 추정 및 주요 가정**

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**45,939.0**	**49,215.0**	**45,110.2**	**46,822.6**	**46,219.7**	**49,140.2**	**45,372.1**	**49,910.0**	**186,255.0**	**187,086.9**	**190,642.0**
YoY	*3.4%*	*1.9%*	*-3.4%*	*0.0%*	*0.6%*	*-0.2%*	*0.6%*	*6.6%*	*6.3%*	*0.4%*	*1.9%*
QoQ	*-1.9%*	*7.1%*	*-8.3%*	*3.8%*	*-1.3%*	*6.3%*	*-7.7%*	*10.0%*			
자동차	34,539.0	36,832.0	33,058.0	36,102.8	35,269.1	37,112.4	34,090.5	38,614.4	145,053.0	140,531.8	145,086.4
금융	8,991.0	9,504.0	9,190.0	7,762.0	8,445.2	9,033.7	8,304.9	8,219.4	30,288.0	35,447.0	34,003.2
기타	2,409.0	2,879.0	2,862.2	2,957.9	2,505.4	2,994.2	2,976.7	3,076.2	10,914.0	11,108.1	11,552.4
영업이익	**2,515.0**	**2,851.0**	**2,677.2**	**3,000.5**	**2,700.1**	**3,077.0**	**3,394.0**	**3,497.0**	**11,468.0**	**11,043.7**	**12,668.0**
OPM	*5.5%*	*5.8%*	*5.9%*	*6.4%*	*5.8%*	*6.3%*	*7.5%*	*7.0%*	*6.2%*	*5.9%*	*6.6%*
YoY	*-30.8%*	*-20.8%*	*5.5%*	*77.0%*	*7.4%*	*7.9%*	*26.8%*	*16.5%*	*-19.5%*	*-3.7%*	*14.7%*
QoQ	*48.4%*	*13.4%*	*-6.1%*	*12.1%*	*-10.0%*	*14.0%*	*10.3%*	*3.0%*			
자동차	1,788.0	1,971.0	2,135.0	2,276.9	1,950.1	2,301.2	2,655.3	2,762.0	8,471.0	8,170.9	9,668.5
OPM	*5.2%*	*5.4%*	*6.5%*	*6.3%*	*5.5%*	*6.2%*	*7.8%*	*7.2%*	*5.8%*	*5.8%*	*6.7%*
금융	579.0	759.0	471.0	581.6	612.2	611.2	575.0	565.8	2,164.0	2,390.6	2,364.2
OPM	*6.4%*	*8.0%*	*5.1%*	*7.5%*	*7.2%*	*6.8%*	*6.9%*	*6.9%*	*7.1%*	*6.7%*	*7.0%*
기타	148.0	121.0	71.2	142.0	137.8	164.7	163.7	169.2	833.0	482.2	635.4
OPM	*6.1%*	*4.2%*	*2.5%*	*4.8%*	*5.5%*	*5.5%*	*5.5%*	*5.5%*	*7.6%*	*4.3%*	*5.5%*
당기순이익	**2,584.9**	**2,888.0**	**1,931.7**	**2,465.5**	**2,705.4**	**2,987.4**	**3,224.5**	**3,301.6**	**10,364.8**	**9,870.1**	**12,218.9**
지배순이익	**2,335.4**	**2,520.9**	**1,704.4**	**2,816.0**	**2,570.2**	**2,838.0**	**3,063.3**	**3,136.5**	**9,446.0**	**9,376.6**	**11,608.0**
NPM	*5.1%*	*5.1%*	*3.8%*	*6.0%*	*5.6%*	*5.8%*	*6.8%*	*6.3%*	*5.1%*	*5.0%*	*6.1%*
YoY	*-26.0%*	*-15.9%*	*-24.6%*	*173.7%*	*10.1%*	*12.6%*	*79.7%*	*11.4%*	*-24.6%*	*-0.7%*	*23.8%*
QoQ	*126.9%*	*7.9%*	*-32.4%*	*65.2%*	*-8.7%*	*10.4%*	*7.9%*	*2.4%*			

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

표 2. 현대차 실적 관련 주요 가정

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
환율											
원/달러	1,463.0	1,501.4	1,422.3	1,350.0	1,380.0	1,380.0	1,380.0	1,380.0	1,422.4	1,434.2	1,380.0
YoY	*0.8%*	*6.9%*	*2.7%*	*-6.8%*	*-5.7%*	*-8.1%*	*-3.0%*	*2.2%*	*4.4%*	*0.8%*	*-3.8%*
QoQ	*1.0%*	*2.6%*	*-5.3%*	*-5.1%*	*2.2%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*			
분기말환율	1,513.4	1,541.5	1,358.4	1,350.0	1,380.0	1,380.0	1,380.0	1,380.0	1,414.8	1,440.8	1,380.0
YoY	*3.2%*	*13.6%*	*-3.1%*	*-5.9%*	*-8.8%*	*-10.5%*	*1.6%*	*2.2%*	*2.3%*	*1.8%*	*-4.2%*
QoQ	*5.5%*	*1.9%*	*-11.9%*	*-0.6%*	*2.2%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*			
판매량(공장판매)											
중국 제외	**926.1**	**927.1**	**856.6**	**990.0**	**976.0**	**979.2**	**895.2**	**1,032.5**	**3,819.8**	**3,699.8**	**3,882.9**
중국 포함	**969.3**	**970.2**	**885.4**	**1,026.9**	**1,019.9**	**1,023.0**	**924.4**	**1,070.0**	**4,013.9**	**3,851.9**	**4,037.2**
내수	154.3	153.3	132.6	174.5	157.9	159.4	132.6	177.2	697.4	614.7	627.0
수출	286.1	301.1	236.5	315.0	290.4	305.6	240.1	319.7	1,140.9	1,138.7	1,155.7
미국	98.7	101.2	100.5	105.7	118.5	121.5	104.5	109.9	424.0	406.2	454.4
체코	68.3	69.5	58.0	57.4	71.0	73.6	69.6	68.9	276.9	253.2	283.1
터키	39.1	38.6	34.8	42.4	40.9	39.4	35.5	43.3	197.7	155.0	159.1
인도	208.3	178.1	215.0	209.6	222.9	190.5	230.0	224.3	755.7	810.9	867.7
브라질	44.0	60.3	55.9	62.4	45.7	62.7	58.1	64.9	212.7	222.5	231.5
베트남	12.5	9.7	10.8	10.0	13.7	10.7	11.9	11.0	45.0	43.0	47.3
인니	14.7	15.3	12.6	12.9	15.0	15.8	12.9	13.3	69.5	55.5	57.1
중국	43.2	43.1	28.8	36.9	43.9	43.8	29.3	37.5	194.2	152.1	154.4
YoY											
중국 제외	**-1.7%**	**-6.6%**	**-9.5%**	**5.5%**	**5.4%**	**5.6%**	**4.5%**	**4.3%**	**-3.2%**	**-3.1%**	**4.9%**
중국 포함	**-1.7%**	**-7.0%**	**-10.9%**	**3.6%**	**5.2%**	**5.4%**	**4.4%**	**4.2%**	**-2.5%**	**-4.0%**	**4.8%**
내수	-4.8%	-16.8%	-24.9%	0.0%	2.3%	4.0%	0.0%	1.5%	1.1%	-11.9%	2.0%
수출	1.2%	0.8%	-16.1%	13.4%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	-3.2%	-0.2%	1.5%
미국	1.1%	-9.2%	-6.6%	-1.3%	20.0%	20.0%	4.0%	4.0%	17.1%	-4.2%	11.9%
체코	-6.9%	-6.5%	-12.9%	-8.3%	3.9%	6.0%	20.0%	20.0%	-15.4%	-8.5%	11.8%
터키	-36.7%	-34.0%	-11.4%	11.5%	4.6%	2.0%	2.0%	2.0%	-18.8%	-21.6%	2.7%
인도	8.7%	-1.3%	12.6%	8.7%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	-4.8%	7.3%	7.0%
브라질	6.7%	9.0%	3.0%	0.7%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	-0.4%	4.6%	4.0%
베트남	-10.4%	-21.3%	17.7%	5.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	-15.0%	-4.4%	10.0%
인니	-14.5%	-13.5%	-38.7%	-8.4%	2.0%	3.0%	3.0%	3.0%	-18.0%	-20.1%	2.7%
중국	-2.3%	-13.6%	-39.0%	-30.0%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	14.5%	-21.7%	1.5%
단순 ASP											
내수	46.0	47.9	47.8	46.8	46.7	48.6	48.6	47.5	46.5	47.1	47.8
수출	27.4	28.4	31.0	26.0	27.9	29.0	31.6	26.5	28.6	28.0	28.6
미국	45.4	43.7	40.0	37.2	44.1	41.4	40.0	39.2	39.1	41.5	41.2
체코	39.3	39.7	37.7	36.1	36.5	36.2	36.6	38.1	37.6	38.3	36.8
터키	29.3	31.2	28.0	27.6	27.2	28.5	27.3	29.1	25.5	29.0	28.0
인도	14.0	14.2	13.5	13.0	13.0	13.3	13.4	13.6	14.7	13.7	13.3
브라질	21.8	22.3	21.9	20.7	21.5	20.5	21.7	21.6	20.3	21.6	21.3

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

현대차 3Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 금융부문 환율 변동에 따른 4Q26 매출 및 손익 영향

- 금융부문 환율 영향은 현대차 실적에 미치는 환율 영향과 동일한 방향으로 발생

Q. 3Q26 금융부문 수익성 악화 요인

- 장기금리 상승에 따른 조달 및 이자비용 증가가 주요인. 자산/부채 만기 매칭에 따른 금리 상승 영향 반영
- EV 중심 중고차 가격지수 소폭 하락 및 차량 반환에 따른 매각손실, 금리 상승에 따른 연체율 및 신용비용 상승
- 차량 판매가격 인하 영향은 없으며, 3Q26 도매 판매 감소에 따른 금융 영업수익 영향 불가피했음

Q. 향후 주주환원 정책에서 배당 및 자사주 매입 우선순위

- 기존 밸류업 정책: 최소 DPS 1만원/TPR 35% 제시. 연간 배당 약 2.6조원 → TPR 35% 충족 위한 잔여분 자사주 매입/소각 활용
- 경영환경 변화 고려하여 기존 밸류업 프로그램 전반의 주주가치 제고 방안 재검토중
- 새로운 정책 확정 및 주주 소통 전까지 기존 약속인 최소 DPS 1만원 유지할 계획
- 시장의 배당 및 자사주 매입 간 균형 요구를 인지하고 있으며, 주주 의견 수렴 후 주주가치 제고 계획 공유 예정

Q. 3Q26 영업이익 증감 요인 중 기타 +6,400억 발생 원인

- 월별 컨틴전시 활동을 통한 비용 최적화 및 재료비 절감 지속 추진
- 4Q26 원가 절감 효과는 3Q26 대비 확대 예상

Q. 3Q26 영업외손익 감소 원인

- 3Q26 환율 급락으로 외화 매출채권 등 외화자산 관련 외화환산손실 및 외환거래손실 발생
- 매출채권 인식 시점과 회수 시점 간 환율 차이에 따른 외환차손 발생
- 지분법 대상 기업들의 3Q26 실적 부진에 따른 지분법손익 감소도 일부 영향. 대부분 외환 관련 손실에서 발생

Q. 중국 OEM 국내 진출 확대에 따른 대응 및 신차/가격 전략

- 중국 OEM 및 테슬라의 국내 M/S 확대 대응중. 다만, 잦은 가격 조정은 중고차 잔존가치 및 고객가치 훼손할 수 있어 지양
- 현대캐피탈의 캡티브 금융 경쟁력 활용. 잔존가치 유예할부 등을 통해 월 납입금을 낮춰 중국 OEM 대비 경쟁력 확보
- 서비스 네트워크 기반으로 경쟁사 대비 경쟁력 확보 노력
- 국내 신차: 4Q26 아반떼 HEV, 투싼, GV90, G80 HEV, 싼타페 FL(2026.12월), G90 FL 등 출시 예정
- 북미: 4Q26 투싼, GV80 HEV 출시 및 27년 초 GV90 출시 예상
- 유럽: 아이오닉3 판매 개시, 4Q26 투싼/베이온 등 주요 모델 출시 예정
- 중국: 아이오닉 V / 인도: 베이온, 아이오닉 P 등 출시 예정
- 신차 출시 계획 연도별로 다수 예정. 가격은 원가/경쟁사/소비자 가격 수용성 등을 고려해 결정

Q. 3Q26 법인세비용 증가 원인 및 4Q26 전망

- 일회성 요인보다는 법인별 손익 믹스 및 적용 세율 차이에 따른 영향
- 4Q26 법인세 수준은 QoQ 큰 변동 없을 것으로 전망

표 3. **글로벌 완성차 업종 Peer Group(1)** (십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		44.5	31.6	284.5	50.6	6.3	47.7	69.6
수익률	1M	-16.5	-8.2	3.9	4.7	-13.1	-3.5	2.3
	3M	-17.1	-11.0	3.2	11.6	-22.2	-19.3	-8.5
	6M	-45.8	-30.6	-0.3	39.1	-27.6	-1.4	4.9
	1Y	20.5	-1.0	-0.6	15.8	-30.0	-4.8	19.1
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	140,874.7	94,318.9	340,815.9	150,530.2	81,167.9	181,069.8	185,818.1
	2027E	146,219.5	97,115.0	352,459.9	154,593.4	83,371.9	184,745.9	187,698.1
영업이익	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025	8,071.0	6,389.1	25,553.4	-1,099.6	-167.2	-9,169.0	12,748.0
	2026E	7,928.5	7,316.0	24,484.2	5,329.6	1,262.3	10,557.0	14,870.0
	2027E	8,807.5	7,722.4	28,285.7	7,953.4	1,759.2	10,952.1	15,192.6
EBITDA	2024	13,810.2	11,158.5	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025	11,597.7	8,298.1	37,391.2	4,146.6	2,757.6	-607.0	27,714.0
	2026E	12,091.2	9,755.4	36,921.9	9,917.7	4,030.3	14,210.3	22,890.0
	2027E	13,280.9	10,375.6	41,072.3	13,284.6	4,549.9	14,655.1	24,172.1
당기순익	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025	6,695.8	5,299.1	23,525.9	-1,992.8	-3,599.9	4,399.0	12,082.9
	2026E	7,023.6	6,148.6	23,631.3	3,687.3	208.3	7,705.7	11,461.2
	2027E	7,704.5	6,460.8	25,593.3	5,495.3	904.4	7,702.2	12,291.1
PER	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025	8.2	6.3	10.7	-	-	11.9	6.3
	2026E	7.5	5.1	9.9	12.2	28.7	6.4	6.3
	2027E	6.8	4.9	8.9	8.0	6.5	6.4	5.6
PBR	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025	0.5	0.8	1.0	0.6	0.2	1.5	1.2
	2026E	0.6	0.6	0.9	0.6	0.2	1.3	1.1
	2027E	0.6	0.6	0.9	0.5	0.2	1.2	1.0
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025	13.5	2.4	11.6	24.2	13.2	-	2.5
	2026E	14.3	1.5	13.4	10.9	13.5	3.3	3.0
	2027E	12.9	1.2	10.4	8.5	12.2	3.1	2.6
ROE	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025	6.6	12.9	10.2	-2.1	-11.0	10.9	20.2
	2026E	7.9	12.9	9.6	5.1	0.9	21.1	17.8
	2027E	8.0	12.5	10.2	7.1	3.3	19.8	18.3
배당성향	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025	27.5	35.1	33.5	-	-	67.8	4.3
	2026E	27.5	32.4	32.7	49.2	-	32.5	6.2
	2027E	25.7	31.7	33.2	35.1	15.8	33.1	5.4

주1: 2026/10/29일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 4. 글로벌 완성차 업종 Peer Group(2) (십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell.	르노	테슬라	합/평균
시가총액		38.3	42.6	39.3	13.6	9.1	1,597.8	677.6
수익률	1M	-2.6	-3.9	4.0	5.8	0.1	13.1	
	3M	-6.6	-14.6	-3.6	-15.7	-2.9	31.5	
	6M	-15.1	-18.8	-23.5	-36.1	-5.9	7.5	
	1Y	-19.6	-22.3	-25.3	-55.4	-17.0	-12.2	
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	355,151.1	143,337.1	143,405.5	178,893.3	68,248.9	107,423.3	2,063,631.5
	2027E	360,653.6	145,936.3	146,872.0	183,696.4	69,915.1	121,572.2	2,113,277.0
영업이익	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	146,173.0
	2025	17,749.7	7,979.6	11,300.7	-24,580.8	4,105.7	4,917.0	58,880.5
	2026E	9,347.8	7,005.4	6,014.9	2,618.4	3,202.3	3,185.7	99,936.3
	2027E	16,685.5	7,755.6	7,932.3	4,435.9	3,164.5	5,534.3	120,646.9
EBITDA	2024	58,360.0	20,704.2	21,817.4	15,723.7	8,054.9	14,039.0	259,225.1
	2025	60,108.5	16,144.5	21,126.3	-16,689.4	8,897.5	12,831.0	180,885.6
	2026E	45,420.7	15,941.6	16,769.8	10,230.8	6,969.7	14,173.1	205,149.6
	2027E	51,816.1	16,683.7	17,707.6	12,304.4	6,988.0	19,636.3	226,890.2
당기순익	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1	115,366.5
	2025	14,628.8	7,754.9	8,281.2	-21,258.4	-2,715.5	4,236.3	53,101.2
	2026E	3,249.6	5,325.0	4,578.3	1,403.6	1,848.8	5,986.4	76,271.2
	2027E	10,748.5	6,081.9	5,696.0	2,863.5	1,879.1	7,676.9	93,420.5
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	5.3	7.7	8.6	9.1	4.6	233.1	9.9
	2027E	3.5	6.5	6.8	4.7	4.5	184.0	6.1
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	0.2	0.4	15.5	0.6
	2027E	0.2	0.4	0.4	0.2	0.3	14.1	0.5
EV/EBITDA	2024	0.5	1.1	0.3	1.8	1.1	90.9	2.5
	2025	0.6	2.4	0.7	-	0.9	129.2	7.2
	2026E	-	0.5	6.0	0.6	0.3	110.8	6.1
	2027E	0.1	0.5	4.5	1.0	0.1	80.5	4.8
ROE	2024	7.7	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	10.9
	2025	7.2	7.4	7.8	-27.8	-9.4	5.5	2.7
	2026E	3.6	5.3	4.6	1.9	7.4	5.5	8.2
	2027E	4.6	5.9	5.4	3.8	7.3	6.4	8.9
배당성향	2024	24.9	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	26.2
	2025	21.2	48.8	36.5	-	-	0.0	36.6
	2026E	32.9	59.6	36.6	2.2	37.0	0.0	29.7
	2027E	29.2	49.7	36.0	20.2	37.4	0.0	27.8

주1: 2026/10/29일 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	187,087	190,642	197,986
매출원가	139,482	152,038	155,928	153,621	158,542
매출총이익	35,749	34,217	31,159	37,021	39,444
판매비와관리비	21,510	22,749	20,115	24,353	25,864
영업이익	14,240	11,468	11,043	12,668	13,580
영업이익률	8.1	6.2	5.9	6.6	6.9
EBITDA	18,527	16,484	16,641	19,127	20,476
영업외손익	3,542	2,374	2,571	3,667	3,677
관계기업손익	3,114	2,510	2,692	3,425	3,425
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	-700	-300	-300
법인세비용차감전순손익	17,781	13,842	13,614	16,335	17,258
법인세비용	-4,232	-3,477	-3,744	-4,117	-4,349
계속사업순손익	13,549	10,365	9,870	12,219	12,909
중단사업순손익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	9,870	12,219	12,909
당기순이익률	7.5	5.6	5.3	6.4	6.5
비지배지분순이익	703	919	494	611	697
지배지분순이익	12,527	9,446	9,377	11,608	12,212
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	502	72	75	79	83
포괄순이익	18,255	11,082	10,623	13,010	13,739
비지배지분포괄이익	1,154	891	744	781	824
지배지분포괄이익	17,100	10,191	9,880	12,229	12,915

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	123,359	130,092	139,416
현금및현금성자산	19,015	18,361	20,696	26,755	34,807
매출채권 및 기타채권	10,320	13,886	13,977	14,195	14,588
재고자산	19,791	20,662	20,754	21,148	21,963
기타유동자산	66,638	67,869	67,931	67,994	68,058
비유동자산	224,034	248,067	256,183	262,050	267,852
유형자산	44,534	48,750	52,719	54,776	56,813
관계기업투자금	34,644	37,906	40,121	42,336	44,550
기타비유동자산	144,856	161,412	163,344	164,938	166,489
자산총계	339,798	368,845	379,542	392,142	407,268
유동부채	79,510	88,579	89,195	89,997	91,053
매입채무 및 기타채무	30,057	32,426	32,481	32,716	33,200
차입금	9,327	10,388	10,492	10,597	10,703
유동성채무	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	243,472	245,935	248,655
지배지분	109,103	115,447	123,064	132,232	143,451
자본금	1,489	1,489	1,476	1,476	1,476
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	108,070	116,881	126,124
기타자본변동	3,362	4,865	5,736	6,094	8,070
비지배지분	11,173	12,202	13,007	13,976	15,162
자본총계	120,276	127,648	136,070	146,207	158,613
순차입금	75,951	94,204	93,707	89,491	83,284

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	46,042	35,331	35,445	44,156	46,453
PER	4.6	8.4	11.3	9.1	8.6
BPS	401,009	431,804	465,188	503,003	545,681
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	68,094	61,656	62,906	72,759	77,890
EV/EBITDA	7.6	10.9	10.6	9.0	8.2
SPS	644,061	696,647	707,201	725,193	753,131
PSR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	136,654	135,717	136,799	151,353	156,543
DPS	12,000	10,000	11,000	12,000	12,000

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,662	-5,991	2,052	4,965	5,748
당기순이익	13,230	10,365	9,870	12,219	12,909
비현금항목의 가감	23,950	25,920	26,319	27,569	28,244
감가상각비	4,287	5,016	5,598	6,459	6,896
외환손익	-13	30	-92	-141	-139
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	19,676	20,874	20,814	21,251	21,488
자산부채의 증감	-35,160	-34,325	-31,017	-31,265	-31,610
기타현금흐름	-7,682	-7,951	-3,121	-3,559	-3,795
투자활동 현금흐름	-14,623	-10,347	-13,236	-11,842	-12,209
투자자산	-3,398	-2,947	-2,225	-2,225	-2,225
유형자산	-7,890	-8,121	-8,141	-6,672	-6,930
기타	-3,335	720	-2,870	-2,944	-3,054
재무활동 현금흐름	19,493	15,425	-568	95	-1,303
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	-13	0	0
현금배당	-3,913	-3,689	-2,618	-2,797	-2,968
기타	4,110	-945	504	1,333	105
현금의 증감	-152	-654	2,336	6,059	8,052
기초 현금	19,167	19,015	18,361	20,696	26,755
기말 현금	19,015	18,361	20,696	26,755	34,807
NOPLAT	10,850	8,587	8,006	9,476	10,158
FCF	4,896	2,563	2,704	6,429	7,182

재무비율

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.3	0.4	1.9	3.9
영업이익 증가율	-5.9	-19.5	-3.7	14.7	7.2
순이익 증가율	7.8	-21.7	-4.8	23.8	5.6
수익성					
ROIC	21.0	13.9	11.5	12.8	13.1
ROA	4.6	3.2	3.0	3.3	3.4
ROE	12.4	8.4	7.9	9.1	8.9
안정성					
부채비율	182.5	189.0	178.9	168.2	156.8
순차입금비율	63.1	73.8	68.9	61.2	52.5
이자보상배율	31.5	20.0	31.0	35.2	37.3

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

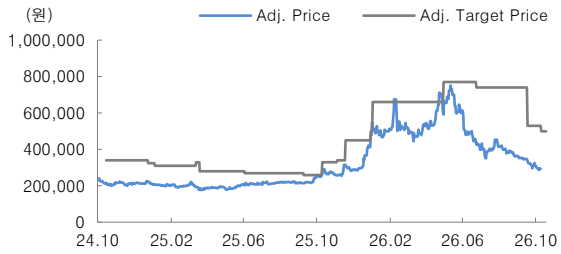
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.10.30	26.10.07	26.07.14	26.05.20	26.01.22	26.01.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	500,000	530,000	740,000	770,000	660,000	500,000
괴리율(평균,%)		(42.26)	(47.43)	(24.79)	(19.70)	2.80
괴리율(최대/최소,%)		(38.49)	(38.78)	(2.60)	7.88	9.80
제시일자	25.12.08	25.11.24	25.10.30	25.09.29	25.06.23	25.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	450,000	340,000	330,000	259,000	270,000	280,000
괴리율(평균,%)	(28.45)	(20.67)	(17.68)	(8.01)	(20.30)	(31.86)
괴리율(최대/최소,%)	(6.22)	(7.35)	(11.67)	0.77	(17.22)	(25.00)
제시일자	25.04.03	25.01.24	25.01.13	24.11.04		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	330,000	310,000	325,000	340,000		
괴리율(평균,%)	(44.43)	(34.77)	(34.40)	(37.54)		
괴리율(최대/최소,%)	(41.88)	(28.39)	(31.69)	(33.53)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261027)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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