

현대차 (005380)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

270,000

유지

현재주가

218,500

(25.09.18)

자동차업종

2025년 CID 리뷰 & QnA 전체 요약

- 기대했던 HEV/로보틱스/현대차-GM 협력 관련한 서프라이즈 제한적
- TSR 35% 상회가능성 확인 => DPS 하락 가능성 낮아진 점 긍정적
- 1) 자사주 매입(5,500억 ↑), 2) 팰리 미 판매 본격화 => 주가반등 예상

9/18일 현대차 CEO Investor Day: 긍정 > 부정

당사는 '현대차 CID Preview, [관련 포인트는?\(25/09/15\)](#)' 보고서를 통해 25년 현대차 CID에서 봐야 할 네가지 포인트(관세/HEV/로봇/주주환원) 제시. 예상했던 대로 미국 관세(25%) 영향으로 25년 OPM 가이드نس 1%pt 하향됐고, HEV/로보틱스 관련한 사업 전략을 재확인. [기대했던 HEV/로보틱스/현대차-GM 협력전략 관련한 서프라이즈 콘텐츠는 제한적. 하지만, 2025년 TSR 35% 상회가능성 확인하며, YoY DPS 하락 가능성 낮아진 점은 긍정적](#). 3Q25 실적 시즌(2025.10월)에 1) 미국 관세 25% 온기 반영, 2) 부품관세 보전규모 확인되며 관세 실적 영향 정점 통과할 것으로 예상. 4Q25 1) 자사주 매입(최소 5,500억 이상 추정), 2) 팰리(LX3) 미국 출시효과 본격화되며 주가 반등 전망

[관세] 매출 성장률 가이드نس 상향(5~6%/+2%pt)에도 불구하고, 대미 25% 관세 지속 가정하여 2025년 OPM 가이드نس 6~7%로 -1%pt 하향.

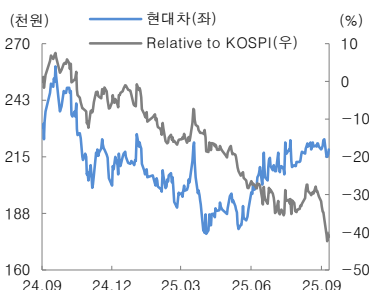
[HEV] '25~30년 HEV/PHEV 판매 CAGR +20% 제시. '24~25년 HEV 판매 및 '24년 CID 당시 '30년 HEV 판매 가이드نس 133만대 대비 실질 전망 유지된 것으로 판단

[로봇] 로보틱스 활용한 설비 점검/차량 검증/조립 자동화 통해 기존 현대차 공장 대비 생산성 +82% 개선 전략. 보스턴다이내믹스의 중심 구체적인 투자 규모/양산계획 내용 제한적이었던 점은 아쉬웠으나, 전략 방향성은 재확인

[주주환원] 25년 TSR 가이드نس 35% 상회 가능성 확인. 이에, 35% TSR 고정 에 따른 '25년 DPS 축소 가능성 있었으나, 우려 축소된 점 긍정적. TSR 35% 기준, DPS 1.2만원 유지 가정할 경우, '25년 자사주 매입 예상 금액은 5,500억원 상회할 것으로 전망

KOSPI	3,461.3
시가총액	54,929십억원
시가총액비중	2.48%
자본금(보통주)	1,135십억원
52주 최고/최저	259,000원 / 177,500원
120일 평균거래대금	1,454억원
외국인지분율	36.18%
주요주주	현대모비스 외 11 인 30.67% 국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.9	6.1	9.0	-7.8
상대수익률	-7.4	-8.9	-17.8	-31.4



QnA 주요 내용: 지역별 사업전략 및 로보틱스/GM협력에 초점

Q. 지역별 사업전략? 한국 flat 전망 제외하고, 미국 비롯한 전지역 성장 계획. 미국 HEV/대형SUV/픽업/럭셔리 라인업 및 현지생산 확대. 그 외 지역별로도 픽업트럭/제네시스/HEV 등 통한 제품 대응으로 성장 지속한다는 전략

Q. 로보틱스 투자/사업 계획? 구체적인 투자규모/계획 밝히긴 어려우나, ROI 개선 방향으로 투자 집행할 것. 로보틱스는 운영 수익성, 품질 개선, 3D업무 대응, 비용 절감 위해 투입 계획. 이를 위해 제조/로봇 기술 통합 활용할 것

Q. GM협력 전략 디테일/HEV 플랫폼 공유 가능성? 양사 alignment/시너지 창출 가능한 방향으로 협력 기회 발굴 지속. 기발표된 협력내용(5개 플랫폼 공동개발 => 80만대 이상 물량 대응) 외에 협력 기회 지속 검토 중이며, 내용 결정됨에 따라 공유할 계획 ([QnA 전체 요약정리: p.2~4 참고](#))

현대차 2025년 CEO Investor Day QnA 요약

Q. 지역/PT/중국OE 경쟁 등 불확실성 지속. 회사가 생각하는 최대 우려는?

- 최근 업황이 굉장히 빠르게 변화하고 있고, 여러 도전적 과제들이 있음
- 현대차는 전략적 탄탄함 유지하면서 시장 대응할 수 있도록 노력중
- 그룹사, 협력사, 딜러, 임원진들의 대응 노력 지속하며 상황 대응중

Q. 미국 시장에 초점 맞추고 있는것 같은데, 중국OE의 글로벌 시장(유럽/남미/아시아 등) 진출/경쟁에 따른 대응 전략

- 미국 시장에만 초점 맞추고 있지 않고, 지역별 시장 대응전략 전개중
- 제네시스/EV/EREV/HEV 등 통한 글로벌 시장 대응 노력 지속

1) 중국 시장

- 중국 시장 자체는 동사에 있어서 기회. 최근 고전 지속했으나, 중국에서 새로운 전략 시행 노력
- 중국에서 성공위해 자본/파트너 활용 노력. BAIC와의 협업, 역량 활용 가능
- 수직계열화된 회사로서 중국 시장 내에서 현지 기술/비용/파트너 등 활용하여 현지화 높일 계획
- 현지 특화 제품 출시 등 통해 현재 역량 capitalization 하고, 친중국 국가향 수출 확대 노력 지속할 것
- 아이오닉 중국 미출시. 하지만, 미국 비롯한 글로벌 시장에서 긍정적인 평가 => 중국 시장에서도 기회 있을 수 있음
- 유통 혁신, 파트너십 등 활용하여 사업기회 확보할 수 있도록 지속 노력할 것

2) 유럽 시장

- 유럽 내 경쟁사들 중국OE로 인해 어려움 겪고있는것 맞음
- 유럽 제품 포트 강화, EV 중심 시장 대응 통해 규제 충족, 수익성 확보 노력
- 유럽 시장 내 성장/고수익성 지속하기 위해 노력 지속

3) 기타 시장

- 아태의 경우, 중요도 높고, 새로운 전략/체제로의 전개 계획
- 픽업트럭, HMGICS 제조/기술허브, 인니 배터리 공장 등 통해 스케일업 노력
- 인도의 경우, 최근 많은 회사들이 어려움 겪고 있으나, 현차의 경우 수익성/점유율/capa 우위 확보
- 2025년말 푸네 공장 가동되며 추가적인 수익 예상

Q. 최근 미국 시장 성과 긍정적 => 향후 3~5년 글로벌 사업 전망, 성장 기대되는 시장

- 미국에서 딜러 파트너십 비롯하여 다양한 전략 도입하고, 타시장에 적용
- 시장 전망에 있어 한국 flat 전망 외에, 둔화되는 시장 없고, 미국 성장 기회 유효
- 현대차의 경우, 현재 대형SUV/픽업트럭 없음. 향후 시장 대응에 따라 기회 확보 가능할 것
- 구조적 수익성 개선 위해 미국(수익성 가장 좋은 시장) 시장 대응 + 유럽/중동 등에서 성장 노력
- 유럽: 제네시스, HEV 대응 제한적인 상황이라 제품 런칭, 신규 판매 금융 플랫폼 런칭 등 통해 추가 경쟁우위 확보 노력
- 인도: 점유율 확대보다는 시장 성장 수혜, 수출 확대, 럭셔리 브랜드 통한 가능할 것

- 동남아: 경쟁 치열하지만, 현지화 전략 통해 고수익성 지속 노력
- 중동: 픽업 등 신규 라인업 추가, 사우디CKD(연산 5만대) 증설 대응
- 이 외에도 제네시스 라인업 등 통해 점유율 확대 지속할 것

Q. 자율주행 레벨2+, 오토 자율주행 모델 관련하여 차량 비용/안전성 어떻게 담보할 것인지?

- 내부 역량 개발 및 파트너십(ex.모셔널/웨이모/포티투닷) 활용
- 2026년 웨이모 시스템 탑재한 아이오닉5 투입 => 로보택시 플릿 사업 확대 노력
- 중국의 자율주행 선도기업 모멘타 인수 가능성. in차이나/for차이나 전략 시행 => 차별화 노력
- 사업 전개함에 있어 새로운 기술 계속 도입하고 있고, 모빌리티/자율주행 기술 개발 및 확용 노력

Q. 2026년 25% 관세 유지된다면, OPM 방어 가능할지?

- 재무적으로 25% 가정해서 전망했고, 실제 25% 관세 유지중
- 현재 가이던스(OPM 1%pt 하향)는 25% 관세 기준에서 제공
- 관세 15%로 하향된다면 업데이트된 관세 대비 업사이드 확보 가능할 것

Q. 주주환원정책 관련 자사주 매입 계획

- TSR 35%+ 달성 위해서 크게 1) 배당, 2) 자사주 매입 정책 활용 가능
- 2025년 배당-자사주 매입 간 구체적인 규모 확정되지 않았으나, 2025년 TSR은 35% 이상될 것
- 2025~27년 자사주 매입 4조원은 약속한대로 이행할 것. 매입 타이밍은 미정

Q. 관세에 따른 수익성 부담에도 완성차 가격인상 제한적. 현대차의 Pricing 정책

- 관세 관계없이 가격인상은 지속해옴. 관세로 인해 무조건적인 가격인상 계획 X
- 고객 중심 가격정책 수립하고 있고, 매출-cost 각각 다른 관점에서 접근
- 매출 확대할 수 있는 신규 라인업 확보(Q), 새로운 프라이싱 전략 도입 가능
- 비용 절감 위한 플랫폼 공용화, 볼륨 확대, 공장 활용도 개선, 기술 공용화 등 노력 지속
- 관세/경쟁사 움직임 보다는 고객/시장 상황에 따라 유연한 가격/인센 전략 갖고 갈 것

Q. 현대차-GM협력 관련하여 5개 모델 공동개발 => 판매 물량 전망. 디테일한 전략 업데이트

- 현대차-GM 양사의 alignment, 서로 윈윈, 시너지 창출할 수 있는 전략이 핵심
- GM이 현대차그룹 물류 파트너인 현대글로벌비스를 활용할 수도 있는 부분
- 2025.09월 3주차에 HMG 정의선 회장/GM 메리 바라 CEO Automotive News Congress 행사 참석
- 현대-GM 협력은 잘 진행되고 있으며, 향후 더 많은 기회 확보 가능할 것
- 해당 협력 통해 80만대 규모의 물량 대응 예상

Q. 러시아 공장 바이백 매각 관련하여 재진입 기회

- 현재 러시아 시장에서 떠난 상황이고, 철수 이후 크게 바뀐 사항은 없음
- 제공중인 글로벌 시장 전망에서 러시아는 포함 X

Q. 로보틱스Biz 관련한 사업/기술 목표. 270억 투자계획 중 로보틱스 대응

- 로보틱스는 운영 수익성, 품질 개선, 3D업무 대응, 비용 절감 위해 투입
- 구체적인 투자규모/계획 밝히긴 어려우나, ROI 개선 방향으로 로봇 투입 계획

- 보스턴다이내믹스 기술, 선도적인 제조기술 등 활용 계획
- 로봇틱스 전용 플랜트 계획 발표: 로봇 + 제조기술 활용해 차세대 제조 기술 및 실시간 데이터 활용 계획
- 원가 경쟁력 확보해 로봇틱스 제조하고, 로봇틱스 생태계 구축 노력
- 로봇틱스 관련 부품, 시스템, 솔루션 개발하고, 그룹 차원에서 생태계 구축 노력 할 것
- 보스턴다이내믹스 포함하여 로봇틱스 사업에 투자 지속함으로써 개발, 파일럿, 판매까지 end-to-end로 접근 계획

Q. 미국 현지 생산률 80% 타겟 관련한 디테일

- 기존 앨라배마 공장 효율화 통해 40만대 capa 확보 + HMGMA 1단계 30만대(2단계 +20만대)
- 제네시스 생산라인 확대 등 통해 현지 생산 비율 확대 계획

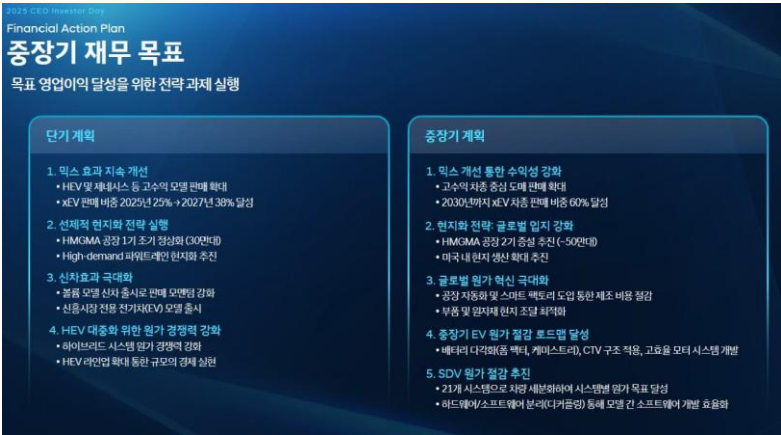
Q. 미국 100% 현지화 달성 위한 변수 및 미국 현지화를 확대 과정에서 기존 수출물량의 배분 전략

- 관세와 별개로 글로벌 시장에서 현지화 확대는 지속
- 정책에 의해서만 좌우되는 이슈 아님
- HMGMA+20만대 추가 증설은 한국 생산물량 이전하는것 아닌 성장 대응의 개념

Q. GM 협력 관련해서 HEV 플랫폼 공유/파운드리 사업 가능성도 있을지?

- 현재 GM과의 신뢰 바탕으로 공식발표 했고, 탄탄하고 명확한 메시지 전달
- 공동개발 플랫폼과 타이밍 공지하고 전방위적인 사업기회 지속 엿보고 있음
- 여러 협업시도 지속하면서 추가적인 업데이트 지속할 것

그림 1. 현대차그룹 기발표 미국투자 계획 \$210 억(자동차 86/철강&물류&부품 61/미래사업 63) => 신규 \$50 억 투자 발표 예정



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 글로벌 판매 목표: 2030년 555만대 목표 '유지'



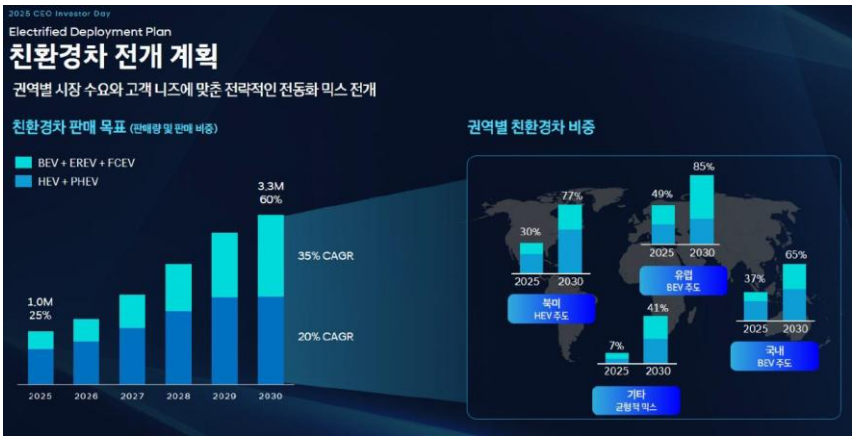
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역별 성장 계획: 국내(Flat) 제외 시, 전 지역 성장 도모



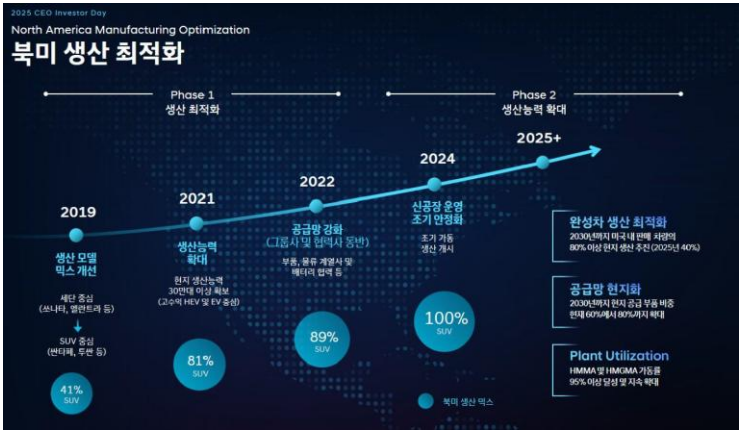
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 4. HEV+PHEV CAGR +20% vs 기존 2030년 HEV 판매 133 만대 가이던스 '유지'



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. 미국 현지생산 비중: 2025년 40% => 2030년 80% 계획



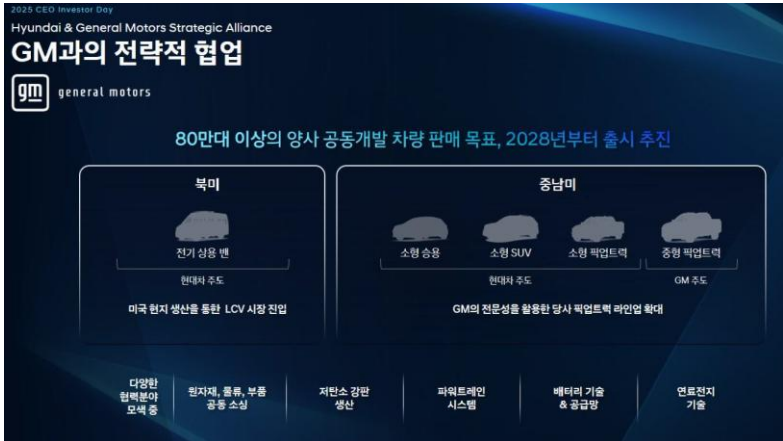
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 현지생산 비중: 2025년 40% => 2030년 80% 계획



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 7. 미국 현지생산 비중: 2025 년 40% => 2030 년 80% 계획



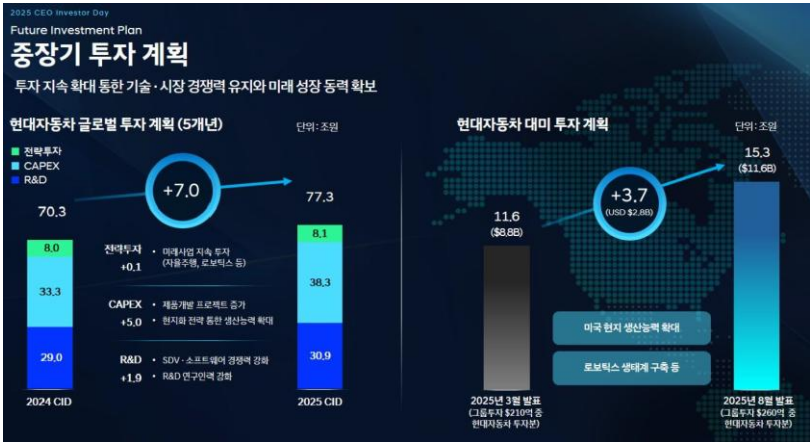
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 8. 미국 현지생산 비중: 2025 년 40% => 2030 년 80% 계획



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 9. 현대차그룹 기발표 미국투자 계획 \$210 억(자동차 86/철강&물류&부품 61/미래사업 63) => 신규 \$50 억 투자 발표 예정



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 10.과거 현대차 CID 리뷰

일자	주요 아젠다	주요 내용
2019.02.27	중장기 경영전략	[사업경쟁력 고도화] SUV 강화 및 믹스 개선, 제네시스 풀라인업 구축, 글로벌 경쟁력 확보 [미래 대응력 강화] 전용 플랫폼 통한 BEV 모델 다변화(글로벌 3위 목표), 수소체인 확대, 자율주행 비롯한 MaaS, 스마트시티, 에너지, 로봇, AI 등 중점 투자, 향후 5년간 45.3조원 투자 계획 [경영 조직 혁신] 권역별 책임경영체제 구축
	경영진 목표	[중점 재무전략] 중장기 자동차부문 OPM 7%, ROE 9% 달성 [주주환원] FCF 30~50% 배당 및 경쟁사 배당성향 수준 달성, 수익성 개선에 기반한 주주환원 확대 [필수 유동성] 14~15조원의 필수 유동성 확보 목표(비금융 부문 순현금 약 14조원)
2019.12.04	2025년 전략 (스마트 모빌리티 솔루션 프로바이더)	[전략방향] 내연기관 고수익화(OPM 8%) => 전기차 탭티어 리더십 확보(글로벌 Top 3) [성장전략] Balanced&Steady 성장, 손익-물량, 지역, ICE-NEV, 차종 간 균형 확보, 장기 성장 추구 [수익성전략] 고객가치 증대&원가구조 혁신, 기본 품질 강화 및 3대 Smart USP(디지털UX, 커넥티드 서비스, 자율주행) 중심 경쟁우위 확보, 연구개발~판매 과정에서의 비효율 제거 및 효율적인 원가구조 확보 노력 [스마트 모빌리티 서비스] 1) 제품&서비스 패키지, 2) 통합 모빌리티 플랫폼 전략, 3) 글로벌 사업 전개 지속 [2025년 목표] 향후 6년간 61조 투자, OPM 8% 및 시장점유율 5%대 확보 타겟
2020.12.10	미래 모빌리티, UAM, 자율주행, HTWO(수소) 사업 현황 및 목표 공유	[미래 모빌리티(전기차)] 2025년 판매 목표 56만대, 2040년 MS 8~10% 타겟, E-GMP 플랫폼 경쟁력 확보, 관련 유관사업(배터리/충전인프라 등) 확대 노력 [UAM] 시장 성장에 맞춰 효율적인 생산 체제 확보, 그룹사 및 외부 업체간 사업 기반 및 파트너십 확대 노력, 지상 - 항공 모빌리티 솔루션 통한 고객 가치 제공 [자율주행] 센서퓨전, 통합제어기 고도화 통한 자율주행 기술 개발 지속, 중장기 완전자율주행 추진 노력 [HTWO] 연료전지시스템 사업화 노력, 성능, 내구성, 원가경쟁력 향상된 차세대 연료전지시스템 개발 지속
	2025년 전략 Update	- HTWO 솔루션을 신규 사업 축으로 추가 [재무목표] 코로나 영향으로 2022년 목표 소폭 하향 조정, 2025년 중장기 목표는 대체로 유지 [2025년 목표] ROE 9% => 9.5%(소폭 상향), 투자계획 61조 => 60조(소폭 하향)
2022.03.02	글로벌 전동화 리더십 확보 위한 전략 방향	[EV 판매목표] 2030년 187만대(현대차/제네시스), 17개차종 라인업 구축, HMG 점유율 12% 타겟. 이를 위해, 1) 라인업 강화, 2) 생산최적화, 3) 상품경쟁력 강화(플랫폼/SW) 노력 [생산전략] HMGCS 활용해 생산 효율성 향상, 2) 지역별 SCM 최적화, 3) 배터리 종합 전략(조달/개발/모듈화) 추진 [제품전략] 2025년 통합 모듈러 아키텍처(MA) 체계 완성 => EV 경쟁력 확보, 관련해 표준화된 배터리/모터 시스템 적용 계획 [SW] 차량-고객 간 커넥티비티에 기반한 기능 확장 노력, 이를 위해 표준화된 아키텍처 및 전차종 제어기 OTA 업데이트 적용, 자율주행 기술 및 통합제어기 개발 지속 [재무목표] 2030년 전기차 OPM 10% 이상 타겟, 2025년 전사 OPM 8% => 2030년 10% 타겟, 2030년까지 95.5조원 투자 계획
2023.06.20	글로벌 전동화 및 중장기 미래기술 방향	[전동화 전략] 1) 모듈러 아키텍처 고도화(E-GMP 후속 개발), 2) 혼류생산, 3) 배터리 개발/생산 역량 확보 노력, 2030년 전기차 수익성 10%+@, 생산(판매) 200만대(비중 34%) 달성 목표 [중장기 미래기술] 자율주행(세이프), SDV, 로보틱스(보스턴다이나믹스/로보틱스랩), 항공 모빌리티(슈퍼널), 수소사업 등 투자 및 사업화 노력 지속 [재무전략] 분기배당 시행, 연결 지배순익 기준 배당성향 25% 가이던스 제시(기존 FCF 기준), 2032년까지 109.4조원 투자 계획
2024.08.28	Hyundai Way	[주주환원] 2025~27년 TSR 35% + 자사주 매입규모 4조원 설정, 배당 가이던스 25%와 매입규모액 감안 시, 향후 3년간 연간 약 1조원 규모의 자사주매입 예상, 2024년 인도IPO 자금까지 활용할 경우, 2024~27년 주주환원을 상향/우상향 기대해볼 수 있을 것 [생산전략] HEV 판매 타겟 '24년 51 => '30년 133만대, BEV 캐즘 대응 전략으로 동사는 1) HEV/EREV 확대, 2) BEV 관련 R&D 투자 제시, 유연한 생산능력 통해 단기 수요에 대응하고, 중장기 전동화 전환을 지속 대비 하겠다는 전략, 특히, 2028년 HEV 생산 목표치를 기존 95 => 133만대로 +40% 상향, 보다 적극적으로 HEV 물량에 대응할 것을 시사 [수익성] OPM '24년 8~9% => '27년 9~10% => '30년 10% 이상, 전체 PT 라인업에 걸친 수익성 개선 및 대응력 강화 통해 수익성 개선 계획 [투자계획] '24~'33년 투자계획 120.5조원(기존 대비 +11조원 상향), 동사는 2019~23년간 연평균 6.6조원의 투자 집행, 이전 대비 R&D +7.1조/CAPEX +4.5조 투자계획 증액, 향후 10년간 연평균 12조원의 투자 계획 공유 [SDV] 1H26 AI OS 기반의 차세대 인포테인먼트 시스템 양산 적용 => 2H26 차량용 고성능 기반의 E/E 아키텍처 활용한 SDV 출시 계획

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 11.현대차 '25년 주주환원 예상: TSR 35% 기준, DPS 1.2만원 유지 가정 => 자사주
매입 예상액 5,487억원 + @ 예상 => 2025년 TSR 35% 상회 예상

	규모(십억원)	비고
자사주매입	936.9	'24.11.27일 공시(24/11/28~25/02/11일 매입)
자사주소각	916.0	'25.04.24일 공시
분기배당	1,952.2	3Q 까지 매분기 주당 2,500원 배당
결산배당(추정)	1,171.3	결산배당 4,500원 가정(25년 DPS 12,000원)
2025년 주주환원 진행	3,613.5	- 25.04 소각분 중 '23년 가이던스에서 제시한 1% 소각분(4,900억 추정)만 포함
2025년 예상순익	11,892.2	- 대신증권 추정
2025년 진행 TSR	30.4%	- 2025년 예상 순익 대비
2025년 자사주 매입규모 예상	548.7+@	

자료: 현대차, QuantWise 대신증권 Research Center

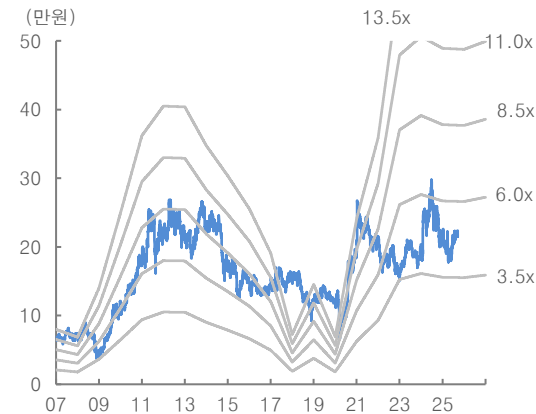
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,496	188,560	195,281
영업이익	15,127	14,240	13,137	13,028	13,394
세전순이익	17,619	17,781	16,538	16,452	16,843
총당기순이익	12,272	13,230	12,651	12,586	12,885
지배지분순이익	11,962	12,527	11,892	11,768	12,047
EPS	43,589	46,042	44,481	44,342	45,395
PER	4.7	4.6	4.7	4.7	4.6
BPS	337,065	401,009	435,843	467,060	496,386
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	13.7	12.4	10.5	9.8	9.4

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

그림 12.현대차 12MF PER Band



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 13.현대차 12MF PBR Band



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 14.미국 관세율 부과에 따른 완성차 OP 영향 및 민감도 (단위: 십억원)

관세율	10%	15%	20%	25%	30%	35%
[현대차] 관세율 5%p당 연간 영업이익의 민감도 1.1조원, 2024년 OP 대비 7.7%/2025년 OP 대비 9.6%						
관세 영향	2,191	3,287	4,382	5,478	6,573	7,669
조정 관세 영향	946	2,041	3,137	4,232	5,328	6,423
[기아] 관세율 5%p당 연간 영업이익의 민감도 6,500 억, 2024 년 OP 대비 5.1%/2025 년 OP 대비 6.2%						
관세 영향	1,297	1,945	2,594	3,242	3,890	4,539
조정 관세 영향	320	969	1,617	2,266	2,914	3,562

주1: 조정 관세 영향은 관세 부과에 따른 1) 인센티브, 2) 평가 인상, 3) FOB 가격 감안한 수치
주2: 관세율 변화에 따른 물량 및 추가 가격 조정 가능성은 고려하지 않음
자료: 대신증권 Research Center

그림 15.미국 주요 완성차 업체별 미국 판매-수입 대응 현황(2024 년 연간 기준) (단위: 대)

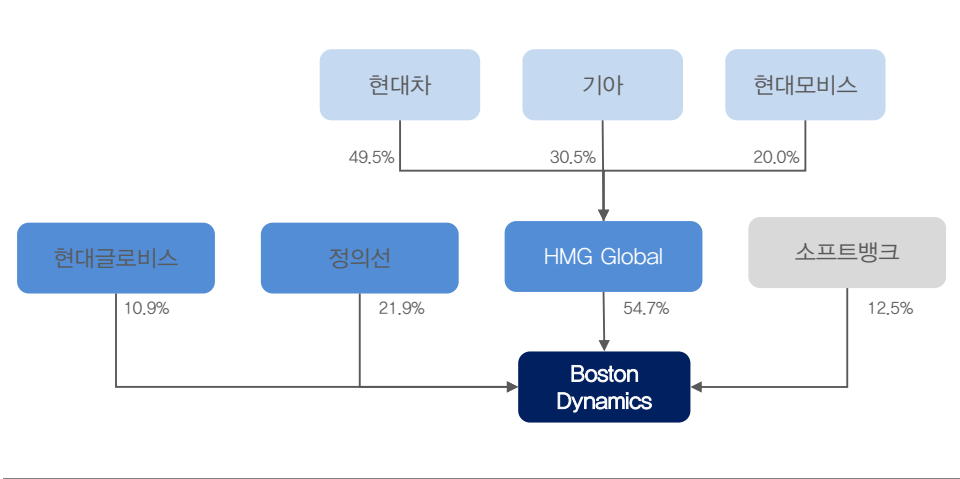
OEM	미국 판매	수입 대응	수입 비중	수입국(관세율)				
				멕시코(25%)	한국(25%)	일본(15%)	EU(15%)	기타
GM	2,705,074	1,176,254	43.5%	711,582	414,758	2,567	—	47,347
Toyota	2,340,077	782,897	33.5%	227,849	—	552,426	2,619	3
Hyundai	911,805	663,377	72.8%	16,490	646,887	—	—	—
VW	719,736	521,690	72.5%	286,984	—	—	234,706	—
Nissan	865,938	479,480	55.4%	326,682	—	152,798	—	—
Kia	796,489	476,622	59.8%	150,625	325,997	—	—	—
Ford	2,078,832	396,384	19.1%	358,366	—	—	8,786	29,232
Stell	1,308,272	358,414	27.4%	314,272	—	—	44,142	—
Honda	1,423,857	211,465	14.9%	211,465	—	—	—	—
Benz	374,109	209,523	56.0%	15,918	—	—	193,605	—
BMW	399,891	200,192	50.1%	38,426	—	—	146,766	15,000
Mitsubishi	109,843	109,840	100.0%	—	—	80,071	—	29,769
Other	2,409,926	850,949	35.3%	112,628	—	519,105	140,563	78,653
Total	16,443,849	6,437,087	39.1%	2,658,659	1,387,642	787,862	630,624	121,351

자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 16.현대차 HEV/미국 판매 현황						
	2023	2024	YoY	'24.08 YTD	'25.08 YTD	YoY
글로벌 판매	4,212,425	4,141,791	-1.7%	2,732,103	2,738,841	0.2%
BEV	269,618	215,846	-19.9%	144,848	190,900	31.8%
비중 %	6.4%	5.2%	-1.2%pt	5.3%	7.0%	1.7%pt
PHEV	48,686	37,039	-23.9%	24,652	32,154	30.4%
비중 %	1.2%	0.9%	-0.3%pt	0.9%	1.2%	0.3%pt
HEV	373,955	497,684	33.1%	305,933	410,667	34.2%
비중 %	8.9%	12.0%	3.1%pt	11.2%	15.0%	3.8%pt
미국 판매	870,370	911,725	4.8%	593,404	657,221	10.8%
BEV	60,857	66,819	9.8%	43,576	48,277	10.8%
비중 %	7.0%	7.3%	0.3%pt	7.3%	7.3%	0.0%pt
PHEV	10,049	6,825	-32.1%	4,763	3,358	-29.5%
비중 %	1.2%	0.7%	-0.4%pt	0.8%	0.5%	-0.3%pt
HEV	87,073	129,452	48.7%	78,389	109,333	39.5%
비중 %	10.0%	14.2%	4.2%pt	13.2%	16.6%	3.4%pt

주: 미국 판매는 Retail 기준
자료: 현대차, QuantWise 대신증권 Research Center

그림 17.보스턴다이나믹스 지분구조



자료: 전자공시시스템, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		32.8	29.9	308.9	59.0	9.2	46.5	55.7
수익률	1M	6.1	4.0	1.2	0.1	8.3	3.8	8.3
	3M	12.2	7.6	10.4	17.8	0.2	12.4	19.1
	6M	15.5	14.1	6.6	16.7	-17.5	25.2	22.8
	1Y	2.4	14.1	18.8	15.5	-7.5	18.3	28.2
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	334,512.3	149,288.1	85,720.5	184,992.0	187,442.0
	2025E	132,932.1	81,534.7	335,755.3	144,723.3	81,761.4	172,104.4	179,943.2
	2026E	137,078.4	84,419.7	345,719.6	147,609.7	83,729.2	171,759.6	178,366.8
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	33,920.1	9,704.2	709.1	5,219.0	19,275.0
	2025E	9,258.6	7,739.2	25,875.5	6,092.1	-707.1	6,663.3	11,230.5
	2026E	9,254.6	7,643.8	28,897.1	7,449.1	829.6	7,541.2	10,982.5
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	46,695.6	13,823.3	4,158.2	13,418.0	32,033.0
	2025E	12,979.0	9,793.7	39,511.2	9,718.7	1,377.9	10,714.0	17,594.1
	2026E	13,347.7	9,925.0	40,502.4	11,227.9	2,687.5	12,009.2	17,899.2
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	31,972.3	6,631.8	-1,167.5	7,416.0	12,022.0
	2025E	7,918.6	6,239.8	22,152.0	4,087.9	-1,601.1	4,447.4	9,143.0
	2026E	7,986.0	6,284.5	25,178.6	5,169.7	284.6	5,365.0	8,895.3
PER	2023	4.1	4.5	10.4	8.4	5.5	6.0	4.7
	2024	4.3	4.0	8.4	7.9	#N/A N/A	5.4	4.6
	2025E	5.0	4.8	11.2	11.2	#N/A N/A	10.5	6.3
	2026E	4.9	4.7	9.6	8.6	31.0	8.7	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	0.6	0.2	0.9	0.8
	2025E	0.5	0.7	1.0	0.5	0.3	1.0	0.8
	2026E	0.5	0.6	0.9	0.5	0.3	1.0	0.7
EV/EBITDA	2023	7.3	1.6	5.8	6.9	1.0	2.1	1.9
	2024	9.7	1.4	11.2	5.8	11.9	2.4	1.5
	2025E	10.5	1.6	13.2	10.7	39.0	3.5	2.9
	2026E	10.3	1.3	13.1	9.3	21.0	3.1	2.6
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	14.8	9.1	4.9	-5.1	10.0	13.8
	2026E	9.1	13.6	10.2	6.0	0.5	11.5	12.6
배당성향	2023	22.8	24.5	20.5	29.8	17.3	61.4	4.7
	2024	24.1	25.6	26.4	32.8	-	41.8	4.1
	2025E	26.7	28.3	37.5	49.6	-	59.6	6.1
	2026E	27.1	28.2	35.1	40.9	50.0	44.8	6.5

주1: 2025/09/12일 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		60.1	58.4	62.3	26.9	11.9	1,315.8	761.6
수익률	1M	4.2	-1.1	-4.2	-3.4	5.9	16.2	
	3M	12.2	0.1	9.2	-9.0	-21.4	24.1	
	6M	-1.2	-7.3	5.0	-22.7	-25.6	59.6	
	1Y	20.8	0.7	24.0	-35.6	-6.0	72.3	
매출액	2023	348,559.7	164,815.0	168,176.4	204,998.3	56,646.4	96,773.0	2,033,876.8
	2024	351,205.6	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,042,538.0
	2025E	379,035.0	158,793.1	165,396.0	179,141.9	67,447.2	92,802.4	2,078,567.5
	2026E	387,635.1	160,926.4	168,956.8	188,698.4	68,897.4	109,141.7	2,123,797.0
영업이익	2023	26,850.1	19,249.1	20,040.8	25,532.9	4,452.7	8,891.0	188,948.6
	2024	23,273.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,760.0	150,190.6
	2025E	17,459.7	8,496.9	12,055.2	3,496.4	4,187.4	4,628.3	111,847.5
	2026E	21,597.7	55,356.9	12,816.2	7,802.6	4,174.4	8,067.9	174,345.6
EBITDA	2023	55,816.7	26,455.3	29,746.4	33,697.2	7,900.6	14,711.0	297,376.2
	2024	55,673.7	20,704.1	21,817.3	15,723.6	8,054.9	14,628.0	257,070.6
	2025E	51,598.6	17,414.2	21,997.7	11,486.4	1,677.6	12,763.2	205,862.9
	2026E	56,043.1	18,711.7	23,823.5	16,782.7	7,616.4	15,952.4	230,576.3
당기순익	2023	19,338.7	15,708.4	12,267.3	21,164.8	3,686.4	9,070.0	152,636.0
	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,631.4	118,330.6
	2025E	10,380.7	6,751.8	7,993.2	1,701.7	-6,653.4	5,853.4	72,561.5
	2026E	13,393.9	7,750.8	8,512.6	5,656.3	2,421.1	8,497.3	96,898.2
PER	2023	3.6	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.5
	2024	4.1	5.3	6.8	4.5	17.0	184.0	6.6
	2025E	5.6	8.7	7.7	12.8	-	228.5	8.4
	2026E	4.3	7.5	7.0	4.7	4.6	158.9	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	0.3	0.5	0.6	0.3	0.4	16.7	0.6
	2026E	0.3	0.5	0.6	0.3	0.4	15.1	0.5
EV/EBITDA	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	2.8
	2024	0.5	1.1	2.0	1.8	1.1	87.3	4.2
	2025E	1.0	0.9	3.7	1.5	1.7	100.9	7.5
	2026E	-	0.8	5.1	1.0	0.2	80.6	6.2
ROE	2023	11.5	16.4	12.8	25.5	11.6	16.9	14.9
	2024	8.1	11.0	8.2	10.2	6.7	11.3	10.9
	2025E	4.7	6.2	7.5	1.2	-22.5	6.9	4.5
	2026E	5.9	7.1	7.2	5.4	9.0	8.9	8.2
배당성향	2023	25.2	39.0	33.5	24.6	16.1	0.0	25.3
	2024	23.7	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	25.9
	2025E	29.6	43.6	37.7	48.9	-	0.0	34.4
	2026E	28.4	43.6	36.9	28.9	33.8	0.0	29.1

주1: 2025/09/12일 중가
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	186,496	188,560	195,281
매출원가	129,179	139,482	149,300	151,113	156,691
매출총이익	33,484	35,749	37,196	37,447	38,590
판매비와관리비	18,357	21,510	24,058	24,419	25,196
영업이익	15,127	14,240	13,137	13,028	13,394
영업이익률	9.3	8.1	7.0	6.9	6.9
EBITDA	20,073	18,527	18,967	19,599	19,982
영업외손익	2,492	3,542	3,401	3,424	3,449
관계기업손익	2,471	3,114	2,953	3,012	3,072
금융수익	1,560	1,531	1,283	1,284	1,286
외환관련이익	1,162	1,579	607	607	607
금융비용	-971	-899	-630	-667	-704
외환관련손실	357	367	62	62	62
기타	-568	-205	-205	-205	-205
법인세비용차감전순이익	17,619	17,781	16,538	16,452	16,843
법인세비용	-4,627	-4,232	-3,886	-3,866	-3,958
계속사업순이익	12,992	13,549	12,651	12,586	12,885
중단사업순이익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	12,651	12,586	12,885
당기순이익률	7.5	7.5	6.8	6.7	6.6
비지배지분순이익	311	703	759	818	838
지배지분순이익	11,962	12,527	11,892	11,768	12,047
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16	502	508	513	518
포괄순이익	12,429	18,255	17,727	17,712	18,062
비지배지분포괄이익	224	1,154	1,064	1,151	1,174
지배지분포괄이익	12,204	17,100	16,663	16,561	16,888

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	43,589	46,042	44,481	44,342	45,395
PER	4.7	4.6	4.7	4.7	4.6
BPS	337,065	401,009	435,843	467,060	496,386
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	73,148	68,094	70,942	73,849	75,293
EV/EBITDA	7.8	10.4	10.2	9.8	9.5
SPS	592,754	644,061	697,550	710,500	735,827
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	121,947	136,654	140,056	143,701	145,373
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.4	7.7	6.4	1.1	3.6
영업이익 증가율	54.0	-5.9	-7.7	-0.8	2.8
순이익 증가율	53.7	7.8	-4.4	-0.5	2.4
수익성					
ROIC	25.5	21.0	17.1	15.9	15.7
ROA	5.6	4.6	3.7	3.5	3.4
ROE	13.7	12.4	10.5	9.8	9.4
안정성					
부채비율	177.4	182.5	181.5	180.1	178.7
순차입금비율	95.0	105.9	99.2	91.4	83.9
이자보상배율	27.1	31.5	27.0	24.9	24.0

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604	64,336	78,830	94,502	111,506
현금및현금성자산	19,167	19,015	31,432	46,348	61,886
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	11,037	11,468	12,085
재고자산	17,400	19,791	21,063	21,296	22,066
기타유동자산	13,255	15,209	15,299	15,389	15,480
비유동자산	116,172	147,622	154,957	160,404	165,366
유형자산	38,921	44,534	48,918	51,432	53,325
관계기업투자금	28,476	34,644	36,873	39,102	41,332
기타비유동자산	48,775	68,444	69,166	69,870	70,710
자산총계	282,463	339,798	361,628	382,746	404,712
유동부채	73,362	79,510	80,811	81,457	82,443
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	30,864	31,012	31,493
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	233,169	246,100	259,486
자배지분	92,497	109,103	116,526	123,953	131,736
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	105,340	114,058	123,131
기타자본변동	-2,036	3,362	2,071	780	-510
비자배지분	9,312	11,173	11,933	12,693	13,490
자본총계	101,809	120,276	128,459	136,646	145,226
순차입금	96,730	127,380	127,400	124,860	121,817

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	-949	418	384
당기순이익	12,272	13,230	12,651	12,586	12,885
비현금항목의 가감	21,192	23,950	24,794	25,551	25,696
감가상각비	4,946	4,287	5,830	6,571	6,588
외환손익	-64	-13	-282	-282	-282
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	16,309	19,676	19,246	19,261	19,389
자산부채의 증감	-30,365	-35,160	-35,089	-34,399	-34,748
기타현금흐름	-5,618	-7,682	-3,305	-3,321	-3,448
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-13,200	-12,049	-11,577
투자자산	-2,289	-3,398	-2,241	-2,241	-2,241
유형자산	-6,926	-7,890	-8,479	-7,307	-6,835
기타	566	-3,335	-2,480	-2,501	-2,502
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	15,019	15,087	15,281
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	-3,050	-2,974
기타	362	4,110	5,943	5,946	5,948
현금의 증감	-1,698	-152	12,417	14,917	15,537
기초 현금	20,865	19,167	19,015	31,432	46,348
기말 현금	19,167	19,015	31,432	46,348	61,886
NOPLAT	11,155	10,850	10,050	9,966	10,246
FCF	7,252	4,896	5,432	7,242	8,011

[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	25.09.19	25.06.23	25.04.09	25.04.03	25.01.24	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	270,000	270,000	280,000	330,000	310,000	325,000
과리율(평균%)		(20.35)	(31.78)	(44.84)	(34.77)	(34.40)
과리율(최대/최소%)		(17.22)	(25.00)	(41.88)	(28.39)	(31.69)

제시일자	24.10.10	24.07.08	24.04.26	24.03.27	23.09.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	340,000	400,000	330,000	300,000	300,000
과리율(평균%)	(35.99)	(37.72)	(19.53)	(21.37)	(32.16)
과리율(최대/최소%)	(26.91)	(30.38)	(9.70)	(15.83)	(14.83)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250916)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	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