

현대차
(005380)

김유연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

330,000

유지

현재주가

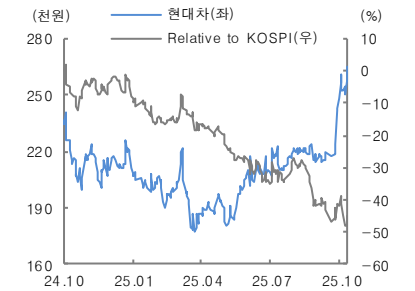
265,500

(25.10.30)

자동차업종

KOSPI	4086.89
시가총액	66,664십억원
시가총액비중	2.00%
자본금(보통주)	1,135십억원
52주 최고/최저	265,000원 / 177,500원
120일 평균거래대금	1,609억원
외국인지분율	36.12%
주요주주	현대모비스 외 11 인 30.67% 국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.3	18.8	39.0	20.2
상대수익률	3.3	-5.4	-13.0	-23.7



비 온 뒤에 땅은 굳는다

- 3Q25 OP 컨센(2.5조)/당사 추정(2.4조)에 부합하는 양호한 실적 기록
- 1H26 1) 자사주 매입, 2) 팰리HEV, 3) GM협력, 4) BD 양산 전략에 주목
- 2H25 실적보다는 1H26로 가며 이어질 개선 방향성에 주목

투자 의견 매수, 목표주가 330,000원 유지

TP 33만원은 2026년 EPS 48,592원에 목표배수 6.8배 적용. 당사는 ‘[관세 폭풍이 걷히고나면?\(25/10/30\)](#)’ 보고서 통해 자동차 품목 관세 인하(25→15%) 가능성 반영해 이익 추정치 및 TP 조정. 10/30일 현대차 주가는 DoD +12%까지 상승한 이후, 셀은 반영되며 +3%로 마감. 2024년말부터 지속되어온 관세 불확실성 완화되며 주가 변동성 또한 축소될 것. 2H25 실적은 15% 관세 적용 시점/재고 감안 시, 25% 관세 적용 예상. 2H25 실적 뒤로하고 1H26 1) 자사주 매입에 따른 주주 환원 정책 강화, 2) 펀더멘털 변수(팰리세이드/HEV), 3) GM과의 포괄적 협력 전개, 4) BD(로보틱스) 양산 가시화에 따른 모멘텀에 주목할 필요. 4Q25 미국 팰리FMC 판매 본격화 => 2026.01월 자사주 매입 기대감 강화 예상. 2026년 연초로 가며 관심 지속할 필요

3Q25 매출 47조(YoY +9%, 이하 YoY), OP 2.5조(-29%), OPM 5.4% 시현

OP 컨센(2.5조)/당사 추정(2.4조)에 부합하는 양호한 실적 기록. 견조한 외형대비 3Q25 YoY 관세 -1.8조/환율 -2,810억/Mix&인센 -4,400억원 반영되며 수익성 제한. 관세 기간 확대/재고 영향 축소로 2Q25 8,282억 대비 영향 확대. [자동차] 매출 37조(+8%)/OP 1.7조(-41%)/OPM 5%, [금융] 매출 7조(+11%)/OP 5,760억(+32%)/OPM 8%, [기타] 3조(+17%)/OP 2,500억(-6%), OPM 9%

실적 개선: OP 3Q25 2.5조 => 4Q25 2.6조 => 1Q26 3.2조 => 2Q26 3.6조

2025년 25% 관세 실적 반영 불가피해 2H25 단기 실적 모멘텀은 제한적. 하지만, 선반영된 관세 불확실성 완화 => 1H26 실적 개선 흐름에 주목할 필요. 관세 15% 인하 시, 분기 7,200억의 증익 효과 예상. 여기에 북미 팰리FMC 판매 본격화되며 2026년 YoY 물량/Mix 효과 동반될 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25				4Q25			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	42,928	48,287	46,863	46,721	8.8	-3.2	45,673	47,493	1.9	1.7
영업이익	3,581	3,602	2,289	2,537	-29.2	-29.6	2,451	2,612	-7.5	2.9
순이익	3,046	2,998	2,408	2,261	-25.8	-24.6	2,268	3,042	33.4	34.5

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,909	190,971	199,269
영업이익	15,127	14,240	12,384	14,543	15,293
세전순이익	17,619	17,781	15,935	18,126	18,908
총당기순이익	12,272	13,230	12,190	13,866	14,465
자배지분순이익	11,962	12,527	11,459	12,895	13,525
EPS	43,589	46,042	42,860	48,591	50,961
PER	4.7	4.6	5.1	4.5	4.3
BPS	337,065	401,009	434,222	469,675	504,567
PBR	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
ROE	13.7	12.4	10.2	10.7	10.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 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	186,654	190,728	186,909	190,971	0.1	0.1
판매비와 관리비	23,812	23,076	23,948	22,933	0.6	-0.6
영업이익	12,041	13,910	12,384	14,543	2.8	4.6
영업이익률	6.5	7.3	6.6	7.6	0.2	0.3
영업외손익	3,779	3,810	3,551	3,583	-6.0	-6.0
세전순이익	15,820	17,720	15,935	18,126	0.7	2.3
지배지분순이익	11,376	12,674	11,459	12,895	0.7	1.7
순이익률	6.5	7.1	6.5	7.3	0.0	0.2
EPS(지배지분순이익)	42,550	47,758	42,860	48,591	0.7	1.7

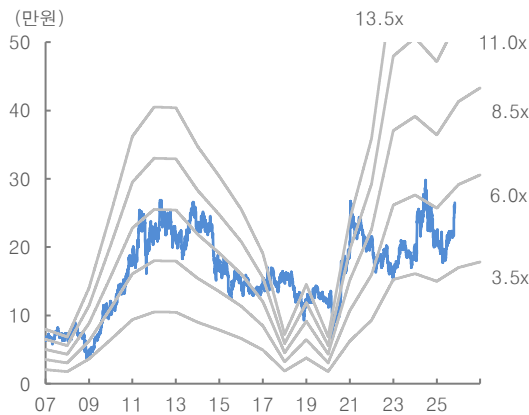
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 PER Valuation

'24 년 EPS	46,041.8 원
'25 년 EPS	42,859.9 원
'26 년 EPS	48,590.6 원
2025 년 EPS	48,590.6 원
Target PER	6.8 배 고마진 지속됐던 2011~12년 평균에 관세/실적 우려 감안하여 25% 할인
목표주가	330,000.0 원
목표시총	67,570.1 십억원 (*보통주 기준)
현재주가	265,000.0 원 2025/10/30 일 종가 기준
현재시총	54,260.8 십억원
상승여력	24.5 %

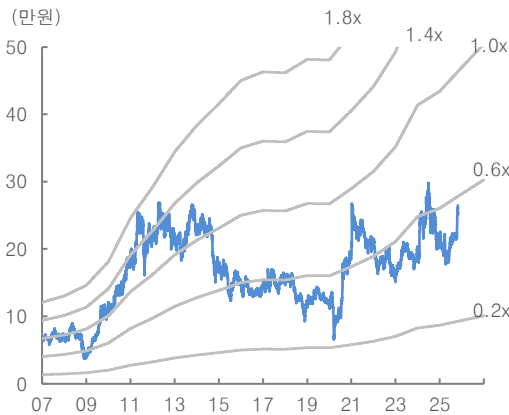
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 12 개월 선행 PBR Band



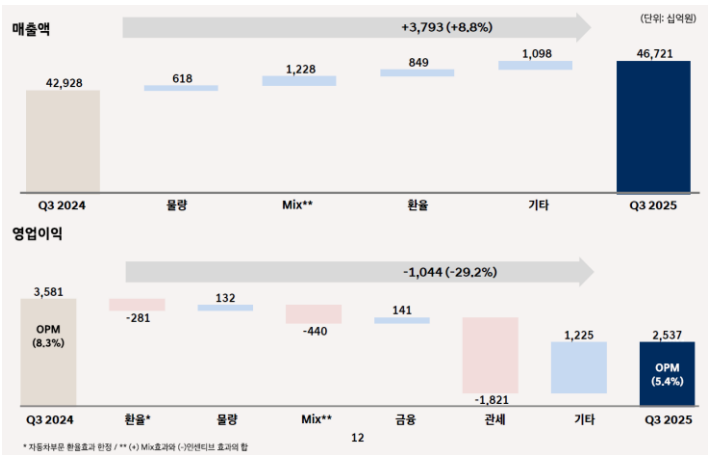
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	44,408.0	48,287.0	46,721.0	47,493.5	44,911.6	48,200.6	48,161.3	49,697.1	175,232.0	186,909.5	190,970.6
YoY	9.2%	7.3%	8.8%	1.9%	1.1%	-0.2%	3.1%	4.6%	7.7%	6.7%	2.2%
QoQ	-4.8%	8.7%	-3.2%	1.7%	-5.4%	7.3%	-0.1%	3.2%			
자동차	34,718.0	37,030.0	36,715.0	36,903.0	35,060.0	37,597.3	37,487.5	38,809.9	136,725.0	145,366.0	148,954.6
금융	7,398.0	8,269.0	7,189.0	7,689.6	7,426.7	7,436.1	7,693.4	7,841.3	28,446.0	30,545.6	30,397.5
기타	2,292.0	2,988.0	2,817.0	2,900.9	2,424.9	3,167.3	2,980.4	3,045.9	10,061.0	10,997.9	11,618.5
영업이익	3,634.0	3,602.0	2,537.0	2,611.8	3,230.2	3,641.7	3,790.0	3,881.2	14,239.0	12,384.8	14,543.1
OPM	8.2%	7.5%	5.4%	5.5%	7.2%	7.6%	7.9%	7.8%	8.1%	6.6%	7.6%
YoY	2.2%	-15.8%	-29.2%	-7.4%	-11.1%	1.1%	49.4%	48.6%	-5.5%	-13.0%	17.4%
QoQ	28.8%	-0.9%	-29.6%	2.9%	23.7%	12.7%	4.1%	2.4%			
자동차	2,859.0	2,692.0	1,711.0	1,760.6	2,447.4	2,796.4	2,921.0	2,995.7	11,412.0	9,022.6	11,160.5
OPM	8.2%	7.3%	4.7%	4.8%	7.0%	7.4%	7.8%	7.7%	8.3%	6.2%	7.5%
금융	571.0	653.0	576.0	590.1	576.7	572.9	606.7	620.5	1,795.0	2,390.1	2,376.8
OPM	7.7%	7.9%	8.0%	7.7%	7.8%	7.7%	7.9%	7.9%	6.3%	7.8%	7.8%
기타	204.0	257.0	250.0	261.1	206.1	272.4	262.3	265.0	1,032.0	972.1	1,005.8
OPM	8.9%	8.6%	8.9%	9.0%	8.5%	8.6%	8.8%	8.7%	10.3%	8.8%	8.7%
당기순이익	3,382.2	3,250.4	2,548.2	3,009.9	3,156.2	3,471.1	3,584.5	3,654.3	13,230.0	12,190.7	13,866.1
지배순이익	3,157.3	2,998.3	2,261.4	3,042.3	3,061.6	3,384.3	3,494.9	2,954.7	12,526.7	11,459.2	12,895.5
NPM	7.1%	6.2%	4.8%	6.4%	6.8%	7.0%	7.3%	5.9%	7.1%	6.1%	6.8%
YoY	-2.3%	-24.5%	-25.7%	33.4%	-3.0%	12.9%	54.5%	-2.9%	4.7%	-8.5%	12.5%
QoQ	38.5%	-5.0%	-24.6%	34.5%	0.6%	10.5%	3.3%	-15.5%			

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 5. 3Q25 현대차 매출/영업이익 증감 요인



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대차 실적 관련 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,384.6	1,375.0	1,380.0	1,380.0	1,380.0	1,380.0	1,363.0	1,403.9	1,380.0
YoY	9.3%	2.4%	1.9%	-1.4%	-4.9%	-1.7%	-0.3%	0.4%	4.4%	3.0%	-1.7%
QoQ	4.1%	-3.3%	-1.4%	-0.7%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%			
분기말환율	1,466.5	1,356.4	1,400.4	1,375.0	1,380.0	1,380.0	1,380.0	1,380.0	1,382.4	1,399.6	1,380.0
YoY	8.9%	-2.4%	6.1%	-6.7%	-5.9%	1.7%	-1.5%	0.4%	5.2%	1.2%	-1.4%
QoQ	-0.5%	-7.5%	3.2%	-1.8%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%			
판매량(공장판매)											
중국 제외	941.6	993.0	960.4	1,008.8	981.5	1,040.5	1,010.0	1,061.1	3,916.4	3,903.7	4,093.1
중국 포함	985.8	1,042.9	1,004.6	1,051.6	1,026.4	1,091.2	1,054.8	1,104.6	4,086.0	4,084.9	4,277.1
내수	162.0	184.2	168.3	181.8	163.3	185.7	169.7	183.3	689.5	696.4	702.0
수출	282.7	298.6	283.2	302.8	286.9	303.0	287.5	307.3	1,179.1	1,167.2	1,184.7
미국	97.7	111.5	105.7	97.1	100.6	122.7	121.6	116.5	362.0	412.0	461.4
체코	73.4	74.4	73.5	76.6	74.5	75.5	74.6	78.2	327.2	297.8	302.7
터키	61.8	58.5	53.0	59.3	62.7	59.4	53.8	60.4	243.5	232.6	236.4
인도	191.7	180.4	188.4	190.0	205.1	193.0	201.6	203.3	763.9	750.5	803.0
브라질	41.2	55.3	53.9	65.5	42.9	57.5	56.1	68.1	213.5	215.9	224.5
베트남	13.9	12.4	13.7	12.7	15.5	13.7	15.2	14.1	52.9	52.7	58.5
인니	17.2	17.7	20.6	23.1	30.0	30.0	30.0	30.0	84.9	78.6	120.0
중국	44.2	50.0	44.2	42.8	44.9	50.7	44.9	43.5	169.6	181.2	183.9
YoY											
중국 제외	-0.9%	-2.7%	2.3%	0.2%	4.2%	4.8%	5.2%	5.2%	-1.6%	-0.3%	4.9%
중국 포함	-1.2%	-2.0%	3.1%	0.2%	4.1%	4.6%	5.0%	5.0%	-3.3%	0.0%	4.7%
내수	1.3%	2.0%	3.4%	-2.3%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	-9.5%	1.0%	0.8%
수출	-1.5%	-7.5%	5.1%	0.9%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.1%	-1.0%	1.5%
미국	12.9%	20.1%	20.5%	2.3%	3.0%	10.0%	15.0%	20.0%	-0.5%	13.8%	12.0%
체코	-14.5%	-16.8%	-1.9%	-0.5%	1.5%	1.5%	1.5%	2.0%	-3.8%	-9.0%	1.6%
터키	-5.1%	1.6%	-5.7%	-8.3%	1.5%	1.5%	1.5%	2.0%	-0.9%	-4.5%	1.6%
인도	-1.1%	-6.1%	-1.8%	2.1%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	-0.3%	-1.8%	7.0%
브라질	5.0%	2.0%	-4.0%	2.5%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	1.1%	4.0%
베트남	27.9%	-1.8%	-8.8%	-11.9%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	9.6%	-0.4%	11.0%
인니	-22.3%	-4.9%	-15.5%	17.3%	74.5%	69.2%	45.5%	30.0%	1.9%	-7.4%	52.6%
중국	-7.4%	14.1%	24.1%	1.0%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	-30.1%	6.9%	1.5%
단순ASP											
내수	45.5	47.4	46.9	46.5	46.2	48.1	47.6	47.2	44.6	46.6	47.3
수출	28.9	29.2	32.6	31.1	29.0	29.4	32.7	31.2	30.1	30.4	30.6
미국	41.2	36.9	38.8	40.7	39.9	36.6	39.5	41.6	42.7	39.3	39.4
체코	35.9	37.6	37.4	36.9	38.0	38.2	37.4	37.3	33.8	37.0	37.7
터키	22.6	24.1	24.0	23.2	23.9	24.5	24.0	23.5	21.4	23.5	24.0
인도	15.2	14.6	13.1	14.6	14.6	14.5	13.2	14.8	14.5	14.4	14.3
브라질	21.3	19.3	18.4	20.9	22.7	19.8	18.4	21.2	18.5	20.0	20.4

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

자료: 현대차 대산증권 Research Center

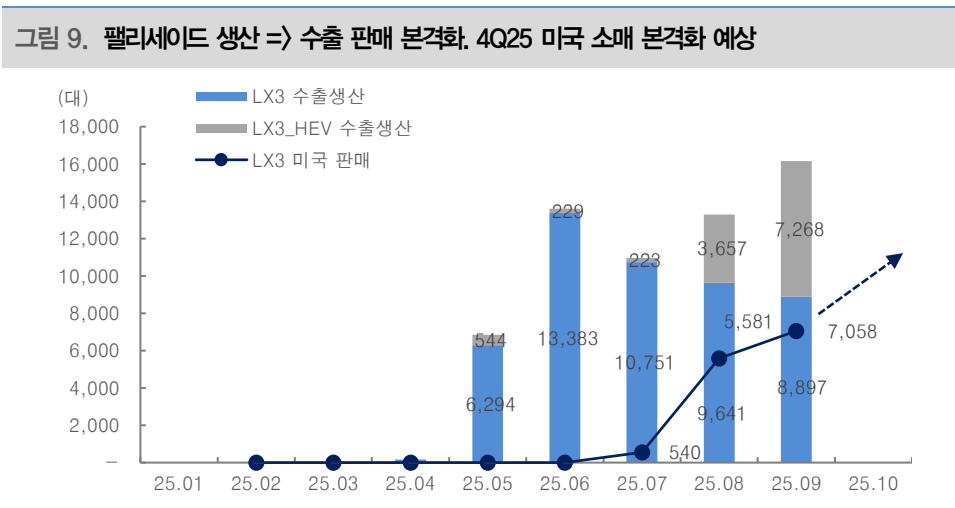
그림 7. 현대차 '25년 주주환원 예상: TSR 35% 기준, DPS 1.2만원 유지 가정 => 1H26 자사주 매입 최소 3,681억원 예상 => 2025년 TSR 35% 상회 예상		
	규모(십억원)	비고
자사주매입	936.9	'24.11.27일 공시(24/11/28~25/02/11일 매입)
자사주소각	916.0	'25.04.24일 공시
분기배당	1,952.2	3Q까지 매분기 주당 2,500원 배당
결산배당(추정)	1,171.3	결산배당 4,500원 가정(25년 DPS 12,000원)
2025년 주주환원 진행	3,613.5	- 25.04 소각분 중 '23년 가이던스에서 제한한 1% 소각분(4,900억 추정)만 포함
2025년 예상손익	11,376.2	- 대신증권 추정
2025년 진행 TSR	31.8%	- 2025년 예상 순익 대비
2025년 자사주 매입규모 예상	368.1+α	

자료: 현대차, QuantWise 대신증권 Research Center

그림 8. 현대차 신차 출시일정

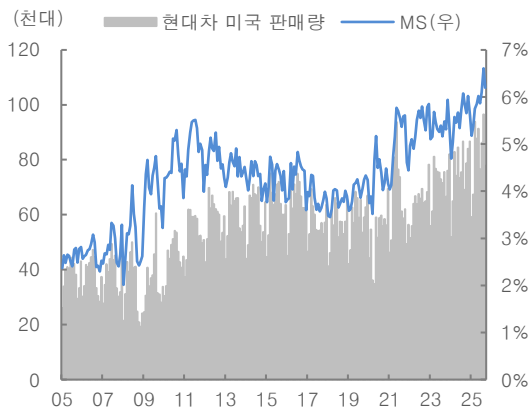
	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1H26E	2H26E
한국	팔리세이드 IONIQ9 ST1	Nexo IONIQ6(FL)	GV60(마그마) IONIQ6N	그랜저(FL)	GV90 이본떼	투싼
미국		IONIQ9	팔리세이드 Nexo	GV60(마그마)	이본떼	GV90 투싼
중국			ELEXIO(EV SUV)			Yipao
유럽			IONIQ9	GV60(마그마)	GV90 IONIQ3 i30	투싼 i20
인도	Creta EV	Venue EV	Tucson (FL) i10 NIOS	Venue IONIQ6	Instar Nexo	Creta Aura

자료: 현대차, 언론자료, Marklines, 대신증권 Research Center



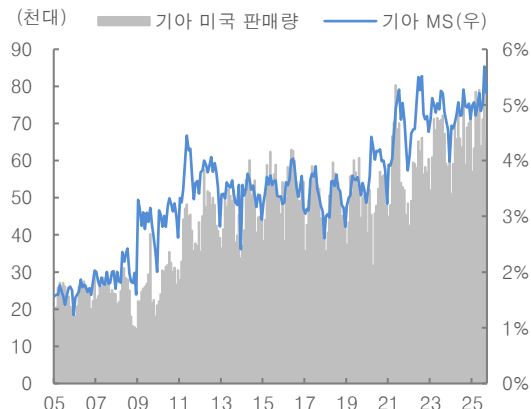
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 10.현대차 미국 판매 - MS



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 11.기아 미국 판매 - MS



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 12.미국 메타플랜트 공장 판매 => 2026 년 HEV 라인업 추가 예정

	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09
공장 판매	894	1,481	3,260	3,107	3,800	3,817	6,815	8,587	7,143
IONIQ5	894	1,481	3,260	3,107	3,498	3,106	5,742	7,571	6,043
IONIQ9	-	-	-	-	302	711	1,073	1,016	1,100
소매 판매	1,623	4,075	5,335	8,076	8,674	5,361	3,311	6,949	6,790
IONIQ5	1,623	4,075	5,335	8,074	6,292	3,558	2,641	5,759	4,840
IONIQ9	-	-	-	2	2,382	1,803	670	1,190	1,950

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 13.[현대차] 2026 년 관세율 15%로 낮아진다면? 관세율 25% 가정 대비 **+2.1 조~3.3 조 증익효과 가능**

구분	단위	2024A	2025E	2026E	2027E	참고
관세 노출 물량	(천대)		424	630	633	25/04/03 일 수출분부터 25% 관세 부과
ASP 추정	(백만원)	34.8	34.8	34.8	34.8	2024 년 이후 가격 인상분은 고려하지 않음
- FOB 상품가액	(달러)	25,774	25,222	25,222	25,222	미국 ASP 의 70% 가정
- 미국 ASP	(달러)	36,820	36,820	36,820	36,820	2024 년 미국 수출차종 가격 가중평균
관세에 노출된 매출	(십억원)		14,937	22,083	22,194	
관세율	(%)		23.0%	15.0%	15.0%	관세율 '25 년 25% => '26 년 15% 가정
관세 익스포저	(십억원)		3,440.3	3,312.5	3,329.0	
조정 관세 익스포저	(십억원)		2,936.0	1,410.5	1,212.7	관세 익스포저에 인센/가격 조정 감안한 영향 추정
조정항목	(십억원)		504	1,902	2,116	
(±)인센티브	(십억원)		190	346	368	
- 인센 축소	(천원)		345	345	345	
- 인센 축소	(달러)		250	250	250	미국 평균 인센 \$250 축소 가정
(±)가격조정	(십억원)		200	893	1,083	인센/가격 조정영향은 미국 전체 판매에 영향 가정
대당 가격 인상	(천원)		508	890	1,016	
대당 가격 인상	(달러)		368	645	736	ASP 분기별 YoY 1~2% 인상 가정
(±)FOB 가격조정	(십억원)		114	662	666	
대당 가격 인하	(천원)		348	1,044	1,044	
대당 가격 인하	(달러)		252	757	757	FOB 가격 3% 조정 가정

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

현대차 3Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 15% 관세 타결 이후 현대차의 전략 방향 및 대응 방안

- 15%로 합의 소식 확인. 정부 발표에 따르면 11/1일 소급 가능성 높으나 확정은 아님
- 정부의 협상으로 관세 불확실성 해소, 사업 운영의 예측 가능성 확보된 점 긍정적
- 관세로 인한 원가 증가를 계기로 핵심 역량을 재진단하고 펀더멘탈 개선 추진
- 전사 협업 과제를 발굴·관리 중이며, 경쟁력 강화를 위한 개선과제 성과는 2026년부터 점진적으로 반영될 전망
- 1) 신차 중심의 원가 절감에서 양산차 원가 절감까지 범위 확대, 2) 제조 공정 공용화 및 효율 개선 추진
- HEV 수익성이 ICE 수준으로 개선되고 있으며, 중장기 HEV 시스템 중장기 원가 절감 로드맵 재검토
- 제조 경쟁력 강화 및 비용 절감을 위한 공용화 확대 방안 검토 중

Q. 관세 영향 중 비가격 요소를 통한 만회 규모 및 추가 절감 가능성

- 전체 관세 영향 중 약 60% 수준을 비가격적 요소로 만회 중
- 주요 항목은 재료비 절감 / 경상예산 절감(연 7천억 이상) / 믹스 개선 / 서비스 및 전 부문에서 비용 절감과 효율화 점검 진행
- 가격 전략은 시장 상황을 모니터링하며 패스트 팔로워 기조 유지. 고객 가치 훼손 없는 범위 내에서 탄력적 대응 예정

Q. 믹스 개선 전망 (4Q25 및 2026년)

- HEV와 제네시스 판매 비중 확대 지속 전망
- 2026년에는 신차 출시가 본격화되며 모델 사이클이 끝난 사이클 진입 예상
- 신차 출시 시 인센티브 부담이 낮아지는 구조로, 믹스 개선 효과 지속 기대

Q. 미국 전기차 시장에서의 단기/중장기 전략 방향

- 3Q25 BEV 보조금 종료 앞두고 9월 한시적 판촉 강화로 급증. 4Q 인센티브 하락 예상
- 유럽은 환경규제 충족 목적의 전기차 판매 지속 필요, 미국은 HMGMA 전차종 생산 가능한 구조로 전환 추진 중
- 단기적 EV 폭발적 성장은 어렵지만, 장기적으로(2030년 이후) 전기차 수요 회복 전망
- 일시적 조정기 거치고 있으나 장기 회복은 확실하다고 판단
- 전기차 핵심부품(배터리, 모터 등)뿐 아니라 모든 부품에서 원가절감 및 효율 개선 중
- 장기적으로 전기차 원가 경쟁력이 기업 경쟁력의 핵심이 될 것으로 판단

Q. 주력 SUV(펠리세이드 등) 미국 내 현지 생산 계획

- 미드사이즈 SUV급 현지 생산 안하고 있음 (투싼은 현지 생산 중)
- CID에서 발표한 대로 현지 생산 비중 점진 확대 계획 유지
- 신형 펠리세이드 HEV 4Q25부터 판매 예정. 관세 인하(25%→15%)로 수익성 개선 기대
- 펠리세이드 HEV 미국 현지 생산도 내부 검토 중이나, 확정 시점은 미정

Q. 미국 전기차 전략의 지속 여부

- 전기차 전략은 변함없음. 일정은 다소 지연될 수 있으나 장기적으로 전동화 기조 지속
- 중단기로는 HEV 집중, 이후에는 BEV 전략 지속할 것

Q. 미국 내 배터리 JV 전략

- 미국 내 LG, SK와 JV 형태로 배터리 생산 추진 중
- 구체적 생산 시점은 미정이나, 단기적으로 현지 생산 배터리의 전기차 투입 기대
- 전반적 EV 일정과 연계되어 있으며, 프로젝트는 지속 진행 중Q. 15% 관세 타결 이후 현대차의 전략 방향 및 대응 방안

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1) (십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		36.8	31.7	326.7	55.0	9.0	52.3	65.2
수익률	1M	17.2	13.4	8.5	-1.1	1.0	9.3	14.1
	3M	16.4	7.7	14.8	-1.6	13.5	18.0	31.1
	6M	36.3	28.1	15.6	12.5	9.4	34.7	48.8
	1Y	17.2	27.0	21.2	5.7	-8.5	24.2	33.9
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	129,723.4	79,334.3	325,393.3	139,954.9	79,298.1	174,881.9	184,013.9
	2026E	134,335.0	82,169.8	334,645.9	142,777.5	81,048.2	173,797.8	183,272.5
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	8,781.6	7,257.1	25,188.3	5,676.0	-669.3	6,607.5	11,641.2
	2026E	8,749.7	7,229.5	28,408.6	7,068.8	740.9	7,648.0	12,646.9
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	12,273.9	9,168.7	38,241.6	8,835.4	2,239.9	10,788.6	18,210.4
	2026E	12,559.7	9,361.3	39,417.6	10,777.1	3,726.9	12,445.8	18,967.0
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	7,643.1	5,902.2	21,536.9	3,847.2	-1,635.0	4,331.7	9,551.3
	2026E	7,648.3	5,974.6	24,793.7	4,905.8	304.8	5,615.2	10,136.8
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	5.8	5.4	12.1	10.9	-	12.1	6.9
	2026E	5.7	5.3	10.1	8.3	28.5	9.3	6.2
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	0.6	0.7	1.1	0.5	0.3	1.1	1.0
	2026E	0.5	0.7	1.0	0.5	0.3	1.1	0.9
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	11.1	2.0	11.4	11.1	23.4	4.1	3.3
	2026E	11.0	1.7	11.3	9.4	14.8	3.5	3.1
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	14.6	9.2	4.8	-5.2	9.0	13.9
	2026E	9.1	13.5	10.5	5.9	0.7	11.5	14.7
배당상황	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	26.5	29.0	37.1	50.3	-	61.2	5.6
	2026E	27.0	29.1	34.8	41.3	39.3	43.4	5.8

주1: 2025/10/30일 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
사기총액		53.7	61.2	60.0	32.7	11.8	1,531.7	796.0
수익률	1M	0.9	2.5	-5.2	21.4	-1.6	4.6	
	3M	-5.5	1.8	-5.6	16.0	0.7	41.5	
	6M	-1.0	7.8	12.3	16.7	-23.0	61.1	
	1Y	6.0	3.2	13.5	-17.8	-17.3	75.4	
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	2,013,689.2
	2025E	379,036.7	157,343.2	162,553.2	178,218.8	67,108.2	95,205.0	2,056,859.9
	2026E	387,482.7	158,879.0	166,347.7	187,162.4	68,465.0	109,128.1	2,100,383.4
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	145,764.0
	2025E	12,352.9	7,996.9	11,557.8	3,960.2	4,146.1	4,668.4	104,496.1
	2026E	20,796.6	9,758.8	12,347.6	7,513.6	4,134.5	7,135.8	127,043.6
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	256,538.7
	2025E	47,568.6	16,824.5	21,253.2	10,847.3	2,296.7	12,887.5	198,548.7
	2026E	55,410.4	18,226.1	23,245.7	16,216.8	7,332.7	15,240.8	227,687.1
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	115,366.5
	2025E	7,015.7	6,304.5	7,685.9	1,204.4	-6,608.1	5,582.4	66,779.8
	2026E	12,863.3	7,603.0	8,220.1	5,330.9	2,492.3	7,694.4	95,888.8
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	6.4
	2025E	7.2	9.6	7.7	17.4	-	276.3	9.5
	2026E	3.8	8.0	7.1	5.8	4.4	203.2	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	0.4	0.4	19.2	0.6
	2026E	0.2	0.5	0.5	0.3	0.4	17.5	0.6
EV/EBITDA	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	2.8
	2024	4.8	1.1	2.0	1.8	1.1	87.3	3.0
	2025E	1.0	1.2	5.6	2.1	1.6	116.5	6.5
	2026E	0.8	1.1	3.5	1.4	0.3	98.4	5.2
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	3.3	5.9	7.2	0.7	-23.6	7.0	4.1
	2026E	5.6	6.9	7.4	4.9	9.1	8.0	8.3
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	35.3	44.6	36.9	51.3	-	0.0	49.9
	2026E	26.8	42.2	37.6	27.1	31.4	0.0	28.2

주1: 2025/10/30일 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	186,909	190,971	199,269
매출원가	129,179	139,482	150,577	153,494	160,095
매출총이익	33,484	35,749	36,332	37,477	39,175
판매비와관리비	18,357	21,510	23,948	22,933	23,881
영업이익	15,127	14,240	12,384	14,543	15,293
영업외수익	93	81	66	76	77
EBITDA	20,073	18,527	17,546	20,536	21,592
영업외손익	2,492	3,542	3,551	3,583	3,615
관계기업손익	2,471	3,114	3,331	3,397	3,465
금융수익	1,560	1,531	1,283	1,284	1,286
오환관련이익	1,162	1,579	607	607	607
금융비용	-971	-889	-630	-667	-704
오환관련손실	357	367	62	62	62
기타	-568	-205	-432	-432	-432
법인세비용차감전순이익	17,619	17,781	15,935	18,126	18,908
법인세비용	-4,627	-4,232	-3,745	-4,260	-4,443
계속사업순이익	12,992	13,549	12,190	13,866	14,465
중단사업순이익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	12,190	13,866	14,465
당기순이익률	7.5	7.5	6.5	7.3	7.3
비자비자분순이익	311	703	731	971	940
자비자분순이익	11,962	12,527	11,459	12,895	13,525
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16	502	508	513	518
포괄손익	12,429	18,255	17,265	18,992	19,642
비자비자분포괄이익	224	1,154	1,036	1,329	1,277
자비자분포괄이익	12,204	17,100	16,230	17,663	18,365

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	43,589	46,042	42,860	48,591	50,961
PER	47	46	51	45	43
BPS	337,065	401,009	434,222	469,675	504,567
PBR	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	73,148	68,094	65,627	77,382	81,359
EV/EBITDA	7.8	10.4	11.8	10.0	9.3
SPS	592,754	644,061	699,094	719,584	750,854
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	121,947	136,654	135,305	147,829	152,065
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감률	144	7.7	6.7	22	43
영업이익 증/감률	540	-5.9	-13.0	17.4	5.2
순이익 증/감률	53.7	7.8	-7.9	13.7	4.3
수익성					
ROIC	25.5	21.0	16.1	17.5	17.5
ROA	5.6	4.6	3.5	3.9	3.9
ROE	13.7	12.4	10.2	10.7	10.5
안정성					
부채비율	177.4	182.5	182.2	179.2	176.0
순차입금비율	95.0	105.9	100.0	91.1	82.2
이자보상비율	27.1	31.5	25.4	27.8	27.3

자료: 현대카드 대안증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604	64,336	78,256	94,467	112,491
현금및현금성자산	19,167	19,015	30,797	45,960	62,286
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	11,050	11,550	12,219
재고자산	17,400	19,791	21,110	21,569	22,506
기타유동자산	13,255	15,209	15,299	15,389	15,480
비유동자산	116,172	147,622	155,083	161,377	167,060
유형자산	38,921	44,534	48,276	50,895	53,024
관계기업투자지급	28,476	34,644	36,873	39,102	41,332
기타비유동자산	48,775	68,444	69,934	71,380	72,705
자산총계	282,463	339,798	361,180	383,684	407,391
유동부채	73,362	79,510	80,840	81,630	82,729
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	30,894	31,185	31,779
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	233,199	246,273	259,772
자비자분	92,497	109,103	116,093	124,647	133,907
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	104,907	114,752	125,302
기타자비자분	-2,036	3,362	2,071	780	-510
비자비자분	9,312	11,173	11,888	12,764	13,713
자본총계	101,809	120,276	127,981	137,411	147,620
순차입금	96,730	127,380	128,035	125,249	121,417

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	-2,108	970	1,556
당기순이익	12,272	13,230	12,190	13,866	14,465
비현금항목의가감	21,192	23,950	23,985	25,366	25,892
감가상각비	4,946	4,287	5,162	5,993	6,299
오환손익	-64	-13	-282	-282	-282
자본법정평가손익	0	0	0	0	0
기타	16,309	19,676	19,104	19,655	19,875
자산부채의증감	-30,365	-35,160	-35,120	-34,548	-34,886
기타현금흐름	-5,618	-7,682	-3,163	-3,714	-3,934
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-12,658	-12,318	-12,009
투자자산	-2,289	-3,398	-2,241	-2,241	-2,241
유형자산	-6,926	-7,890	-7,720	-7,284	-6,974
기타	566	-3,335	-2,697	-2,793	-2,794
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	0	0	0
현금배당	-2,499	-3,913	-3,148	-3,050	-2,974
기타	362	4,110	5,943	5,946	5,948
현금의증감	-1,698	-152	11,782	15,163	16,326
기초 현금	20,865	19,167	19,015	30,797	45,960
기말 현금	19,167	19,015	30,797	45,960	62,286
NOPLAT	11,155	10,850	9,474	11,125	11,699
FCF	7,252	4,896	4,730	7,554	8,743

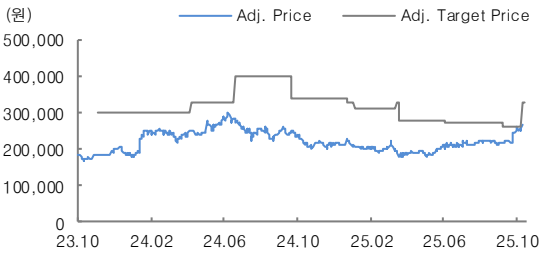
[Compliance Notice]

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	25.10.31	25.10.30	25.09.29	25.06.23	25.04.09	25.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	330,000	330,000	259,000	270,000	280,000	330,000
과다율(평균%)			(7.43)	(20.30)	(31.86)	(44.43)
과다율(최대/최소%)		(100.00)	2.32	(17.22)	(25.00)	(41.88)
제시일자	25.01.24	25.01.13	24.10.10	24.07.08	24.04.26	23.11.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	325,000	340,000	400,000	330,000	300,000
과다율(평균%)	(34.77)	(34.40)	(35.99)	(37.72)	(19.53)	(27.67)
과다율(최대/최소%)	(28.39)	(31.69)	(26.91)	(30.38)	(9.70)	(14.83)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20251028)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	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 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