현대차 (005380)

2027년 변화를 기다리며

2026년 10월 30일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	550,000 원 (하향)
✓ 상승여력	85.8%	✓ 현재주가 (10 월 29 일)	296,000 원

[자동차]

박광래 연구위원

krpark@shinhan.com

신한생각 수익성 회복 없이는 덜컹덜컹 달려간다

2026년 연간 영업이익률 가이던스가 기존 6.3~7.3%에서 5.5~6.5%로 하향 조정. 2027년 이익 회복이 실제로 확인되기 전까지 주가 상승 과정에서 변동성이 클 것으로 예상

3Q Review: 물량 부진을 상쇄한 환율과 원가절감

3분기 영업이익 2.68조원(+5.5% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(2.44조원)를 상회. 영업외 환차손과 법인세 증가로 순이익은 1.93조원(-24.2%)으로 부진. 글로벌 도매판매는 92.1만대(-11.3%)로 국내 파업, 부품사 화재, 중동 수요 부진 영향이 컸음. 국내(-27.2%), 미국(-9.9%), 유럽(-18.0%) 도매가 동반 감소한 반면, 미국 소매는 견조(+3.5%, 점유율 6.6%). HEV 비중은 글로벌 18.2%, 미국 26.2%로 상승

이익증감 요인을 살펴보면, 환율 +1.28조원, 기타 +6,400억원이 물량 -1.11조원, 믹스·인센티브 -5,650억원, 금융 -1,060억원을 상쇄. 원자재 가격 상승 부담 약 5천억원은 원가절감으로 대응했으나 4분기까지 비용 압력은 지속될 전망. 4분기 영업이익 2.45조원(+44.3%) 전망. 글로벌 도매판매가 4분기 106.5만대(+15.6% QoQ)로 회복 가정. 국내 생산 정상화, 신차 공급 확대, HEV·제네시스 판매 호조는 긍정적이나, 원/달러 환율 하락, 높은 원재료 투입단가, 미국 금융사업의 조달금리·리스 잔존가치 부담은 회복 폭을 제한

Valuation & Risk: 이익 전망치 상향, Physical AI 성과에서 시작될 재평가

투자의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경(순이익 26F -4.1%)과 Peer Group 밸류 조정을 반영해 55만원(-12.7%)으로 하향

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	175,231.2	186,254.5	188,022.4	193,881.5	207,204.8
영업이익 (십억원)	14,239.6	11,467.9	10,488.7	10,990.1	14,810.4
순이익 (십억원)	12,526.7	9,446.0	8,297.7	8,965.6	11,598.6
ROE (%)	12.4	8.4	6.9	7.0	8.6
배당수익률 (%)	5.7	3.4	3.4	3.4	3.4
PER (배)	4.9	9.0	10.0	9.2	7.0
PBR (배)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	7.6	10.9	11.8	11.1	8.7

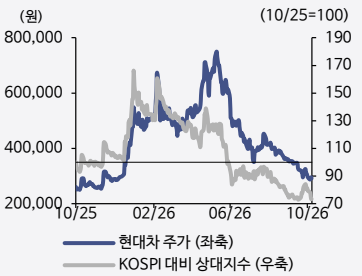
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

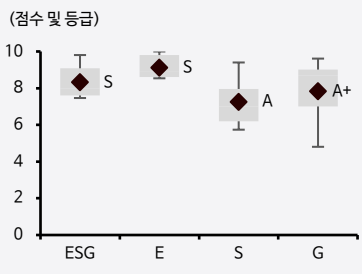
시가총액	59,513.9 십억원
발행주식수(유동비율)	203.5 백만주(66.0%)
52 주 최고가/최저가	750,000 원/254,500 원
일평균 거래액 (60 일)	203,710 백만원
외국인 지분율	24.1%
주요주주 (%)	
현대모비스 외 11 인	30.9
국민연금공단	7.4

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(16.4)	(17.3)	13.4	(2.0)
상대	(3.3)	(21.1)	(22.1)	(28.9)

주가



ESG 컨센서스



현대차 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	컨센서스	차이
매출액	45,110.2	46,721.4	(3.4)	49,215	(8.3)	44,785.9	0.7
영업이익	2,677.2	2,537.3	5.5	2,851	(6.1)	2,436.5	9.9
순이익	1,704.4	2,261.4	(24.7)	2,521	(32.4)	2,142.3	(20.5)
영업이익률	5.9	5.4		5.8		5.4	
순이익률	3.8	4.8		5.1		4.8	

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대차 분기 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
환율	원/달러 (평균)	1,452.7	1,400.9	1,386.9	1,452.2	1,467.5	1,495.0	1,418.3	1,310.0	1,300.0	1,310.0	1,340.0	1,370.0
	원/달러 (기말)	1,473.7	1,355.3	1,405.0	1,439.5	1,517.0	1,549.3	1,356.7	1,300.0	1,300.0	1,320.0	1,360.0	1,390.0
도매 판매	글로벌 (천대)	1,001	1,066	1,038	1,033	976	991	921	1,065	1,015	1,037	1,004	1,104
	YoY	(0.1)	0.9	2.6	(3.1)	(2.5)	(7.1)	(11.3)	3.1	4.0	4.7	9.1	3.7
	국내	166	189	181	178	159	159	132	199	172	174	164	205
	북미	293	318	315	297	296	320	290	314	301	326	296	321
	유럽	152	161	150	138	140	146	123	142	144	151	141	149
	인도	154	133	140	147	167	138	166	165	177	146	176	175
	기타	236	264	252	274	215	229	211	245	221	239	227	255
매출액		**44,408**	**48,287**	**46,722**	**46,838**	**45,939**	**49,215**	**45,110**	**47,758**	**45,792**	**49,089**	**47,888**	**51,112**
	자동차	34,718	37,609	36,715	36,591	34,539	36,832	33,058	35,876	33,960	36,240	35,383	38,782
	금융	7,398	8,214	7,189	7,432	8,991	9,504	9,190	9,067	9,351	9,884	9,558	9,429
	기타	2,292	2,464	2,818	2,816	2,409	2,879	2,862	2,816	2,481	2,965	2,948	2,900
매출액 증가율		**9.2**	**7.3**	**8.8**	**0.5**	**3.4**	**1.9**	**(3.4)**	**2.0**	**(0.3)**	**(0.3)**	**6.2**	**7.0**
(YoY)	자동차	9.5	6.7	7.9	2.4	(0.5)	(2.1)	(10.0)	(2.0)	(1.7)	(1.6)	7.0	8.1
	금융	11.2	15.6	10.7	(9.2)	21.5	15.7	27.8	22.0	4.0	4.0	4.0	4.0
	기타	0.3	(8.0)	16.8	4.9	5.1	16.8	1.6	0.0	3.0	3.0	3.0	3.0
영업이익		**3,634**	**3,602**	**2,537**	**1,695**	**2,515**	**2,851**	**2,677**	**2,446**	**2,425**	**2,542**	**2,728**	**3,295**
	자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	1,788	1,971	2,135	2,016	1,762	1,742	1,948	2,725
	금융	571	653	576	364	579	759	471	317	514	593	573	424
	기타	204	257	250	122	148	121	71	113	149	208	206	145
영업이익 증가율		**2.2**	**(15.8)**	**(29.2)**	**(39.9)**	**(30.8)**	**(20.8)**	**5.5**	**44.3**	**(3.6)**	**(10.8)**	**1.9**	**34.7**
(YoY)	자동차	(1.4)	(21.5)	(40.6)	(45.2)	(37.5)	(26.8)	24.8	66.7	(1.5)	(11.6)	(8.8)	35.2
	금융	34.4	16.4	32.4	(2.7)	1.4	16.2	(18.2)	(12.8)	(11.2)	(21.9)	21.8	33.7
	기타	(12.1)	(11.4)	(6.4)	(49.8)	(27.5)	(52.9)	(71.6)	(7.7)	0.6	71.6	190.6	28.8
순이익		3,158	2,999	2,261	1,029	2,336	2,521	1,704	1,738	2,047	2,222	2,212	2,485
영업이익률		**8.2**	**7.5**	**5.4**	**3.6**	**5.5**	**5.8**	**5.9**	**5.1**	**5.3**	**5.2**	**5.7**	**6.4**
	자동차	8.1	8.3	6.1	3.8	5.0	5.3	7.6	5.8	5.0	4.9	6.9	7.3
	금융	7.7	7.9	8.0	4.9	6.4	8.0	5.1	3.5	5.5	6.0	6.0	4.5
	기타	8.9	10.4	8.9	4.3	6.1	4.2	2.5	4.0	6.0	7.0	7.0	5.0
순이익률		7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	3.8	3.6	4.5	4.5	4.6	4.9

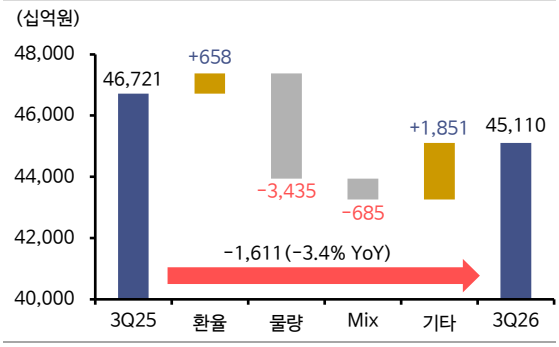
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 지배주주순이익 기준

현대차 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	93,649.0	96,376.1	96,812.6	105,746.4	103,997.6	117,610.6	142,151.5	162,663.6	175,231.2	186,254.5	188,022.4	193,881.5
영업이익	5,193.5	4,574.7	2,422.2	3,605.5	2,394.7	6,678.9	9,824.9	15,126.9	14,239.6	11,467.9	10,488.7	10,990.1
순이익	5,406.4	4,032.8	1,508.1	2,980.0	1,424.4	4,942.4	7,364.4	11,961.7	12,526.7	9,446.0	8,297.7	8,965.6
영업이익률	5.5	4.7	2.5	3.4	2.3	5.7	6.9	9.3	8.1	6.2	5.6	5.7
순이익률	6.1	4.7	1.7	3.0	1.9	4.8	5.6	7.5	7.5	5.6	5.0	5.2
ROE	8.4	5.9	2.2	4.3	2.0	6.8	9.4	13.7	12.4	8.4	6.9	7.0

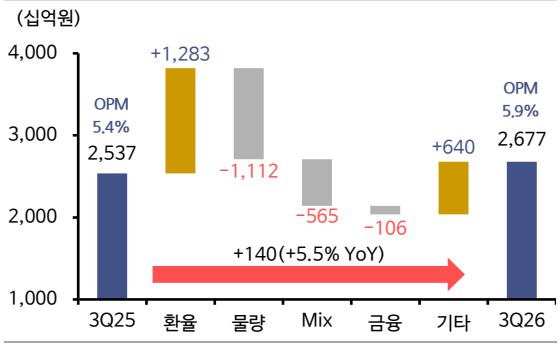
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대차 2026년 3분기 매출액 증감 요인



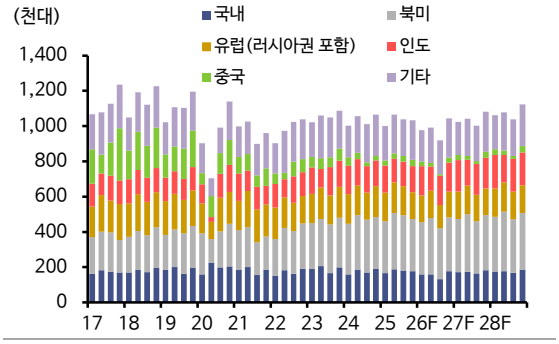
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: Mix에 인센티브 효과 포함

현대차 2026년 3분기 영업이익 증감 요인



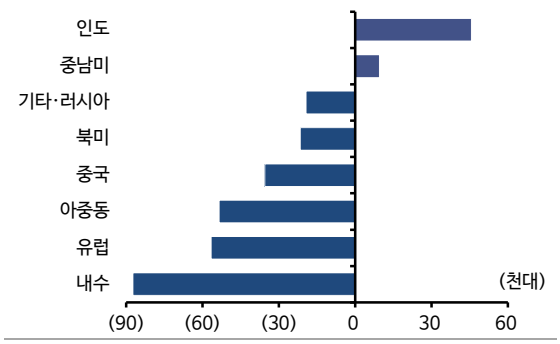
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 환율은 자동차 부문 한정

현대차 권역별 도매판매 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권

2026년 1~9월 현대차 도매 권역별 판매 증감



자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대차 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	184,505.3	190,895.3	188,022.4	193,881.5	1.9	1.6
영업이익	9,922.0	10,816.1	10,488.7	10,990.1	5.7	1.6
세전이익	12,773.6	13,516.1	12,919.8	13,690.1	1.1	1.3
순이익	8,648.4	9,142.3	8,297.7	8,965.6	(4.1)	(1.9)

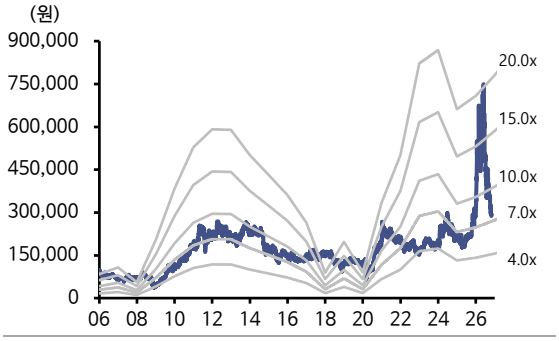
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

글로벌 주요 완성차 OEM 밸류에이션 테이블

(십억원, 배, %)		시가총액	PER			PBR			ROE		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
현대차	**한국**	**59,514**	**8.2**	**7.2**	**6.4**	**0.67**	**0.63**	**0.59**	**8.4**	**8.2**	**8.6**
기아	한국	42,399	6.3	5.0	4.7	0.78	0.62	0.57	12.9	12.8	12.5
Toyota	일본	309,241	7.3	10.7	9.9	0.95	1.03	0.94	13.6	10.1	9.4
Honda	일본	58,933	7.5		11.4	0.47	0.41	0.56	6.7	(3.5)	5.2
Nissan	일본	7,760			18.5	0.27	0.24	0.20	(12.3)	(10.9)	0.8
GM	미국	90,796	24.9	7.5	5.5	1.20	1.11	0.96	5.1	17.9	18.8
Ford	미국	63,684		10.5	6.2	1.45	1.34	1.18	10.9	20.9	19.8
VW	독일	51,608	7.8		3.4	0.28	0.18	0.17	3.6	5.2	5.7
Stellantis	미국	18,507		12.6	5.2	0.51	0.23	0.22	(2.2)	1.6	4.3
Tesla	미국	2,135,342	416.0	402.0	279.0	19.30	15.40	14.40	7.6	5.3	6.1
BYD	중국	132,937	23.9	14.1	11.1	3.17	1.94	1.67	15.3	14.6	16.1
Xiaomi	중국	112,732	22.6	22.4	16.9	3.40	1.96	1.76	18.3	8.9	10.6
Geely	중국	25,634	9.9	6.0	5.0	1.80	1.17	0.99	18.8	20.3	20.9
SAIC	중국	24,926	17.2	11.9	10.2	0.59	0.40	0.39	3.4	3.5	4.1
Rivian	미국	22,117				5.35	3.30	5.37	(51.0)	(70.6)	(115.7)
Li Auto	중국	14,781	110.0		48.6	1.75	1.13	1.07	3.3	(4.4)	3.4
평균			55.1	46.4	29.5	2.62	1.94	1.94	3.9	2.5	1.9

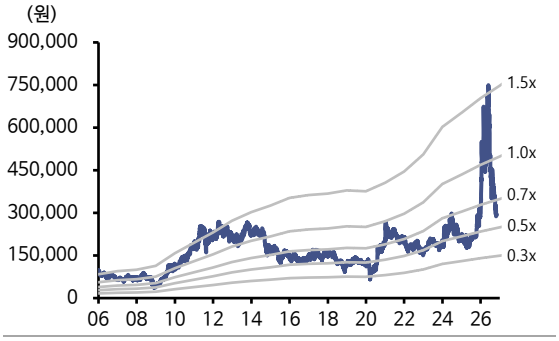
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

현대차 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대차 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대차 목표주가 산정 (PER)

	상세	비고
추정 EPS (원)	31,379	12개월 선행 EPS
목표 PER (배)	17.6	중국 SDV 관련 완성차 업체들 평균
적정주가 (원)	555,326	-
목표주가 (원)	**550,000**	-

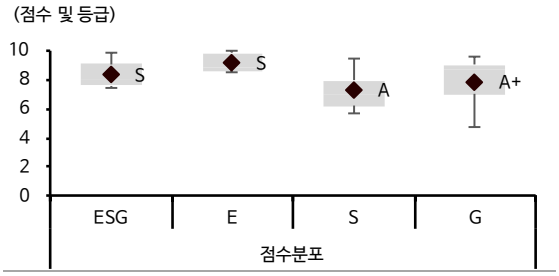
자료: 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

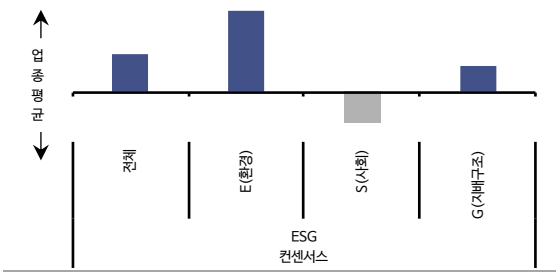
- 2022년 체코생산법인, 2023년 인도네시아 생산법인에서 사용하는 전기에너지를 100% 재생에너지로 전환 완료
- 이사회 다양성 제고 위해 외국 국적(글로벌 사업)의 이사 추가 선임. ESG 안건 관련 '보고'에서 '의결' 형식으로 전환
- 1차 협력사 대상 강제노동 리스크 스크리닝 수행 및 공급망 매핑(Mapping) 파일럿 프로그램 운영

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

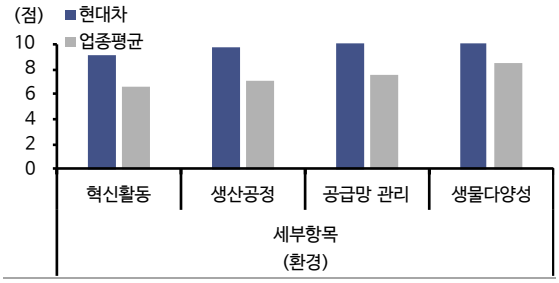
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

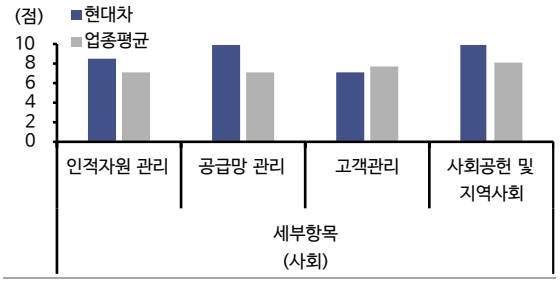
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



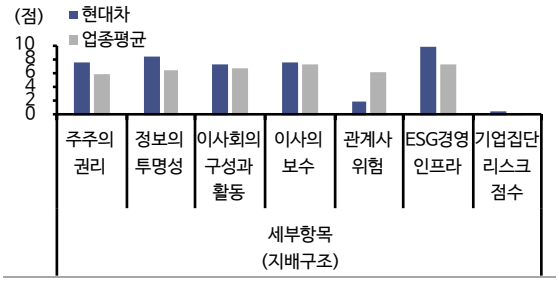
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



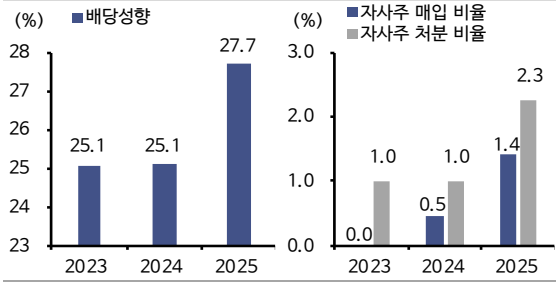
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**339,798.4**	**368,844.8**	**378,157.9**	**389,925.7**	**407,794.7**
유동자산	115,764.3	120,777.4	111,917.8	117,094.6	128,900.9
현금및현금성자산	19,014.9	18,360.6	4,516.7	6,498.4	15,478.9
매출채권	5,908.1	8,600.4	6,692.8	7,162.7	7,578.4
재고자산	19,791.0	20,661.8	21,837.0	23,370.4	24,726.6
비유동자산	224,034.1	248,067.5	266,240.1	272,831.1	278,893.8
유형자산	44,533.9	48,749.8	51,655.8	54,913.7	58,015.2
무형자산	7,682.7	9,268.1	10,386.7	10,830.8	11,236.9
투자자산	117,803.8	124,261.0	129,777.5	132,666.4	135,221.5
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**219,522.5**	**241,196.6**	**240,158.2**	**244,416.7**	**251,801.4**
유동부채	79,509.6	88,579.3	88,112.3	90,726.2	93,996.0
단기차입금	9,327.1	10,388.4	10,148.9	10,133.8	10,406.8
매입채무	12,549.6	12,287.4	12,759.9	13,655.9	14,448.4
유동성장기부채	26,742.2	33,761.0	33,382.0	32,884.5	33,116.0
비유동부채	140,012.9	152,617.3	152,046.0	153,690.6	157,805.4
사채	96,134.5	106,900.5	104,339.0	104,855.1	107,882.5
장기차입금(장기금융부채 포함)	25,349.2	25,259.3	25,415.6	24,979.4	24,683.0
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**120,275.9**	**127,648.2**	**137,999.7**	**145,508.9**	**155,993.3**
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,773.3	7,773.3	7,773.3
기타자본	(850.4)	(374.6)	(761.3)	(761.3)	(761.3)
기타포괄이익누계액	4,212.9	5,239.9	8,970.3	8,970.3	8,970.3
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	106,986.1	113,330.3	122,307.6
지배주주지분	**109,103.4**	**115,446.5**	**124,457.4**	**130,801.6**	**139,778.9**
비지배주주지분	11,172.5	12,201.7	13,542.3	14,707.3	16,214.4
*총차입금	158,089.0	176,712.7	173,773.5	173,375.0	176,640.8
*순차입금(순현금)	75,911.8	94,147.6	101,230.9	98,420.6	92,325.5

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**175,231.2**	**186,254.5**	**188,022.4**	**193,881.5**	**207,204.8**
증감률 (%)	7.7	6.3	0.9	3.1	6.9
매출원가	**139,481.9**	**152,037.6**	**155,040.5**	**159,705.7**	**167,615.4**
매출총이익	**35,749.2**	**34,216.8**	**32,981.9**	**34,175.8**	**39,589.4**
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	17.5	17.6	19.1
판매관리비	**21,509.6**	**22,749.0**	**22,493.2**	**23,185.7**	**24,779.0**
영업이익	**14,239.6**	**11,467.9**	**10,488.7**	**10,990.1**	**14,810.4**
증감률 (%)	(5.9)	(19.5)	(8.5)	4.8	34.8
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.6	5.7	7.1
영업외손익	3,541.8	2,374.1	2,431.2	2,700.0	2,900.0
금융손익	632.7	289.3	230.2	171.3	231.8
기타영업외손익	(204.9)	(425.4)	(171.9)	(171.3)	(231.8)
종속 및 관계기업관련손익	3,114.0	2,510.1	2,372.8	2,700.0	2,900.0
세전계속사업이익	**17,781.4**	**13,841.9**	**12,919.8**	**13,690.1**	**17,710.4**
법인세비용	4,260.4	3,477.1	3,551.6	3,559.4	4,604.7
계속사업이익	13,549.0	10,364.8	9,368.2	10,130.6	13,105.7
중단사업이익	(291.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**13,229.9**	**10,364.8**	**9,368.2**	**10,130.6**	**13,105.7**
증감률 (%)	7.8	(21.7)	(9.6)	8.1	29.4
순이익률 (%)	7.5	5.6	5.0	5.2	6.3
(지배주주)당기순이익	12,526.7	9,446.0	8,297.7	8,965.6	11,598.6
(비지배주주)당기순이익	703.2	918.8	1,070.5	1,165.0	1,507.2
총포괄이익	18,254.8	11,082.0	13,562.4	10,130.6	13,105.7
(지배주주)총포괄이익	17,100.4	10,191.0	12,060.9	8,918.1	11,537.1
(비지배주주)총포괄이익	1,154.3	891.0	1,501.4	1,212.5	1,568.6
EBITDA	**18,526.6**	**16,484.3**	**15,609.7**	**16,349.6**	**20,472.1**
증감률 (%)	(7.7)	(11.0)	(5.3)	4.7	25.2
EBITDA 이익률 (%)	10.6	8.9	8.3	8.4	9.9

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**(5,661.6)**	**(5,991.3)**	**7,744.5**	**18,945.3**	**20,047.3**
당기순이익	13,229.9	10,364.8	9,368.2	10,130.6	13,105.7
유형자산상각비	3,397.6	3,744.8	4,114.7	4,503.7	4,767.7
무형자산상각비	889.4	1,271.7	1,006.4	855.8	893.9
외화환산손실(이익)	(13.3)	30.0	(65.5)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	120.2	89.5	55.2	65.9	68.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(3,112.9)	(2,514.3)	(1,318.4)	0.0	0.0
운전자본변동	(35,159.6)	(34,325.5)	(14,622.8)	3,389.2	1,211.5
(법인세납부)	(4,258.8)	(3,515.5)	(2,687.2)	(3,559.4)	(4,604.7)
기타	19,245.9	18,863.2	11,893.9	3,559.5	4,604.8
투자활동으로인한현금흐름	**(14,623.5)**	**(10,347.1)**	**(8,834.7)**	**(12,380.7)**	**(12,104.7)**
유형자산증가(CAPEX)	(8,061.3)	(8,366.8)	(7,885.6)	(7,761.6)	(7,869.3)
유형자산감소	171.7	246.1	626.8	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(2,180.2)	(2,674.1)	(1,862.4)	(1,300.0)	(1,300.0)
투자자산감소(증가)	(2,080.9)	(1,995.4)	279.2	(2,889.0)	(2,555.1)
기타	(2,472.8)	2,443.1	7.3	(430.1)	(380.3)
FCF	**6,650.9**	**2,250.9**	**3,958.4**	**5,592.3**	**8,629.8**
재무활동으로인한현금흐름	**19,493.3**	**15,424.8**	**(17,193.4)**	**(4,219.8)**	**(655.5)**
차입금증가(감소)	19,296.6	20,058.3	(13,007.9)	(398.5)	3,265.8
자기주식처분(취득)	232.2	705.1	(399.0)	0.0	0.0
배당금	(3,913.3)	(3,688.9)	(3,941.2)	(3,821.3)	(3,921.3)
기타	3,877.8	(1,649.7)	154.7	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	3,964.6	(363.1)	1,693.5
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	640.2	259.3	475.1	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(151.7)**	**(654.4)**	**(13,843.8)**	**1,981.7**	**8,980.4**
기초현금	19,166.6	19,014.9	18,360.6	4,516.7	6,498.4
기말현금	19,014.9	18,360.6	4,516.7	6,498.4	15,478.9

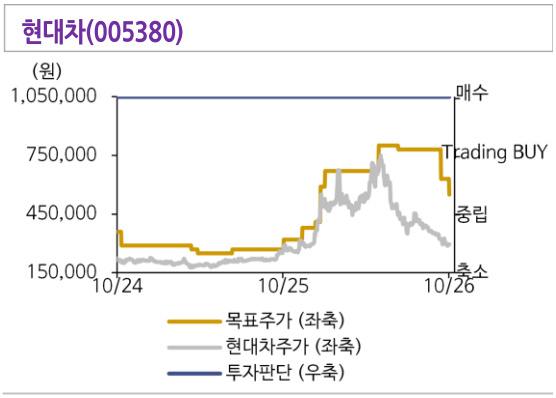
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	46,022	36,547	33,154	36,265	47,582
EPS (지배순이익, 원)	43,437	33,111	29,108	31,833	41,849
BPS (자본총계, 원)	443,123	480,983	524,944	553,509	593,391
BPS (지배지분, 원)	401,961	435,007	473,430	497,563	531,712
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	4.6	8.1	8.8	8.1	6.1
PER (지배순이익, 배)	4.9	9.0	10.0	9.2	7.0
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	7.6	10.9	11.8	11.1	8.7
배당성향 (%)	25.1	27.7	31.6	29.2	22.6
배당수익률 (%)	5.7	3.4	3.4	3.4	3.4
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	10.6	8.9	8.3	8.4	9.9
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.6	5.7	7.1
순이익률 (%)	7.5	5.6	5.0	5.2	6.3
ROA (%)	4.3	2.9	2.5	2.6	3.3
ROE (지배순이익, %)	12.4	8.4	6.9	7.0	8.6
ROIC (%)	22.3	17.5	12.9	13.1	16.4
안정성					
부채비율 (%)	182.5	189.0	174.0	168.0	161.4
순차입금비율 (%)	63.1	73.8	73.4	67.6	59.2
현금비율 (%)	23.9	20.7	5.1	7.2	16.5
이자보상배율 (배)	31.5	20.0	15.1	15.4	20.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(83.0)	(458.0)	123.1	95.1	95.6
재고자산회수기간 (일)	38.7	39.6	41.3	42.6	42.4
매출채권회수기간 (일)	11.0	14.2	14.8	13.0	13.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 07월 05일	매수	360,000	(32.1)	(21.4)
2024년 11월 08일	매수	290,000	(28.7)	(22.1)
2025년 04월 11일	매수	270,000	(31.3)	(29.6)
2025년 04월 25일	매수	250,000	(21.1)	(13.2)
2025년 07월 10일	매수	270,000	(17.7)	(1.9)
2025년 10월 31일	매수	320,000	(14.4)	(1.4)
2025년 12월 11일	매수	380,000	(21.3)	(7.8)
2026년 01월 09일	매수	410,000	1.6	17.1
2026년 01월 20일	매수	590,000	(13.1)	(6.9)
2026년 01월 30일	매수	670,000	(19.3)	6.3
2026년 05월 28일	매수	800,000	(27.9)	(6.3)
2026년 07월 10일	매수	780,000	(50.1)	(41.9)
2026년 10월 12일	매수	630,000	(50.3)	(48.3)
2026년 10월 30일	매수	550,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박광래)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 현대차를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 28일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%