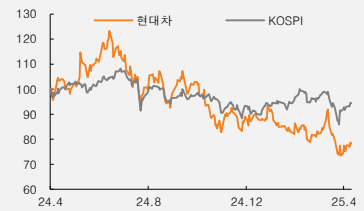


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 320,000원
현재주가(25/4/24)	188,900원
상승여력	69.4%

영업이익(24F,십억원)	14,240
Consensus 영업이익(24F,십억원)	-
EPS 성장률(24F,%)	5.6
MKT EPS 성장률(24F,%)	-
P/E(24F,x)	4.6
MKT P/E(24F,x)	-
KOSPI	2,522.33
시가총액(십억원)	39,559
발행주식수(백만주)	209
유동주식비율(%)	64.7
외국인 보유비중(%)	35.6
베타(12M) 일간수익률	1.07
52주 최저가(원)	177,500
52주 최고가(원)	298,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-11.3	-17.3	-25.2
상대주가	-7.5	-15.4	-20.6



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

현대차

1Q25 리뷰: 양호한 실적, 관세/미국 주목

관세로 인한 변동성 확대 구간이지만, 미국 경쟁력은 유효

1Q 실적은 양호했다고 판단한다. 환율 효과는 지속될 것이다. ASP+믹스+재료비의 증익 효과는 다소 감소한 것으로 보이지만, 2Q 인센티브는 긍정적일 것으로 예상된다. 다만 4월부터 시작된 관세 부과를 반영해 목표주가를 기존 36만원에서 32만원으로 하향한다. 그럼에도 업사이드는 69%로 여전히 높다. 관세 영향에도 현대차의 미국 점유율 상승 구간 진입 의견을 유지한다. SUV-C/D, Car-C 세그먼트 경쟁력, HEV 경쟁력(팔리세이드FMC, 투싼F/L, 세단HEV) 효과다. 또한, 현대차그룹의 미국 투자(210억달러)에 따른 관세 혜택 및 완화 가능성도 높다고 판단한다.

1Q25 Review: 영업이익 컨센서스 대비 +3% 상회

매출액은 44.4조원(+9.2%YoY, 컨센서스 43.5조원 대비 +2% 상회), 영업이익은 3.6조원(+2.1%YoY, 컨센서스 3.5조원 대비 +3% 상회), 영업이익률 8.2%(-0.5%p YoY) 기록했다. 영업이익 증감요인은 환율 +6,010억원, 물량 +160억원, 금융 +1,460억원, Mix -4,160억원, 기타 -2,700억이다. 기 발표한 25년 연간 실적 가이드라인 유지했다: 매출액증가율 +3~4%YoY, 영업이익률 7.0~8.0%. 1Q25 배당금 2,500원, 배당기준일 5/30, 지급예정일 6/30. 발행주식수 기준 2.2% 자사주를 4/30 소각할 예정이다. 질의응답 세션에서는 관세, 환율, 주주환원, GM, 전기차, 러시아 관련 질문이 있었다. 관세 관련해서 회사는 구체적인 금액을 밝히지는 않았는데 북미권 생산 이전, 부품 현지화 등 전략을 언급했다. 기 발표한대로 6/2까지는 가격을 유지할 예정이며, 이후 가격/인센티브 정책은 유연하게 가져갈 방침이다.

영업이익 증감요인을 살펴보면, 환율 효과 중 일부는 기말환율 변동에 따른 판매보 증비 전년비 감소 효과가 포함되어 있다. 즉, 평균환율의 증익 효과는 기대치보다는 작다. 그럼에도 2Q부터는 평균/기말환율 환경(2Q24 평균 1,371원, 1Q25 기말 1,471원)이 우호적이기에 증익 효과는 지속될 것으로 보인다. 'Mix' 영향이 부정적인데, 상대적으로 적은 인센티브 상승분(유럽 중심으로 추정)을 고려하면 'ASP+믹스+재료비일부'의 증익 효과는 다소 감소한 것으로 추정된다. 그럼에도 6/2까지는 미국 인센티브는 감소할 가능성이 있고, 유럽 액션플랜 발표 이후의 EV 전략 변화 가능성을 고려하면 인센티브의 둔화를 예상한다. IRA 보조금 확보 및 팔리세이드 FMC(국내 HEV 4월, 미국 ICE 5월, 미국 HEV 8월)는 믹스에 긍정적인 요인이다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	142,151	162,664	175,231	185,715	192,520
영업이익 (십억원)	9,825	15,127	14,240	13,899	14,054
영업이익률 (%)	6.9	9.3	8.1	7.5	7.3
순이익 (십억원)	7,364	11,962	12,527	12,450	12,423
EPS (원)	26,592	43,589	46,042	45,868	45,770
ROE (%)	9.4	13.7	12.4	11.0	10.1
P/E (배)	5.7	4.7	4.6	4.1	4.1
P/B (배)	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4
배당수익률 (%)	4.6	5.6	5.7	6.4	6.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대차 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
목표주가 (원)	320,000	36만원에서 하향. 25년 EPS 추정치에 Target P/E 적용.
현재주가 (원)	188,900	25년 4월 24일(목) 종가 기준. 현재 12MF P/E는 4.2배
상승여력 (%)	69.4	투자의견 '매수' 유지
적용 EPS (원)	45,868	25년 EPS 추정치
Target P/E (배)	6.9	12~13년 연간 P/E 평균 7.6배에 10% 할인

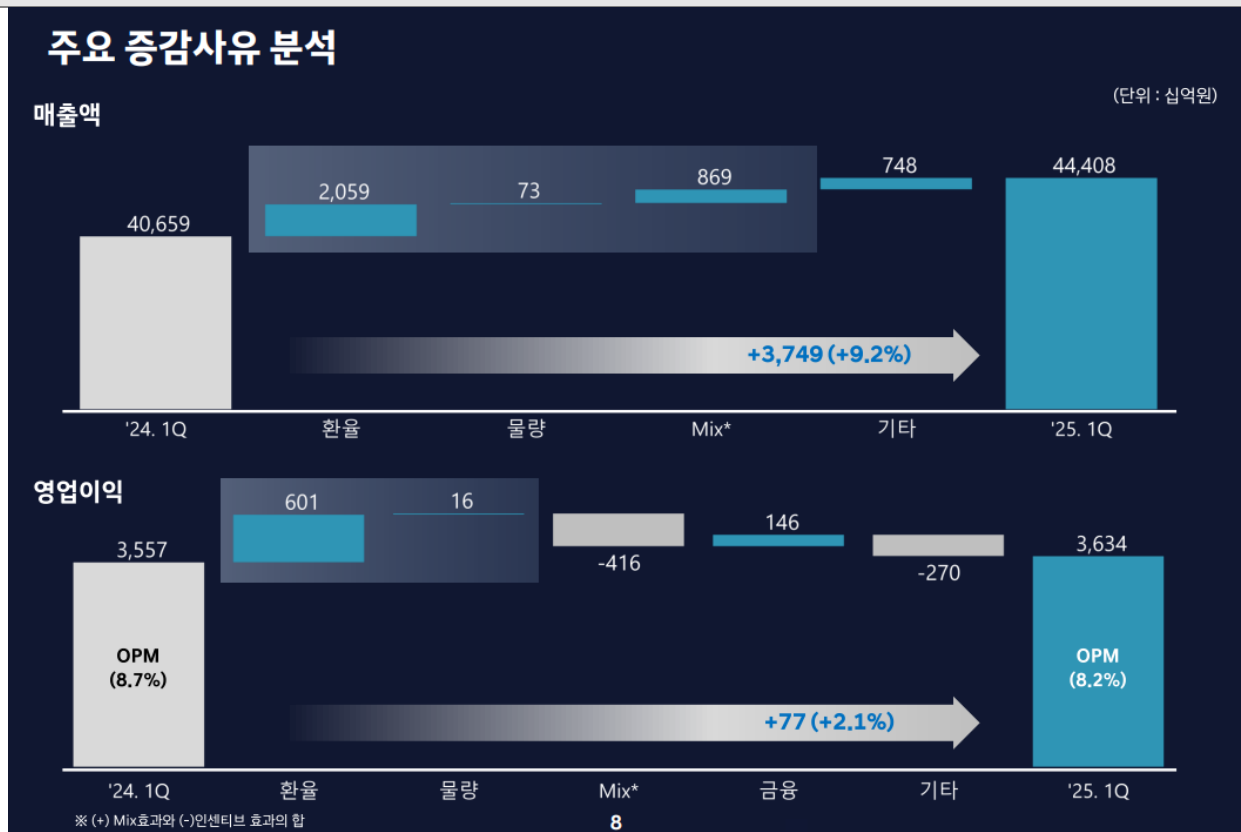
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	47,267	44,834	49,206	142,528	162,664	175,231	185,715	192,520
자동차 부문	31,718	35,238	34,019	35,750	34,718	36,788	35,108	38,451	113,718	130,150	136,725	145,065	150,143
금융 부문	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	7,830	7,199	8,069	20,038	22,401	28,447	30,495	31,867
기타 부문	2,285	2,678	2,412	2,686	2,292	2,649	2,528	2,686	8,771	10,113	10,059	10,155	10,510
YoY (%)	7.6	6.6	4.7	11.9	9.2	5	4.4	5.5	21.2	14.1	7.7	6.0	3.7
자동차 부문	3.5	4.4	5.3	6.8	9.5	4.4	3.2	7.6	20.8	14.4	5.1	6.1	3.5
금융 부문	30.8	23.6	10.1	44.6	11.1	10.2	10.8	-1.5	19.4	11.8	27	7.2	4.5
기타 부문	11.8	-2.1	-13.5	5.5	0.3	-1.1	4.8	0.0	31.2	15.3	-0.5	1.0	3.5
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,687	3,183	3,395	9,820	15,127	14,240	13,899	14,054
YoY (%)	-2.3	0.7	-6.3	-17.2	2.1	0.7	-6.3	-17.2	47	54	-5.9	-2.4	1.1
OPM (%)	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.8	7.1	6.9	6.9	9.3	8.1	7.5	7.3
자배순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	3,558	2,986	2,749	7,364	11,962	12,527	12,450	12,423
YoY (%)	-2.4	22.7	-4.5	2.5	-2.3	-10.4	-2.0	20.5	49	62.4	4.7	-0.6	-0.2
NPM (%)	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	7.5	6.7	5.6	5.2	7.4	7.1	6.7	6.5

자료: 현대차, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

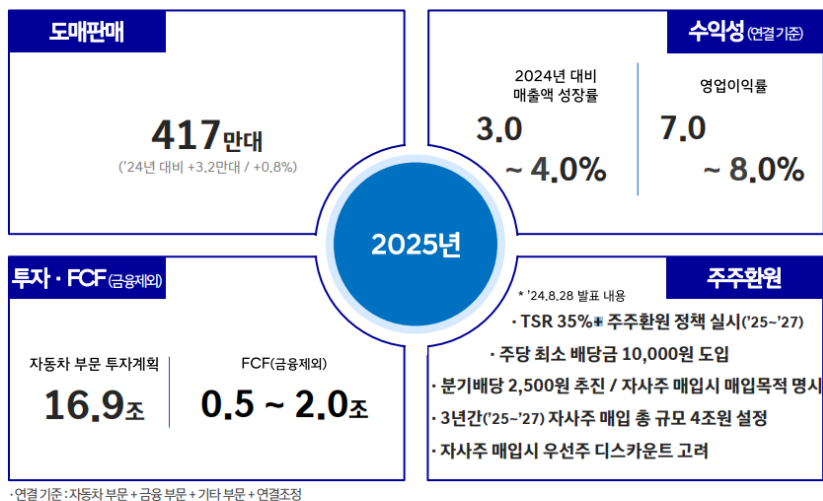
그림 1. 1Q25 영업이익 증감요인 분석 → 평균환율과 ASP/믹스/재료비의 증익 효과는 다소 감소한 것으로 추정됨



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 2025년 연간 가이드스 (4Q24 실적발표)

2025년 연간 가이드스



1

HYUNDAI

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 2025년 권역별 판매 계획 (4Q24 실적발표)

2025년 권역별 판매 계획 (도매 기준)

2024	2025(F)	YoY	(단위: 천대)
4,142	4,174	+0.8%	글로벌
1,191	1,201	+0.8%	북미
705	710	+0.7%	내수
609	602	△1.1%	유럽
608	614	+1.0%	인도
315	320	+1.6%	중남미
313	320	+2.2%	아중동
218	227	+4.1%	아태
183	180	△1.6%	기타**

* '24년 및 '25년 : CKD 포함

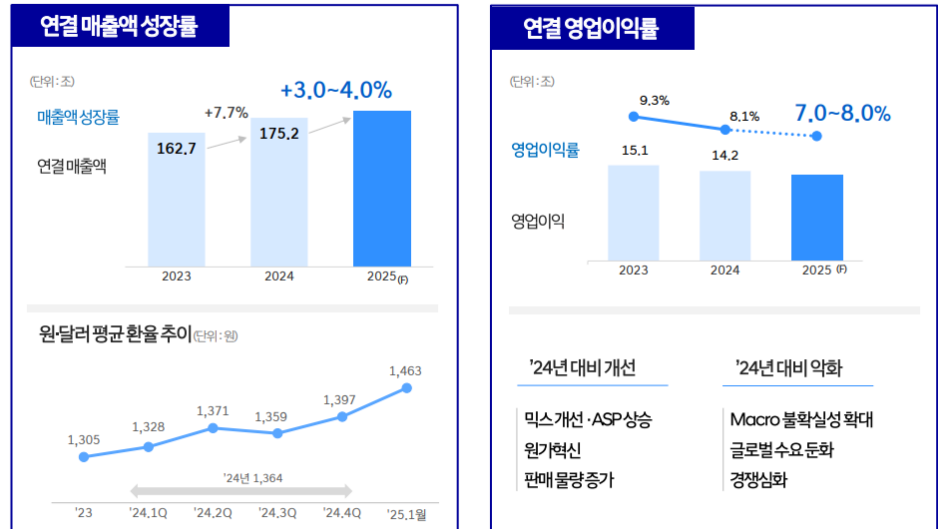
2 **기타 : 중국 및 러시아 권역(CIS) 포함

HYUNDAI

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 2025년 연결 기준 수익성 가이드스 (4Q24 실적발표)

2025년 연결 기준 수익성



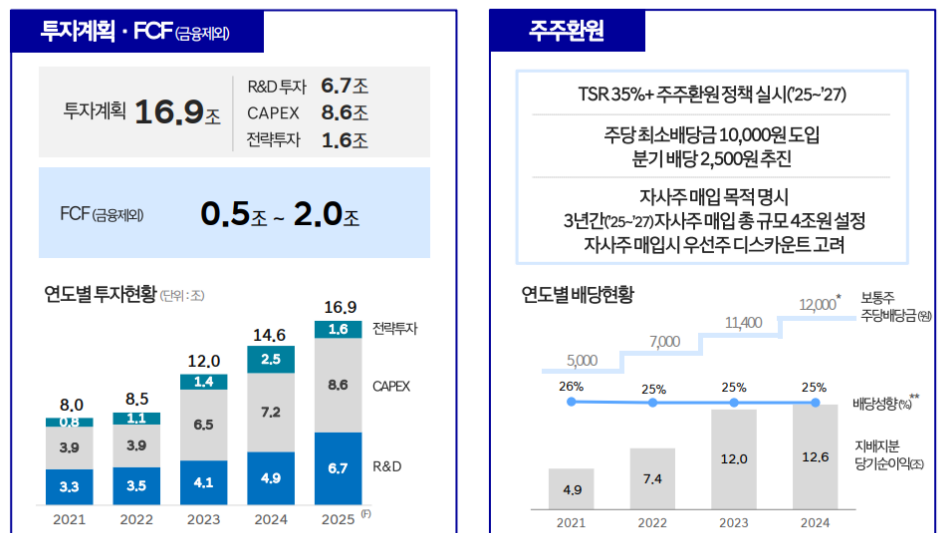
3

HYUNDAI

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 2025년 투자계획 및 주주환원 (4Q24 실적발표)

2025년 투자계획 · FCF(금융제외) · 주주환원

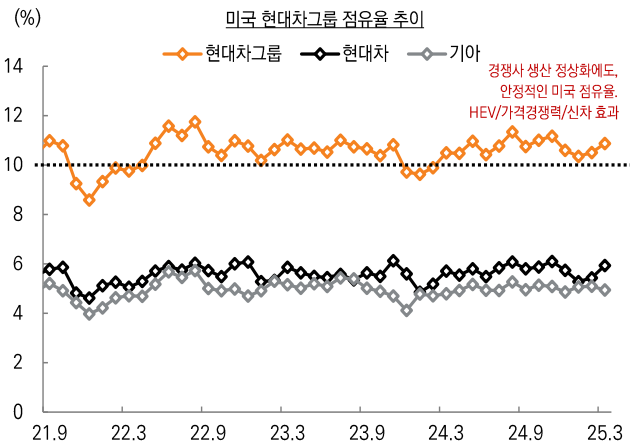


4

HYUNDAI

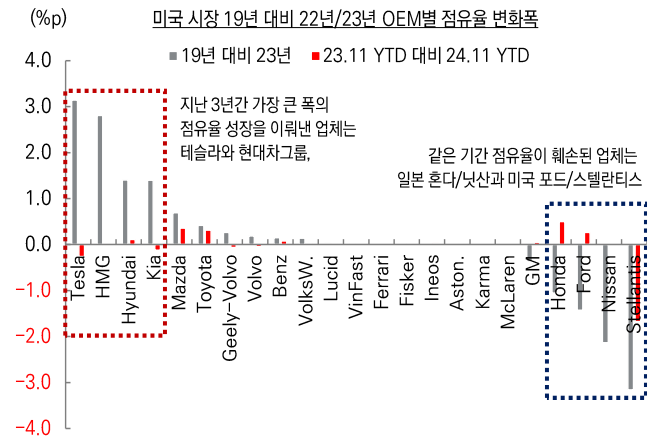
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 경쟁사의 생산 정상화에도 견고한 현대차그룹 점유율



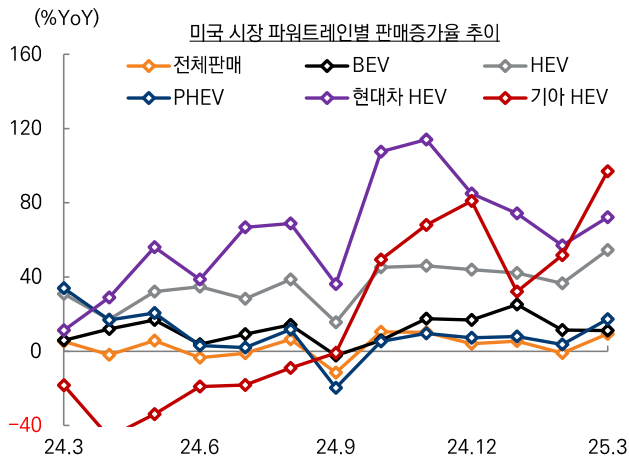
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지난 3년간 크게 상승한 점유율은 견고하게 유지중



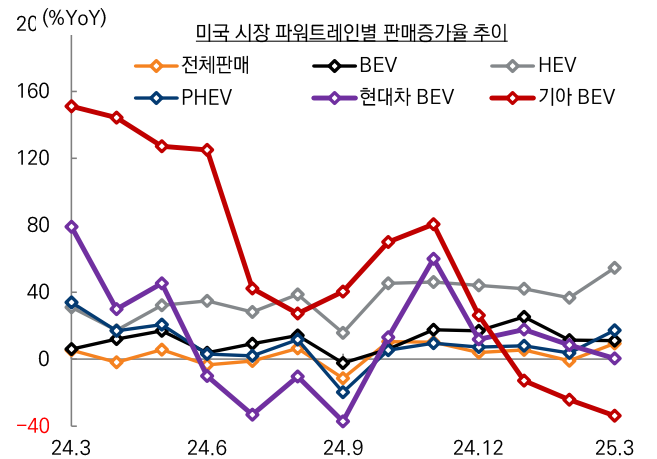
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 여전히 견조한 미국 HEV 수요



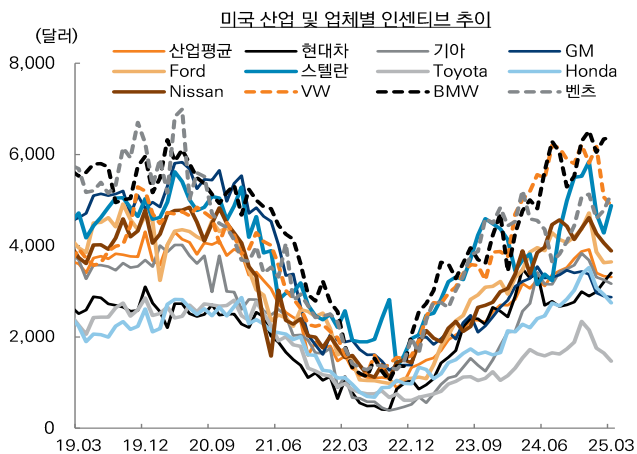
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 3월 미국 산업 BEV 판매 +11%



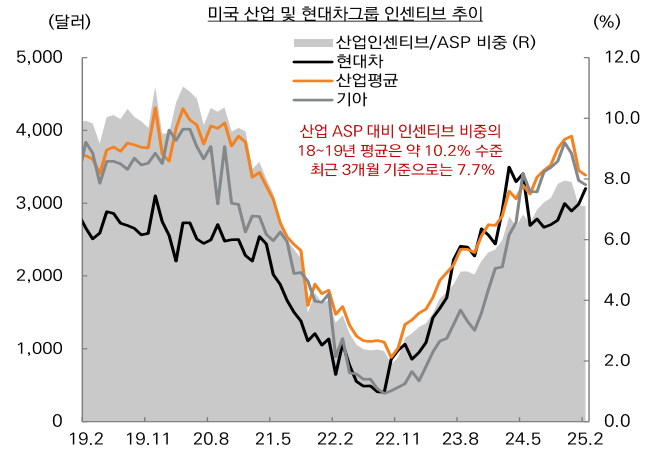
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이



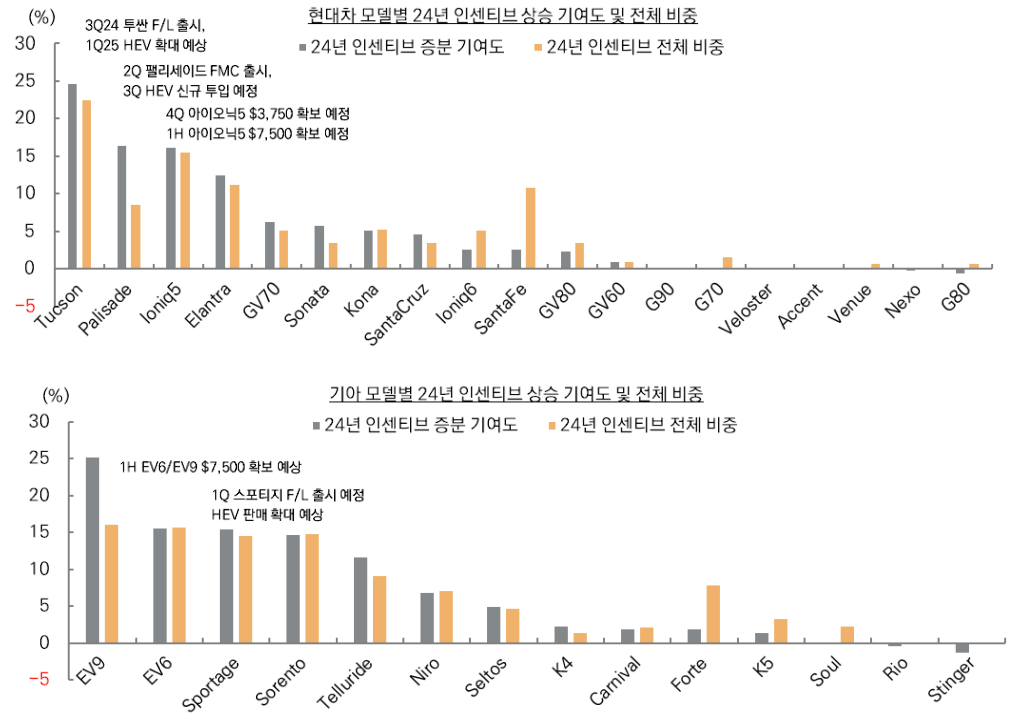
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 미국 인센티브/ASP 비중 추이



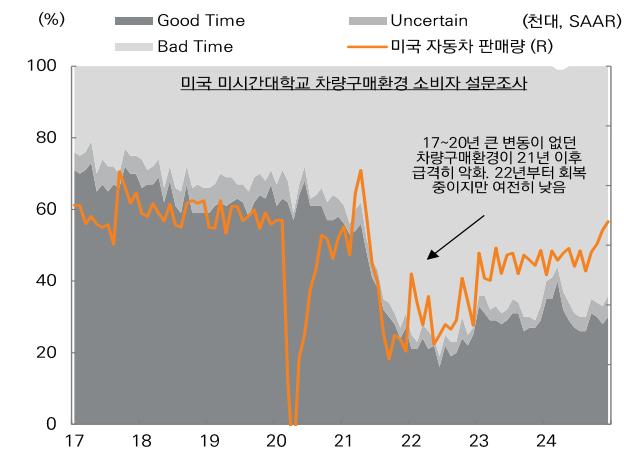
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 현대차그룹은 산업 평균 대비 인센티브 전월비 둔화세 예상



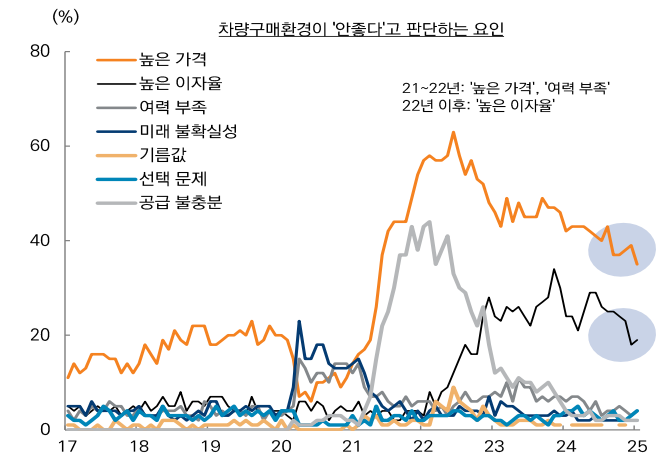
자료: Autodata (24년 11월 누적 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 미국 차량구매환경은 추가로 개선될 여지가 충분함



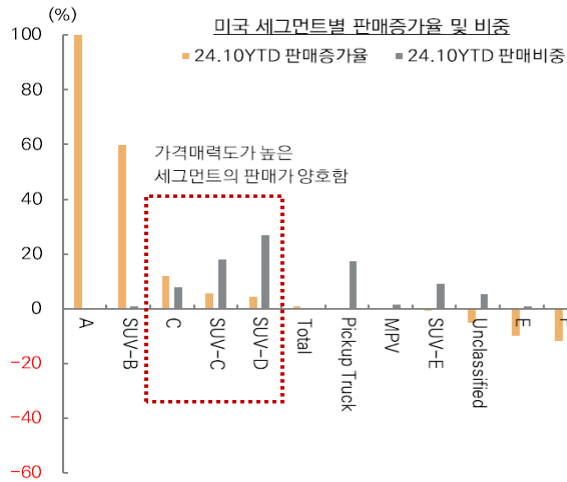
자료: University of Michigan (24년 12월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 가격민감도가 높은 소비자로 구성되어 있다고 판단



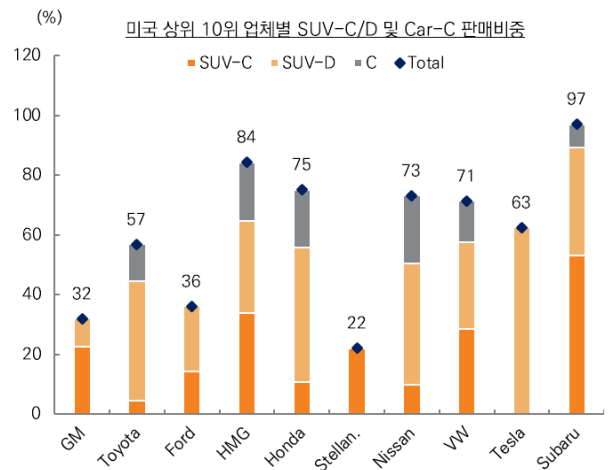
자료: University of Michigan (25년 1월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 24년에는 가격매력도가 높은 세그먼트 판매 양호



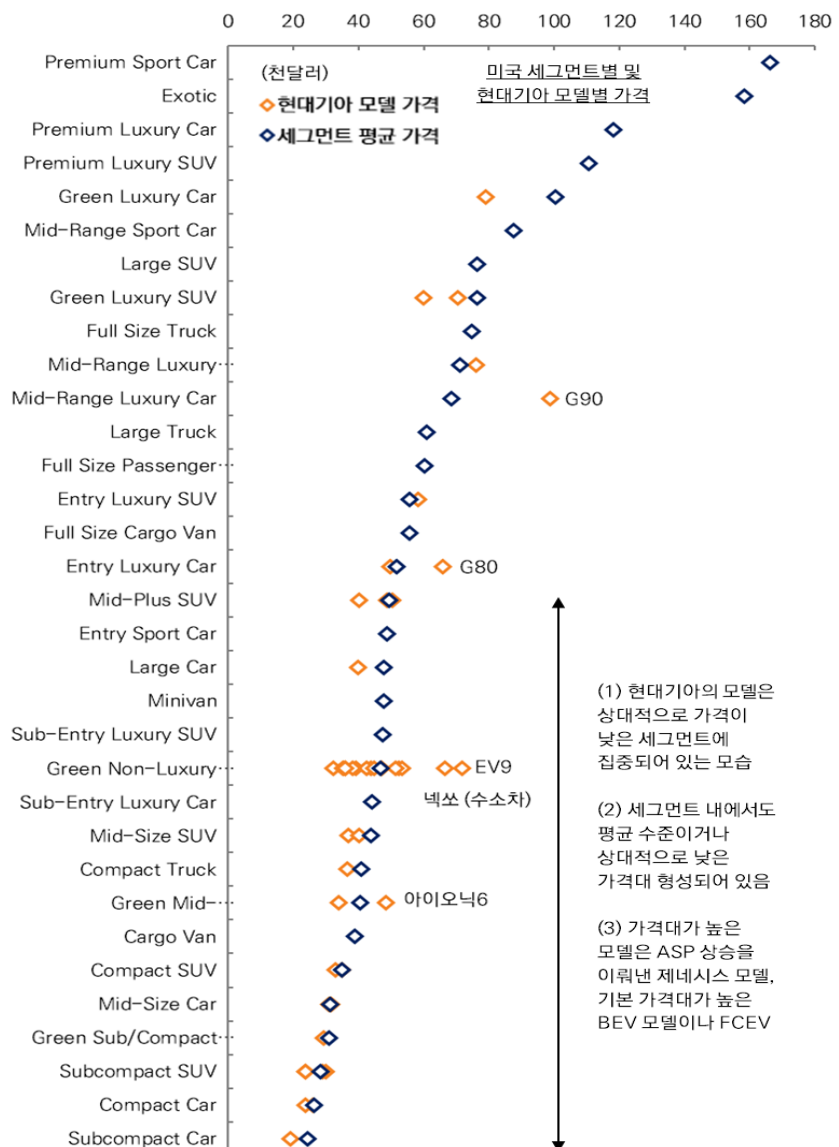
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. SUV-C/D와 C/D 세그먼트 판매 비중이 높은 업체 주목



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 가격민감도가 높은 소비자군으로 형성된 대기수요 → 현대기아차 수혜 업체



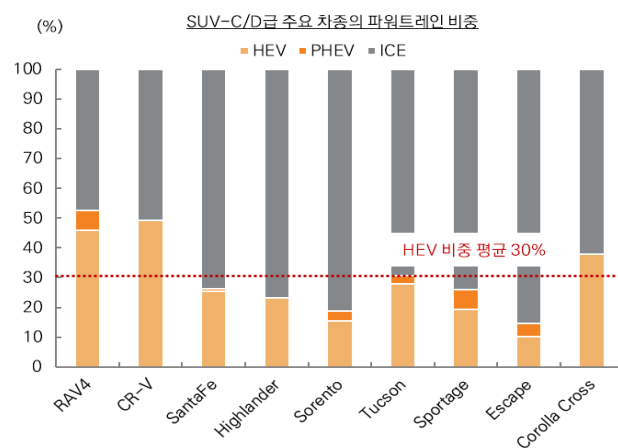
자료: Marklines, Edmunds, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 팰리세이드 SUV-C/D급 ICE 파워트레인 판매 상위 10위 차종 신차일정 분석

Mid-plus SUV	2024	2025	2026
Ford - Explorer	Facelift(2Q)		
Jeep - Grand Cherokee L			Facelift
Honda - Pilot			FMC
Volkswagen - Atlas SUV	Facelift		
Toyota - 4Runner		FMC	
Kia - Telluride			FMC
Hyundai - Palisade		FMC	
Chevrolet - Traverse	FMC		
Nissan - Pathfinder		Facelift	
Toyota - Highlander			FMC
Compact SUV	2024	2025	2026
Nissan - Rogue	Facelift		
Toyota - RAV4			Facelift
Honda - CR-V			FMC
Chevrolet - Equinox			FMC
Subaru - Forester		FMC	
Hyundai - Tucson	Facelift(2Q)		
Mazda - CX-5		단종	
Ford - Escape			
Ford - Bronco Sport		Facelift	
Kia - Sportage		Facelift(1Q)	
Mid-size SUV	2024	2025	2026
Chevrolet - Equinox			FMC
Jeep - Grand Cherokee			
Subaru - Outback			FMC
Toyota - 4Runner		FMC	
Ford - Bronco			
Volkswagen - Tiguan			FMC
GMC - Terrain		FMC	
Jeep - Wrangler	Facelift		
Hyundai - Santa Fe	FMC		
Ford - Edge		단종	
Kia - Sorento	Facelift		

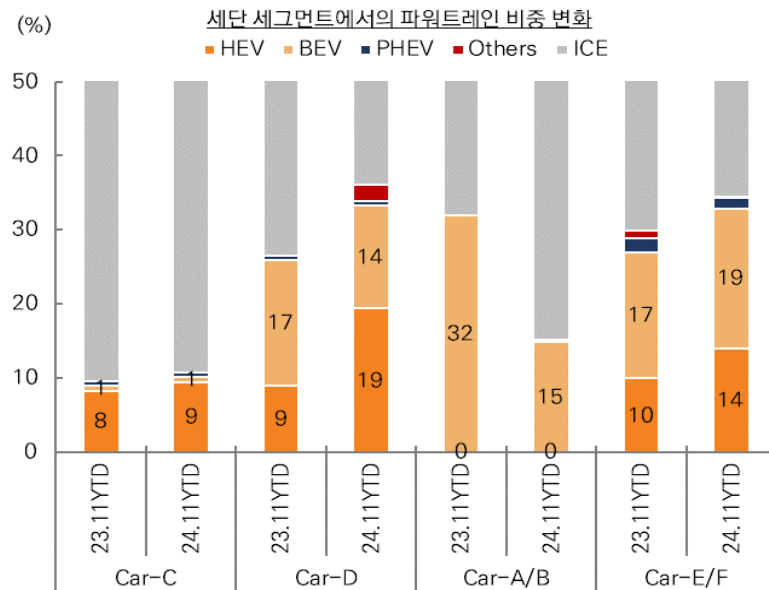
자료: Autodata, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. HEV 보유한 SUV-C/D급 주요 모델의 HEV 비중은 평균 30%



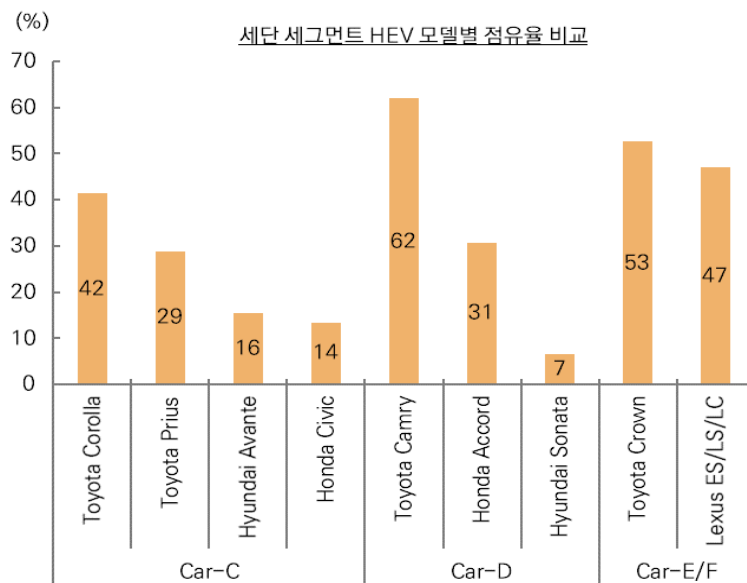
자료: Autodata, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. Car-C/D 급에서의 HEV 수요 확대에도 주목



자료: Autodata, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. Car-C/D 에서는 특히 경쟁 모델 자체가 소수



자료: Autodata, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 미국 하이브리드 SUV-C/D 세그먼트 상위 6개 모델 비교 → 투싼/스포티지 F/L의 신차/보증/옵션 경쟁력에 주목

		*순위는 23~25년 누적 판매량 기준					
		경쟁력 높음		*올해 단종, HEV 신모델 교체 예정		*기존 6위 모델은 렉서스로	
		경쟁력 낮음		신모델은 4~5만달러로 고객층 상이		4~5만달러로 고객층 상이	
순위		1위	2위	3위	4위	5위	6위
브랜드명		Honda	Toyota	현대차	Toyota	기아	Toyota
모델명		CR-V HEV	RAV4 HEV	투싼 HEV	Venza HEV	스포티지 HEV	Corolla Cross HEV
모델 사진							
내용 요약	1~6위 HEV 모델간 상대 비교 *모델별 최저가트림 기준 - 좋음: ▲ - 보통: ○ - 나쁨: ▼	- HEV 침투율 52% - 가격 ▼ - 연비 ▲ - 마력 ▲ - 크기 ○ - 옵션 ▲ - 안전 ○ - 보증 ○ - 평가 ▲	- HEV 침투율 41% - 가격 ○ - 연비 ▲ - 마력 ○ - 크기 ▼ - 옵션 ▼ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ○	- HEV 침투율 19% - 가격 ○ - 연비 ▼ - 마력 ▲ - 크기 ▲ - 옵션 ▲ - 안전 ▲ - 보증 ▲ - 평가 ○	- HEV 전용 모델 - 가격 ▼ - 연비 ○ - 마력 ○ - 크기 ▼ - 옵션 ○ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ▼	- HEV 침투율 22% - 가격 ▲ - 연비 ▲ - 마력 ▲ - 크기 ▲ - 옵션 ▼ - 안전 ○ - 보증 ▲ - 평가 ▲	- HEV 침투율 52% - 가격 ▲ - 연비 ▲ - 마력 ▼ - 크기 ▼ - 옵션 ▼ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ▼
판매량(대)	23.01~24.06 ICE+HEV 월평균 23.01~24.06 HEV 월평균 월평균 판매량 HEV 침투율	30,981 16,178 52%	37,905 15,316 40%	16,765 3,368 20%	HEV 전용 2,904 -	11,973 2,572 21%	6,040 1,873 31%
연식	최신연식(MY) 연식변경/신차출시	2025 -	2024 하반기 연식변경	2024 3분기 Facelift	2024 올해 단종 예정	2024 25년 Facelift	2024 (23.06 출시) 4분기 이후
브랜드평가	미국 컨슈머리포트 (순위)	4	9	10	9	7	9
* 모델 X	JD Power IQS 신차품질	10	17	3	17	4	17
	JD Power VDS 내구품질	19	2	13	2	8	2
가격 비교	MSRP(\$)	최저가트림 40,800	31,725 40,030	32,575 39,715	35,070 40,405	28,590 37,190	28,220 31,405
	거래가격(\$)	최저가트림 38,516	31,437 39,674	31,395 38,225	33,874 39,027	27,938 37,035	27,971 31,127
	5년 소유비용(\$)*연비, 감가, 유지/수리비	37,520	40,127	41,039	40,338	-	-
스펙 비교	트림명 *스펙비교는 최저트림 기준	Sport	LE (Nat'l)	Blue	LE	LX	S
	구동방식	Front (전륜)	All (사륜)	All (사륜)	All (사륜)	Front (전륜)	All (사륜)
성능	연비(mpg), 도심/고속/복합 시스템마력(hp), 엔진+모터 엔진마력(hp/rpm) 엔진토크(lb-ft/rpm) 배기량/기통	43 / 36 / 40 204 145 / 6,100 138 / 4,500 2.0L / 4	41 / 38 / 39 219 176 / 5,300 163 / 3,600 2.5L / 4	38 / 38 / 38 226 180 / 5,500 195 / 1,500 1.6터보 / 4	40 / 37 / 39 219 176 / 5,700 163 / 5,200 2.5L / 4	42 / 44 / 43 227 177 / 5,500 195 / 1,500 1.6터보 / 4	45 / 38 / 42 196 150 / 6,000 139 / 4,400 2.0L / 4
크기(inches)	전장 (길이) 전고 (높이) 전폭 (넓이) 휠베이스 (축거)	184.8 66.2 73.5 106.3	180.9 67.0 73.0 105.9	182.3 66.3 73.4 108.5	186.6 65.9 73.0 105.9	183.5 65.4 73.4 108.5	176.8 64.8 71.9 103.9
공간(inches)	헤드룸, 프론트/리어 레그룸, 프론트/리어 트렁크(cu ft), 시트폴딩전	38.2 / 38.2 41.3 / 41.0 36.3	37.7 / 39.5 41.0 / 37.8 37.6	40.1 / 39.5 41.4 / 41.3 38.7	38.6 / 39.0 40.9 / 37.8 28.8	39.5 / 39.1 41.4 / 41.3 39.5	38.6 / 39.0 42.9 / 32.0 21.5
옵션	블루투스 내비게이션 위성라디오 스마트키 크루즈컨트롤 어댑티브 크루즈컨트롤 주차보조 열선시트 통풍시트 썬루프	○ X (상위트림) X (상위트림) ○ ○ ○ X (상위트림) ○ X (없음) ○	○ X (상위트림) ○ X (상위트림) ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림)	○ ○ ○ ○ ○ ○ X (상위트림) ○ X (상위트림) X (상위트림)	○ X (상위트림) ○ ○ ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림)	○ X (상위트림) X (상위트림) ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림)	○ X (없음) ○ ○ ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (없음) X (상위트림)
안전평가	IIHS NHTSA, 종합 *5점만점 정면충돌 측면충돌 전복저항	2024 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2024 TSP (+) 5.0 5.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2024 TSP 5.0 5.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 5.0 5.0 4.0
보증기간 (years/miles)	일반/차체 파워트레인 하이브리드 시스템	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	5 / 60,000 10 / 100,000 10 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	5 / 60,000 10 / 100,000 10 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000
평점 *시장기관	Edmunds *10점만점 U.S. News *10점만점 KBB *5점만점	8.1 8.1 4.8	7.8 7.9 4.6	8.3 8.6 4.4	7.8 7.3 4.4	8.4 8.5 4.6	7.6 7.5 4.0

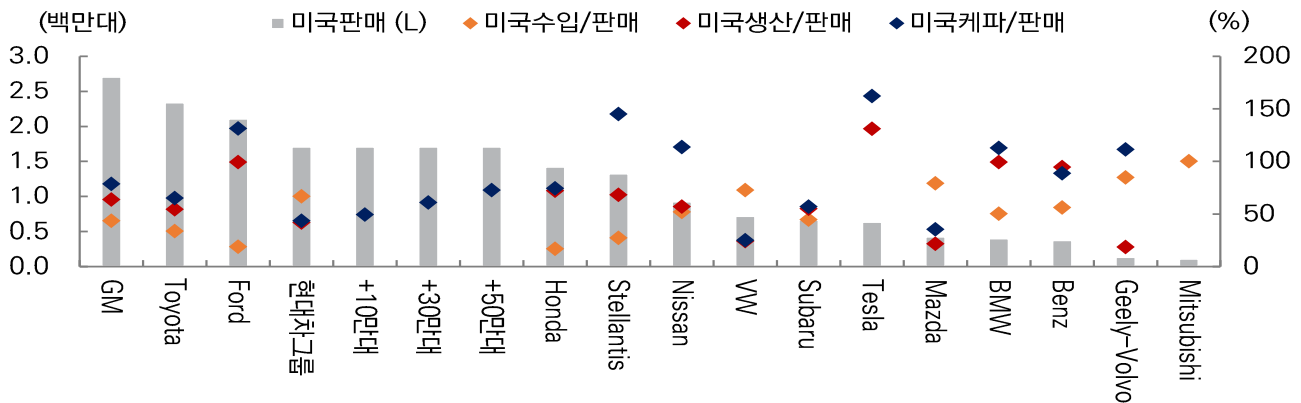
자료: Edmunds, KBB, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 현대차그룹 미국 관세 시나리오별 영업이익 영향 추정

		현대차				기아				비고
		2023	2024	2025F	2026F	2023	2024	2025F	2026F	
판매량 생산량 (대)	미국 도매판매량 (%YoY)	905,694	987,550	997,426	1,007,400	825,085	858,300	866,883	875,552	25년 같은 도매판매 가이던스.
	미국 현지생산분	340,731	374,000	500,000	600,000	328,061	358,000	358,000	458,000	23년의 공장생산량 기반 추정. 관세 부과 시 100% 미국 판매 가정
	- 미국 기존공장	340,731	369,000	400,000	400,000	328,061	358,000	358,000	358,000	신공장은 최대 50만대까지 확대될 수 있지만, 26년 30만대로 가정
	- 미국 신공장	0	5,000	100,000	200,000	0	0	0	100,000	현대차도 기아 멕시코에서 일부 생산 중이지만 미미함
	멕시코 현지생산분	33	5,000	0	0	155,391	150,625	120,000	120,000	기아 멕시코는 24년 리오 단종. 23년 약 2만대 미국 수출
적용관세 시나리오 (%USD)	국내 공장 수입분	564,930	608,550	497,426	407,400	341,633	349,675	388,883	297,552	
	보편10%+멕시코10%			5.0%	4.0%			5.9%	3.4%	
	보편10%+멕시코25%			5.0%	4.0%			7.9%	6.8%	
	보편25%+멕시코25%			12.5%	10.1%			14.7%	11.9%	
	미국 MSRP 평균 (%YoY)	38,058	39,336	39,336	39,336	34,703	36,218	36,218	36,218	Edmunds 기준, 현대차와 기아의 ASP 연간 평균
영업이익 영향분석 (조원,%)	보편10%+멕시코10%			1,569	1,273			1,701	985	선택가격-ASP가격 괴리 감안하여 80만 반영
	보편10%+멕시코25%			1,569	1,273			1,937	1,512	멕시코는 Forte 1개 차종으로 MSRP 23,000달러
	보편25%+멕시코25%			3,923	3,182			3,886	3,092	
	연간 영업이익			13.8	14.1			12.3	12.3	25~26년 영업이익은 컨센서스 기준 (3M)
	보편10%+멕시코10%			15%	12%			16%	9%	
	보편10%+멕시코25%			15%	12%			18%	14%	
	보편25%+멕시코25%			38%	30%			37%	29%	

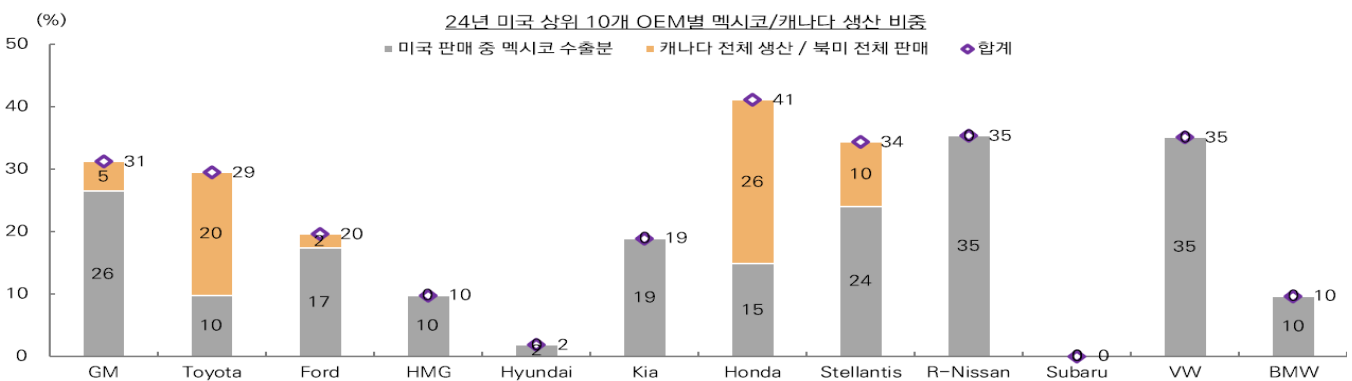
자료: Marklines, Bloomberg, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 24. 미국 상위 10개 OEM 업체별 미국판매, 미국수입/판매, 미국생산/판매, 미국케파/판매



자료: Marklines, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 미국 상위 10개 OEM의 멕시코+캐나다 생산비중 평균은 30%로 높음



주: 1) 멕시코-미국 수출량은 파악 가능하기에 미국 판매량 중 멕시코 수출분, 2) 캐나다-미국 수출량은 정확한 파악 어려워 북미 전체 판매 대비 캐나다 전체 생산으로 대체

자료: Marklines, Bloomberg, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 26. 2025년 미국 BEV 신차 일정 분석

그룹명	브랜드	모델명	세그먼트	2024	2025	비고
현대차그룹	현대차	아이오닉5	SUV	4Q, Facelift		4Q24 IRA 3,750 확보 예정. 1Q25 7,500로 확대 예정
		아이오닉7	SUV		1Q, New	2~3월 출시 예정. IRA 7,500 확보 예정. 2~3천대 판매 예상
		EV4	SUV		4Q, New	11월 출시 예정. 정식 판매는 26년부터 시작될 것으로 예상
		EV9	SUV			1Q25 IRA 보조금 7,500 확보 예정. 현재 판매량 월 2천대
테슬라		Model Y	SUV		2Q, New	4Q24~1Q25 페이스리프트 예정. 1Q IRA 7,500 확보 예정
		Model 2	Car		2H, New	2Q 페이스리프트 예상. FMC급 페이스리프트인 Juniper 출시 시점 1H에서 2H으로 연기된 것으로 파악됨
GM	GMC	Sierra EV	픽업트럭	3Q, New		
		Equinox EV	SUV	2Q, New		ICE+EV 21만대. 24년 EV 침투율 20%, 25년 50%
	캐딜락	Blazer EV	SUV	2Q, 생산재개		ICE+EV 6만대. 24년 EV 침투율 40%, 25년 50%
		Optiq EV	SUV		New	XT4급 차량. 연간 판매량 2만대, 25 EV 침투율 30% 가정
		Vistiq EV	SUV		1Q, New	
		Escalade EV	SUV		New	에스컬레이드 차량. 연간 4만대. 프리미엄 25 EV 침투율 10%
스텔란티스	RAM JEEP	RAM 1500 Pickup	픽업트럭		New	하이엔드 CT5 차량. 연간 2만대. 프리미엄 25 EV 침투율 10%
		Wagoneer S	SUV	3Q, New		
		Recon EV	SUV		New	
기타	볼보	EX30 EV	SUV	4Q, New		
		EX90 EV	SUV	4Q, New		
	BMW	MINI 컨트리맨 EV		Add Q4 '24	Add Jan. '25	
		MINI 에이스맨 EV			Facelift	
		BMW i4				
	루시드	GRAVITY SUV EV		Add Q4 '24		
		OCEAN SUV EV			DROP	
	피스커	718 BOXSTER EV			Add CY25	
		718 CAYMAN EV			Add CY25	
	포르쉐	TAYCAN EV (J1)			Facelift	
		GLC-CLASS EV		Add Q4 '24		
		G 580 SUV EV		Add Q3 '24		
		EQC SUV EV			Add CY25	
	벤츠	CLA-CLASS EV		Add Q4 '24		
		GRANTURISMO EV			Add CY25	
		GRANCABRIO EV			Add CY25	
	마세라티	MC20 EV			Add CY25	
		EMEYA 4-DR. EV			Add MY25	
	로터스	SPORTSCAR EV			Add CY25	
		JAGUAR 4-DOOR EV			Add CY25	
재규어	폭스바겐	ID. Buzz Van EV (MEB)		Add Q3 '24		
		BENTLEY SUV EV			Add CY25	

자료: Autodata, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

현대차 (005380)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,664	175,231	185,715	192,520
매출원가	129,179	139,482	148,993	154,594
매출총이익	33,485	35,749	36,722	37,926
판매비와관리비	18,357	21,510	22,823	23,872
조정영업이익	15,127	14,240	13,899	14,054
영업이익	15,127	14,240	13,899	14,054
비영업손익	2,492	3,541	3,087	3,364
금융손익	440	529	697	460
관계기업등 투자손익	2,471	3,114	2,887	3,012
세전계속사업손익	17,619	17,781	16,986	17,418
계속사업법인세비용	4,627	4,232	3,721	4,180
계속사업이익	12,992	13,549	13,266	13,237
중단사업이익	-720	-319	0	0
당기순이익	12,272	13,230	13,266	13,237
지배주주	11,962	12,527	12,450	12,423
비지배주주	311	703	816	814
총포괄이익	12,429	18,255	13,266	13,237
지배주주	12,204	17,100	12,013	11,987
비지배주주	224	1,154	1,253	1,250
EBITDA	20,073	18,527	16,296	16,700
FCF	-9,590	-13,723	10,118	11,041
EBITDA 마진율 (%)	12.3	10.6	8.8	8.7
영업이익률 (%)	9.3	8.1	7.5	7.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.4	7.1	6.7	6.5

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	-2,519	-5,662	17,203	17,041
당기순이익	12,272	13,230	13,266	13,237
비현금수익비용가감	21,192	23,950	5,453	6,399
유형자산감가상각비	3,284	3,398	3,309	3,678
무형자산상각비	1,663	889	-912	-1,031
기타	16,245	19,663	3,056	3,752
영업활동으로인한자산및부채의변동	-30,365	-35,160	1,540	1,158
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-99	-590	-327	-228
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-1,096	-765
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	984	834	695	485
법인세납부	-3,894	-4,259	-3,721	-4,180
투자활동으로 인한 현금흐름	-8,649	-14,623	-7,644	-6,390
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-7,085	-6,000
무형자산감소(증가)	-1,778	-2,180	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,131	-1,842	-559	-390
기타투자활동	1,186	-2,711	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	9,393	19,493	-3,489	-29,848
장단기금융부채의 증가(감소)	12,527	32,090	30	-26,721
자본의 증가(감소)	137	3,278	0	0
배당금의 지급	-2,499	-3,913	-3,519	-3,126
기타채무활동	-772	-11,962	0	-1
현금의 증가	-1,698	-152	4,265	-20,537
기초현금	20,865	19,167	19,015	23,280
기말현금	19,167	19,015	23,280	2,743

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

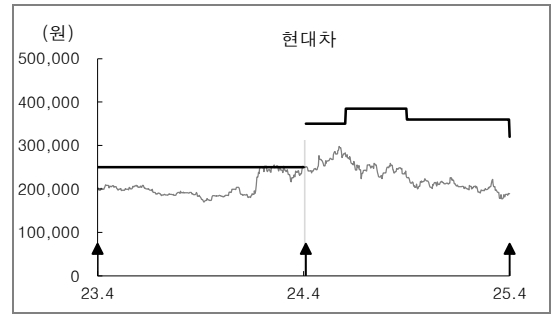
(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	58,604	64,336	70,956	51,981
현금 및 현금성자산	19,167	19,015	23,280	2,743
매출채권 및 기타채권	6,887	8,773	9,259	9,516
재고자산	17,400	19,791	20,887	21,653
기타유동자산	15,150	16,757	17,530	18,069
비유동자산	116,172	147,622	154,294	159,032
관계기업투자등	28,476	34,644	36,563	37,903
유형자산	38,921	44,534	48,310	50,632
무형자산	6,219	7,683	8,595	9,626
자산총계	282,463	339,798	353,090	338,853
유동부채	73,362	79,510	81,914	56,850
매입채무 및 기타채무	19,595	22,083	23,306	24,160
단기금융부채	34,390	36,605	36,671	9,949
기타유동부채	19,377	20,822	21,937	22,741
비유동부채	107,292	140,013	141,039	141,755
장기금융부채	91,609	121,484	121,487	121,487
기타비유동부채	15,683	18,529	19,552	20,268
부채총계	180,654	219,522	222,953	198,605
지배주주지분	92,497	109,103	118,149	127,446
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656
이익잉여금	88,666	96,596	105,527	114,824
비지배주주지분	9,312	11,173	11,988	12,802
자본총계	101,809	120,276	130,137	140,248

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024	2025F	2026F
P/E (x)	4.7	4.6	4.1	4.1
P/CF (x)	1.7	1.6	2.7	2.6
P/B (x)	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	7.9	10.5	11.2	10.6
EPS (원)	43,589	46,042	45,868	45,770
CFPS (원)	121,947	136,654	68,962	72,343
BPS (원)	341,739	405,094	438,420	472,671
DPS (원)	11,400	12,000	12,000	12,000
배당성향 (%)	18.9	18.4	18.3	18.3
배당수익률 (%)	5.6	5.7	6.4	6.4
매출액증가율 (%)	14.4	7.7	6.0	3.7
EBITDA증가율 (%)	35.0	-7.7	-12.0	2.5
조정영업이익증가율 (%)	54.0	-5.9	-2.4	1.1
EPS증가율 (%)	63.9	5.6	-0.4	-0.2
매출채권 회전율 (회)	36.3	33.1	30.6	30.3
재고자산 회전율 (회)	10.3	9.4	9.1	9.1
매입채무 회전율 (회)	11.9	11.9	11.6	11.5
ROA (%)	4.6	4.3	3.8	3.8
ROE (%)	13.7	12.4	11.0	10.1
ROIC (%)	15.0	12.3	10.9	10.3
부채비율 (%)	177.4	182.5	171.3	141.6
유동비율 (%)	79.9	80.9	86.6	91.4
순차입금/자기자본 (%)	97.4	108.2	94.2	82.8
조정영업이익/금융비용 (x)	27.1	31.5	27.6	30.5

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)				
2025.04.25	매수	320,000	-	-
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
2022.10.24	매수	220,000	-21.91	-8.64



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	
매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)	

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.