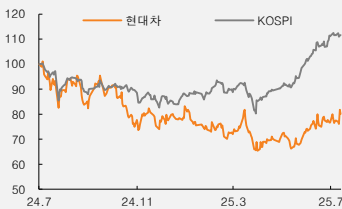


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	320,000원
현재주가(25/7/24)	217,500원
상승여력	47.1%

영업이익(25F,십억원)	13,257
Consensus 영업이익(25F,십억원)	12,740
EPS 성장률(25F,%)	-3.7
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.6
P/E(25F,x)	4.9
MKT P/E(25F,x)	11.7
KOSPI	3,190.45
시가총액(십억원)	44,535
발행주식수(백만주)	205
유동주식비율(%)	66.2
외국인 보유비중(%)	36.4
베타(12M) 일간수익률	1.04
52주 최저가(원)	177,500
52주 최고가(원)	259,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	5.6	6.1	-15.9
상대주가	2.7	-15.6	-27.2



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

005380 · 자동차

현대차

2Q25 리뷰: 양호한 실적, 관세/점유율 주목

2Q25 리뷰: 관세 영향에도 영업이익 컨센서스 소폭 상회

매출액은 48.3조원(+7.3%YoY, 컨센서스 46.5조원 대비 +3.8% 상회), 영업이익은 3.6조원(-15.8%YoY, 컨센서스 3.5조원 대비 +1.9% 상회), 영업이익률은 7.5% (-2.0%p YoY, -0.7%p QoQ)를 기록했다. 영업이익 증감을 요인별로 살펴보면 환율 +6,320억원, 물량 -220억원, 'Mix' -7,400억원, 금융 +920억원, 관세 -8,280억원, 기타 +1,890억원이다. 관세 영향을 제거한 영업이익은 4.4조원이다. 회사는 25년 실적 가이드런스 관련해서 8/1 관세 정책 가시성이 확보된 이후 업데이트하여 소통하겠다고 밝혔다. 2Q 배당은 2,500원으로 기준일은 8/31이다.

영업이익 증감은 자세히 살펴볼 필요가 있다. 환율효과에서 평균환율 증익 효과는 약 30~40%, 나머지는 기말환율 하락에 따른 판매보증충당금 감소 효과로 추정된다. 'Mix' 효과 중 인센티브 감소는 약 -4~5천억원, 나머지 -2~3천억원은 ASP+믹스+재료비 효과로 보이는데 감익 요인으로 전환된 점이 아쉽다. 이중 ASP+재료비는 증익이었을 것으로 추정되는데, 미국 신공장 가동이 믹스에 영향을 주었을 것으로 보인다. 관세 영향은 1.5~2개월분으로 추정된다. 주목할 점은 기타효과다. 4Q23~1Q25 기간 감익 요인이었으나 증익으로 전환됐다. 배경으로는 컨퍼런스콜에서 언급한 '선제적인 컨티전시 플랜'의 효과가 나타나고 있는 것으로 추정된다.

단기적으로 관세 협상 성과가 중요하지만, 미국 점유율 주목

믹스가 아쉽지만 관세 영향을 고려하면 실적은 양호했다고 판단한다. '선제적인 컨티전시 플랜' 등 관세 만회 효과도 긍정적이다. 미국-일본 관세 협상 타결로 단기 주가는 미국과의 관세 협상 성과에 따라 변동될 것으로 예상된다. 15~20% 수준으로의 자동차 품목관세 인하가 가능하다면, 현대차의 미국 점유율 상승 구간 진입은 가능하다는 판단이다. SUV-C/D, Car-C 세그먼트 가격경쟁력, 3Q 팰리세이드 FMC, 9월말 이후 지속 확대될 HEV 수요 대응력(팰리세이드 투입, 투싼/싼타페 HEV, 세단HEV) 효과다. HEV는 믹스 개선 요인이다. 향후 관세가 인하된다면, 미국 자동차 수요 추정치도 재차 상향 조정될 가능성도 있다. 참고로 당사는 미국의 자동차 대기수요가 여전히 남아있다고 판단하고 있다. 현대차 목표주가 32만원을 유지한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	142,151	162,664	175,231	186,359	192,130
영업이익 (십억원)	9,825	15,127	14,240	13,257	13,449
영업이익률 (%)	6.9	9.3	8.1	7.1	7.0
순이익 (십억원)	7,364	11,962	12,527	11,857	12,430
EPS (원)	26,592	43,589	46,042	44,345	46,838
ROE (%)	9.4	13.7	12.4	10.5	10.2
P/E (배)	5.7	4.7	4.6	4.9	4.6
P/B (배)	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	4.6	5.6	5.7	5.5	5.5

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	목표주가 유지
현재주가 (원)	217,500	25년 7월 25일(목) 종가 기준. 현재 12MF P/E는 5.2배
상승여력 (%)	47.1	투자의견 '매수' 유지
적용 EPS (원)	45,592	25~26년 EPS 추정치 평균
Target P/E (배)	6.9	12~13년 연간 P/E 평균 7.6배에 10% 할인

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차 2Q25 발표치와 컨센서스 비교

(십억원, %)	2Q24	1Q25	2Q25P				
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	45,021	44,408	48,287	7.3	8.7	46,518	3.8
영업이익	4,279	3,634	3,602	-15.8	-0.9	3,533	1.9
지배순이익	3,970	3,157	2,998	-24.5	-5.0	3,185	-5.9
영업이익률	9.5	8.2	7.5	-2.0%p	-0.7%p	7.6	-0.1%p
지배순이익률	8.8	7.1	6.2	-2.6%p	-0.9%p	6.8	-0.6%p

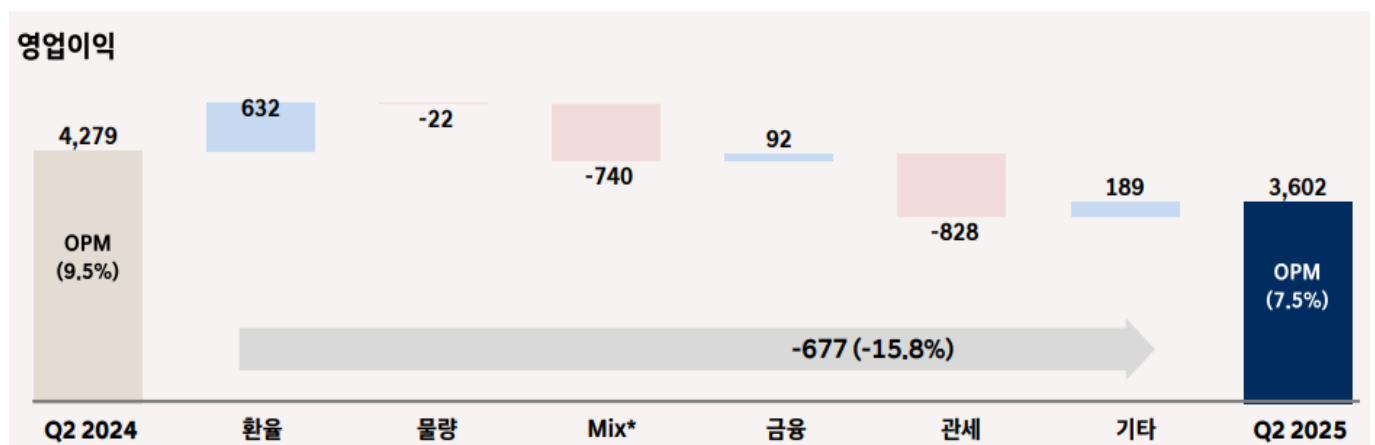
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대차 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	44,694	48,971	142,528	162,664	175,231	186,359	192,130
자동차 부문	31,718	35,238	34,019	35,750	34,718	37,030	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	8,269	7,199	7,983	20,038	22,401	28,447	30,410	31,778
기타 부문	2,285	2,678	2,412	2,686	2,292	2,988	2,387	2,536	8,771	10,113	10,059	9,864	10,210
YoY (%)	7.6	6.6	4.7	11.9	9.2	7.3	4.1	5.0	21.2	14.1	7.7	6.4	3.1
자동차 부문	3.5	4.4	5.3	6.8	9.5	5.1	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	16.4	10.8	-2.5	19.4	11.8	27.0	6.9	4.5
기타 부문	11.8	-2.1	-13.5	5.5	0.3	11.6	-1.0	-5.6	31.2	15.3	-0.5	-1.9	3.5
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	3,084	2,938	9,820	15,127	14,240	13,257	13,449
YoY (%)	-2.3	0.7	-6.3	-17.2	2.1	-15.8	-13.9	4.1	47.0	54.0	-5.9	-6.9	1.4
OPM (%)	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	6.9	6.0	6.9	9.3	8.1	7.1	7.0
지배순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,998	3,090	2,611	7,364	11,962	12,527	11,857	12,430
YoY (%)	-2.4	22.7	-4.5	2.5	-2.3	-24.5	1.4	14.5	49.0	62.4	4.7	-5.4	4.8
NPM (%)	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	6.9	5.3	5.2	7.4	7.1	6.4	6.5

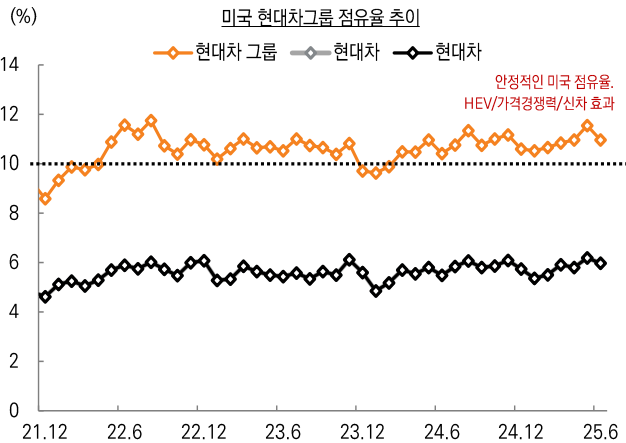
자료: 현대차, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 2Q25 영업이익의 증감요인 분석 → 평균환율과 ASP/믹스/재료비의 증익 효과는 다소 감소한 것으로 추정됨



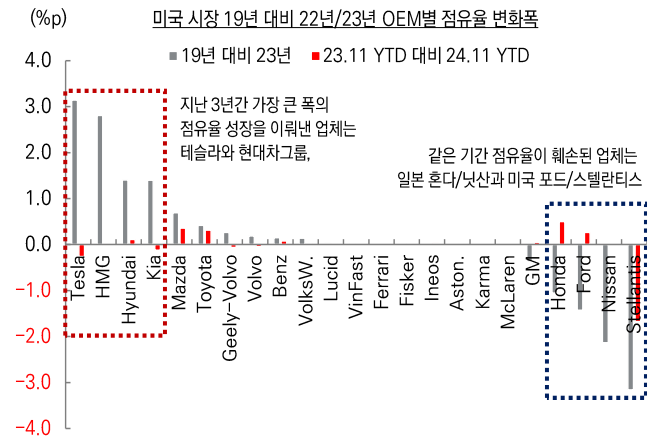
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 견고한 현대차그룹 점유율 - 6월 11.0%



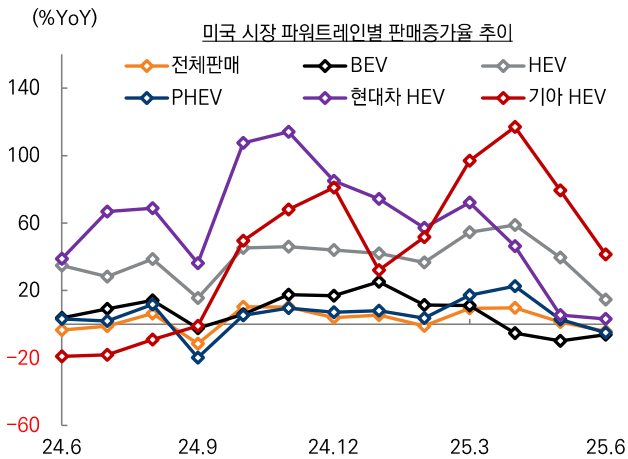
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 지난 3년간 크게 상승한 점유율은 견고하게 유지중



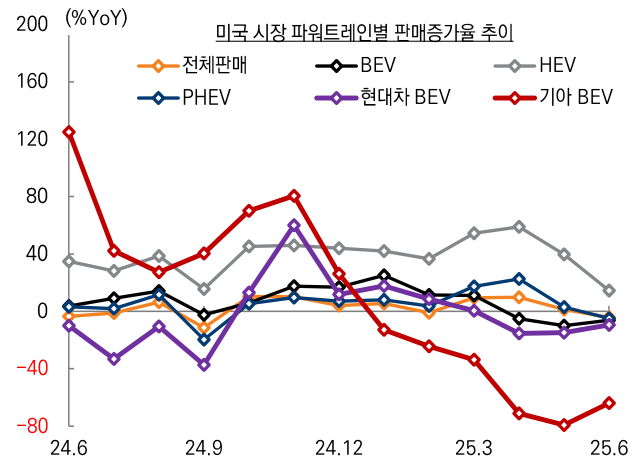
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 6월 미국 산업 및 HEV 판매



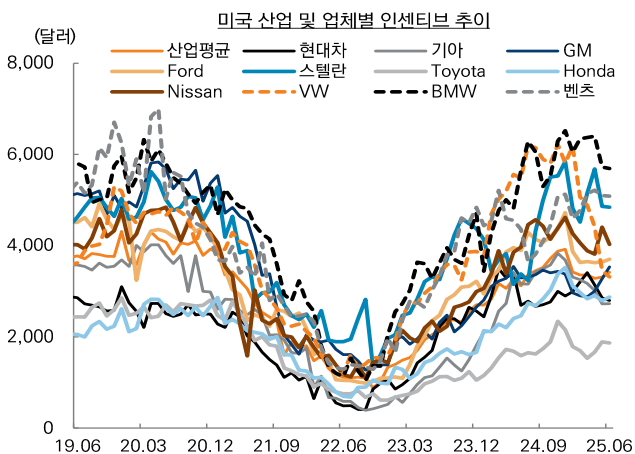
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 6월 미국 산업 및 BEV 판매



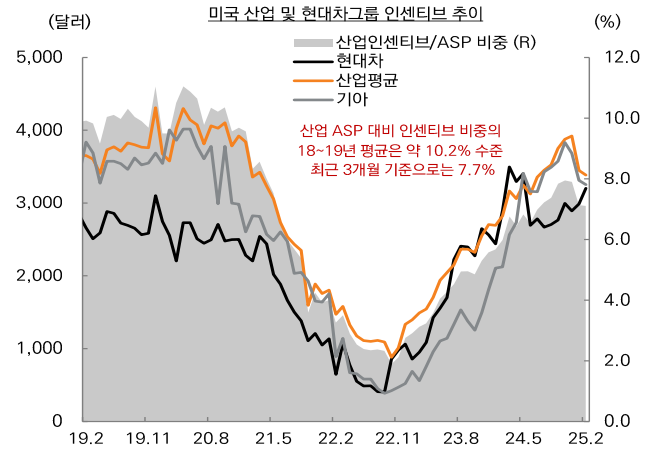
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이 (25년 6월까지)



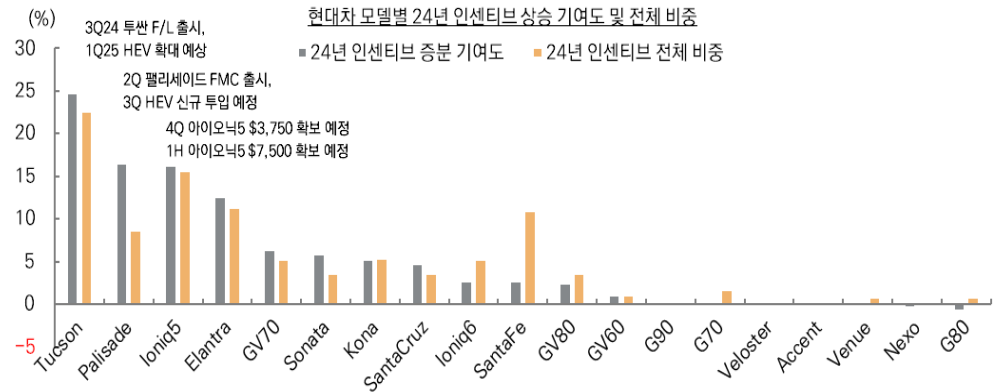
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 미국 산업 인센티브 및 ASP 비중 (25년 2월까지)



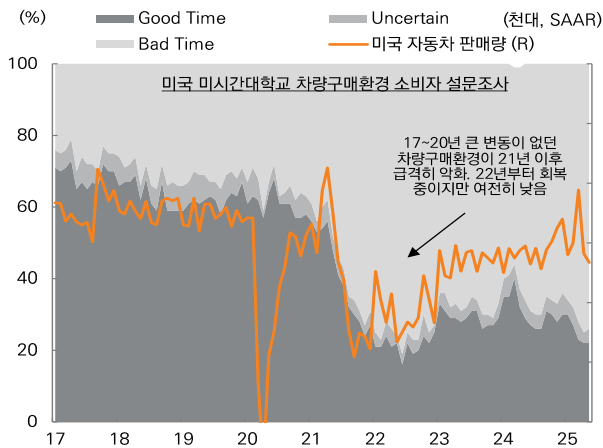
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 현대차는 산업 평균 대비 인센티브 전월비 둔화세 예상



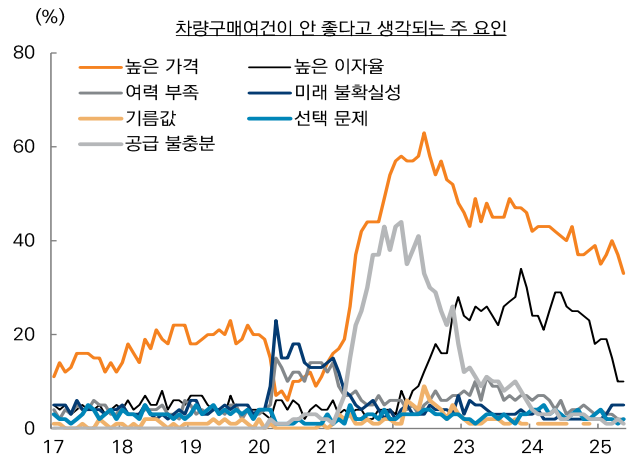
자료: Autodata (24년 11월 누적 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 미국 차량구매환경은 추가로 개선될 여지가 충분함



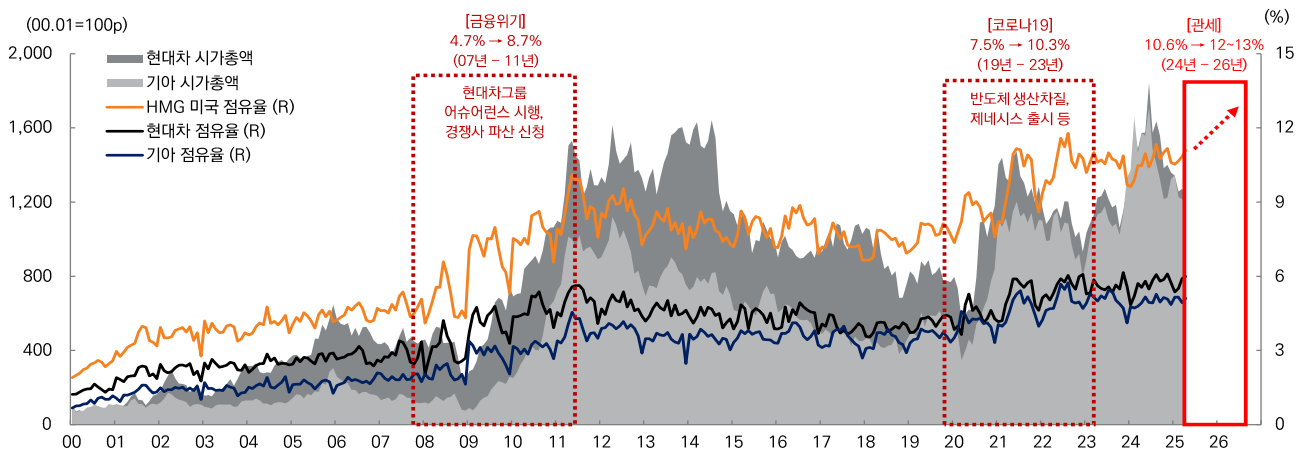
자료: University of Michigan (24년 12월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 가격민감도가 높은 소비자로 구성되어 있다고 판단



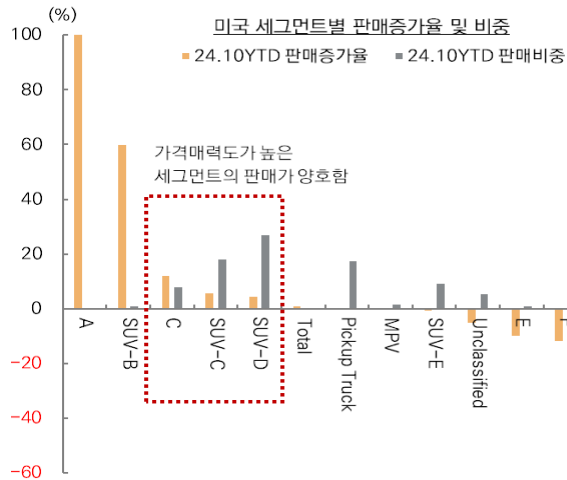
자료: University of Michigan (25년 1월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



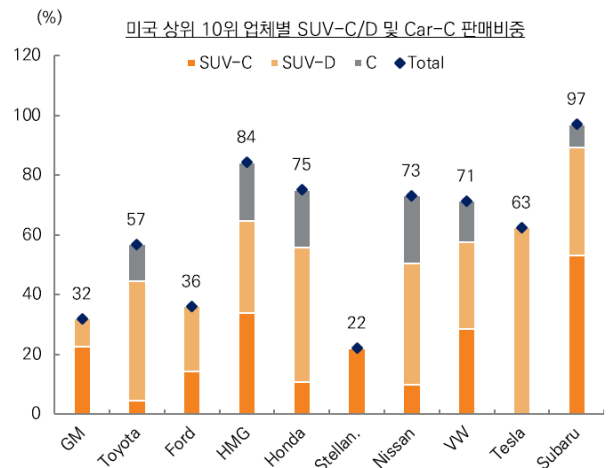
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 24년에는 가격매력도가 높은 세그먼트 판매 양호



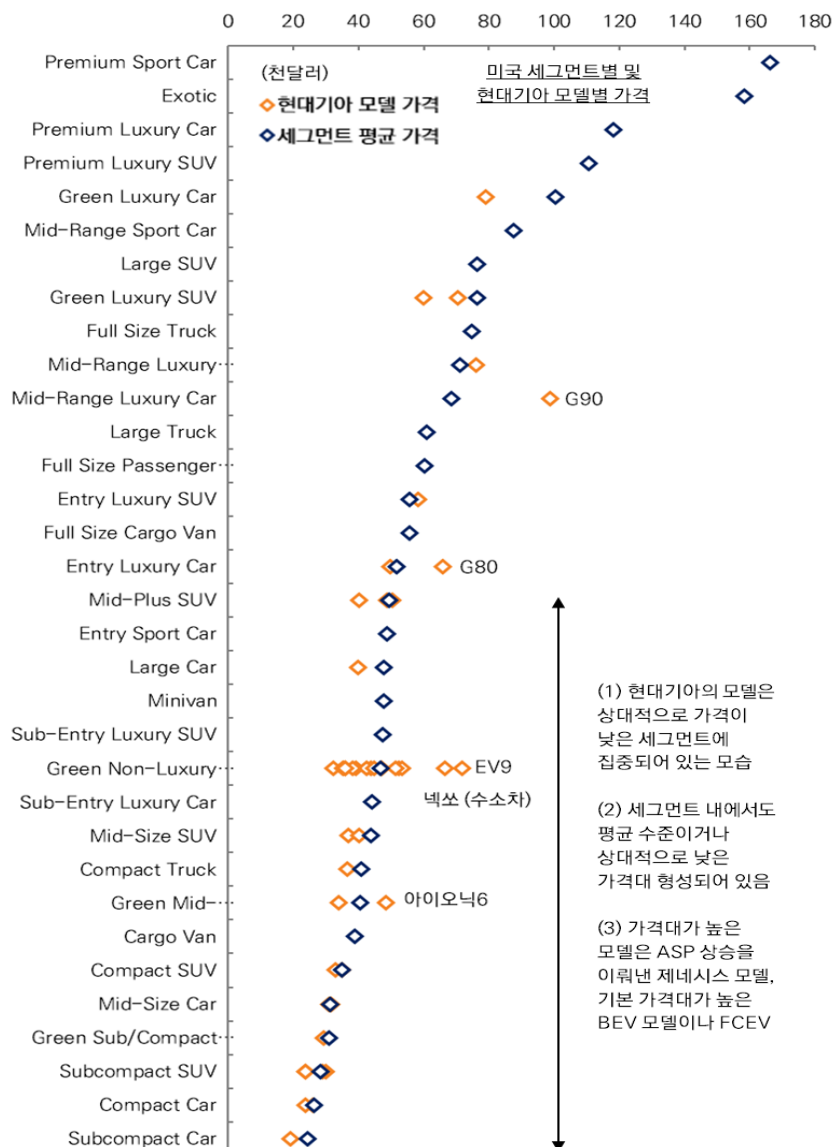
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. SUV-C/D와 C/D 세그먼트 판매 비중이 높은 업체 주목



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 가격민감도가 높은 소비자군으로 형성된 대기수요 → 현대기아차가 수혜 업체



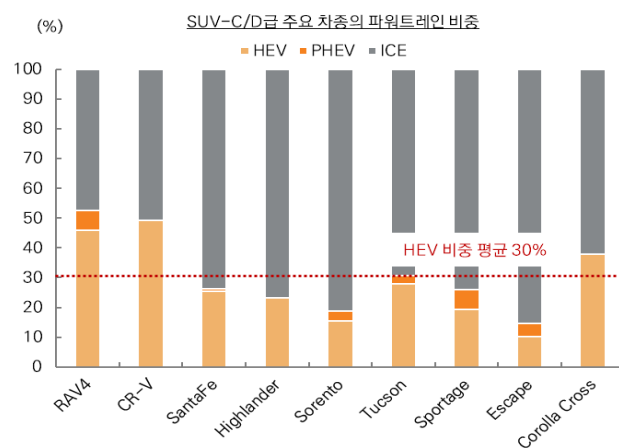
자료: Marklines, Edmunds, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 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	FMC	Facelift		
Honda - Pilot			FMC		
Volkswagen - Atlas SUV	Facelift	FMC	FMC		
Toyota - 4Runner					
Kia - Telluride	FMC				
Hyundai - Palisade	FMC				
Chevrolet - Traverse	FMC	Facelift	FMC		
Nissan - Pathfinder					
Toyota - Highlander	FMC				
Compact SUV	2024	2025	2026		
Nissan - Rogue	Facelift				
Toyota - RAV4	Facelift	FMC	Facelift		
Honda - CR-V			FMC		
Chevrolet - Equinox	Facelift	FMC	FMC		
Subaru - Forester					
Hyundai - Tucson	Facelift(2Q)				
Mazda - CX-5	단종				
Ford - Escape	Facelift	Facelift(1Q)	Facelift		
Ford - Bronco Sport					
Kia - Sportage	Facelift(1Q)				
Mid-size SUV	2024	2025	2026		
Chevrolet - Equinox	Facelift	FMC	FMC		
Jeep - Grand Cherokee			FMC		
Subaru - Outback	Facelift	FMC	FMC		
Toyota - 4Runner					
Ford - Bronco	Facelift	FMC	FMC		
Volkswagen - Tiguan					
GMC - Terrain					
Jeep - Wrangler					
Hyundai - Santa Fe	FMC				
Ford - Edge	단종				
Kia - Sorento	Facelift				

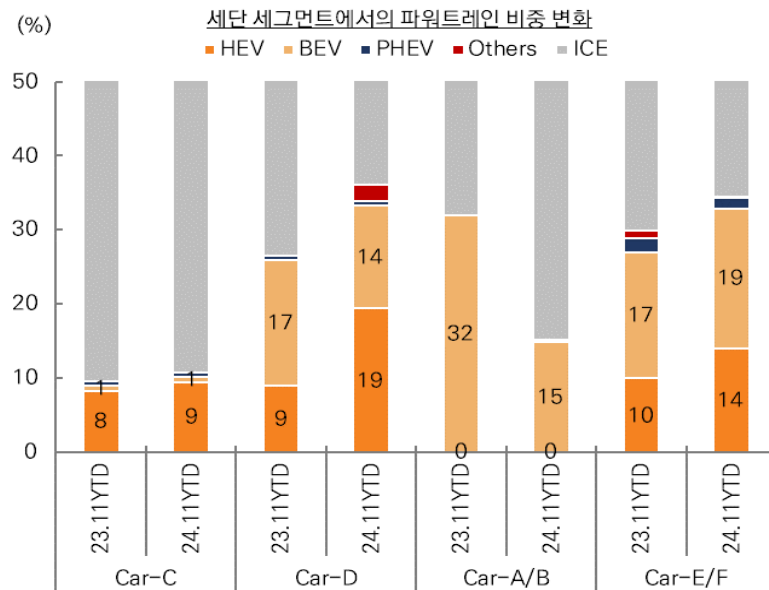
자료: Autodata, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. HEV 보유한 SUV-C/D급 주요 모델의 HEV 비중은 평균 30%



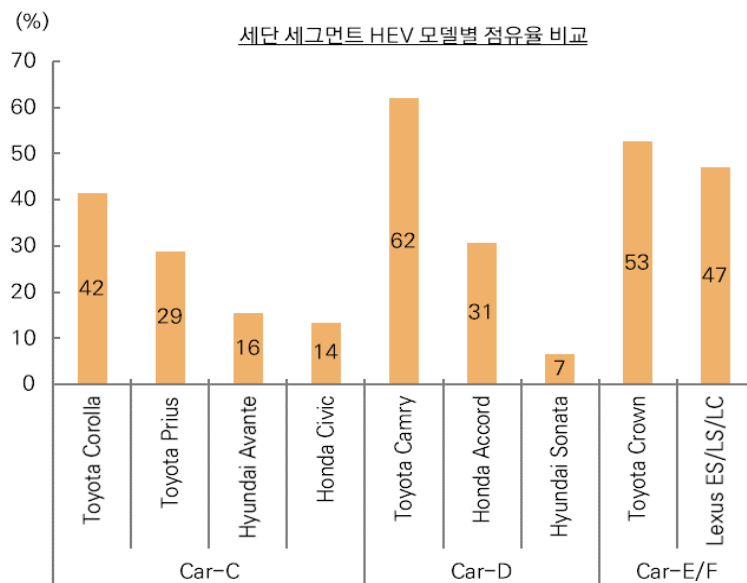
자료: Autodata, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. Car-C/D 급에서의 HEV 수요 확대에도 주목



자료: Autodata, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. Car-C/D 에서는 특히 경쟁 모델 자체가 소수



자료: Autodata, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 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 (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

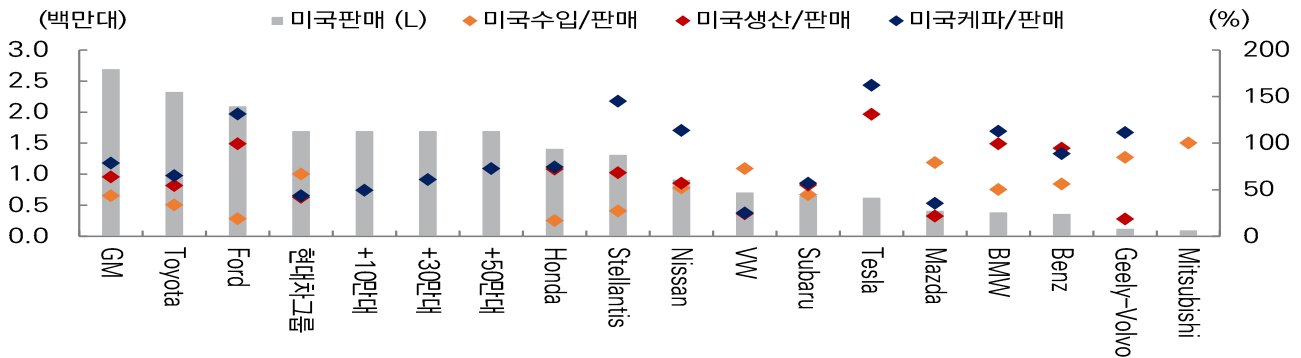
자료: Edmunds, KBB, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 현대차그룹 미국 관세 25% 가정 영업이익 영향

		현대차				기아				비고
		2023	2024	2025F	2026F	2023	2024	2025F	2026F	
판매량 생산량 (대)	미국 도매판매량 (%YoY)	905,694	987,550	995,450	1,003,414	825,085	858,300	864,308	870,358	25~26년 증가율은 북미 도매판매 가이드런스 25~26년 미국 공장 가동률 105% 가정 신공장은 최대 50만대이지만, 생산 램프업 기간 고려 현대차도 기아 멕시코에서 일부 생산 중이지만 미미함 기아 멕시코는 24년 리오 단종, 23년 약 2만대 미국 수출 관세 영향을 전체 판매 대비 영향으로 환산
	미국 현지생산분	340,731	361,632	480,000	530,000	328,061	354,100	357,000	417,000	
	- 미국 기존공장	340,731	356,632	390,000	390,000	328,061	354,100	357,000	357,000	
	- 미국 신공장	0	5,000	90,000	140,000	0	0	0	60,000	
	멕시코 공장 수입분	33	5,000	0	0	155,391	150,625	120,000	120,000	
	국내 공장 수입분	564,930	620,918	515,450	473,414	341,633	353,575	387,308	333,358	
차량관세 시나리오 (%USD, 원,조원)	한국25%+멕시코25%			13%	12%			15%	13%	Edmunds 기준, 현대차/기아의 24년 평균 ASP 선적가-ASP 괴리 고려하여 70% 수준만 반영 관세 영향은 인센티브처럼 비용으로 지급한다고 가정
	미국 판매 ASP 평균 (%YoY)	38,058	39,436	39,436	39,436	34,703	36,218	36,218	36,218	
	보편25%+멕시코25%			3,574	3,256			3,399	3,016	
	원달러 환율 가정	1,306	1,364	1,370	1,370	1,306	1,364	1,370	1,370	
부품관세 시나리오 (%USD, 원,조원)	한국25%+멕시코25%			4.9	4.5			4.0	3.6	미국 생산 차량 중 US 부품 비중 (NHTSA 기준) 선적가-ASP 괴리와 같이 70% 수준만 반영 1년차에는 MSRP의 15%, 2년차에는 MSRP의 10% 환급 완성차와 부품사가 50%씩 부담한다고 가정
	미국 현지생산분		361,632	480,000	530,000		354,100	357,000	417,000	
	미국 생산 MSRP 평균		40,349	40,349	40,349		41,454	41,454	41,454	
	미국산 부품 비중		50%	60%	60%		60%	70%	70%	
	생산용 수입부품 가치			5,423	5,988			3,108	3,630	
	부품관세 환급 적용			4,609	5,389			2,642	3,267	
영업이익 영향분석 (%USD, 원,조원)	완성차 부담 부분			2,305	2,695			1,321	1,634	가격/인센티브 효과 20%, 글로벌 OEM 평균은 30% 25년은 2Q25부터 관세 부과 시작, 3개 분기로 조정
	한국25%+멕시코25%			0.8	0.9			0.5	0.6	
	관세 부과 시점 조정			5.7	5.4			4.5	4.2	
	관세 상쇄 효과 반영			4.5	4.3			3.6	3.3	
	관세 부과 시점 조정			3.4	4.3			2.7	3.3	

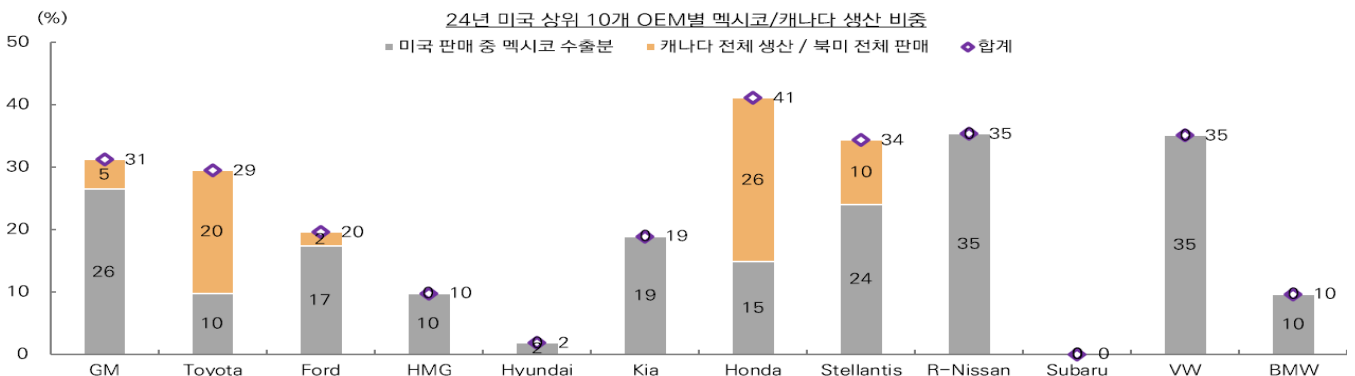
자료: Marklines, Bloomberg, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 21. 미국 상위 10개 OEM 업체별 미국판매, 미국수입/판매, 미국생산/판매, 미국케파/판매



자료: Marklines, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 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

현대차 (005380)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,664	175,231	186,359	192,130
매출원가	129,179	139,482	150,853	155,626
매출총이익	33,485	35,749	35,506	36,504
판매비와관리비	18,357	21,510	22,249	23,056
조정영업이익	15,127	14,240	13,257	13,449
영업이익	15,127	14,240	13,257	13,449
비영업손익	2,492	3,541	3,265	3,667
금융손익	440	529	469	568
관계기업등 투자손익	2,471	3,114	2,679	2,812
세전계속사업손익	17,619	17,781	16,522	17,116
계속사업법인세비용	4,627	4,232	3,787	3,766
계속사업이익	12,992	13,549	12,734	13,351
중단사업이익	-720	-319	0	0
당기순이익	12,272	13,230	12,734	13,351
지배주주	11,962	12,527	11,857	12,430
비지배주주	311	703	878	920
총포괄이익	12,429	18,255	12,997	13,351
지배주주	12,204	17,100	12,148	12,479
비지배주주	224	1,154	849	872
EBITDA	20,073	18,527	17,923	18,167
FCF	-9,590	-13,723	8,845	13,047
EBITDA 마진율 (%)	12.3	10.6	9.6	9.5
영업이익률 (%)	9.3	8.1	7.1	7.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.4	7.1	6.4	6.5

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	-2,519	-5,662	15,930	19,047
당기순이익	12,272	13,230	12,734	13,351
비현금수익비용가감	21,192	23,950	12,081	7,913
유형자산감가상각비	3,284	3,398	3,598	3,788
무형자산상각비	1,663	889	1,067	930
기타	16,245	19,663	7,416	3,195
영업활동으로인한자산및부채의변동	-30,365	-35,160	-4,220	979
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-99	-590	-6	-192
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-809	-644
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	984	834	-28	408
법인세납부	-3,894	-4,259	-3,610	-3,766
투자활동으로 인한 현금흐름	-8,649	-14,623	-8,966	-6,328
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-7,000	-6,000
무형자산감소(증가)	-1,778	-2,180	-492	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,131	-1,842	-508	-328
기타투자활동	1,186	-2,711	-966	0
재무활동으로 인한 현금흐름	9,393	19,493	-1,973	-10,239
장단기금융부채의 증가(감소)	12,527	32,090	491	-7,112
자본의 증가(감소)	137	3,278	0	0
배당금의 지급	-2,499	-3,913	-1,952	-3,126
기타재무활동	-772	-11,962	-512	-1
현금의 증가	-1,698	-152	3,751	1,353
기초현금	20,865	19,167	19,015	22,766
기말현금	19,167	19,015	22,766	24,119

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

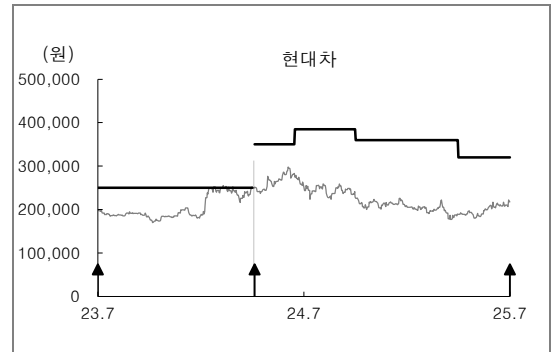
(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	58,604	64,336	69,809	72,471
현금 및 현금성자산	19,167	19,015	22,766	24,119
매출채권 및 기타채권	6,887	8,773	9,215	9,426
재고자산	17,400	19,791	20,787	21,431
기타유동자산	15,150	16,757	17,041	17,495
비유동자산	116,172	147,622	154,554	157,001
관계기업투자등	28,476	34,644	36,388	37,515
유형자산	38,921	44,534	47,097	49,310
무형자산	6,219	7,683	7,224	6,294
자산총계	282,463	339,798	352,164	357,273
유동부채	73,362	79,510	81,927	76,210
매입채무 및 기타채무	19,595	22,083	23,194	23,913
단기금융부채	34,390	36,605	36,901	29,789
기타유동부채	19,377	20,822	21,832	22,508
비유동부채	107,292	140,013	141,177	141,780
장기금융부채	91,609	121,484	121,719	121,719
기타비유동부채	15,683	18,529	19,458	20,061
부채총계	180,654	219,522	223,104	217,989
지배주주지분	92,497	109,103	117,079	126,383
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656
이익잉여금	88,666	96,596	104,591	113,895
비지배주주지분	9,312	11,173	11,981	12,901
자본총계	101,809	120,276	129,060	139,284

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024	2025F	2026F
P/E (x)	4.7	4.6	4.9	4.6
P/CF (x)	1.7	1.6	2.3	2.7
P/B (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	7.9	10.5	10.6	10.1
EPS (원)	43,589	46,042	44,345	46,838
CFPS (원)	121,947	136,654	92,811	80,123
BPS (원)	341,739	405,094	447,019	482,077
DPS (원)	11,400	12,000	12,000	12,000
배당성향 (%)	18.9	18.4	19.0	18.2
배당수익률 (%)	5.6	5.7	5.5	5.5
매출액증가율 (%)	14.4	7.7	6.4	3.1
EBITDA증가율 (%)	35.0	-7.7	-3.3	1.4
조정영업이익증가율 (%)	54.0	-5.9	-6.9	1.4
EPS증가율 (%)	63.9	5.6	-3.7	5.6
매출채권 회전율 (회)	36.3	33.1	30.8	30.5
재고자산 회전율 (회)	10.3	9.4	9.2	9.1
매입채무 회전율 (회)	11.9	11.9	11.7	11.6
ROA (%)	4.6	4.3	3.7	3.8
ROE (%)	13.7	12.4	10.5	10.2
ROIC (%)	15.0	12.3	10.2	10.1
부채비율 (%)	177.4	182.5	172.9	156.5
유동비율 (%)	79.9	80.9	85.2	95.1
순차입금/자기자본 (%)	97.4	108.2	96.1	82.8
조정영업이익/금융비용 (x)	27.1	31.5	22.9	23.8

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	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



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

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 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.