

현대차

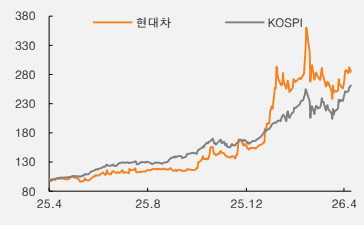
1Q26 리뷰: 무난한 실적을 넘어 신사업으로

Equity Research
2026.4.24

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	640,000원
현재주가(26/4/23)	532,000원
상승여력	20.3%

영업이익(26F,십억원)	12,293
Consensus 영업이익(26F,십억원)	12,437
EPS 성장률(26F,%)	20.0
MKT EPS 성장률(26F,%)	188.0
P/E(26F,x)	12.6
MKT P/E(26F,x)	8.1
KOSPI	6,475.81
시가총액(십억원)	108,931
발행주식수(백만주)	205
유동주식비율(%)	65.6
외국인 보유비중(%)	27.4
베타(12M) 일간수익률	1.51
52주 최저가(원)	179,900
52주 최고가(원)	674,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	9.7	111.1	180.0
상대주가	-8.4	25.4	9.2



[자동차/부품]

김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

가격믹스/환율/컨틴전시 vs 원재료비/생산차질/관세

1Q26 매출액 45.9조원(+3.4%YoY), 영업이익 2.52조원(-30.8%), OPM 5.5%(-2.7%p)을 기록했다. 매출액은 컨센서스 45.8조원에 부합했고, 영업이익은 컨센서스 2.67조원을 -6% 하회했다. 전년비 감익 배경으로는 관세 15%(-8,600억원), 기말 환율 상승(-2,700억원), 원자재 인상(-2,000억원) 등이 있다. 추가로 미국 IRA 보조금 폐지 및 유럽 내연기관차 규제 강화로 전기차 중심으로 인센티브가 상승했다.

실적을 자세하게 살펴보면 긍정적인 부분은 1) 가격믹스의 증익 기여다. 'Mix' 영향 -3,370억은 더 컸을 인센티브 규모를 고려하면 가격믹스가 증익 요인으로 작용했을 것으로 추정된다. 가격믹스는 3Q25까지 감익 요인으로, 4Q25 flat으로 개선된 것으로 추정하고 있는데, HEV 차종 및 고마진 차종 판매 확대 효과다. 2) 기타 부문은 2Q25 이후 증익 요인으로 작용하고 있다. 관세 컨틴전시 활동 효과로 추정된다. 특히 1Q26에는 원재료비 영향과 계획 대비 판매 차질 영향이 포함되어 있다.

환율 효과는 +250억원인데 기말환율 -2,700억원을 고려하면 평균환율 상승 효과는 약 +3천억원이다. 달러(+1%YoY) 보다는 유로(+12%YoY)가 크게 기여한 것으로 보이는데, 2Q26 환율 기저를 살펴보면 2Q25 평균 1,398원/달러, 1,586원/유로. 1Q26 기말 1,519원이다. 참고로 4월 평균은 1,472원/달러, 1,723원/유로이다.

실적에 대한 시장의 우려는 1) 원재료비 상승과 2) 대전 부품사 화재 생산차질 영향이다. 이에 대해 회사는 최근 원재료비 추세를 고려하면 최대 1Q26 수준(-2천억원)을 예상하고 있다. 이는 과거 22년 재료비 감익 규모와 유사하다. 생산차질은 일부 발생하고 있으나 대체품 개발 및 내부 시험 중으로 일부 엔진은 4월 중 정상화를 목표하고 있다고 밝혔다. 엔진별 대체품 모색 성과를 지켜볼 필요가 있다.

실적 시즌이 지나가면 다시 신사업에 쏠릴 관심

원재료비와 생산차질 영향은 불가피하지만, 가격믹스의 증익 효과는 지속될 것이고, 환율 기저는 좋다. 당분간 관세 컨틴전시도 지속될 것으로 보인다. 핵심 지표인 미국 점유율도 26년 3월 그룹 기준 12.0%로 3위인 Ford 12.2%에 근접하고 있다.

실적 시즌이 지나면 시장의 관심은 기존 주가 변수인 신사업 모멘텀으로 쏠릴 것으로 예상된다. 5월 로봇틱스랩 모베드 양산, 6월 소프트뱅크 풋옵션 기한, 8월 미국 RMAC 개소 등이 예정되어 있다. SDV 페이스카는 27년초 공개, 2H26 도로검증할 예정이다. 한편 회사가 자율주행 외부 파트너 데이터 활용 계획을 재확인한 가운데, 27년 착공, 29년 가동될 데이터센터는 경쟁력이다. 목표주가 64만원을 유지한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	162,664	175,231	186,254	194,870	204,284
영업이익 (십억원)	15,127	14,240	11,468	12,293	13,687
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.2	6.3	6.7
순이익 (십억원)	11,962	12,527	9,446	11,247	12,842
EPS (원)	43,589	46,042	35,331	42,380	48,387
ROE (%)	13.7	12.4	8.4	9.4	9.9
P/E (배)	4.7	4.6	8.4	12.6	11.0
P/B (배)	0.6	0.5	0.7	1.1	1.0
배당수익률 (%)	5.6	5.7	3.4	1.9	1.9

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

표 1. 현대차 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
목표주가 (원)	640,000	목표주가 유지
현재주가 (원)	532,000	26년 4월 23일(목) 종가 기준
상승여력 (%)	20.3	투자 의견 '매수' 유지
적용 EPS (원)	45,383	26~27년 EPS 추정치 평균. 적용시점 26년에서 변경
Target P/E (배)	14.0	14.0배(과거 21년 애플카 기대감 반영된 구간 고점)

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	50,742	48,969	49,220	175,231	186,254	194,870	204,284
자동차 부문	34,718	37,609	36,715	36,591	34,539	38,812	38,183	38,467	136,725	145,632	150,001	157,351
금융 부문	7,398	8,214	7,189	7,431	8,991	9,052	7,808	7,769	28,447	30,233	33,619	35,132
기타 부문	2,292	2,464	2,817	2,817	2,409	2,879	2,978	2,985	10,059	10,389	11,250	11,801
YoY (%)	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	5.1	4.8	5.1	7.7	6.3	4.6	4.8
자동차 부문	9.5	6.7	7.9	2.4	-0.5	3.2	4.0	5.1	5.1	6.5	3.0	4.9
금융 부문	11.1	15.6	10.7	-9.2	21.5	10.2	8.6	4.5	27.0	6.3	11.2	4.5
기타 부문	0.3	-8.0	16.8	4.9	5.1	16.8	5.7	6.0	-0.5	3.3	8.3	4.9
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,494	3,232	3,052	14,240	11,468	12,293	13,687
YoY (%)	2.1	-15.8	-27.7	-41.4	-30.8	-3.0	27.4	80.0	-5.9	-19.5	7.2	11.3
OPM (%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.9	6.6	6.2	8.1	6.2	6.3	6.7
자비순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	3,276	2,991	2,644	12,527	9,446	11,247	12,842
YoY (%)	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	9.3	32.3	157.0	4.7	-24.6	19.1	14.2
NPM (%)	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	6.5	6.1	5.4	7.1	5.1	5.8	6.3

자료: 현대차, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대차 영업이익 증감요인 분석

◆ 전년 동기 대비 영업이익 부분별 증감액 (단위: 십억원)

단위:십억원	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
기초	1929	2980	1552	3400	3642	4248	3828	3408	3557	4279	3581	2822	3634
환율	276	682	306	-635	251	400	787	-320	601	632	-281	710	25
물량	758	501	314	319	-50	153	-48	36	16	-22	132	-402	-247
Mix	559	201	461	489	-21	95	-469	-425	-416	-740	-440	-502	-337
금융	-181	-184	5	-99	57	136	52	165	146	92	141	-10	8
관세										-828	-1821	-1461	-860
기타	252	58	1184	-66	-322	-753	-569	-42	-270	189	1225	538	292
기말	3642	4248	3828	3408	3557	4279	3581	2822	3634	3602	2537	1695	2515

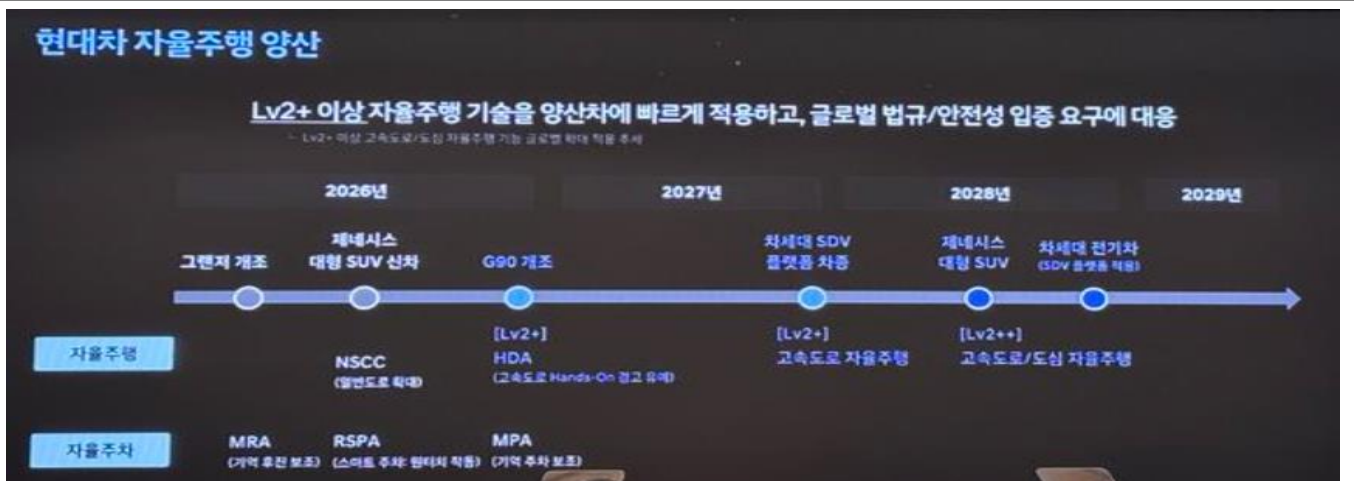
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 26년 4월 기아 CID에서 제시한 자율주행 로드맵



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 26년 3월 현대차 주주총회에서 제시한 자율주행 로드맵



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 25년 3월 현대차그룹 플레오스 개발자 컨퍼런스에서 제시한 자율주행 로드맵



자료: 현대차그룹, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차/기아 26년 가이드스 대비 목표 달성률

(%)	현대차						기아						
	2022	2023	2024	2025	3년 평균	2026E	2022	2023	2024	2025	3년 평균	2026E	
1월	전체	6.5	7.2	7.5	7.4	7.4	7.4	8.1	7.3	7.7	7.5	7.5	7.3
	국내	6.3	6.6	7.1	6.5	6.7	7.2	6.6	6.6	8.4	7.0	7.3	7.6
	해외	6.6	7.3	7.6	7.6	7.5	7.5	8.5	7.5	7.5	7.6	7.5	7.3
2월	전체	7.1	7.6	7.4	7.7	7.6	7.4	7.0	8.0	7.6	7.9	7.8	7.4
	국내	7.2	8.3	6.8	8.1	7.7	6.7	7.0	8.6	8.3	8.4	8.4	7.4
	해외	7.0	7.4	7.6	7.7	7.6	7.5	7.0	7.8	7.5	7.8	7.7	7.4
3월	전체	7.3	8.9	8.8	8.8	8.8	8.6	8.0	8.7	8.5	8.7	8.6	8.5
	국내	7.2	9.5	8.9	8.9	9.1	8.8	8.0	9.1	9.2	9.1	9.1	10.0
	해외	7.3	8.7	8.8	8.8	8.8	8.6	8.0	8.7	8.4	8.6	8.5	8.3
1-3월	전체	20.9	23.6	23.7	24.0	23.8	23.4	23.1	24.0	23.8	24.0	23.9	23.3
	국내	20.8	24.5	22.7	23.4	23.5	22.7	21.6	24.3	26.0	24.4	24.9	25.0
	해외	20.9	23.5	23.9	24.1	23.8	23.6	23.4	24.0	23.4	24.0	23.8	22.9

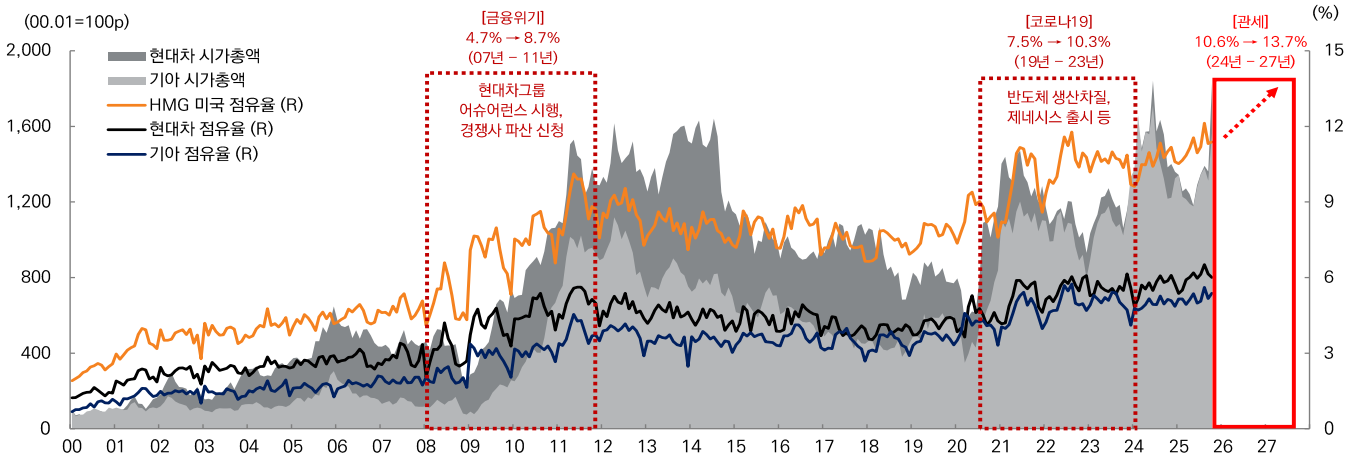
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 현대차/기아 26년 지역별 판매 목표

(천대)	현대차			기아					
	도매판매			도매판매			소매판매		
	2025	2026F	증가율	2025	2026F	증감(%)	2025	2026F	증감(%)
전체	4,138	4,158	0.5%	3,136	3,350	6.8%	3,097	3,307	6.8%
국내	713	700	-1.8%	548	567	3.4%	548	567	3.4%
북미	1,224	1,231	0.5%	1,083	1,134	4.6%	1,058	1,106	4.5%
미국				874	915	4.7%	852	892	4.7%
유럽	601	601	0.0%	535	594	11.1%	536	591	10.2%
서유럽				508	564	11.1%	508	566	11.4%
인도	575	592	3.1%	280	302	7.8%	280	302	8.0%
이중동	317	320	1.0%	240	264	9.9%	234	258	10.4%
중남미	328	328	-0.1%	151	157	3.9%	147	154	5.1%
아태	199	203	1.9%	166	187	12.6%	162	184	13.6%
중국				81	82	0.9%	81	82	1.0%
CIS				50	62	23.5%	50	62	23.0%
기타	181	183	1.1%						

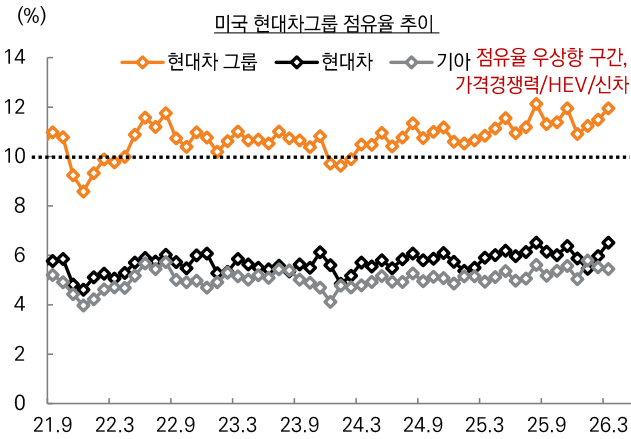
주: 현대차 기타는 중국 및 러시아권역(CIS) 포함. 기아는 특수사업부 포함 기준
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



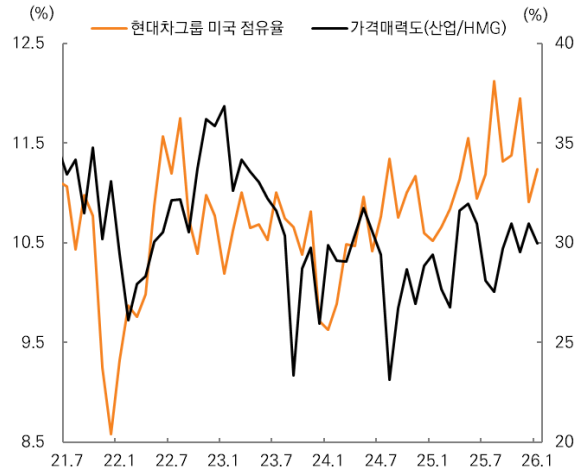
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대차그룹 미국 점유율 추이



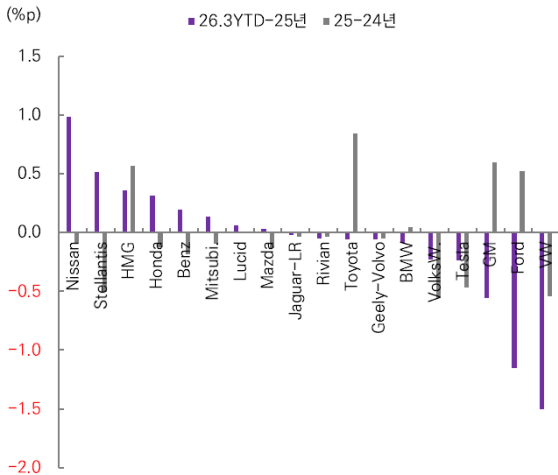
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 현대차그룹 산업 대비 가격매력도 확대 구간



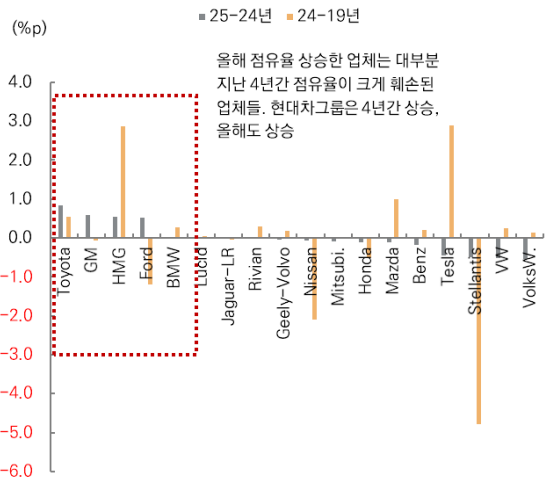
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 26년 3월 누적 미국 주요 업체별 점유율 변동 추이



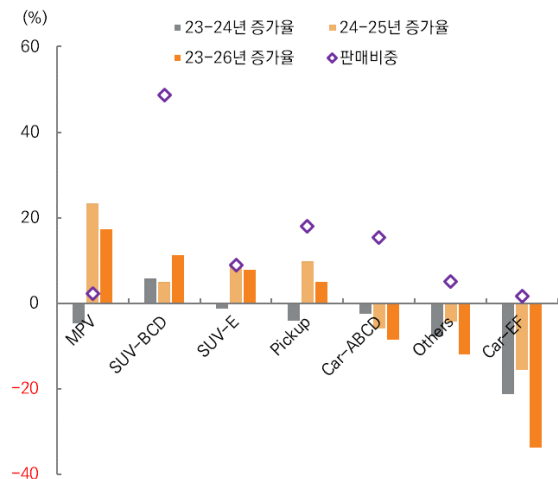
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 25년 누적 미국 주요 업체별 점유율 변동 추이



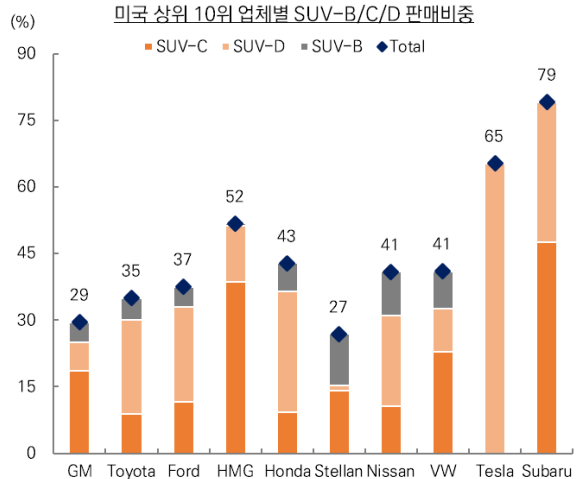
자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 10. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



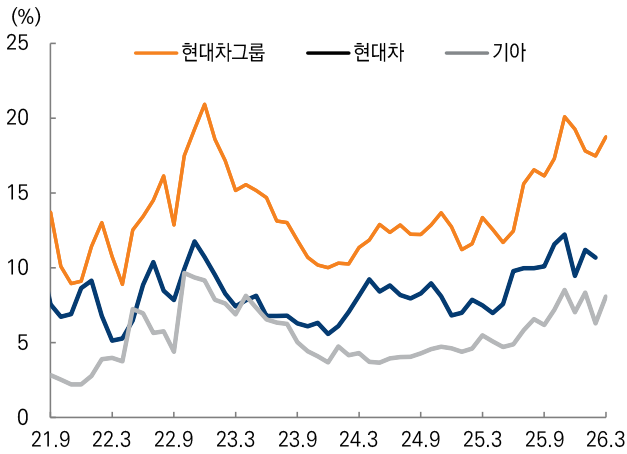
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



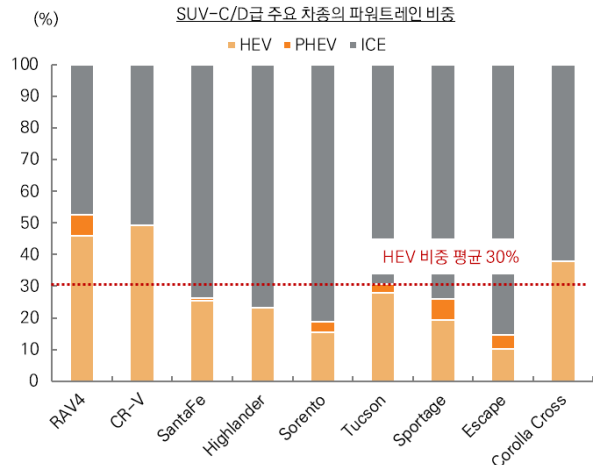
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 확대 구간



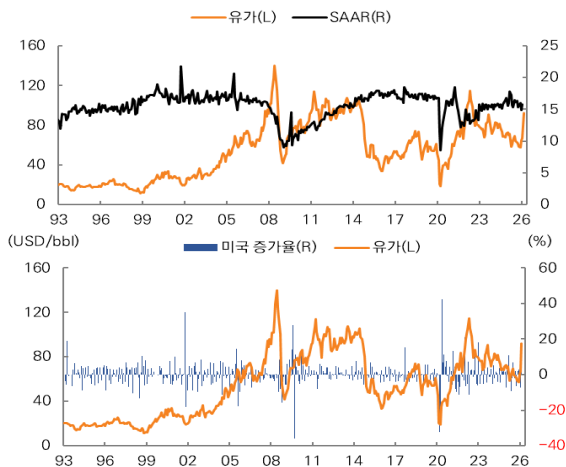
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 경쟁 주요 모델의 HEV 모델 침투율은 30%



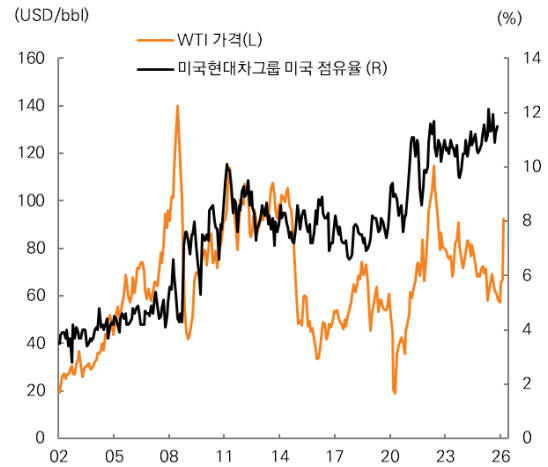
자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 14. 유가와 미국 자동차 판매 SAAR



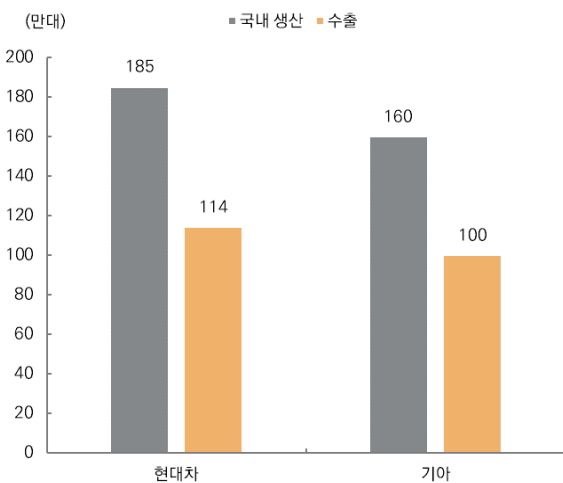
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 유가와 현대차그룹 미국 점유율



자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 현대차그룹 25년 국내 생산량 및 수출분



자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 현대차그룹 24년 국내 생산량 엔진별 구분

엔진 종류	24년 생산량
G4-GAMMA	1,005,996
G4-KAPPA	763,026
World Engine L4	598,838
G4-NU	582,090
G6-LAMBDA	451,338
R-Series	168,113
A-Engine	57,629
J	13,614
F-Series	10,643
S-Series	2,365

자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터 추정

현대차 (005380)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231	186,254	194,870	204,284
매출원가	139,482	152,038	159,596	166,696
매출총이익	35,749	34,216	35,274	37,588
판매비와관리비	21,510	22,749	22,981	23,901
조정영업이익	14,240	11,468	12,293	13,687
영업이익	14,240	11,468	12,293	13,687
비영업손익	3,541	2,374	4,381	5,016
금융손익	529	328	306	366
관계기업등 투자손익	3,114	2,510	2,661	3,193
세전계속사업손익	17,781	13,842	16,674	18,703
계속사업법인세비용	4,232	3,477	4,225	4,489
계속사업이익	13,549	10,365	12,449	14,214
중단사업이익	-319	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	12,449	14,214
지배주주	12,527	9,446	11,247	12,842
비지배주주	703	919	1,202	1,372
총포괄이익	18,255	11,082	12,449	14,214
지배주주	17,100	10,191	10,988	12,545
비지배주주	1,154	891	1,461	1,669
EBITDA	18,527	16,484	17,794	19,759
FCF	-13,723	-14,358	10,783	12,711
EBITDA 마진율 (%)	10.6	8.9	9.1	9.7
영업이익률 (%)	8.1	6.2	6.3	6.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	5.1	5.8	6.3

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	-5,662	-5,991	19,283	21,711
당기순이익	13,230	10,365	12,449	14,214
비현금수익비용가감	23,950	25,920	9,295	10,070
유형자산감가상각비	3,398	3,745	3,984	4,558
무형자산상각비	889	1,272	1,517	1,514
기타	19,663	20,903	3,794	3,998
영업활동으로인한자산및부채의변동	-35,160	-34,325	1,333	1,425
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-590	-2,548	-437	-437
재고자산 감소(증가)	-1,159	-466	-1,051	-1,049
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	834	-370	625	624
법인세납부	-4,259	-3,516	-4,225	-4,489
투자활동으로 인한 현금흐름	-14,623	-10,347	-10,869	-10,869
유형자산처분(취득)	-7,890	-8,121	-8,500	-9,000
무형자산감소(증가)	-2,180	-2,674	-2,000	-1,500
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,842	2,832	-369	-369
기타투자활동	-2,711	-2,384	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	19,493	15,425	-2,604	-2,601
장단기금융부채의 증가(감소)	32,090	18,624	21	20
자본의 증가(감소)	3,278	124	0	0
배당금의 지급	-3,913	-3,689	-2,625	-2,621
기타재무활동	-11,962	366	0	0
현금의 증가	-152	-654	4,417	6,317
기초현금	19,167	19,015	18,361	22,777
기말현금	19,015	18,361	22,777	29,094

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	115,764	120,777	127,453	135,932
현금 및 현금성자산	19,015	18,361	22,777	29,094
매출채권 및 기타채권	8,773	12,136	12,754	13,275
재고자산	19,791	20,662	21,712	22,761
기타유동자산	68,185	69,618	70,210	70,802
비유동자산	224,034	248,067	255,047	261,452
관계기업투자등	34,644	37,906	39,833	41,758
유형자산	44,534	48,750	53,265	57,708
무형자산	7,683	9,268	9,751	9,737
자산총계	339,798	368,845	382,500	397,384
유동부채	79,510	88,579	90,836	93,089
매입채무 및 기타채무	22,083	22,062	23,184	24,304
단기금융부채	36,605	44,553	44,618	44,639
기타유동부채	20,822	21,964	23,034	24,146
비유동부채	140,013	152,617	153,657	154,695
장기금융부채	121,484	132,160	132,172	132,172
기타비유동부채	18,529	20,457	21,485	22,523
부채총계	219,522	241,197	244,493	247,784
지배주주지분	109,103	115,446	124,603	134,824
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	109,934	120,154
비지배주주지분	11,173	12,202	13,404	14,776
자본총계	120,276	127,648	138,007	149,600

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	4.6	8.4	12.6	11.0
P/CF (x)	1.6	2.2	6.5	5.8
P/B (x)	0.5	0.7	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	10.5	14.4	12.8	11.2
EPS (원)	46,042	35,331	42,380	48,387
CFPS (원)	136,654	135,717	81,932	91,502
BPS (원)	405,094	436,418	470,921	509,432
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000
배당성향 (%)	18.4	19.5	16.3	14.2
배당수익률 (%)	5.7	3.4	1.9	1.9
매출액증가율 (%)	7.7	6.3	4.6	4.8
EBITDA증가율 (%)	-7.7	-11.0	7.9	11.0
조정영업이익증가율 (%)	-5.9	-19.5	7.2	11.3
EPS증가율 (%)	5.6	-23.3	20.0	14.2
매출채권 회전율 (회)	33.1	25.7	22.1	22.1
재고자산 회전율 (회)	9.4	9.2	9.2	9.2
매입채무 회전율 (회)	11.9	12.2	12.7	12.6
ROA (%)	4.3	2.9	3.3	3.6
ROE (%)	12.4	8.4	9.4	9.9
ROIC (%)	12.3	7.8	7.7	8.4
부채비율 (%)	182.5	189.0	177.2	165.6
유동비율 (%)	145.6	136.3	140.3	146.0
순차입금/자기자본 (%)	108.2	119.2	64.8	55.4
조정영업이익/금융비용 (x)	31.5	20.0	20.8	23.2

ESG 레이팅 : 현대차 (005380)

종합		세부항목						
ESG	<p>카본 5.4 인센티브 9.5 거버넌스 5.2</p> <p>□업종(대)평균 ■현대차</p>	ESG 점수	5.7	=	직전점수	5.7	업종(대)	경기관련소비재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자동차와부품
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김진석
		카본(E)	5.4	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.5	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	5.2	A	50	=		
							가중치 변경하였음.	

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>탄소배출량 5.5 투자여력 9.5 배출량감축 4.9</p> <p>□업종(대)평균 ■현대차</p>	<p>배출량감축(점)</p> <p>탄소배출량(점)</p> <p>현대차</p>	<p>배출량감축(점)</p> <p>투자여력(점)</p> <p>현대차</p>

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>임원보수 10.0 근속년수 8.4 직원보수 9.9</p> <p>□업종(대)평균 ■현대차</p>	<p>직원보수(점)</p> <p>임원보수(점)</p> <p>현대차</p>	<p>직원보수(점)</p> <p>근속년수(점)</p> <p>현대차</p>

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>주주총회 6.1 주주행동 5.0 지표준수 7.8</p> <p>□업종(대)평균 ■현대차</p>	<p>지표준수(점)</p> <p>주주총회(점)</p> <p>현대차</p>	<p>지표준수(점)</p> <p>주주행동(점)</p> <p>현대차</p>

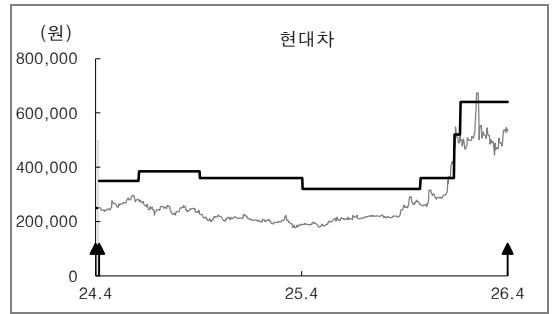
(1) 주주총회 = 주총 인건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)				
2026.01.30	매수	640,000	-	-
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91
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
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급지(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.