



BUY (유지)

목표주가(12M) 250,000원(하향)
현재주가(4.24) 188,900원

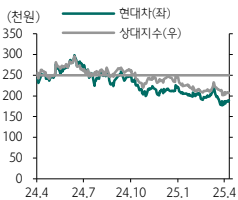
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,522.33
52주 최고/최저(원)	298,000/177,500
시가총액(십억원)	39,558.7
시가총액비중(%)	1.91
발행주식수(천주)	209,416.2
60일 평균 거래량(천주)	790.0
60일 평균 거래대금(십억원)	157.0
외국인지분율(%)	35.63
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 9인	29.98
국민연금공단	7.15

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	181,425.2	187,224.7
영업이익(십억원)	13,773.5	14,055.2
순이익(십억원)	12,871.6	13,089.3
EPS(원)	45,004	45,775
BPS(원)	443,138	481,129

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,455.5	190,170.2
영업이익	15,126.9	14,239.6	13,431.4	12,934.9
세전이익	17,618.7	17,781.4	16,474.4	15,686.7
순이익	11,961.7	12,526.7	11,475.4	10,926.7
EPS	43,589	46,042	42,278	41,172
증감율	63.92	5.63	(8.18)	(2.62)
PER	4.67	4.60	4.47	4.59
PBR	0.60	0.52	0.44	0.40
EV/EBITDA	7.78	10.39	10.30	10.23
ROE	13.68	12.43	10.15	9.03
BPS	341,739	405,094	431,034	470,232
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 25일 | 기업분석

현대차 (005380)

관세 영향을 선반영. 위험-수익 기준에서 상방이 크다

관세 여파로 주가가 하락. Risk-Reward 관점에서 상방이 더 큰 상태

현대차에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 목표주가를 기존 28.0만원에서 신규 25.0만원(목표 P/E 6배 유지)으로 하향한다. 목표주가 하향은 글로벌 수요의 저성장 속 주요 성장 동력이었던 미국 시장에서 관세 부과에 따른 이익 훼손 및 경쟁심화 가능성을 반영하여 2025년/2026년 영업이익 추정치를 각각 10%/11% 하향하였기 때문이다. 관세 25%가 부과되면서 하반기부터 부정적 영향을 받을 것으로 전망되는데, 관세의 하향 가능성 및 현대차의 대응 노력(현지 생산 확대와 가격 인상 등)에 따라 강도는 달라질 수 있다. 단기 이익 모멘텀의 약화는 아쉽지만, 관련 이슈들이 몇달 간 지속되면서 주가는 20% 이상 하락해 P/E 4배 중반의 낮은 Valuation으로 선반영되어 있다. 보통주/우선주의 예상 배당수익률이 각각 6.4%/8.2%로 높고, 4월 30일 진행될 자기주식 소각(취득가액 0.92조원, 전일 증가기준 1.1조원, 발행주식의 2.2%)은 EPS 상승에 기여할 것이다. 현재 주가 수준에서는 위험-수익(Risk-Reward) 기준에서 하방보다는 상방이 더 크다는 판단이다.

1Q24 Review: 영업이익률 8.2% 기록

현대차의 1분기 실적은 기대치에 부합했다(영업이익 기준 +3%). 도매판매는 1% (YoY) 감소한 100.1만대, 중국을 제외한 글로벌 도매판매는 1% (YoY) 증가한 97.1만대였다. 중국 제외 도매판매 중 미국 비중은 24.0%였고(vs. 1Q24 25.1%), 글로벌 도매판매 중 SUV/상용 비중은 62.5%로 3.5%p (YoY) 하락했다. 친환경차 판매는 39% (YoY) 증가한 21.2만대(비중 21.2%, +6.0%p (YoY)), 이 중 전기차/하이브리드차 판매가 각각 36%/40% (YoY) 증가한 7.5만대/13.7만대로 비중 7.5%(+2.0%p)/13.7%(+4.0%p)를 기록했다. 원/달러 평균환율은 9% (YoY) 높았고, 결과로 글로벌 ASP는 8% (YoY), 4% (QoQ) 상승했다. 1분기 매출액/영업이익은 9%/2% (YoY) 증가한 44.4조원/3.63조원(영업이익률 8.2%, -0.5%p (YoY))을 기록했다. 자동차/금융/기타 부문의 영업이익률이 각각 8.2%/7.7%/8.9%를 기록했다. 영업이익 변동(+770억원)에는 환율(+6,010억원), 물량(+160억원), 금융(+1,460억원) 등이 긍정적이었지만, 믹스(-4,160억원)와 기타(-2,700억원) 등은 부정적이었다. 판매 보증비가 9% (YoY) 감소했지만, 판관비 상 급여/마케팅/경상연구비 등이 12%/14%/17% (YoY) 증가했다. 지분법이익은 7,400억원으로 감소했다(vs. 1Q24 8,790억원)

컨퍼런스 콜의 내용: 관세 대응할 TFT 구축

현대차는 2025년 도매판매 +0.8%, 매출액 +3~4%, 영업이익률 7.0%~8.0%(-1.1%p~-0.1%p), 그리고 TSR 35%의 주주환원 정책 등을 유지했다. 미국 관세에 대응하기 위해 Task Force Team를 만들었고, 수익성 기반으로 거점별/차종별 생산/판매 최적화, 투자 우선순위와 효율성에 입각한 Capex 계획, 미국 2개 공장의 생산 효율화를 통한 원가 개선, 부품/물류 현지화, 시장 수요/공급 변동에 따른 가격/인센티브 정책 등을 실행할 계획이다. 현재 미국내 3.1개월치 완성차 재고와 더 많은 수준의 부품 재고를 확보 중인데, 6월 초까지 현지 가격을 동결하고 향후 시장 상황을 보고 탄력적으로 대응할 예정이다.

도표 1. 현대차의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
글로벌 도매판매	1,007	1,057	1,012	1,066	1,001	1,071	1,021	1,074	4,217	4,142	4,167	4,245
YoY	(1)	(0)	(3)	(2)	(1)	1	1	1	7	(2)	1	2
(중국 제외)	959	1,022	990	1,042	971	1,036	996	1,044	3,972	4,013	4,047	4,125
한국	160	186	170	189	166	190	165	189	762	705	710	715
북미	287	310	300	294	294	315	305	291	1,084	1,191	1,205	1,240
중국	48	35	22	24	30	35	25	30	245	128	120	120
유럽	157	157	139	156	151	152	140	159	636	609	602	610
기타	355	370	381	403	360	379	386	405	1,490	1,508	1,530	1,560
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	47,685	45,912	48,450	162,664	175,231	186,455	190,170
YoY	8	7	5	12	9	6	7	4	14	8	6	2
자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	37,067	36,216	36,617	130,175	136,725	144,619	145,918
금융	6,656	7,105	6,498	8,188	7,398	7,887	7,212	9,079	22,401	28,447	31,576	33,786
기타	2,285	2,678	2,411	2,686	2,292	2,732	2,484	2,754	10,096	10,060	10,261	10,466
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,685	3,251	2,861	15,127	14,240	13,431	12,935
YoY	(2)	1	(6)	(17)	2	(14)	(9)	1	54	(6)	(6)	(4)
자동차	2,901	3,427	2,879	2,205	2,859	2,795	2,522	2,196	12,677	11,412	10,372	9,849
금융	425	561	435	374	571	631	490	423	1,386	1,795	2,116	2,196
기타	232	291	267	243	204	259	238	242	1,064	1,033	944	890
영업이익률 (%)	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.7	7.1	5.9	9.3	8.1	7.2	6.8
자동차	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.5	7.0	6.0	9.7	8.3	7.2	6.7
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	8.0	6.8	4.7	6.2	6.3	6.7	6.5
기타	10.2	10.9	11.1	9.0	8.9	9.5	9.6	8.8	10.5	10.3	9.2	8.5
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	4,665	3,931	3,413	17,781	16,474	15,687	16,751
세전이익률 (%)	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.8	8.6	7.0	10.9	9.4	8.4	8.8
순이익	3,376	4,174	3,206	2,474	3,382	3,382	2,850	2,329	12,272	13,230	11,944	11,373
순이익률 (%)	8.3	9.3	7.5	5.3	7.6	7.1	6.2	4.8	7.5	7.5	6.4	6.0
지배주주순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,936	2,738	2,643	11,962	12,527	11,475	10,927

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 현대차 분기별 매출액 및 영업이익 증감요인 구분

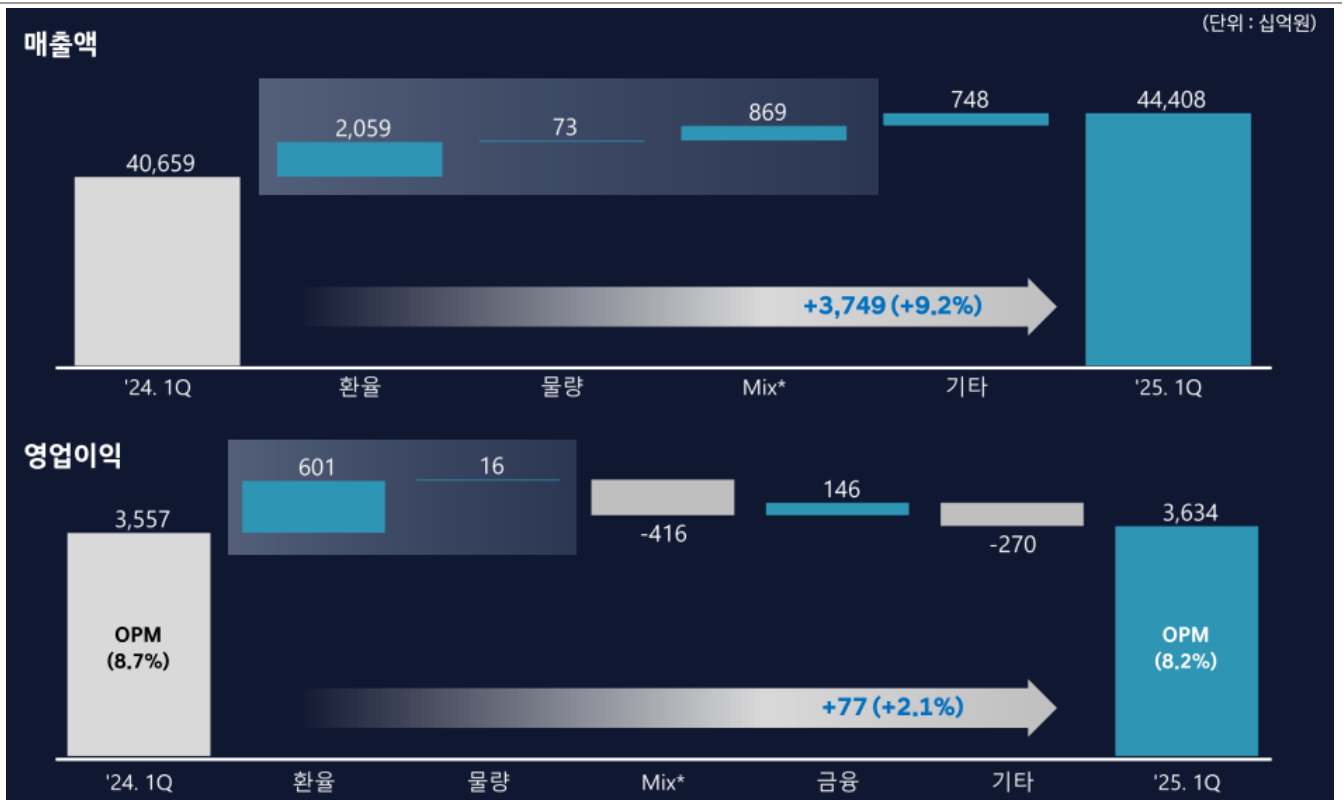
(단위: 십억원)

대구분	소구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2022	2023	2024
매출액	분기 매출액	37,770	42,233	40,991	41,669	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	142,152	162,664	175,231
	증감액 (YoY)	7,471	6,233	3,286	3,521	2,889	2,787	1,937	4,955	3,749	24,541	20,512	12,567
	물량	2,560	2,341	1,587	1,591	-231	713	-221	164	73	2,301	8,196	396
	믹스	3,136	1,853	1,142	578	942	203	1,466	1,702	869	8,241	8,021	5,188
	환율	876	1,069	-259	-249	369	572	494	454	2,059	9,033	591	1,099
	기타	899	970	816	1,601	1,809	1,299	198	2,635	748	5,342	3,704	5,884
영업이익	분기 영업이익	3,642	4,248	3,828	3,408	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	9,825	15,127	14,240
	증감액 (YoY)	1,713	1,268	2,276	44	-85	31	-247	-586	77	3,146	5,302	-887
	물량	758	501	314	319	-50	153	-48	36	16	501	1,731	86
	믹스	559	201	461	489	-21	95	-469	-425	-416	3,073	2,788	157
	환율	276	682	306	-635	251	400	787	-320	601	3,705	648	434
	기타	252	58	1,184	-66	-322	-753	-569	-42	-270	-3,788	594	-1,973
금융	-132	-174	11	-63	57	136	52	165	146	-350	-459	409	

주: 러시아법인 매출에 따라 과거 실적이 조정되었음. 분기 합산과 연간 수치에도 차이 발생

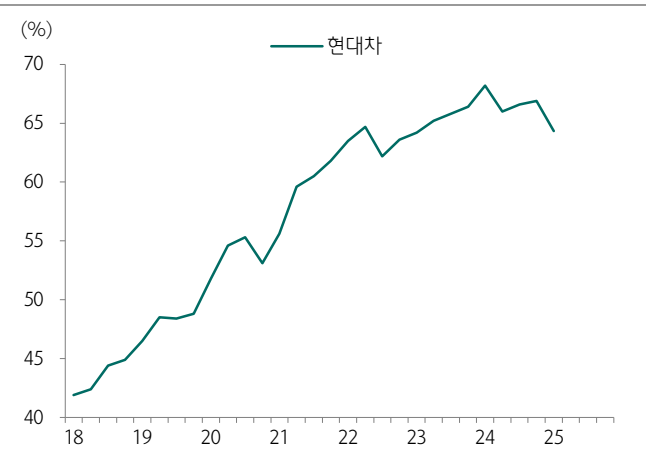
자료: 현대차, 하나증권

도표 3. 현대차의 1분기 매출액 및 영업이익 증감요인 분석



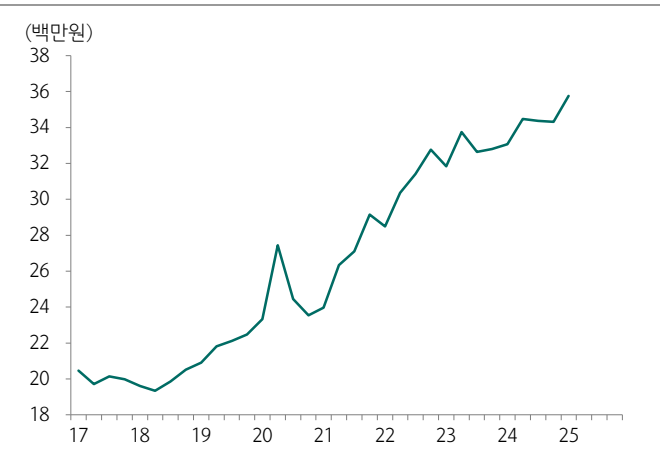
주: Mix는 믹스 효과와 인센티브 효과의 합
 자료: 현대차

도표 4. 현대차의 제네시스/SUV/상용 합산 비중 추이



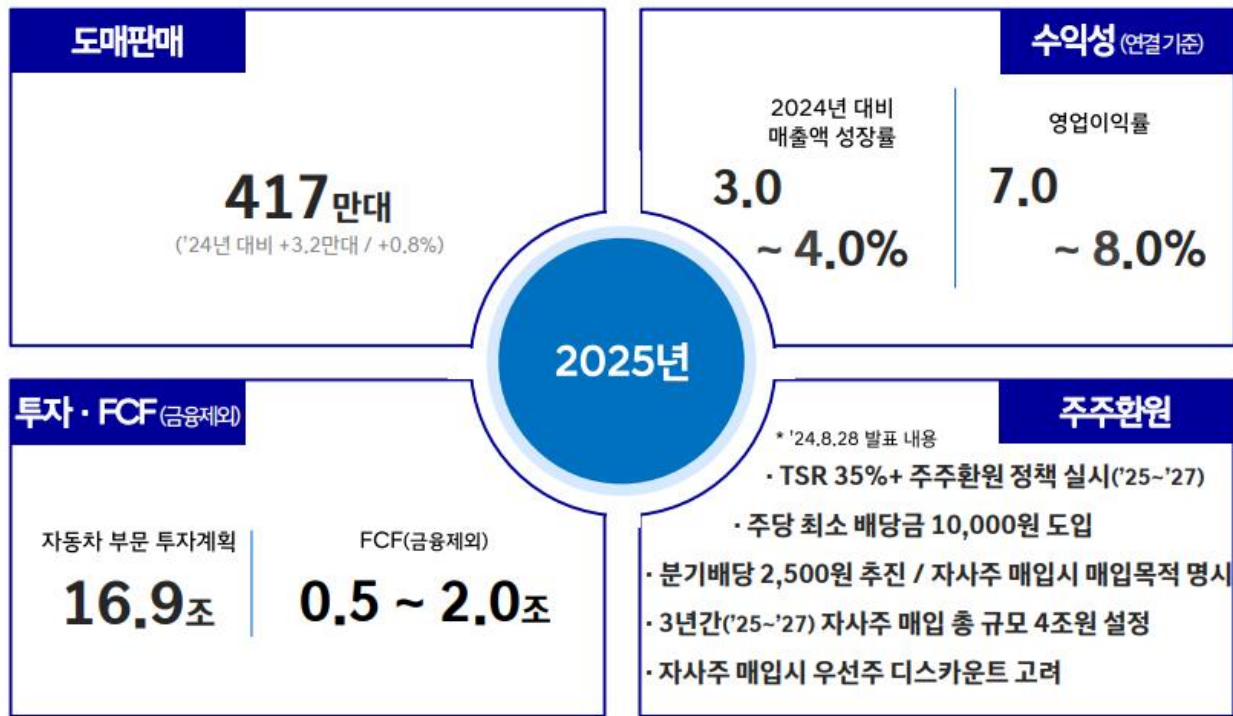
자료: 현대차, 하나증권

도표 5. 현대차의 분기별 도매 ASP 추이



자료: 현대차, 하나증권

도표 6. 현대차의 2025년 연간 가이드스



자료: 현대차

도표 7. 현대차의 미국 내 판매 및 생산지 현황

(단위: 천대)

구분	2024년		2025년 1분기		
	대수	생산비중	대수	생산비중	
도매판매	988		243		
소매판매	912	100%	213	100%	
	HMMA	297	33%	70	33%
	HMGMA	0	0%	5	2%
	KMX	7	1%	6	3%
	KOREA	607	67%	132	62%
생산지	993	100%	234	100%	
	HMMA	337	34%	78	33%
	HMGMA	1	0%	11	5%
	KMX	16	2%	5	2%
	KOREA	638	64%	141	60%

자료: 현대차, 하나증권

현대차 1Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[경영실적]

판매실적

1분기 글로벌 도매판매 100.1만대(-0.6% (YoY)), 소매판매 95.6만대(+1.0% (YoY))

중국을 제외한 글로벌 도매 +1.3%

국내 시장은 아산공장 전환 공장 섯다운 기저 효과로 +4.0% (YoY)

북미권역은 하이브리드 중심으로 판매 호조세가 지속되며 +1.1% (YoY), 소매판매 +10.8%

투싼, 신타페 등 SUV 하이브리드 전모델 수요 확대, 하이브리드 판매 +43% (YoY),

EV 정책변화 가능성 대두로 EV 판매 +16.8%

유럽권역은 경기 회복세 둔화로 도매판매 -3.8% (YoY). 친환경차 판매 관련하여 연비 규제 만족을 위해 판매량 늘리며 EV 판매 +61%, HEV 판매 +24.7%

인도 권역은 SUV 판매가 증가했으나 경쟁 심화로 도매판매 -4.2% (YoY)

[차종별 판매 및 주요 현황]

제네시스 포함 글로벌 SUV 판매 물량 57.6만대, 비중 57.6%

글로벌 소형차 판매는 37.5만대, 비중 37.4%. 실물 경제 둔화 가능성 대두로 가성비를 중시한 소비트렌드 강화된 것으로 파악.

상용차 판매는 유럽 시장 중심으로 연비 대응을 위한 친환경차 위주 믹스 전환, 미국 시장 판매 호조로 +38.4%. 유럽시장에서의 높은 EV 성장세로 EV +40.4%, HEV +40.4%

[손익계산서 요약]

매출액 44.4조원(+9.2% (YoY)), 영업이익 3.6조원(+2.1% (YoY)).

자동차 부문은 우호적 환율, 고부가 가치 차종 중심의 믹스 개선으로 +9.5%(YoY),

영업이익은 북미, 유럽의 인센티브 확대 및 판매 증가 등으로 -3.5% (YoY)

금융 부문 매출액은 미국 내 인수율 상승과 취급 자산 규모 증가로 +11.2% (YoY) 기록.

영업이익은 +34.3% (YoY). 당기순이익 3.4조원(+0.2% (YoY))

[매출액/영업이익 증감 사유]

매출은 우호적 환율효과 2조587억원, 중국 제외한 글로벌 판매 확대에 의한 물량 효과가 726억원 발생. 인센티브 증가에도 HEV 판매 확대에 믹스 개선이 8,689억원 발생. 이에 더해 금융부문 매출 증가로 전체 매출액은 +9.2% (YoY) 기록.

영업이익은 원달러 상승으로 환율효과 6,006억원, 인센티브 상승에 따라 믹스와 인센티브 합산 효과가 -4158억원 발생. 금융부문의 경우 +1460억원. 영업이익은 +2.1% (YoY).

1분기 매출원가율은 0.5%p 증가한 79.8% 기록. 판매관리비는 마케팅 비용, 연구비 증가로 9.8% 증가한 5조 3,460억원 기록. 당기순이익은 3조 3,822억원(+0.2% (YoY))

[1분기 실적 평가와 향후 실적 전망]

1분기는 유럽, 북미 시장의 인센티브 증가, 신차개발 등 투자에도 불구하고 역대 최대수준의 HEV 판매 호조, 북미 시장 판매 호조, 원달러 환율 효과 등으로 3.6조원 영업이익 달성. 시장 컨센서스와 연간 가이드런스 영업이익을 상회하는 기록 달성.

미 관세정책 대응 방안

관세로 인한 수익성 악화에 대해서는 구체적인 수치 말씀드리기 어려움. 불확실성이 제거된 후 시장과 소통할 예정. 외부 변수에 의존하지 않고 비용과 공급 등을 효율화하는 등 내부 역량 집중하며 만회 방안 추진할 것.

구체적으로, 미국 관세 대응 전략 팀을 만들었고, 수익성 기반 거점별, 차종별 생산 판매 최적화 전략, 투자 우선순위와 효율성에 입각한 CapEx 플랜 적극 추진. 알라바마 공장과 HMGMA의 생산 효율화를 통한 원가 효율화, 중장기적으로 부품 소싱 및 물류 포함한 미국 현지화 전략 수립할 것. 향후 시장 수요와 공급 변동에 따른 효율적인 가격 및 인센티브 정책 수립할 것.

매출액 성장률 3-4%, 영업이익률 7-8%의 연간 가이드런스는 달성 가능할 것으로 판단하여 유지.

[주주환원 정책]

2024년 8월 밸류업 프로그램을 통해 발표한 대로

최소 1만원의 주당 배당금, 2,500원의 분기 배당 진행할 것.

1분기에는 보통주, 우선주 주당 2500원 분기 배당 실시할 예정.

금년 3월 주주총회에서는 분기 배당에 대해서도 배당기준일 설정, 기존 3월말 기준일에서 5월말로 기준일 변경, 배당금 지급일은 6월 30일.

자기주식 소각은 지난 23년 4월에 발표한 향후 3년간 매년 발행주식 1% 소각의 2회차에 해당하는 소각과 작년 11월부터 올해 2월까지 주주가치 제고 목적으로 매입한 발행주식 기준 1.2%에 해당하는 자기주식에 대한 소각으로, 합계 기준 발행주식의 2.2%. 어제 종가 기준 1.1조원에 해당.

[금융부문 1분기 실적 평가 및 2분기 전망]**현대캐피탈**

1분기 상품 자산 내 자동차 금융 비중은 83% 유지. 친환경차 특화 상품 출시하며 리스 자산 +3.9% (YoY). 리스 중심 수익 확대에 외환 파생 효과 제외한 영업수익은 +3.8%. 다각화된 포트폴리오 기반의 조달 비용 최소화로 이자비용 -3.2%. 그럼에도 금융업권 전반적 건전성 악화로 대손비용 상승, 리스비용 확대 등으로 영업 비용 +6.4%. 이에따라 영업이익 17.6% 감소. 하지만 영국, 프랑스 등 해외법인 손익 개선으로 지분법 손익 15.9% 증가함에 따라 그 결과 세전 이익 +3.1%, 당기순이익 +8.4% 기록.

S&P로부터 A- 등급을 받은 호주법인 영업 본격화할 것. 하반기 인도네시아 법인 영업을 개시.

현대캐피탈 아메리카 HCA

1분기 판매 호조와 함께 인수율이 70%대까지 상승하며 자산 규모 증가. 특히 친환경차 리스 취급 증가로 리스 자산 +41%, 전체 상품 자산은 +19.9%. 자산규모 뿐만 아니라, 상품 수익성 개선으로 1분기 영업수익은 +9%. 영업 확대에 의한 차입금 증가로 이자비용 상승했지만 프라임 고객 비중 유지로 대손비용 증가폭 최소화한 결과 영업이익은 +66.6%, 당기순이익은 +63.3%. 미국에서도 낮은 연체율 수준을 유지했고, 1분기 대규모 채권 발행으로 유동성 또한 확보.

2. Q&A

문) 관세 관련하여 구체적으로 설명 부탁드립니다. 현재 환율 높는데, 환율로 일정 부분 커버가 가능한지, 환율 민감도에 대한 설명도 함께 부탁드립니다.

답) 관세 관련한 부분이 계속 변경되고 있어서 현재 말씀드리기 어려움.

-관세에 따른 부정적 영향을 최소화 하기 위해 관세 대응 TFT를 구축.

-부품 소싱 및 미국 현지화를 위해 전체 목록을 검토해 현지화 우선순위 리스트를 수립하고, 현지 공급 업체 발굴 진행 중. 미국에 이미 현지 전문가 파견.

-또한 개발 및 품질 성능 테스트에 빠르게 진행이 가능한 패스트 트랙 아이템을 선정해 이에 우선 집중하고, 관세 절감 효과를 최대한 앞당길 예정

-HMGMA 생산능력을 20만대 증설한 것이 긍정적인 영향 미칠 것이고 알라바마 공장에서는 물류비용 절감, 물류 최적화 등 기존 사업계획 대비 강화하여 운영할 것

-판매 측면에서도 경쟁사를 고려해 가격 및 인센티브 정책 수립할 예정. 6월 2일까지 가격 동결할 것이고 가격은 시장에서 정해지는 대로 탄력적으로 운영할 것.

-기아 멕시코에서 생산되는 미국산 투싼을 HMMA로 돌리고, HMMA에서 생산하는 캐나다 판매 물량을 멕시코에서 생산해서 캐나다로 넘기는 등의 방법을 시행 중

한국산 미국향 물량도 수익성 위주로 타 거점으로 이관할 수 있는지 지속적으로 검토중

-완성차 및 부품 재고 비축을 위해 3월말까지 최대치로 가져옴. 미국에서는 3.1개월 재고를 갖고 있고, 부품은 더 많은 수준의 재고를 갖고 있음.

-환율 민감도에 대해서는 정확히 말씀드리기 어려운 상황. 하지만, 절대 작지 않은 규모.

문) TSR 35%를 근간으로 하는 주주환원정책에 대해 변함이 없는지? 추가 소각은 하반기에 더 남아 있는지?

답) 2,500원의 분기배당, 만원의 최소배당, TSR 35%를 이행할 것. 어떠한 방식으로 진행할지에 대해서는 추후에 시장과 소통할 예정

문) GM과의 파트너십 관련하여 업데이트할 내용이 있는지?

답) 다양한 분야에서 논의를 진행 중. 관세 정책 대응과 관련한 부분은 현재 말씀드리기 어려운 상황.

문) 주주환원 관련하여, 기존자사주 매입분에 대해서만 소각하는지, 신규자사주 매입분도 포함되는지?

답) 기존자사주, 신규매입분 모두 TSR 계산 시 포함할 예정

문) 메타플랜트에서 물량 증가분은 어떤 차종에서의 증가인지? 메타플랜트와 알리바마 공장 그리고 한국 울산공장에서 전기차 비중이 증가하게 된다면 전기차 물량에 대한 공급이 수요 대비 너무 크게 증가하는 것은 아닌지, 관련하여 코멘트 부탁드립니다?

답) HMGMA에서는 내년부터 HEV 투입, 캐파 증가분에 대해서는 EV 또는 HEV 모두 투입 가능. 전기차 오버캐파와 관련해서는 각 공장에 흩어져 있는 EV를 모으거나, HEV를 투입하는 등의 여러 방법이 있을 것. 당장은 공유드리기 어려움.

문) 러시아 시장에 대한 최근 근황에 대해 코멘트 부탁드립니다?

답) 러시아 권역으로 관리 중. 실제 러시아에서는 판매 없음. 러시아에 남아 있는 것은 판매한 차량에 대한 서비스 정도.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,455.5	190,170.2	196,826.2
매출원가	129,179.2	139,481.9	150,004.1	153,704.7	158,925.3
매출총이익	33,484.4	35,749.3	36,451.4	36,465.5	37,900.9
판매비	18,357.5	21,509.6	23,020.0	23,530.6	24,118.8
영업이익	15,126.9	14,239.6	13,431.4	12,934.9	13,782.0
금융손익	588.8	632.7	472.3	321.3	412.3
종속/관계기업손익	2,470.9	3,114.0	2,930.9	2,789.6	2,886.9
기타영업외손익	(568.0)	(204.9)	(360.1)	(359.1)	(329.9)
세전이익	17,618.7	17,781.4	16,474.4	15,686.7	16,751.3
법인세	4,626.6	4,232.4	4,530.5	4,313.9	4,606.6
계속사업이익	12,992.0	13,549.0	11,944.0	11,372.9	12,144.7
중단사업이익	(719.7)	(319.1)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,944.0	11,372.9	12,144.7
비배주주지분 손이익	310.6	703.2	468.6	446.2	476.4
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	11,475.4	10,926.7	11,668.3
지배주주지분포괄이익	12,204.4	17,100.4	11,188.7	10,653.7	11,376.8
NOPAT	11,154.6	10,850.2	9,737.8	9,377.8	9,992.0
EBITDA	20,073.4	18,526.6	18,748.5	18,548.2	19,645.7
성장성(%)					
매출액증가율	14.43	7.73	6.41	1.99	3.50
NOPAT증가율	54.77	(2.73)	(10.25)	(3.70)	6.55
EBITDA증가율	34.97	(7.71)	1.20	(1.07)	5.92
영업이익증가율	53.96	(5.87)	(5.68)	(3.70)	6.55
(지배주주)순이익증가율	62.43	4.72	(8.39)	(4.78)	6.79
EPS증가율	63.92	5.63	(8.18)	(2.62)	6.79
수익성(%)					
매출총이익률	20.59	20.40	19.55	19.18	19.26
EBITDA이익률	12.34	10.57	10.06	9.75	9.98
영업이익률	9.30	8.13	7.20	6.80	7.00
계속사업이익률	7.99	7.73	6.41	5.98	6.17

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	42,278	41,172	43,966
BPS	341,739	405,094	431,034	470,232	502,418
CFPS	121,947	136,654	64,616	65,107	69,375
EBITDAPS	73,148	68,094	69,074	69,890	74,026
SPS	592,754	644,061	686,943	716,569	741,648
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
주가지표(배)					
PER	4.67	4.60	4.47	4.59	4.30
PBR	0.60	0.52	0.44	0.40	0.38
PCFR	1.67	1.55	2.92	2.90	2.72
EV/EBITDA	7.78	10.39	10.30	10.23	9.55
PSR	0.34	0.33	0.27	0.26	0.25
재무비율(%)					
ROE	13.68	12.43	10.15	9.03	9.04
ROA	4.45	4.03	3.34	3.09	3.20
ROIC	13.68	11.28	8.82	8.28	8.73
부채비율	177.44	182.52	170.85	162.17	153.97
순부채비율	95.01	105.91	103.15	94.34	86.88
이자보상배율(배)	27.13	31.54	26.73	25.67	27.21

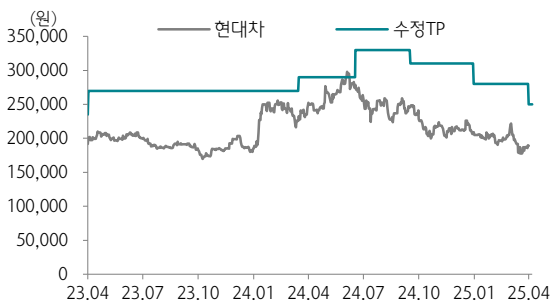
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604.0	64,335.6	58,804.3	63,943.6	68,413.1
금융자산	29,309.2	30,748.5	25,546.2	30,028.7	33,321.6
현금성자산	19,166.6	19,014.9	13,240.4	17,533.7	20,487.3
매출채권	4,682.2	5,908.1	5,634.3	5,746.6	5,947.7
재고자산	17,400.3	19,791.0	19,786.8	20,181.0	20,887.4
기타유동자산	7,212.3	7,888.0	7,837.0	7,987.3	8,256.4
비유동자산	116,171.7	147,622.4	153,429.5	155,722.7	157,798.7
투자자산	33,054.5	41,392.0	42,466.3	43,572.8	44,712.5
금융자산	4,578.4	6,747.9	6,782.8	6,818.8	6,855.9
유형자산	38,920.9	44,533.9	49,378.0	50,653.6	51,661.1
무형자산	6,218.6	7,682.7	7,571.6	7,482.6	7,411.5
기타비유동자산	37,977.7	54,013.8	54,013.6	54,013.7	54,013.6
자산총계	282,463.4	339,798.4	348,263.0	358,405.6	369,807.0
유동부채	73,362.1	79,509.6	80,243.8	81,605.1	83,379.0
금융부채	34,425.8	36,641.1	37,111.2	37,588.1	38,072.0
매입채무	10,952.0	12,549.6	12,503.5	12,752.6	13,199.0
기타유동부채	27,984.3	30,318.9	30,629.1	31,264.4	32,108.0
비유동부채	107,291.8	140,012.9	139,436.9	140,090.7	140,819.0
금융부채	91,613.7	121,487.4	121,066.5	121,411.8	121,759.6
기타비유동부채	15,678.1	18,525.5	18,370.4	18,678.9	19,059.4
부채총계	180,653.9	219,522.5	219,680.7	221,695.8	224,198.0
지배주주지분	92,497.3	109,103.4	117,060.2	124,860.5	133,402.3
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,378.5	7,656.3	7,656.3	7,656.3	7,656.3
자본조정	(1,197.1)	(850.4)	65.6	65.6	65.6
기타포괄이익누계액	(838.9)	4,212.9	4,212.9	4,212.9	4,212.9
이익잉여금	88,665.8	96,595.7	103,636.5	111,436.8	119,978.6
비지배주주지분	9,312.1	11,172.5	11,522.1	11,849.3	12,206.7
자본총계	101,809.4	120,275.9	128,582.3	136,709.8	145,609.0
순금융부채	96,730.3	127,379.9	132,631.5	128,971.2	126,510.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(2,518.8)	(5,661.6)	15,054.4	14,392.7	15,235.6
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,944.0	11,372.9	12,144.7
조정	15,574.0	16,268.1	2,382.8	2,759.4	2,922.1
감가상각비	4,946.5	4,287.0	5,317.1	5,613.3	5,863.7
외환거래손익	(63.6)	(13.3)	(113.5)	(186.1)	(198.2)
지분법손익	(2,489.9)	(3,112.9)	(2,930.9)	(2,789.6)	(2,886.9)
기타	13,181.0	15,107.3	110.1	121.8	143.5
영업활동 자산부채 변동	(30,365.1)	(35,159.6)	727.6	260.4	168.8
투자활동 현금흐름	(8,649.4)	(14,623.5)	(16,959.7)	(7,949.3)	(10,168.8)
투자자산감소(증가)	5,383.3	3,332.8	1,737.7	1,564.1	1,628.2
자본증가(감소)	(7,070.8)	(8,061.3)	(8,450.0)	(5,200.0)	(5,200.0)
기타	(6,961.9)	(9,895.0)	(10,247.4)	(4,313.4)	(6,597.0)
재무활동 현금흐름	10,823.1	31,919.7	(3,469.4)	(2,304.2)	(2,294.8)
금융부채증가(감소)	12,527.4	32,089.6	49.2	822.2	831.7
자본증가(감소)	137.2	3,277.8	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	516.8	346.6	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(2,358.3)	(3,794.3)	(3,518.6)	(3,126.4)	(3,126.4)
현금의 증감	(345.0)	11,634.6	(18,868.8)	4,293.2	2,953.6
Unlevered CFO	33,464.7	37,179.8	17,538.7	17,278.6	18,411.4
Free Cash Flow	(9,589.5)	(13,723.0)	6,604.4	9,192.7	10,035.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.24	BUY	250,000		
25.1.23	BUY	280,000	-29.38%	-20.71%
24.10.10	BUY	310,000	-29.91%	-19.84%
24.7.11	BUY	330,000	-24.94%	-16.82%
24.4.8	BUY	290,000	-9.99%	2.76%
23.4.25	BUY	270,000	-25.42%	-5.37%
23.4.11	BUY	235,000	-17.35%	-15.36%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 4월 25일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 21일