



BUY (유지)

목표주가(12M) 250,000원
 현재주가(7.24) 217,500원

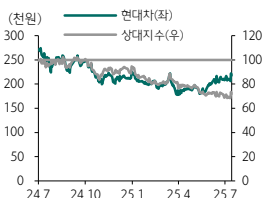
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,190.45
52주 최고/최저(원)	259,000/177,500
시가총액(십억원)	44,534.8
시가총액비중(%)	1.70
발행주식수(천주)	204,757.8
60일 평균 거래량(천주)	731.6
60일 평균 거래대금(십억원)	147.5
외국인지분율(%)	36.44
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 11인	30.67
국민연금공단	7.31

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	182,417.3	187,848.6
영업이익(십억원)	12,740.5	12,391.2
순이익(십억원)	11,948.6	11,635.4
EPS(원)	42,316	41,701
BPS(원)	447,140	477,817

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,297.1	191,299.0
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,920.2	12,014.8
세전이익	17,618.7	17,781.4	15,956.3	14,733.9
순이익	11,961.7	12,526.7	11,344.4	10,333.8
EPS	43,589	46,042	42,432	38,938
증감율	63.92	5.63	(7.84)	(8.23)
PER	4.67	4.60	5.13	5.59
PBR	0.60	0.52	0.49	0.47
EV/EBITDA	7.78	10.39	11.12	11.37
ROE	13.68	12.43	10.04	8.57
BPS	341,739	405,094	440,347	467,504
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000



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

하나증권 리서치센터

2025년 7월 25일 | 기업분석

현대차 (005380)

25% 관세를 내고도 주가는 쌉니다

관세율이 하락한다면 실적 추정치와 목표주가 상향의 여지

현대차에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 25.0만원을 유지한다. 2분기 실적은 미국 관세 비용에도 불구하고, 환율 효과에 힘입어 시장 컨센서스에 부합했다. 현재 환율이 하락한 상태이고, 3분기 이후 관세 영향도 온전히 반영되면서 하반기 수익성은 추가 둔화될 것으로 예상된다. 하지만, 관세에 대한 대응으로 가격 인상, 원가 절감, 현지화 확대 등을 실시하면서 관련 영향을 완화시킬 수 있을 것이다. 또한, 양국 정부가 협상으로 관세율이 하락하게 된다면, 현재 관세율 25% 하의 낮아진 수익성도 회복될 수 있다. 하나증권은 의미있는 관세율 하락이 결정된다면, 실적 추정치와 목표주가를 상향할 것이다. 관세 이슈들이 반년 넘게 지속되면서 주가는 P/E 5배 대의 낮은 Valuation을 보이고 있고, 보통주/우선주의 예상 배당수익률이 각각 5.5%/7.1%로 높다. 하반기에는 1조원 이상의 자기주식 매입/소각도 예정되어 있다.

2Q25 Review: 영업이익률 7.5% 기록

현대차의 2분기 실적은 시장 컨센서스에 부합했지만(영업이익 기준 +2%), 최근 낮아졌던 우려보다는 양호했다는 판단이다. 도매판매는 1% (YoY) 증가한 106.6만대, 중국을 제외한 글로벌 도매판매는 1% (YoY) 증가한 103.5만대였다. 중국 제외 도매판매 중 미국 비중은 25.3%였고(vs. 2Q24 24.8%), 글로벌 도매판매 중 SUV/제네시스/상용의 비중은 67.5%로 1.5%p (YoY) 상승했다. 친환경차 판매는 36% (YoY) 증가한 26.2만대(비중 24.6%, +6.4%p (YoY)), 이 중 전기차/하이브리드차 판매가 각각 33%/39% (YoY) 증가한 9.3만대/16.9만대로 비중 8.7%(+2.1%p)/15.9%(+4.3%p)를 기록했다. 원/달러 평균환율은 2% (YoY) 높았고, 결과로 글로벌 ASP는 4% (YoY), 0% (QoQ) 상승했다. 2분기 매출액/영업이익은 +7%/-16% (YoY) 변동한 48.3조원/3.60조원(영업이익률 7.5%, -2.0%p (YoY))을 기록했다. 자동차/금융/기타 부문의 영업이익률이 각각 7.3%/7.9%/8.6%를 기록했다. 영업이익 변동(-6,770억원)에는 환율(+6,320억원), 금융(+920억원), 기타(+1,890억원) 등이 긍정적이었지만, 물량(-220억원), 믹스(-7,400억원), 관세(-8,280억원) 등은 부정적이었다. 2분기부터 반영된 관세 비용을 제외했을 경우, 영업이익은 4.43조원이고, 영업이익률은 9.2%(이 중 자동차 부문의 영업이익률 9.5%)로 전년 동기대비 0.3%p 하락한 것이다. 지분법이익은 8,810억원으로 감소했다(vs. 2Q24 11,230억원)

컨퍼런스 콜의 내용: 하반기 다양한 관세 대응을 실시할 것

현대차는 2분기 관세 비용으로 8,280억원이 반영되었고, 하반기에는 관세 영향이 온전히 반영될 것이라고 전망했다. 관세에 대한 대응 방안으로 단기로는 경쟁사 및 시장 상황을 고려하여 탄력적인 인센티브/가격 전략을 실시하고(Fast-Follower), 재료비/가공비 절감, 부품 소싱 변경 등으로 생산 효율화를 추진할 것이라고 밝혔다. 장기로는 전략적 부품 현지화를 통해 대응한다는 방침이다.

도표 1. 현대차의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
글로벌 도매판매	1,007	1,057	1,012	1,066	1,001	1,066	1,021	1,079	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	1,035	996	1,045	3,972	4,013	4,047	4,125
한국	160	186	170	189	166	189	165	190	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	31	25	34	245	128	120	120
유럽	157	157	139	156	151	161	140	150	636	609	602	610
기타	355	370	381	403	360	370	386	414	1,490	1,508	1,530	1,560
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	45,362	48,241	162,664	175,231	186,297	191,299
YoY	8	7	5	12	9	7	6	3	14	8	6	3
자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	37,030	35,302	36,238	130,175	136,725	143,288	145,175
금융	6,656	7,105	6,498	8,188	7,398	8,269	7,407	9,070	22,401	28,447	32,145	34,716
기타	2,285	2,678	2,411	2,686	2,292	2,988	2,652	2,933	10,096	10,060	10,864	11,408
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,973	2,712	15,127	14,240	12,920	12,015
YoY	(2)	1	(6)	(17)	2	(16)	(17)	(4)	54	(6)	(9)	(7)
자동차	2,901	3,427	2,879	2,205	2,859	2,692	2,241	2,019	12,677	11,412	9,811	8,754
금융	425	561	435	374	571	653	511	451	1,386	1,795	2,186	2,291
기타	232	291	267	243	204	257	220	242	1,064	1,033	923	970
영업이익률 (%)	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	6.6	5.6	9.3	8.1	6.9	6.3
자동차	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.3	6.3	5.6	9.7	8.3	6.8	6.0
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	7.9	6.9	5.0	6.2	6.3	6.8	6.6
기타	10.2	10.9	11.1	9.0	8.9	8.6	8.3	8.2	10.5	10.3	8.5	8.5
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	4,385	3,653	3,454	17,781	15,956	14,734	15,737
세전이익률 (%)	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.1	8.1	7.2	10.9	9.1	7.9	8.2
순이익	3,376	4,174	3,206	2,474	3,382	3,250	2,666	2,509	12,272	13,230	11,808	10,756
순이익률 (%)	8.3	9.3	7.5	5.3	7.6	6.7	5.9	5.2	7.5	7.5	6.3	5.6
지배주주순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,998	2,562	2,627	11,962	12,527	11,344	10,334

자료: 하나증권

도표 2. 현대차 분기별 매출액 및 영업이익 증감요인 구분

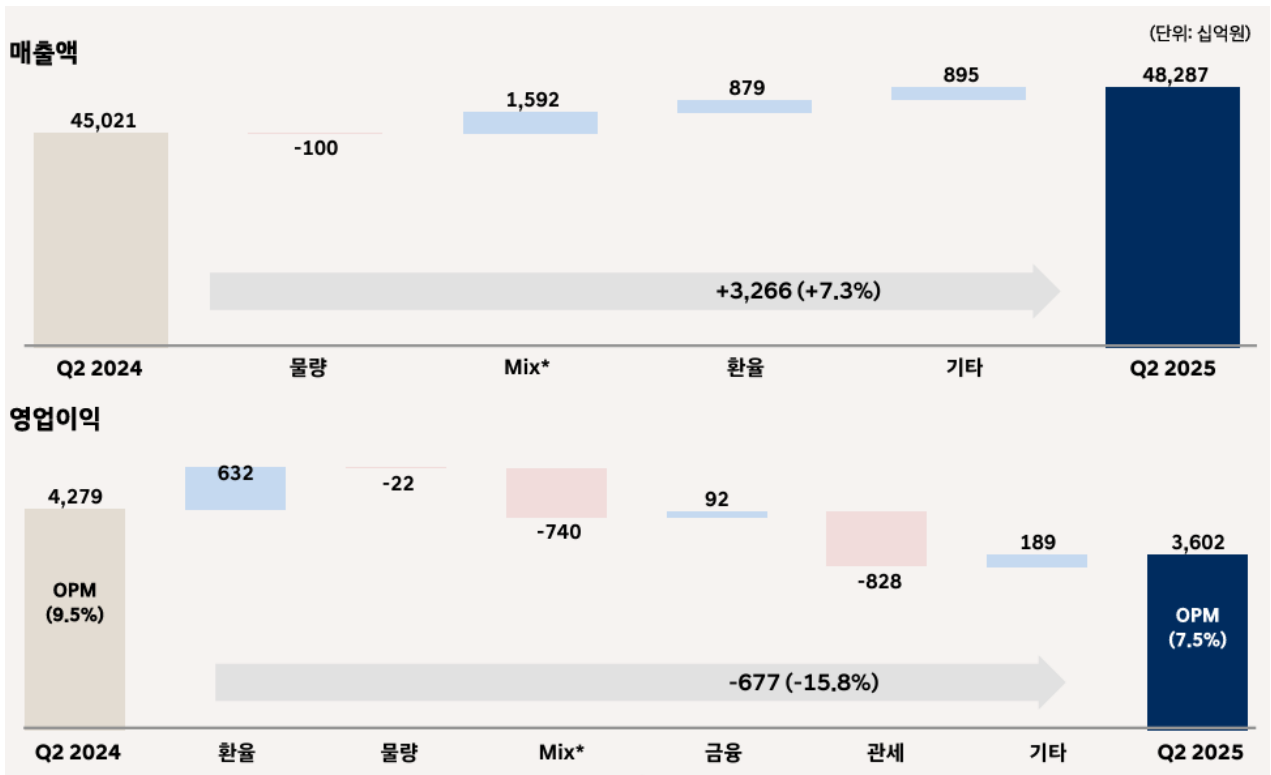
(단위: 십억원)

대구분	소구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2022	2023	2024
매출액	분기 매출액	37,770	42,233	40,991	41,669	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	142,152	162,664	175,231
	증감 (YoY)	7,471	6,233	3,286	3,521	2,889	2,787	1,937	4,955	3,749	3,266	24,541	20,512	12,567
	물량	2,560	2,341	1,587	1,591	-231	713	-221	164	73	-100	2,301	8,196	396
	믹스	3,136	1,853	1,142	578	942	203	1,466	1,702	869	1,592	8,241	8,021	5,188
	환율	876	1,069	-259	-249	369	572	494	454	2,059	879	9,033	591	1,099
	기타	899	970	816	1,601	1,809	1,299	198	2,635	748	895	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	3,602	9,825	15,127	14,240
	증감 (YoY)	1,713	1,268	2,276	44	-85	31	-247	-586	77	-677	3,146	5,302	-887
	물량	758	501	314	319	-50	153	-48	36	16	-22	501	1,731	86
	믹스	559	201	461	489	-21	95	-469	-425	-416	-740	3,073	2,788	157
	환율	276	682	306	-635	251	400	787	-320	601	632	3,705	648	434
	기타	252	58	1,184	-66	-322	-753	-569	-42	-270	189	-3,788	594	-1,973
	관세											-828		
	금융	-132	-174	11	-63	57	136	52	165	146	92	-350	-459	409

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

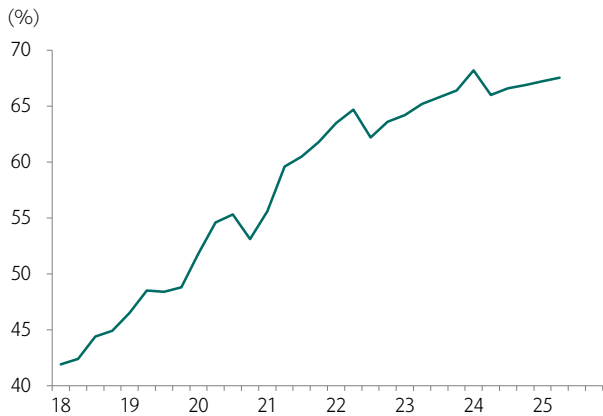
자료: 현대차, 하나증권

도표 3. 현대차의 2분기 매출액 및 영업이익 증감요인 분석



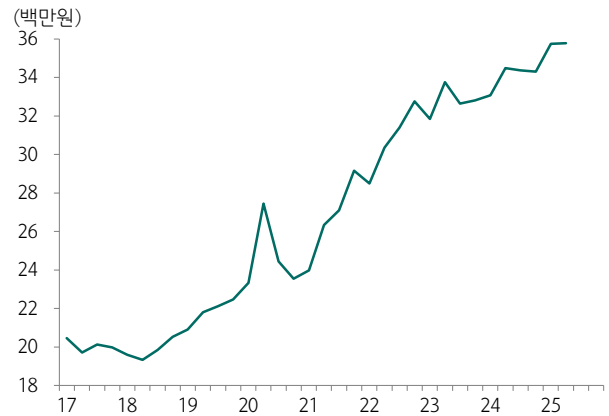
주: Mix는 믹스 효과와 인센티브 효과의 합
 자료: 현대차

도표 4. 현대차의 제네시스/SUV/상용 합산 비중 추이



자료: 현대차, 하나증권

도표 5. 현대차의 분기별 도매 ASP 추이



자료: 현대차, 하나증권

현대차 2Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[2분기 주요 메시지]

도매판매 상승세 지속

코로나19 이후 판매 안정화 추세 지속되며 2분기 판매량은 2020년 이후 최고 수준인 106.6만 대(+0.8% (YoY)) 기록

우호적 환율 환경

손익 측면에서 우호적인 환율 환경 이어지며 평균 환율 1,404원, 기말 환율 1,356원 기록. 기말 환율이 평균 환율보다 낮게 유지되면서 부채 평가 측면에서 우호적

팰리세이드 HEV 성공적인 런칭

2분기 팰리세이드HEV가 SUV HEV 수요를 성공적으로 대응하며 도매판매량 1.5만 대 기록

[경영실적]

판매실적

글로벌 도매판매 106.6만대(+0.8% (YoY)), 소매판매 104.3만대(+0.9% (YoY))

국내 판매

18.9만대(+1.5%). 팰리세이드 HEV 본격 판매를 통해 SUV 수요를 성공적으로 대응.

친환경차 판매: 라인업 강화를 통해 6.9만대(+45.6%)

아이오닉9 신차효과로 EV 판매 +55.8%

하반기에는 판매 호조 차종의 탄력적인 고객 수요 대응을 위한 생산 최적화 및 주요 모델 상품성 개선 등 이벤트를 통한 판매 확대 추진 예정

미국 판매

26.2만대(+3.3%). ICE, HEV 판매 성장으로 높은 성장세 지속

친환경차 판매: EV, HEV 판매 확대 7.9만대(+32.5%)

특히, 투싼, 엘란트라, 싼타페가 미국 시장에서 판매 호조를 보이며 기여.

정책 변화에 따른 예비 판매 목표에 대한 불확실성 증가에도 견조한 판매 성장세 하반기 지속될 전망

유럽 판매

16.1만대(+2.6%). 튀르키예, 영국, 스페인 등 주요 시장 판매 증가가 유럽 판매 견인.

친환경차 판매: 7.2만대(+27.3%)

싼타페HEV, 투싼/싼타페 PHEV가 판매가 유럽 시장 전체 성장을 견인.

하반기에도 인스터 아이오닉 라인의 성공적 출시와 함께 EV 판매 물량 성장을 목표

[차종별 판매 및 주요 현황]

제네시스 포함 글로벌 SUV 판매 물량 64.5만대, 비중 60.5%

글로벌 승용차 판매는 36.6만대, 비중 34.4%.

신형 팰리세이드 등 SUV 라인업 보강에 따라 높은 비중 추세가 이어지고 있는 상황.

친환경차 판매는 유럽 시장 중심으로 연비 대응을 위한 친환경차 위주 믹스 전환, 미국 시장판매 호조로 +36.4%. 유럽시장에서의 높은 EV 성장세로 EV +33.9%, HEV +38.5% (YoY)

[손익계산서 요약]

매출액 48.3조원(+7.3% (YoY)), 영업이익 3.6조원(-15.8% (YoY)).

자동차 부문은 우호적 환율, 고부가 가치 차종 중심의 판매 확대로 +5.1%(YoY),

영업이익은 인센티브 확대 및 관세 영향 등으로 -39.5% (YoY)

금융 부문 매출액은 미국 내 인수율 상승과 취급 자산 규모 증가로 +16.4% (YoY) 기록.

영업이익은 +16.4% (YoY). 당기순이익 3.3조원(-22.1% (YoY))

[매출액/영업이익 증감 사유]

매출은 우호적 환율효과 8,789억원, 연결 기준 물량 감소에 따른 마이너스 물량 효과가 996억원 발생한 영향 반영. 인센티브 증가에도 HEV 판매 확대로 믹스 개선 1조5,921억원 발생. 이에 더해 금융부문 매출 증가로 전체 매출액 +7.3% (YoY) 기록.

영업이익은 원달러 상승으로 환율효과 6,321억원, 인센티브 상승에 따라 믹스와 인센티브 합산 효과 -7,404억원, 금융부문의 경우 실적 개선 추세 지속에 따라 +920억원, 2분기부터 관세 영향 본격화됨에 따라 마이너스 효과 8,282억원. 이에 따라 영업이익 -15.8% (YoY).

2분기 매출원가율은 2.7%p 증가한 81.1% 기록. 판매관리비는 마케팅 비용, 연구비 증가로 0.9% 증가한 5조 5,082억원 기록. 당기순이익은 3조 3,250억원(-22.1% (YoY))

[2분기 실적 평가와 향후 실적 전망]

2분기는 미국 관세 영향으로 인한 8,282억원의 영업이익 감소, 주요 권역의 시장 평균 인센티브 증가 추세로 전년 분기 대비 5,356억원의 인센티브 증가. 그럼에도 역대 최대 수준의 HEV 판매 호조로 약 17만대, 글로벌 판매 비중 15.8%의 역대 최고 비중 달성. 글로벌 판매 비중 5.5%를 달성한 제네시스의 판매 호조를 바탕으로 지속적인 펀더멘털 개선을 달성. HEV 모델과 제네시스 브랜드 함께 판매 비중은 사상 최초 20%를 돌파하여 21.3% 달성. 분기 평균 1,404원의 원달러 환율로 인한 환율효과 6,321억원, 관세 영향을 일부 만회해 시장 컨센서스 소폭 상회한 3.6조원의 영업이익 달성. 관세 영향과 환율효과 제외 시 3.8조원, 7.9%의 영업이익률 달성했을 것

미 관세정책 대응 방안

단기: 경쟁사 등 시장상황 고려해 탄력적 인센티브와 가격전략을 실시. 재료비, 가공비 절감은 물론 부품 소싱 변경을 추진해 생산 효율화를 통한 근본적인 대응 지속. 핵심 사업에 지장이 없는 범위 내 투자 우선순위에 입각한 경상 투자 예산의 컨디션시 플랜 추진

중장기: R&D, 생산 품질, 전사 협약 체계 구축 등 다각적 분석을 통해 전략적 부품 현지화 추진. 시나리오별 완성차 현지 생산확대를 면밀히 검토해 탄력적으로 시장에 대응할 것.

[주주환원 정책]

2024년 8월 밸류업 프로그램을 통해 발표한 대로 최소 1만원의 주당 배당금, 2,500원의 분기 배당 진행할 것.

2분기에는 보통주, 우선주 주당 2500원의 분기 배당 실시할 예정.

금번 2분기 배당에 대해 배당기준일 8월 31일, 배당금 지급일 9월 30일.

연초 발표한 2025년 수익성 가이드는 현재 수준 유지하고, 8월 1일 이후 관세 정책에 대한 가시성 확보 이후 빠른 시일 내 가이드를 업데이트하여 공유할 것

[금융부문 1분기 실적 평가 및 2분기 전망]**현대캐피탈**

2분기 내수 경기 부진 및 경쟁 심화에도, 신차 런칭, 연계 금융 상품 출시 등 그룹 협업을 확대하며 할부 리스 합산 취급액 +9.8%.

자산 포트폴리오 내 자동차 금융 비중은 82%의 높은 수준을 유지

2분기 리스 수익 13.7% 상승하며 외환 파생 효과 제외한 영업수익은 +3.7%.

조달 측면에서 연간 목표 금액의 45%를 완료. 이 중 4월 녹색채권, 7월 지속가능 연계 채권을 발행하며 국내 채권 중 약 26%를 ESG 채권을 통해 조달

시장 금리 하락 및 고금리 대출 상환 등 조달 비용 절감 노력으로 이자 비용 20.9% 감소.

금융업권 전체 연체율 상승 추세에도 불구하고 당사는 오토 중심 우량 포트폴리오에 따라 연체율 1% 미만을 유지. 다만, 선제적 리스크 관리를 위한 총당금 적립 확대 및 구제 채권 증가로 대손 비용 상승하며 영업비용은 3.8% 증가, 그 결과 영업이익 4.6% 감소.

그러나 해외 법인 지분법 손익 등 영업외손익을 반영한 이익은 3.5% 증가

하반기 현대캐피탈은 OPEX 및 조달 비용 절감, MPL 매각 등을 통해 손익을 방어하며 그룹의 차 판매 금융 지원을 지속해 나갈 계획. 또한 인도네시아 법인 영업 개시를 준비하고 그룹의 차 판매 전략적 요충지에 신규 해외 법인 설립을 검토하는 등 현대차 그룹의 글로벌 차 판매 금융 커버리지를 지속 확대해 나갈 것.

현대캐피탈 아메리카 HCA

그룹의 자동차 판매 호조와 함께 인수율 상승하며 자산 규모 증가. 할부 리스트 자산 모두 견조한 성장세 보이며, 전체 상품 20% 성장. 상품 금리도 상승하면서 영업수익 +4.3%.

조달 계획 중 60%의 조달 실적 달성. 6월 35억불 달러 채권 발행과 처음으로 유로 채권 시장에서 12억 유로 규모의 채권 규모 발행 성공. 유동성 확보와 포트폴리오 다각화 달성. 활발한 조달 활동으로 차익 규모 확대되면서 이자 비용은 22.3% 상승. 건전성 관점에서 85% 이상의 우량 고객 기반으로 연체율은 24년 말 대비 지속 하락해 코로나 이전보다 낮은 수준 유지. 최근 중고차 가격 상승 및 활발한 리마케팅 활동으로 장카 리스크 역시 제한적인 상황. 자산 건전성 개선 효과로 대손 비용 17% 감소, 총 영업 비용 3.0%로 소폭 증가하면서 영업이익은 26.9% 증가.

하반기는 관세 정책에 따른 영향 등 시장 불확실성이 확대될 것으로 예상. 그러나 현대캐피탈 아메리카는 그룹웨어 판매 및 가격 전략과 연계한 금융 프로그램을 출시하면서 차 판매 금융 지원 역할을 확대하고 현대차와 함께 시장 상황을 면밀히 모니터링하며 변화에 유연하게 대응할 것.

2. Q&A

문) 관세) 미국과 일본의 관세 협상 성공함. 관세 시나리오별 미국에서의 인센티브 및 가격 정책 방향성은 어떠한지 공유해 주신다면?

답) 일본 대미 자동차 관세 협상을 전제로 한국에 대한 전망을 선불리 할 수 없는 상황. 향후 가격정책에 대해서는 Fast-Follower 정책을 유지해 나갈 것.

문) 관세) 현재 관세 지속된다면, 하반기 관세 영향 어느정도로 보시는지? 부품 관세까지 반영한다면 영향 어느정도인지?

답) 2분기 관세 영향 8,282억원. 하반기 관세 영향이 온전히 반영될 것이나 정확한 금액을 말씀드리기 어려움. 부품 관세에 대해 미국 현지 부품 비중 적용 시 완성차에 크레딧을 제공하기에 일부 만회 가능. 이를 감안하면 전체에서 미치는 영향은 20% 내외일 것.

문) 관세) 9-10월까지 가격 인상 없을 것이라고 기사가 나오는 상황. 미국 내 MS를 늘리는 것, 손익을 지키는 것 중 무엇을 우선순위에 두고 계신지?

답) 가격인상에 대한 시점 말씀드리기 어려움. 수익 창출 방안에 대해 PIO 등 여러 시나리오 점검 중. 미국 시장과 관련해 MS와 손익 모두 가져갈 수 있는 정책을 고민 중.

문) 관세 25% 유지되면 3분기 타격이 1조원 넘을 것. 판매보증충당금이 있고, 내연기관차에서 친환경차로 전환이 지속되는 상황에서 이를 관세에 대한 버퍼로 사용가능한지?

답) 판매보증충당금은 회계 감사 기준에 의거하여 지금 시점에서 적정한 부채를 추정해서 계산 중. 이 부분에 대해서 매분기 검토 중이고, 현재 시점에서는 버퍼 없다고 말씀드립니다.

문) 재료비, 가공비, 부품 소싱 변경 등에 대해서 적극적으로 액션이 이루어지는 시점이 언제인지? 당장 3분기부터 원가 절감 효과가 가시화될 수 있는지? 재료비 및 가공비와 관련해서 절대적인 비용을 낮추는 것인지 아니면 원자재나 배터리 등 특수 세그먼트에 한해서 이루어지는지?

답) HMMA 공장 가동은 20년정도 됨. 해당 공장에서의 생산효율화에 대한 방법론을 메타 플랜트로 수평 전개할수 있도록 진행 중. 그 효과는 3분기에 나올 것으로 예상. 다만, 부품소싱 변경은 단기간에 이루어질 수 없기에 단기간에 효과가 나올 수 없을 것. 현재 부품 소싱 다변화를 위해 TFT가동 중. 현재 200여개의 부품에 대해 선정 업체에 견적을 받았고 어디에서 생산하는 것이 유리한지 검토하는 단계임.

문) 일본은 5월 북미향 수출이 감소했고 노출 금액을 최소화하는 방향으로 대응을 하고 있다고 파악 됨. 우리도 3분기부터 유사한 계획이 있는지?

답) 한국에서 수출가격 FOB(Free on Board, 본선 인도 조건)를 인하함으로써 관세 영향을 최소화 할 수 있는지에 대한 부분으로 이해함. 이에 대해 우리 마음대로 결정할 수 없음. 다만, APA(Advance Pricing Agreement, 이전가격 사전합의제) 범위 내 FOB 조정은 가능.

문) 2분기 Net Cash 포지션은?

답) 14.1조원이고 이는 파이낸스 부문을 제외한 숫자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,297.1	191,299.0	197,994.5
매출원가	129,179.2	139,481.9	150,670.1	155,718.6	161,007.6
매출총이익	33,484.4	35,749.3	35,627.0	35,580.4	36,986.9
판매비	18,357.5	21,509.6	22,706.9	23,565.6	24,154.7
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,920.2	12,014.8	12,832.2
금융손익	588.8	632.7	465.3	288.6	347.6
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	15,956.3	14,733.9	15,736.7
법인세	4,626.6	4,232.4	4,148.6	3,978.2	4,248.9
계속사업이익	12,992.0	13,549.0	11,807.7	10,755.8	11,487.8
중단사업이익	(719.7)	(319.1)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,807.7	10,755.8	11,487.8
비배주주지분 순이익	310.6	703.2	463.2	422.0	450.7
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	11,344.4	10,333.8	11,037.1
지배주주지분포괄이익	12,204.4	17,100.4	11,061.0	10,075.6	10,761.4
NOPAT	11,154.6	10,850.2	9,560.9	8,770.8	9,367.5
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,922.7	17,383.6	18,507.5
성장성(%)					
매출액증가율	14.43	7.73	6.32	2.68	3.50
NOPAT증가율	54.77	(2.73)	(11.88)	(8.26)	6.80
EBITDA증가율	34.97	(7.71)	(3.26)	(3.01)	6.47
영업이익증가율	53.96	(5.87)	(9.27)	(7.01)	6.80
(지배주주)순이익증가율	62.43	4.72	(9.44)	(8.91)	6.81
EPS증가율	63.92	5.63	(7.84)	(8.23)	6.81
수익성(%)					
매출총이익률	20.59	20.40	19.12	18.60	18.68
EBITDA이익률	12.34	10.57	9.62	9.09	9.35
영업이익률	9.30	8.13	6.94	6.28	6.48
계속사업이익률	7.99	7.73	6.34	5.62	5.80

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	42,432	38,938	41,588
BPS	341,739	405,094	440,347	467,504	497,312
CFPS	121,947	136,654	62,511	60,718	65,086
EBITDAPS	73,148	68,094	67,036	65,502	69,737
SPS	592,754	644,061	696,806	720,822	746,051
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
추가지표(배)					
PER	4.67	4.60	5.13	5.59	5.23
PBR	0.60	0.52	0.49	0.47	0.44
PCFR	1.67	1.55	3.48	3.58	3.34
EV/EBITDA	7.78	10.39	11.12	11.37	10.61
PSR	0.34	0.33	0.31	0.30	0.29
재무비율(%)					
ROE	13.68	12.43	10.04	8.57	8.62
ROA	4.45	4.03	3.30	2.93	3.04
ROIC	13.68	11.28	8.64	7.71	8.13
부채비율	177.44	182.52	170.91	163.20	155.61
순부채비율	95.01	105.91	103.62	96.45	89.83
이자보상배율(배)	27.13	31.54	25.71	23.84	25.33

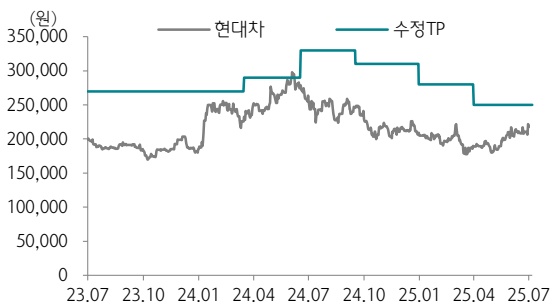
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604.0	64,335.6	58,313.2	61,990.4	65,594.7
금융자산	29,309.2	30,748.5	25,083.0	27,876.0	30,296.7
현금성자산	19,166.6	19,014.9	12,785.4	15,323.4	17,402.7
매출채권	4,682.2	5,908.1	5,629.5	5,780.7	5,983.0
재고자산	17,400.3	19,791.0	19,770.0	20,300.8	21,011.3
기타유동자산	7,212.3	7,888.0	7,830.7	8,032.9	8,303.7
비유동자산	116,171.7	147,622.4	153,744.1	156,281.9	158,546.2
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	49,203.7	50,311.2	51,158.3
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,060.5	8,384.2	8,661.7
기타비유동자산	37,977.7	54,013.8	54,013.6	54,013.7	54,013.7
자산총계	282,463.4	339,798.4	347,971.0	357,835.1	368,588.4
유동부채	73,362.1	79,509.6	80,143.1	81,770.2	83,551.3
금융부채	34,425.8	36,641.1	37,111.2	37,588.1	38,072.0
매입채무	10,952.0	12,549.6	12,492.9	12,828.3	13,277.3
기타유동부채	27,984.3	30,318.9	30,539.0	31,353.8	32,202.0
비유동부채	107,291.8	140,012.9	139,381.8	140,108.5	140,838.5
금융부채	91,613.7	121,487.4	121,066.5	121,411.8	121,759.6
기타비유동부채	15,678.1	18,525.5	18,315.3	18,696.7	19,078.9
부채총계	180,653.9	219,522.5	219,525.0	221,878.8	224,389.7
지배주주지분	92,497.3	109,103.4	116,929.2	124,136.6	132,047.3
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	103,505.5	110,712.9	118,623.6
비배주주지분	9,312.1	11,172.5	11,516.8	11,819.7	12,151.4
자본총계	101,809.4	120,275.9	128,446.0	135,956.3	144,198.7
순금융부채	96,730.3	127,379.9	133,094.7	131,123.9	129,534.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(2,518.8)	(5,661.6)	14,481.6	13,594.7	14,390.7
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,807.7	10,755.8	11,487.8
조정	15,574.0	16,268.1	2,068.1	2,514.8	2,733.8
감가상각비	4,946.5	4,287.0	5,002.5	5,368.8	5,675.4
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	110.0	121.7	143.5
영업활동 자산부채 변동	(30,365.1)	(35,159.6)	605.8	324.1	169.1
투자활동 현금흐름	(8,649.4)	(14,623.5)	(16,836.1)	(8,953.9)	(10,199.6)
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)	(10,123.8)	(5,318.0)	(6,627.8)
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	(19,323.9)	2,538.0	2,079.3
Unlevered CFO	33,464.7	37,179.8	16,712.8	16,114.0	17,273.2
Free Cash Flow	(9,589.5)	(13,723.0)	6,031.6	8,394.7	9,190.7

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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 7월 24일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 21일