



BUY (유지)

목표주가(12M) 250,000원
현재주가(9.19) 214,000원

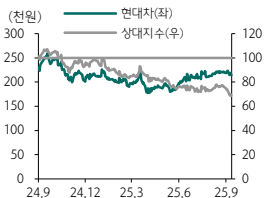
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,445.24
52주 최고/최저(원)	259,000/177,500
시가총액(십억원)	43,818.2
시가총액비중(%)	1.55
발행주식수(천주)	204,757.8
60일 평균 거래량(천주)	693.4
60일 평균 거래대금(십억원)	149.5
외국인지분율(%)	36.24
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 11 인	30.67
국민연금공단	7.31

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	184,882.2	189,962.1
영업이익(십억원)	12,823.3	12,430.9
순이익(십억원)	11,872.2	11,654.8
EPS(원)	41,753	41,357
BPS(원)	447,323	479,063

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

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	5.15	5.61
PBR	0.60	0.52	0.50	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 09월 22일 | 기업분석

현대차 (005380)

2025년 CEO Investor Day 핵심내용

기존 사업목표 대비 미세조정. 대부분 시장 상황을 반영한 결과

현대차 2025년 CEO Investor Day의 핵심내용을 살펴본다. 먼저 **재무 및 판매목표**를 보면, 1) 2025년 연간 가이드언스를 기존 '매출액 3~4% 증가와 영업이익률 7~8%'에서 신규 '매출액 5~6% 증가와 영업이익률 6~7'로 변경했는데, 예상보다 판매/가격이 좋아 성장률은 높였으나 미국 관세 비용(관세율 25% 가정)으로 수익성은 하락하는 것으로 전망했다. 2) 글로벌 판매목표로 2030년 555만대를 유지했는데, 지역별로 한국은 현 판매가 유지되고, 북미/유럽/인도/중국에서 각각 20%/40%/40%/150% 증가하는 것을 목표 중이다. 3) 이를 위해 글로벌 생산능력을 120만대 확대하는데(미국/인도/한국 +50만대/+25만대/+20만대, 신흥국 CKD +25만대), 2024년 계획 대비 북미 전기차 공장의 생산능력이 20만대 증가한 것이다. 4) 중장기 영업이익률 목표도 기존 '2027년 9~10%, 2030년 10%'에서 신규 '2027년 7~8%, 2030년 8~9%'로 하향되었는데, 관세 비용이 반영되었다. 5) 수익성 목표 달성을 위해 믹스 개선, 신차 출시, 원가 개선 등과 함께 친환경차 비중 상승(60%), 현지 생산/소싱 등을 추진한다는 계획이다. **친환경차 목표**로는, 6) 친환경차 판매 대수/비중은 2025 100만대/25%인데, 2030년까지 330만대/60%까지 늘어나는 것을 목표 중인데, EV/HEV의 연평균 성장률은 각각 35%/20%로 설정했다. 7) 지역별 비중은 유럽/북미/한국/기타 지역에서 각각 85%/77%/65%/41%를 목표 중이다. 8) 관련하여 2030년까지 HEV 모델을 18종 이상으로 늘리고, 제네시스 HEV 모델 및 EREV 모델을 2026년 출시하며, 9) 차세대 HEV 시스템 및 배터리 기술의 고도화 등을 통해 이를 지원한다. **미래기술 및 기타 목표**로는, 10) SDV 전환(2026년 SDV Pace Car 출시)을 위한 다양한 기술(E&E 아키텍처(CODA)/OS(Pleos))을 개발 중이고, 11) 자율주행기술 고도화를 위해 자체 및 42dot/Motional/Atria AI/Waymo 등과 협업도 지속한다. 12) 제네시스 브랜드의 라인업 확대를 통해 판매대수를 2025년 22.5만대에서 2030년 35.0만대로 늘어날 것으로 기대 중이다. 13) GM과의 협업은 기존 발표 내용대로 2028년부터 5종의 공동개발 차량을 출시하여 연간 80만대 이상을 목표한다. **주주환원 목표**로는, 14) 2025년~2027년 총주주환원율(TSR, 배당+자사주 매입/소각) 35% 이상을 유지했고, 15) 주당 최소배당금 10,000원 과 향후 3년간 총 4조원의 자사주 매입도 재확인했다.

목표달성에 대한 강한 의지를 재확인

이번 CID 총평으로 1) 전체적으로 단기/중장기 목표들은 시장환경 변화가 반영되어 미세 조정되었는데, 2) 수익성 목표는 하향되었지만 외부 요인의 추가로 인한 것이라 불가피했으며, 3) 매출성장률 목표가 상향되면서 업종 내 성장동력(북미/인도/HEV/EV 등) 보유의 강점을 보여주었으며, 4) 중장기 판매/수익성/미래전략 달성에 대한 회사 측의 강한 의지와 유연한 시장대응 능력을 재확인할 수 있었다. 5) 주주환원 정책에 대한 회사의 실행 의지도 굳건했다. 미국 관세에 대한 우려는 시간이 지남에 따라 희석될 내용이고, 견조한 이익흐름과 낮은 Valuation, 그리고 우수한 주주환원 등의 투자 매력이 유지되고 있어 투자 의견 BUY와 목표주가 25.0만원을 유지한다.

도표 1. 현대차의 2025년 가이드스 업데이트



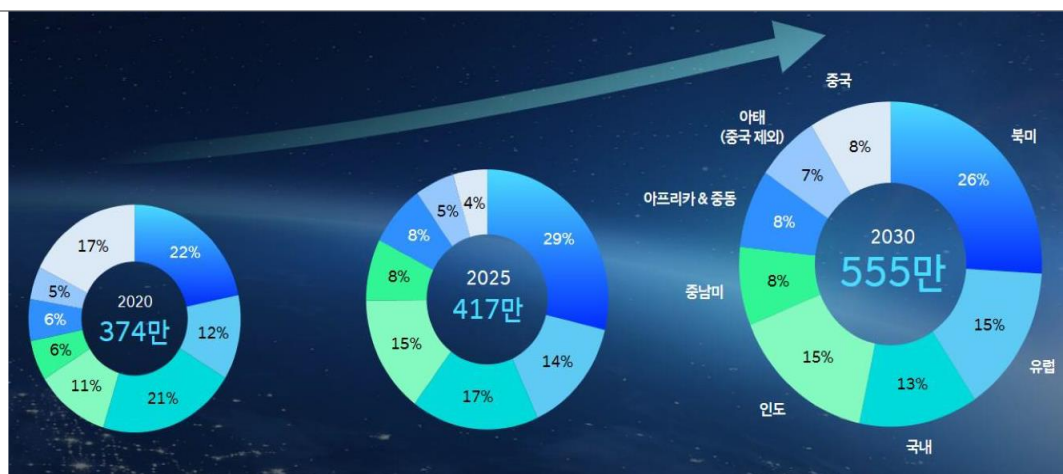
자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 현대차의 주요 권역별 현지생산 비중



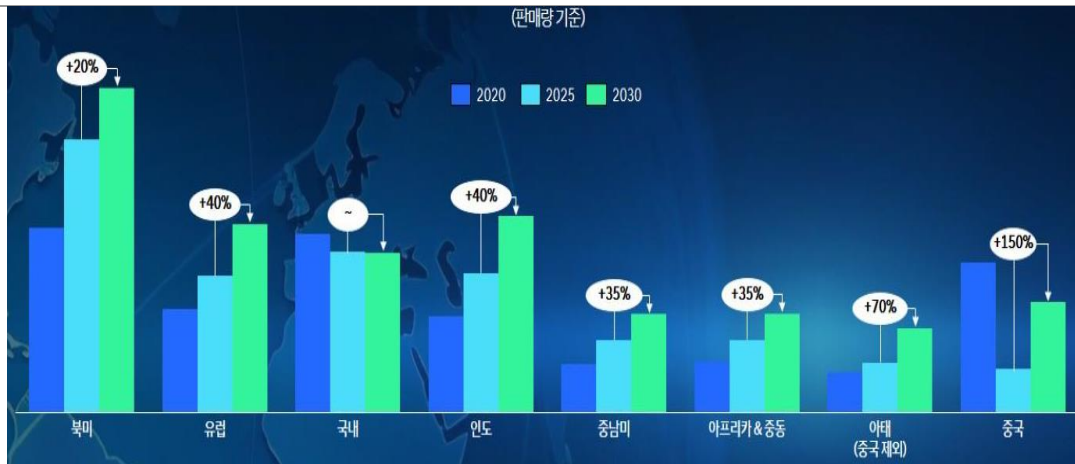
자료: 현대차, 하나증권

도표 3. 현대차의 2030년 판매목표



자료: 현대차, 하나증권

도표 4. 현대차의 주요 권역별 판매량 성장 목표



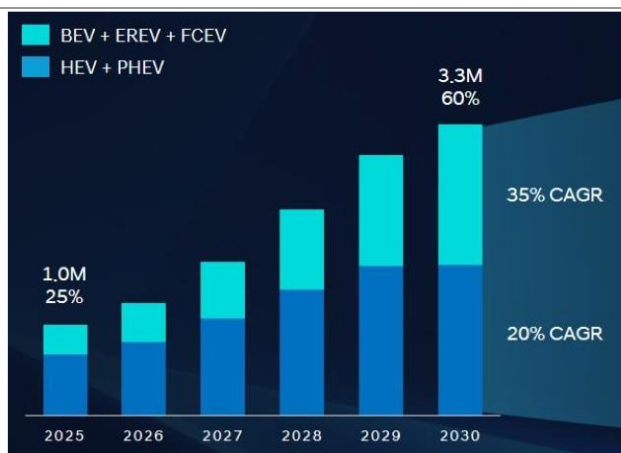
자료: 현대차, 하나증권

도표 5. 현대차의 중장기 재무목표



자료: 현대차, 하나증권

도표 6. 현대차의 친환경차 판매 목표



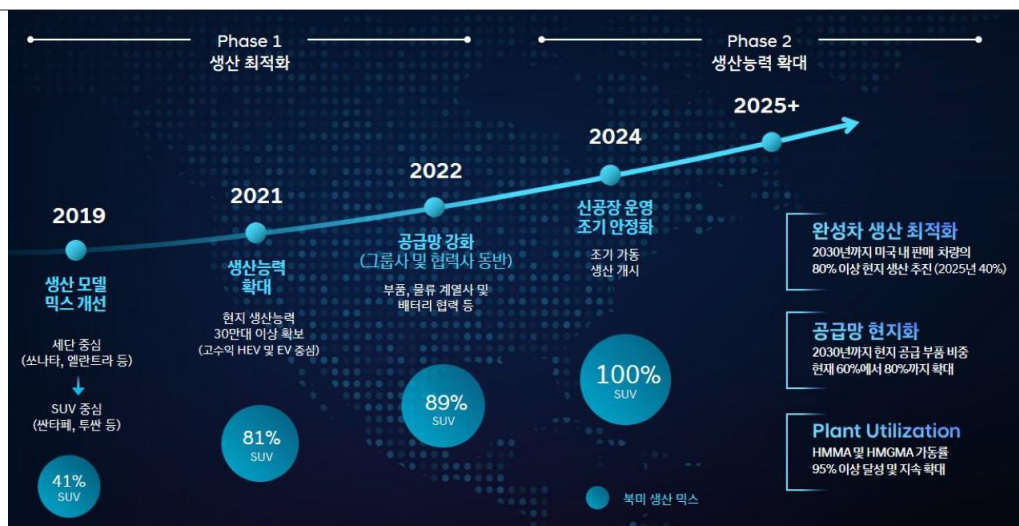
자료: 현대차, 하나증권

도표 7. 현대차의 권역별 친환경차 비중 목표



자료: 현대차, 하나증권

도표 8. 현대차의 북미 생산 목표



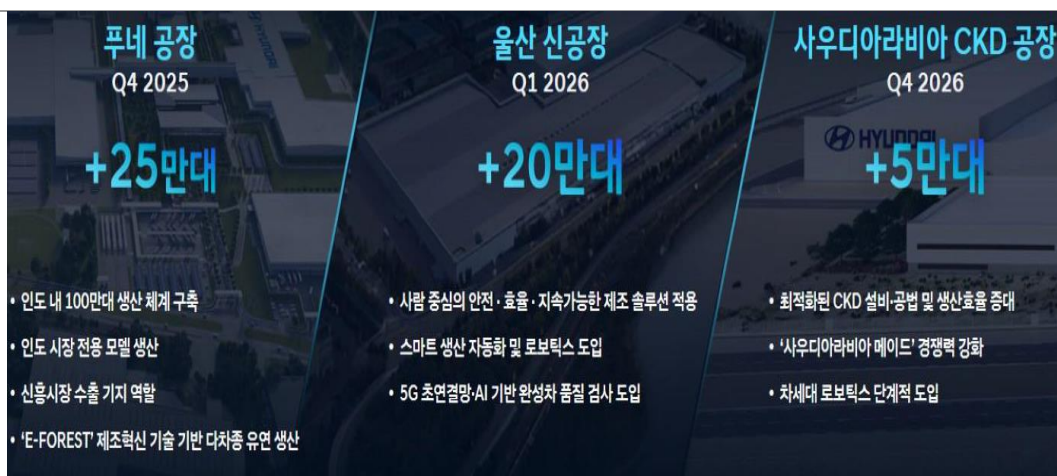
자료: 현대차, 하나증권

도표 9. 현대차의 글로벌 생산 능력 확대 목표



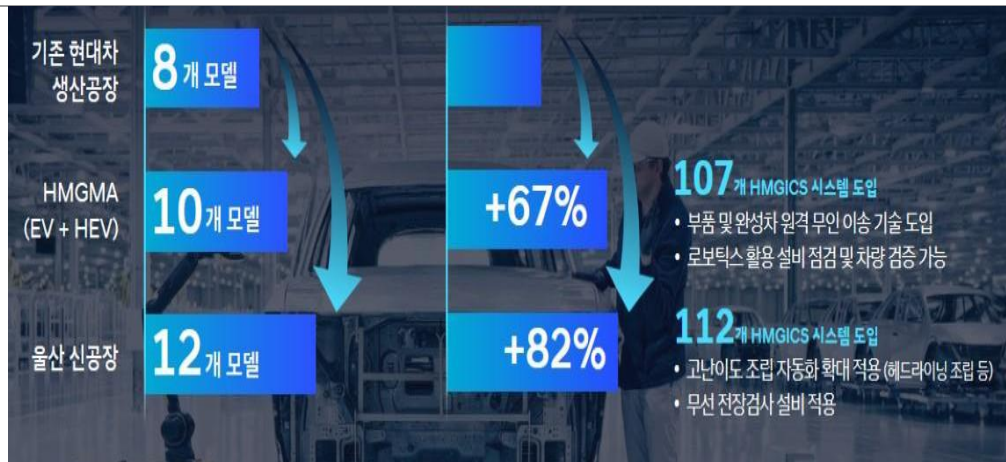
자료: 현대차, 하나증권

도표 10. 현대차의 한국/인도/사우디아라비아 생산 능력 확대 계획



자료: 현대차, 하나증권

도표 11. 현대차의 제조 생산성 향상 목표



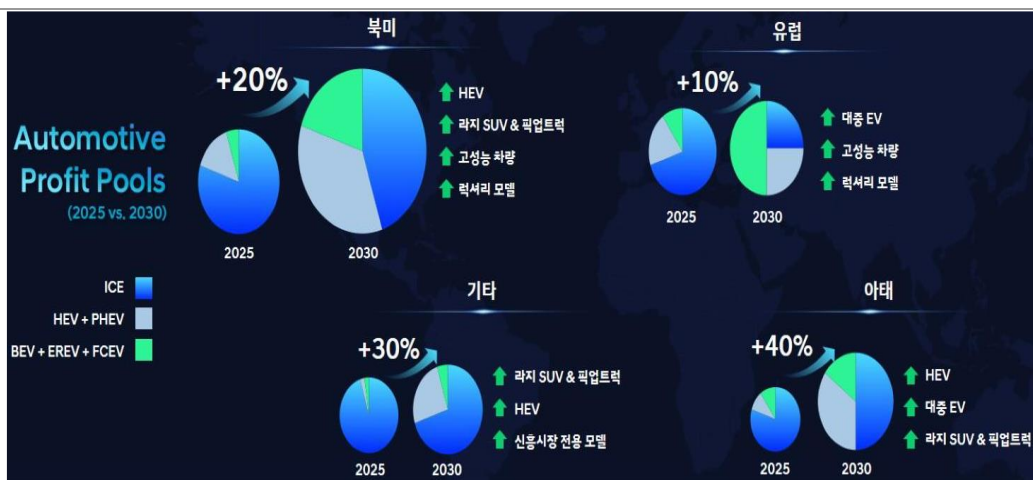
자료: 현대차, 하나증권

도표 12. 현대차의 주요 시장별 차종 내 점유율



자료: 현대차, 하나증권

도표 13. 현대차가 평가하는 권역별 성장 기회



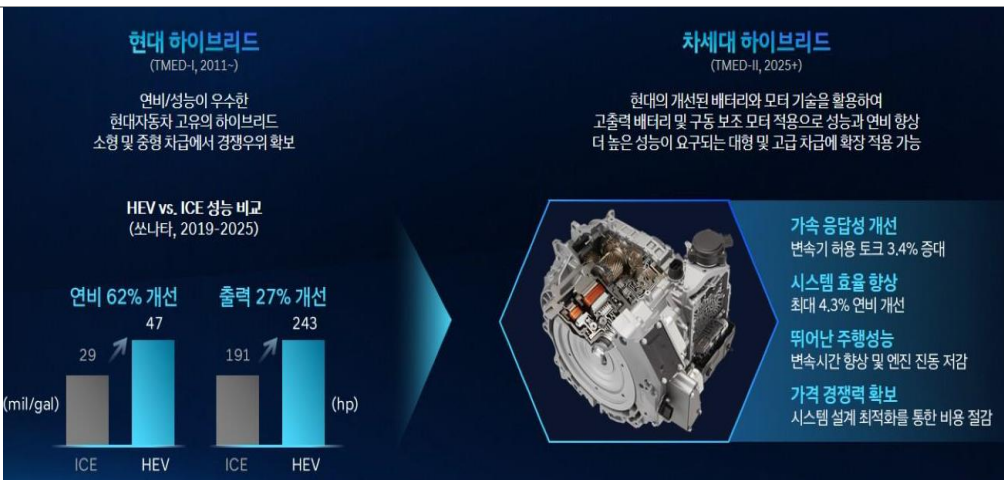
자료: 현대차, 하나증권

도표 14. 현대차의 HEV 라인업 확대 계획



자료: 현대차, 하나증권

도표 15. 현대차의 HEV 시스템 성능개선 목표



자료: 현대차, 하나증권

도표 16. 현대차의 EV 라인업 확대 계획



자료: 현대차, 하나증권

도표 17. 현대차의 EREV 성능 목표



자료: 현대차, 하나증권

도표 18. 현대차의 전기차 배터리 성능개선 목표



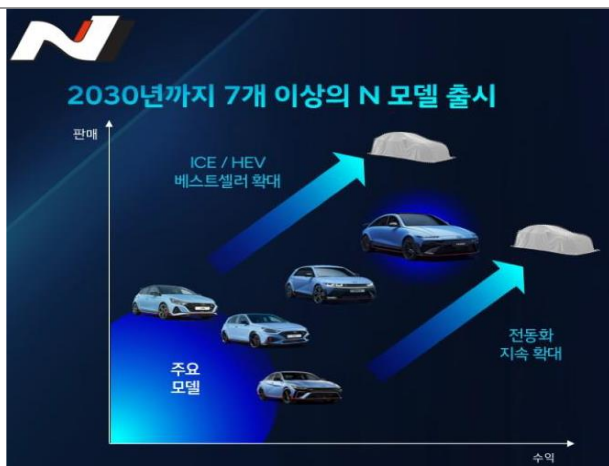
자료: 현대차, 하나증권

도표 19. 현대차의 배터리 안전기술 개선 목표



자료: 현대차, 하나증권

도표 20. 현대차의 고성능차 라인 확대 계획



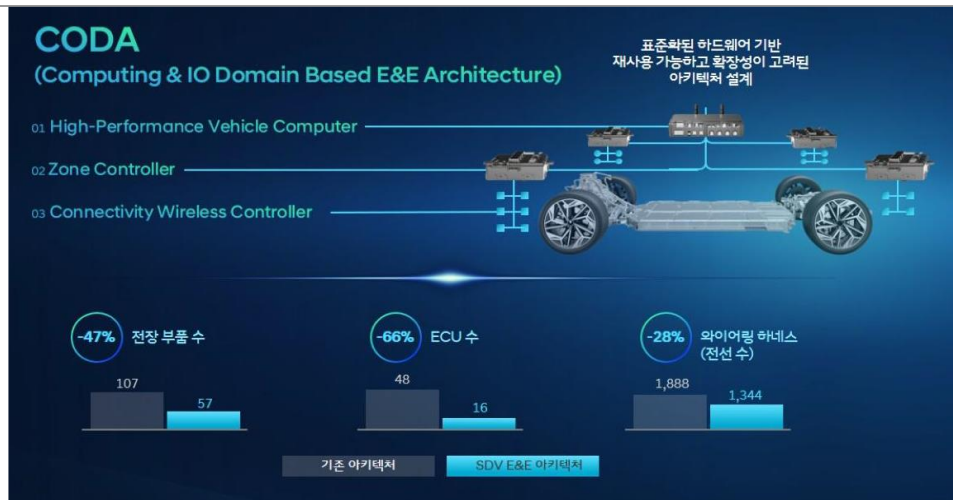
자료: 현대차, 하나증권

도표 21. 현대차의 픽업트럭 라인 확대 계획



자료: 현대차, 하나증권

도표 22. 현대차의 SDV E&E 아키텍처



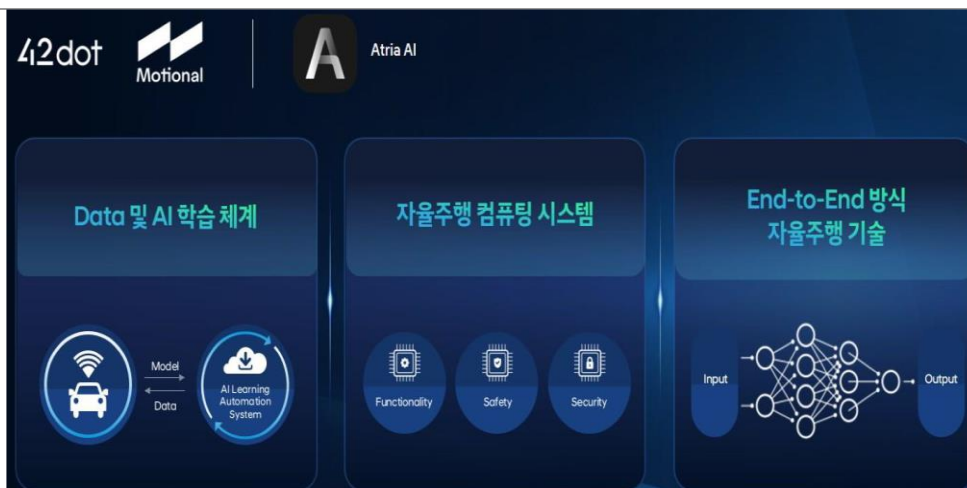
자료: 현대차, 하나증권

도표 23. 현대차의 SDV OS



자료: 현대차, 하나증권

도표 24. 현대차의 자율주행 기술 고도화 방향성



자료: 현대차, 하나증권

도표 25. 현대차의 AI 기술 개발 방향성



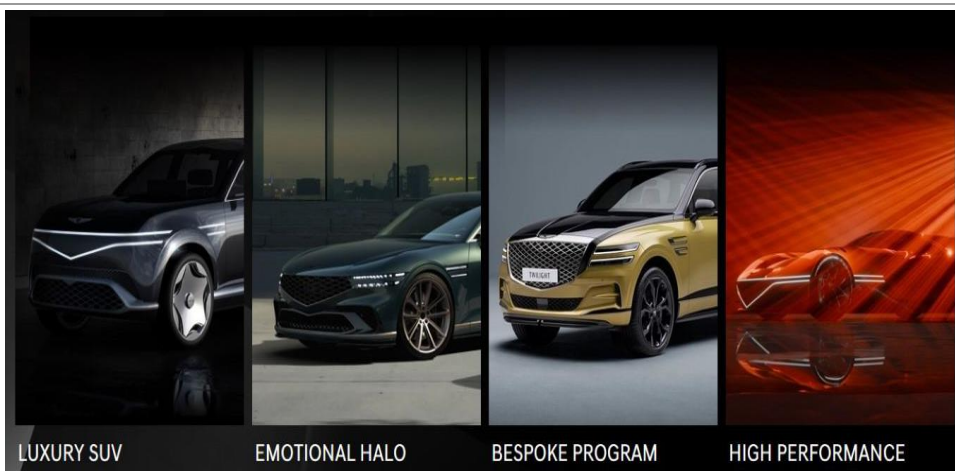
자료: 현대차, 하나증권

도표 26. 현대차 제네시스 브랜드의 주요 시장별 차종 내 점유율



자료: 현대차, 하나증권

도표 27. 현대차 제네시스 브랜드의 상품 비전



자료: 현대차, 하나증권

도표 28. 현대차 제네시스 브랜드의 판매 목표



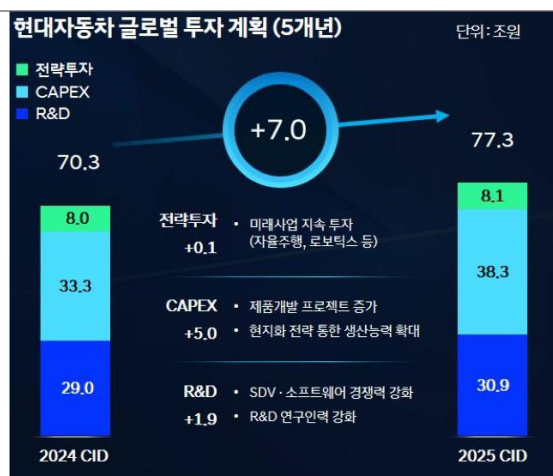
자료: 현대차, 하나증권

도표 29. 현대차의 GM과 협력 내용



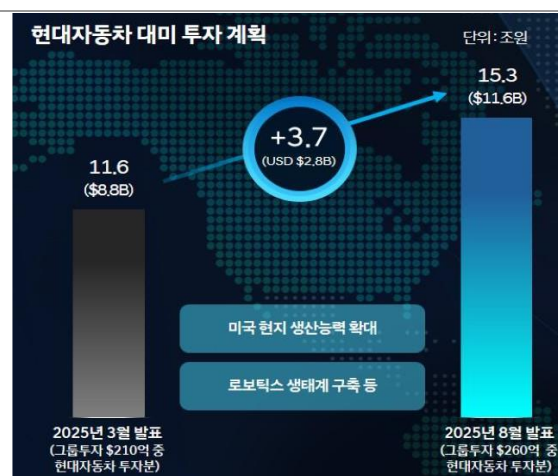
자료: 현대차, 하나증권

도표 30. 현대차의 글로벌 투자계획 업데이트



자료: 현대차, 하나증권

도표 31. 현대차의 미국 투자계획 업데이트



자료: 현대차, 하나증권

도표 32. 현대차의 주주환원 정책



자료: 현대차, 하나증권

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
비지배주주지분 손이익	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					
	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
주가지표(배)					
PER	4.67	4.60	5.15	5.61	5.25
PBR	0.60	0.52	0.50	0.47	0.44
PCFR	1.67	1.55	3.50	3.60	3.36
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

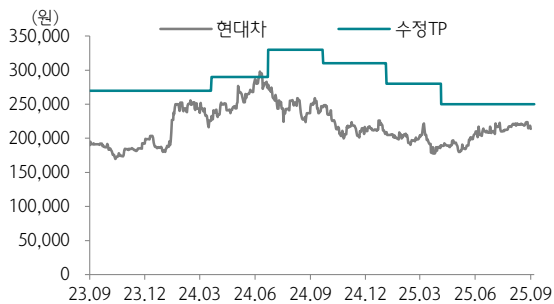
자료: 하나증권

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	
비지배주주지분	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 9월 22일 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 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 송선재는 현대차 특별 행사에 현대차의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 9월 22일 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 신뢰할 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 19일