



BUY (유지)

목표주가(12M) 290,000원
현재주가(10.30) 265,000원

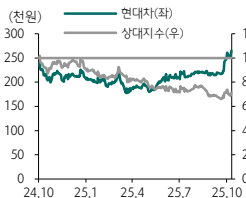
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,086.89
52주 최고/최저(원)	265,000/177,500
시가총액(십억원)	54,260.8
시가총액비중(%)	1.61
발행주식수(천주)	204,757.8
60일 평균 거래량(천주)	733.3
60일 평균 거래대금(십억원)	168.8
외국인지분율(%)	36.12
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 11 인	30.67
국민연금공단	7.31

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	186,274.2	192,146.0
영업이익(십억원)	12,338.3	11,857.1
순이익(십억원)	11,514.3	11,247.7
EPS(원)	40,476	39,868
BPS(원)	444,227	473,904

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	189,108.9	195,871.5
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,827.9	13,764.4
세전이익	17,618.7	17,781.4	15,787.4	16,814.8
순이익	11,961.7	12,526.7	11,451.9	11,793.3
EPS	43,589	46,042	42,833	44,437
증감율	63.92	5.63	(6.97)	3.74
PER	4.67	4.60	6.19	5.96
PBR	0.60	0.52	0.60	0.56
EV/EBITDA	7.78	10.39	11.76	10.86
ROE	13.68	12.43	10.13	9.72
BPS	341,739	405,094	440,751	473,408
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000



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

하나증권 리서치센터

2025년 10월 31일 | 기업분석

현대차 (005380)

증명했습니다

관세를 25%하에서도 양호한 수익성을 증명

현대차에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 29.0만원을 유지한다. 3분기 실적은 관세 및 판매 보증 비용이 예상보다 많았음에도 불구하고, 물량 증가와 금융 호조, 그리고 각종 비용절감 노력 등에 힘입어 시장 컨센서스를 상회했다. 4분기 이후 관세율이 15%로 낮아지고, 1,400 원대의 높은 환율이 유지되고 있어 4Q25 및 2026년 영업이익 추정치를 각각 15%/17% 상향한다. 상향된 추정치를 기준으로 현재 주가는 P/E 6배 수준이라 과거 평균 및 글로벌 평균 대비 낮아 아직 Valuation에 여유가 있고, 보통주/우선주의 예상 배당수익률도 각각 4.5%/5.8%로 양호하다. 총주주환원을 35%를 기준으로 향후 3년간 4조원 규모의 자기주식 매입/소각이 예정되어 있다는 점도 중장기 EPS 증가에 기여할 것이다.

3Q25 Review: 영업이익률 5.4% 기록

현대차의 3분기 실적은 관세 영향으로 전년 동기대비 감소했지만, 최근 낮아졌던 시장 컨센서스보다는 양호했다(영업이익 기준 +4%). 특히, 관세 비용이 예상보다 많았음에도 양호한 수익성을 기록했다는 점에 주목할 필요가 있다. 도매판매는 3% (YoY) 증가한 103.8만대, 중국을 제외한 글로벌 도매판매는 2% (YoY) 증가한 100.6만대였다. 글로벌 도매판매 중 SUV/제네시스/상용의 비중은 70.0%로 3.4%p (YoY) 상승했다. 친환경차 판매는 25% (YoY) 증가한 25.2만대(비중 24.3%, +4.3%p (YoY)), 이 중 전기차/하이브리드차 판매가 28%/23% (YoY) 증가한 9.1만대/16.1만대로 비중 8.8%(+1.8%p)/15.5%(+2.6%p)를 기록했다. 원/달러 평균환율은 2% (YoY) 높았고, 결과로 글로벌 ASP는 6% (YoY), 0% (QoQ) 상승했다. 3분기 매출액/영업이익은 +9%/-29% (YoY) 변동한 46.7조원/2.54조원(영업이익률 5.4%, -2.9%p (YoY))을 기록했다. 자동차/금융/기타 부문의 영업이익률이 각각 4.7%/8.0%/8.9%를 기록했다. 영업이익 변동(-10,440억원)에는 물량(+1,320억원), 금융(+1,410억원) 기타(+12,250억원) 등이 긍정적이었지만, 환율(-2,810억원), 믹스(-4,400억원), 관세(-18,210억원) 등은 부정적이었다. 관세 비용을 제외했을 경우 영업이익은 4.36조원이 고, 영업이익률은 9.3%(이 중 자동차 부문의 영업이익률 9.6%)였을 것이다. 지분법이익은 5,300억원으로 감소했다(vs. 3Q24 7,769억원).

컨퍼런스 콜의 내용: 관세 대응으로 다양한 비용절감을 추진 중

현대차는 3분기 관세 비용으로 18,210억원이 반영되었고, 다양한 원가절감 노력을 통해 관세 영향을 60% 만회하고 있다고 밝혔다. 신차 원가 절감뿐만 아니라 양산차 원가 절감을 위해 R&D 역량을 강화하고, 특히 수요가 좋은 하이브리드차의 원가 경쟁력 확보를 추진 중이다. 제조 공용화 및 재료비 절감, 경상 예산 및 서비스 영역에서의 원가 절감 등을 통해 연간 7천억원 이상의 원가를 절감하는 것이 목표이다. 가격 인상은 시장 상황에 맞춰 결정할 계획이다. 주주환원 계획의 실행과 관련하여서는 2026년 1월말 실적발표에서 총주주환원을 35%에 부합하는 기말 배당금과 자사주 매입/소각 계획을 공유할 예정이다.

도표 1. 현대차의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
글로벌 도매판매	1,007	1,057	1,012	1,066	1,001	1,066	1,038	1,060	4,217	4,142	4,165	4,305
YoY	(1)	(0)	(3)	(2)	(1)	1	3	(1)	7	(2)	1	3
(중국 제외)	959	1,022	990	1,042	971	1,036	1,006	1,031	3,972	4,013	4,045	4,180
한국	160	186	170	189	166	189	181	179	762	705	715	720
북미	287	310	300	294	294	318	315	288	1,084	1,191	1,215	1,285
중국	48	35	22	24	30	30	32	29	245	128	120	125
유럽	157	157	139	156	151	161	150	147	636	609	610	615
기타	355	370	381	403	360	368	360	417	1,490	1,508	1,505	1,560
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	49,693	162,664	175,231	189,109	195,871
YoY	8	7	5	12	9	7	9	7	14	8	8	4
자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	37,609	36,715	37,887	130,175	136,725	146,929	151,792
금융	6,656	7,105	6,498	8,188	7,398	8,214	7,189	8,917	22,401	28,447	31,718	33,304
기타	2,285	2,678	2,411	2,686	2,292	2,464	2,817	2,889	10,096	10,060	10,462	10,776
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,537	3,056	15,127	14,240	12,828	13,764
YoY	(2)	1	(6)	(17)	2	(16)	(29)	8	54	(6)	(10)	7
자동차	2,901	3,427	2,879	2,205	2,859	2,691	1,711	2,257	12,677	11,412	9,518	10,308
금융	425	561	435	374	571	653	576	579	1,386	1,795	2,379	2,498
기타	232	291	267	243	204	257	250	220	1,064	1,033	931	959
영업이익률 (%)	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	5.4	6.1	9.3	8.1	6.8	7.0
자동차	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.2	4.7	6.0	9.7	8.3	6.5	6.8
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	8.0	8.0	6.5	6.2	6.3	7.5	7.5
기타	10.2	10.9	11.1	9.0	8.9	10.4	8.9	7.6	10.5	10.3	8.9	8.9
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	4,385	3,326	3,611	17,781	15,787	16,815	17,720
세전이익률 (%)	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.1	7.1	7.3	10.9	9.0	8.9	9.0
순이익	3,376	4,174	3,206	2,474	3,382	3,250	2,548	2,739	12,272	13,230	11,919	12,275
순이익률 (%)	8.3	9.3	7.5	5.3	7.6	6.7	5.5	5.5	7.5	7.5	6.3	6.3
지배주주순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,998	2,261	3,035	11,962	12,527	11,452	11,793

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 현대차 분기별 매출액 및 영업이익 증감요인 구분

(단위: 십억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
매출액	37,770	42,233	40,991	41,669	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	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	3,793	24,541	20,512	12,567
물량	2,560	2,341	1,587	1,591	-231	713	-221	164	73	-100	618	2,301	8,196	396
믹스	3,136	1,853	1,142	578	942	203	1,466	1,702	869	1,592	1,228	8,241	8,021	5,188
환율	876	1,069	-259	-249	369	572	494	454	2,059	879	849	9,033	591	1,099
기타	899	970	816	1,601	1,809	1,299	198	2,635	748	895	1,098	5,342	3,704	5,884
영업이익	3,642	4,248	3,828	3,408	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,537	9,825	15,127	14,240
증감 (YoY)	1,713	1,268	2,276	44	-85	31	-247	-586	77	-677	-1,044	3,146	5,302	-887
물량	758	501	314	319	-50	153	-48	36	16	-22	132	501	1,731	86
믹스	559	201	461	489	-21	95	-469	-425	-416	-740	-440	3,073	2,788	157
환율	276	682	306	-635	251	400	787	-320	601	632	-281	3,705	648	434
기타	252	58	1,184	-66	-322	-753	-569	-42	-270	189	1,225	-3,788	594	-1,973
관세										-828	-1,821			
금융	-132	-174	11	-63	57	136	52	165	146	92	141	-350	-459	409

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

자료: 현대차, 하나증권

도표 3. 현대차의 3분기 매출액 및 영업이익 증감요인 분석

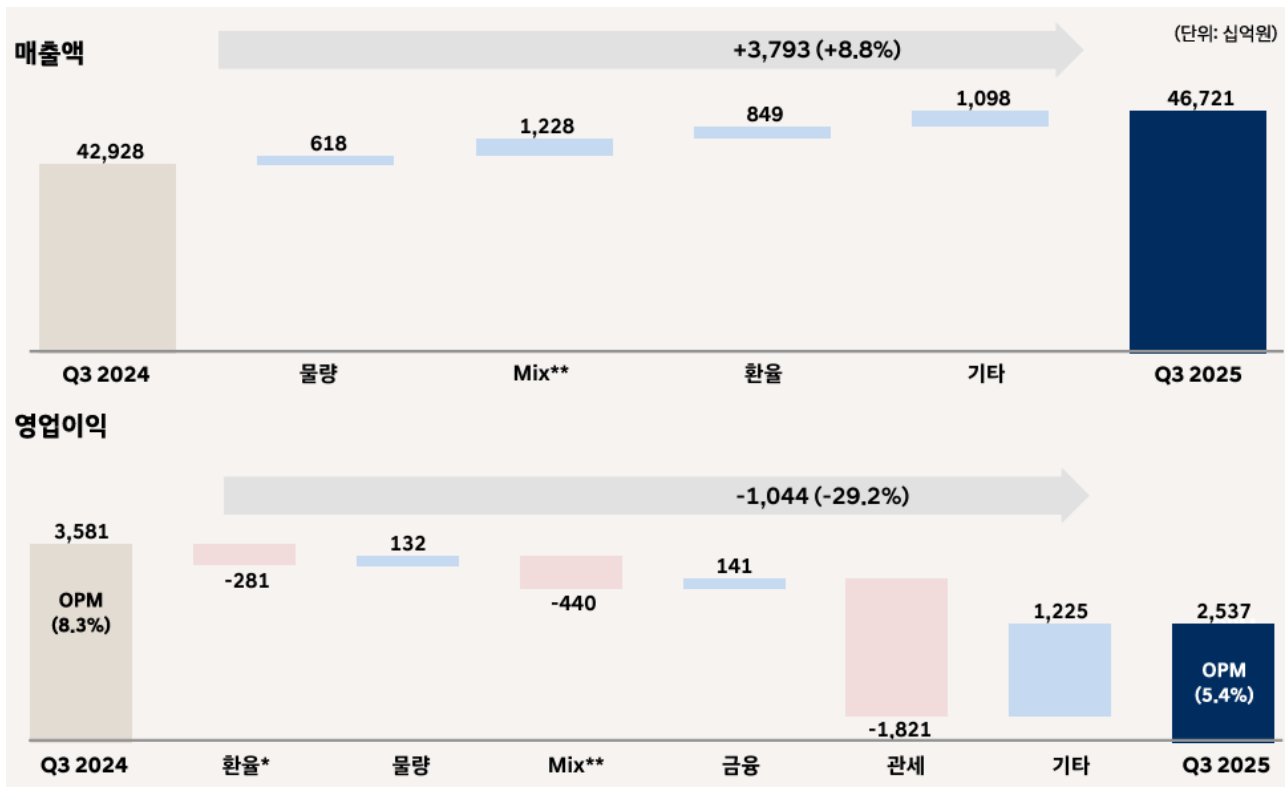


도표 4. 현대차의 제네시스/SUV/상용 합산 비중 추이

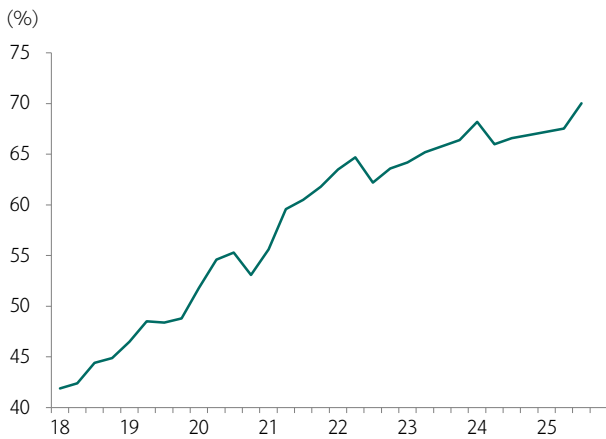
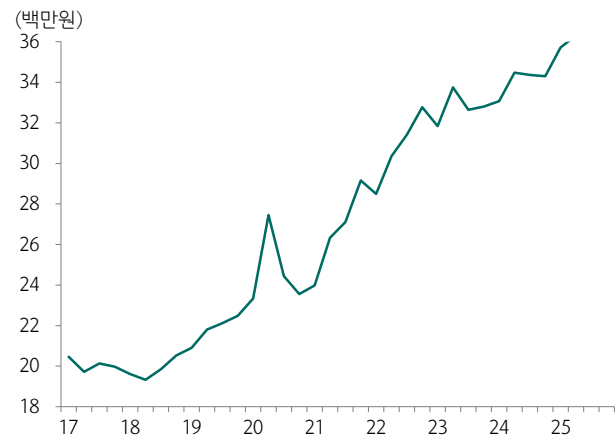


도표 5. 현대차의 분기별 도매 ASP 추이



현대차 3Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[3분기 주요 메시지]

- 관세 영향 본격화, 이로 인한 수요 둔화 우려에도 역대 3분기 기준 최대 매출액 기록
- 미국 시장에서 다변화된 파워트레인을 기반으로 MS 6.3% 기록
- 하이브리드와 제네시스 합산 판매 비중 21% 기록

[경영실적]

판매실적

글로벌 도매판매 103.8만대(+2.6% (YoY)), 소매판매 103.6만대(+4.8% (YoY))

국내 판매 18.1만대(+6.3%).

전년 동기 대비 영업일수 증가, 신차효과 영향

팰리세이드, 아이오닉9 신차 효과로 SUV 판매 비중 확대

친환경차 판매: 라인업 강화를 통해 6.9만대(+28.7%)

팰리세이드 HEV 판매호조로 HEV +22.6%

미국 판매 25.7만대(+2.4%)

SUV, HEV 판매 성장으로 높은 성장세 지속. HEV는 역대 최대 비중 20.4% 달성

친환경차 판매: EV, HEV 판매 확대로 7만대(+16.4%)

EV 지원 정책 종료 전 판매 확대로 EV 소매판매 +90.3%

4분기 신형 팰리세이드 HEV 판매 본격 확대를 통해 시장지배력 강화 목표

유럽 판매 15.1만대(+8.3%)

9월 영국 성수기 및 튀르키예, 스페인 등 주요 시장 판매 증가가 유럽 판매 견인

친환경차 판매: 7.4만대(+41.6%)

인스터 판매 확대를 통한 친환경차 판매 비중 확대

인스터 및 아이오닉9 등 신규 차종의 전략적 배정 및 판매 전략 최적화를 통한 친환경차 경쟁력 강화 목표

[차종별 판매 및 주요 현황]

제네시스 포함 글로벌 SUV 판매 물량 65.9만대, 비중 63.5%

글로벌 승용차 판매 32.7만대, 비중 31.5%.

신형 팰리세이드 등 SUV 라인업 보강에 따라 높은 SUV 비중 추세 지속

친환경차 판매는 유럽 시장 중심으로 연비 규제 대응 위한 친환경차 위주 믹스 전환, 미국 판매 호조로 +24.8%. 유럽시장에서의 높은 EV 성장세로 EV +24.6%, HEV +22.9% (YoY)

[손익계산서 요약]

매출액 46.7조원(+8.8% (YoY)), 영업이익 2.5조원(-29.2% (YoY)). 당기순이익 2.5조원(-20.5% (YoY))

자동차 부문

우호적 환율, HEV 등 고부가가치 차종 중심 판매 확대로 매출 +7.9%(YoY),
인센티브 확대 및 관세 영향 등으로 영업이익 -48.7% (YoY)

금융 부문

미국 내 인수를 상승과 취급 자산 규모 증가로 매출 +10.7% (YoY)
영업이익 +32.4%

[매출액/영업이익 증감 사유]

매출은 우호적 환율효과 +8,493억원, 물량 효과 +6,178억원, HEV 및 제네시스 판매 비중 확대에 의한 믹스 개선 +1조2,279억원, 이에 더해 금융부문 매출 증가로 +8.8% (YoY)

기말 환율 상승으로 인한 판매보충충당부채의 마이너스 환율 효과, 주요 시장에서의 판매 경쟁 심화로 인한 인센티브 증가 등 비우호적인 경영 환경이 당사 손익에 부정적인 영향으로 관세를 일부 만회했음에도 불구하고 영업이익 -29.2% (YoY)

3분기 매출원가율은 2.1%p 증가한 82.3%.

판매관리비는 마케팅 비용, 판매보증비 증가로 16.9% 증가한 5조 7,468억원 기록. 당기순이익은 2조 5,482억원(-20.5% (YoY))

[3분기 실적 평가와 향후 실적 전망]

매출액은 북미 시장 판매 호조, HEV 판매 비중 증가, 고부가가치 판매 증대로 +8.8%

영업이익은 관세 영향 본격화로 감소했으나, 선제적 대응으로 관세 영향 일부 만회. 또한, 주요 권역의 시장 평균 인센티브 증가 추세로 전년 분기 대비 2,121억원의 인센티브 증가, 환율 효과는 전년 동분기 대비 26원 상승한 원달러 평균환율에도 분기 말 환율 급등으로 2,807억원 마이너스 효과. 그럼에도 도매판매 기준 HEV와 제네시스 비중 20% 돌파 달성,

연간 실적은 매출액 5-6%, 영업이익률 6-7% 달성 기대

[주주환원 정책]

보통주, 우선주 주당 2,500원의 분기 배당 실시
3분기 배당기준일 11월 30일, 배당금 지급일 12월 31일

총주주환원을 TSR 35% 이상의 주주환원정책 최초 시행 연도인 2025년 실행 방식
TSR 35% 이상의 주주환원 정책에는 배당성향 최소 25%의 배당정책 포함
TSR 산정 기준은 배당성향과 같이 연간 지배주주 귀속 순이익

26년 1월 기말 실적 발표 시, TSR 최소 35%에 부합하는 기말 배당금과 자사주 매입 또는 소각 계획을 공유
연간 결산 끝난 후, 최종 귀속 순이익을 바탕으로 TSR 산출해야하는 시기 고려해 향후에도 동일한 방식으로 운영할 계획
자사주 매입 및 소각은 연중 수시로 의사회 결의에 의해 실시되고, 최종적으로 TSR 35%에 부합하는 자사주 매입 및 소각은 연간 실적 발표 시 확정되는 방식

[금융부문 3분기 실적 평가 및 4분기 전망]**현대캐피탈**

내수 경기 부진 및 소비심리 위축에도, SUV 제네시스 특화 금융상품 출시 등 활발한 영업
신차 할부 취급액 +40.1% YoY, 상품자산 +2.7%, 자산 내 자동차 금융 비중 83%
3분기 정부 규제 영향 등으로 대출 이자수익 감소. 하지만, 리스 이자수익과 적극적인 구제
채권 매각으로 대출채권 처분이익 증가하면서 외환 파생 효과 제외한 영업 수익은 증가

조달 측면에서 연간 목표 금액의 75% 달성. 4월 녹색 채권, 7월 지속 가능 연기 채권, 9월
사회적 채권을 발행하는 등 국내 채권 중 약 21%를 ESG 채권으로 조달
조달비용 축소 노력으로 이자 비용 -2.8%

건전성 측면에서 캐피탈사 전반 부동산 PF 및 신용대출 중심 건전성 저하에도 현대캐피탈은
우량한 자동차금융 중심 포트폴리오 운영과 구제 채권 매각으로 3분기 연체율 0.77%
이로인한 영업비용 -2.1%, 영업이익 +34.7%.
해외 법인 지분법 손익을 반영한 영업외손익 성장하며 세전이익 +44.6%

현대캐피탈 아메리카 HCA

그룹의 자동차 판매 호조와 인수율 75.1%로 상승, EV 리스 취급 확대가 더해지며 전체 상품
18.6% 성장. 상품 금리도 상승하면서 영업수익 +7.3%.
연간 조달 계획 중 88% 달성. 누적 채권 발행 113억달러 기록하며 이자 비용 +16.9%.
건전성 관점에서 85% 이상의 우량 고객 기반, 서브 프라임 고객 1% 미만으로 연체율 하락
세 지속. 거시 경제의 불확실성을 반영한 충당금 추가 적립과 자산 규모 성장으로 대손 비용
이 상승하면서 영업 비용 +6.3%, 영업이익은 28% 증가.
9월말 기준 190억 달러 유동성 확보.

2. Q&A

문) 관세 인하에 따른 향후 실적 영향 및 전략은?

답) 11월 1일 소급 적용 가능성이 높다고 했으나, 명확한 날짜는 정해지지 않음. 추후에 확정되는 대로 공유드릴 예정. 신차 원가 절감 만큼 양산차 원가 절감을 위한 R&D 역량 강화, HEV 원가 경쟁력 확보를 위한 중장기적인 원가 절감 로드맵 재검토, 제조 공용화에 따른 비용 절감 등을 위해 노력 중. 관련 성과는 26년부터 나올 것으로 기대

문) 비가격 요소를 통해 관세 영향 만회한 부분이 있다면?

답) 관세 영향의 60% 만회 중. 이 부분에 있어서 비가격적인 요소가 더 큼. 재료비 절감, 경상 예산 절감 등이 연간 7천억원 이상. 믹스 개선, 서비스 영역에서의 원가 절감 등을 위해 노력. 가격적인 요소는 시장을 모니터링 하면서 결정할 예정

문) 향후 4분기 믹스 영향에 대한 전망은?

답) HEV와 제네시스 판매 비중 지속 확대해 나갈 계획. 내년 신차 본격적으로 출시됨에 따라 인센티브 감소 등으로 믹스 지속적인 개선 예상

문) 4분기 판매 감소 전망, 향후 보조금 없는 상태로의 시장 진입 등 우려 요소가 있는데, 향후 미국 시장에서의 전기차 전략은?

답) IRA 보조금 종료되면서 9월에 판촉 강화하며 판매 크게 증가. 4분기에는 보조금 종료되며 인센티브 레벨도 축소될 것. 중장기적인 전기차 목표는 유럽에서의 전기차 판매 확대, 미국에서도 단기적으로는 어렵겠지만 2030년 이후 회복될 것으로 예상됨에 따라 판매 확대 계획. PE 부품은 배터리, 모터와 같은 전기차 전용 부품. 과거에는 해당 부분에 대한 원가 절감에 집중했다면 현재는 모든 부품에 대해서 집중하는 중. 원가 경쟁력에 대한 고민을 많이 하고 있는 상황

문) 팰리세이드 포함 주력 SUV 모델 미국으로 수출 중인데, 경쟁사들은 현지 생산 하는 경우가 많음. 향후 현지 생산 가능성이 있는지?

답) 미드사이즈 SUV 현지 생산을 안하고 있는 상황. 미국 현지 생산 비중을 점진적으로 확대해 나갈 것. 신형 팰리세이드 HEV가 4분기부터 판매되면서 수익 개선에 크게 기여할 것. 팰리세이드 HEV의 미국 현지 생산을 내부적으로 검토하는 중

문) 미국에 배터리 JV 2개가 있는데, 향후 계획이 있다면?

답) SK와 LG 두개의 JV가 있는데, 정확하게 언제 생산될지에 대해서는 답변드릴 수 없음.

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
매출액	162,663.6	175,231.2	189,108.9	195,871.5	202,727.0	
매출원가	129,179.2	139,481.9	152,912.9	157,743.1	163,100.8	
매출총이익	33,484.4	35,749.3	36,196.0	38,128.4	39,626.2	
판매비	18,357.5	21,509.6	23,368.1	24,364.0	25,094.9	
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,827.9	13,764.4	14,531.2	
금융손익	588.8	632.7	385.7	229.6	316.6	
종속/관계기업손익	2,470.9	3,114.0	2,759.4	3,021.2	3,125.4	
기타영업외손익	(568.0)	(204.9)	(185.6)	(200.3)	(252.9)	
세전이익	17,618.7	17,781.4	15,787.4	16,814.8	17,720.3	
법인세	4,626.6	4,232.4	3,867.9	4,540.0	4,784.5	
계속사업이익	12,992.0	13,549.0	11,919.5	12,274.8	12,935.8	
중단사업이익	(719.7)	(319.1)	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,919.5	12,274.8	12,935.8	
비지배주주지분 손이익	310.6	703.2	467.6	481.5	507.5	
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	11,451.9	11,793.3	12,428.4	
지배주주지분포괄이익	12,204.4	17,100.4	11,165.8	11,498.6	12,117.9	
NOPAT	11,154.6	10,850.2	9,685.1	10,048.0	10,607.8	
EBITDA	20,073.4	18,526.6	17,887.2	19,148.8	20,185.5	
성장성(%)						
매출액증가율	14.43	7.73	7.92	3.58	3.50	
NOPAT증가율	54.77	(2.73)	(10.74)	3.75	5.57	
EBITDA증가율	34.97	(7.71)	(3.45)	7.05	5.41	
영업이익증가율	53.96	(5.87)	(9.91)	7.30	5.57	
(지배주주)순이익증가율	62.43	4.72	(8.58)	2.98	5.39	
EPS증가율	63.92	5.63	(6.97)	3.74	5.39	
수익성(%)						
매출총이익률	20.59	20.40	19.14	19.47	19.55	
EBITDA이익률	12.34	10.57	9.46	9.78	9.96	
영업이익률	9.30	8.13	6.78	7.03	7.17	
계속사업이익률	7.99	7.73	6.30	6.27	6.38	

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	42,833	44,437	46,831
BPS	341,739	405,094	440,751	473,408	508,458
CFPS	121,947	136,654	63,517	68,104	72,220
EBITDAPS	73,148	68,094	66,903	72,153	76,060
SPS	592,754	644,061	707,323	738,051	763,883
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
주가지표(배)					
PER	4.67	4.60	6.19	5.96	5.66
PBR	0.60	0.52	0.60	0.56	0.52
PCFR	1.67	1.55	4.17	3.89	3.67
EV/EBITDA	7.78	10.39	11.76	10.86	10.16
PSR	0.34	0.33	0.37	0.36	0.35
재무비율(%)					
ROE	13.68	12.43	10.13	9.72	9.53
ROA	4.45	4.03	3.33	3.32	3.38
ROIC	13.68	11.28	8.77	8.87	9.26
부채비율	177.44	182.52	171.50	162.44	153.48
순부채비율	95.01	105.91	104.41	95.47	87.01
이자보상배율(배)					
	27.13	31.54	25.53	27.31	28.69

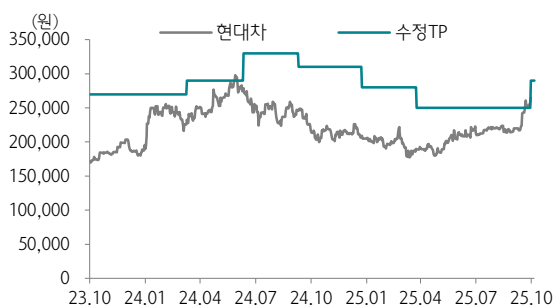
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
유동자산	58,604.0	64,335.6	57,683.7	62,571.0	67,821.0	
금융자산	29,309.2	30,748.5	23,956.4	27,648.2	31,686.3	
현금성자산	19,166.6	19,014.9	11,515.4	14,862.5	18,551.1	
매출채권	4,682.2	5,908.1	5,714.5	5,918.8	6,126.0	
재고자산	17,400.3	19,791.0	20,068.4	20,786.0	21,513.6	
기타유동자산	7,212.3	7,888.0	7,944.4	8,218.0	8,495.1	
비유동자산	116,171.7	147,622.4	153,387.4	155,609.5	157,594.9	
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	49,104.1	50,116.4	50,873.4	
무형자산	6,218.6	7,682.7	7,803.3	7,906.7	7,995.3	
기타비유동자산	37,977.7	54,013.8	54,013.7	54,013.6	54,013.7	
자산총계	282,463.4	339,798.4	349,036.0	361,079.1	373,315.9	
유동부채	73,362.1	79,509.6	80,850.9	82,958.7	84,768.9	
금융부채	34,425.8	36,641.1	37,111.2	37,588.1	38,072.0	
매입채무	10,952.0	12,549.6	12,681.5	13,135.0	13,594.7	
기타유동부채	27,984.3	30,318.9	31,058.2	32,235.6	33,102.2	
비유동부채	107,291.8	140,012.9	139,627.4	140,533.3	141,269.6	
금융부채	91,613.7	121,487.4	121,066.5	121,411.8	121,759.6	
기타비유동부채	15,678.1	18,525.5	18,560.9	19,121.5	19,510.0	
부채총계	180,653.9	219,522.5	220,478.3	223,492.0	226,038.4	
지배주주지분	92,497.3	109,103.4	117,036.7	125,703.4	135,005.3	
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	103,612.9	112,279.7	121,581.6	
비지배주주지분	9,312.1	11,172.5	11,521.1	11,883.7	12,272.2	
자본총계	101,809.4	120,275.9	128,557.8	137,587.1	147,277.5	
순금융부채	96,730.3	127,379.9	134,221.3	131,351.7	128,145.3	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(2,518.8)	(5,661.6)	15,367.1	15,259.8	15,764.3
당기순이익	12,272.3	13,229.9	11,919.5	12,274.8	12,935.8
조정	15,574.0	16,268.1	2,489.2	2,377.0	2,658.1
감가상각비	4,946.5	4,287.0	5,059.2	5,384.4	5,654.3
외환거래손익	(63.6)	(13.3)	79.2	(107.9)	(14.3)
지분법손익	(2,489.9)	(3,112.9)	(2,759.4)	(3,021.2)	(3,125.4)
기타	13,181.0	15,107.3	110.2	121.7	143.5
영업활동 자산부채변동	(30,365.1)	(35,159.6)	958.4	608.0	170.4
투자활동 현금흐름	(8,649.4)	(14,623.5)	(19,095.1)	(9,874.8)	(9,969.8)
투자자산감소(증가)	5,383.3	3,332.8	1,566.1	1,795.7	1,866.7
자본증가(감소)	(7,070.8)	(8,061.3)	(8,450.0)	(5,200.0)	(5,200.0)
기타	(6,961.9)	(9,895.0)	(12,211.2)	(6,470.5)	(6,636.5)
재무활동 현금흐름	10,823.1	31,919.7	(3,469.4)	(2,304.3)	(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	0.0
배당지급	(2,358.3)	(3,794.3)	(3,518.6)	(3,126.5)	(3,126.5)
현금의 증감	(345.0)	11,634.6	(20,593.8)	3,347.1	3,688.6
Unlevered CFO	33,464.7	37,179.8	16,981.9	18,074.0	19,166.5
Free Cash Flow	(9,589.5)	(13,723.0)	6,917.1	10,059.8	10,564.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.30	BUY	290,000		
25.4.24	BUY	250,000	-15.34%	4.40%
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 10월 31일 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 10월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 28일