



BUY (유지)

목표주가(12M) 660,000원 (상향)
현재주가(1.29) 528,000원

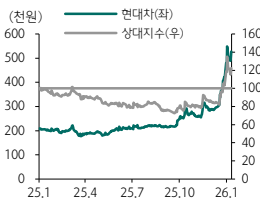
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,221.25
52주 최고/최저(원)	549,000/177,500
시가총액(십억원)	108,112.1
시가총액비중(%)	2.51
발행주식수(천주)	204,757.8
60일 평균 거래량(천주)	1,992.4
60일 평균 거래대금(십억원)	789.6
외국인지분율(%)	32.04
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 9인	30.67
국민연금공단	7.31

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	187,819.3	196,427.3
영업이익(십억원)	12,444.3	13,441.5
순이익(십억원)	11,676.0	12,505.9
EPS(원)	40,492	43,925
BPS(원)	442,681	476,731

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231.2	186,254.5	193,689.0	201,100.2
영업이익	14,239.6	11,467.9	12,680.1	13,313.6
세전이익	17,781.4	13,841.9	15,950.7	16,463.1
순이익	12,526.7	9,446.0	10,902.5	11,252.8
EPS	46,042	35,331	41,081	42,401
증감율	5.63	(23.26)	16.27	3.21
PER	4.60	8.39	12.85	12.45
PBR	0.52	0.68	1.13	1.06
EV/EBITDA	7.62	10.02	11.25	10.37
ROE	12.43	8.40	9.10	8.78
BPS	405,094	435,623	466,785	498,970
DPS	12,000	10,000	10,300	10,700



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

하나증권 리서치센터

2026년 1월 30일 | 기업분석

현대차 (005380)

4분기 실적 하회. 2026년 물량 +1%. BD 가치 반영

목표주가를 66만원으로 상향

현대차에 대한 투자의견 BUY를 유지한 가운데, SDV/로봇 사업에 대한 미래 대응력이 개선되고 있는 자동차 부문에 대한 목표 Multiple 조정(9배→12배) 및 기아/보스턴다이내믹스 등에 대한 지분가치를 반영하여 목표주가를 66만원(목표 P/E 16배)으로 상향한다. 최근 주가급등으로 2026년 기준 P/E 13배, 보통주/우선주의 배당수익률 1.9%/3.5%(주당 배당금 10,000원/10,100원) 등으로 Valuation 매력은 둔화되었지만, 2026년 하반기로 예정된 SDV 데모카 공개와 글로벌 빅테크들과의 자율주행/로보틱스에서의 제휴, 그리고 우수 인력들의 영입 등으로 자동차 제조/판매를 넘어 모빌리티 서비스 기업으로의 진화가 기대되기 때문이다. 보스턴다이내믹스(지분 27%)의 로봇 사업을 통한 그룹사 전체적인 기업가치 상향도 가능하다. 한편, 4분기 실적은 물량 감소, 믹스 하락, 그리고 관세를 포함한 비용 증가로 시장 기대치를 크게 하회했다. 2026년에는 산업수요 둔화로 물량 증가가 1%에 그치겠지만, 북미 중심의 HEV 판매 확대와 원가 개선, 그리고 환율 상승을 통해 수익성은 개선될 전망이다.

4Q25 Review: 영업이익률 3.6% 기록

현대차의 4분기 실적은 시장 기대치를 크게 하회했다(영업이익 기준 -37%). 도매판매는 3% (YoY) 감소한 103.3만대, 중국을 제외한 글로벌 도매판매는 5% (YoY) 감소한 99.5만대였다. 글로벌 도매판매 중 SUV/제네시스/상용의 비중은 67.9%로 +1.1%p (YoY), -2.2% (QoQ) 변동했다. 친환경차 판매는 12% (YoY) 증가한 23.5만대(비중 22.7%, +3.0%p (YoY)), 이 중 전기차/하이브리드차 판매가 5%/15% (YoY) 증가한 6.7만대/16.8만대로 비중 6.5%(+0.5%p)/16.3%(+2.6%p)를 기록했다. 원/달러 평균환율은 4% (YoY) 높았고, 결과로 글로벌 ASP는 7% (YoY), 1% (QoQ) 상승했다. 4분기 매출액/영업이익은 +1%/-40% (YoY) 변동한 46.8조원/1.70원(영업이익률 3.6%, -3.1%p (YoY))을 기록했다. 자동차/금융/기타 부문의 영업이익률이 각각 3.3%/4.9%/4.3%를 기록했다. 영업이익 변동(-11,270억원)에는 환율(+7,100억원) 기타(+5,380억원) 등이 긍정적이었지만, 물량(-4,020억원), 믹스(-5,020억원), 관세(-14,610억원) 등은 부정적이었다. 관세 비용을 제외했을 경우 영업이익은 3.16조원이고, 영업이익률은 6.7%(이 중 자동차 부문의 영업이익률 7.3%)였을 것이다. 지분법이익은 3,590억원으로 감소했다(vs. 4Q24 3,351억원).

컨퍼런스 콜의 내용: 2026년 가이드نس로 매출액 증가율 +1%~+2% 제시

현대차는 2026년 가이드نس로 매출액 증가율 1%~2%, 영업이익률 6.3%~7.3%를 제시했다. 글로벌 도매판매 증가율이 0.5%이고, 지역별로 내수 -1.8%, 북미 +0.5%, 유럽 +0.0%, 인도 +3.1% 등을 제시했다. 2026년 글로벌 수요 감소, 경쟁 심화, 생산능력 확대에 따른 일시 비용 등이 부정적이고, 믹스 개선과 ASP 상승, 원가 개선 등은 긍정적으로 전망 중이다. 현대차의 가이드نس 기준 2026년 매출액은 188~190조원(vs. 하나증권 추정치는 194조원), 영업이익은 12~14조원(vs. 하나증권 추정치는 12.7조원)을 전망 중인 것이다. 자기주식 취득도 공시했는데, 4월 27일까지 총 4천억원(보통주 3,668억원, 우선주 338억원)을 매입한다.

도표 1. 현대차의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
글로벌 도매판매	1,001	1,066	1,038	1,033	1,018	1,082	1,041	1,034	4,142	4,138	4,175	4,280
YoY	(1)	1	3	(3)	2	1	0	0	(2)	(0)	1	3
(중국 제외)	972	1,036	1,006	994	989	1,052	1,009	1,000	4,014	4,008	4,050	4,150
한국	166	189	181	177	165	185	165	185	705	713	700	710
북미	294	318	315	297	308	333	324	289	1,191	1,224	1,254	1,300
중국	29	30	32	39	29	30	32	34	128	130	125	130
유럽	151	161	150	138	152	162	152	135	609	601	601	610
기타	360	368	360	382	364	372	368	391	1,509	1,470	1,495	1,530
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	46,816	50,227	49,036	47,610	175,231	186,254	193,689	201,100
YoY	9	7	9	0	5	4	5	2	8	6	4	4
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	36,660	39,163	38,641	37,186	136,725	145,632	151,650	157,749
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	7,842	8,501	7,549	7,550	28,447	30,233	31,442	32,543
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,314	2,563	2,846	2,874	10,060	10,389	10,597	10,809
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	3,143	3,465	3,233	2,839	14,240	11,468	12,680	13,314
YoY	2	(16)	(29)	(40)	(14)	(4)	27	67	(6)	(19)	11	5
자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	2,323	2,533	2,379	2,239	11,412	8,471	9,474	9,954
금융	571	653	576	364	612	689	611	415	1,795	2,164	2,327	2,441
기타	204	257	250	122	208	243	242	186	1,033	833	880	919
영업이익률 (%)	8.2	7.5	5.4	3.6	6.7	6.9	6.6	6.0	8.1	6.2	6.5	6.6
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	6.3	6.5	6.2	6.0	8.3	5.8	6.2	6.3
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	7.8	8.1	8.1	5.5	6.3	7.2	7.4	7.5
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	9.0	9.5	8.5	6.5	10.3	8.0	8.3	8.5
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,993	4,365	3,913	3,680	17,490	13,842	15,951	16,463
세전이익률 (%)	10.1	9.1	7.1	3.6	8.5	8.7	8.0	7.7	10.0	7.4	8.2	8.2
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,995	3,274	2,935	2,760	13,230	10,365	11,963	12,347
순이익률 (%)	7.6	6.7	5.5	2.5	6.4	6.5	6.0	5.8	7.5	5.6	6.2	6.1
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,762	3,020	2,674	2,446	12,527	9,446	10,903	11,253

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 현대차 분기별 매출액 및 영업이익 증감요인 구분

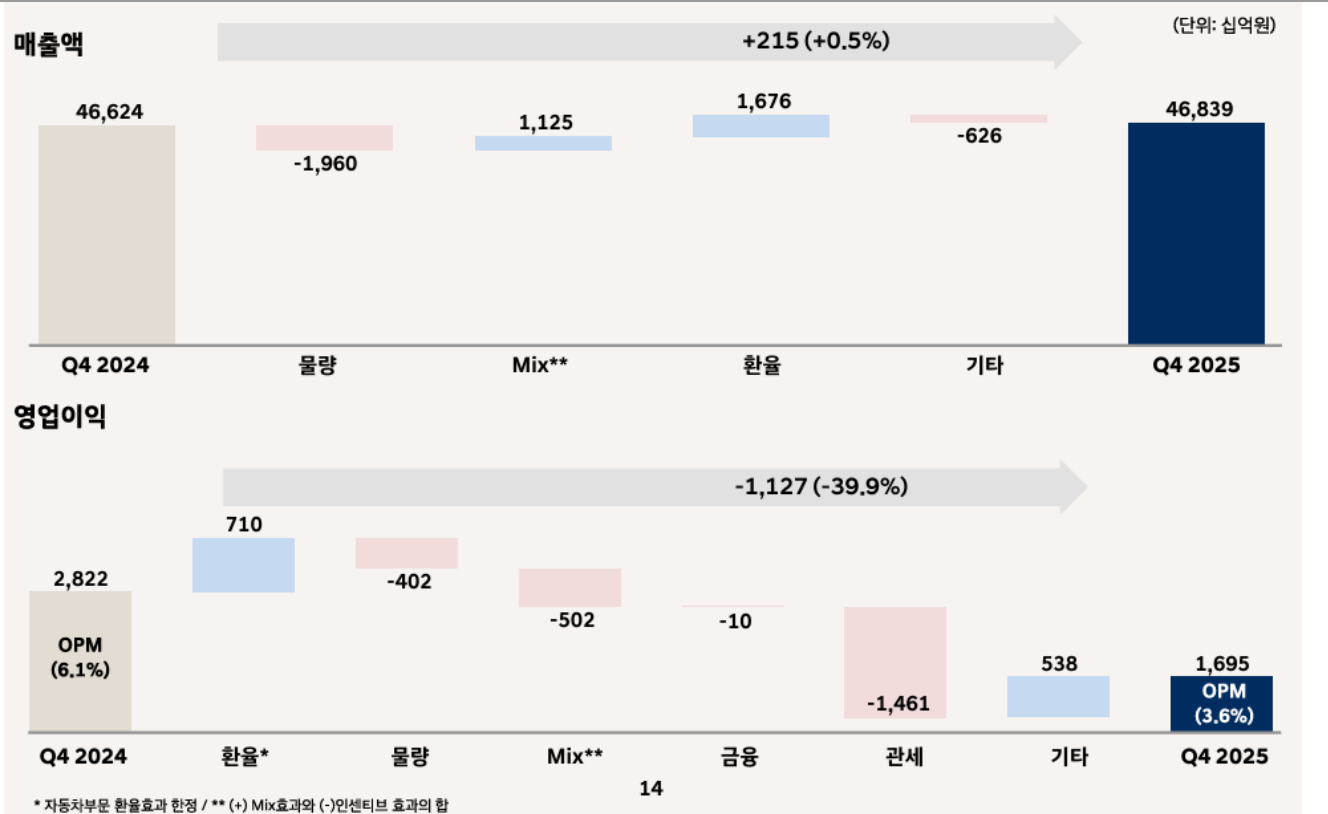
(단위: 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	46,839	117,611	142,152	162,664	175,231	186,254
증감 (YoY)	2,889	2,787	1,937	4,955	3,749	3,266	3,793	215	13,613	24,541	20,512	12,567	11,023
물량	-231	713	-221	164	73	-100	618	-1,960	7,006	2,301	8,196	396	-1,742
믹스	942	203	1,466	1,702	869	1,592	1,228	1,125	7,996	8,241	8,021	5,188	4,975
환율	369	572	494	454	2,059	879	849	1,676	-1,435	9,033	591	1,099	5,674
기타	1,809	1,299	198	2,635	748	895	1,098	-626	46	4,966	3,704	5,884	2,116
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,537	1,695	6,679	9,825	15,127	14,240	11,468
증감 (YoY)	-85	31	-247	-586	77	-677	-1,044	-1,127	4,286	3,146	5,302	-887	-2,772
물량	-50	153	-48	36	16	-22	132	-402	1,368	501	1,731	86	-370
믹스	-21	95	-469	-425	-416	-740	-440	-502	1,017	3,073	2,788	157	-2,189
환율	251	400	787	-320	601	632	-281	710	-891	3,705	648	434	1,749
기타	-322	-753	-569	-42	-270	189	1,225	538	1,964	-3,788	594	-1,973	1,780
관세						-828	-1,821	-1,461					-4,110
금융	57	136	52	165	146	92	141	-10	828	-345	-459	409	368

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

자료: 현대차, 하나증권

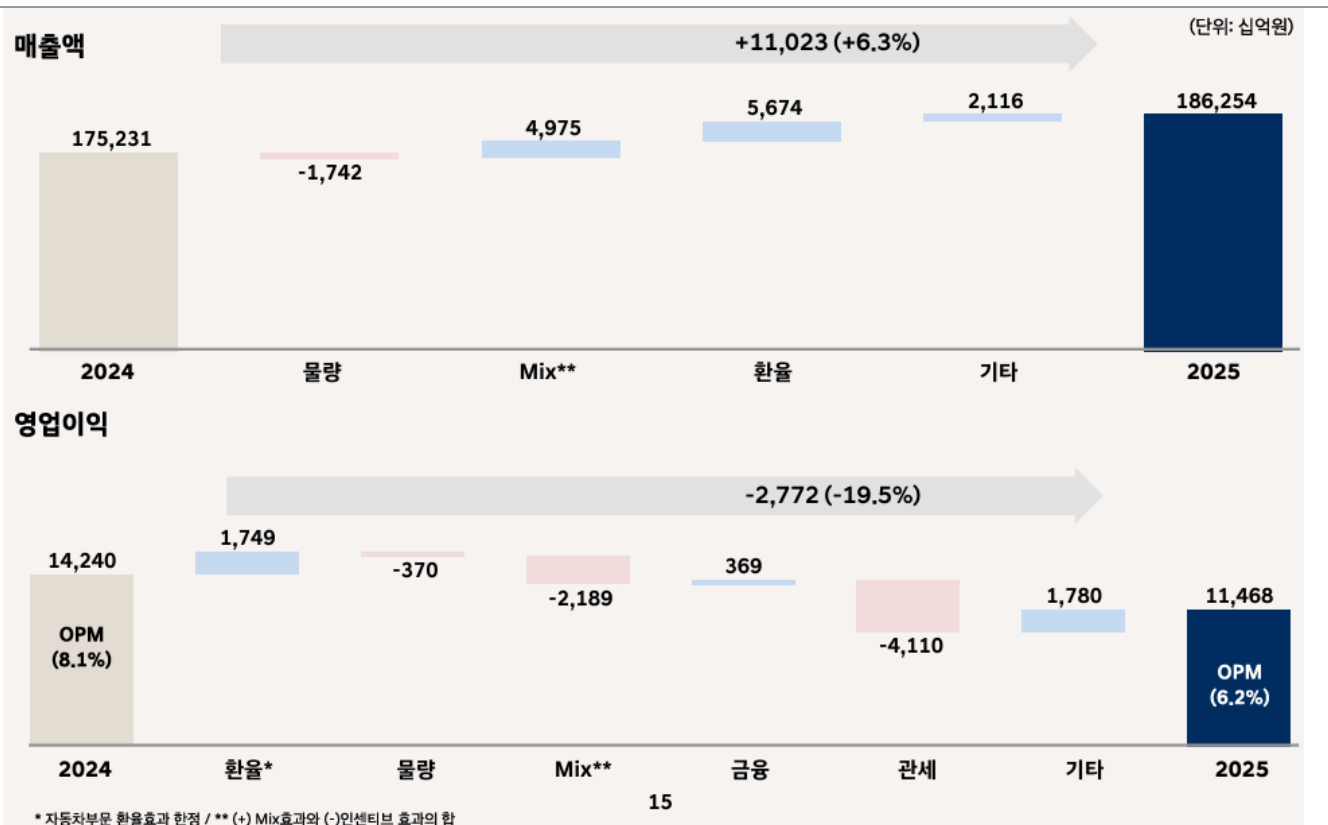
도표 3. 현대차의 4분기 매출액 및 영업이익 증감요인 분석



주: Mix는 믹스 효과와 인센티브 효과의 합

자료: 현대차

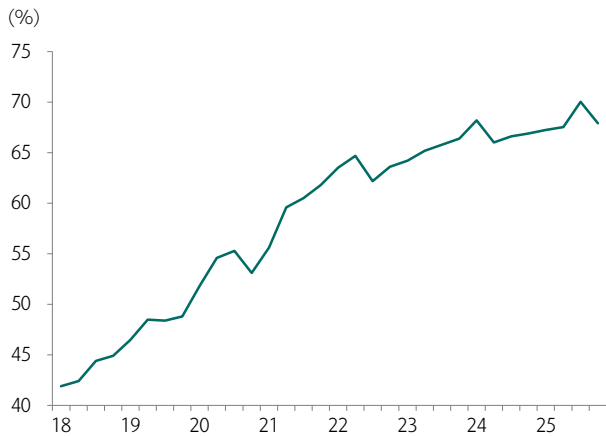
도표 4. 현대차의 2025년 매출액 및 영업이익 증감요인 분석



주: Mix는 믹스 효과와 인센티브 효과의 합

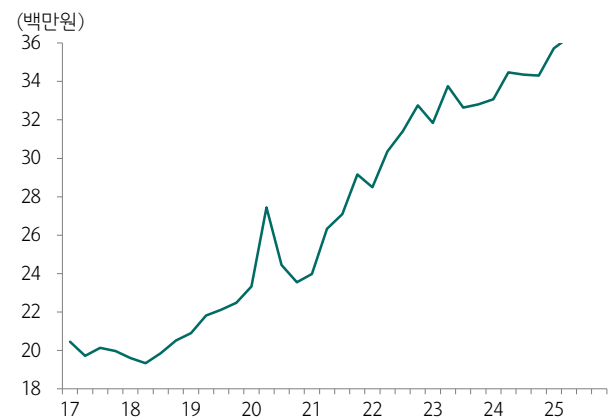
자료: 현대차

도표 5. 현대차의 제네시스/SUV/상용 합산 비중 추이



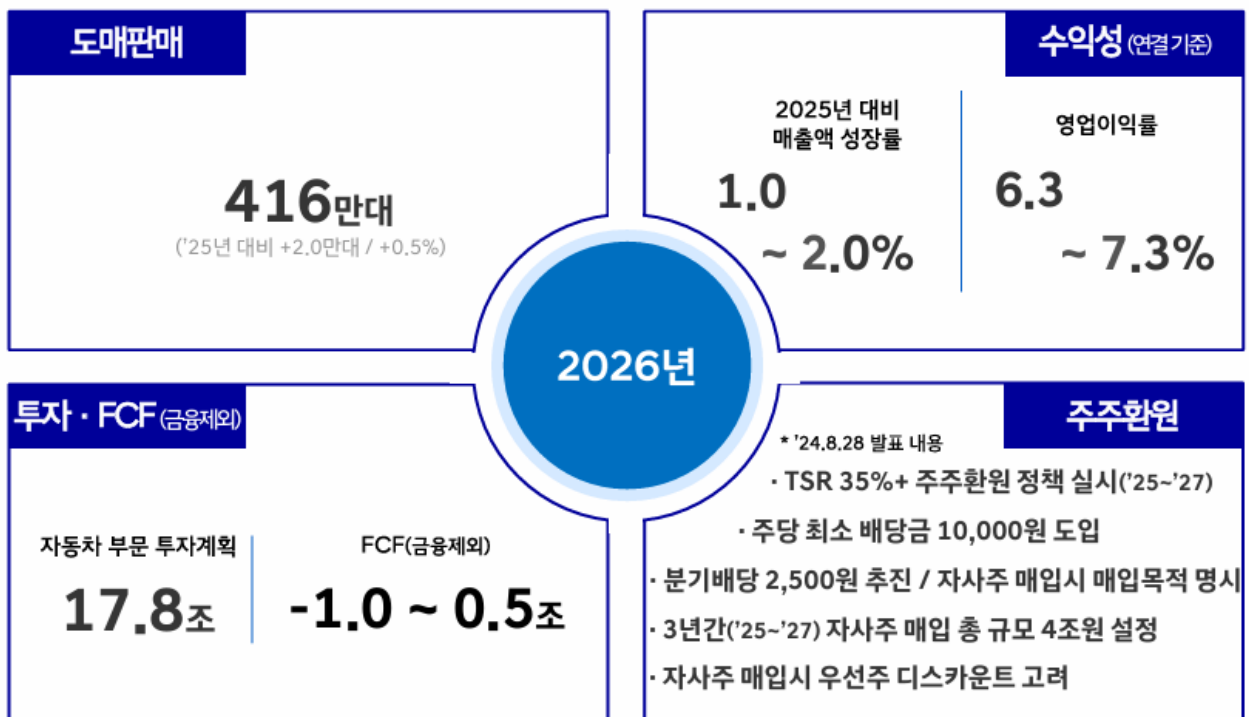
자료: 현대차, 하나증권

도표 6. 현대차의 분기별 도매 ASP 추이



자료: 현대차, 하나증권

도표 7. 현대차의 2026년 가이드스



· 연결 기준: 자동차 부문 + 금융 부문 + 기타 부문 + 연결조정

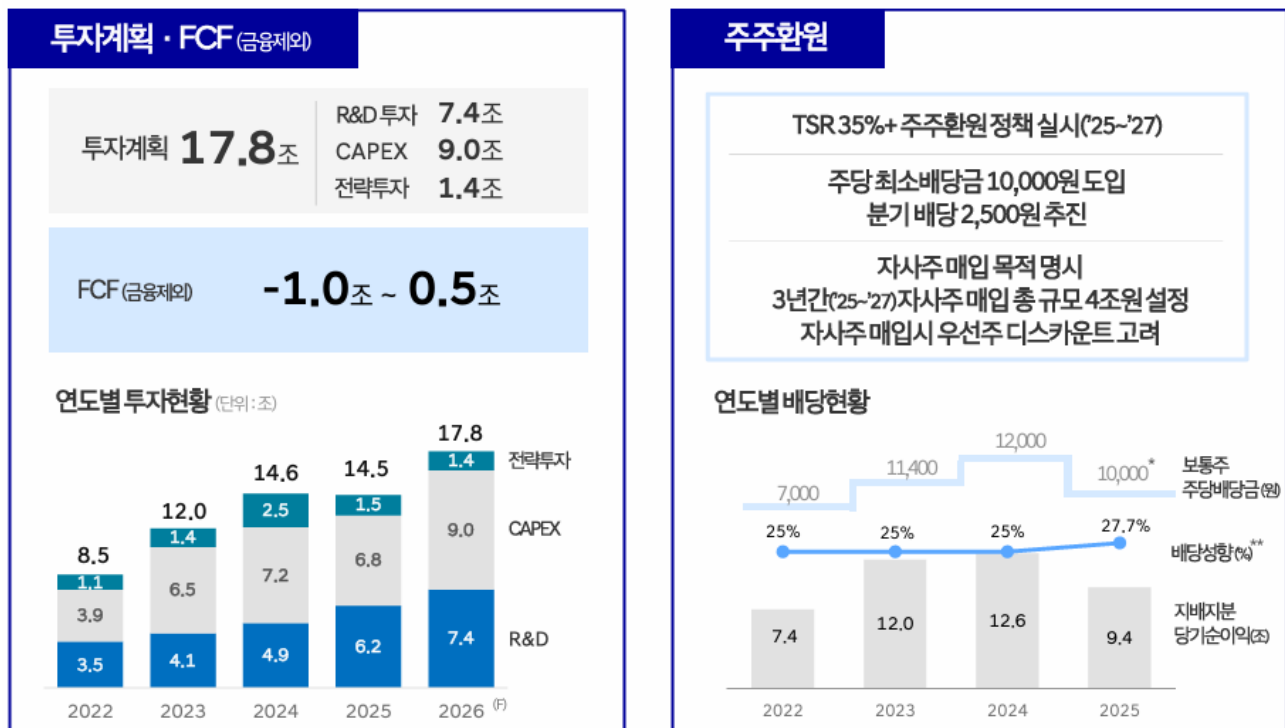
자료: 현대차

도표 8. 현대차의 2026년 권역별 도매판매 목표

2025	2026(F)	YoY	(단위: 천대)
4,138	4,158	+0.5%	글로벌
1,224	1,231	+0.5%	북미
713	700	△1.8%	내수
601	601	+0.0%	유럽
575	592	+3.1%	인도
328	328	△0.1%	중남미
317	320	+1.0%	아중동
199	203	+1.9%	아태
181	183	+1.1%	기타**

자료: 현대차

도표 9. 현대차의 2026년 투자계획 및 주주환원 계획



* '25년 배당금 주주총회 승인 전 / ** 우선주 포함

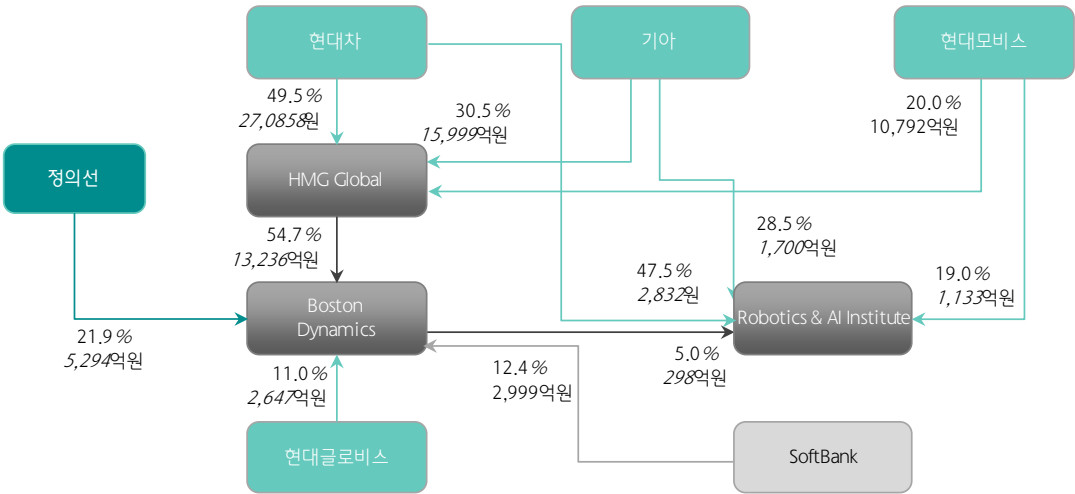
자료: 현대차

도표 10. 현대차의 목표주가 산정

구분	매출액	영업이익	이익률	NOPAT	적용배수	적정 시총	단위	기준
1. 영업가치	193,689	12,680	6.5%	9,510	12	114,121	십억원	
2. 관계사 지분가치								
기아						28,589	십억원	목표 시총*35%
보스턴다이내믹스						16,373	십억원	목표 시총*27%
기타						2,287	십억원	단순투자 장부가액
합산						47,249	십억원	
(할인율)						30%		
할인 후 지분가치						33,074	십억원	
3. 현금가치								
순현금						18,580	십억원	자동차 부문
(할인율)						50%		
할인 후 지분가치						9,290	십억원	
4 적정 주가 산정								
영업가치+지분+현금						156,485	십억원	
보통주 시가총액						134,996	십억원	전체 시총의 86%
주식수						204,758	천주	
5. 적정 주가						660,000	원	
목표 P/E						16.1	배	
목표 P/B						1.4	배	
현재 주가						528,000	원	
상승 여력						25%		

자료: 하나증권

도표 11. 보스턴다이내믹스의 지분 구조



주: 2025년 상반기 기준
자료: 각 사, 하나증권

현대차 4Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[4분기 주요 메시지]

- 관세 영향 본격화, 글로벌 경쟁 심화에도 판매 호조
- 미국 시장에서 HEV 판매 호조, 다변화된 SUV 라인업을 통해 연간 100만대 도매판매 달성

[경영실적]

4분기 판매실적

글로벌 도매판매 103.3만대(-3.1% (YoY)), 소매판매 107.4만대(-0.2% (YoY))

국내 판매 17.7만대(-6.3%).

추석 연휴 영향으로 영업일수 감소에도 팰리세이드, 아이오닉9, 넥쏘 신차 효과로 SUV 판매 비중 확대

친환경차 판매: 6.2만대(+1.0%)

경쟁사 HEV 모델 출시에도 팰리세이드 HEV 판매호조로 HEV +8.9%, 비중 29% 달성

미국 판매 24.4만대(+0.8%)

팰리세이드HEV 효과로 HEV 역대 최대 비중 22.6% 달성, 제네시스 8.9% 달성

친환경차 판매: HEV 판매 확대로 7만대(+29.2%)

유럽 판매 13.8만대(-11.6%)

이탈리아, 프랑스 등 EV 지원 정책 부활 영향으로 EV 도매판매 +54.1%

인스터, ioniq 5 등 볼륨 모델 확대를 통한 EV 판매 비중 18.4%

친환경차 판매: 6.2만대(+12.1%)

[차종별 판매 및 주요 현황]

제네시스 포함 글로벌 SUV 판매 물량 63.8만대, 비중 61.8%

친환경차 판매는 미국시장 HEV 호조, 유럽 시장 EV 중심 판매 확대로 +12.1%

미국 EV 지원 정책 종료에도 EV 판매 +6.8%, HEV +15.3% (YoY)

[손익계산서 요약]

매출액 46.8조원(+0.5% (YoY)), 영업이익 1.7조원(-39.9%). 당기순이익 1.2조원(-52.1%)

자동차 부문

우호적 환율, HEV, EV 등 믹스 개선으로 매출 +2.4%(YoY),
인센티브 확대 및 관세 영향 등으로 영업이익 -49.7% (YoY)

금융 부문

시장 금리 하락, 환율 영향으로 매출 -9.2% (YoY)

영업이익 -2.7%

[매출액/영업이익 증감 사유]

매출은 우호적 환율효과 +1조6,758억원, 물량 감소로 -1조9,604억원, 지역 믹스 개선과 HEV 및 EV 판매로 인한 믹스 개선 +1조1,249억원, 이에 더해 금융부문 매출 감소에도 전체 매출은 +0.5% (YoY)

주요 시장에서의 판매 경쟁 심화로 인한 인센티브 증가 등 비우호적인 경영 환경이 당사 손익에 부정적인 영향, 관세를 일부 만회했음에도 불구하고 영업이익 -39.9% (YoY)

4분기 매출원가율은 2.8%p 증가한 83.3%.

판매관리비는 기말환율 하락으로 총당부채 등 판매보증 비용 감소하면서 1.9% 감소한 6조 1,480억원 기록.

당기순이익은 1조 1,840억원(-52.1% (YoY))

[4분기 실적 평가와 향후 실적 전망]

매출액은 북미 비중 증가에 따른 지역 믹스 개선, HEV, EV 판매 비중 증가로 소폭 증가
원화약세에 따른 우호적 환율효과에도 관세 영향 지속, 영업일수 축소에 따른 판매 물량 감소, 권역별 경쟁 심화에 따른 인센티브 강화로 영업이익 감소

관세를 11월 1일부터 15%로 소급적용되면서 3,600억원 감소한 1조 4,600억원 발생

다만, 4분기 25% 관세율이 적용된 재고가 판매되어 관세를 인하 효과 제한적

그럼에도 관세 영향 60% 만회에 성공.

유럽/전주 공장 등 신규 모델 투입을 통한 셋다운에 따라 고정비 증가로 약 2천억원의 일시적 비용 증가. 향후 신차 투입에 따른 판매 모멘텀이 실적에 기여할 것

2025년 가이던스 달성 현황

2025년 연간 가이던스는 도매판매 417만4천대, 매출액 성장률 3~4%, 영업이익률 7~8%.

그러나, 예측치 못한 관세 이슈로 CID 행사에서 일부 수정해 영업이익률 6~7%, 매출 성장률 5~6% 수정

판매 실적은 3.6만대 미달한 413만8천대 기록했으나, 미국 시장에서 100만대 판매 달성/

HEV는 글로벌 시장 수요 확대와 라인업 확대를 바탕으로 연간 판매 +28%, 판매 비중 15.3% 달성. 매출액은 6.3% 성장하며 가이던스 목표 초과 달성, 영업이익률도 6.2%로 구간 달성

[주주환원 정책]

- 2024년부터 보통주 기준 주당 최소 배당금 1만원 설정
- 2025년 지배주주귀속순이익 감소에도 보통주 기준 기말배당 2,500원 시행해 주당 최소 배당금 1만원 이행, 배당성향 27.7% 달성
- 3개년 중장기 주주환원 정책에 기반 4월 기보유 자사주 1% 소각
- 주주환원을 35% 이상 달성, 3개년 최대 4조원 자사주 매입 달성을 위해 4007억원의 자사주 매입 실시. 이 중 주주환원을 계산에 포함되는 매입금액은 약 2,002억원. 2005억원은 기보유 자사주 1%씩 3개년 소각 정책에 기반 올해 중 마지막 1% 소각을 계획 중. 소각 시 2026년 주주환원을 계산에 반영될 예정.
- 금번 자사주 매입분은 임직원 보상 없이 주주가치 제고 목적으로 2026년 중 전략 소각 예정이며, 매입은 1월 30일 개시해 3개월 내 마무리될 예정.

2026년 가이드런스

- 도매기준 판매계획: 2만대 증가한 415.8만대.
- 매출액은 북미 물량 증가, HEV 판매 확대 등 ASP 상승 고려해 1~2% 성장 예상
- 영업이익률은 글로벌 수요 감소, 매크로 불확실성 확대, 글로벌 생산 캐파 확대에 따른 일시적 비용 상승이 없을 것으로 예상하고, 경쟁심화에 따른 인센티브 증가에도 북미 중심 HEV 판매 확대, 원가 혁신 등을 고려해 6.3~7.3% 목표
- 투자계획: 2025년의 14.5조 대비 23.2% 증가한 17.8조원 계획
- R&D 투자: 제네시스 친환경차 라인업 강화, AI 등 핵심 기술투자 확대로 21% 증가한 7.4조원 계획
- CapEx: 관세 대응을 위한 북미 현지화 투자, 미래 성장동력 확보 투자 등으로 32% 증가한 9.0조원 계획
- 전략투자: 1.4조원
- FCF: -1조원~0.5조원 전망

2026년에도 총주주환원을 TSR 기준 35% 지속 유지.

[금융부문 4분기 실적 평가 및 전망]

현대캐피탈

할부 취급액 +14.7% YoY, 상품자산 +3.6%

고부가 차종 중심 리스 자산 확대로 리스 수익 증가했으나, 시장금리 하락 및 정부 규제 영향으로 할부대출 이자수익 감소하며 외환파생효과 제외한 4분기 영업수익은 소폭 감소

조달 측면에서 국내 채권 중 약 14%를 ESG 채권으로 조달, 다양한 차입 수단 활용해 저금리 차입 기간 확대. 그 결과 이자비용 -2.7%.

건전성 측면에서 지방 부동산 부실 확대 및 가계 부채 증가 등 금융권 건전성 하방 압력이 지속되는 가운데에도, 연체율 0.82%

리스 비용 등이 감소했음에도 리스크 관리를 위한 대손충당금 적립 확대로 대손비용 증가하며 영업 비용은 소폭 상승.

그 결과 영업이익 감소했으나, 해외법인 지분법손익이 성장하며 세전이익 +13.6%

현대캐피탈 아메리카 HCA

그룹의 자동차 판매 호조와 인수율 72%로, 자산 포트폴리오 전반 성장세 기록

IRA 보조금 지급 종료 전 친환경 리스 취급 확대로 리스 자산 +32.2%, 상품 자산 +16%

건조한 자산 성장세에 할부 및 리스 수익 증가, 영업수익은 전년 동기와 비슷한 수준

총 차입 규모 확대로 이자 비용 +14.3%

건전성 측면에서 프라임 고객 비중 85% 이상, 서버 오프라인 고객 비중 1% 미만 유지 등 지속적인 고객 포트폴리오 관리로 안정적 연체율 수준 기록

충당금 적립 확대로 대손 비용 상승했으나, 총영업비용이 소폭 감소하면서 영업이익+48.4%

2. Q&A

문) 4분기 발생한 비용 자세히 말씀하신다면? 1분기 예상되는 비용은?

답) 전주/터키 공장의 신차 투입에 따른 고정비 효과 2천억원, 통상임금 확대에 따른 인건비(1,400억원), 캐피코 관련 일시적 품질비용(1,000억원), HCA부문에서 회계기준 감사 과정에서 인센티브 리스 인식 기간 변경(1,300억원) 등 반영

4분기 IRA 폐지로 달러 채고 부담 소폭 확대. 이를 경계해서 4분기에 전략적으로 운영했고 이 부분은 1분기에 개선될 것

문) 2026년에 투자비가 높아 보이는데, 특정한 투자건이 있는지?

답) 2026, 2027년에 투자비가 집중되어 높아보이는 효과. 특별하게 추가된 투자건이 있는 것은 아님

문) 올해 예상되는 관세 비용은?

답) 2025년 4.1조원 예상. 2026년에도 비슷한 수준으로 예측. 2025년 60% 정도 만회했는데, 올해도 비슷한 수준 만회가능할 것

문) 주가 상승으로 우선주와 보통주 괴리율이 높아짐. 괴리율 낮추기 위해 우선주 매입 비중 크게 가져가시겠다고 말씀하셨었는데, 현재 수준 유지하시는건지?

답) TSR 35% 달성을 위한 금액 2004억원. 우선주는 1% 이상 보유, 보통주는 0.8% 보유. 1% 소각을 위해 보통주 0.2%를 사기위한 매입 금액이 2007억원

문) 스마트카 배포, 휴머노이드 투입, 블랙웰 5만장 설치 및 가동은 시기 언제쯤인지?

답) 휴머노이드의 메타플랜트 투입 관련 POC 올해 연말부터 진행, 스마트카 데모카는 2026년 하반기에 출시 가능할 것으로 예상. GPU 설치 및 가동에 대해서는 아직 미정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,254.5	193,689.0	201,100.2
매출원가	129,179.2	139,481.9	152,037.7	157,128.2	162,822.2
매출총이익	33,484.4	35,749.3	34,216.8	36,560.8	38,278.0
판매비	18,357.5	21,509.6	22,748.9	23,880.7	24,964.3
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,467.9	12,680.1	13,313.6
금융손익	588.8	632.7	289.0	699.9	712.7
종속/관계기업손익	2,470.9	3,114.0	2,510.0	2,805.4	2,929.5
기타영업외손익	(568.0)	(204.9)	(424.9)	(234.7)	(492.7)
세전이익	17,618.7	17,781.4	13,841.9	15,950.7	16,463.1
법인세	4,626.6	4,232.4	3,477.1	3,987.7	4,115.8
계속사업이익	12,992.0	13,549.0	10,364.8	11,963.0	12,347.3
중단사업이익	(719.7)	(319.1)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,364.8	11,963.0	12,347.3
비지배주주지분 순이익	310.6	703.2	918.8	1,060.5	1,094.5
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	9,446.0	10,902.5	11,252.8
지배주주지분포괄이익	12,204.4	17,100.4	9,709.4	11,206.5	11,566.6
NOPAT	11,154.6	10,850.2	8,587.1	9,510.1	9,985.2
EBITDA	20,073.4	18,526.6	16,590.4	18,138.5	19,090.1
성장성(%)					
매출액증가율	14.43	7.73	6.29	3.99	3.83
NOPAT증가율	54.77	(2.73)	(20.86)	10.75	5.00
EBITDA증가율	34.97	(7.71)	(10.45)	9.33	5.25
영업이익증가율	53.96	(5.87)	(19.46)	10.57	5.00
(지배주주)순이익증가율	62.43	4.72	(24.59)	15.42	3.21
EPS증가율	63.92	5.63	(23.26)	16.27	3.21
수익성(%)					
매출총이익률	20.59	20.40	18.37	18.88	19.03
EBITDA이익률	12.34	10.57	8.91	9.36	9.49
영업이익률	9.30	8.13	6.16	6.55	6.62
계속사업이익률	7.99	7.73	5.56	6.18	6.14

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	35,331	41,081	42,401
BPS	341,739	405,094	435,623	466,785	498,970
CFPS	121,947	136,654	56,539	63,795	67,237
EBITDAPS	73,148	68,094	62,053	68,346	71,932
SPS	592,754	644,061	696,647	729,827	757,753
DPS	11,400	12,000	10,000	10,300	10,700
주가지표(배)					
PER	4.67	4.60	8.39	12.85	12.45
PBR	0.60	0.52	0.68	1.13	1.06
PCFR	1.67	1.55	5.24	8.28	7.85
EV/EBITDA	5.63	7.62	10.02	11.25	10.37
PSR	0.34	0.33	0.43	0.72	0.70
재무비율(%)					
ROE	13.68	12.43	8.40	9.10	8.78
ROA	4.45	4.03	2.67	2.97	3.03
ROIC	13.68	11.28	7.41	7.74	8.06
부채비율	177.44	182.52	188.95	167.00	157.85
순부채비율	52.66	63.15	63.34	50.74	42.64
이자보상배율(배)					
	27.13	31.54	22.21	24.74	26.99

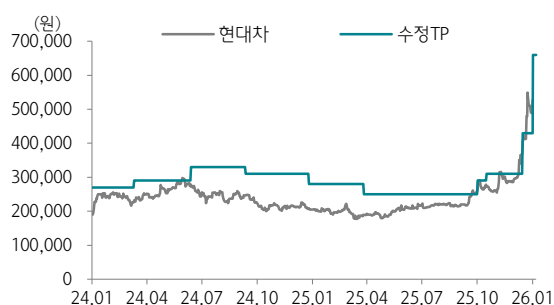
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
유동자산	101,724.7	115,764.3	120,777.0	120,631.5	128,111.9	
금융자산	72,429.9	82,177.2	86,044.7	86,244.3	92,420.1	
현금성자산	19,166.6	19,014.9	19,737.4	20,100.5	25,898.6	
매출채권	4,682.2	5,908.1	6,208.5	5,869.4	6,093.9	
재고자산	17,400.3	19,791.0	20,694.9	20,388.3	21,168.4	
기타유동자산	7,212.3	7,888.0	7,828.9	8,129.5	8,429.5	
비유동자산	180,738.6	224,034.1	248,068.0	244,784.6	249,321.9	
투자자산	97,621.5	117,803.8	127,183.8	124,018.1	125,969.5	
금융자산	69,145.3	83,159.7	91,500.4	87,264.2	88,113.0	
유형자산	38,920.9	44,533.9	49,590.8	52,329.1	54,264.1	
무형자산	6,218.6	7,682.7	7,803.3	7,906.7	7,995.3	
기타비유동자산	37,977.6	54,013.7	63,490.1	60,530.7	61,093.0	
자산총계	282,463.4	339,798.4	368,845.0	365,416.2	377,433.8	
유동부채	73,362.1	79,509.6	88,579.0	85,663.6	87,535.2	
금융부채	34,425.8	36,641.1	35,911.5	35,189.8	34,475.9	
매입채무	10,952.0	12,549.6	12,490.1	12,988.6	13,485.6	
기타유동부채	27,984.3	30,318.9	40,177.4	37,485.2	39,573.7	
비유동부채	107,291.8	140,012.9	152,618.0	142,893.1	143,522.0	
금융부채	91,613.7	121,487.4	130,982.1	120,495.1	120,356.6	
기타비유동부채	15,678.1	18,525.5	21,635.9	22,398.0	23,165.4	
부채총계	180,653.9	219,522.5	241,197.0	228,556.7	231,057.2	
지배주주지분	92,497.3	109,103.4	115,675.7	123,945.7	132,487.3	
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	
자본잉여금	4,378.5	7,656.3	8,318.9	8,318.9	8,318.9	
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	101,589.4	109,859.4	118,401.0	
비지배주주지분	9,312.1	11,172.5	11,972.3	12,913.8	13,889.3	
자본총계	101,809.4	120,275.9	127,648.0	136,859.5	146,376.6	
순금융부채	53,609.6	75,951.3	80,849.0	69,440.6	62,412.3	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
영업활동 현금흐름	(2,518.8)	(5,661.6)	19,590.0	16,582.2	16,350.4	
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,364.8	11,963.0	12,347.3	
조정	15,574.0	16,268.1	2,801.8	2,536.9	2,997.7	
감가상각비	4,946.5	4,287.0	5,122.5	5,458.4	5,776.4	
외환거래손익	(63.6)	(13.3)	79.2	(237.8)	7.3	
지분법손익	(2,489.9)	(3,112.9)	(2,510.0)	(2,805.4)	(2,929.5)	
기타	13,181.0	15,107.3	110.1	121.7	143.5	
영업활동 자산부채변동	(30,365.1)	(35,159.6)	6,423.4	2,082.3	1,005.4	
투자활동 현금흐름	(8,649.4)	(14,623.5)	(27,406.5)	370.2	(7,888.3)	
투자자산감소(증가)	(59,183.6)	(8,512.0)	(6,989.1)	5,852.1	859.1	
자본증가(감소)	(7,070.8)	(8,061.3)	(9,000.0)	(7,000.0)	(6,500.0)	
기타	57,605.0	1,949.8	(11,417.4)	1,518.1	(2,247.4)	
재무활동 현금흐름	10,823.1	31,919.7	5,891.5	(13,841.2)	(3,563.8)	
금융부채증가(감소)	12,527.4	32,089.6	8,765.2	(11,208.7)	(852.5)	
자본증가(감소)	137.2	3,277.8	662.6	0.0	0.0	
기타재무활동	516.8	346.6	(0.0)	0.0	0.0	
배당지급	(2,358.3)	(3,794.3)	(3,536.3)	(2,632.5)	(2,711.3)	
현금의 증감	(345.0)	11,634.6	(12,371.8)	363.1	5,798.1	
Unlevered CFO	33,464.7	37,179.8	15,116.3	16,930.5	17,844.1	
Free Cash Flow	(9,589.5)	(13,723.0)	10,590.0	9,582.2	9,850.4	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.30	BUY	660,000		
26.1.13	BUY	430,000	12.31%	27.67%
25.11.14	BUY	310,000	-6.27%	18.39%
25.10.30	BUY	290,000	-5.09%	0.52%
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 2026년 1월 30일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 1월 30일 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 27일