2026년 2월 27일 | 기업분석

현대차 (005380)

우선주에 대한 투자 전략

BUY (유지)

목표주가(12M)	660,000원
현재주가(2.26)	609,000원

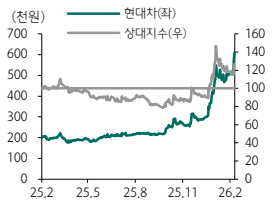
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,307.27
52주 최고/최저(원)	609,000/177,500
시가총액(십억원)	124,697.5
시가총액비중(%)	2.40
발행주식수(천주)	204,757.8
60일 평균 거래량(천주)	2,415.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1,052.2
외국인지분율(%)	30.50
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 9 인	30.67
국민연금공단	7.31

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	187,819.3	193,650.2
영업이익(십억원)	12,444.3	12,894.8
순이익(십억원)	11,676.0	12,026.3
EPS(원)	40,492	41,921
BPS(원)	442,681	473,062

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	162,663.6	175,231.2	186,254.5	193,689.0
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,467.9	12,680.1
세전이익	17,618.7	17,781.4	13,841.9	15,950.7
순이익	11,961.7	12,526.7	9,446.0	10,902.5
EPS	43,589	46,042	35,331	41,081
증감율	63.92	5.63	(23.26)	16.27
PER	4.67	4.60	8.39	13.92
PBR	0.60	0.52	0.68	1.23
EV/EBITDA	5.63	7.62	10.02	11.25
ROE	13.68	12.43	8.40	9.10
BPS	341,739	405,094	435,623	466,785
DPS	11,400	12,000	10,000	10,300

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

하나증권 리서치센터

보통주-우선주의 괴리율이 최근 2개월동안 18%p 확대

현대차 보통주와 우선주들간의 괴리가 최근 2개월동안 급격하게 벌어졌다. 보통주-우선주(이하 2우B 기준)의 괴리율이 2025년 12월말 28%에서 2026년 2월 25일 기준 46%로 확대된 것이다. 괴리율이 확대된 원인은 현대차 우선주 투자의 주요 매력이라고 할 수 있는 주주환원수익률(=배당+자기주식 매입)이 하락했기 때문이다.

지난 10년간 현대차 보통주-우선주 괴리율은 2021년 2월 최대 57%까지 벌어졌었고, 2020년~2023년 평균 50%를 유지했다. 하지만, 2022년 이후 현대차가 주주환원을 강화하면서 상대적으로 높은 주주환원수익률을 기대할 수 있는 우선주에 대한 투자매력이 강화되었고, 괴리율은 축소되기 시작했다. 현대차 우선주의 주당배당금(=지급기준) 및 배당수익률은 2021년 3,100원/3.1%, 2022년 5,100원/6.9%, 2023년 7,100원/6.2%, 2024년 11,500원/7.4%였고, 2025년 12,100원/5.7%를 기대할 수 있었다. 이에 맞춰 현대차 보통주-우선주 괴리율은 2022년 51%에서 2023년 44%로 축소되었고, 특히 주당배당금과 배당수익률이 급격하게 상승한 2024년 이후로는 괴리율이 2024년 26%, 2025년 28%로 축소되었다.

하지만, 2026년 현재는 주당배당금이 10,100원으로 감소했고, 주가도 크게 오른 상태라 배당수익률은 3.3%로 하락한 상태이다. 또한, 자기주식 매입의 비율도 우선주에 유리하지는 않다. 2026년 1월 30일~4월 27일까지 진행되는 4,007억원 규모의 자기주식 취득은 보통주에 3,668억원, 우선주들에 338억원이 배정되었다. 전체 자기주식 취득금액 중 우선주에 배정된 비율은 8%인데, 이는 전체 주식수 내 우선주 비율 23% 및 시가총액 내 우선주 비율 14%에 비해 낮다(자기주식 취득금액 결정이 1월 28일 종가 기준으로 결정되었기 때문). 의결권이 없는 우선주들은 상대적으로 높은 주주환원수익률로 만회해야 하지만, 배당수익률이 낮아진 상황에서 보통주 대비 투자매력이 희석된 것이 최근 괴리율 확대의 원인이다.

우선주 투자 전략: 보통주 주가와 연동하며 상승 + 괴리율 축소의 가능성

현 시점에서 우선주에 대한 투자는 '보통주와의 동반 상승+괴리율의 축소'라는 가능성을 고려해야 한다. (1) 현대차의 주가는 산업의 저성장 기조 속에서도 EV/HEV 전환 및 미국/인도 등에서의 성장을 기반으로 이익 흐름이 양호하고, SDV/자율주행차 및 로보틱스에서의 진전이 강화되면서 재평가를 통한 상승이 유지될 것이다. 이 과정에서 우선주도 보통주와 동반 상승이 예상된다. (2) 현재 보통주-우선주 괴리율(=46%)이 주주환원이 본격적으로 확대되기 시작했던 2023년 이전의 평균(=50%)까지 확대된 상황에서 추가적인 괴리율 확대보다는 축소의 가능성이 높다는 판단이다. 현대차의 주당배당금은 최소 배당금(보통주/우선주 10,000원/10,100원) 수준이기 때문에 2026년 이후 감소하지 않을 것이고, '총주주환원율 35% 중 배당성향 25% 이상'을 감안한다면 이익 증가와 함께 총 주주환원 및 주당배당금은 증가할 것이기 때문이다. 축소되었던 주주환원 금액이 확대되는 과정에서 보통주-우선주 괴리율도 점진적으로 축소될 것으로 예상한다. 현대차 보통주에 대한 목표주가가 66.0만원이라면, 우선주의 적정주가는 36만원~40만원(괴리율 46%~40% 가정) 이상으로 평가할 수 있다.

표 1. 현대차의 보통주/우선주 배당수익률 계산

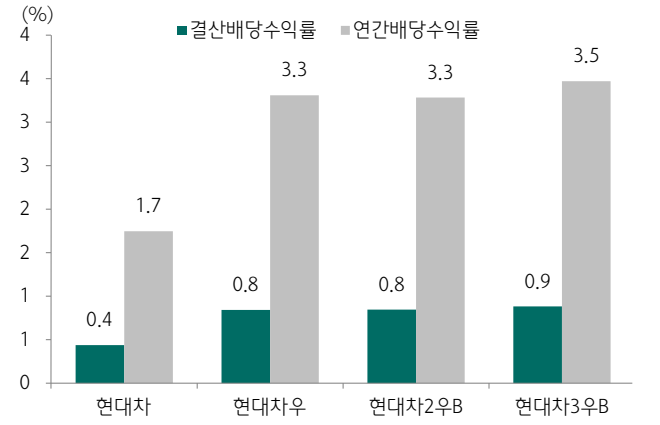
(단위: 원)

구분	현재가	분기배당	기말배당	연간배당	배당수익률
보통주	572,000	7,500	2,500	10,000	1.7%
우선주	303,500	7,500	2,550	10,050	3.3%
2우B	307,500	7,500	2,600	10,100	3.3%
3우B	289,500	7,500	2,550	10,050	3.5%

주: 이하 주가 및 시가총액은 모두 2월 25일 종가 기준

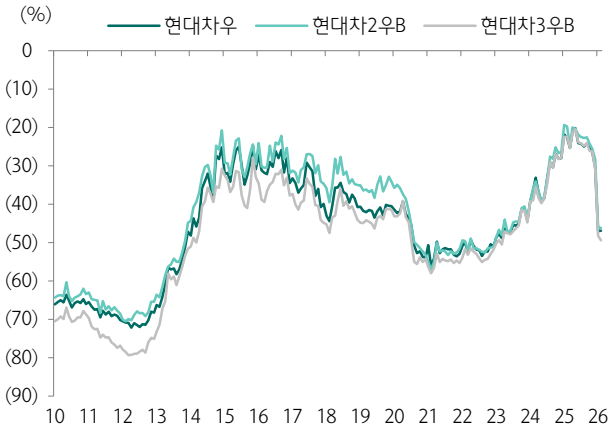
자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 현대차 보통주와 우선주들의 예상 배당수익률



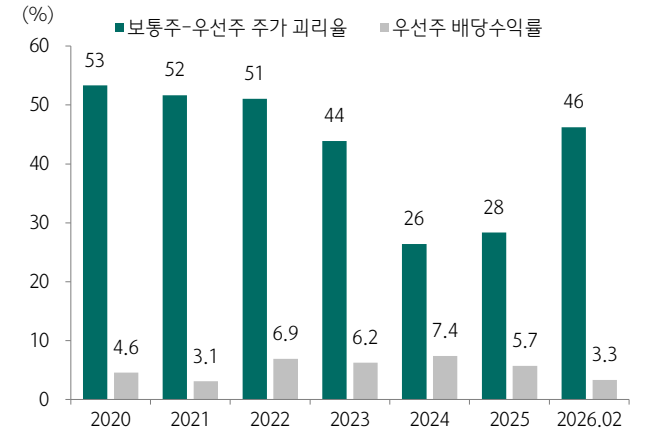
자료: 현대차, 하나증권

도표 3. 현대차 보통주/우선주들의 주가 괴리율



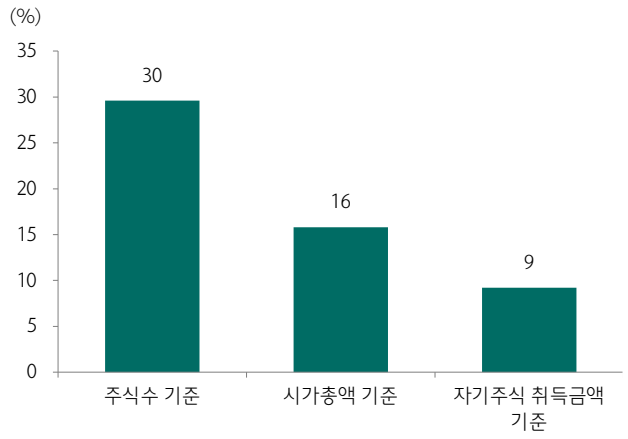
자료: 현대차, 하나증권

도표 4. 현대차 우선주의 배당수익률과 보통주-우선주 괴리율 비교



자료: 현대차, 하나증권

도표 5. 현대차 보통주 대비 우선주들의 비율 (=우선주/보통주)



자료: 현대차, 하나증권

표 6. 현대차의 우선주 3종의 주요 내용

구분	참가적 유무	누적적 유무	의결권 유무	기타
우선주	없음	없음	없음	보통주 대비 연 1% 추가 배당 (액면가 기준)
2우선주	있음	없음	없음	최저우선배당률 2% (액면가 기준)
3우선주	있음	없음	없음	최저우선배당률 1% (액면가 기준)

자료: 현대차, 하나증권

표 7. 현대차 주식 종류와 주식수, 그리고 시가총액

(단위: 주, 원, 조원)

구분	발행 주식수	감소 주식수	현재 주식수	자기 주식수	자기주식 비율	주가 (원)	시가총액 (조원)
보통주	231,596,479	26,838,713	204,757,766	2,754,185	1.3%	572,000	117.1
우선주	25,109,982	1,769,022	23,340,960	1,707,142	7.3%	303,500	7.1
2우선주	38,613,865	3,649,935	34,963,930	634,770	1.8%	307,500	10.8
3우선주	2,478,299	150,847	2,327,452	726	0.0%	289,500	0.7
합산	**297,798,625**	**32,408,517**	**265,390,108**	**5,096,823**	**1.9%**		**135.6**

자료: 현대차, 하나증권

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
판관비	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)순익증가율	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

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

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	13.92	13.49
PBR	0.60	0.52	0.68	1.23	1.15
PCFR	1.67	1.55	5.24	8.97	8.51
EV/EBITDA	5.63	7.62	10.02	11.25	10.37
PSR	0.34	0.33	0.43	0.78	0.75
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

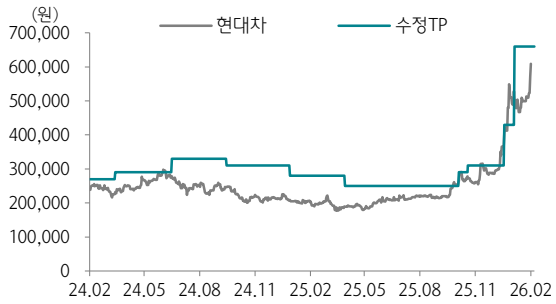
현금흐름표 (단위:십억원)

	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
영업활동자산부채변동	(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

자료: 하나증권

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 2월 27일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 2월 27일 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 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	96.79%	3.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 24일