



BUY (유지)

목표주가(12M) 660,000원
현재주가(4.23) 532,000원

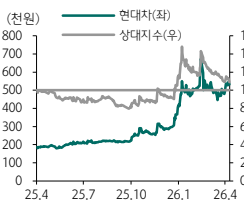
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,475.81
52주 최고/최저(원)	674,000/179,900
시가총액(십억원)	108,931.1
시가총액비중(%)	2.05
발행주식수(천주)	204,757.8
60일 평균 거래량(천주)	1,760.0
60일 평균 거래대금(십억원)	916.7
외국인지분율(%)	27.40
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 11 인	30.67
국민연금공단	7.31

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	194,697.0	202,766.8
영업이익(십억원)	12,437.1	13,707.7
순이익(십억원)	11,768.1	12,872.7
EPS(원)	40,715	44,857
BPS(원)	470,102	504,590

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231.2	186,254.5	196,908.1	203,759.0
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,599.4	12,728.9
세전이익	17,781.4	13,841.9	14,355.3	15,529.5
순이익	12,526.7	9,446.0	9,812.1	10,614.7
EPS	46,042	35,331	36,972	39,996
증감율	5.63	(23.26)	4.64	8.18
PER	4.60	8.39	14.39	13.30
PBR	0.52	0.68	1.15	1.08
EV/EBITDA	7.62	10.91	13.43	12.17
ROE	12.43	8.41	8.24	8.38
BPS	405,094	436,418	463,504	493,612
DPS	12,000	10,000	10,000	10,000



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 24일 | 기업분석

현대차 (005380)

제조업을 넘어 모빌리티/AI 프리미엄 구간으로 진입

하반기 기술 서비스 기업에 대한 가능성을 확인하게 될 것

현대차에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 66만원(목표 P/E 16배)을 유지한다. 1분기 영업이익은 2.52조원(OPM 5.5%, -2.7%p (YoY))으로 관세(-0.86조원) 및 인센티브 부담이 지속되었으나, HEV 비중이 사상 최대(17.8%)를 기록하는 등 제품믹스 개선은 진행 중이다. 현재 주가는 P/E 12배 수준의 Valuation으로 자동차 제조업체 평균을 상회하고 있다. 자동차 산업 저성장과 경쟁심화, 그리고 지정학적 이슈 등으로 EPS 증가가 부재한 바, 주가 상승을 결정하는 Valuation Multiple 확장을 위해 모빌리티/AI 기술 서비스 기업으로의 프리미엄이 필요하다. 2025년 하반기 이후 진행된 기대감 단계를 지나 이제 시장 형성 속도 및 현대차의 실행 가능성에 대한 확인 단계로 진입했다는 판단이다. 하반기 SDV Pace Car와 L2+ G90 공개를 통한 기술력 확인, 글로벌 빅테크들과 자율주행/로보틱스에서의 제휴, 그리고 보스턴다이내믹스의 로봇 현장 투입 및 IPO 주간사 선정 기대감 등이 핵심 촉매일 것이다.

1Q26 Review: 영업이익률 5.5% 기록

현대차의 1분기 실적은 관세 및 인센티브 증가로 전년 동기 대비 부진했지만, 하나증권 리서치의 Preview 예상치에는 부합했다(영업이익 기준 1Q26 2.52조원 vs. 하나증권 추정치 2.55조원). 1분기 도매판매는 2.5% (YoY) 감소한 97.6만대, 중국을 제외한 글로벌 도매판매는 2.3% (YoY) 감소한 94.9만대였다. 글로벌 도매판매 중 SUV/제네시스/상용의 비중은 66.6%로 +1.2%p (YoY), +0.6%p (QoQ) 개선되었다. 친환경차 판매는 전분기 대비 증가한 24.3만대(비중 24.9%, +3.4%p (YoY))를 기록했으며, 이 중 HEV가 17.4만대(비중 17.8%, +2.7%p (YoY))로 사상 최대 비중을 달성했다. 미국 시장 내 HEV 비중도 역대 최대인 24.8%에 달했다. 1분기 매출액/영업이익은 +3.4%/-30.8% (YoY) 변동한 45.9조원/2.52조원(영업이익률 5.5%, -2.7%p (YoY))을 기록했다. 자동차/금융/기타 부문의 영업이익률이 각각 5.2%/6.4%/6.1%를 기록했다. 영업이익 변동(-11,190억원)에는 환율(+250억원), 기타(+2,920억원), 금융(+80억원)이 긍정적이었지만, 물량(-2,470억원), 믹스(-3,370억원), 관세(-8,600억원)는 부정적이었다. 지분법이익은 5,350억원으로 감소했다(vs. 1Q25 7,400억원).

컨퍼런스 콜의 내용: 하반기 SDV Pace Car 기술 검증, 3분기 RMAC 개소

현대차는 2026년 영업이익률 목표로 6.3%~7.3%를 제시했는데, 1분기 영업이익률은 5.5%로 HEV 믹스/환율/원가 절감 등으로 하반기 수익성 회복이 관건이다. 1분기 부품사 화재로 인한 생산 차질은 4월 중 정상화되고, 대체 부품의 개발과 타지역 공장의 추가 생산 등으로 연간 만회할 계획이다. 일부 원자재의 가격 상승과 중동 이슈로 인한 재료비 상승은 원가 절감 아이템의 발굴 등을 통해 대응한다는 계획이다. 중국 판매 개선을 위해 하반기 아이오닉 신차를 출시하고, 이후 EREV 차종 및 다수의 현지 특화 모델을 투입할 예정이다. 합작 파트너인 BAIC와 공급망을 함께 활용해 원가 경쟁력도 높인다는 목표이다. SDV Pace Car는 2026년 하반기 실제 도로 투입을 통해 기술을 검증할 계획이다. 휴머노이드 로봇 훈련 센터인 RMAC은 3분기 개소하고, 2028년 3만대 생산능력 구축 계획은 기존대로 유지했다.

도표 1. 현대차의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
글로벌 도매판매	1,001	1,066	1,038	1,033	976	1,051	1,038	1,060	4,142	4,138	4,125	4,245
YoY	(1)	1	3	(3)	(3)	(1)	0	3	(2)	(0)	(0)	3
(중국 제외)	972	1,036	1,006	994	949	1,023	1,008	1,024	4,014	4,010	4,004	4,120
한국	166	189	181	177	159	180	175	181	705	713	695	705
북미	294	318	315	297	295	323	319	296	1,191	1,224	1,234	1,290
중국	29	30	32	39	27	28	30	36	128	128	121	125
유럽	151	161	150	138	140	155	150	145	609	601	590	600
기타	360	368	360	382	355	365	364	401	1,509	1,472	1,485	1,525
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	51,384	49,906	49,680	175,231	186,254	196,908	203,759
YoY	9	7	9	0	3	6	7	6	8	6	6	3
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,539	40,320	39,483	39,063	136,725	145,632	153,405	158,676
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	8,991	8,501	7,549	7,762	28,447	30,233	32,803	34,115
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,563	2,874	2,855	10,060	10,389	10,701	10,968
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,234	3,087	2,764	14,240	11,468	11,599	12,729
YoY	2	(16)	(29)	(40)	(31)	(10)	22	63	(6)	(19)	1	10
자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	1,788	2,310	2,238	2,111	11,412	8,471	8,447	9,373
금융	571	653	576	364	579	680	604	433	1,795	2,164	2,296	2,456
기타	204	257	250	122	148	243	244	220	1,033	833	856	899
영업이익률 (%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.3	6.2	5.6	8.1	6.2	5.9	6.2
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.7	5.7	5.4	8.3	5.8	5.5	5.9
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	8.0	8.0	5.6	6.3	7.2	7.0	7.2
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	6.1	9.5	8.5	7.7	10.3	8.0	8.0	8.2
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	4,004	3,692	3,138	17,462	13,842	14,355	15,529
세전이익률 (%)	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	7.8	7.4	6.3	10.0	7.4	7.3	7.6
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,585	3,003	2,769	2,410	13,230	10,365	10,766	11,647
순이익률 (%)	7.6	6.7	5.5	2.5	5.6	5.8	5.5	4.9	7.5	5.6	5.5	5.7
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,770	2,523	2,184	12,527	9,446	9,812	10,615

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 현대차 분기별 매출액 및 영업이익 증감요인 구분

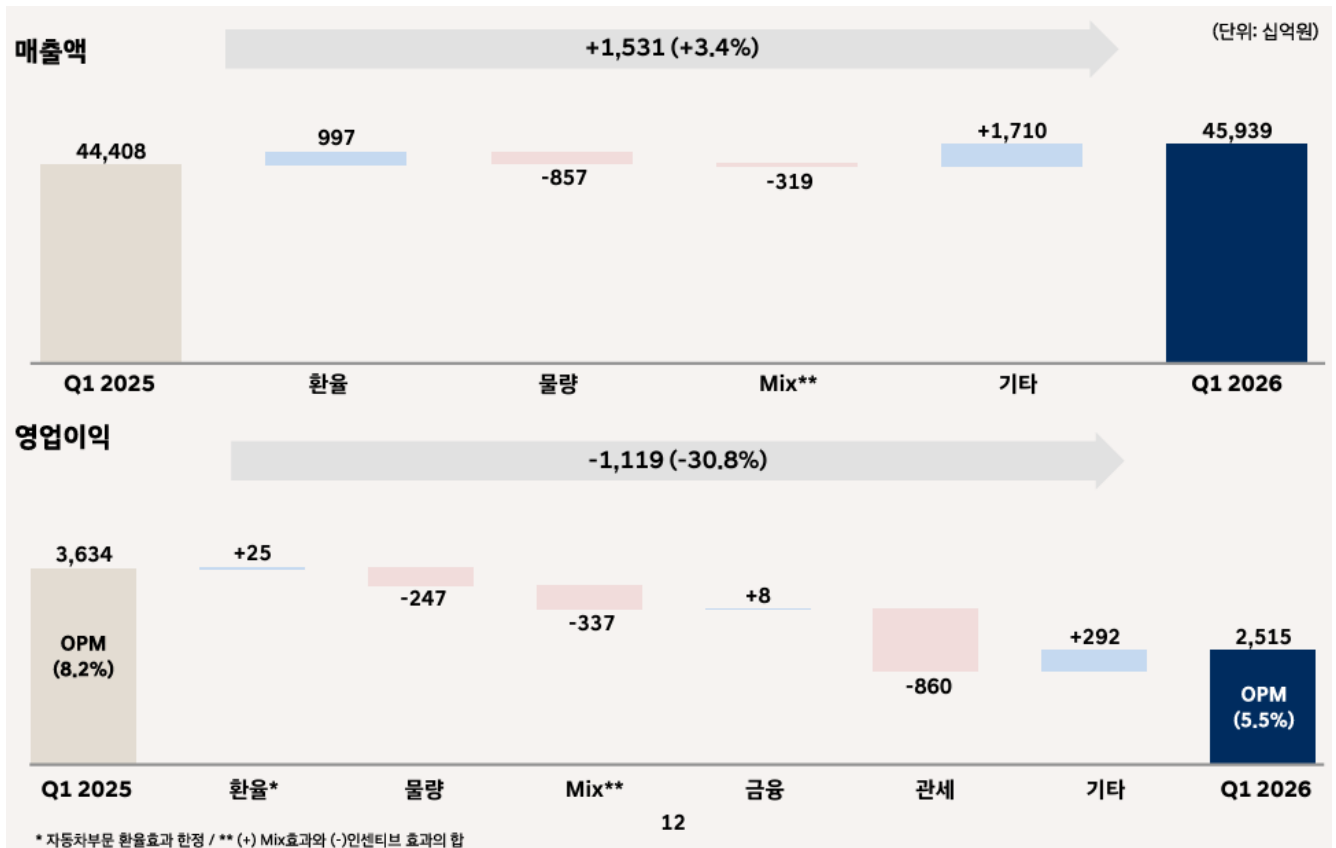
(단위: 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2022	2023	2024	2025
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	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	1,531	24,541	20,512	12,567	11,023
물량	-231	713	-221	164	73	-100	618	-1,960	-857	2,301	8,196	396	-1,742
믹스	942	203	1,466	1,702	869	1,592	1,228	1,125	-319	8,241	8,021	5,188	4,975
환율	369	572	494	454	2,059	879	849	1,676	997	9,033	591	1,099	5,674
기타	1,809	1,299	198	2,635	748	895	1,098	-626	1,710	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	2,515	9,825	15,127	14,240	11,468
증감 (YoY)	-85	31	-247	-586	77	-677	-1,044	-1,127	-1,119	3,146	5,302	-887	-2,772
물량	-50	153	-48	36	16	-22	132	-402	-247	501	1,731	86	-370
믹스	-21	95	-469	-425	-416	-740	-440	-502	-337	3,073	2,788	157	-2,189
환율	251	400	787	-320	601	632	-281	710	25	3,705	648	434	1,749
기타	-322	-753	-569	-42	-270	189	1,225	538	292	-3,788	594	-1,973	1,780
관세						-828	-1,821	-1,461	-860				-4,110
금융	57	136	52	165	146	92	141	-10	8	-345	-459	409	368

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

자료: 현대차, 하나증권

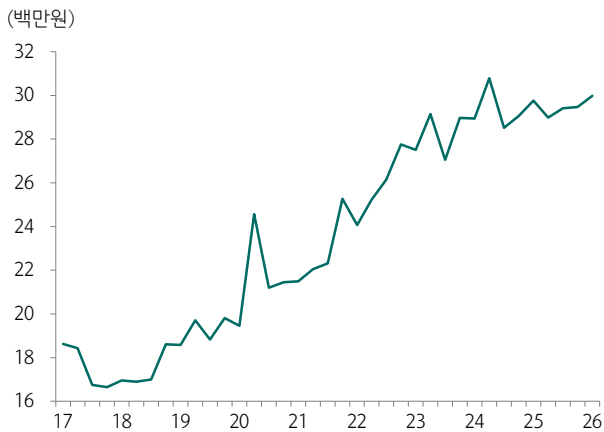
도표 3. 현대차의 1분기 매출액 및 영업이익의 증감요인 분석



주: Mix는 믹스 효과와 인센티브 효과의 합

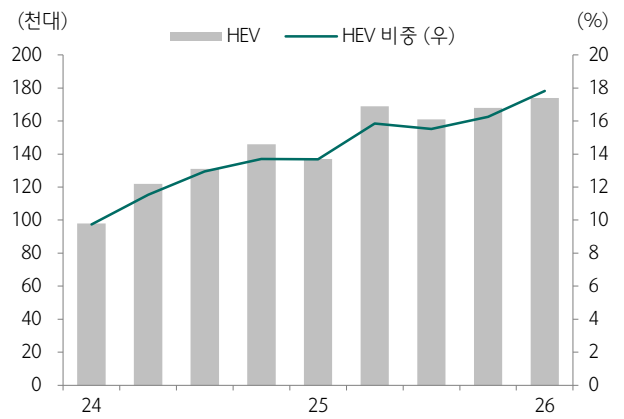
자료: 현대차

도표 4. 현대차의 분기별 도매 ASP 추이



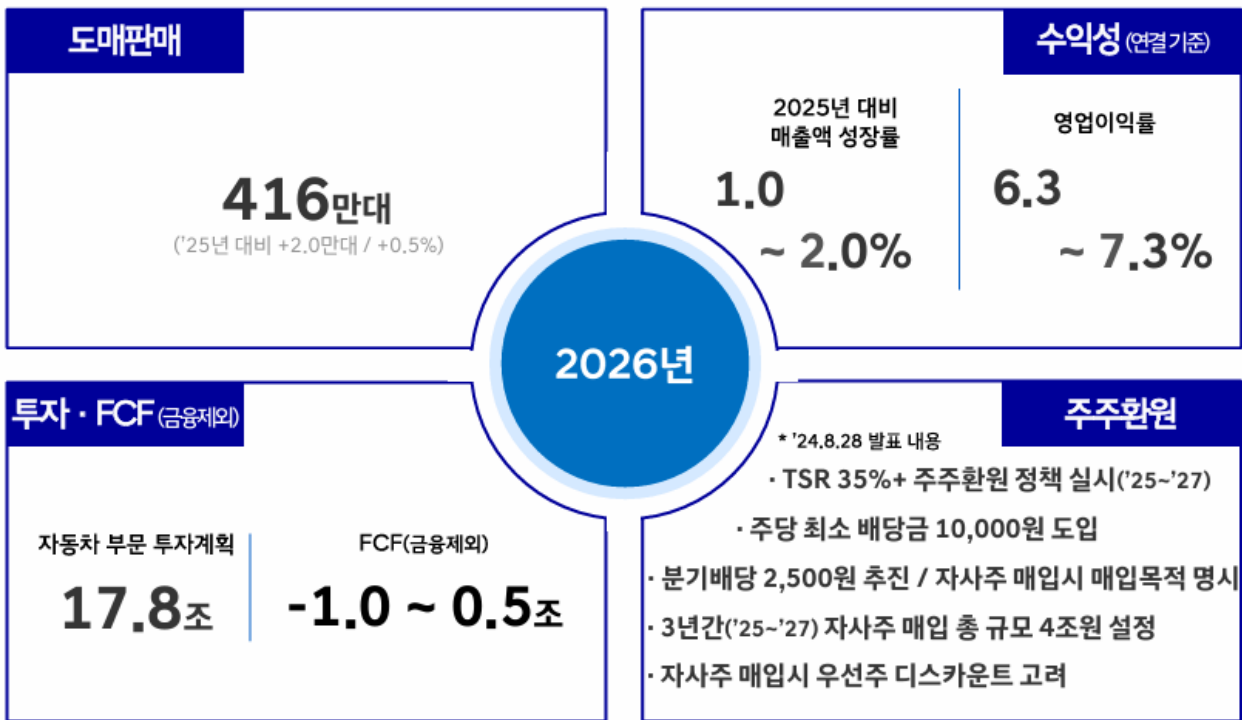
자료: 현대차, 하나증권

도표 5. 현대차의 HEV 판매대수 및 비중 추이



자료: 현대차, 하나증권

도표 6. 현대차의 2026년 가이드런스



자료: 현대차

도표 7. 현대차의 2026년 권역별 도매판매 목표

2025	2026(F)	YoY	글로벌
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**

(단위: 천대)

자료: 현대차

추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231.2	186,254.5	196,908.1	203,759.0	210,890.5
매출원가	139,481.9	152,037.6	161,559.8	166,326.6	171,889.8
매출총이익	35,749.3	34,216.9	35,348.3	37,432.4	39,000.7
판매비	21,509.6	22,749.0	23,749.0	24,703.4	25,691.6
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,599.4	12,728.9	13,309.1
금융손익	632.7	289.3	332.0	343.5	380.2
중속/관계기업손익	3,114.0	2,510.1	2,517.7	2,777.6	2,888.7
기타영업외손익	(204.9)	(425.4)	(93.7)	(320.4)	(265.5)
서전이익	17,781.4	13,841.9	14,355.3	15,529.5	16,312.5
법인세	4,232.4	3,477.1	3,588.8	3,882.4	4,078.1
계속사업이익	13,549.0	10,364.8	10,766.5	11,647.1	12,234.4
중단사업이익	(319.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,766.5	11,647.1	12,234.4
비배주주지분 손이익	703.2	918.8	954.4	1,032.5	1,084.5
지배주주순이익	12,526.7	9,446.0	9,812.1	10,614.7	11,149.8
지배주주지분포괄이익	17,100.4	10,191.0	9,900.9	10,710.7	11,250.7
NOPAT	10,850.2	8,587.1	8,699.5	9,546.7	9,981.8
EBITDA	18,526.6	16,484.3	16,906.7	18,373.0	19,260.8
성장성(%)					
매출액증가율	7.73	6.29	5.72	3.48	3.50
NOPAT증가율	(2.73)	(20.86)	1.31	9.74	4.56
EBITDA증가율	(7.71)	(11.02)	2.56	8.67	4.83
영업이익증가율	(5.87)	(19.46)	1.15	9.74	4.56
(지배주주)순이익증가율	4.72	(24.59)	3.88	8.18	5.04
EPS증가율	5.63	(23.26)	4.64	8.18	5.04
수익성(%)					
매출총이익률	20.40	18.37	17.95	18.37	18.49
EBITDA이익률	10.57	8.85	8.59	9.02	9.13
영업이익률	8.13	6.16	5.89	6.25	6.31
계속사업이익률	7.73	5.56	5.47	5.72	5.80

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,042	35,331	36,972	39,996	42,013
BPS	405,094	436,418	463,504	493,612	525,736
CFPS	136,654	135,717	58,396	63,676	67,206
EBITDAPS	68,094	61,656	63,705	69,230	72,575
SPS	644,061	696,647	741,957	767,772	794,644
DPS	12,000	10,000	10,000	10,000	10,600
주기지표(배)					
PER	4.60	8.39	14.39	13.30	12.66
PBR	0.52	0.68	1.15	1.08	1.01
PCFR	1.55	2.18	9.11	8.35	7.92
EV/EBITDA	7.62	10.91	13.43	12.17	11.42
PSR	0.33	0.43	0.72	0.69	0.67
재무비율(%)					
ROE	12.43	8.41	8.24	8.38	8.27
ROA	4.03	2.67	2.63	2.78	2.85
ROIC	11.28	7.38	6.90	7.37	7.51
부채비율	182.52	188.95	177.63	167.01	157.21
순부채비율	63.15	73.80	66.21	59.16	52.60
이자보상배율(배)	31.54	20.04	19.33	21.47	22.61

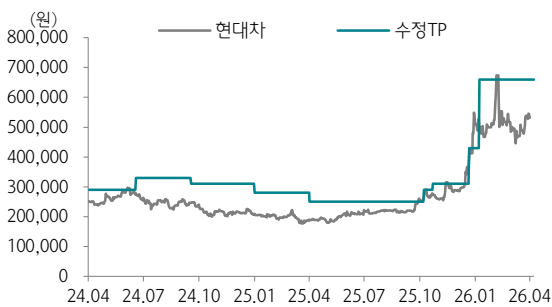
자료: 하나증권

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764.3	120,777.4	124,541.1	128,490.8	133,574.6
금융자산	82,177.2	82,565.1	84,597.0	87,176.4	90,833.8
현금성자산	19,014.9	18,360.6	18,920.0	20,131.7	22,389.2
매출채권	5,908.1	8,600.4	9,092.4	9,408.7	9,738.0
재고자산	19,791.0	20,661.8	21,843.6	22,603.6	23,394.7
기타유동자산	7,888.0	8,950.1	9,008.1	9,302.1	9,608.1
비유동자산	224,034.1	248,067.5	251,997.4	257,299.9	262,345.0
투자자산	117,803.8	124,261.0	126,229.2	128,240.5	130,296.0
금융자산	83,159.7	86,354.9	87,186.0	88,025.9	88,875.0
유형자산	44,533.9	48,749.8	53,724.4	56,371.0	58,717.7
무형자산	7,682.7	9,268.1	9,336.2	9,395.5	9,447.1
기타비유동자산	54,013.7	65,788.6	62,707.6	63,292.9	63,884.2
자산총계	339,798.4	368,844.8	376,538.5	385,790.8	395,919.6
유동부채	79,509.6	88,579.3	89,326.6	89,990.6	91,121.9
금융부채	36,641.1	44,597.9	43,747.3	42,906.5	42,945.8
매입채무	12,549.6	12,287.4	12,990.2	13,442.2	13,912.7
기타유동부채	30,318.9	31,694.0	32,589.1	33,641.9	34,263.4
비유동부채	140,012.9	152,617.3	151,585.6	151,315.3	150,867.2
금융부채	121,487.4	132,171.7	130,652.3	129,752.3	128,852.3
기타비유동부채	18,525.5	20,445.6	20,933.3	21,563.0	22,014.9
부채총계	219,522.5	241,196.6	240,912.1	241,305.9	241,989.1
지배주주지분	109,103.4	115,446.5	122,634.7	130,625.0	139,150.6
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,780.5	7,780.5	7,780.5
자본조정	(850.4)	(374.6)	(374.6)	(374.6)	(374.6)
기타포괄이익누계액	4,212.9	5,239.9	5,239.9	5,239.9	5,239.9
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	108,499.9	116,490.3	125,015.9
비지배주주지분	11,172.5	12,201.7	12,991.7	13,859.8	14,779.9
자본총계	120,275.9	127,648.2	135,626.4	144,484.8	153,930.5
순금융부채	75,951.3	94,204.5	89,802.6	85,482.4	80,964.3

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(5,661.6)	(5,991.3)	12,625.0	15,116.6	15,461.6
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,766.5	11,647.1	12,234.4
조정	16,268.1	17,969.4	2,546.1	2,805.4	2,997.7
감가상각비	4,287.0	5,016.5	5,307.3	5,644.2	5,951.7
외환거래손익	(13.3)	30.0	(357.4)	(194.0)	(193.3)
지분법손익	(3,112.9)	(2,514.3)	(2,517.7)	(2,777.6)	(2,888.7)
기타	15,107.3	15,437.2	113.9	132.8	128.0
영업활동 자산부채변동	(35,159.6)	(34,325.5)	(687.6)	664.1	229.5
투자활동 현금흐름	(14,623.5)	(10,347.1)	(6,882.6)	(8,368.5)	(8,317.5)
투자자산감소(증가)	(84,749.3)	(6,457.2)	385.0	601.9	668.8
자본증가(감소)	(7,889.6)	(8,120.7)	(9,000.0)	(7,000.0)	(7,000.0)
기타	78,015.4	4,230.8	1,732.4	(1,970.4)	(1,986.3)
재무활동 현금흐름	19,493.3	15,424.8	(4,993.8)	(4,365.1)	(3,485.0)
금융부채증가(감소)	32,089.6	18,623.7	(2,369.9)	(1,740.8)	(860.7)
자본증가(감소)	3,277.8	124.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(11,960.8)	365.8	0.0	0.0	0.0
배당지급	(3,913.3)	(3,688.9)	(2,623.9)	(2,624.3)	(2,624.3)
현금의 증감	(151.7)	(654.4)	559.4	1,211.7	2,257.4
Unlevered CFO	37,179.8	36,285.1	15,497.7	16,898.9	17,835.7
Free Cash Flow	(13,723.0)	(14,358.0)	3,625.0	8,116.6	8,461.6

투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자조건	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 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 2026년 4월 24일 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 투자조건 비율공시

- 투자조건 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_ 목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_ 목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_ 목표주가가 연주가 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 21일