



BUY (유지)

목표주가(12M) 480,000원(하향)
현재주가(10.29) 292,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,937.66
52주 최고/최저(원)	750,000/254,500
시가총액(십억원)	59,513.9
시가총액비중(%)	1.21
발행주식수(천주)	203,466.5
60일 평균 거래량(천주)	553.4
60일 평균 거래대금(십억원)	203.7
외국인지분율(%)	24.12
주요주주 지분율(%)	
현대모비스 외 11 인	30.86
국민연금공단	7.36

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	188,703.7	195,884.4
영업이익(십억원)	10,457.9	11,579.8
순이익(십억원)	10,288.9	11,216.0
EPS(원)	35,137	38,616
BPS(원)	469,194	497,998

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231.2	186,254.5	189,750.1	201,202.3
영업이익	14,239.6	11,467.9	10,537.3	10,366.0
세전이익	17,781.4	13,841.9	13,241.4	13,151.6
순이익	12,526.7	9,446.0	9,050.7	8,989.3
EPS	46,042	35,331	34,212	34,195
증감율	5.63	(23.26)	(3.17)	(0.05)
PER	4.60	8.39	8.55	8.55
PBR	0.52	0.68	0.63	0.60
EV/EBITDA	7.62	10.91	11.08	10.83
ROE	12.43	8.41	7.63	7.19
BPS	405,094	436,418	465,025	489,237
DPS	12,000	10,000	10,000	10,000



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 30일 | 기업분석

현대차 (005380)

4분기 판매 반등, 로봇틱스는 실행 국면 진입

4분기 도매판매 회복과 로봇틱스/모빌리티 재평가 기대

현대차 투자자의견 BUY를 유지하나, 경쟁심화와 주주환원 불확실성을 반영해 자동차 부문 목표배수를 9배로 낮춰 목표주가를 48만원(전체 목표 P/E 13배)으로 하향한다. 3분기 영업이익은 2.68조원으로 낮아진 기대치를 상회했지만, 기말환율 하락에 따른 판매보증비 감소(-1.22조원)가 컸고 실질 수익성은 물량 감소로 하락했다. 실적 부진은 산업 요인(수요 둔화와 경쟁심화), 개별 기업 요인(생산차질과 모델 노후화), 외생변수(환율과 원재료비)가 복합적으로 작용했다. 산업 요인과 환율의 개선은 뚜렷하지 않지만, 관세 부담이 축소되었고 개별 기업 요인은 4분기부터 개선된다. 부품사 화재와 부분파업이 마무리됐고, 신차(아반떼/투싼/GV80HEV/아반떼HEV/GV90/아이오닉3) 투입으로 도매판매 회복과 HEV 믹스 개선이 예상된다. 하향된 가이던스(400만대)도 4분기 111만대(+21% (QoQ))를 내재한다. 주가는 실적 우려와 로봇 법인 지분구조의 불확실성, SDV 일정 지연을 반영해 P/E 8배까지 하락했다. 자사주 정책 재검토는 아쉽지만, 최소 배당금(주당 1만원)은 유지된다. 로봇틱스/모빌리티는 실행 단계로 넘어가는 중이다. BD/생산법인(RA)의 지분구조 논의가 결론에 가까워졌고, 공급망도 구축 중이며, SDV는 연말 광주 실증사업과 내년 초 Pace Car 공개로 지연 우려를 해소할 전망이다. 2028년 양산을 향한 실체가 쌓이면서 기업가치가 재평가될 것이다.

3Q26 Review: 영업이익률 5.9% 기록

현대차의 3분기 실적은 물량 감소와 믹스 하락에도 불구하고, 환율 효과로 전년 동기 대비 증가하면서 시장 기대치를 상회했다(영업이익 기준 2.68조원 vs. 컨센서스 2.44조원). 3분기 도매판매는 11% (YoY) 감소한 92.1만대, 중국 제외 도매판매는 9% (YoY) 감소한 91.1만대였다. 도매판매 중 SUV/제네시스/상용의 비중은 68.2%로 -1.9%p (YoY), +0.2%p (QoQ) 변동했다. 친환경차 판매는 24.6만대(비중 26.7%, +2.4%p (YoY))였고, 이 중 HEV가 16.7만대(비중 18.2%, +2.7%p (YoY))로 2분기에 이어 18%대 비중을 유지했다. 미국 시장 내 HEV 비중은 역대 최고인 26.8%에 달했다. 3분기 매출액/영업이익은 -3%/+6% (YoY) 변동한 45.1조원/2.68조원(영업이익률 5.9%, +0.5%p (YoY))을 기록했다. 자동차/금융/기타 부문의 영업이익률이 6.5%/5.1%/2.5%를 기록했다. 영업이익 변동(+0.14조원)에는 환율(+1.28조원)과 기타(+0.64조원, 원가절감과 관세 감소)가 긍정적이었고, 물량(-1.11조원), 믹스(-0.57조원), 금융(-0.11조원)은 부정적이었다. 환율 측면에서는 평균환율 상승(+0.5조원)과 기말환율 하락에 따른 판매보증비 감소(-1.22조원)가 발생했다. 원자재가 상승(-0.5조원)이 있었지만, 원가 최적화로 이를 상쇄했다. 지분법이익은 5,530억원으로 증가했지만(vs. 3Q25 5,300억원), 외화환산손실로 영업외손익이 71% 감소하면서 순이익은 24% 감소했다.

컨퍼런스 콜의 내용: 가이던스 하향과 4분기 회복 기대, 자사주 정책은 재검토

현대차는 2026년 도매판매 목표를 416만대에서 400만대로, 영업이익률 목표를 6.3~7.3%에서 5.5~6.5%(vs. 3분기 누적 5.7%)로 하향했다. 국내 생산차질과 원자재가 상승, 환율 하락을 반영한 것으로 이미 충분히 예견된 내용이다. 4분기는 원가부담이 지속되나 생산 정상화와 신차(아반떼/투싼/GV90/GV80HEV) 출시로 판매 증가와 인센티브 하락, HEV 믹스 개선을 기대한다. 원가절감 효과도 4분기에 확대될 전망이다. 한편, 3년/4조원 자사주 매입 정책은 대외환경 변화를 감안해 재검토 중이고, 최소 배당금 주당 1만원은 유지할 계획이다.

도표 1. 현대차의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
글로벌 도매판매	1,001	1,066	1,038	1,033	976	992	921	1,100	4,142	4,138	3,989	4,185
YoY	(1)	1	3	(3)	(3)	(7)	(11)	6	(2)	(0)	(4)	5
(중국 제외)	972	1,036	1,006	994	949	973	911	1,076	4,014	4,010	3,909	4,095
한국	166	189	181	177	159	158	131	197	705	713	645	700
북미	294	318	315	297	295	320	290	308	1,191	1,224	1,214	1,280
중국	29	30	32	39	27	19	10	24	128	128	80	90
유럽	151	161	150	138	140	144	123	154	609	601	560	580
기타	360	368	360	382	355	351	367	416	1,509	1,472	1,490	1,535
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	45,110	49,486	175,231	186,254	189,750	201,202
YoY	9	7	9	0	3	2	(3)	6	8	6	2	6
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,538	36,833	33,058	37,424	136,725	145,632	141,853	149,914
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	8,992	9,503	9,190	9,199	28,447	30,233	36,884	39,835
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,879	2,862	2,863	10,060	10,390	11,013	11,454
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	2,677	2,495	14,240	11,468	10,537	10,366
YoY	2	(16)	(29)	(40)	(31)	(21)	6	47	(6)	(19)	(8)	(2)
자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	1,788	1,971	2,135	1,953	11,412	8,471	7,847	7,518
금융	571	653	576	364	579	759	471	441	1,795	2,164	2,250	2,390
기타	204	257	250	122	148	121	71	101	1,033	833	441	458
영업이익률 (%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	5.9	5.0	8.1	6.2	5.6	5.2
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.4	6.5	5.2	8.3	5.8	5.5	5.0
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	8.0	5.1	4.8	6.3	7.2	6.1	6.0
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	6.1	4.2	2.5	3.5	10.3	8.0	4.0	4.0
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646	2,907	3,168	17,490	13,842	13,241	13,152
세전이익률 (%)	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	7.4	6.4	6.4	10.0	7.4	7.0	6.5
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,585	2,888	1,932	2,526	13,230	10,365	9,931	9,864
순이익률 (%)	7.6	6.7	5.5	2.5	5.6	5.9	4.3	5.1	7.5	5.6	5.2	4.9
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,521	1,704	2,490	12,527	9,446	9,051	8,989

자료: 현대차, 하나증권

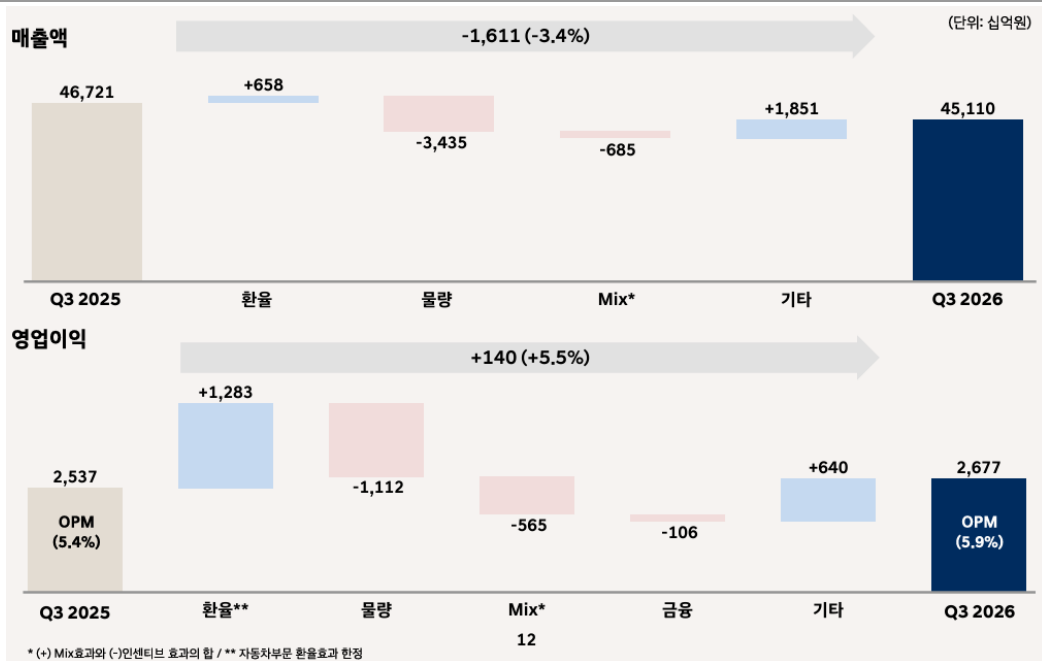
도표 2. 현대차 분기별 매출액 및 영업이익 증감요인 구분

(단위: 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	45,110	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	929	-1,611	20,512	12,567	11,023
물량	-231	713	-221	164	73	-100	618	-1,960	-857	-2,246	-3,435	8,196	396	-1,742
믹스	942	203	1,466	1,702	869	1,592	1,228	1,125	-319	-1,101	-685	8,021	5,188	4,975
환율	369	572	494	454	2,059	879	849	1,676	997	2,571	+658	591	1,099	5,674
기타	1,809	1,299	198	2,635	748	895	1,098	-626	1,710	1,705	+1,851	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	2,851	2,677	15,127	14,240	11,468
증감 (YoY)	-85	31	-247	-586	77	-677	-1,044	-1,127	-1,119	-751	140	5,302	-887	-2,772
물량	-50	153	-48	36	16	-22	132	-402	-247	-542	-1,112	1,731	86	-370
믹스	-21	95	-469	-425	-416	-740	-440	-502	-337	-570	-565	2,788	157	-2,189
환율	251	400	787	-320	601	632	-281	710	25	238	1,283	648	434	1,749
기타	-322	-753	-569	-42	-270	189	1,225	538	292	17	640	594	-1,973	1,780
관세						-828	-1,821	-1,461	-860	N/A	N/A			-4,110
금융	57	136	52	165	146	92	141	-10	8	106	-106	-459	409	368

자료: 현대차, 하나증권

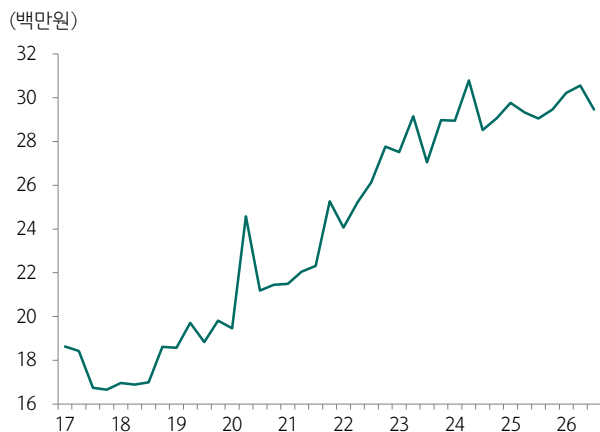
도표 3. 현대차의 3분기 매출액 및 영업이익 증감요인 분석



주: Mix는 믹스 효과와 인센티브 효과의 합

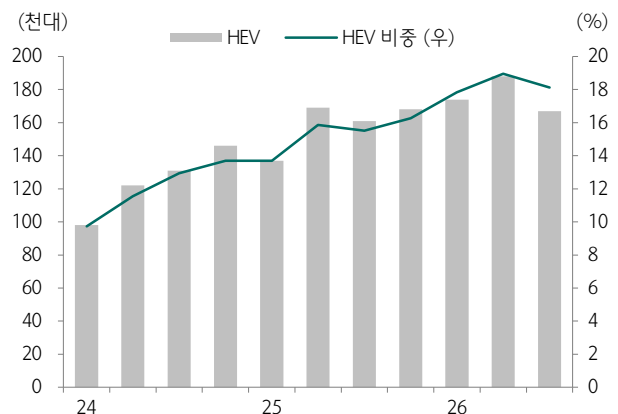
자료: 현대차

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 가이드스 업데이트 (2026년 10월 29일)

	최초 가이드스	업데이트 후
도매판매	416만대	400만대
매출액 성장률 ('25년 대비)	1.0 ~ 2.0%	1.0 ~ 2.0%
영업이익률 (연결 기준)	6.3 ~ 7.3%	5.5 ~ 6.5%
투자 계획 (자동차 부문)	17.8조	16.0조
FCF (금융 제외)	-1.0~0.5조	-1.0~0.5조

자료: 현대차

현대차 3Q26 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[3분기 손익 요약]

- 매출액: 45조 1,102억원(-3.4%)
- 영업이익: 2조 6,772억원(+5.5%), 영업이익률 5.9%(+0.5%p)
- 당기순이익: 1조 9,317억원(-24.2%)
- 수요 감소와 생산 차질 속에서도 우호적 환율과 원가 최적화로 영업이익 증가
- 자동차 부문: 매출액 -10.0%, 영업이익 +24.8%
- 금융 부문: 매출액 +27.8%, 영업이익 -18.2%
- 당기순이익은 영업외손익 감소(-71.0%)로 감소

[3분기 주요 성과]

- 미국 산업수요 -1.3% 속에서 소매판매 +3.5%, 시장점유율 6.6%로 6개 분기 연속 6%대 유지
- 글로벌 HEV 판매 비중 18.2%, 미국 HEV 판매 비중 26.8%로 분기 최대
- 지정학적 불확실성에 따른 수요 감소 속에서도 영업이익률 개선

[글로벌 판매]

- 도매판매 92.1만 대(-11.3%), 소매판매 93.1만 대(-10.1%)
- 감소 요인: 산업수요 감소, 파업과 영업일수 축소에 따른 국내 생산 차질, 중동 판매 축소
- 2분기 부품사 화재로 재고가 제한적인 상황에서 3분기 생산 회복이 지연

[지역별 판매]

- 미국: 도매 23.2만 대(-9.9%), 소매 +3.5%. HEV와 제네시스 중심 판매 호조
- 미국 HEV: 도매 +18.4%, 판매 비중 26.8%. 3분기 도매 기준 미국 판매 비중 25% 이상
- 유럽: 도매 12.3만 대(-18.0%). 소형 ICE 라인업 효율화와 xEV 중심 라인업 전환의 단기 영향
- 유럽 믹스: SUV 비중 76.0%(+6.5%p), 전동화 비중 52.9%(+3.6%p)
- 국내: 도매 13.1만 대(-27.2%). 연휴 영업일수 감소, 파업 생산 차질, 신차 출시 지연
- 국내 HEV: 그랜저 HEV 중심으로 판매 비중 29.4%(+3.7%p)
- 4분기 회복 계획: 유럽은 아이오닉 3 판매 본격화와 주요 차종 출시, 국내는 생산 정상화와 신차 출시

[차급별 및 전동화 판매]

- 제네시스 포함 SUV 판매 57.1만 대, 판매 비중 62.0%
- HEV 판매 +3.8%, EV 판매 -9.2%
- 전동화차 전체 판매 24만 5,540대(-2.7%)

[금융 부문: 현대캐피탈]

- 자동차 금융 비중 80% 유지, 상품자산 +2.4%(기업금융 취급 선제적 확대)
- 영업수익 +2.8%(리스/기업금융 확대에 따른 이자수익 증가)
- 영업비용 +5.8%(이자비용 증가, 기업금융 선제적 충당금 적립, 중고차 시장 둔화 반영)
- 영업이익 -20.6%, 세전이익 -25.0%
- 호주와 인도네시아 법인은 자산 성장과 초기 손실 축소로 안정화 진행
- 올해 8월 인도 금융법인 출범, 딜러금융 제공 개시

[금융 부문: 현대캐피탈 아메리카(HCA)]

- 상품자산 +5%, 영업수익 +24%(자산 성장과 평균 판매가격 상승에 따른 리스수익 확대)
- 영업비용 +26%(이자비용, 리스 감가상각비 증가, 중고차 가격 하락과 반환율 증가에 따른 매각손실 확대)
- 영업이익 및 세전이익 -22%, 연체율 소폭 상승, 오프라인 고객 비중 90% 수준
- 9월 15억 달러 조달 완료, 9월 말 기준 유동성 190억 달러
- 4분기 전망: 지정학적 리스크, 금리 상승, 환율 변동에 따른 변동성 지속. 탄력적 조달과 비용 관리로 수익성 방어

[매출 증감 요인]

- 환율: +6,581억원, 물량: -3조 4,350억원, 믹스/인센티브: -6,851억원
- 금융 부문은 취급자산 증가로 매출 증가했으나 전체 매출은 -3.4%

[영업이익 증감 요인]

- 영업이익 전년 대비 약 +1,400억원
- 환율: 평균환율 +38원 상승으로 약 +5,000억원, 기말환율 하락에 따른 판매보증충당부채 환율효과 확대
- 물량: 약 -1조 1,000억원(국내 생산 차질로 수출 선적 물량 감소, 중동 판매 축소)
- 원자재가 상승: 약 5,000억원(중동 전쟁 장기화와 인플레이션)
- 원가 최적화 활동: 원자재 상승 영향을 상쇄
- 믹스: 미국 비중 확대와 HEV 물량/비중 증가로 소폭 플러스
- 관세율 차이에 따른 대미 관세 감소 반영
- 매출원가율 83.8%(+1.5%p), 원자재가 상승 속 원가 효율화 추진
- 판매관리비 4조 6,450억원(-19.2%), 기말환율 하락으로 판매보증충당부채 전입액 감소
- 영업외손익 2,290억원(-71.0%), 외화환산손실과 지분법손익 부진

[원자재 동향]

- 철판, 알루미늄, 플라스틱 등 주요 원자재는 2분기 중 피크 이후 하락 전환
- 다만 가격 인상폭이 컸고 지정학적 이슈 해소가 지연되어 스팟 가격은 높은 수준 유지
- 소싱에서 판매까지 리드타임이 있어 과거 인상분이 3분기 비용에 반영
- 구리 등 일부 원자재는 AI 투자 확대와 수급 이슈로 상승세 지속, 4분기까지 비용 부담

[4분기 전망]

- 국내 공장 가동률 하락과 높은 원자재 가격으로 원가 부담은 4분기에도 지속
- 지정학적 이슈 상존으로 글로벌 경영환경 어려움 전망
- 국내 공장 생산 정상화와 신차 출시 본격화로 물량 회복과 신차 효과 기대
- 아반떼, 투싼, GV90 판매 확대와 GV80 HEV 신규 출시로 HEV 비중 증가, 믹스 개선 기대
- 원가 경쟁력 개선 활동과 신차 출시에 따른 인센티브 축소로 수익성 개선 추진

[2026년 연간 가이드스 조정]

- 글로벌 도매판매: 415.8만 대에서 400만대로 조정
- 반영 요인: 국내 공장 생산 감소, 이에 따른 주요 시장 수출 축소, 중동 판매 감소
- 연결 매출액: 기존과 동일하게 +1%에서 +2% 성장 유지
- 연결 영업이익률: 5.5%에서 6.5%로 조정
- 조정 배경: 미국 이란 전쟁 등 지정학적 불확실성에 따른 원자재가 상승, 부품사 화재와 파업에 따른 국내 생산 차질, 원/달러 환율 하락
- 본질적 사업 경쟁력 악화가 아닌 통제하기 어려웠던 물량 차질과 원자재가 상승 반영
- 자동차 부문 투자: 기존 17.8조원에서 16조원으로 조정, CAPEX 중심 총 1.8조원 효율화 (핵심 R&D 투자는 유지)
- 잉여현금흐름: 기존 -1조원에서 0.5조원 구간 유지

[주주환원]

- 3분기 배당: 보통주 우선주 각 주당 2,500원(2024년 8월 밸류업 프로그램에 의거)
- 배당기준일 11월 30일, 배당금 지급일 12월 30일

2. Q&A**문) 4분기 금융부문 매출과 손익에 미치는 환율 변동 영향은?**

답) 현대차 실적에 미치는 환율 영향과 동일하게 반영

문) 3분기 금융부문 수익성 부진 요인은? 차량 가격 하락/이자비용 증 영향이 큰 것은

답) 이자비용 증가가 핵심. 자산과 부채를 동일 만기로 매칭하는 구조상 장기금리 상승이 조달비용에 영향. 중고차 지수 하락(EV 중심)에 따른 반납 차량 매각손실 반영. 이자비용 상승과 함께 연체율 상승으로 신용비용도 소폭 증가. 차량 가격 인하는 없었으며, 도매판매 감소가 금융 영업수익에 일부 영향, 연체율과 대손비용은 9월 말 추세를 추정해 반영

문) 2024년 CEO 인베스터 데이에서 밝힌 4조원 규모 자사주 매입 및 소각 정책이 내년까지 지속될 수 있는지?

답) 2024년 이후 경영환경 변화가 큼. 예측하지 못한 관세 부과로 작년 약 4조원 효과가 발생했고 올해도 비슷한 수준 예상

문) 영업이익 증감에서 기타 증가는 모두 원가절감 활동으로 보면 되는지?

답) 원자재가 인상에 대응해 비용 절감과 재료비 절감 요인을 지속 발굴해 원가절감 진행 중. 원가절감 효과는 4분기에 더 커질 전망

문) 영업외손익 중 기타 항목이 크게 감소한 특정 사유는? 기말환율 변동에 따른 평가손실 인지?

답) 주된 요인은 외화환산손실. 3분기 환율이 급격히 하락해 외화 매출채권 관련 환차손이 발생(채권 인식 시점과 회수 시점의 환율 차이). 지분법손익은 보유 지분 회사들의 3분기 실적에 작년보다 부진해 감소했으나 차이는 크지 않음

문) 주주환원에서 손익 감소 추세가 이어질 경우 배당을 자사주 매입보다 우선할 것인지?

답) 2024년 밸류업 프로그램에서 최소 배당금 주당 1만원과 TPR 35%를 제시. 올해 배당은 약 2조 6,000억원 수준이며 TPR 35%를 맞추기 위해 자사주 소각을 병행. 경영환경 변화를 반영한 방향을 검토 중이며 주주와 소통하기 전까지 최소 배당금 주당 1만원은 준수. 검토 완료 시 주주환원 제고 계획 공유, 시장의 배당 균형 요구도 인지

문) 중국 업체 점유율 확대에 대한 내수시장 대응 전략은? 신차 출시 계획과 가격 정책은?

답) 가격 수시 조정은 중고차 가치와 고객 가치를 훼손할 수 있어 지양. 캡티브 금융(현대캐피탈)을 활용한 할부 경쟁력으로 월 납입금을 낮게 운영해 방어. EV 서비스 거점 1,000개 이상(테슬라 약 17개), 거점당 누적 등록대수 약 290대(테슬라 1,200대 이상), 사고수리 리드 타임 약 5일(테슬라 약 2주), 부품 1시간 내 수급 92%와 1일 내 수급 99%를 차별점으로 제시. 가격은 원가, 경쟁사 비교, 소비자 사전조사 기반 가격 수용도를 종합 고려해 결정

문) 4분기 국내외 신차 출시 계획은?

답) 국내: 아반떼, 투싼, GV90, GV80 HEV 출시와 산타페 부분변경(12월경), G90 부분변경 예정. 북미: 4분기 투싼과 GV80 HEV, GV90은 내년 초. 유럽: 아이오닉 3 판매 개시, 유럽 전용 주력 모델 출시 예정. 연도별 신차 출시 계획이 많음

문) 3분기 법인세 비용이 약 1조원으로 이례적으로 높은 배경은? 4분기에 평탄화되는지?

답) 특별한 이유는 없고 법인별 손익 믹스 변동에 따른 법인세율 차이. 4분기에도 현 수준에서 큰 변동은 없을 전망

문) 금융당국의 해외 자회사 중복상장 유권해석이 현대차의 추가 해외 자회사 IPO 추진에 영향을 줄 여지가 있는지?

답) 현재 해외 자회사 관련 검토 중인 사항은 없음. 개별 기업의 의견은 답변하기 곤란

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	175,231.2	186,254.5	189,750.1	201,202.3	208,244.4	
매출원가	139,481.9	152,037.6	157,316.2	166,853.5	172,261.7	
매출총이익	35,749.3	34,216.9	32,433.9	34,348.8	35,982.7	
판매비	21,509.6	22,749.0	21,896.6	23,982.8	24,822.2	
영업이익	14,239.6	11,467.9	10,537.3	10,366.0	11,160.5	
금융손익	632.7	289.3	313.6	303.7	321.4	
종속/관계기업손익	3,114.0	2,510.1	2,517.7	2,777.6	2,888.7	
기타영업외손익	(204.9)	(425.4)	(127.2)	(295.7)	(286.4)	
세전이익	17,781.4	13,841.9	13,241.4	13,151.6	14,084.2	
법인세	4,232.4	3,477.1	3,310.4	3,287.9	3,521.0	
계속사업이익	13,549.0	10,364.8	9,931.1	9,863.7	10,563.1	
중단사업이익	(319.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	13,229.9	10,364.8	9,931.1	9,863.7	10,563.1	
비지배주주지분 순이익	703.2	918.8	880.3	874.4	936.4	
지배주주순이익	12,526.7	9,446.0	9,050.7	8,989.3	9,626.8	
지배주주지분포괄이익	17,100.4	10,191.0	9,132.6	9,070.6	9,713.8	
NOPAT	10,850.2	8,587.1	7,903.0	7,774.5	8,370.4	
EBITDA	18,526.6	16,484.3	15,749.0	15,919.6	17,026.7	
성장성(%)						
매출액증가율	7.73	6.29	1.88	6.04	3.50	
NOPAT증가율	(2.73)	(20.86)	(7.97)	(1.63)	7.66	
EBITDA증가율	(7.71)	(11.02)	(4.46)	1.08	6.95	
영업이익증가율	(5.87)	(19.46)	(8.11)	(1.63)	7.66	
(지배주주)순이익증가율	4.72	(24.59)	(4.18)	(0.68)	7.09	
EPS증가율	5.63	(23.26)	(3.17)	(0.05)	7.09	
수익성(%)						
매출총이익률	20.40	18.37	17.09	17.07	17.28	
EBITDA이익률	10.57	8.85	8.30	7.91	8.18	
영업이익률	8.13	6.16	5.55	5.15	5.36	
계속사업이익률	7.73	5.56	5.23	4.90	5.07	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,042	35,331	34,212	34,195	36,620
BPS	405,094	436,418	465,025	489,237	515,874
CFPS	136,654	135,717	54,044	54,973	59,233
EBITDAPS	68,094	61,656	59,532	60,557	64,769
SPS	644,061	696,647	717,268	765,364	792,152
DPS	12,000	10,000	10,000	10,000	10,000
주가지표(배)					
PER	4.60	8.39	8.55	8.55	7.99
PBR	0.52	0.68	0.63	0.60	0.57
PCFR	1.55	2.18	5.41	5.32	4.94
EV/EBITDA	7.62	10.91	11.08	10.83	10.01
PSR	0.33	0.43	0.41	0.38	0.37
재무비율(%)					
ROE	12.43	8.41	7.63	7.19	7.31
ROA	4.03	2.67	2.44	2.38	2.49
ROIC	11.28	7.38	6.28	6.00	6.29
부채비율	182.52	188.95	176.77	169.16	160.81
순부채비율	63.15	73.80	68.21	62.81	57.70
이자보상배율(배)					
	31.54	20.04	17.56	17.48	18.96

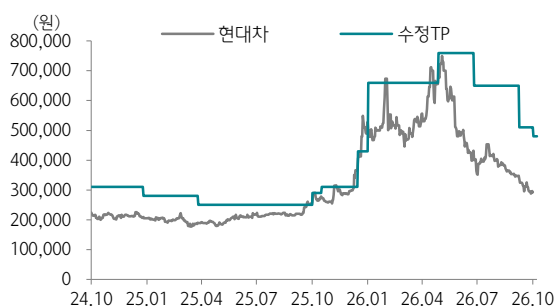
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	115,764.3	120,777.4	120,973.0	124,355.9	127,662.1	
금융자산	82,177.2	82,565.1	82,460.5	83,552.9	85,450.6	
현금성자산	19,014.9	18,360.6	17,022.7	16,593.6	17,094.4	
매출채권	5,908.1	8,600.4	8,761.8	9,290.6	9,615.8	
재고자산	19,791.0	20,661.8	21,049.5	22,320.0	23,101.2	
기타유동자산	7,888.0	8,950.1	8,701.2	9,192.4	9,494.5	
비유동자산	224,034.1	248,067.5	252,093.0	257,486.1	262,616.6	
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	53,805.1	56,529.0	58,949.6	
무형자산	7,682.7	9,268.1	9,351.2	9,423.6	9,486.8	
기타비유동자산	54,013.7	65,788.6	62,707.5	63,293.0	63,884.2	
자산총계	339,798.4	368,844.8	373,066.0	381,842.0	390,278.7	
유동부채	79,509.6	88,579.3	87,432.7	89,096.0	90,210.3	
금융부채	36,641.1	44,597.9	43,747.3	42,906.5	42,945.8	
매입채무	12,549.6	12,287.4	12,518.0	13,273.5	13,738.1	
기타유동부채	30,318.9	31,694.0	31,167.4	32,916.0	33,526.4	
비유동부채	140,012.9	152,617.3	150,842.3	150,880.1	150,428.1	
금융부채	121,487.4	132,171.7	130,652.3	129,752.3	128,852.3	
기타비유동부채	18,525.5	20,445.6	20,190.0	21,127.8	21,575.8	
부채총계	219,522.5	241,196.6	238,275.0	239,976.1	240,638.4	
지배주주지분	109,103.4	115,446.5	121,873.3	128,238.3	135,240.7	
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	107,738.5	114,103.5	121,106.0	
비지배주주지분	11,172.5	12,201.7	12,917.7	13,627.6	14,399.6	
자본총계	120,275.9	127,648.2	134,791.0	141,865.9	149,640.3	
순금융부채	75,951.3	94,204.5	91,939.1	89,105.9	86,347.5	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(5,661.6)	(5,991.3)	10,627.5	13,528.2	13,704.0
당기순이익	13,229.9	10,364.8	9,931.1	9,863.7	10,563.1
조정	16,268.1	17,969.4	2,447.7	2,704.5	2,912.6
감가상각비	4,287.0	5,016.5	5,211.7	5,553.6	5,866.2
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	111.1	122.5	128.4
영업활동 자산부채변동	(35,159.6)	(34,325.5)	(1,751.3)	960.0	228.3
투자활동 현금흐름	(14,623.5)	(10,347.1)	(6,643.4)	(8,522.3)	(8,314.5)
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	1,971.6	(2,124.2)	(1,983.3)
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)	(1,337.8)	(429.1)	500.8
Unlevered CFO	37,179.8	36,285.1	14,297.1	14,451.6	15,571.5
Free Cash Flow	(13,723.0)	(14,358.0)	1,627.5	6,528.2	6,704.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.30	BUY	480,000		
26.10.7	BUY	510,000	-40.00%	-36.08%
26.7.24	BUY	650,000	-40.58%	-30.31%
26.5.26	BUY	760,000	-27.88%	-1.32%
26.1.30	BUY	660,000	-18.69%	7.88%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 10월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 현대차 은/는 회사와 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 법인(자사주 신탁/위탁, 유동성공급자 등)

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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 27일