

현대차(005380)

낮은 눈높이, 26.4Q에 거는 기대

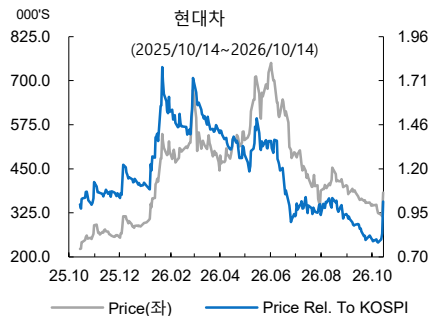
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	600,000원(하향)
증가(2026.10.14)	382,500원
상승여력	56.9 %

Stock Indicator

자본금	1,489십억원
발행주식수	20,347만주
시가총액	77,826십억원
외국인지분율	23.9%
52주 주가	223,000~750,000원
60일평균거래량	618,988주
60일평균거래대금	242.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.0	-9.9	-22.2	71.5
상대수익률	13.1	2.5	-22.9	2.8



[투자포인트]

- 26.3Q 매출액 45.3조원 (-2.7% YoY), 영업이익 2.4조원 (-2.8% YoY, +5.4% OPM) 전망. 1) 26.3Q 글로벌 도매 판매 91.8만대 (-11.5% YoY)를 기록. 2) 26.3Q 원/달러 평균 환율은 1,420원으로 직전 분기 대비 80원 하락했으나, 원/달러 기말 환율이 동시에 1,352원으로 직전 분기 대비 197원 하락하며 부정적 환율효과 일정 부분 상쇄할 것. 3) 미국 인센티브는 26.2H부터 하락하고 있는 상황이고, 북미를 중심으로 한 26.3Q 전사 HEV 믹스는 18.1% 기록. 4) 주요 원자재 가격 상승 레깅 효과에 따른 일회성 비용 발생할 것으로 전망.
- 26.3Q 현대차 유럽 도매 판매는 122,947대 (-18.1% YoY)를 기록. 현대차는 현재 뚜렷한 유럽 판매 중소형 EV 모델이 부족한 상황. 이에 현대차는 아이오닉 3 출시를 기점으로 중소형 EV 라인업을 확대할 계획. 다만 유럽 시장에서의 업황 회복이 추세적으로 관찰되기 위해서는 중국 OEM들의 시장 진입 제한이 선결되어야 함. 중국 OEM의 유럽 시장 침투를 막기 위한 근본적인 해결책은 부품 원산지, 그리고 최종 조립 지역에 대한 제한을 두는 것. 2028년 IAA 발효 시점 전후로 터키, 체코 등 현지 생산 인프라를 기확보한 현대차의 경쟁력 대두될 것.
- 26.4Q부터 아반떼, 투싼 등 신차 출시 효과가 본격적으로 나타날 전망이고, 생산 차질과 관련된 이슈 또한 완전히 해소될 것. 일회성 비용 또한 발생하지 않을 것임에 따라 26.4Q부터 실적 정상화 전망. 현대차 목표주가를 600,000원으로 하향하고, 이는 26.2Q부터 발생한 생산 차질에 따른 판매 부진과 EPS 하락에 근거.

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	186,254	187,389	188,434	194,151
영업이익(십억원)	11,468	10,948	12,744	14,461
순이익(십억원)	9,446	9,981	11,486	14,367
EPS(원)	35,331	37,610	43,281	54,134
BPS(원)	435,007	460,340	490,773	531,989
PER(배)	8.4	10.2	8.8	7.1
PBR(배)	0.7	0.8	0.8	0.7
ROE(%)	8.4	8.4	9.1	10.6
배당수익률(%)	6.8	7.9	8.1	8.1
EV/EBITDA(배)	10.1	9.9	8.2	7.0

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

현대차(005380): 낮은 눈높이, 26.4Q에 거는 기대

<그림> 현대차 실적 테이블

(억원, %)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025	2026F
매출액	466,235	444,075	482,870	467,210	468,390	459,390	492,150	454,682	1,752,314	1,862,540	1,873,886
자동차	357,502	347,180	370,300	367,150	365,900	345,390	368,320	340,812	1,367,250	1,456,320	1,446,267
금융	81,883	73,980	82,690	71,890	74,320	89,910	95,040	85,166	284,465	302,330	317,447
기타	26,850	22,915	29,880	28,170	28,170	24,090	28,790	28,704	100,594	103,890	110,172
YoY	23.4	-1.4	12.5	0.2	0.5	3.4	1.9	-2.7	22.9	6.3	0.6
자동차	16.7	-1.5	8.9	2.7	2.3	-0.5	-0.5	-7.2	20.2	6.5	-0.7
금융	60.9	4.1	27.3	-12.2	-9.2	21.5	14.9	18.5	42.0	6.3	5.0
기타	31.4	-14.4	23.9	4.9	4.9	5.1	-3.6	1.9	14.7	3.3	6.0
매출총이익	90,861	89,793	91,102	82,840	78,430	80,170	87,360	88,387	357,495	342,165	343,841
YoY	17.7	-7.8	7.2	-8.8	-13.7	-10.7	-4.1	6.7	26.2	-4.3	0.5
GPM	19.5	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	17.8	19.4	20.4	18.4	18.3
영업이익	27,695	36,336	36,015	25,370	16,950	25,150	28,510	24,663	142,395	114,671	109,481
자동차	22,053	28,930	22,530	11,740	10,390	18,520	19,930	17,722	114,114	73,590	79,677
금융	3,742	5,710	6,530	5,760	3,640	5,790	7,590	5,536	17,952	21,640	24,026
기타	2,160	2,040	2,570	2,500	1,220	1,480	1,210	1,005	10,059	8,330	5,839
YoY	-23.0	-15.1	-0.9	-8.4	-38.8	-30.8	-20.8	-2.8	44.4	-19.5	-4.5
자동차	-27.8	-22.3	-9.3	-46.8	-52.9	-36.0	-11.5	51.0	51.1	-35.5	8.3
금융	1.6	1.8	50.1	53.9	-2.7	1.4	16.2	-3.9	-2.7	20.5	11.0
기타	26.3	-29.7	-4.1	15.7	-43.5	-27.5	-52.9	-59.8	72.8	-17.2	-29.9
OPM	5.9	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	5.4	8.1	6.2	5.8
자동차	6.2	8.3	6.1	3.2	2.8	5.4	5.4	5.2	8.3	5.1	5.5
금융	4.6	7.7	7.9	8.0	4.9	6.4	8.0	6.5	6.3	7.2	7.6
기타	8.0	8.9	8.6	8.9	4.3	6.1	4.2	3.5	10.0	8.0	5.3
세전이익	31,190	44,646	43,853	33,260	16,660	35,220	36,460	32,804	177,814	138,419	144,316
지배주주순이익	22,804	31,572	29,982	22,610	10,290	23,350	25,210	23,147	125,266	94,454	99,812
YoY	-31.1	-20.5	-1.6	-0.8	-54.9	-26.0	-15.9	2.4	70.1	-24.6	5.7
NPM	4.9	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	5.1	7.1	5.1	5.3

자료: iM증권 리서치본부

업황이 좋지 않은 이유

중국 OEM들의 외연 확대가 가져온 나비효과

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		120,777	113,119	110,952	113,219
현금 및 현금성자산		18,361	19,482	22,357	28,106
단기금융자산		63,837	56,815	50,566	45,003
매출채권		16,618	16,703	16,781	17,207
재고자산		20,662	18,739	19,786	21,357
비유동자산		248,067	254,096	257,182	260,091
유형자산		48,750	50,911	50,277	49,679
무형자산		9,268	10,808	12,085	13,147
자산총계		368,845	367,214	368,134	373,310
유동부채		88,579	90,681	93,231	96,612
매입채무		12,287	12,362	12,431	12,808
단기차입금		10,388	9,388	8,388	7,388
유동성장기부채		33,761	33,761	33,761	33,761
비유동부채		152,617	141,440	131,342	123,216
사채		106,900	96,210	86,589	77,930
장기차입금		24,340	23,853	23,376	23,909
부채총계		241,197	232,121	224,573	219,828
지배주주지분		115,447	122,170	130,246	141,185
자본금		1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금		7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금		101,312	107,330	114,713	124,972
기타자본항목		4,865	5,571	6,264	6,944
비지배주주지분		12,202	12,923	13,315	12,297
자본총계		127,648	135,093	143,561	153,482

현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		-5,991	40,558	41,159	42,836
당기순이익		10,365	10,703	11,878	13,349
유형자산감가상각비		3,745	4,085	4,575	4,477
무형자산감가상각비		1,272	1,560	1,823	2,038
지분법관련손실(이익)		2,510	2,636	2,767	2,906
투자활동 현금흐름		-10,347	3,622	5,037	4,411
유형자산의 처분(취득)		-8,121	-6,246	-3,941	-3,879
무형자산의 처분(취득)		-2,674	-3,100	-3,100	-3,100
금융상품의 증감		-6,691	-2,327	-2,444	-2,444
재무활동 현금흐름		15,425	-15,035	-15,301	-13,469
단기금융부채의증감		990	-1,000	-1,000	-1,000
장기금융부채의증감		19,068	-11,177	-10,098	-8,126
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-3,689	-2,618	-3,963	-4,103
현금및현금성자산의증감		-654	1,121	2,876	5,749
기초현금및현금성자산		19,015	18,361	19,482	22,357
기말현금및현금성자산		18,361	19,482	22,357	28,106

자료 : 현대차, iM증권 리서치본부

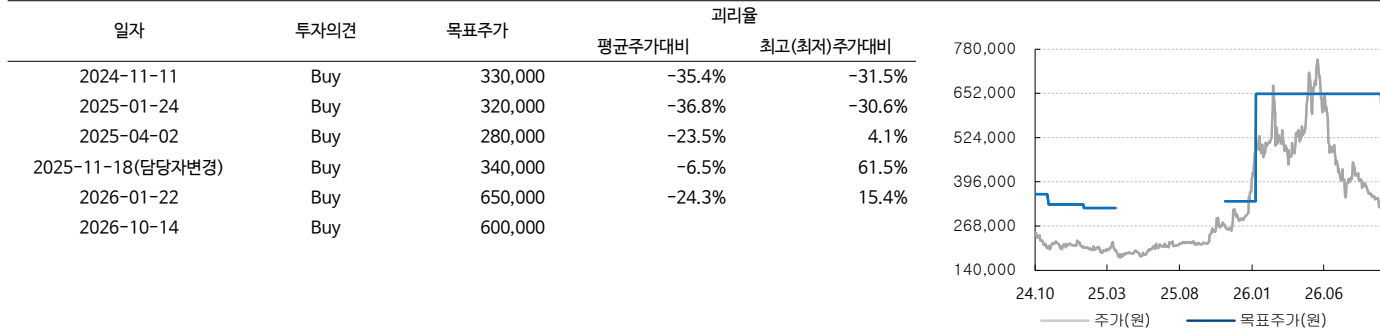
포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		186,254	187,389	188,434	194,151
증가율(%)		6.3	0.6	0.6	3.0
매출원가		152,038	155,085	146,073	150,577
매출총이익		34,217	32,304	42,361	43,573
판매비와관리비		22,749	21,356	29,617	29,112
연구개발비		2,718	2,734	2,750	2,833
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		11,468	10,948	12,744	14,461
증가율(%)		-19.5	-4.5	16.4	13.5
영업이익률(%)		6.2	5.8	6.8	7.4
이자수익		900	835	798	800
이자비용		572	533	497	467
지분법이익(손실)		2,510	2,636	2,767	2,906
기타영업외손익		-425	-385	-385	-385
세전계속사업이익		13,842	14,432	16,497	18,541
법인세비용		3,477	3,625	4,144	4,657
세전계속이익률(%)		7.4	7.7	8.8	9.5
당기순이익		10,365	10,703	11,878	13,349
순이익률(%)		5.6	5.7	6.3	6.9
지배주주귀속 순이익		9,446	9,981	11,486	14,367
기타포괄이익		717	705	693	680
총포괄이익		11,082	11,408	12,571	14,029
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		35,331	37,610	43,281	54,134
BPS		435,007	460,340	490,773	531,989
CFPS		54,094	58,881	67,392	78,685
DPS		20,050	30,050	31,000	31,000
Valuation(배)					
PER		8.4	10.2	8.8	7.1
PBR		0.7	0.8	0.8	0.7
PCR		5.5	6.5	5.7	4.9
EV/EBITDA		10.1	9.9	8.2	7.0
Key Financial Ratio(%)					
ROE		8.4	8.4	9.1	10.6
EBITDA이익률		8.9	8.9	10.2	10.8
부채비율		189.0	171.8	156.4	143.2
순부채비율		73.0	64.3	55.2	45.5
매출채권회전율(x)		12.8	11.2	11.3	11.4
재고자산회전율(x)		9.2	9.5	9.8	9.4

업황이 좋지 않은 이유

중국 OEM들의 외연 확대가 가져온 나비효과

현대차 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율등급표시 2026-09-30기준]

매수
92%

중립(보유)
8%

매도
-