

자동차

현대차 005380

3Q25 Review: 보릿고개를 넘기고, 다시 한번 더

Oct 31 2025

BUY

유지

3Q25 Review: 관세에도 나타나는 강함

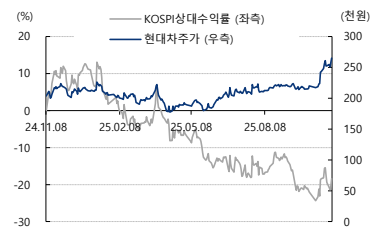
TP 310,000 원

상향

Company Data

현재가(10/30)	265,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	265,000 원
52 주 최저가(보통주)	177,500 원
KOSPI (10/30)	4,086.89p
KOSDAQ (10/30)	890.86p
자본금	14,890 억원
시가총액	666,636 억원
발행주식수(보통주)	20,476 만주
발행주식수(우선주)	6,063 만주
평균거래량(60 일)	98.8 만주
평균거래대금(60 일)	2,428 억원
외국인지분(보통주)	35.62%
주요주주	
현대모비스 외 11 인	30.67%
국민연금공단	7.31%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	23.3	39.0	20.2
상대주가	3.3	-13.0	-23.7

현대차 3분기 실적은 매출액 46.7조원(+8.8% YoY), 영업이익 2.5조원(-29.2% YoY, OPM 5.4%)로 관세 1.8조원 반영되었으나, 기반영 된 컨센서스(Enguide 매출액 45.7조원, 영업이익 2.5조원) 영향으로 부합 기록.

자동차 부문 매출액 3.7조원(+7.9% YoY), 영업이익 1.2조원(-48.7% YoY, OPM 3.2%), 관세 1.8조원 미반영 시, 영업이익 3.0조원 (+30.8% YoY, OPM 8.1%)으로 견조한 실적 증명. 이익 증감의 긍정적 효과로는 영업일수 증가에 따른 판매량 증분(1,320억원, 104.4만대 +3.2% YoY), HEV/Genesis 호조로 믹스 개선, Contingency Plan 돌입에 따른 비용 절감, 반면 환율에 따른 판보충비 증가, 인센티브율 상승 부정적 효과 발생. 금융 부문 매출액 7.2조원(+10.4% YoY), 영업이익 5,760억원(+32.4% YoY, OPM 8.0%) 기록. 서브프라임 고객 비중 1% 미만 유지되며, HC/A 연착을 동반 하락으로 긍정적 사업 시그널 지속. 다소 불명확했던 주주환원 시점에 대해서도 언급. 1월 중 기말 실적 확정된 이후, TSR 35%에 맞춘 자사주 매입/소각 금액 결정될 예정. 3분기는 분기 최소배당인 2,500원 실시 예정이며, 연말 배당금 작년말과 같은 6,000원 가정시 연간 DPS 13,500원 추정.

잘 해내고 있는 것은 분명, 문제는 시장

관세율 15% 결정으로 26년 관세 3.5조원(기준 5.7조원)으로 영업이익 2.2조원 증익 가능. 그러나 스텔란티스, 닛산 경쟁적 인센티브 지출에 따른 M/S 유지 및 상승 [그림 4], 미국 내 시장 경쟁강도 강화 중. 관세로 인한 완성차 OEM 수익성 압박에도 가격전가 발생하지 않으며, 수요자 우위 시장 형성. 주요 시장인 유럽/인도 역시 경쟁강도 심화 지속.

이러한 상황에서 넥스페리아(Nexperia)발 차량용 범용칩 부족사태 심화가 시장 경쟁 강도 완화 촉매로 작용할 가능성 존재. 동시에 동사 판데믹 시기 글로벌 차량용 반도체 공급망 혼란 상황에서 타사 대비 다변화된 공급망으로 M/S 확장에 성공하여 이번 사태에서도 수혜 기대 가능. 과거만큼 글로벌한 사태는 아니나, 공장 일시 중단 등의 영향 이미 존재.

미국에서 4분기부터 인도 시작되는 신형 팰리세이드 및 HV모델로 26년초에는 HMG 합산 HEV 점유율 Honda 뛰어넘으며 글로벌 주요 HEV 메이커로 주목 가능할 것. 관세 추정치 변경으로 목표주가 310,000원으로 상향 조정하고 투자 의견 BUY 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	162,664	175,231	187,388	191,582	202,077
YoY(%)	14.4	7.7	6.9	2.2	5.5
영업이익(십억원)	15,127	14,240	12,832	12,898	14,173
OP 마진(%)	9.3	8.1	6.8	6.7	7.0
순이익(십억원)	12,272	13,230	11,134	11,446	12,387
EPS(원)	53,295	56,300	51,878	51,428	55,285
YoY(%)	63.9	5.6	-7.9	-0.9	7.5
PER(배)	3.8	3.8	5.1	5.2	4.8
PCR(배)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1
PBR(배)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	7.8	10.4	11.5	11.1	10.0
ROE(%)	13.7	12.4	10.0	9.3	9.3

[자동차, 전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 현대차 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	47,973	175,231	187,388	191,582
자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	37,609	35,515	37,438	136,725	145,279	148,453
금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	8,269	7,189	7,744	28,447	30,600	32,044
기타	2,678	2,412	2,685	2,292	2,464	2,817	2,790	2,730	10,059	10,170	11,086
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,537	3,060	14,240	12,832	12,898
자동차	2,999	3,723	2,289	2,065	2,893	2,253	1,174	2,194	11,075	8,514	8,624
금융	425	561	435	374	571	653	576	420	1,795	2,219	2,300
기타	233	290	267	243	204	257	250	272	1,033	983	1,174
OPM	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	5.4	6.4	8.1	6.8	6.7
자동차	9.5	10.6	6.7	5.8	8.3	6.0	3.3	5.9	8.1	5.9	5.8
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	7.9	8.0	5.4	6.3	7.3	7.2
기타	8.7	12.0	10.0	10.6	8.3	9.1	9.0	9.9	10.3	9.7	10.6
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,060	4,385	3,326	3,695	17,781	15,451	15,673
세전이익률	11.6	12.4	10.2	6.7	9.1	9.1	7.1	7.7	10.1	8.2	8.2
당기순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,998	2,350	2,592	12,527	11,098	11,134
NPM	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	5.0	5.4	7.1	5.9	5.8
YoY											
매출액	7.6	6.6	4.7	12.0	9.2	7.3	8.8	2.9	7.7	6.9	2.2
자동차	3.3	4.1	5.1	6.7	9.5	6.7	4.4	4.7	4.8	6.3	2.2
금융	32.6	25.3	11.4	46.5	11.2	16.4	10.7	-5.4	28.6	7.6	4.7
기타	-2.1	-13.5	5.5	0.3	-8.0	16.8	3.9	19.2	-0.5	1.1	9.0
영업이익	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-15.8	-29.2	8.4	-5.9	-9.9	0.5
세전이익	3.0	15.1	-6.4	-11.6	-14.1	-21.2	-23.9	18.5	0.9	-13.1	1.4
당기순이익	-2.4	22.7	-4.5	2.5	-2.3	-24.5	-22.8	13.7	4.7	-11.4	0.3
KEY FACTOR											
원/달러 환율 (원)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,386	1,400	1,365	1,410	1,400
ASP (백만원)	33.1	34.5	33.5	35.8	35.7	36.3	35.1	37.0	34.1	36.0	37.0

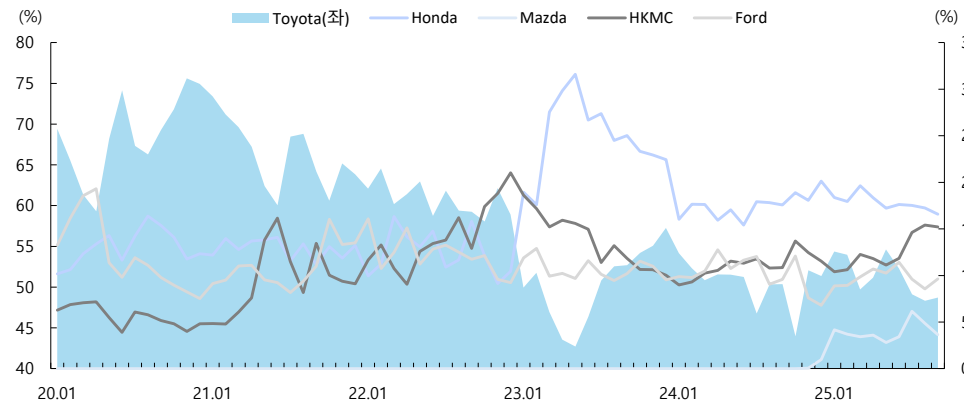
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대차 Valuation table

구분		내용	비고
TSR		37.2	(a): 26 년 평균 예상 TSR
적정 P/E		7.0	(b): GGM Model 사용하여 적정 P/E 산출
EPS		43,929	(c): 26 년 예상 조정 EPS (+우선주, -자사주)
적정 주가		306,248	
목표 주가		310,000	기존 목표주가 대비 14.8% 상향 조정
현재 주가		265,000	
상승여력		19.1	

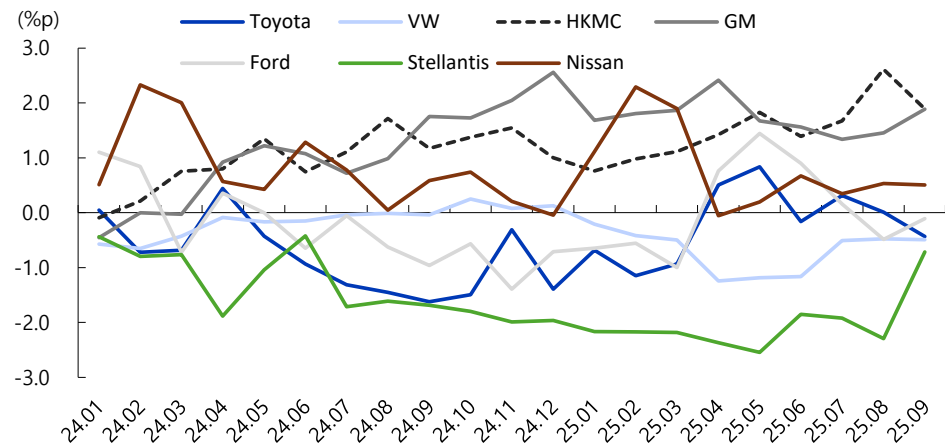
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 그룹별 미국 HEV 시장 M/S 추이



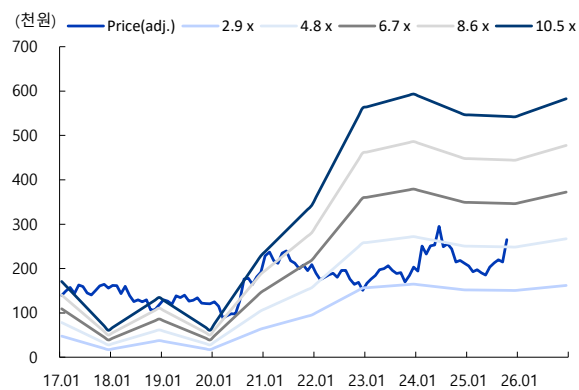
자료: Marklines, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 미국 메이커별 MoM M/S 누적 변화



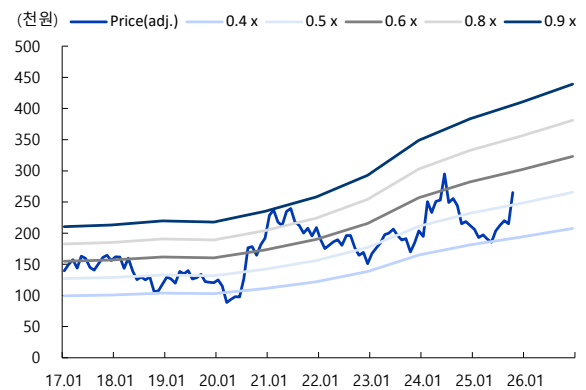
자료: Marklines, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 12MF P/E 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 12MF P/B 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[현대차 005380]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	187,388	191,582	202,077
매출원가	129,179	139,482	152,211	156,071	163,882
매출총이익	33,484	35,749	35,177	35,511	38,195
매출총이익률 (%)	20.6	20.4	18.8	18.5	18.9
판매비와관리비	18,357	21,510	22,345	22,613	24,022
영업이익	15,127	14,240	12,832	12,898	14,173
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.8	6.7	7.0
EBITDA	20,073	18,527	17,826	18,354	20,095
EBITDA Margin (%)	12.3	10.6	9.5	9.6	9.9
영업외손익	2,492	3,542	2,619	2,775	2,755
관계기업손익	2,471	3,114	2,472	2,512	2,512
금융수익	1,560	1,531	1,394	1,237	1,199
금융비용	-971	-899	-1,060	-988	-980
기타	-568	-205	-187	15	24
법인세비용차감전순이익	17,619	17,781	15,451	15,673	16,927
법인세비용	4,627	4,232	3,998	3,908	4,221
계속사업순이익	12,992	13,549	11,453	11,765	12,706
중단사업순이익	-720	-319	-319	-319	-319
당기순이익	12,272	13,230	11,134	11,446	12,387
당기순이익률 (%)	7.5	7.5	5.9	6.0	6.1
비지배지분순이익	311	703	-191	213	365
지배지분순이익	11,962	12,527	11,325	11,233	12,022
지배순이익률 (%)	7.4	7.1	6.0	5.9	5.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	157	5,025	5,025	5,025	5,025
포괄순이익	12,429	18,255	16,158	16,471	17,412
비지배지분포괄이익	224	1,154	538	890	1,185
지배지분포괄이익	12,204	17,100	15,620	15,581	16,227

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	-2,588	-1,179	-213
당기순이익	12,272	13,230	11,134	11,446	12,387
비현금항목의 가감	21,192	23,950	24,994	25,465	26,293
감가상각비	3,284	3,398	4,166	4,664	5,163
외환손익	-64	-13	-142	-65	-33
자본법평가손익	-2,490	-3,113	-2,472	-2,512	-2,512
기타	20,462	23,678	23,442	23,377	23,675
자산부채의 증감	-30,365	-35,160	-35,156	-34,558	-35,031
기타현금흐름	-5,618	-7,682	-3,560	-3,532	-3,861
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-13,861	-14,108	-14,896
투자자산	-2,259	-3,371	-2,229	-2,229	-2,229
유형자산	-7,071	-8,061	-8,000	-8,000	-8,500
기타	680	-3,191	-3,632	-3,879	-4,167
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	1,312	4,745	3,314
단기차입금	-2,617	-354	560	395	411
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	14,147	19,650	-1,214	2,307	2,538
자본의 증가(감소)	0	0	-30	0	0
현금배당	-2,499	-3,913	-3,148	-3,126	-3,126
기타	362	4,110	5,144	5,168	3,491
현금의 증감	-1,698	-152	-1,192	4,747	3,372
기초 현금	20,865	19,167	19,015	17,823	22,570
기말 현금	19,167	19,015	17,823	22,570	25,942
NOPLAT	11,155	10,850	9,511	9,681	10,638
FCF	-21,335	-28,084	-28,650	-27,421	-26,971

자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604	64,336	66,749	74,205	81,526
현금및현금성자산	19,167	19,015	17,823	22,570	25,942
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	11,067	11,570	12,314
재고자산	17,400	19,791	21,164	21,638	22,823
기타유동자산	13,255	15,209	16,695	18,427	20,447
비유동자산	116,172	147,622	155,322	160,797	166,316
유형자산	38,921	44,534	48,368	51,704	55,041
관계기업투자금	28,476	34,644	36,873	39,102	41,332
기타금융자산	4,578	6,748	6,748	6,748	6,748
기타비유동자산	44,196	61,696	63,333	63,243	63,196
자산총계	282,463	339,798	349,911	362,842	375,682
유동부채	73,362	79,510	81,787	83,401	83,819
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	30,928	31,228	31,980
차입금	9,036	9,327	9,887	10,282	10,694
유동상채무	25,109	26,742	27,544	28,371	27,520
기타유동부채	12,273	13,383	13,427	13,520	13,626
비유동부채	107,292	140,013	138,868	141,248	143,863
차입금	17,570	24,286	23,071	25,378	27,916
사채	73,033	96,134	96,134	96,134	96,134
기타비유동부채	16,689	19,593	19,662	19,735	19,812
부채총계	180,654	219,522	220,654	224,649	227,682
지배지분	92,497	109,103	117,250	125,356	134,252
자본금	1,489	1,489	1,459	1,459	1,459
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
이익잉여금	88,666	96,596	104,773	112,879	121,775
기타자본변동	-1,197	-850	-850	-850	-850
비지배지분	9,312	11,173	12,007	12,837	13,748
자본총계	101,809	120,276	129,257	138,193	148,000
총차입금	125,794	157,593	157,801	161,394	163,560

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

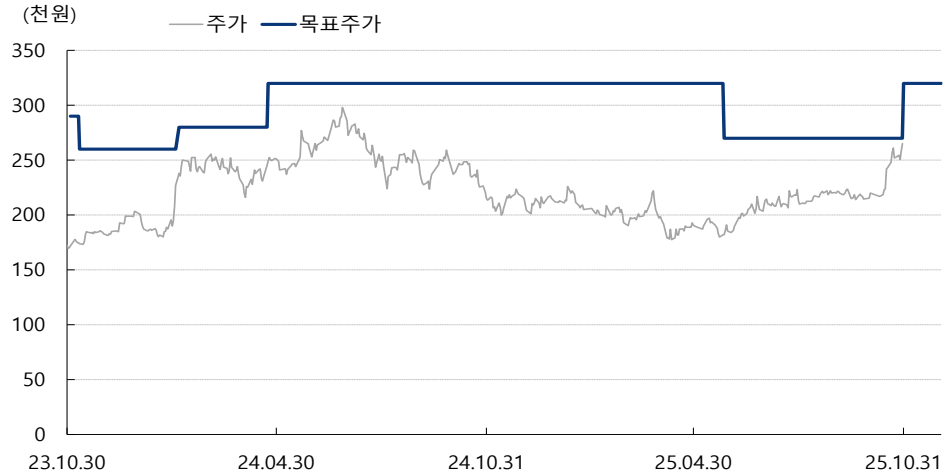
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	53,295	56,300	51,878	51,428	55,285
PER	3.8	3.8	5.1	5.2	4.8
BPS	337,373	401,961	441,803	472,348	505,868
PBR	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	73,148	68,094	67,170	69,158	75,719
EV/EBITDA	7.8	10.4	11.5	11.1	10.0
SPS	768,279	834,779	915,169	935,652	986,909
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	-77,745	-103,222	-107,955	-103,322	-101,626
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.4	7.7	6.9	2.2	5.5
영업이익 증가율	54.0	-5.9	-9.9	0.5	9.9
순이익 증가율	53.7	7.8	-15.8	2.8	8.2
수익성					
ROIC	33.4	27.7	21.0	19.5	19.9
ROA	4.4	4.0	3.3	3.2	3.3
ROE	13.7	12.4	10.0	9.3	9.3
안정성					
부채비율	177.4	182.5	170.7	162.6	153.8
순차입금비율	44.5	46.4	45.1	44.5	43.5
이자보상배율	27.1	31.5	23.8	27.0	29.9

현대차 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.11.02	매수	290,000	(39.52)	(38.66)	2024.05.03	매수	320,000	(20.97)	(13.44)
2023.11.10	매수	260,000	(29.68)	(28.58)	2024.06.04	매수	320,000	(28.98)	(6.88)
2023.12.04	매수	260,000	(29.71)	(28.58)	2025.05.27	담당자변경			
2023.12.05	매수	260,000	(27.85)	(21.73)	2025.05.27	매수	270,000	(24.67)	(19.63)
2024.01.04	매수	260,000	(27.89)	(21.73)	2025.07.16	매수	270,000	(24.12)	(17.78)
2024.01.16	매수	260,000	(28.13)	(21.73)	2025.07.25	매수	270,000	(21.75)	(17.22)
2024.01.26	매수	260,000	(27.85)	(20.00)	2025.09.23	매수	270,000	(21.54)	(17.22)
2024.02.02	매수	260,000	(27.58)	(12.69)	2025.10.13	매수	270,000	(19.83)	(1.85)
2024.02.05	매수	280,000	(13.90)	(8.75)	2025.10.31	매수	320,000		
2024.04.23	매수	320,000	(21.48)	(21.09)					
2024.04.26	매수	320,000	(21.69)	(21.09)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	3.8%	1.5%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하