

자동차

현대차 005380

4Q25 Review: 차별적 경쟁력, 대체 불가 선택지

Jan 30 2026

BUY

유지

4Q25 Review: 강한 고정비 영향

TP 650,000 원

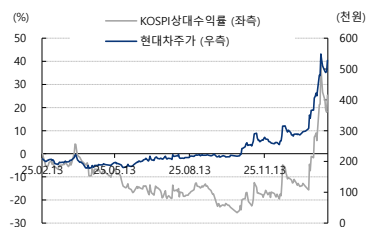
상향

현대차 4분기 실적 매출액 46.8조원(+0.5% YoY), 영업이익 1.7조원(-49.7% YoY, OPM 3.6%)으로 컨센서스(Fnguide 매출액 48.3조원, 영업이익 2.7조원) 대비 쇼크 기록.

Company Data

현재가(1/29)	528,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	549,000 원
52 주 최저가(보통주)	177,500 원
KOSPI (1/29)	5,221.25p
KOSDAQ (1/29)	1,164.41p
자본금	14,890 억원
시가총액	1,253,247 억원
발행주식수(보통주)	20,476 만주
발행주식수(우선주)	6,063 만주
평균거래량(60 일)	4172 만주
평균거래대금(60 일)	18,552 억원
외국인지분(보통주)	31.84%
주요주주	
현대모비스 외 11 인	30.67%
국민연금공단	7.31%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	79.9	142.2	1576
상대주가	45.4	49.9	25.1

4분기 판매량 감소(-3.1% YoY)에 기인한 외형 감소로 고정비 효과가 큰 영향 끼친 분기. 관세 1.5조원(QoQ -19.8%), 신규 모델 양산 위한 공장 가동 중단 2,000억원, 통상임금 1,400억원, 현대캐피탈 품질 비용 1,000억원, EV 재고 소진 위한 일시적 인센티브 지출 증가, HCA 회계 인식 기간 조정 등 일회성 비용 다수 발생하여 실적에 부정적 영향. 그럼에도 긍정적 부분은 3분기 관세 영향 Peak 시점 지났으며, Contingency Plan 비용 절감 효과 지속 발생 중(기타 +5,380억원 YoY). 일회성 비용 제거한 금융 부문, 매출액 7.4조원(-9.2% YoY), 영업이익 4,640억원(+24.1% YoY, 6.2% OPM) 성장 지속. 현대캐피탈 연체율 0.82%, HCA 프라임 고객 비중 85%로 26년 실적 기저 채워줄 것으로 기대.

FY26 보수적 가이드نس, 소폭 상회 예상

26년 가이드نس 연결 매출액 성장률 +1~2%, 영업이익률 6.3~7.3% 밴드 제시. 현대차그룹 기준환율 1,370원 가정. 도매판매 415.8만대(+0.5% YoY) 지역 가이드نس는 북미 +0.5%, 내수 -1.8%, 유럽 +0.0%, 인도 +3.1% 제시. 전반적으로 보수적인 가이드نس 제시한 것으로 판단. 당사 도매 판매 성장률 +0.8% YoY 추정, 신차(Palisade HEV/Tucson, Elantra FMC) 및 HEV 경쟁력 기인. 수익성은 외형 성장(+4.5% YoY) 및 25년과 유사한 수준의 관세 영향(4.4조원) 긍정적이거나, 인센티브 증가로 가이드نس 중하단 수준(OPM 6.6%) 예상.

높아진 현대차그룹의 위상, 목표주가 650,000원 상향 조정

연초부터 회사는 많은 이벤트 소화. 특히 CES 이후 이어진 성공적인 인사는 높아진 현대차그룹의 위상을 증명하며, 리레이팅을 합리화시킬 수 있는 가장 큰 근거로 판단. 연내 추가 주요 이벤트는 연말 HMGMA에서 아틀라스 POC 진행, SDV 페이스가 하반기 중 공개 예정. 상반기 중 공개될 플레오스 커넥트도 존재. 밸류에이션 적용 방식 변경(도표 2.5, 10) 및 자동차 사업부 Target P/E 조정(9배→11배)으로 목표주가를 650,000원으로 상향 조정. 추가 상향 여력으로 하반기 Motional 상용화 등 사업계획 가시화될 경우, 로보택시 부문 별도 가치산정 가능. 투자 의견 Buy, 업종 내 Top-Pick 유지함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12P	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	162,664	175,231	186,256	194,584	207,189
YoY(%)	14.4	7.7	6.3	4.5	6.5
영업이익(십억원)	15,127	14,240	11,467	12,925	14,539
OP 마진(%)	9.3	8.1	6.2	6.6	7.0
순이익(십억원)	12,272	13,230	9,586	11,228	12,381
EPS(원)	53,295	56,300	41,802	49,904	54,476
YoY(%)	63.9	5.6	-25.8	19.4	9.2
PER(배)	3.8	3.8	7.1	10.6	9.7
PCR(배)	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
PBR(배)	0.6	0.5	0.7	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	7.8	10.4	12.7	13.7	12.2
ROE(%)	13.7	12.4	8.2	9.1	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	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	46,840	175,231	186,256	194,584
자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	37,609	36,715	36,590	136,725	145,632	151,802
금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	8,214	7,189	7,433	28,447	30,235	31,460
기타	2,678	2,412	2,685	2,292	2,464	2,818	2,817	2,439	10,059	10,390	11,321
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,537	1,695	14,240	11,467	12,925
자동차	2,900	3,428	2,879	2,205	2,859	2,692	1,711	1,209	11,411	8,470	9,443
금융	425	561	435	374	571	653	576	364	1,795	2,165	2,259
기타	233	290	267	243	204	257	250	122	1,033	833	1,224
OPM	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	5.4	3.6	8.1	6.2	6.6
자동차	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.2	4.7	3.3	8.3	5.8	6.2
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	8.0	8.0	4.9	6.3	7.2	7.2
기타	8.7	12.0	10.0	10.6	8.3	9.1	8.9	5.0	10.3	8.0	10.8
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,060	4,385	3,326	1,666	17,781	13,385	15,396
세전이익률	11.6	12.4	10.2	6.7	9.1	9.1	7.1	3.6	10.1	7.2	7.9
당기순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,998	2,261	1,040	12,527	9,457	11,201
NPM	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	4.8	2.2	7.1	5.1	5.8
YoY											
매출액	7.6	6.6	4.7	11.9	9.2	7.3	8.8	0.5	7.7	6.3	4.5
자동차	3.3	4.1	5.1	6.7	9.5	6.7	7.9	2.3	4.8	6.5	4.2
금융	32.6	25.3	11.4	46.5	11.2	15.6	10.7	-9.2	28.6	6.3	4.1
기타	-2.1	-13.5	5.5	0.3	-8.0	16.8	4.9	6.4	-0.5	3.3	9.0
영업이익	-2.3	0.7	-6.5	-17.2	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-5.9	-19.5	12.7
세전이익	1.7	11.2	-7.2	-4.3	-14.1	-21.2	-23.9	-46.6	0.9	-24.7	15.0
당기순이익	-2.4	22.7	-4.5	2.5	-2.3	-24.5	-25.7	-54.4	4.7	-24.5	18.4
KEY FACTOR											
원/달러 환율 (원)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,386	1,452	1,365	1,423	1,425
도매 판매량 (중국 제외)	959	1,022	990	1,042	972	1,036	1,007	996	4,014	4,010	4,043
ASP (백만원)	33.1	34.5	34.4	34.3	35.7	36.3	36.5	36.7	34.1	36.3	37.6

자료: 교보증권 리서치센터

보스턴 다이내믹스 가치산정

시장의 화두는 보스턴 다이내믹스(이하 BD)의 가치 평가. 당사 BD 현재가치 44.0조원으로 제시.

주요 가정으로는 글로벌 휴머노이드 판매량 중 중국 비중이 30년 70%, 50년 44%로 추정. 이는 UN 노동 인구(15-60세) 전망상, 중국 인구 감소 폭이 선진국보다 높은 수준이기 때문. 중국 시장은 내수 업체가 독점한다고 가정. 중국/선진국을 잠재 시장으로 고려한 것은 중진국 이하 국가의 노동 인구는 50년까지 대체적으로 증가폭이 유지되며, 인건비 고려시 비용 절감폭이 크지 않기 때문.

상업/산업용 휴머노이드를 가정하였으며, 산업용 비중이 50%가 유지된다고 가정. 동시에 M/S 33%가 유지된다고 보았으며, 일회성 매출 이후, OPEX 매출 지속 발생하는 것으로 추정. ASP는 중국산 제품 등 저가형 포함되는 것 감안하여 시장 대비 20% 할증하여 적용. 해당 모델에서 업사이드로 고려할 수 있는 부분은 BD의 산업 외 시장 진출(상업/주거) 및 중국 업체와 유사한 ASP 충족할 경우.

이러한 가정 통해 산정된 현재가치는 Figure-AI의 최근 투자에서 산정된 가치(\$38억, 53.2조원)과 유사한 수준. 합리적이라고 판단되는 부분은 BD가 시장의 긍정적인 평가를 받은 가장 큰 이유는 양산 가능성(모듈형)을 제시하였기 때문. 로봇의 뇌 역할을 하는 추론 모델 영역에서는 구글 제미니/TRI와 협력 진행. 반면, Figure AI는 BotQ 통한 양산 가이드라인 제시하였으나, 아직까지 뚜렷한 양산 강점은 보이지 않고 있음. 반면, 제어 모델 영역에서는 Layer 1(VLA)/2(자세제어)로 나누어진 구조 제시하며, 확실한 내재화 역량 부각. 즉, BD-Figure AI 서로 차별적 역량 보유하고 있는 상황으로 판단.

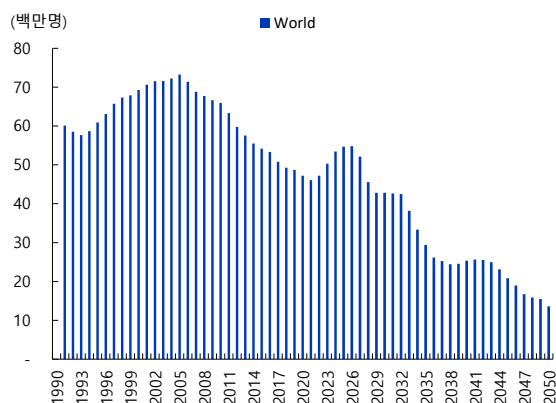
[도표 2] Boston Dynamics 가치 추정 테이블 (도표 5 참고)

구분	단위	내용	비고
휴머노이드 영업가치	백만\$	4,878	(a): 도표 (4) 참고
휴머노이드 Terminal Value	백만\$	24,567	(b): 도표 (4) 참고
휴머노이드 외 사업부 가치	백만\$	2,000	(c): 국내 산업용 로봇 업체 현재 가치 적용
보스턴 다이내믹스 가치	백만\$	29,455	(d): (a) + (b) + (c)
환율	원	1,400	(e): 중장기 평균 환율 1,400 원 가정
보스턴 다이내믹스 가치	십억원	44,023	(d) x (e)

자료: 교보증권 리서치센터

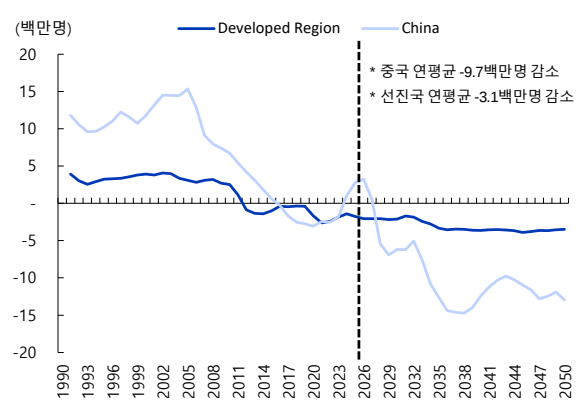
주석: 산업용 로봇 PEER: 두산로보틱스, 유진로봇, 뉴로메카, 스맥 등 고려

[도표 3] 글로벌 노동 인구 (15-60) 증감: 50년까지 증가



자료: UN, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 선진국/중국 노동 인구 (15-60) 증감



자료: UN, 교보증권 리서치센터

[도표 5] Boston Dynamics 휴머노이드 사업부 가치 추정 테이블 (2)

(단위: 십억원, %)

	단위	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
선진국 노동인구 감소	백만명	-1.4	-1.8	-2.1	-2.1	-2.1	-2.2	-2.1	-1.7	-1.8	-2.4	-2.8	-3.3	-3.5	-3.5	-3.5	-3.6	-3.6
중국 노동인구 감소	백만명	1.0	2.8	3.2	0.5	-5.4	-6.9	-6.2	-6.2	-5.1	-7.6	-10.8	-12.6	-14.4	-14.6	-14.7	-14.0	-12.4
노동인구 감소 합산	백만명	-0.4	1.0	1.1	-1.6	-7.5	-9.1	-8.3	-8.4	-7.7	-8.3	-10.2	-13.2	-15.8	-17.3	-18.1	-18.0	-17.3
전체 출하량	천대	3	13	39	78	133	199	298	433	584	788	1,045	1,358	1,946	2,475	2,943	3,375	3,769
대체율	%	0.8	-1.3	-3.4	5.0	1.8	2.2	3.6	5.1	7.6	9.5	10.3	10.3	12.3	14.3	16.3	18.8	21.8
ASP	천달러	158.4	135.4	116.9	92.7	70.4	59.8	50.8	45.8	43.5	41.3	39.6	38.1	36.9	35.8	34.7	33.7	33.0
ASP	백만원	221.8	189.6	163.7	129.8	98.5	83.7	71.2	64.1	60.8	57.8	55.5	53.3	51.7	50.1	48.6	47.2	46.2
CAPEX 시장 규모	십억\$	0.5	1.8	4.6	7.2	9.3	11.9	15.2	19.8	25.4	32.6	41.4	51.7	71.8	88.6	102.2	113.7	124.4
누적 출하량	천대		16	52	117	250	449	747	1,192	1,763	2,552	3,538	4,741	6,462	8,638	11,268	14,196	17,366
OPEX 시장 규모	십억\$		-	0.3	1.2	2.1	3.2	6.1	9.1	11.4	14.8	18.8	23.7	30.9	39.7	50.1	61.0	72.6
Total Market	십억\$	0.5	1.8	4.9	8.4	11.4	15.1	21.3	28.9	36.8	47.3	60.2	75.4	102.7	128.4	152.3	174.8	197.0
중국 MS	%		90	85	80	77	74	71	67	63	59	55	51	48	47	46	45	44
중국 판매량	천대		12	33	62	102	147	212	290	368	465	575	693	934	1,163	1,354	1,519	1,658
중국 외 판매량	천대		1	6	16	30	52	87	143	216	323	470	665	1,012	1,312	1,589	1,856	2,110
산업용	%				60.0	58.5	57.0	55.5	54.0	52.5	51.0	49.5	48.0	47.0	46.0	45.0	44.0	43.0
M/S	%				33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3
BD 판매량	천대				3.1	5.9	9.8	16.0	25.7	37.8	55.0	77.6	106.5	158.6	201.2	238.5	272.3	302.6
BD ASP	천\$				101.9	77.4	65.8	58.5	54.9	52.2	49.5	47.6	45.7	45.0	43.7	42.7	41.8	41.3
BD 매출액	백만\$				318	460	647	936	1,576	2,223	3,100	4,310	6,000	8,836	11,227	13,192	14,958	16,648
EBITDA Margin	%				-50.0	-30.0	-10.0	-3.0	3.0	5.0	8.0	13.0	18.0	21.0	24.0	27.0	29.0	30.0
EBITDA	백만\$				-159	-138	-65	-28	47	111	248	560	1,080	1,856	2,695	3,562	4,338	4,994
After Tax (-18%)	백만\$				-130.4	-113.3	-53.0	-23.0	38.8	91.1	203.4	459.4	885.6	1,521.6	2,209.5	2,920.6	3,557.1	4,095.4
현재가치계수	배				0.84	0.77	0.70	0.64	0.59	0.54	0.49	0.45	0.41	0.38	0.35	0.32	0.29	0.27
현재가치	백만\$				-109	-87	-37	-15	23	49	100	207	366	575	764	925	1,031	1,086
Terminal Value																		
EBITDA														백만\$		123,392		
WACC														%		9.3		
영구성장률														%		5.0		
현재가치 계수														배		0.24		
현재가치														백만\$		24,567		

자료: UN, ABI Research, Omdia, 교보증권 리서치센터

주식: WACC 9.3%, g(영구성장률) 5.0% 적용

Legacy OEM의 대반격 기대

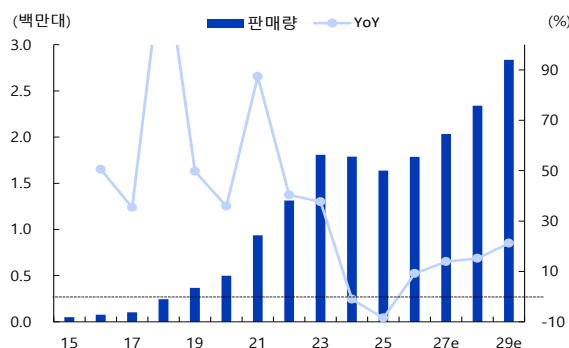
26년 글로벌 Legacy OEM들의 전반적인 Re-Rating 가능성에 주목 필요. 이는 1) NVIDIA Alphamayo 등장, 2) Tesla 판매 부진, 3) 레거시 OE 견고한 실적에 기인.

1) NVIDIA Alphamayo: CES에서의 제품 공개를 통해, 자율주행 시장에서 뒤떨어져 있던 Legacy OEM들에게 유효한 선택지가 생긴 상황. 다만, NVIDIA 역시 Alphamayo를 유효한 상품으로 내놓기 까지 최소 2~3년의 시간이 걸릴 수 있음은 분명.

2) 테슬라/중국OE: 따라서 테슬라 및 중국 OE가 빠른 침투 통하여 EV 시장 확장/선점 동시 발생했다면, 레거시 OE에게 남겨진 시간이 없었을 것. 그러나 테슬라 FSD 도입에도 미진한 판매량 증분 보이는 중. 중국 OE 역시 선진국에서 공격적 침투 전략 가져가고 있으나, BYD 제외한 대다수 점유율은 유럽 産 브랜드로부터 창출되며 유효한 시장 점유율 확보가 발생했다고 보기에는 이른 상황.

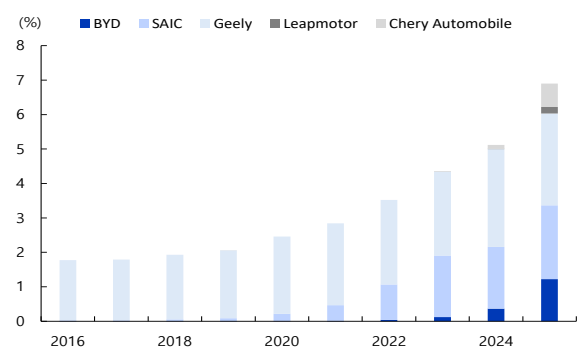
3) 레거시OE: 이러한 상황에서 Legacy OE의 25년 실적은 의외로 견고. 특히 주요 지역의 현지 그룹사에서 시장 점유율 놓치지 않기 위한, 공격적 인센티브 정책 및 차량 출시 계획이 유효한 성과 시현. 26년 추정치 역시 주요 Legacy OE 견고한 실적 이어갈 전망이다, 최근 실적발표를 진행한 GM은 시장 예상치 넘는 가이던스 공개.

[도표 6] 테슬라 판매량:
26년 반등, 그러나 당초 기대 대비 낮은 수준



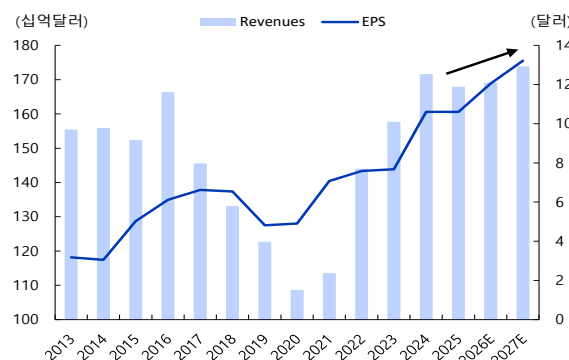
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 서유럽 중국 OE 점유율 추이:
BYD/Leapmotors 제외 유럽 産 브랜드



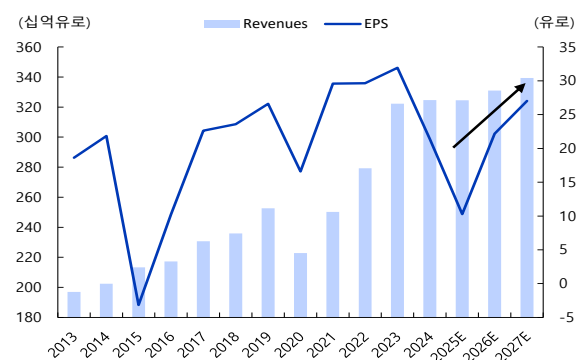
자료: Marklines, 교보증권 리서치센터

[도표 8] GM 실적 전망 추이: 판매량 유지, 높은 EPS 증분



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 9] VW 실적 전망 추이: 26년 판매량 & EPS 동시 증가



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

SOTP Valuation

밸류에이션 방법론을 기존 P/E Multiple 방식에서 BD 지분가치 포함한 SOTP 밸류에이션으로 변경.

자동차부문 Target P/E로 도요타 CY26 예상 P/E 11.0배 적용. 이는 현대차가 시장내 가지는 Physical AI 역량 고려, Legacy OE 전반적 Re-Rating 기대한 결과. 특히 Legacy OE Re-Rating이 상당부분 Alphamayo 등장에 기인. 이러한 상황에서 NVIDIA 전임 부사장의 현대차 AVP 본부로의 이동은 타 OE 대비 강한 Re-Rating 기대하는 요인. BD 지분가치(10.1조원) 합산하여, 적정 시가총액 133.3조원 과 소각 예정인 발행주식 총수 제외하여 목표주가 650,000원 산정.

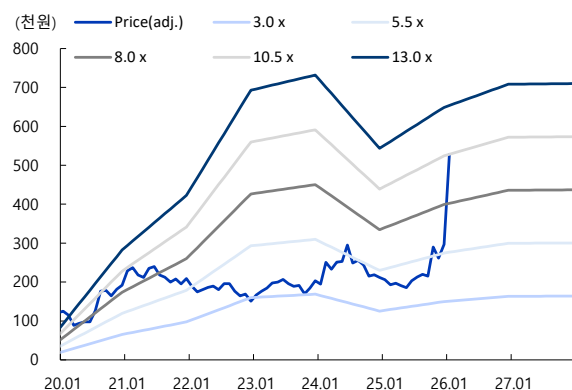
향후 추가적인 상향 요인으로 하반기 구체적 내용 공개될 Motional 사업 기대. 4분기 라스베이거스에서 상업 시범 운행 시작할 것으로 소통. [도표 13]에서와 같이 장기적으로 \$10조 규모, 서구시장에서 \$3.4조 규모까지 확장 가능. 지분구조 역시 동사 수혜가 가장 큰 영역.

[도표 10] 현대차 Valuation table

구분	단위	내용	비고
지배주주순익	십억원	11,201	(a): 26 년 예상 지배주주순익
Target P/E	배	11.0	(b): Toyota CY 26e P/E 11.0x 적용
적정 시가총액	원	123,210	(c): (a) x (b)
BD 현재가치	십억원	38,511	
BD 지분가치	십억원	10,109	(d): 예상 지분율 26.3% 적용
적정 시가총액	원	133,319	(e): (c) + (d)
발행주식총수	천주	204,716	(f): 소각 예정 제외분
적정주가	원	651,240	(e) / (f)
목표주가	원	650,000	천의 자리 반올림
현재주가	원	528,000	26 년 1 월 29 일 종가
상승여력	%	23.1	

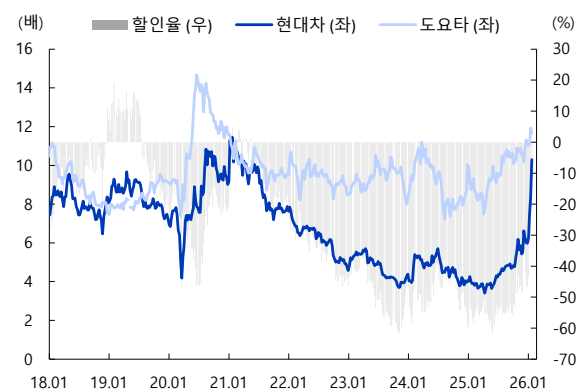
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 11] 12MF P/E Band Chart



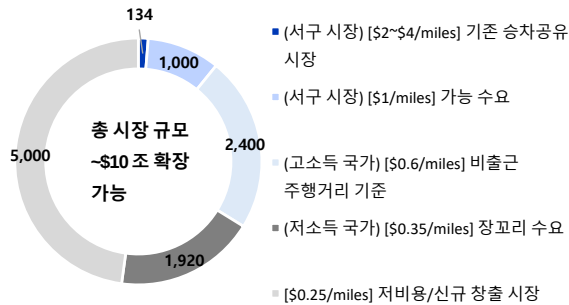
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 도요타 대비 현대차 12MF P/E 밸류에이션 추이



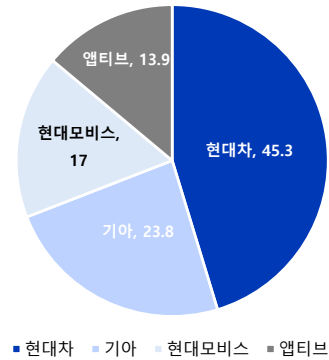
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 로보택시 시장 규모



자료: Ark Investment, 교보증권 리서치센터

[도표 14] Motional 지분구조: 현대차 45.3%



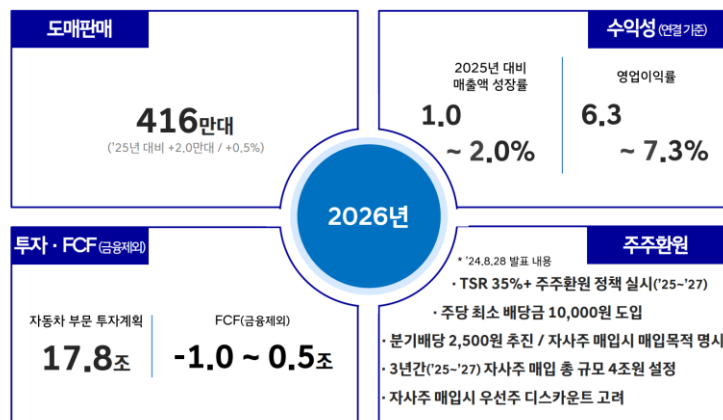
자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 현대차 지역별 도매 판매량 전망

(단위: 천대)	2023	2024	2025p	2026e	2026G	2027G
전체 판매량	4,216	4,142	4,138	4,171	4,158	4,246
중국 제외	3,972	4,014	4,010	4,043	-	4,118
내수	762	706	713	713	700	717
북미	1,084	1,191	1,224	1,237	1,231	1,257
유럽	636	609	601	598	601	605
인도	605	605	575	595	592	625
기타	1,130	1,030	1,026	1,028	1,034	1,043
YoY						
전체 판매량	6.9	-1.8	-0.1	0.8	0.5	1.8
중국 제외	7.7	1.1	-0.1	0.8	-	1.9
내수	10.6	-7.4	1.0	-	-1.8	0.5
북미	14.2	9.9	2.7	1.1	0.5	1.6
유럽	11.6	-4.2	-1.4	-0.5	0.0	1.2
인도	9.0	0.1	-5.0	3.5	3.1	5.0
기타	-4.3	-8.8	-0.5	0.2	0.7	1.5

자료: Company Data, 교보증권 리서치센터, 주석: G는 가이드선, e는 당사 예상치

[도표 16] 현대차 26년 가이드선



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터,

[도표 17] 글로벌 완성차 PEER TABLE (26.01.29)

(단위: 백만달러, %)

		현대차	기아	도요타	혼다	GM	포드	폭스바겐	스텔란티스	BYD	SAIC
국가		한국	한국	일본	일본	미국	미국	독일	네덜란드	중국	중국
시가총액	(백만달러)	70,378	41,005	344,627	51,630	76,747	55,066	61,578	28,166	121,545	23,493
주가	(현지통화)	493,500	150,800	3,347	1,500	84.9	13.8	102.7	8.2	93.3	14.2
P/E	2024	4.3	4.0	8.6	6.8	4.6	5.4	4.3	4.5	20.4	143.2
	2025E	10.8	8.0	10.0	7.3	8.4	12.3	9.5	22.7	22.7	14.7
	2026E	10.0	7.0	12.8	13.0	7.1	9.0	4.8	5.4	16.8	12.2
P/B	2024	0.4	0.7	1.2	0.6	0.8	0.9	0.3	0.4	4.8	0.8
	2025E	1.1	1.0	1.2	0.5	1.2	1.2	0.3	0.3	3.5	0.6
	2026E	1.0	0.9	1.2	0.5	1.2	1.2	0.3	0.3	3.1	0.5
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	6.8	6.9	1.9	2.4	5.0	2.4	5.7	11.9
	2025E	13.5	3.4	6.6	8.1	3.9	4.0	2.6	2.4	7.6	6.1
	2026E	12.6	3.1	7.7	12.6	3.6	3.3	2.3	1.6	6.1	5.6
ROE	2024	9.7	19.1	15.8	9.3	11.3	13.4	6.5	6.7	26.0	0.6
	2025E	8.2	12.9	13.6	6.7	5.1	9.5	3.4	-0.6	17.2	3.8
	2026E	9.7	13.7	9.7	4.0	16.9	13.9	5.5	5.0	19.0	4.5
배당성향	2024	24.3	26.2	20.5	29.8	7.4	52.8	29.5	36.6	30.0	60.3
	2025E	27.2	30.3	24.7	36.8	17.1	39.0	38.0	36.7	29.4	60.3
	2026E	25.3	28.9	35.0	64.7	6.6	59.5	30.3	28.6	29.4	60.3
매출액	2024	128,512	78,802	312,319	141,485	187,442	184,992	351,207	169,708	107,936	87,170
	2025E	131,084	80,331	315,354	142,383	185,019	177,934	387,597	182,792	120,536	95,677
	2026E	136,788	84,419	328,678	137,448	185,022	177,393	395,180	192,673	139,991	102,246
매출액 증가율	2024	3.2	3.1	13.6	13.1	9.1	5.0	0.8	-17.2	26.9	-17.1
	2025E	2.0	1.9	1.0	0.6	-1.3	-3.8	10.4	7.7	11.7	9.8
	2026E	4.4	5.1	4.2	-3.5	0.0	-0.3	2.0	5.4	16.1	6.9
영업이익	2024	8,071	6,389	31,482	7,966	2,909	6,908	11,202	3,383	5,468	2,887
	2025E	9,473	7,199	25,695	4,702	13,918	8,864	20,569	7,249	7,462	3,190
	2026E	10,211	7,756	29,921	6,966	15,235	10,122	24,178	9,648	9,063	3,881
OPM	2024	8.1	11.8	11.9	6.8	6.8	2.8	5.9	2.4	6.4	1.0
	2025E	6.2	8.0	10.0	5.6	1.6	3.9	2.9	1.9	4.5	3.0
	2026E	6.9	8.5	7.8	3.4	7.5	5.0	5.2	3.8	5.3	3.1
당기순이익	2024	9,187	7,167	34,247	7,668	6,008	5,879	12,279	5,921	5,591	231
	2025E	6,648	5,321	31,282	5,487	2,697	230	6,899	-2,517	5,171	1,610
	2026E	8,238	6,037	22,248	3,073	10,330	3,929	12,742	4,188	6,873	1,935
NPM	2024	7.1	9.1	11.0	5.4	3.2	3.2	3.5	3.5	5.2	0.3
	2025E	5.1	6.6	9.9	3.9	1.5	0.1	1.8	-1.4	4.3	1.7
	2026E	6.0	7.2	6.8	2.2	5.6	2.2	3.2	2.2	4.9	1.9

자료: 교보증권 리서치센터

[현대차 005380]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,256	194,584	207,189
매출원가	129,179	139,482	152,040	157,810	167,229
매출총이익	33,484	35,749	34,215	36,774	39,960
매출총이익률 (%)	20.6	20.4	18.4	18.9	19.3
판매비와관리비	18,357	21,510	22,748	23,848	25,420
영업이익	15,127	14,240	11,467	12,925	14,539
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.2	6.6	7.0
EBITDA	20,073	18,527	16,999	19,643	21,922
EBITDA Margin (%)	12.3	10.6	9.1	10.1	10.6
영업외손익	2,492	3,542	1,918	2,471	2,394
관계기업손익	2,471	3,114	2,161	2,507	2,510
금융수익	1,560	1,531	1,316	1,235	1,195
금융비용	-971	-899	-1,073	-978	-969
기타	-568	-205	-486	-292	-341
법인세비용차감전순이익	17,619	17,781	13,385	15,396	16,934
법인세비용	4,627	4,232	3,480	3,849	4,233
계속사업순이익	12,992	13,549	9,905	11,547	12,700
중단사업순이익	-720	-319	-319	-319	-319
당기순이익	12,272	13,230	9,586	11,228	12,381
당기순이익률 (%)	7.5	7.5	5.1	5.8	6.0
비지배지분순이익	311	703	441	337	495
지배지분순이익	11,962	12,527	9,145	10,891	11,886
지배순이익률 (%)	7.4	7.1	4.9	5.6	5.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	157	5,025	5,025	5,025	5,025
포괄순이익	12,429	18,255	14,611	16,253	17,406
비지배지분포괄이익	224	1,154	486	878	1,185
지배지분포괄이익	12,204	17,100	14,124	15,375	16,221

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	15,920	20,229	21,736
당기순이익	12,272	13,230	9,586	11,228	12,381
비현금항목의 가감	21,192	23,950	25,713	26,620	27,719
감가상각비	3,284	3,398	4,426	5,345	5,886
외환손익	-64	-13	246	-116	-82
자본법평가손익	-2,490	-3,113	-2,161	-2,507	-2,510
기타	20,462	23,678	23,202	23,898	24,425
자산부채의 증감	-30,365	-35,160	-16,336	-14,147	-14,490
기타현금흐름	-5,618	-7,682	-3,042	-3,472	-3,873
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-15,861	-16,918	-14,449
투자자산	-2,259	-3,371	-2,229	-2,229	-2,229
유형자산	-7,071	-8,061	-10,000	-11,500	-9,500
기타	680	-3,191	-3,632	-3,189	-2,720
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	1,685	5,178	3,350
단기차입금	-2,617	-354	933	308	317
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	-2,606	-2,996
기타	362	4,110	5,144	5,168	3,491
현금의 증감	-1,698	-152	-5,370	1,897	3,988
기초 현금	20,865	19,167	19,015	13,645	15,542
기말 현금	19,167	19,015	13,645	15,542	19,529
NOPLAT	11,155	10,850	8,486	9,694	10,905
FCF	-21,335	-28,084	-12,318	-9,236	-5,702

자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604	64,336	62,512	67,155	74,097
현금및현금성자산	19,167	19,015	13,645	15,542	19,529
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	11,136	11,900	12,858
재고자산	17,400	19,791	21,036	21,977	23,400
기타유동자산	13,255	15,209	16,695	17,736	18,309
비유동자산	116,172	147,622	159,284	169,998	177,056
유형자산	38,921	44,534	50,108	56,263	59,877
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	65,555	67,885	69,100
자산총계	282,463	339,798	349,637	364,993	378,994
유동부채	73,362	79,510	82,079	83,902	84,377
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	30,847	31,443	32,346
차입금	9,036	9,327	10,260	10,568	10,885
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	140,704	145,104	148,829
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	21,498	23,591	24,779
부채총계	180,654	219,522	222,783	229,005	233,206
지배지분	92,497	109,103	115,070	123,356	132,246
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	102,593	110,879	119,768
기타자본변동	-1,197	-850	-850	-850	-850
비지배지분	9,312	11,173	11,784	12,632	13,542
자본총계	101,809	120,276	126,854	135,988	145,788
총차입금	125,794	157,593	158,174	161,680	163,751

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

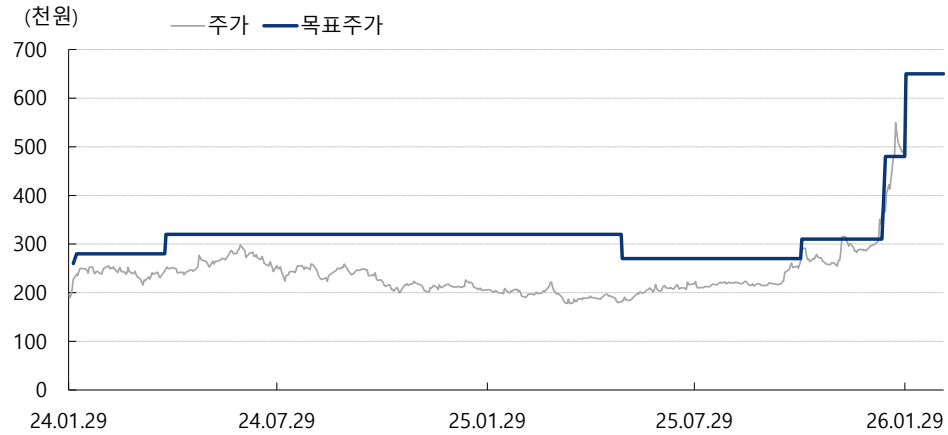
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	53,295	56,300	41,802	49,904	54,476
PER	3.8	3.8	7.1	10.6	9.7
BPS	337,373	401,961	433,590	464,810	498,307
PBR	0.6	0.5	0.7	1.1	1.1
EBITDAPS	73,148	68,094	64,054	74,015	82,605
EV/EBITDA	7.8	10.4	12.7	13.7	12.2
SPS	768,279	834,779	909,640	950,311	1,011,873
PSR	0.3	0.3	0.3	0.6	0.5
CFPS	-77,745	-103,222	-46,415	-34,800	-21,487
DPS	11,400	12,000	10,000	11,500	12,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.4	7.7	6.3	4.5	6.5
영업이익 증가율	54.0	-5.9	-19.5	12.7	12.5
순이익 증가율	53.7	7.8	-27.5	17.1	10.3
수익성					
ROIC	33.4	27.7	17.9	17.2	17.0
ROA	4.4	4.0	2.7	3.0	3.2
ROE	13.7	12.4	8.2	9.1	9.3
안정성					
부채비율	177.4	182.5	175.6	168.4	160.0
순차입금비율	44.5	46.4	45.2	44.3	43.2
이자보상배율	27.1	31.5	21.3	27.0	30.7

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
2024.01.04	매수	260,000	(28.25)	(27.88)	2025.07.16	매수	270,000	(24.12)	(17.78)
2024.01.16	매수	260,000	(28.86)	(27.42)	2025.07.25	매수	270,000	(21.54)	(17.22)
2024.01.26	매수	260,000	(27.89)	(20.00)	2025.10.13	매수	270,000	(19.83)	(1.85)
2024.02.02	매수	260,000	(27.16)	(12.69)	2025.10.31	매수	310,000	(7.97)	18.06
2024.02.05	매수	280,000	(13.90)	(8.75)	2026.01.12	매수	480,000	(0.63)	14.38
2024.04.23	매수	320,000	(21.48)	(21.09)	2026.01.30	매수	650,000		
2024.04.26	매수	320,000	(21.69)	(21.09)					
2024.05.03	매수	320,000	(20.97)	(13.44)					
2024.06.04	매수	320,000	(28.98)	(6.88)					
담당자변경									
2025.05.27	매수	270,000	(24.67)	(19.63)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	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 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하