

자동차

현대차 005380

2Q26 Review: 바닥을 찍고, 하반기 레벨업

Apr 24 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 어려운 대내외 환경 영향

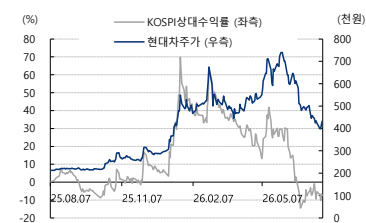
TP 740,000 원

하향

Company Data

현재가(07/23)	432,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	750,000 원
52 주 최저가(보통주)	210,000 원
KOSPI (07/23)	7,096.89p
KOSDAQ (07/23)	790.28p
자본금	14,890 억원
시가총액	1,008,876 억원
발행주식수(보통주)	20,476 만주
발행주식수(우선주)	6,063 만주
평균거래량(60 일)	98.4 만주
평균거래대금(60 일)	4,502 억원
외국인지분(보통주)	25.15%
주요주주	
현대모비스 외 11 인	30.67%
국민연금공단	7.31%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-15.5	-15.3	94.6
상대주가	-2.3	-40.4	-12.7

현대차 2분기 실적 매출액 49.2조원(+1.9% YoY), 영업이익 2.9조원(-20.8% YoY, OPM 5.6%)으로 컨센서스(Fnguide 매출액 48.6조원, 영업이익 3.0조원) 대비 소폭 하회 기록.

전분기에 이어 신차 부재 및 모델 노후화/중동 전쟁에 기인한 따른 도매 판매량 감소(-6.9% YoY)로 고정비(0.5조원) 증가, 엔진밸브 공급 부품사 화재로 주요 차종 및 제네시스 생산차질 발생되어 고부가가치 차종 위주 차질로 2분기 파워트레인 믹스 악화(0.4조원), 미국 IRA 폐지/유럽 EV 경쟁 강화에 따른 인센티브 증가(0.2조원), 알루미늄/플라스틱 등 주요 원재료 가격 상승 영향이 2분기 온기 반영(0.4조원)되며 부정적 대내외적 환경이 반영된 분기. 그럼에도 금융부문 매출액 9.5조원(+15.7% YoY), 영업이익 0.8조원(+16.2% YoY, OPM 8.0%)으로 견조한 실적 기록하며 컨센서스에 크게 미달하지 않는 실적 기록.

바닥을 지나가는 중

최악의 대내외 환경 영향에도 2Q26 실적 단기 바닥으로 판단. 근거는 1) 주요 원자재(알루미늄/플라스틱 등) 1~2Q Peak 기록 후 하락 추세 진입, 2) 엔진밸브 대체품 개발/적용 완료 및 HMI 공장 화재 영향 해소로 수익성 QoQ 개선 가능. 판매량 부진은 3분기에도 이어질 전망이나, 하반기 신차 출시 사이클 개시에 주목. 8월 유럽 Ioniq3, 국내 아반떼 HEV/ICE F/L에 이어 9월 이후 투싼 ICE/HEV F/L, 제네시스 라인업 F/L 예정으로 4Q부터 판매량 점진적 반등 예상. 특히 Ioniq3는 유럽 내 볼륨 EV 역할 기대, 실제 판매량 확보 여부 주목 필요하며 달성 시 인센티브 개선 효과도 추가 기대 가능.

핵심 모멘텀은 건재

핵심 모멘텀인 Physical-AI 확장 지속. 소프트뱅크가 보스턴다이내믹스 지분에 대한 풋옵션 행사, 현대차그룹내 주주사들의 취득이 검토 중임이 언급. 그룹 내 완전 자회사로 편입될 경우, 신규 투자자 유치 신규 투자자 유치 기반 마련. 하반기 중 RMAC 가동, 모셔널 상업은행 개시 이벤트 존재하며, 8월 26일 예정된 CEO Investor Day에서 중장기 계획 시장 공유를 통해 기대감 촉진 예상. 투자의견 Buy, 업종 내 Top-Pick 유지하나, 판매 부진/원가 부담 요인 고려한 추정치 조정과 중국 OEM PEER의 추가 하락 영향으로 목표주가 740,000원으로 7.5% 하향.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	175,231	186,254	195,194	206,373	218,962
YoY(%)	7.7	6.3	4.8	5.7	6.1
영업이익(십억원)	14,240	11,468	11,363	12,401	13,542
OP 마진(%)	8.1	6.2	5.8	6.0	6.2
순이익(십억원)	13,230	10,365	11,091	11,981	12,844
EPS(원)	56,300	42,915	49,336	52,823	56,725
YoY(%)	5.6	-23.8	15.0	7.1	7.4
PER(배)	3.8	6.9	8.8	8.2	7.6
PCR(배)	1.2	1.7	3.0	2.9	2.7
PBR(배)	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	7.6	10.9	12.1	10.9	9.8
ROE(%)	12.4	8.4	9.0	9.0	9.0

[자동차, 전력기기, 로봇] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 현대차 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	49,695	50,142	186,254	195,194	206,608
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,538	36,856	38,731	39,007	145,632	149,329	158,385
금융	7,398	8,214	7,189	7,431	8,992	9,504	8,136	8,215	30,233	34,853	36,452
기타	2,464	2,818	2,817	2,409	2,879	2,828	2,919	2,631	10,390	11,036	11,771
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	3,129	2,954	11,468	11,363	12,635
자동차	2,859	2,692	1,711	1,210	1,787	1,971	2,276	2,319	8,471	8,268	9,160
금융	571	653	576	364	579	759	548	366	2,164	2,253	2,496
기타	204	257	250	122	148	121	305	268	833	842	979
OPM	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	6.3	5.9	6.2	5.8	6.1
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.3	5.9	5.9	5.8	5.5	5.8
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	8.0	6.7	4.5	7.2	6.5	6.8
기타	8.3	9.1	8.9	5.0	5.2	4.3	10.4	10.2	8.0	7.6	8.3
세전이익	4,060	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646	3,869	3,837	13,437	14,789	15,975
세전이익률	9.1	9.1	7.1	3.6	7.7	7.4	7.8	7.7	7.2	7.6	7.7
당기순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,418	2,566	2,545	9,446	9,807	11,257
NPM	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	4.9	5.2	5.1	5.1	5.0	5.4
YoY											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	6.4	7.1	6.3	4.8	5.8
자동차	9.5	6.7	7.9	2.4	-0.5	-2.0	5.5	6.6	6.5	2.5	6.1
금융	11.2	15.6	10.7	-9.2	21.5	15.7	13.2	10.5	6.3	15.3	4.6
기타	-8.0	16.8	4.9	5.1	16.8	0.4	3.6	9.2	3.3	6.2	6.7
영업이익	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-20.8	23.3	74.2	-19.5	-0.9	11.2
세전이익	-14.1	-21.2	-23.9	-46.6	-13.3	-16.9	16.3	130.3	-24.4	10.1	8.0
당기순이익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-19.4	13.5	147.3	-24.6	3.8	14.8
KEY FACTOR											
원/달러 환율 (원)	1,453	1,401	1,386	1,452	1,467	1,502	1,480	1,450	1,423	1,475	1,450
Ex-Factory 판매량	962	1,012	974	966	949	942	984	1,005	3,914	3,880	3,998

자료: 교보증권 리서치센터

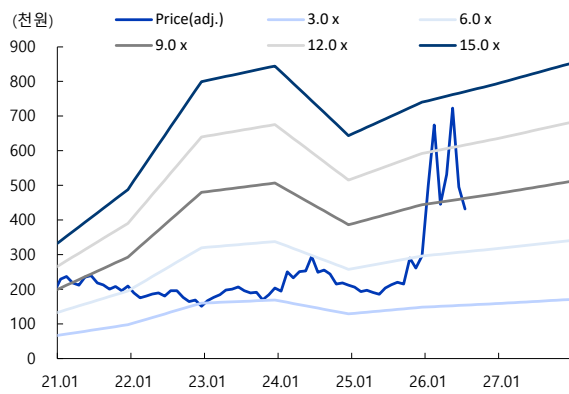
[도표 2] 현대차 Valuation table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	십억원	10,564	(a): 12MF 예상 지배주주순이익
Target P/E	배	14.6	(b): 중국 신흥 OEM PEER 선정
적정 시가총액	원	155,534	(c): (a) x (b)
발행주식총수	천주	209,416	소각 예정 제외분
적정주가	원	742,703	
목표주가	원	740,000	만의 자리 반올림
현재주가	원	433,500	26년 4월 23일 종가
상승여력	%	70.7	

자료: 교보증권 리서치센터

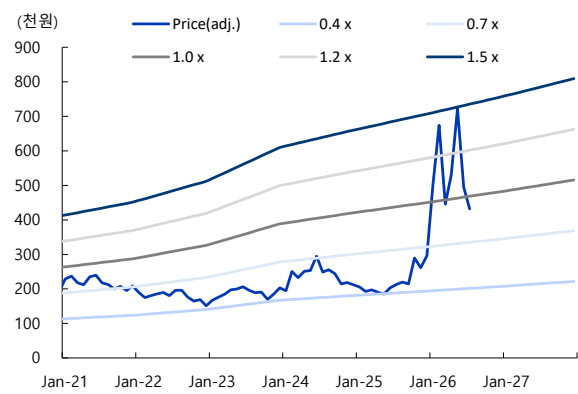
주석: 중국 신흥 OEM PEER Leapmotors, Seres 적용

[도표 3] 12MF P/E Band Chart



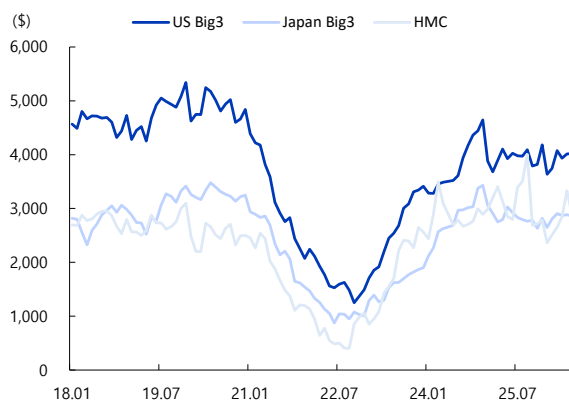
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 12MF P/B Band Chart



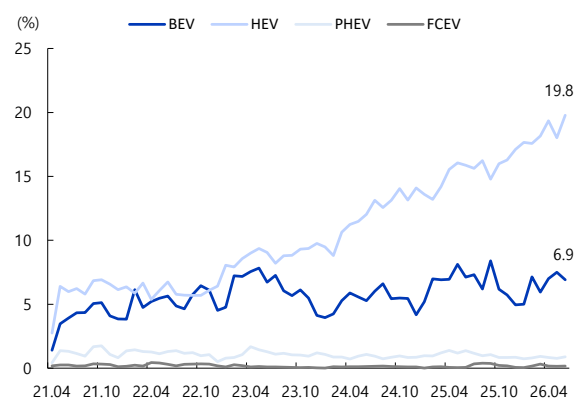
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 주요 브랜드 대비 미국 인센티브 추이



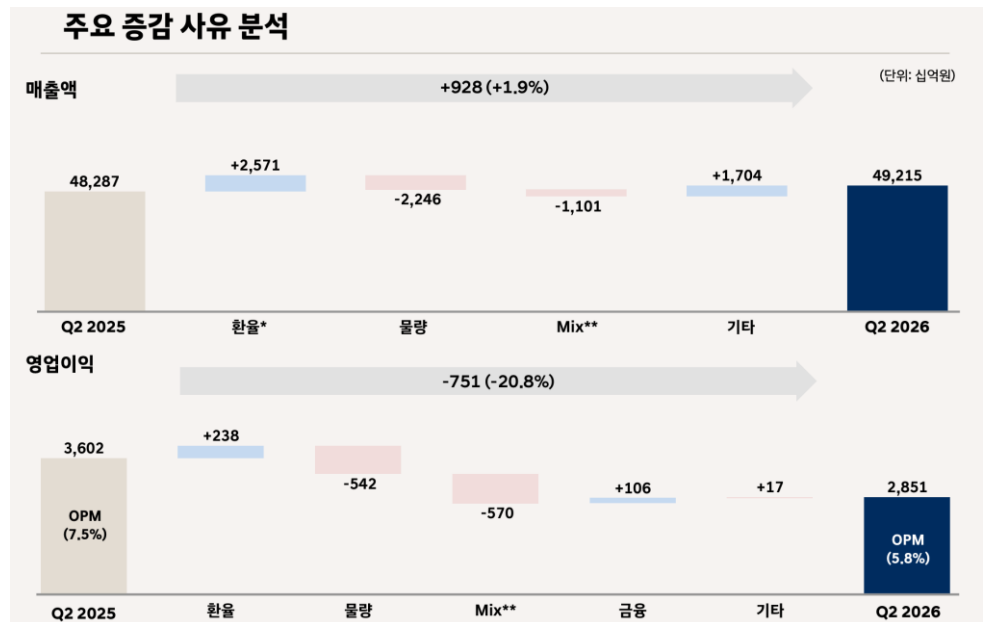
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] xEV 판매 비중 추이



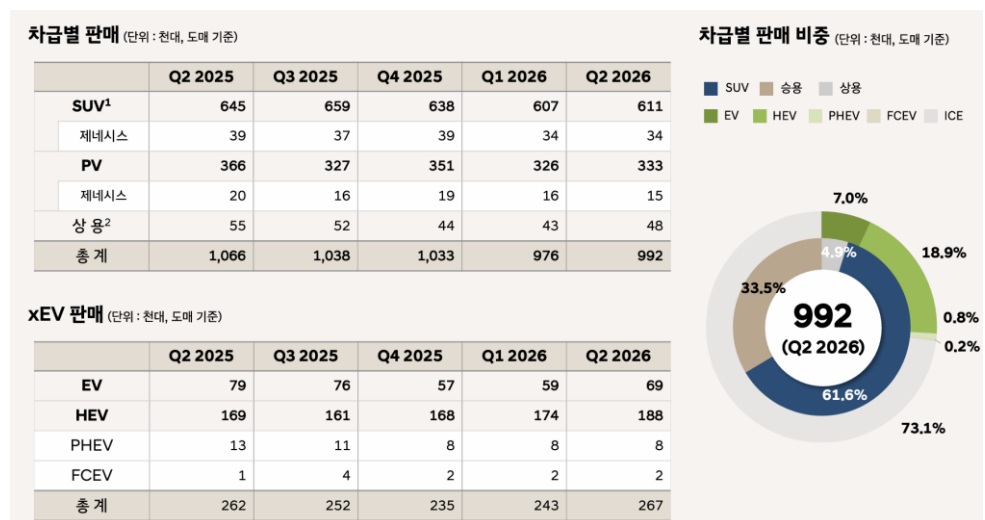
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 현대차 실적 증감 사유 분석



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 현대차 주요 차급별 및 친환경차 판매 현황



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[현대차 005380]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	195,194	206,373	218,962
매출원가	139,482	152,038	160,545	168,569	178,683
매출총이익	35,749	34,217	34,649	37,804	40,278
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	17.8	18.3	18.4
판매비와관리비	21,510	22,749	23,286	25,403	26,737
영업이익	14,240	11,468	11,363	12,401	13,542
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.8	6.0	6.2
EBITDA	18,527	16,484	17,018	18,755	20,601
EBITDA Margin (%)	10.6	8.9	8.7	9.1	9.4
영업외손익	3,542	2,374	3,425	3,574	3,584
관계기업손익	3,114	2,510	2,579	3,211	3,061
금융수익	1,531	1,299	1,279	1,198	1,475
금융비용	-899	-1,010	-998	-946	-1,109
기타	-205	-425	565	111	157
법인세비용차감전순이익	17,781	13,842	14,788	15,975	17,126
법인세비용	4,232	3,477	3,697	3,994	4,281
계속사업순이익	13,549	10,365	11,091	11,981	12,844
중단사업순이익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	11,091	11,981	12,844
당기순이익률 (%)	7.5	5.6	5.7	5.8	5.9
비지배지분순이익	703	919	333	479	514
지배지분순이익	12,527	9,446	10,758	11,502	12,331
지배순이익률 (%)	7.1	5.1	5.5	5.6	5.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5,025	717	717	717	717
포괄순이익	18,255	11,082	11,808	12,698	13,562
비지배지분포괄이익	1,154	891	638	864	923
지배지분포괄이익	17,100	10,191	11,170	11,834	12,639

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,662	-5,991	18,827	19,821	21,636
당기순이익	13,230	10,365	11,091	11,981	12,844
비현금항목의 가감	23,950	25,920	25,586	26,241	27,299
감가상각비	3,398	3,745	4,401	5,038	5,658
외환손익	-13	30	-1,049	-773	-768
자본법평가손익	-3,113	-2,514	-2,579	-3,211	-3,061
기타	23,678	24,660	24,812	25,187	25,470
자산부채의 증감	-35,160	-34,325	-14,499	-14,738	-14,646
기타현금흐름	-7,682	-7,951	-3,350	-3,664	-3,861
투자활동 현금흐름	-14,623	-10,347	-12,651	-12,871	-13,388
투자자산	-3,371	-2,879	-2,215	-2,215	-2,215
유형자산	-8,061	-8,367	-8,000	-8,500	-9,000
기타	-3,191	898	-2,437	-2,156	-2,174
재무활동 현금흐름	19,493	15,425	8,749	-1,403	-5,047
단기차입금	-354	990	312	321	331
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	19,650	19,068	2,434	2,677	-884
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-3,913	-3,689	-2,618	-2,883	-3,014
기타	4,110	-945	8,621	-1,518	-1,480
현금의 증감	-152	-654	13,441	3,045	1,351
기초 현금	19,167	19,015	18,361	31,802	34,846
기말 현금	19,015	18,361	31,802	34,846	36,197
NOPLAT	10,850	8,587	8,522	9,301	10,156
FCF	-28,084	-29,089	-8,321	-7,583	-6,430

자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	137,505	144,149	149,366
현금및현금성자산	19,015	18,361	31,802	34,846	36,197
매출채권 및 기타채권	10,320	13,886	15,558	17,575	19,686
재고자산	19,791	20,662	21,653	22,894	24,290
기타유동자산	66,638	67,869	68,492	68,834	69,194
비유동자산	224,034	248,067	254,264	260,518	266,823
유형자산	44,534	48,750	52,349	55,810	59,152
관계기업투자금	34,644	37,906	40,121	42,336	44,550
기타금융자산	83,160	86,355	86,355	86,355	86,355
기타비유동자산	61,696	75,057	75,439	76,017	76,766
자산총계	339,798	368,845	391,768	404,667	416,190
유동부채	79,510	88,579	98,197	97,902	97,766
매입채무 및 기타채무	30,057	32,426	33,016	33,753	34,584
차입금	9,327	10,388	10,700	11,021	11,352
유동상채무	26,742	33,761	42,622	41,343	40,103
기타유동부채	13,383	12,004	11,859	11,784	11,728
비유동부채	140,013	152,617	156,923	160,587	161,944
차입금	24,286	24,340	26,774	29,451	28,568
사채	96,134	106,900	106,900	106,900	106,900
기타비유동부채	19,593	21,377	23,248	24,235	26,476
부채총계	219,522	241,197	255,120	258,489	259,710
지배지분	109,103	115,447	123,586	132,205	141,522
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	109,452	118,071	127,387
기타자본변동	-850	-375	-375	-375	-375
비지배지분	11,173	12,202	13,062	13,973	14,958
자본총계	120,276	127,648	136,649	146,178	156,480
총차입금	157,593	176,366	187,848	189,460	187,573

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

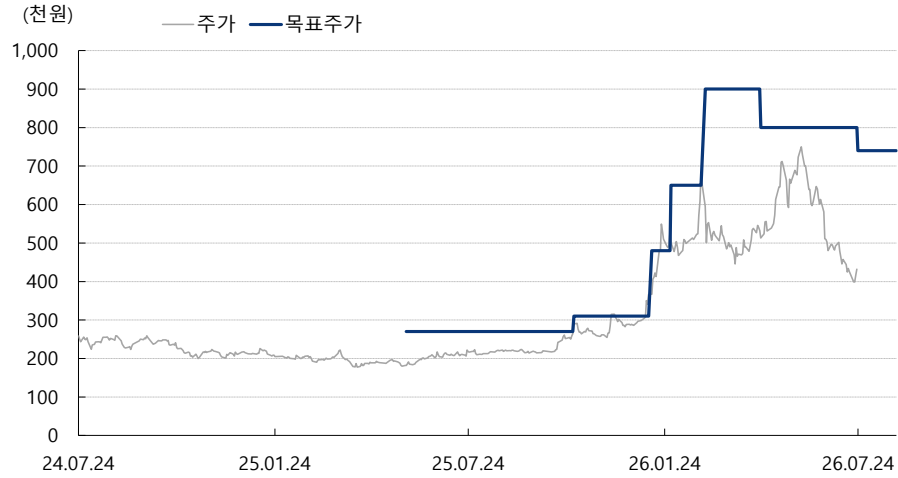
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	56,300	42,915	49,336	52,823	56,725
PER	3.8	6.9	8.8	8.2	7.6
BPS	401,961	435,007	465,678	498,155	533,260
PBR	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
EBITDAPS	68,094	61,656	64,126	70,670	77,627
EV/EBITDA	7.6	10.9	12.1	10.9	9.8
SPS	834,779	902,936	953,292	1,007,889	1,069,370
PSR	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4
CFPS	-103,222	-108,800	-31,354	-28,573	-24,230
DPS	12,000	10,000	11,000	11,500	12,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.3	4.8	5.7	6.1
영업이익 증가율	-5.9	-19.5	-0.9	9.1	9.2
순이익 증가율	7.8	-21.7	7.0	8.0	7.2
수익성					
ROIC	27.7	18.0	15.4	15.2	15.0
ROA	4.0	2.7	2.8	2.9	3.0
ROE	12.4	8.4	9.0	9.0	9.0
안정성					
부채비율	182.5	189.0	186.7	176.8	166.0
순차입금비율	46.4	47.8	47.9	46.8	45.1
이자보상배율	31.5	20.0	23.8	26.2	19.4

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
2025.05.27	매수	270,000	(24.67)	(19.63)					
2025.07.16	매수	270,000	(24.12)	(17.78)					
2025.07.25	매수	270,000	(21.54)	(17.22)					
2025.10.13	매수	270,000	(19.83)	(1.85)					
2025.10.31	매수	310,000	(7.97)	18.06					
2026.01.12	매수	480,000	(0.63)	14.38					
2026.01.30	매수	650,000	(20.13)	3.69					
2026.03.03	매수	900,000	(43.72)	(38.56)					
2026.04.24	매수	800,000	(28.72)	(6.25)					
2026.07.24	매수	740,000							

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_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	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