

현대차 (005380.KS)

4Q25 Review: 도움 달기

투자의견
BUY(유지)

목표주가
600,000 원(유지)

현재주가
528,000 원(01/29)

시가총액
108,112 (십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 4분기 실적은 매출액 46.6조원(+0.5%yoy), 영업이익 1.7조원(-39.9%yoy, OPM 3.6%), 지배이익 1.0조원(-54.9%yoy)을 기록해 시장 컨센서스를 대폭 하회함
- 관세 및 각종 일회성 비용: 4분기 실적 부진의 원인은 관세 관련 비용 약 1.4조원 외에도 통상임금 확대에 따른 인건비 1,400억원, 현대케피코 품질비용 1천억원, HCA 리스 기간 조정 관련 비용 1,300억원(36개월에서 31개월로), 미국 EV 재고 축소 관련 비용이 4분기 대규모로 반영됐기 때문
- 2026년 17.8조원 투자 계획: 2026년 투자는 전년비 23% 증가한 17.8조원에 달할 전망. 제네시스 친환경차 라인업 강화 및 HEV, SDV 전환을 위한 자율주행 AI 투자 등 R&D 7.4조원(+21%), 관세 대응을 위한 북미 투자 확대 등 Capex 9조원(+32%) 등이 반영됨. 26~27년에 투자 집행이 집중될 계획
- 도움 달기: 4분기 각종 일회성 비용 선반영됨에 따라 26년 연간 실적에 대한 부담은 오히려 축소됨. 미래 실적 방향성 이 주가의 향방에 더 중요하게 작용하기 때문에 부진한 4분기 실적이 주가의 상승 동력으로 작용할 것. 한편, 미래 기술에 대한 강도 높은 투자와 이에 따른 성과도 주가의 주요 변수. 동사는 스마트카 데모 모델(SDV 컨셉카)를 늦어도 올해 하반기 중 공개할 예정이며 엔비디아 GPU 5만장 활용 계획도 올해 안에 구체화 될 것으로 기대. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 60만원, 업종 최선호주 추천을 유지함

주가(원, 1/29) 528,000
시가총액(십억원) 108,112

발행주식수 204,758천주
52주 최고가 590,000원
최저가 175,800원
52주 일간 Beta 1.62
60일 일평균거래대금 7,881억원
외국인 지분율 32.0%
배당수익률(2025F) 2.5%

주주구성
현대모비스 (외 12인) 30.7%
국민연금공단 (외 1인) 7.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	23.3	39.0	20.2
상대기준	3.9	-20.8	-37.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	600,000	600,000	-
영업이익(25)	11,467	12,723	▼
영업이익(26)	14,228	14,641	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026E
매출액	162,664	175,231	186,012	189,731
영업이익	15,127	14,240	11,467	14,228
세전손익	17,619	17,781	13,842	16,882
지배이익	11,962	12,527	9,446	11,775
EPS(원)	56,548	59,817	46,133	57,507
증감률(%)	64.1	5.8	-22.9	24.7
PER(배)	3.6	3.5	11.4	9.2
ROE(%)	13.7	12.4	8.6	10.3
PBR(배)	0.6	0.5	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	7.4	9.9	16.5	14.1

자료: 유진투자증권

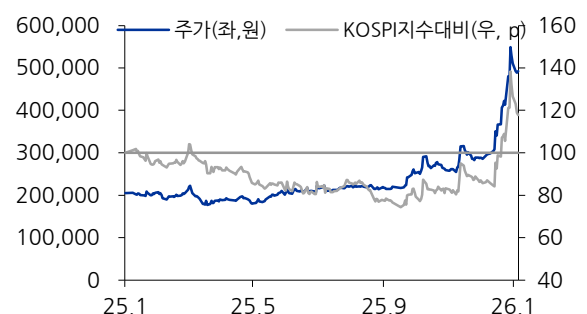


도표 1. 4Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P					1Q26E			2024A	2025P		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	46,596	49,212	-5.3	48,281	-3.5	45,398	-2.6	2.2	175,231	186,012	6.2	189,731	2.0
영업이익	1,695	2,950	-42.5	2,677	-36.7	3,295	94.4	-9.3	14,240	11,467	-19.5	14,228	24.1
세전이익	1,666	3,799	-56.1	3,312	-49.7	3,969	138.2	-11.1	17,781	13,842	-22.2	16,882	22.0
지배이익	1,029	2,650	-61.2	2,391	-57.0	2,768	169.0	-12.3	12,527	9,446	-24.6	11,775	24.7
영업이익률	3.6	6.0	-2.4	5.5	-1.9	7.3	3.6	-0.9	8.1	6.2	-2.0	7.5	1.3
순이익률	2.5	5.8	-3.2	5.0	-2.4	6.6	4.0	-1.1	7.5	5.6	-2.0	6.7	1.1
EPS(원)	20,103	51,769	-61.2	0		54,080	169.0	-10.3	59,817	46,133	-22.9	57,507	24.7
BPS(원)	416,416	422,524	-1.4	508,896	-18.2	413,824	-0.6	1.9	401,961	416,416	3.6	447,762	7.5
ROE(%)	4.8	12.3	-7.4	na		13.1	8.2	-1.8	12.4	8.6	-3.8	10.3	1.7
PER(X)	26.3	10.2	-	na	-	9.8	-	-	3.5	11.4	-	9.2	-
PBR(X)	1.3	1.2	-	1.0	-	1.3	-	-	0.5	1.3	-	1.2	-

자료: 현대차, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 4Q25 잠정 실적

(십억원)	4Q25P	4Q24	3Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	46,839	46,624	46,721	0.5	0.3	48,281	-3.0%	49,212	-4.8%
영업이익	1,695	2,822	2,537	-39.9	-33.2	2,677	-36.7%	2,950	-42.5%
세전이익	1,666	3,119	3,326	-46.6	-49.9	3,312	-49.7%	3,799	-56.1%
지배이익	1,029	2,280	2,261	-54.9	-54.5	2,391	-57.0%	2,650	-61.2%
% of Sales									
영업이익	3.6%	6.1%	5.4%			5.5%		6.0%	
세전이익	3.6%	6.7%	7.1%			6.9%		7.7%	
지배이익	2.2%	4.9%	4.8%			5.0%		5.4%	

자료: 현대차, 유진투자증권



도표 3. 현대차 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025P	2026E	2025E	2026E	2025P	2026E
매출액	186,012	189,731	188,628	192,776	-1.4%	-1.6%
영업이익	11,467	14,228	12,723	14,641	-9.9%	-2.8%
세전이익	13,842	16,882	15,975	17,364	-13.4%	-2.8%
지배이익	9,446	11,775	11,067	12,112	-14.6%	-2.8%
% of Sales						
영업이익	6.2%	7.5%	6.7%	7.6%		
세전이익	7.4%	8.9%	8.5%	9.0%		
지배이익	5.1%	6.2%	5.9%	6.3%		

자료: 현대차, 유진투자증권

도표 4. 현대차 분기별 실적 전망

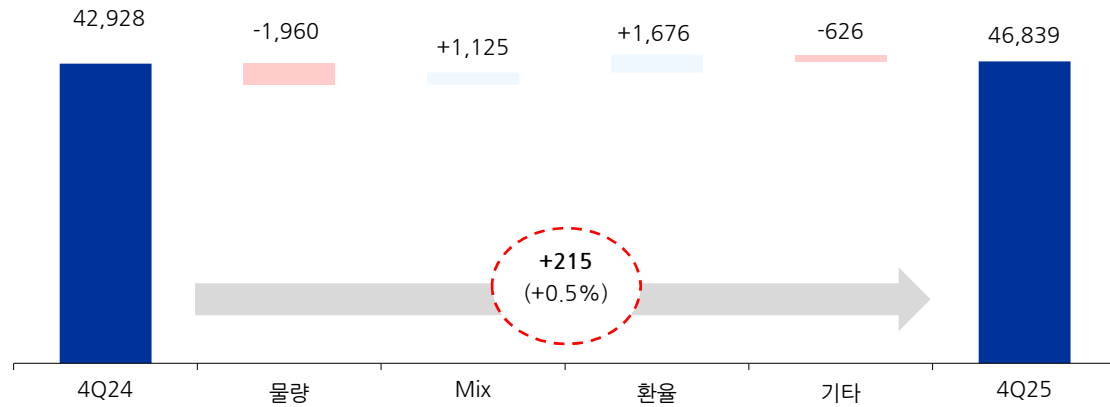
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,596	45,398	49,441	46,642	48,250	186,012	189,731
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	35,451	37,900	36,389	37,997	145,053	147,737
금융	7,398	8,269	7,189	7,189	7,620	8,517	7,405	7,405	30,045	30,946
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,326	3,024	2,849	2,849	10,914	11,048
매출원가	35,428	39,177	38,437	39,309	36,836	39,982	37,846	38,830	152,352	153,494
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,287	8,561	9,459	8,797	9,420	33,660	36,237
판관비	5,346	5,508	5,747	5,592	5,266	5,735	5,410	5,597	22,192	22,009
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	3,295	3,724	3,386	3,823	11,467	14,228
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,969	4,381	4,043	4,489	13,842	16,882
지배이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,768	3,056	2,820	3,131	9,446	11,775
성장률(%)										
매출액	9.2	7.3	8.8	-0.1	2.2	2.4	-0.2	3.6	6.2	2.0
영업이익	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-9.3	3.4	33.5	125.5	-19.5	24.1
지배이익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-12.3	1.9	24.7	204.3	-24.6	24.7
이익률(%)										
매출총이익	20.2	18.9	17.7	15.6	18.9	19.1	18.9	19.5	18.1	19.1
영업이익	8.2	7.5	5.4	3.6	7.3	7.5	7.3	7.9	6.2	7.5
지배이익	7.1	6.2	4.8	2.2	6.1	6.2	6.0	6.5	5.1	6.2

자료: 현대차, 유진투자증권



도표 5. 현대차 매출액 주요 증감 사유

(십억원)

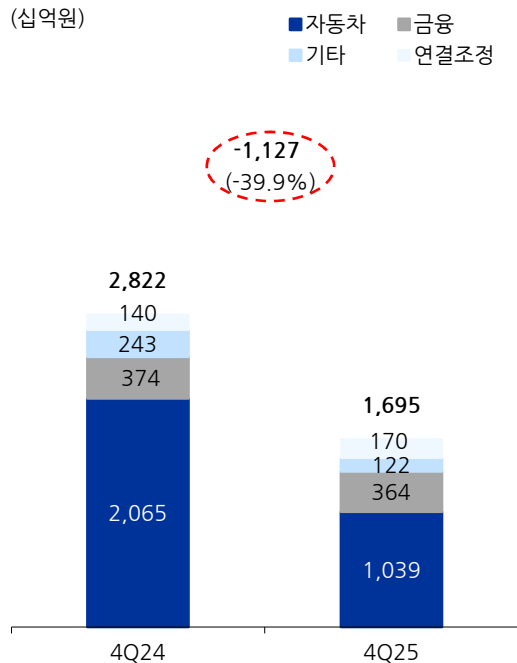


자료: 현대차, 유진투자증권

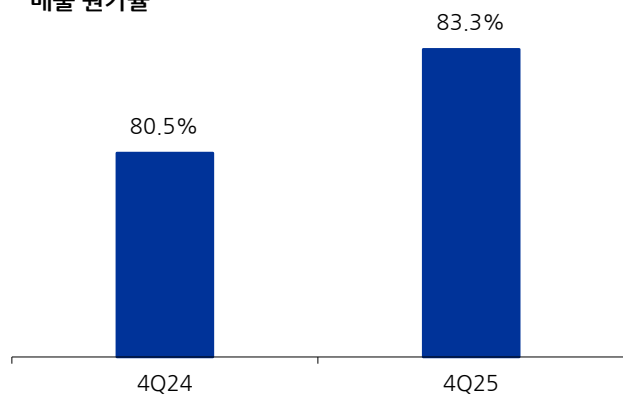
도표 6. 현대차 영업이익 현황

부문별 영업이익

(십억원)

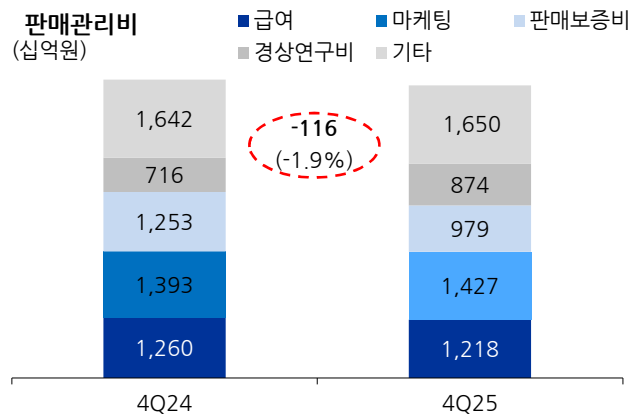


매출 원가율



판매관리비

(십억원)



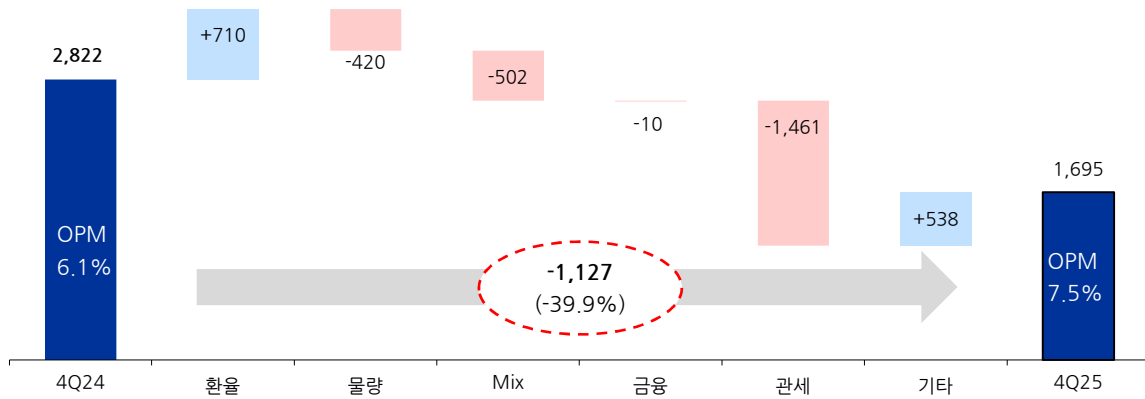
자료: 현대차, 유진투자증권

참고: 판매관리비 내 기타는 수수료, 감가상각비



도표 7. 현대차 영업이익 주요 증감 사유

(십억원)

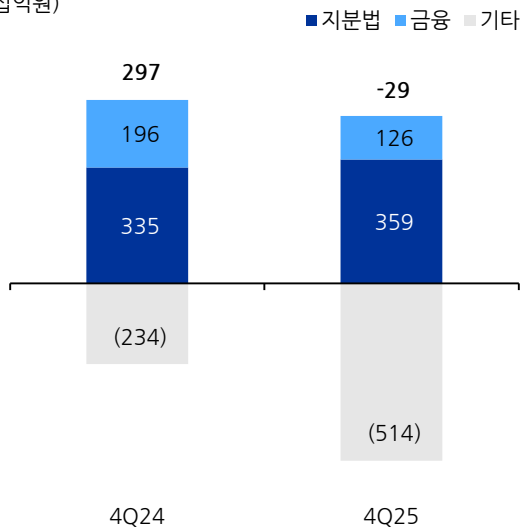


자료: 현대차, 유진투자증권

참고: Mix는 Mix 효과(+)와 인센티브 효과(-)의 합

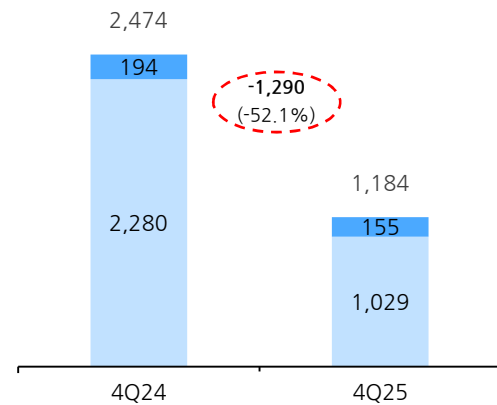
도표 8. 현대차 영업외 손익(좌) 및 당기순이익(우) 현황

(십억원)



(십억원)

■ 지배 ■ 비지배



자료: 현대차, 유진투자증권

현대차(005380.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	282,463	339,798	352,987	366,274	380,428
유동자산	101,725	115,764	111,971	111,939	112,713
현금성자산	26,825	27,947	21,081	19,309	18,438
매출채권	8,782	10,320	11,424	11,830	12,200
재고자산	17,400	19,791	21,183	21,935	22,621
비유동자산	180,739	224,034	241,016	254,335	267,715
투자자산	135,599	171,817	184,335	191,820	199,609
유형자산	38,921	44,534	47,730	52,256	56,685
기타	6,219	7,683	8,951	10,259	11,422
부채총계	180,654	219,522	230,585	235,554	240,616
유동부채	73,362	79,510	85,790	89,590	93,452
매입채무	26,945	30,057	30,936	32,035	33,036
유동성이자부채	34,426	36,641	41,914	44,486	47,216
기타	11,991	12,811	12,939	13,069	13,199
비유동부채	107,292	140,013	144,795	145,964	147,164
비유동이자부채	91,614	121,487	125,367	125,767	126,167
기타	15,678	18,525	19,428	20,197	20,997
자본총계	101,809	120,276	122,402	130,721	139,812
지배지분	92,497	109,103	110,513	118,832	127,923
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,650	7,650	7,650
이익잉여금	88,666	96,596	102,013	110,332	119,423
기타	(2,036)	3,362	(639)	(639)	(639)
비지배지분	9,312	11,173	11,889	11,889	11,889
자본총계	101,809	120,276	122,402	130,721	139,812
총차입금	126,039	158,128	167,281	170,253	173,383
순차입금	99,214	130,181	146,200	150,945	154,945

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	(2,519)	(5,662)	(3,317)	15,278	16,732
당기순이익	12,272	13,230	10,365	12,661	13,348
자산상각비	4,946	4,287	5,011	5,368	5,884
기타비현금성손익	16,246	19,663	5,254	(6,480)	(6,229)
운전자본증감	(30,365)	(35,160)	(23,402)	(513)	(512)
매출채권감소(증가)	(99)	(590)	(290)	(406)	(370)
재고자산감소(증가)	(3,250)	(1,159)	(1,368)	(752)	(686)
매입채무증가(감소)	984	834	(1,062)	1,098	1,002
기타	(27,999)	(34,244)	(20,682)	(453)	(458)
투자현금	(8,649)	(14,623)	(10,536)	(16,812)	(17,398)
단기투자자산감소	2,398	(733)	2,806	(245)	(255)
장기투자증권감소	(1,461)	(2,222)	(2,323)	(2,787)	(2,986)
설비투자	7,071	8,061	7,690	8,728	9,001
유형자산처분	144	172	209	0	0
무형자산처분	(1,778)	(2,180)	(2,288)	(2,474)	(2,474)
재무현금	9,393	19,493	9,808	(484)	(459)
차입금증가	11,281	19,041	13,355	2,972	3,130
자본증가	(2,499)	(4,145)	(3,853)	(3,456)	(3,589)
배당금지급	2,499	3,913	3,148	3,456	3,589
현금 증감	(1,698)	(152)	(3,968)	(2,017)	(1,126)
기초현금	20,865	19,167	19,015	15,047	13,030
기말현금	19,167	19,015	15,047	13,030	11,904
Gross Cash flow	33,465	37,180	26,018	15,791	17,244
Gross Investment	41,413	49,050	36,744	17,079	17,655
Free Cash Flow	(7,948)	(11,870)	(10,727)	(1,288)	(412)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,012	189,731	195,664
증가율(%)	14.4	7.7	6.2	2.0	3.1
매출원가	129,179	139,482	152,352	153,494	158,098
매출총이익	33,484	35,749	33,660	36,237	37,566
판매 및 일반관리비	18,357	21,510	22,192	22,009	22,501
기타영업손익	(0)	17	3	(1)	2
영업이익	15,127	14,240	11,467	14,228	15,064
증가율(%)	54.0	(5.9)	(19.5)	24.1	5.9
EBITDA	20,073	18,527	16,478	19,596	20,948
증가율(%)	35.0	(7.7)	(11.1)	18.9	6.9
영업외손익	2,492	3,542	2,374	2,653	2,733
이자수익	1,077	1,069	1,031	1,183	1,220
이자비용	558	451	574	589	600
지분법손익	2,471	3,114	2,681	2,121	2,121
기타영업외손익	(498)	(190)	(763)	(61)	(8)
세전순이익	17,619	17,781	13,842	16,882	17,797
증가율(%)	57.6	0.9	(22.2)	22.0	5.4
법인세비용	4,627	4,232	3,477	4,220	4,449
당기순이익	12,272	13,230	10,365	12,661	13,348
증가율(%)	53.7	7.8	(21.7)	22.2	5.4
지배주주지분	11,962	12,527	9,446	11,775	12,680
증가율(%)	62.4	4.7	(24.6)	24.7	7.7
비지배지분	311	703	919	886	667
EPS(원)	56,548	59,817	46,133	57,507	61,929
증가율(%)	64.1	5.8	(22.9)	24.7	7.7
수정EPS(원)	56,548	59,817	42,253	53,479	57,754
증가율(%)	64.1	5.8	(29.4)	26.6	8.0

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	56,548	59,817	46,133	57,507	61,929
BPS	337,373	401,961	416,416	447,762	482,019
DPS	11,400	12,000	13,020	13,520	14,020
밸류에이션(배, %)					
PER	3.6	3.5	11.4	9.2	8.5
PBR	0.6	0.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	7.4	9.9	16.5	14.1	13.4
배당수익율	5.6	5.7	2.5	2.6	2.7
PCR	1.7	1.5	5.4	8.9	8.1
수익성(%)					
영업이익율	9.3	8.1	6.2	7.5	7.7
EBITDA이익율	12.3	10.6	8.9	10.3	10.7
순이익율	7.5	7.5	5.6	6.7	6.8
ROE	13.7	12.4	8.6	10.3	10.3
ROIC	13.7	9.1	6.1	7.0	7.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	97.5	108.2	119.4	115.5	110.8
유동비율	138.7	145.6	130.5	124.9	120.6
이자보상배율	27.1	31.5	20.0	24.1	25.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	18.1	18.3	17.1	16.3	16.3
재고자산회전율	10.3	9.4	9.1	8.8	8.8
매입채무회전율	6.3	6.1	6.1	6.0	6.0



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

당사의 조사분석자는 분석 대상 회사의 경비로 25.09.16 부터 25.09.20 까지 총 5 일간 미국 출장을 다녀왔습니다.

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대차(005380.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2024-01-30	Buy	265,000	1년	-16.7	-10.2		
2024-02-06	Buy	265,000	1년				
2024-02-07	Buy	330,000	1년	-25.0	-9.7		
2024-03-06	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7		
2024-03-11	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7		
2024-03-14	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7		
2024-03-15	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7		
2024-03-21	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7		
2024-04-04	Buy	330,000	1년	-24.6	-9.7		
2024-04-11	Buy	330,000	1년	-24.4	-9.7		
2024-04-26	Buy	330,000	1년	-24.3	-9.7		
2024-05-14	Buy	330,000	1년	-24.1	-9.7		
2024-05-17	Buy	330,000	1년	-24.1	-9.7		
2024-06-17	Buy	330,000	1년	-25.0	-9.7		
2024-06-27	Buy	330,000	1년	-26.0	-10.6		
2024-07-05	Buy	330,000	1년	-26.7	-14.2		
2024-07-08	Buy	330,000	1년	-26.9	-15.6		
2024-07-09	Buy	330,000	1년	-27.0	-15.6		
2024-07-26	Buy	330,000	1년	-28.2	-21.5		
2024-08-06	Buy	330,000	1년	-28.5	-21.5		
2024-08-27	Buy	330,000	1년	-29.4	-21.5		
2024-08-28	Buy	330,000	1년	-29.5	-21.5		
2024-09-05	Buy	330,000	1년	-29.9	-21.5		
2024-10-07	Buy	330,000	1년	-31.9	-24.7		
2024-10-15	Buy	330,000	1년	-33.4	-25.2		
2024-10-25	Buy	330,000	1년	-35.9	-31.4		
2024-11-05	Buy	330,000	1년	-37.8	-36.1		
2024-11-07	Buy	330,000	1년	-37.9	-36.1		
2024-11-18	Buy	280,000	1년	-25.5	-5.4		
2024-12-05	Buy	280,000	1년	-25.7	-5.4		
2025-01-07	Buy	280,000	1년	-25.8	-5.4		
2025-01-13	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4		
2025-01-21	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4		
2025-01-24	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4		
2025-03-06	Buy	280,000	1년	-25.6	-5.4		
2025-03-18	Buy	280,000	1년	-25.4	-5.4		
2025-04-03	Buy	280,000	1년	-25.3	-5.4		

2025-04-07	Buy	280,000	1년	-25.2	-5.4	
2025-04-16	Buy	280,000	1년	-24.7	-5.4	
2025-04-25	Buy	280,000	1년	-24.2	-5.4	
2025-05-08	Buy	280,000	1년	-23.8	-5.4	
2025-05-12	Buy	280,000	1년	-23.6	-5.4	
2025-05-28	Buy	280,000	1년	-22.6	-5.4	
2025-06-05	Buy	280,000	1년	-22	-5.4	
2025-07-03	Buy	280,000	1년	-21	-5.4	
2025-07-07	Buy	280,000	1년	-20.8	-5.4	
2025-07-24	Buy	280,000	1년	-20.1	-5.4	
2025-07-25	Buy	280,000	1년	-20.1	-5.4	
2025-08-06	Buy	280,000	1년	-19.6	-5.4	
2025-09-08	Buy	280,000	1년	-18	-5.4	
2025-09-23	Buy	280,000	1년	-15.9	-5.4	
2025-10-29	Buy	280,000	1년	-5.4	-5.4	
2025-10-31	Buy	350,000	1년	-18	4.9	
2025-11-12	Buy	350,000	1년	-17.2	4.9	
2025-12-02	Buy	350,000	1년	-13.2	4.9	
2025-12-04	Buy	350,000	1년	-12.5	4.9	
2026-01-02	Buy	350,000	1년	-3	4.9	
2026-01-07	Buy	350,000	1년	2.2	-2.7	
2026-01-08	Buy	350,000	1년	4.7	4.9	
2026-01-13	Buy	600,000	1년	-20.2	-8.5	
2026-01-30	Buy	600,000	1년			

