

(005380)

# 현대차

이재일 CFA

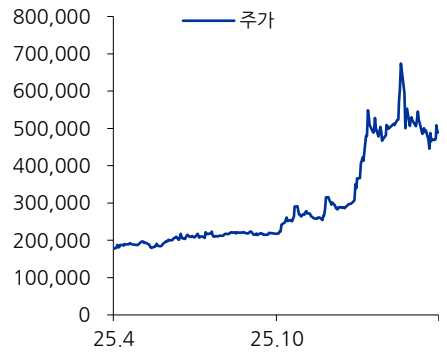
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

## 1Q26 Preview: Rough Start

- “ 동사의 1분기 실적은 매출액 44.9조원(+1.3%yoy), 영업이익 2.4조원(-32.3%yoy, OPM 5.5%), 지배이익 2.3조원(-25.7%yoy)을 기록해 시장 컨센서스를 하회할 전망
- “ 기저 효과 및 판보충 효과: 실적 감소의 주요 원인은 1)지난 해 1분기는 관세 발효 전 선수요 효과 등으로 인해 실적의 기저가 높았고 2)기말 환율 상승과 팰리세이드 리콜 등으로 인해 판매보증충당금 비용 증가가 예상되며 3)내수/아중동 판매 부진 여파로 도매 판매가 전년비 3% 감소했기 때문
- “ 단기 생산 차질 가능성: 이란 전쟁으로 인한 호르무즈 해협 봉쇄와 안전공업 화재로 인한 엔진밸브 수급 불안으로 단기 생산 차질 발생할 가능성 있음. 엔진밸브 해외 재고 수입과 대체 공급선 확보를 통해 대응할 계획이나 품질 인증 등 정상화까지 시간 필요할 것. 호르무즈 해협 봉쇄로 한국-유럽 간 부품 공급이 아프리카 희망봉을 경유하는 우회 항로를 이용하게 돼 운송 시간이 크게 증가한 것으로 알려짐
- “ Rough Start: 1분기 실적 기대에 미치지 못하지만 이란 전쟁 리스크 해소 시점과 AI 전략 구체화가 주가에 미치는 영향 더 클 것. 전쟁 장기화 시, 원가 상승/신차 수요 감소 등 복합적인 위기 나타날 수 있어 유가 안정/호르무즈 해협 봉쇄 해제가 주가 반등의 가장 핵심적인 이슈가 될 것. 새만금 투자 구체화와 SDV 전략 추진, 보스턴 다이내믹스의 휴머노이드 로봇 상용화 및 IPO와 같은 미래 성장 동인 변함없어 장기 성장성에 대한 기대감은 유효함. 동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 60만원을 유지함

투자의견  
목표주가  
현재주가

**BUY**(유지)  
600,000 원(유지)  
489,500 원(4/10)



시가총액(십억원)	100,229
발행주식수(천주)	204,758
52 주 최고	687,000 원
최저	175,800 원
52 주 일단 Beta	1.55
60 일 평균 거래대금	12,004 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	2.7%
주주구성	
삼성생명보험	30.7%
국민연금공단	7.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-6.8	125.6	161.8
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	600,000	600,000	-
영업이익(26E)	13,089	14,228	▼
영업이익(27E)	14,580	15,064	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	186,254	189,314	198,430
영업이익	11,468	13,089	14,580
세전손익	13,842	15,742	17,313
당기순이익	10,365	11,807	12,985
EPS(원)	46,132	53,625	60,244
증감률(%)	-22.9	16.2	12.3
PER(배)	6.4	9.1	8.1
ROE(%)	8.4	9.4	10.0
PBR(배)	0.7	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	13.7	12.0	11.1

1Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26E				2Q26E				2026E		2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	시장 전망치	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	2025A	예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	44,981	-4.0	1.3	45,865	49,441	9.9	2.4	186,254	189,314	1.6	198,430	4.8
영업이익	2,459	45.0	-32.3	2,756	3,497	42.2	-2.9	11,468	13,089	14.1	14,580	11.4
세전이익	3,133	88.0	-29.8	3,658	4,154	32.6	-5.3	13,842	15,742	13.7	17,313	10.0
지배이익	2,185	112.3	-30.8	2,618	2,897	32.6	-3.4	9,446	10,980	16.2	12,335	12.3
OP Margin	2,185	112.3	-30.8	2,465	2,897	32.6	-3.4	9,446	10,980	16.2	12,335	12.3
NP Margin	55	1.8	-2.7	6.0	7.1	1.6	-0.4	6.2	6.9	0.8	7.3	0.4
EPS(원)	5.2	2.7	-2.4	5.4	6.3	1.1	-0.4	5.6	6.2	0.7	6.5	0.3
BPS(원)	42,685	112.3	-29.2	37,153	56,597	32.6	-3.4	46,132	53,625	16.2	60,244	12.3
ROE(%)	413,630	-4.9	1.8	635,458	424,547	2.6	2.2	435,007	446,770	2.7	480,228	7.5
PER(X)	10.3	5.7	-4.5	5.8	13.3	3.0	-0.8	8.4	9.4	1.0	10.0	0.6
PBR(X)	11.5	-	-	13.2	8.6	-	-	6.4	9.1	-	8.1	-

자료: 현대차, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

현대차 1Q26 실적 전망

(십억원)	1Q26E	1Q25A	4Q25A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	44,981	44,408	46,839	45,865	1.3	-4.0	-2.4
영업이익	2,459	3,634	1,695	2,756	-32.3	45.0	-15.6
세전이익	3,365	4,465	1,666	3,658	-24.6	102.0	-10.1
지배이익	2,347	3,157	1,029	2,618	-25.7	128.1	-10.4
% of Sales							
영업이익	5.5%	8.2%	3.6%	6.0%			
세전이익	7.5%	10.1%	3.6%	8.0%			
지배이익	5.2%	7.1%	2.2%	5.7%			

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	189,314	198,430	189,731	195,664	-0.2%	1.4%
영업이익	13,089	14,580	14,228	15,064	-8.0%	-3.2%
세전이익	15,742	17,313	16,882	17,797	-6.8%	-2.7%
지배이익	10,980	12,335	11,775	12,680	-6.8%	-2.7%
% of Sales						
영업이익	6.9%	7.3%	7.5%	7.7%		
세전이익	8.3%	8.7%	8.9%	9.1%		
지배이익	5.8%	6.2%	6.2%	6.5%		

자료: 현대차, 유진투자증권

## 현대차 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
<b>매출액</b>	<b>44,408</b>	<b>48,287</b>	<b>46,721</b>	<b>46,839</b>	<b>44,981</b>	<b>49,441</b>	<b>46,642</b>	<b>48,250</b>	<b>186,254</b>	<b>189,314</b>
자동차	34,718	37,030	36,715	37,169	35,035	37,900	36,389	37,997	145,632	147,320
금융	7,398	8,269	7,189	7,377	7,620	8,517	7,405	7,405	30,233	30,946
기타	2,292	2,988	2,817	2,293	2,326	3,024	2,849	2,849	10,390	11,048
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,304	40,209	37,846	38,906	152,038	154,265
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	7,677	9,232	8,797	9,344	34,217	35,049
판관비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,218	5,735	5,410	5,597	22,749	21,960
<b>영업이익</b>	<b>3,634</b>	<b>3,602</b>	<b>2,537</b>	<b>1,695</b>	<b>2,459</b>	<b>3,497</b>	<b>3,386</b>	<b>3,747</b>	<b>11,468</b>	<b>13,089</b>
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,365	4,388	4,277	4,648	13,842	16,677
지배이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,347	3,060	2,983	3,242	9,446	11,632
<b>성장률(%)</b>										
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	1.3	2.4	-0.2	3.0	6.3	1.6
영업이익	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-32.3	-2.9	33.5	121.0	-19.5	14.1
지배이익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-25.7	2.1	31.9	215.1	-24.6	23.1
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	20.2	18.9	17.7	16.7	17.1	18.7	18.9	19.4	18.4	18.5
영업이익	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	7.1	7.3	7.8	6.2	6.9
지배이익	7.1	6.2	4.8	2.2	5.2	6.2	6.4	6.7	5.1	6.1

자료: 현대차, 유진투자증권

**현대차 분기 도매 판매 실적**

(단위: 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY(%)
내수	166,360	188,540	180,558	177,496	159,066	-4.4
미국	242,729	262,305	257,446	244,133	243,289	0.2
북미권역	293,931	318,409	314,940	296,532	295,001	0.4
브라질	40,980	50,148	50,392	60,652	41,908	2.3
중남미 권역	68,385	84,528	83,096	92,031	73,046	6.8
서유럽	116,489	111,397	106,427	96,295	99,927	-14.2
유럽 권역	151,452	161,297	150,123	137,993	139,500	-7.9
러시아	297	220	130	20	35	-88.2
러시아 권역	11,193	13,112	13,154	12,931	12,169	8.7
인도	154,269	133,234	140,201	147,174	167,355	8.5
아중동	74,153	83,573	78,335	80,767	51,811	-30.1
아태	49,398	49,555	43,785	47,860	47,242	-4.4
중국	29,221	30,090	31,530	37,167	27,000	-7.6
상용 및 기타	2787	3504	2,603	2,553	2,162	-22.4
EX-China	971,928	1,035,752	1,006,795	995,337	947,352	-2.5
<b>합계</b>	<b>1,001,149</b>	<b>1,065,842</b>	<b>1,038,325</b>	<b>1,032,504</b>	<b>974,352</b>	<b>-2.7</b>

자료: 현대차, 유진투자증권

**현대차 분기 소매 판매 실적**

(단위: 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY(%)
국내	165,820	187,976	180,557	177,830	159,016	-4.1
미국	212,633	255,554	260,228	245,091	223,451	5.1
북미권역	244,444	300,642	301,343	279,936	256,407	4.9
중남미 권역	79,275	93,019	96,208	107,781	83,221	5.0
유럽 권역	148,223	159,010	149,300	144,843	148,338	0.1
러시아 권역	10,817	13,670	13,435	13,894	10,665	-1.4
인도	138,348	133,287	142,450	162,278	152,489	10.2
아중동	78,067	73,209	78,889	79,715	59,610	-23.6
아태	48,462	49,842	44,087	49,342	46,287	-4.5
중국	29,183	29,135	29,000	37,716	28,104	-3.7
HMJ	141	356	320	401	290	105.7
기타	5,120	5,207	3,525	4,918	3,979	-22.3
중국외	918,717	1,016,218	1,010,114	1,020,938	920,302	0.2
<b>합계</b>	<b>947,900</b>	<b>1,045,353</b>	<b>1,039,114</b>	<b>1,058,654</b>	<b>948,406</b>	<b>0.1</b>

자료: 현대차, 유진투자증권

## 현대차 분기 친환경차 도매 판매 실적

(단위: 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY(%)
<b>합계</b>	212,426	262,088	252,343	238,433	245,594	15.6
EV	64,091	78,802	76,153	58,171	59,879	-6.6
PHEV	10,497	14,032	11,102	8,721	8,801	-16.2
HEV	137,075	168,664	161,251	169,876	175,196	27.8
FCEV	763	590	3837	1665	1,718	125.2

자료: 현대차, 유진투자증권

참조: HEV(하이브리드 전기차), PHEV(플러그인 하이브리드 전기차), EV(배터리 전기차), FCEV(수소연료전지차)

원/달러 환율



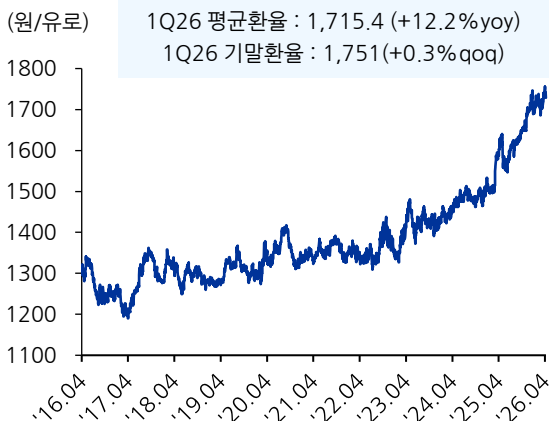
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/위안 환율



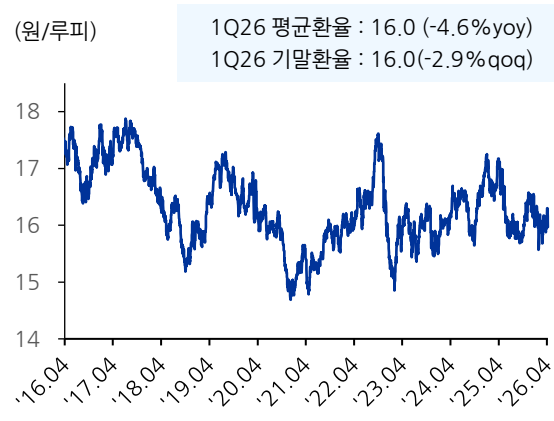
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/유로 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/루피 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/루블 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/엔 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

## 현대차(005380.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>339,798</b>	<b>368,845</b>	<b>373,821</b>	<b>387,946</b>	<b>403,642</b>
유동자산	115,764	120,777	112,088	112,341	113,883
현금성자산	27,947	24,585	72,408	70,334	68,953
매출채권	10,320	69,694	12,227	13,762	15,489
재고자산	19,791	20,662	21,558	22,291	23,428
비유동자산	224,034	248,067	261,733	275,605	289,759
투자자산	171,817	190,050	197,766	205,796	214,153
유형자산	44,534	48,750	53,427	58,164	63,000
기타	7,683	9,268	10,539	11,645	12,607
<b>부채총계</b>	<b>219,522</b>	<b>241,197</b>	<b>243,051</b>	<b>248,297</b>	<b>254,357</b>
유동부채	79,510	88,579	89,420	93,419	98,198
매입채무	30,057	32,426	32,482	33,587	35,300
유동성이자부채	36,641	44,598	45,267	48,045	50,993
기타	12,811	11,555	11,671	11,788	11,905
비유동부채	140,013	152,617	153,631	154,878	156,160
비유동이자부채	121,487	132,172	132,372	132,772	133,172
기타	18,525	20,446	21,260	22,107	22,988
<b>자본총계</b>	<b>120,276</b>	<b>127,648</b>	<b>130,770</b>	<b>139,649</b>	<b>149,285</b>
지배지분	109,103	115,447	118,568	127,448	137,083
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	109,674	118,553	128,188
기타	3,362	4,865	(375)	(375)	(375)
비지배지분	11,173	12,202	12,202	12,202	12,202
<b>자본총계</b>	<b>120,276</b>	<b>127,648</b>	<b>130,770</b>	<b>139,649</b>	<b>149,285</b>
총차입금	158,128	176,770	177,638	180,816	184,164
순차입금	130,181	152,184	105,230	110,482	115,212

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>(5,662)</b>	<b>(5,991)</b>	<b>67,059</b>	<b>16,414</b>	<b>17,849</b>
당기순이익	13,230	10,365	11,807	12,985	13,920
자산상각비	4,287	5,016	5,259	5,774	6,274
기타비현금성손익	19,663	20,904	(9,564)	(4,114)	(4,126)
운전자본증감	(35,160)	(34,325)	56,684	(1,105)	(1,093)
매출채권감소(증가)	(590)	(2,548)	57,467	(1,535)	(1,727)
재고자산감소(증가)	(1,159)	(466)	(896)	(733)	(1,137)
매입채무증가(감소)	834	(370)	56	1,104	1,713
기타	(34,244)	(30,941)	57	58	58
<b>투자현금</b>	<b>(14,623)</b>	<b>(10,347)</b>	<b>(17,740)</b>	<b>(18,473)</b>	<b>(19,264)</b>
단기투자자산감소	(733)	3,443	(253)	(263)	(274)
장기투자증권감소	(2,222)	(2,214)	(377)	(451)	(527)
설비투자	8,061	8,367	8,504	8,914	9,368
유형자산처분	172	246	0	0	0
무형자산처분	(2,180)	(2,674)	(2,703)	(2,703)	(2,703)
<b>재무현금</b>	<b>19,493</b>	<b>15,425</b>	<b>(1,749)</b>	<b>(278)</b>	<b>(241)</b>
차입금증가	19,041	19,718	869	3,178	3,348
자본증가	(4,145)	(4,394)	(2,618)	(3,456)	(3,589)
배당금지급	3,913	3,689	2,618	3,456	3,589
<b>현금 증감</b>	<b>(152)</b>	<b>(654)</b>	<b>47,570</b>	<b>(2,337)</b>	<b>(1,655)</b>
기초현금	19,167	19,015	18,361	65,931	63,594
기말현금	19,015	18,361	65,931	63,594	61,939
Gross Cash flow	37,180	36,285	10,375	17,520	18,942
Gross Investment	49,050	48,115	(39,197)	19,315	20,083
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(11,870)</b>	<b>(11,830)</b>	<b>49,572</b>	<b>(1,795)</b>	<b>(1,141)</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>175,231</b>	<b>186,254</b>	<b>189,314</b>	<b>198,430</b>	<b>208,550</b>
증가율(%)	7.7	6.3	1.6	4.8	5.1
매출원가	139,482	152,038	154,265	161,030	169,034
<b>매출총이익</b>	<b>35,749</b>	<b>34,217</b>	<b>35,049</b>	<b>37,400</b>	<b>39,516</b>
판매 및 일반관리비	21,510	22,749	21,960	22,819	23,775
기타영업손익	17	6	(3)	4	4
<b>영업이익</b>	<b>14,240</b>	<b>11,468</b>	<b>13,089</b>	<b>14,580</b>	<b>15,741</b>
증가율(%)	(5.9)	(19.5)	14.1	11.4	8.0
<b>EBITDA</b>	<b>18,527</b>	<b>16,484</b>	<b>18,347</b>	<b>20,355</b>	<b>22,015</b>
증가율(%)	(7.7)	(11.0)	11.3	10.9	8.2
<b>영업외손익</b>	<b>3,542</b>	<b>2,374</b>	<b>2,653</b>	<b>2,733</b>	<b>2,819</b>
이자수익	1,069	958	757	906	950
이자비용	451	572	592	599	610
지분법손익	3,114	2,510	1,437	1,437	1,437
기타영업외손익	(190)	(522)	1,051	989	1,042
<b>세전순이익</b>	<b>17,781</b>	<b>13,842</b>	<b>15,742</b>	<b>17,313</b>	<b>18,560</b>
증가율(%)	0.9	(22.2)	13.7	10.0	7.2
법인세비용	4,232	3,477	3,936	4,328	4,640
<b>당기순이익</b>	<b>13,230</b>	<b>10,365</b>	<b>11,807</b>	<b>12,985</b>	<b>13,920</b>
증가율(%)	7.8	(21.7)	13.9	10.0	7.2
지배주주지분	12,527	9,446	10,980	12,335	13,224
증가율(%)	4.7	(24.6)	16.2	12.3	7.2
비지배지분	703	919	826	649	696
<b>EPS(원)</b>	<b>59,817</b>	<b>46,132</b>	<b>53,625</b>	<b>60,244</b>	<b>64,583</b>
증가율(%)	5.8	(22.9)	16.2	12.3	7.2
수정EPS(원)	59,817	46,132	49,745	56,217	60,408
증가율(%)	5.8	(22.9)	7.8	13.0	7.5

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	59,817	46,132	53,625	60,244	64,583
BPS	401,961	435,007	446,770	480,228	516,533
DPS	12,000	10,000	13,020	13,520	14,020
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	3.5	6.4	9.1	8.1	7.6
PBR	0.5	0.7	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	9.9	13.7	12.0	11.1	10.4
배당수익률	5.7	3.4	2.7	2.8	2.9
PCR	1.5	2.2	12.5	7.4	6.9
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	8.1	6.2	6.9	7.3	7.5
EBITDA이익율	10.6	8.9	9.7	10.3	10.6
순이익율	7.5	5.6	6.2	6.5	6.7
ROE	12.4	8.4	9.4	10.0	10.0
ROIC	11.1	4.7	4.6	5.6	5.7
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	108.2	119.2	80.5	79.1	77.2
유동비율	145.6	136.3	125.4	120.3	116.0
이자보상배율	31.5	20.0	22.1	24.3	25.8
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	18.3	4.7	4.6	15.3	14.3
재고자산회전율	9.4	9.2	9.0	9.1	9.1
매입채무회전율	6.1	6.0	5.8	6.0	6.1

**Compliance Notice**

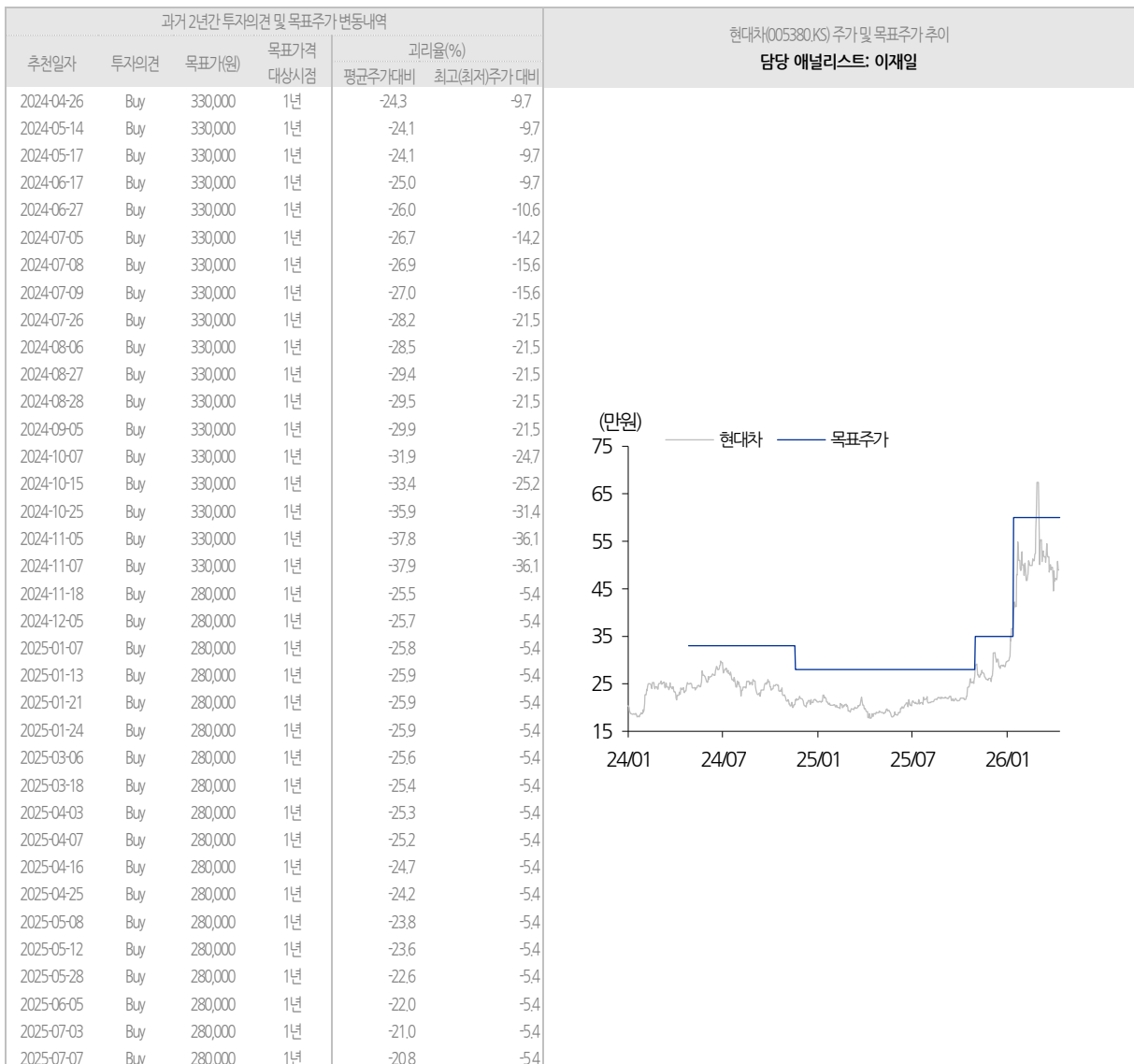
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 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

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)



2025-07-24	Buy	280,000	1년	-20.1	-54
2025-07-25	Buy	280,000	1년	-20.1	-54
2025-08-06	Buy	280,000	1년	-19.6	-54
2025-09-08	Buy	280,000	1년	-18	-54
2025-09-23	Buy	280,000	1년	-15.9	-54
2025-10-29	Buy	280,000	1년	-5.4	-54
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	-15.9	12.3
2026-01-30	Buy	600,000	1년	-15	12.3
2026-02-06	Buy	600,000	1년	-14.5	12.3
2026-03-06	Buy	600,000	1년	-17	-9.2
2026-03-10	Buy	600,000	1년	-17.3	-9.2
2026-03-16	Buy	600,000	1년	-18.1	-9.2
2026-04-01	Buy	600,000	1년	-19.9	-15.3
2026-04-06	Buy	600,000	1년	-18.3	-15.3
2026-04-13	Buy	600,000	1년		