2026.11.06

현대차

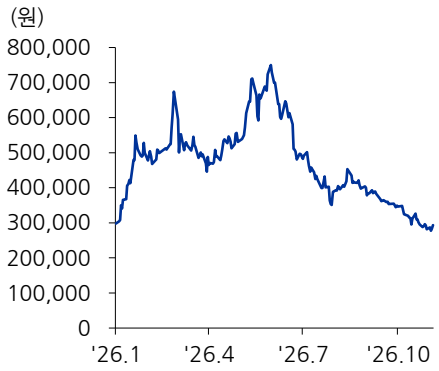
이재일 CFA
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

NDR 후기: 로보틱스에서 본업으로 초점 이동

업종투자의견 **OVERWEIGHT**

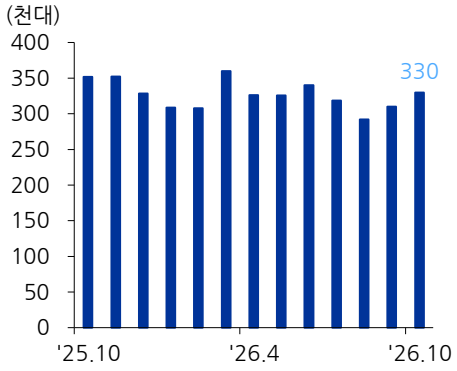
- **로보틱스에서 본업으로:** 로보틱스/SDV에 집중됐던 관심이 본업 사업 전망으로 옮겨감. 내수 시장에서의 테슬라/BYD의 약진, 유럽 인센티브 추이, 신차 스케쥴 등 본업에 질의가 집중
- **하향된 연간 가이던스 달성 가능성**: 10월까지 도매 판매 부진이 지속됨에 따라 연간 판매량 가이던스 400만대 달성 가능성에 대한 의구심 제기됨. 10월 판매 예상보다 부진한 것은 사실이나 수익성(매출/영업이익) 목표 달성에 초점을 맞추고 있다고 답변
- **연간 가이던스 및 4분기 전망:** 연간 도매 판매 목표 기존 416만대에서 400만대로, OPM 6.3~7.3%에서 5.5~6.5%로 하향. 연간 투자 계획 17.8조원에서 16조원으로 하향. 공장 및 설비 투자 일부 이연 영향. 환율 10원 변동 시, 연간 영업이익 2,500억원 영향받음. 현재 환율 1,300원대 중반으로 전년 동기는 1,450원 정도로 환율 효과 감안. 연간 400만대 달성하려면 4분기 110만대 이상 판매해야 함. 10월 판매량 감안하면 다소 버거워 보이는 것이 사실. 전사적 비용 절감 조치를 통해 비용 절감 목표 달성 중
- **2027년 판매 및 지역별 전략:** 미국 산업 수요는 보합 또는 소폭 성장 전망. 하지만, 동사 신차 효과 올해 하반기 및 내년에 본격 발현될 것. 투싼, 엘란트라 ICE 및 HEV, 제네시스 HEV/EREV 투입으로 산업수요 대비 높은 판매 성장 추진. 유럽 시장에서 지금까지 경쟁이 어려웠던 이유는 EV 라인업이 부족했기 때문. 아이오닉 3 출시를 통해 판매 확대 추진 중. 2027년은 3개년 평균 적용 마지막 해에 해당하기 때문에 EV 판매 확대 필요. 중국 공장 가동률은 약 15% 수준으로 20% 미만. 현지 경쟁 심화로 회복 어렵지만 아이오닉 V 및 EREV 투입으로 만회할 계획. 인도 산업 수요 양호하나 신차 출시 지연으로 현대차 판매 성장률 경쟁사 대비 부진했음. 신차 출시와 푸네 공장 생산능력 확대 추진 중
- **로보틱스:** 아틀라스 28년 양산 목표는 유지. 생산부지는 해당 지역 및 미국 정부와의 협상 중인 점 고려해 밝힐 수 없음. RMAC은 7월부터 가동. 아틀라스 데이터 수집 및 학습 진행 중. 기사에 나온 사전 1만대 발주 보도는 사실이 아님. 현재는 필요한 로봇 수 량과 실제 공정 적용 범위를 검증하는 단계. 초기에는 수십 대 규모를 투입해 작업 데이터 축적. 신규 생산법인 로보틱스 아메리카(RA)의 참여 주체와 지분율, 그룹사별 수익 배분 구조는 미확정. BD의 IPO 일정도 현재는 미확정. 현대차 로보틱스랩을 통한 국내 부품사 발굴 및 성능 테스트 진행 중. 중국 부품/소재는 들어가기 어려울 것
- **SDV 및 자율주행**: 26년 7월 페이스카 개발 완료하고 시험 운행 중. 27년은 기술 대외 공개 및 개발자 행사 관련 일정, 28년 말 양산형 SDV 출시 목표. CODA 아키텍처와 공용 센서를 적용해 양산차 데이터 축적. 테슬라/중국 대비 기술 격차 인정. 핵심 과제는 안전성 검증, 돌발상황 대응, 데이터 축적
- **새만금 SPC 및 주주환원:** 새만금 관련 SPC는 총 2개로 하나는 데이터 센터 건설, 나머지 하나는 데이터 센터의 운영임. 2027년 사업 본격화, 2029년 완공이 목표. 엔비디아 GPU 5만장을 단계적으로 새만금 데이터 센터에 배치하는 방안 논의. 구축 이전에는 AWS 등 외부 클라우드 활용. GPU 대부분은 그룹사 안에서 활용할 것. 외부 대여는 아직 검토

현대차 '26년 주가 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

현대차 월별 도매 판매대수 추이



자료: 현대차, 유진투자증권

현대차의 신차 출시 타임라인

지역	4Q26	2027년 예정
국내	• 투싼, 아반떼 (ICE/HEV, 풀체인지) (10월 판매 개시) • GV80 (HEV, 10월 출시 완료) • G80 (HEV, 4Q26~1Q27)	• GV70 (HEV, 1Q27) • 코나 (페이스리프트, 1H27)
미국	• GV80 (HEV, '26년 말) • GV70 (EREV, 4Q26~2027년)	• 투싼 (ICE/HEV, 풀체인지, 1H27) • 엘란트라 (ICE/HEV, 풀체인지, 1H27) • G80 (HEV), GV70 (HEV) • 싼타페 (페이스리프트/EREV) • 코나 (페이스리프트, 2H27)
유럽	• 아이오닉 3 (BEV, '26년 말)	• 투싼 (ICE/HEV, 풀체인지, 1H27) • 베이온 (HEV) • GV70 (HEV) • i20 (HEV, '27~'28년)
중국	• 아이오닉 V (BEV, '26년)	• EREV 라인업 확대 ('27년 전후)
인도	• 현지 전용 신차 (4Q26~)	• 현지 전용 신차

자료: 현대차, 유진투자증권

유진투자증권

주요 Q&A

질문 1.	HEV, ICE, EV 수익성 차이는?
답변 1 .	HEV OPM 은 높은 한자릿수, EV 는 BEP 수준
질문 2.	27 년 판매 회복 방안은?
답변 2.	26 년 판매 부진은 중동 전쟁, 부품사 화재, 파업 및 신차 출시 지연 등 공급 차질 영향. 27 년 투싼, 아반떼, 유럽 아이오닉 3, 중국 아이오닉 V 등 신차 투입
질문 3.	금융 부문 영업이익 감소 원인은?
답변 3.	미국 HCA 의 과거 EV 리스 차량 계약 종료 및 반납 증가로 중고차 처분손실 발생. 4 분기에도 관련 비용 부담 지속 전망
질문 4.	BD 지분 구조와 아틀라스 생산 부지 선정 상황은?
답변 4.	미확정 사항
질문 5.	아틀라스 1 만대 사전 발주 및 실제 공장 배치 계획은?
답변 5.	사실이 아닌 것으로 알고 있음. RMAC 에서 수십 대 규모로 데이터 수집 중
질문 6.	SDV 개발 및 양산 일정은?
답변 6.	26 년 7 월 말 페이스카 개발 완료 후 시험 운행 진행. 27 년 개발자 행사에서 기술 공개. 28 년 말 양산형 SDV 출시 목표
질문 7.	지역별 파워트레인 전략과 2030 년 전동화 목표?
답변 7.	유럽, 중국은 EV 판매 확대. 미국은 HEV 중심 수익성 확보와 EREV 신규 투입 추진. 2030 년 글로벌 판매 xEV 비중 60% 목표. BEV, HEV 구성은 수요에 따라 조정
질문 8.	테슬라, 중국 OEM 대비 자율주행 경쟁력과 데이터 확보 전략?
답변 8.	테슬라, 중국 OEM 대비 기술 격차 존재. 실제 주행 데이터 확보와 안전성 검증이 핵심. 28 년 엔비디아 하이페리온 공통 센서 적용 차량을 통해 데이터 축적 확대 추진
질문 9.	새만금 데이터센터 SPC 진행 상황?
답변 9.	데이터센터 건설 SPC 와 운영 SPC 를 별도로 구성. 27 년 사업 본격 추진, 29 년 완공을 목표. 엔비디아 GPU 5 만장 단계적 배치 추진
질문 10.	아이오닉 3 의 튀르키에 생산이 유럽 현지화 규제에 미치는 영향?
답변 10.	기존 체코 공장으로 이전할 계획 없음. 향후 EU 현지화 요건 변화에 따라 생산거점 조정 검토 여지 있음

자료: 현대차, 유진투자증권

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 기관투자가 또는 제3자에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

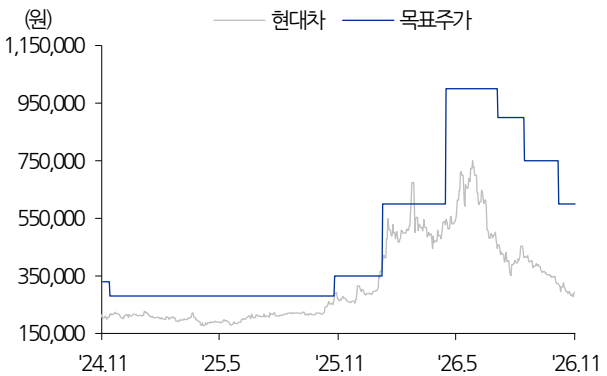
		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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	-22.0	-5.4
2025-07-03	Buy	280,000	1년	-21.0	-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	-18.0	-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	-18.0	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	-3.0	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	-15.8	12.3
2026-01-30	Buy	600,000	1년	-14.9	12.3
2026-02-06	Buy	600,000	1년	-14.5	12.3
2026-03-06	Buy	600,000	1년	-16.6	-9.2
2026-03-10	Buy	600,000	1년	-16.7	-9.2

현대차(005380.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일



2026-03-16	Buy	600,000	1년	-17.2	-9.2
2026-04-01	Buy	600,000	1년	-17.4	-10.3
2026-04-06	Buy	600,000	1년	-16.1	-10.3
2026-04-13	Buy	600,000	1년	-13.4	-10.3
2026-04-21	Buy	1,000,000	1년	-40.8	-25
2026-04-24	Buy	1,000,000	1년	-40.4	-25
2026-05-08	Buy	1,000,000	1년	-39.6	-25
2026-05-29	Buy	1,000,000	1년	-42.8	-25
2026-06-19	Buy	1,000,000	1년	-50.5	-41.9
2026-06-22	Buy	1,000,000	1년	-51.2	-48.9
2026-07-03	Buy	1,000,000	1년	-52.8	-49.8
2026-07-10	Buy	900,000	1년	-54.9	-49.7
2026-07-24	Buy	900,000	1년	-55.6	-49.7
2026-08-06	Buy	900,000	1년	-53.7	-49.7
2026-08-20	Buy	750,000	1년	-50	-43.9
2026-08-27	Buy	750,000	1년	-50.9	-46.2
2026-09-04	Buy	750,000	1년	-51.8	-47.6
2026-10-12	Buy	600,000	1년	-50.2	-45.7
2026-10-30	Buy	600,000	1년	-52.9	-52.2
2026-11-02	Buy	600,000	1년	-53.3	-52.8