

EARNINGS
PREVIEW

현대차 (005380/KS)

백조가 된 현대차

Mobility. 윤혁진 / hjyoon2019@sks.co.kr / 3773-9025

Signal: 현대차 시총 100 조 도달(우선주 포함)**Key:** 알파마요로 자율주행 디스카운트 없는 PER 8.8 배. 100 조 가능**Step:** 로봇 가치는 내러티브가 좌우. 30년 3만대, 3조원 매출시 가치는 27조원

매수(유지)

목표주가: 550,000 원(상향)

현재주가: 411,500 원

상승여력: 33.7%

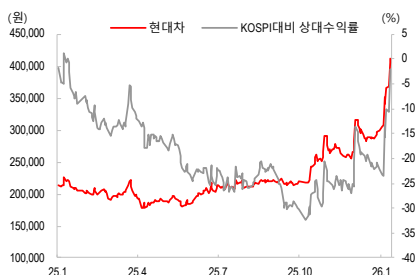
STOCK DATA

주가(26/01/14)	411,500 원
KOSPI	4,723.10 pt
52 주 최고가	411,500 원
60 일 평균 거래대금	428 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	20,476 만주
시가총액	84,258 십억원
주요주주	
현대모비스(외 9)	30.67%
국민연금공단	7.31%
외국인 지분율	35.77%

주가 및 상대수익률



K-로봇 내러티브의 주축이 된 현대차

현대차 주가는 휴머노이드 로봇과 자율주행 기대감이 반영되면서, 연초이후 +38.6% 급등한 상황이다. 우선주까지 포함한 현대차 시총은 어제자로 99.6 조원으로 현대차는 만년 저평가 기업에서 백조로 탈바꿈했다. 현대차의 경쟁사 대비 할인 요인이었던 자율주행 경쟁력은 1) 엔비디아가 알파마요를 출시함으로 현대차는 스마트폰 산업의 삼성전자자가 될 가능성이 생겼으며, 2) 엔비디아 부사장 출신(테슬라, 엔비디아 등 글로벌 기업에서 컴퓨터 비전 기반 자율주행 분야 기술 경험)을 AVP (첨단차플랫폼) 본부장으로 영입하는 등 내외부 긍정적인 변화로 기대요인으로 바뀌었다.

중국 휴머노이드 기업들의 앞선 경쟁력을 우려할 수도 있지만, 구글 딥마인드의 두뇌, AI로 확실하게 피봇팅 한 현대차 경영진, 대량생산과 품질관리에 우위에 있는 현대차는 미국과 서방국가의 휴머노이드 파트너가 될 것으로 예상된다. 이미 KODEX 로봇액티브 ETF에 편입됐으며, 글로벌 로봇관련 ETF(BOTZ, ARKQ 등)에 편입이 되면서 수급과 밸류에이션도 추가적으로 업그레이드될 것으로 전망된다.

실적은 무난, 로봇과 자율주행 진행 속도가 주가 좌우

4Q 실적은 매출액 50.1조원(+7.3%QoQ), 영업이익 2.6조원(+1.9%QoQ)으로 추정된다. 하이브리드 차량 판매 증가와 우호적인 환율(+2.3%QoQ)로 양호한 실적이 예상된다. 자동차 사업 가치 85.5조원(PER 8.8배)에 로봇사업 가치 26.8조원(30년 3만대 판매 가정)을 합산하여 현대차 목표주가를 55만원으로 상향한다.

2분기 중 출시될 자율주행 Pace Car, 8월 가동 예정인 RMAC(Robotics Meta Plant Application Center), 3만대 Capa의 로봇 공장 건설과 관련 뉴스 등 자율주행과 로봇에서 제기되는 내러티브와 진행속도가 향후 주가를 좌우할 것으로 전망한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	25년 4분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	50,137	50,793	-1.3	48,441	3.5	200,925	201,703	-0.4	196,476	2.3
영업이익(십억원)	2,587	2,495	3.7	2,701	-4.2	13,448	13,440	0.1	13,488	-0.3
지배주주순이익(십억원)	2,371	2,308	2.7	2,432	-2.5	11,684	11,678	0.1	11,694	-0.1
영업이익률(%)	5.2	4.9	-	5.6	-	6.7	6.7	-	6.9	-
지배주주순이익률(%)	4.7	4.5	-	5.0	-	5.8	5.8	-	6.0	-

자료: SK 증권

현대차 실적 추이 및 전망										(단위: 십억원, 천대, %)		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2023	2024	2025	2026
매출액	44,408	48,287	46,721	50,138	48,765	51,307	48,196	52,658	162,664	175,232	189,554	200,926
자동차 부문	34,718	37,030	36,715	37,733	37,282	39,657	39,162	38,474	130,150	136,725	146,196	154,576
금융부문	7,398	8,269	7,189	9,505	8,984	8,392	5,964	11,022	22,401	28,446	32,361	34,363
기타 부문	2,292	2,988	2,817	2,901	2,498	3,257	3,071	3,162	10,112	10,061	10,998	11,988
영업이익	3,634	3,602	2,537	2,586	3,388	3,828	3,548	2,684	15,126	14,239	12,359	13,448
자동차 부문	2,893	2,253	1,174	1,766	2,516	2,335	2,058	1,720	12,916	11,076	8,086	8,629
금융부문	571	653	576	437	703	797	703	581	1,385	1,795	2,237	2,783
기타 부문	204	257	250	236	218	274	259	239	1,064	1,032	947	989
OPM	8.2%	7.5%	5.4%	5.2%	6.9%	7.5%	7.4%	5.1%	9.3%	8.1%	6.5%	6.7%
자동차 부문	8.3%	6.1%	3.2%	4.7%	6.7%	5.9%	5.3%	4.5%	9.9%	8.1%	5.5%	5.6%
금융부문	7.7%	7.9%	8.0%	4.6%	7.8%	9.5%	11.8%	5.3%	6.2%	6.3%	6.9%	8.1%
기타 부문	8.9%	8.6%	8.9%	8.1%	8.7%	8.4%	8.4%	7.6%	10.5%	10.3%	8.6%	8.3%
글로벌 판매량	1,001	1,066	1,044	1,033	1,021	1,087	1,065	1,054	4,218	4,142	4,144	4,227
%, YoY	-0.6%	0.9%	3.2%	-3.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	7.0%	-1.8%	0.0%	2.0%
ASP (USD)	23,900	24,745	25,386	25,233	25,448	25,418	25,626	25,452	23,627	24,218	24,810	25,486
%, YoY	0.8%	1.7%	2.6%	5.0%	6.5%	2.7%	0.9%	0.9%	5.7%	2.5%	2.4%	2.7%

자료: 현대자동차, SK 증권

현대차 Valuation

구분	비고
자동차 가치	100.3조원
26년 순이익	11.4조원
적용 PER	8.8배 테슬라를 제외한 글로벌 OEM 26년 평균 PER
로봇 가치	26.8조원
현대차 적정가치	127.1조원
- 우선주 시가총액	15.3조원 현대차우, 현대차 2우B, 현대차 3우B
현대차 보통주 적정가치	111.8조원
발행주식수	204.8백만주
보통주 적정주가	550,000원

자료: 현대자동차, SK 증권

현대차 로봇사업 Valuation

구분	비고
28년 생산 Capa	3만대
대당 가격	1.0억원 ASP 7만 달러 가정. 미국 공장 노동자 인건비 6~7만 달러 가격 가정, 적용 공정, 사용 시간에 따라서 회수기간 크게 변동
30년 매출액	3.0조원
PSR	12.0배 글로벌 로봇 관련 기업들 PSR 평균
로봇 가치	26.8조원 4년 현재화. WACC 8.1%

자료: 현대자동차, SK 증권

글로벌 로봇 관련 상장사 시가총액과 밸류에이션

국가	기업명	개요	시가총액 (조원)	P/B(배)	P/S(배)
일본	파나소닉 (FANUC)	세계 최대 산업용 로봇 제조업체 중 하나로, 자동차 시장의 핵심 기업	56	3.40	7.37
일본	야스카와 전기 (Yaskawa Electric)	모션 제어 및 로봇 분야의 세계적인 선두 제조업체 중 하나	12	12.93	12.64
스위스	ABB	스위스의 글로벌 엔지니어링 기업으로, 산업용 로봇 시장 점유율 13%를 차지하는 '빅 4' 중 하나	160	9.18	4.02
미국	인튜이티브 서지컬 (Intuitive Surgical)	의료용 로봇(수술로봇) 시장을 독점하는 기업으로 높은 기업 가치를 인정받고 있음	299	12.28	22.17
미국	테라다인 (Teradyne)	자동 이동 로봇(AMR) 분야의 강자	50	12.93	12.64
미국	록웰 오토메이션 (Rockwell Automation)	산업 자동화 및 디지털 트랜스포메이션 기술 제공	69	5.61	12.74

자료: SK 증권

글로벌 자동차 그룹 밸류에이션 비교

(단위: 십억원, 배, %)

기업명	시가총액 (십억원)	PER(배)		OP Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITD(배)		ROE(%)		부채비율 (%)	24년 이자보상배율 (배)
		25E	26E	25E	26E	25E	26E	(배) 26E	(배) 26E	25E	26E		
현대차	83,644	9.2	8.4	-11.7	9.0	0.9	0.8	13.1	12.1	9.7	9.7	131.2	31.5
기아	55,595	7.2	6.4	-26.7	11.7	0.9	0.8	3.2	2.5	13.3	13.8	6.4	124.8
GM	114,690	8.1	7.1	-4.6	9.9	1.2	1.0	3.9	3.5	13.7	15.5	199.3	15.1
Ford	82,273	12.7	9.2	27.0	30.1	1.2	1.1	4.6	3.6	9.0	12.9	358.6	4.7
Stellantis	43,316	20.5	5.6	-22.6	114.2	0.3	0.3	1.8	1.2	-0.6	4.8	45.3	2.8
Toyota	530,754	10.5	13.5	1.0	-18.8	1.3	1.2	13.1	15.5	13.1	9.7	103.8	75.5
Honda	79,581	7.8	13.8	16.2	-48.8	0.6	0.5	5.8	12.2	7.7	4.0	80.7	23.2
Daimler	98,772	10.5	8.7	-48.6	30.6	0.6	0.6	1.9	1.6	5.5	6.9	122.1	65.8
Volkswagen	88,399	9.4	4.9	-48.4	77.3	0.3	0.3	1.1	0.9	3.5	5.7	129.2	10.2
BMW	94,373	8.3	7.9	-13.0	6.0	0.6	0.6	5.6	5.1	7.1	7.1	111.6	20.0
Tesla	2,196,722	278.5	205.6	-35.3	47.9	18.4	17.2	114.4	99.5	6.5	7.2	18.5	20.2
평균 (테슬라, 현대차그룹 제외)	141,520	11.0	8.8	-11.6	25.1	0.8	0.7	4.7	5.5	7.4	8.3	143.8	27.2

자료: 블룸버그, SK 증권

국내 상장 로봇 관련 ETF

ETF	시가총액(억원)	현대차 편입 비중
KODEX 로봇액티브	6,096.1	4.11
RISE AI&로봇	3,031	-
KoAct 글로벌 AI&로봇액티브	1,865.1	-
TIGER 코리아휴머노이드로봇산업	1,168.7	
PLUS 글로벌휴머노이드로봇액티브	680.4	3.75
KODEX 글로벌로봇(합성)	347.95	-

자료: 주파수, SK 증권

글로벌 로봇 ETF TOP 10

티커	ETF	AUM
BOTZ	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	\$3.4B
KOMP	State Street(R) SPDR(R) S&P Kensho New Economies Composite ETF	\$2.6B
ARKQ	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	\$2.0B
ROBO	ROBO Global(R) Robotics and Automation Index ETF	\$1.4B
ROBT	First Trust Nasdaq Artificial Intelligence and Robotics ETF	\$722.9M
IGPT	Invesco AI and Next Gen Software ETF	\$685.5M
TECB	iShares U.S. Tech Breakthrough Multisector ETF	\$446.0M
THNQ	ROBO Global(R) Artificial Intelligence ETF	\$301.5M
FBOT	Fidelity Disruptive Automation ETF	\$176.5M
LOUP	Innovator Deepwater Frontier Tech ETF	\$170.5M

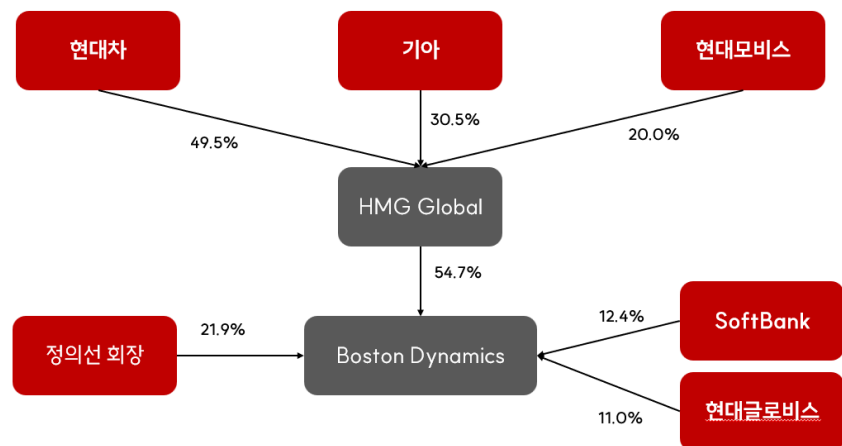
자료: Signal Bloom AI, SK 증권

BOTZETF TOP 10 Holdings

티커	기업명	투자 비중
NVDA	NVIDIA Corporation	11.18%
ABBN.SW	ABB Ltd	9.03%
6954.T	Fanuc Corporation	8.87%
ISRG	Intuitive Surgical, Inc.	6.97%
6861.T	Keyence Corporation	5.85%
6383.T	Daifuku Co., Ltd.	4.29%
PEGA	Pegasystems Inc.	3.67%
6273.T	SMC Corporation	3.51%
DT	Dynatrace, Inc.	3.03%
6506.T	YASKAWA Electric Corporation	2.91%

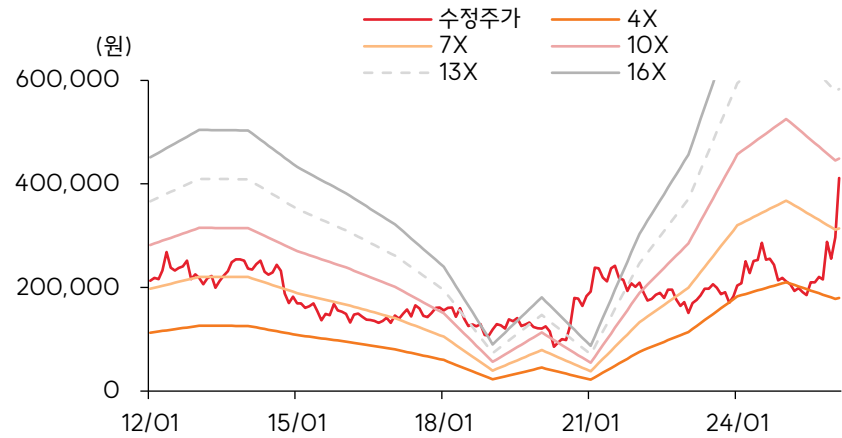
자료: Signal Bloom AI, SK 증권

보스턴다이내믹스 지분구조



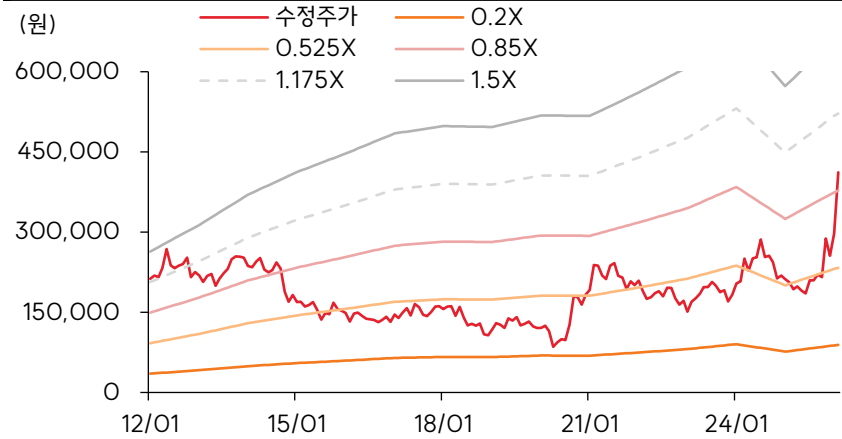
자료: 현대자동차그룹, SK 증권

현대차 PER Band 차트



자료: 현대차, SK증권

현대차 PBR Band 차트



자료: 현대차, SK증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	58,604	64,336	66,660	71,883	82,433
현금및현금성자산	19,167	19,015	13,116	15,312	23,295
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	11,164	11,833	12,401
재고자산	17,400	19,791	21,409	22,693	23,782
비유동자산	116,172	147,622	153,595	158,102	161,598
장기금융자산	5,067	6,803	6,903	6,982	7,049
유형자산	38,921	44,534	47,160	49,137	50,582
무형자산	6,219	7,683	8,042	8,245	8,322
자산총계	282,463	339,798	348,095	357,825	371,871
유동부채	73,362	79,510	79,194	78,555	82,231
단기금융부채	34,390	36,605	32,945	29,650	31,073
매입채무 및 기타채무	19,595	22,083	23,887	25,321	26,536
단기충당부채	7,317	7,382	7,985	8,464	8,870
비유동부채	107,292	140,013	140,750	141,906	142,386
장기금융부채	91,609	121,484	121,484	121,484	120,984
장기매입채무 및 기타채무	887	718	718	718	718
장기충당부채	4,334	5,005	5,414	5,739	6,015
부채총계	180,654	219,522	219,944	220,461	224,617
지배주주지분	92,497	109,103	116,373	124,930	134,129
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
기타자본구성요소	-1,197	-850	-850	-850	-850
자기주식	-1,197	-850	-850	-850	-850
이익잉여금	88,666	96,596	103,865	112,422	121,621
비지배주주지분	9,312	11,173	11,778	12,434	13,126
자본총계	101,809	120,276	128,151	137,364	147,255
부채와자본총계	282,463	339,798	348,095	357,825	371,871

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	-2,519	-5,662	17,588	18,173	18,595
당기순이익(손실)	12,272	13,230	11,394	12,340	13,017
비현금성항목등	21,192	23,950	7,471	7,888	8,065
유형자산감가상각비	3,284	3,398	3,534	3,597	3,603
무형자산상각비	1,663	889	935	961	971
기타	16,246	19,663	3,002	3,329	3,491
운전자본감소(증가)	-30,365	-35,160	2,079	1,651	1,400
매출채권및기타채권의감소(증가)	-99	-590	-844	-670	-568
재고자산의감소(증가)	-3,250	-1,159	-1,618	-1,284	-1,089
매입채무및기타채무의증가(감소)	984	834	1,805	1,433	1,215
기타	-9,512	-11,941	-7,533	-8,229	-8,659
법인세납부	-3,894	-4,259	-4,177	-4,524	-4,772
투자활동현금흐름	-8,649	-14,623	-10,852	-9,308	-8,207
금융자산의감소(증가)	2,368	-760	-730	-580	-492
유형자산의감소(증가)	-6,926	-7,890	-6,160	-5,574	-5,048
무형자산의감소(증가)	-1,778	-2,180	-1,294	-1,165	-1,048
기타	-2,313	-3,794	-2,668	-1,989	-1,619
재무활동현금흐름	9,393	19,493	-7,179	-6,421	-2,203
단기금융부채의증가(감소)	-2,617	-354	-3,661	-3,294	1,423
장기금융부채의증가(감소)	13,898	19,394	0	0	-500
자본의증가(감소)	137	3,278	0	0	0
배당금지급	-2,499	-3,913	-3,519	-3,126	-3,126
기타	474	1,088	0	0	-0
현금의 증가(감소)	-1,698	-152	-5,899	2,196	7,983
기초현금	20,865	19,167	19,015	13,116	15,312
기말현금	19,167	19,015	13,116	15,312	23,295
FCF	-9,445	-13,551	11,428	12,599	13,547

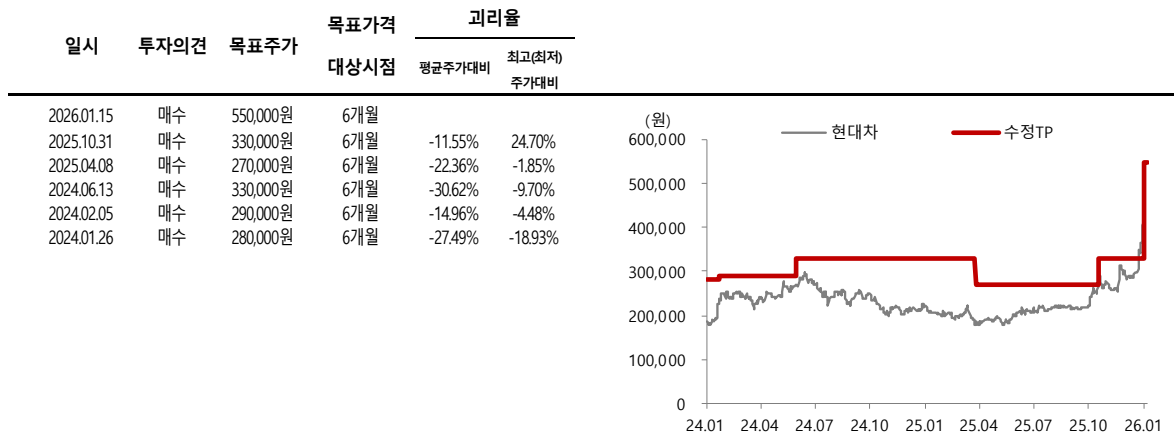
자료 : 현대차, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	162,664	175,231	189,553	200,925	210,569
매출원가	129,179	139,482	153,927	162,814	170,628
매출총이익	33,484	35,749	35,627	38,111	39,941
매출총이익률(%)	20.6	20.4	18.8	19.0	19.0
판매비와 관리비	18,357	21,510	23,268	24,664	25,847
영업이익	15,127	14,240	12,359	13,448	14,093
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.5	6.7	6.7
비영업손익	2,492	3,542	3,211	3,415	3,696
순금융손익	440	529	-156	-159	-92
외환관련손익	150	295	319	338	354
관계기업등 투자손익	2,471	3,114	3,270	3,433	3,605
세전계속사업이익	17,619	17,781	15,570	16,863	17,789
세전계속사업이익률(%)	10.8	10.1	8.2	8.4	8.4
계속사업법인세	4,627	4,232	4,177	4,524	4,772
계속사업이익	12,992	13,549	11,394	12,340	13,017
중단사업이익	-720	-319	0	0	0
*법인세효과	-22	28	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	11,394	12,340	13,017
순이익률(%)	7.5	7.5	6.0	6.1	6.2
지배주주	11,962	12,527	10,788	11,684	12,325
지배주주귀속 순이익률(%)	7.4	7.1	5.7	5.8	5.9
비지배주주	311	703	606	656	692
총포괄이익	12,429	18,255	11,394	12,340	13,017
지배주주	12,204	17,100	10,673	11,559	12,194
비지배주주	224	1,154	720	780	823
EBITDA	20,073	18,527	16,828	18,006	18,668

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	14.4	7.7	8.2	6.0	4.8
영업이익	54.0	-5.9	-13.2	8.8	4.8
세전계속사업이익	57.6	0.9	-12.4	8.3	5.5
EBITDA	35.0	-7.7	-9.2	7.0	3.7
EPS	68.9	2.3	-14.1	8.3	5.5
수익성 (%)					
ROA	4.6	4.3	3.3	3.5	3.6
ROE	13.7	12.4	9.6	9.7	9.5
EBITDA마진	12.3	10.6	8.9	9.0	8.9
안정성 (%)					
유동비율	79.9	80.9	84.2	91.5	100.2
부채비율	177.4	182.5	171.6	160.5	152.5
순차입금/자기자본	95.0	105.9	100.6	89.4	78.3
EBITDA/이자비용(배)	36.0	41.0	35.6	39.0	40.7
배당성향	25.1	25.1	29.0	26.8	25.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	46,254	47,327	40,650	44,025	46,442
BPS	341,739	405,094	441,702	473,946	508,607
CFPS	61,671	61,945	57,489	61,202	63,678
주당 현금배당금	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
Valuation지표 (배)					
PER	4.4	4.5	7.3	9.3	8.9
PBR	0.6	0.5	0.7	0.9	0.8
PCR	3.3	3.4	5.2	6.7	6.5
EV/EBITDA	7.8	10.4	12.3	11.2	10.4
배당수익률	5.6	5.7	4.6	4.6	4.6



COMPLIANCE NOTICE

작성(윤혁진)은 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 15일 기준)

매수 93.94% 중립 6.06% 매도 0.00%