

현대차 005380

착실한 미래 사업 준비에 주목

4Q25P Re: 영업이익 1.7조원으로 컨센서스 하회

4Q25P 잠정 매출액 46.8조원(+0.5% 이하 YoY), 영업이익 1.7조원(-39.9%)으로 이익 컨센서스를 하회했다. 매출액은 북미 지역 및 HEV 믹스 개선과 환율 효과로 역대 4분기 최대치를 경신했다. 영업이익은 관세비용(1.5조원)과 시장 경쟁 심화에 따른 인센티브 증가로 부진했다. 다만 관세는 전분기에 이은 절감 노력으로 약 60%를 만회했다. 일회성비용은 총 5,400억원을 인식했다. 신차 투입 목적의 유럽/전주 공장 섰다운 고정비(2,000억원), 통상임금 관련 인건비(1,400억원), 품질비용(1,000억원), HCA 리스 회계 조정(1,300억 원)을 포함한다.

2026년 매출액 성장률 1~2%, OPM 6.3~7.3% 제시

2026년 가이던스는 글로벌 도매판매 416만대(+0.5%), 매출액 성장률 1~2%, 영업이익률 6.3~7.3%를 제시했다. 관세는 온기 반영되나 기존 재고 소진으로 15% 관세율이 본격적으로 반영되며 전년 수준(4.1조원)을 예상한다. 절감 노력으로 60%는 만회할 전망이다. 인센티브 증가는 불가피하겠으나 미국 및 HEV 중심 믹스 효과로 수익성 성장을 예상한다. 투자 계획은 17.8조원(+23.2%)으로 5개년 장기투자 계획(총 77조원, 25' CID 발표) 내 2026~2027년이 Peak가 될 전망이다. 이는 2028년 휴머노이드 양산 준비(4Q26 그룹사 아틀라스 실증 사업 등)와 2027년 SDV 상용화 준비(2H26 페이스카 출시) 등이 포함된다. 블랙웰 GPU 5만장 매입 협의는 완료됐으나 구체적인 시점은 향후 확인될 전망이다.

2021년 대비 명확한 AI플랫폼 사업자로의 전환에 주목

기말 DPS는 2,500원으로 연 최소 배당금 10,000원(-2,000원)에 부합했다. 순이익 감소로 배당성향(27.7%)은 초과 달성했다. 연중 기보유 자사주 1% 소각 및 4,700억원(25~27년 4조원 자사주 매입 이행) 매입까지 합산 시 TSR 35%를 달성했다. 2026년에도 동일한 목표로 1/30부터 3개월 간 4,000억원 규모의 자사주를 매입 후 연내 전량 소각할 예정이다. 한편, 2021년 애플카 이슈 대비 AI플랫폼 사업자로의 전환이 훨씬 뚜렷하다. HW 양산 역량과 Top tier급 SW 파트너십을 감안 시 데이터 주권 등에 대한 협상력도 높다. 이에 최소한 2021년 고점 PER 15배는 부여 가능하다는 판단으로 목표주가를 80만원으로 상향한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,255	191,165	200,928
영업이익	15,127	14,240	11,467	13,188	15,020
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.2	6.9	7.5
세전이익	17,619	17,781	13,840	15,796	17,550
지배주주지분순이익	11,962	12,527	9,446	11,155	12,635
EPS(원)	53,344	58,785	44,618	53,289	60,795
증감률(%)	64.1	10.2	-24.1	19.4	14.1
ROE(%)	13.7	12.4	8.6	9.8	10.3
PER(배)	3.8	3.6	11.8	9.9	8.7
PBR(배)	0.6	0.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	7.4	9.9	16.6	14.4	12.5

자료: 현대차, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지

02-709-2657

tyc@ds-sec.co.kr

2026.01.30

매수(유지)

목표주가(상향)	800,000원
현재주가(01/29)	528,000원
상승여력	51.5%

Stock Data

KOSPI	5,221.3pt
시가총액(보통주)	108,112십억원
발행주식수	204,758천주
액면가	5,000원
자본금	1,489십억원
60일 평균거래량	2,026천주
60일 평균거래대금	788,227백만원
외국인 지분율	32.0%
52주 최고가	590,000원
52주 최저가	175,800원
주요주주	
현대모비스(외 10인)	30.7%
국민연금공단(외 1인)	7.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	79.9	56.2
3M	104.7	76.7
6M	142.2	80.6

주가차트

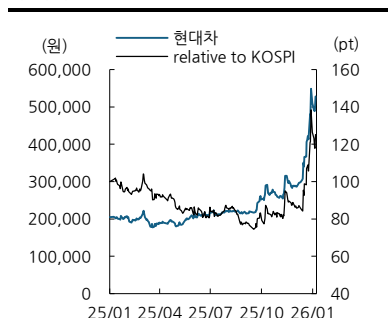


표1 현대차 4Q25P 실적 Review

(십억원, %)	4Q25P	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	46,839	46,721	46,624	0.3	0.5	48,698	(3.8)	48,225	(2.9)
자동차	36,590	36,715	35,750	(0.3)	2.3			35,248	
금융	7,432	7,189	8,188	3.4	(9.2)			9,974	
기타	2,817	2,817	2,686	0.0	4.9			3,003	
영업이익	1,695	2,537	2,822	(33.2)	(39.9)	2,829	(40.1)	2,738	(38.1)
OPM	3.6	5.4	6.1	(1.8)	(2.4)	5.8	(2.2)	5.7	(2.1)
자동차	3.3	4.7	6.2	(1.4)	(2.9)			5.7	(2.4)
금융	5.9	5.8	5.2	0.1	0.7			5.9	0.0
기타	4.3	8.9	9.1	(4.5)	(4.7)			9.2	(4.9)
지배순이익	1,029	2,261	2,280	(54.5)	(54.9)	2,509	(59.0)	2,139	(51.9)
NPM	2.2	4.8	4.9	(2.6)	(2.7)	5.2	(3.0)	4.4	(2.2)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대차 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025P	2026F	2025P	2026F
매출액	187,641	199,729	186,254	191,165	(0.7)	(4.3)
영업이익	12,510	13,792	11,467	13,188	(8.3)	(4.4)
OPM	6.2	5.4	6.2	6.9	(0.1)	1.5
지배순이익	10,556	11,422	9,446	11,155	(10.5)	(2.3)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대차 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	증감률
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,460	1,465	1,440	1,425	1,363	1,422	1,448	1.8
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,584	1,593	1,581	1,596	1,475	1,607	1,589	(1.1)
도매판매 (중국 제외)	972	1,035	1,007	996	942	995	975	998	4,012	4,009	3,910	(2.5)
미국	243	262	257	244	235	248	246	243	988	1,006	972	(3.4)
유럽	166	189	181	177	161	181	161	176	705	713	679	(4.8)
한국	151	161	150	138	146	153	140	144	609	601	583	(3.0)
인도	154	134	140	147	149	139	144	142	608	576	574	(0.2)
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,503	49,244	47,747	48,670	175,231	186,254	191,165	2.6
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	35,307	37,657	37,593	37,401	136,725	145,053	147,958	2.0
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	7,711	8,629	7,416	8,161	28,446	30,288	31,918	5.4
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,484	2,958	2,739	3,108	10,061	10,914	11,289	3.4
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	3,386	4,307	3,052	2,443	14,240	11,467	13,188	15.0
OPM	8.2	7.5	5.4	3.6	7.4	8.7	6.4	5.0	8.1	6.2	6.9	0.7
자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	2,569	3,375	2,219	1,913	11,412	8,471	10,076	19.0
금융	571	653	576	364	595	677	590	396	1,795	2,164	2,258	4.4
기타	204	257	250	122	221	254	243	135	1,033	833	853	2.4
지배순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,893	3,605	2,784	1,873	12,527	9,446	11,155	18.1
NPM	7.1	6.2	4.8	2.2	6.4	7.3	5.8	3.8	7.1	5.1	5.8	0.8
YoY												
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	2.5	2.0	2.2	3.9	7.7	6.3	2.6	
영업이익	2.1	(15.8)	(29.1)	(39.9)	(6.8)	19.6	20.3	44.1	(5.9)	(19.5)	15.0	
OPM	(0.6)	(2.0)	(2.9)	(2.4)	(0.7)	1.3	1.0	1.4	(1.2)	(2.0)	0.7	
지배순이익	(2.3)	(24.5)	(25.7)	(54.9)	(8.4)	20.2	23.1	82.0	4.7	(24.6)	18.1	

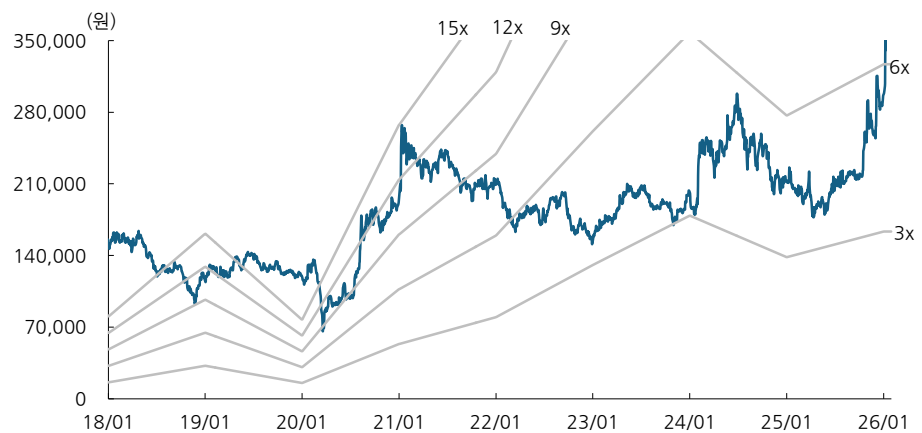
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변동률

표4 현대차 Valuation Table

항목	단위	값	비고
지배 순이익	(십억원)	11,155	26F 지배주주 순이익
주식수	(천주)	204,758	
Target EPS	(원)	54,480	
Target P/E	(x)	15.0	
목표주가	(원)	800,000	'21 애플카 이슈 대비 뚜렷한 AI 플랫폼 사업자 전환 감안하여 당시 고점 P/E 적용
현재주가	(원)	528,000	
Upside	(%)	51.5	

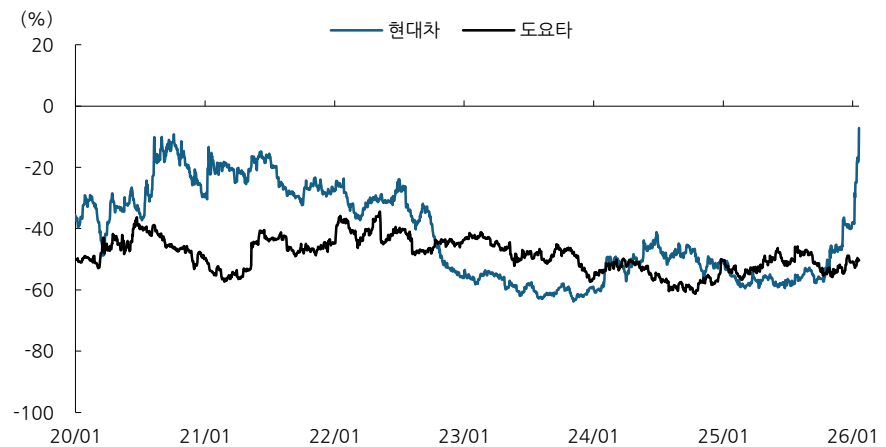
자료: DS투자증권 리서치센터

그림1 현대차 PER(12M fwd.) Band Chart



자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

그림2 현대차, 도요타 지수(코스피, 닛케이) 대비 할인율 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

[현대차 005380]

재무상태표

(십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	101,725	115,764	109,964	114,929	121,971
현금 및 현금성자산	19,167	19,015	10,956	11,951	14,277
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	11,484	11,933	12,605
재고자산	17,400	19,791	21,293	22,126	23,372
기타	56,376	66,638	66,230	68,919	71,718
비유동자산	180,739	224,034	241,459	255,784	270,689
관계기업투자등	97,025	116,639	120,866	125,774	130,880
유형자산	38,921	44,534	48,288	53,626	58,986
무형자산	6,219	7,683	8,835	10,337	12,094
자산총계	282,463	339,798	351,422	370,713	392,660
유동부채	73,362	79,510	85,164	88,995	93,580
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	31,098	32,313	34,133
단기금융부채	34,426	36,641	41,295	43,391	45,617
기타유동부채	11,991	12,811	12,772	13,290	13,830
비유동부채	107,292	140,013	144,695	151,902	159,534
장기금융부채	91,614	121,487	125,267	131,705	138,537
기타비유동부채	15,678	18,525	19,428	20,197	20,997
부채총계	180,654	219,522	229,859	240,897	253,114
지배주주지분	92,497	109,103	109,674	117,927	127,657
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	110,266	119,996
비지배주주지분(연결)	9,312	11,173	11,889	11,889	11,889
자본총계	101,809	120,276	121,563	129,816	139,547

현금흐름표

(십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	-7,053	9,129	10,764
당기순이익(손실)	12,272	13,230	10,365	12,172	13,695
비현금수익비용가감	21,192	23,950	14,007	-1,052	-828
유형자산감가상각비	3,284	3,398	3,877	4,880	6,239
무형자산상각비	1,663	889	1,248	1,526	1,774
기타현금수익비용	16,246	13,411	3,542	-13,163	-14,646
영업활동 자산부채변동	-30,365	-35,160	-25,492	-1,991	-2,102
매출채권 감소(증가)	-99	-590	-350	-449	-672
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-1,479	-832	-1,246
매입채무 증가(감소)	984	834	-900	1,216	1,820
기타자산, 부채변동	-27,999	-34,244	-22,763	-1,926	-2,004
투자활동 현금	-8,649	-14,623	-10,172	-13,767	-14,592
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-7,047	-5,338	-5,360
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-2,248	-3,028	-3,531
투자자산 감소(증가)	938	-2,955	374	-2,824	-3,019
기타투자활동	-882	-1,599	-1,251	-2,577	-2,682
재무활동 현금	9,393	19,493	9,089	5,632	6,153
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	12,635	8,534	9,058
자본의 증가(감소)	-2,499	-3,231	-3,674	-2,902	-2,905
배당금의 지급	2,499	2,999	2,968	2,902	2,905
기타재무활동	611	3,683	127	0	0
현금의 증가	-1,698	-152	-8,059	995	2,325
기초현금	20,865	19,167	19,015	10,956	11,951
기말현금	19,167	19,015	10,956	11,951	14,277
NOPLAT	11,155	10,850	8,588	10,163	11,720
FCF	-5,550	-12,603	-11,292	-4,637	-3,828

자료: 현대차, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)

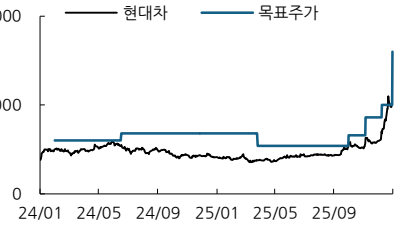
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,255	191,165	200,928
매출원가	129,179	139,482	152,038	155,375	165,886
매출총이익	33,484	35,749	34,216	35,790	35,042
판매비 및 관리비	18,357	21,510	22,749	22,602	20,022
영업이익	15,127	14,240	11,467	13,188	15,020
(EBITDA)	20,073	18,527	16,593	19,594	23,033
금융손익	669	912	216	350	452
이자비용	558	451	569	581	617
관계기업등 투자손익	2,471	3,114	2,509	2,247	2,255
기타영업외손익	-648	-485	-352	11	-178
세전계속사업이익	17,619	17,781	13,840	15,796	17,550
계속사업법인세비용	4,627	4,232	3,475	3,623	3,855
계속사업이익	12,992	13,549	10,365	12,172	13,695
중단사업이익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	10,365	12,172	13,695
지배주주	11,962	12,527	9,446	11,155	12,635
총포괄이익	13,054	13,230	10,365	12,172	13,695
매출총이익률 (%)	20.6	20.4	18.4	18.7	17.4
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.2	6.9	7.5
EBITDA마진률 (%)	12.3	10.6	8.9	10.2	11.5
당기순이익률 (%)	7.5	7.5	5.6	6.4	6.8
ROA (%)	4.4	4.0	2.7	3.1	3.3
ROE (%)	13.7	12.4	8.6	9.8	10.3
ROIC (%)	13.7	9.1	6.0	6.5	7.0

주요투자지표

(원, 배)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
투자지표 (x)					
P/E	3.8	3.6	11.8	9.9	8.7
P/B	0.6	0.5	1.3	1.2	1.1
P/S	0.3	0.3	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.4	9.9	16.6	14.4	12.5
P/CF	1.7	1.5	5.7	12.6	10.9
배당수익률 (%)	5.6	5.4	2.2	2.2	2.2
성장성 (%)					
매출액	14.4	7.7	6.3	2.6	5.1
영업이익	54.0	-5.9	-19.5	15.0	13.9
세전이익	57.6	0.9	-22.2	14.1	11.1
당기순이익	53.7	7.8	-21.7	17.4	12.5
EPS	64.1	10.2	-24.1	19.4	14.1
안정성 (%)					
부채비율	177.4	182.5	189.1	185.6	181.4
유동비율	138.7	145.6	129.1	129.1	130.3
순차입금/자기자본(x)	97.5	108.2	123.0	120.8	117.1
영업이익/금융비용(x)	27.1	31.5	20.1	22.7	24.4
총차입금 (십억원)	126,039	158,128	166,562	175,096	184,154
순차입금 (십억원)	99,214	130,181	149,572	156,866	163,343
주당지표(원)					
EPS	53,344	58,785	44,618	53,289	60,795
BPS	337,373	401,961	413,255	444,353	481,017
SPS	593,295	645,590	701,815	720,316	757,106
CFPS	122,058	136,978	91,835	41,903	48,480
DPS	11,400	11,410	11,420	11,430	11,440

현대차 (005380) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-02-29	매수	300,000	-14.9	-0.7	1,000,000 500,000 0	
2024-03-05	매수	300,000	-14.8	-0.7		
2024-03-27	매수	300,000	-14.1	-0.7		
2024-04-02	매수	300,000	-13.7	-0.7		
2024-04-15	매수	300,000	-12.4	-0.7		
2024-04-26	매수	300,000	-11.2	-0.7		
2024-06-04	매수	300,000	-7.6	-0.7		
2024-07-02	매수	300,000	-8.1	-5.7		
2024-07-16	매수	340,000	-35.4	-19.3		
2024-07-26	매수	340,000	-35.9	-23.8		
2024-10-14	매수	340,000	-38.8	-26.9		
2024-10-25	매수	340,000	-39.5	-33.4		
2025-01-13	매수	340,000	-41.3	-34.7		
2025-01-24	매수	340,000	-41.9	-34.7		
2025-02-11	매수	340,000	-42.1	-34.7		
2025-04-25	매수	270,000	-21.5	-1.9		
2025-07-07	매수	270,000	-18.0	-1.9		
2025-09-09	매수	270,000	-14.8	-1.9		
2025-09-24	매수	270,000	-12.8	-1.9		
2025-10-31	매수	330,000	-18.6	-11.7		
2025-11-04	매수	330,000	-19.2	-14.1		
2025-12-05	매수	430,000	-30.5	-18.5		
2026-01-08	매수	500,000	-9.1	9.8		
2026-01-30	매수	800,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.