

# 현대차 005380

## 지나가는 바람일 뿐

### 1Q26F Pre: 판매보증비와 원가 부담 확대로 컨센서스 하회 전망

1Q26F 매출액 45.9조원(+3.3% 이하 YoY), 영업이익 2.6조원(-27.6%)으로 이익 컨센서스를 하회할 전망이다. 기말환율 급등에 따른 판매보증비 증가(3,000억원), 원자재 가격 상승, 펠리세이드 관련 일회성 비용(1,000억원 이내 예상) 인식이 주요하다. 도매판매(중국 제외)는 93.6만대(-3.7%)로 이란 사태에 따른 부진으로 감소했다. 다만 우호적 환율 및 HEV 믹스 성장이 외형 성장을 견인했다. 수익성은 이란 사태에 따른 원자재 가격 상승으로 예상 대비 부진이 불가피하다. 관세는 15% 온기 반영되어 약 1조원 발생할 것으로 예상된다.

### 지정학적 요인으로 상반기 실적 부담은 불가피하나 일시적 요인일 뿐

2Q26F 매출액 50.5조원(+4.7%), 영업이익 3.4조원(-6.9%)을 예상한다. 펠리세이드 조기 정상화로 HEV 믹스 성장과 우호적 환율로 탑라인 성장은 지속 가능하다. 다만 예상 도매판매(중국 제외)는 98.1만대 수준으로 부진이 예상된다. 이는 중동 판매 부진과 함께 안전공업 화재 및 나프타 대란 등을 포함한 공급망 생산 차질 영향이다. 지정학적 불확실성 지속 시 재고 수준을 감안해 판매는 3Q26부터 온기 반영이 예상되는 만큼 회복 속도는 관망이 필요하다. 다만 하반기 주요 차종의 신차 출시에 따른 판매 확대 및 믹스 개선 효과가 회복의 단초가 될 전망이다.

### Physical AI 선도 지위는 명확한 만큼 매수 기회라는 판단

글로벌 Physical AI에서 현대차가 갖는 입지가 더욱 좋아지고 있다는 점에 주목이 필요하다. 지난 3월말 미국 상원에서 초당적 로봇 안보법(적대국 기업의 휴머노이드와 무인차량 사용 금지)을 발의했다. 보스턴다이나믹스가 미국 첨단제조 로봇 국가안보위원회(양당 상원의원이 공동 의장인 미국 민간 싱크탱크 SCSP가 설립)에 합류했다는 점을 감안 시 비(非)중국 시장에서의 입지는 우수하다. 지난 기아 CEO Investor Day에서 대량 양산 테스트베드 역량을 바탕으로 SW 파트너사에 대한 협상력이 유효하다는 언급도 확인됐다. 사업 기조는 이전과 동일한 만큼 애플카 고점 P/E 15배를 'New Normal' 현대차의 바닥이라는 의견은 유효하다. 추정치 하향에 따라 목표주가를 74만원으로 하향하고 투자 의견 '매수'를 유지한다.

#### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,254	191,971	198,931
영업이익	15,127	14,240	11,468	11,784	14,154
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.2	6.1	7.1
세전이익	17,619	17,781	13,842	14,465	16,817
지배주주지분순이익	11,962	12,527	9,446	10,191	12,009
EPS(원)	53,344	57,661	43,607	47,314	56,280
증감률(%)	64.1	8.1	-24.4	8.5	18.9
ROE(%)	13.7	12.4	8.4	8.8	9.9
PER(배)	3.8	3.7	6.8	10.4	8.7
PBR(배)	0.6	0.5	0.7	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	7.4	9.9	13.7	14.3	12.1

자료: 현대차, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2차전지  
02-709-2657  
tyc@ds-sec.co.kr

2026.04.15

### 매수

목표주가(하향)	740,000원
현재주가(04/14)	491,500원
상승여력	50.6%

#### Stock Data

KOSPI	5,967.8pt
시가총액(보통주)	100,638십억원
발행주식수	204,758천주
액면가	5,000원
자본금	1,489십억원
60일 평균거래량	2,255천주
60일 평균거래대금	1,157,421백만원
외국인 지분율	27.5%
52주 최고가	687,000원
52주 최저가	179,300원
주요주주	
현대모비스(외 12인)	30.7%
국민연금공단(외 1인)	7.3%

#### 추가치 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-4.9	-13.7
3M	19.4	-6.9
6M	120.4	52.9

#### 추가차트

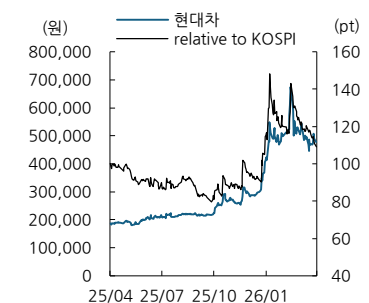


표1 현대차 1Q26F 실적 Preview

(십억원, %)	1Q26F	4Q25	1Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap
<b>매출액</b>	<b>45,858</b>	<b>46,839</b>	<b>44,408</b>	<b>(2.1)</b>	<b>3.3</b>	<b>45,851</b>	<b>0.0</b>
자동차	35,657	36,590	34,718	(2.6)	2.7		
금융	7,726	7,432	7,398	4.0	4.4		
기타	2,475	2,817	2,292	(12.2)	8.0		
<b>영업이익</b>	<b>2,632</b>	<b>1,695</b>	<b>3,634</b>	<b>55.2</b>	<b>(27.6)</b>	<b>2,800</b>	<b>(6.0)</b>
OPM	5.7	3.6	8.2	2.1	(2.4)	6.1	(0.4)
자동차	5.2	3.3	8.2	1.9	(3.0)		
금융	7.1	4.9	7.7	2.2	(0.6)		
기타	8.8	4.3	8.9	4.5	(0.1)		
<b>지배순이익</b>	<b>2,340</b>	<b>1,029</b>	<b>3,157</b>	<b>127.4</b>	<b>(25.9)</b>	<b>2,522</b>	<b>(7.2)</b>
NPM	5.1	2.2	7.1	2.9	(2.0)	5.5	(0.4)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대차 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	191,165	200,928	191,971	198,931	0.4	(1.0)
영업이익	13,188	15,020	11,784	14,154	(10.6)	(5.8)
OPM	6.9	7.5	6.1	7.1	(0.8)	(0.4)
지배순이익	11,155	12,635	10,191	12,009	(8.6)	(5.0)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대차 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,464	1,475	1,450	1,440	1,422	1,457	1,410	2.4
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,714	1,726	1,711	1,728	1,607	1,720	1,692	7.0
<b>도매판매 (중국 제외)</b>	<b>972</b>	<b>1,035</b>	<b>1,007</b>	<b>996</b>	<b>936</b>	<b>981</b>	<b>973</b>	<b>1,019</b>	<b>4,009</b>	<b>3,909</b>	<b>4,059</b>	<b>(2.5)</b>
미국	243	262	257	244	243	270	225	234	1,006	972	1,009	(3.4)
유럽	166	189	181	177	159	185	160	176	713	679	698	(4.8)
한국	151	161	150	138	140	144	151	149	601	583	605	(3.0)
인도	154	134	140	147	167	115	148	144	576	574	602	(0.3)
<b>매출액</b>	<b>44,408</b>	<b>48,287</b>	<b>46,721</b>	<b>46,839</b>	<b>45,858</b>	<b>50,543</b>	<b>47,171</b>	<b>48,398</b>	<b>186,254</b>	<b>191,971</b>	<b>198,931</b>	<b>3.1</b>
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	35,657	38,741	36,993	37,662	145,053	149,053	154,645	2.8
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	7,726	8,667	7,454	7,851	30,288	31,698	32,721	4.7
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,475	3,136	2,724	2,885	10,914	11,220	11,565	2.8
<b>영업이익</b>	<b>3,634</b>	<b>3,602</b>	<b>2,537</b>	<b>1,695</b>	<b>2,632</b>	<b>3,352</b>	<b>3,068</b>	<b>2,732</b>	<b>11,468</b>	<b>11,784</b>	<b>14,154</b>	<b>2.8</b>
OPM	8.2	7.5	5.4	3.6	5.7	6.6	6.5	5.6	6.2	6.1	7.1	(0.0)
자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	1,862	2,373	2,288	2,256	8,471	8,779	10,903	3.6
금융	571	653	576	364	550	672	528	344	2,164	2,095	2,200	(3.2)
기타	204	257	250	122	219	307	253	132	833	910	1,051	9.3
<b>지배순이익</b>	<b>3,157</b>	<b>2,998</b>	<b>2,261</b>	<b>1,029</b>	<b>2,340</b>	<b>2,969</b>	<b>2,600</b>	<b>2,282</b>	<b>9,446</b>	<b>10,191</b>	<b>12,009</b>	<b>7.9</b>
NPM	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.9	5.5	4.7	5.1	5.3	6.0	0.2
<b>YoY</b>												
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.3	4.7	1.0	3.3	6.3	3.1	3.6	
영업이익	2.1	(15.8)	(29.1)	(39.9)	(27.6)	(6.9)	20.9	61.1	(19.5)	2.8	20.1	
OPM	(0.6)	(2.0)	(2.9)	(2.4)	(2.4)	(0.8)	1.1	2.0	(2.0)	(0.0)	1.0	
지배순이익	(2.3)	(24.5)	(25.7)	(54.9)	(25.9)	(1.0)	15.0	121.7	(24.6)	7.9	17.8	

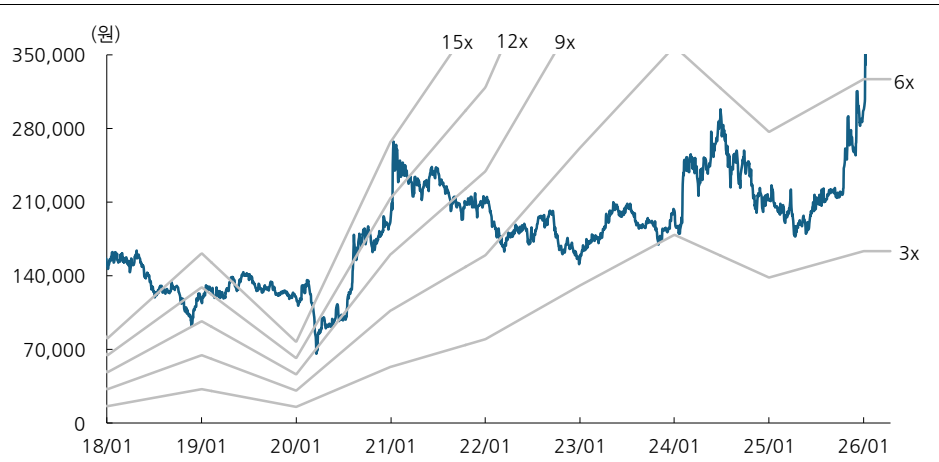
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변동률

표4 현대차 Valuation Table

항목	단위	값	비고
지배 순이익	(십억원)	10,669	26F 지배주주 순이익
주식수	(천주)	204,758	
Target EPS	(원)	49,950	21 애플카 이슈 대비 뚜렷한 AI 플랫폼 사업자 전환 감안하여 당시 고점 P/E 적용
Target P/E	(x)	15.0	
<b>목표주가</b>	<b>(원)</b>	<b>740,000</b>	
현재주가	(원)	491,500	
Upside	(%)	50.6	

자료: DS투자증권 리서치센터

그림1 현대차 PER(12M fwd.) Band Chart



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

[ 현대차 005380 ]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	58,604	115,764	120,777	119,463	127,052	매출액	162,664	175,231	186,254	191,971	198,931
현금 및 현금성자산	19,167	19,015	18,361	43,020	47,679	매출원가	129,179	139,482	152,038	156,617	160,440
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	69,694	42,267	43,869	매출총이익	33,484	35,749	34,217	35,354	38,491
재고자산	17,400	19,791	20,662	21,624	22,444	판매비 및 관리비	18,357	21,510	22,749	23,570	24,338
기타	13,255	66,638	12,061	12,551	13,060	영업이익	15,127	14,240	11,468	11,784	14,154
비유동자산	116,172	224,034	248,067	263,145	279,013	(EBITDA)	20,073	18,527	16,484	17,656	21,556
관계기업투자등	32,458	116,639	44,678	46,492	48,380	금융손익	669	912	414	349	453
유형자산	38,921	44,534	48,750	54,535	60,529	이자비용	558	451	572	593	629
무형자산	6,219	7,683	9,268	10,844	12,687	관계기업등 투자손익	2,471	3,114	2,510	2,386	2,491
자산총계	282,463	339,798	368,845	382,608	406,065	기타영업외손익	-648	-485	-550	-54	-281
유동부채	73,362	79,510	88,579	91,939	96,564	세전계속사업이익	17,619	17,781	13,842	14,465	16,817
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	32,426	32,582	33,817	계속사업법인세비용	4,627	4,232	3,477	3,313	3,700
단기금융부채	34,426	36,641	44,598	47,332	50,234	계속사업이익	12,992	13,549	10,365	11,152	13,117
기타유동부채	11,991	12,811	11,555	12,024	12,513	중단사업이익	-720	-319	0	0	0
비유동부채	107,292	140,013	152,617	161,535	170,982	당기순이익	12,272	13,230	10,365	11,152	13,117
장기금융부채	91,614	121,487	132,172	140,275	148,876	지배주주	11,962	12,527	9,446	10,191	12,009
기타비유동부채	15,678	18,525	20,446	21,260	22,107	총포괄이익	13,054	13,230	10,365	11,152	13,117
부채총계	180,654	219,522	241,197	253,474	267,546	매출총이익률 (%)	20.6	20.4	18.4	18.4	19.3
지배주주지분	92,497	109,103	115,447	116,933	126,317	영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.2	6.1	7.1
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489	EBITDA마진률 (%)	12.3	10.6	8.9	9.2	10.8
자본잉여금	4,378	7,656	7,780	7,780	7,780	당기순이익률 (%)	7.5	7.5	5.6	5.8	6.6
이익잉여금	88,666	96,596	101,312	108,877	118,261	ROA (%)	4.4	4.0	2.7	2.7	3.0
비지배주주지분(연결)	9,312	11,173	12,202	12,202	12,202	ROE (%)	13.7	12.4	8.4	8.8	9.9
자본총계	101,809	120,276	127,648	129,135	138,519	ROIC (%)	18.6	11.1	4.7	4.0	4.8

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	60,925	30,966	11,250	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	12,272	13,230	10,365	11,152	13,117	P/E	3.8	3.7	6.8	10.4	8.7
비현금수익비용가감	21,192	23,950	82,507	-7,037	-922	P/B	0.6	0.5	0.7	1.1	1.0
유형자산감가상각비	3,284	3,398	3,745	4,298	5,572	P/S	0.3	0.3	0.4	0.7	0.7
무형자산상각비	1,663	889	1,272	1,574	1,830	EV/EBITDA	7.4	9.9	13.7	14.3	12.1
기타현금수익비용	16,246	13,411	71,755	-18,674	-14,351	P/CF	1.7	1.5	0.8	31.7	10.7
영업활동 자산부채변동	-30,365	-35,160	-26,014	26,852	-945	배당수익률 (%)	5.6	5.7	3.4	2.0	2.0
매출채권 감소(증가)	-99	-590	-2,548	27,427	-1,602	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-466	-963	-819	매출액	14.4	7.7	6.3	3.1	3.6
매입채무 증가(감소)	984	834	-370	156	1,235	영업이익	54.0	-5.9	-19.5	2.8	20.1
기타자산 부채변동	-27,999	-34,244	-22,630	232	242	세전이익	57.6	0.9	-22.2	4.5	16.3
당기순이익	12,272	13,230	10,365	11,152	13,117	당기순이익	53.7	7.8	-21.7	7.6	17.6
투자활동 현금	-8,649	-14,623	-89,935	-14,519	-15,470	EPS	64.1	8.1	-24.4	8.5	18.9
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-5,337	-5,785	-5,994	안정성 (%)					
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-2,674	-3,149	-3,674	부채비율	177.4	182.5	189.0	196.3	193.1
투자자산 감소(증가)	938	-2,955	1,229	319	340	유동비율	79.9	145.6	136.3	129.9	131.6
기타투자활동	-882	-1,599	-83,153	-5,903	-6,142	순차입금/자기자본(x)	97.5	108.2	119.2	107.0	104.5
재무활동 현금	9,393	19,493	28,279	8,212	8,878	영업이익/금융비용(x)	27.1	31.5	20.0	19.9	22.5
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	31,817	10,838	11,503	총차입금 (십억원)	126,039	158,128	176,770	187,608	199,110
자본의 증가(감소)	-2,499	-4,807	-3,584	-2,626	-2,625	순차입금 (십억원)	99,214	130,181	152,184	138,110	144,691
배당금의 지급	2,499	4,575	3,538	2,626	2,625	주당지표(원)					
기타재무활동	611	5,259	46	0	0	EPS	53,344	57,661	43,607	47,314	56,280
현금의 증가	-1,698	-152	-654	24,660	4,658	BPS	337,373	401,961	435,007	440,607	475,967
기초현금	20,865	19,167	19,015	18,361	43,020	SPS	593,295	645,590	701,814	723,353	749,581
기말현금	19,167	19,015	18,361	43,020	47,679	CFPS	122,058	136,978	349,945	15,502	45,952
NOPLAT	11,155	10,850	8,587	9,085	11,040	DPS	11,400	11,990	9,940	10,010	10,010
FCF	-5,550	-12,603	-23,078	16,448	-4,220						

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

현대차 (005380) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
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	-36.3	-15.8	
2026-04-15	매수	740,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

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.