

현대차 005380

하반기로 향하는 시선

1Q26P Re: 외생변수에 따른 일시적 비용으로 이익 부진

1Q26P 매출액 45.9조원(+3.4% 이하 YoY), 영업이익 2.5조원(-30.8%)으로 이익 컨센서스를 소폭 하회했다. 1) 기말환율 급등에 따른 외화 판매보증충당부채 재평가 부담 2,700억원, 2) 중동 전쟁 및 펠리세이드 포함 판매차질 관련 비용 2,500억원이 주요하다. 인센티브 증가와 도매판매(중국 제외) 감소(-3.7%)를 HEV 믹스 성장이 일부 상쇄했다. 관세는 15% 적용되며 8,600억원 발생했으며 Contingency Plan으로 약 30%를 만회했을 것으로 추정한다.

국내 생산 차질 최소화 기대, 일부 원자재 가격 하향 전환 긍정적

2Q26F 매출액 50.5조원(+4.6%), 영업이익 3.3조원(-7.5%)을 전망한다. 안전공업 화재 영향으로 국내 생산 차질은 불가피해 보이나 다변화된 소싱이 장점인 해외 공장을 활용해 그 영향을 최소화할 전망이다. 개발 중인 대체품이 조기 적용 시 빠른 정상화를 기대할 수 있다. 다만 중동 판매 부진이 지속되며 예상 도매판매(중국 제외)는 98.1만대(-5.1%)를 전망한다. HEV 믹스 성장과 고회율로 탑라인 성장은 지속 가능하다. 일부 원자재의 하향 전환이 관측되기 시작한 만큼 추가적인 원자재 비용도 최대 1Q26 수준(2,000억원) 이내로 예상된다. 하반기 신차 출시 등 판매 만회와 전반적인 비용 절감 기조가 연간 가이던스(OPM 6.3~7.3%) 부합으로 이끌 전망이다.

현대차그룹의 Physical AI 모멘텀은 끝나지 않았다

로보틱스 사업도 순항 중이다. 3Q26 RMAC 개소를 기점으로 상용화 준비를 가속화할 전망이다. 이와 함께 아틀라스에 치중된 시선을 스팟으로도 환기해 볼 필요가 있다. 최근 미국 광물 기업이나 빅테크 데이터 센터로의 수요가 확대되는 흐름이기 때문이다. 구글 답마인드의 AI 탑재를 기점으로 스팟의 잠재력은 더욱 확대될 전망이다. 또한 3월 말 발의된 초당적 로봇 안보법 통과도 주요한 모멘텀이다. 화웨이 퇴출이나 틱톡 금지법 등 사례를 돌이켜볼 때 2027년 국방수권법(NDAA)에 포함돼 12월 통과될 가능성이 높다. 현대차그룹의 로보틱스 입지 확대에 주목하자. 투자의견 '매수', 목표주가 74만원을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,254	192,019	199,194
영업이익	15,127	14,240	11,468	11,698	14,431
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.2	6.1	7.2
세전이익	17,619	17,781	13,842	14,378	17,095
지배주주지분순이익	11,962	12,527	9,446	10,110	12,191
EPS(원)	53,344	57,661	43,607	46,917	57,178
증감률(%)	64.1	8.1	-24.4	7.6	21.9
ROE(%)	13.7	12.4	8.4	8.7	10.0
PER (배)	3.8	3.7	6.8	11.3	9.3
PBR (배)	0.6	0.5	0.7	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	7.4	9.9	13.7	14.9	12.3

자료: 현대차, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2026.04.24

매수(유지)

목표주가(유지)	740,000원
현재주가(04/23)	532,000원
상승여력	39.1%

Stock Data

KOSPI	6,475.8pt
시가총액(보통주)	108,931십억원
발행주식수	204,758천주
액면가	5,000원
자본금	1,489십억원
60일 평균거래량	1,760천주
60일 평균거래대금	916,701백만원
외국인 지분율	27.5%
52주 최고가	687,000원
52주 최저가	179,300원
주요주주	
현대모비스(외 12인)	30.7%
국민연금공단(외 1인)	7.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	9.7	-10.1
3M	4.3	-25.5
6M	111.1	42.7

주가차트

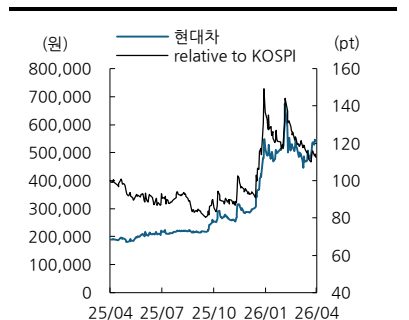


표1 현대차 1Q26P 실적 Review

(십억원, %)	1Q26P	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	45,940	46,839	44,408	(1.9)	3.5	45,774	0.4	45,858	0.2
자동차	34,539	36,590	34,718	(5.6)	(0.5)			35,657	(3.1)
금융	8,992	7,432	7,398	21.0	21.5			7,726	16.4
기타	2,409	2,817	2,292	(14.5)	5.1			2,475	(2.7)
영업이익	2,505	1,695	3,634	47.8	(31.1)	2,665	(6.0)	2,632	(4.8)
OPM	5.5	3.6	8.2	1.8	(2.7)	5.8	(0.4)	5.7	(0.3)
자동차	5.1	3.3	8.2	1.8	(3.1)			5.2	(0.1)
금융	6.4	4.9	7.7	1.5	(1.3)			7.1	(0.7)
기타	6.1	4.3	8.9	1.8	(2.8)			8.8	(2.7)
지배순이익	2,229	1,029	3,157	116.6	(29.4)	2,465	(9.6)	2,340	(4.7)
NPM	4.9	2.2	7.1	2.7	(2.3)	5.4	(0.5)	5.1	(0.3)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대차 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	191,971	198,931	192,019	199,194	0.0	0.1
영업이익	11,784	14,154	11,698	14,431	(0.7)	2.0
OPM	6.1	7.1	6.1	7.2	(0.0)	0.1
지배순이익	10,191	12,009	10,110	12,191	(0.8)	1.5

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대차 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	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
도매판매 (중국 제외)	972	1,035	1,007	996	936	981	973	1,019	4,009	3,909	4,059	(2.5)
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)
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,940	50,531	47,161	48,388	186,254	192,019	199,194	3.1
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	34,539	38,730	36,983	37,652	145,053	147,904	153,347	2.0
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	8,992	8,667	7,454	7,851	30,288	32,963	34,292	8.8
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,409	3,135	2,724	2,884	10,914	11,152	11,555	2.2
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,505	3,332	3,004	2,856	11,468	11,698	14,431	2.0
OPM	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.6	6.4	5.9	6.2	6.1	7.2	(0.1)
자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	1,778	2,354	2,223	2,380	8,471	8,735	11,070	3.1
금융	571	653	576	364	579	672	528	344	2,164	2,123	2,311	(1.9)
기타	204	257	250	122	148	307	253	132	833	839	1,050	0.8
지배순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,229	2,954	2,549	2,378	9,446	10,110	12,191	7.0
NPM	7.1	6.2	4.8	2.2	4.9	5.8	5.4	4.9	5.1	5.3	6.1	0.2
YoY												
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.5	4.6	0.9	3.3	6.3	3.1	3.7	
영업이익	2.1	(15.8)	(29.1)	(39.9)	(31.1)	(7.5)	18.4	68.5	(19.5)	2.0	23.4	
OPM	(0.6)	(2.0)	(2.9)	(2.4)	(2.7)	(0.9)	0.9	2.3	(2.0)	(0.1)	1.2	
지배순이익	(2.3)	(24.5)	(25.7)	(54.9)	(29.4)	(1.5)	12.7	131.1	(24.6)	7.0	20.6	

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

[현대차 005380]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	58,604	115,764	120,777	119,375	127,146	매출액	162,664	175,231	186,254	192,019	199,194
현금 및 현금성자산	19,167	19,015	18,361	42,946	47,787	매출원가	129,179	139,482	152,038	157,366	160,950
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	69,694	42,258	43,859	매출총이익	33,484	35,749	34,217	34,654	38,244
재고자산	17,400	19,791	20,662	21,619	22,439	판매비 및 관리비	18,357	21,510	22,749	22,956	23,813
기타	13,255	66,638	12,061	12,551	13,060	영업이익	15,127	14,240	11,468	11,698	14,431
비유동자산	116,172	224,034	248,067	263,145	279,013	(EBITDA)	20,073	18,527	16,484	17,569	21,834
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	382,520	406,158	기타영업외손익	-648	-485	-550	-54	-280
유동부채	73,362	79,510	88,579	91,931	96,556	세전계속사업이익	17,619	17,781	13,842	14,378	17,095
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	32,426	32,575	33,809	계속사업법인세비용	4,627	4,232	3,477	3,292	3,778
단기금융부채	34,426	36,641	44,598	47,332	50,234	계속사업이익	12,992	13,549	10,365	11,086	13,317
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	11,086	13,317
장기금융부채	91,614	121,487	132,172	140,275	148,876	지배주주	11,962	12,527	9,446	10,110	12,191
기타비유동부채	15,678	18,525	20,446	21,260	22,107	총포괄이익	13,054	13,230	10,365	11,086	13,317
부채총계	180,654	219,522	241,197	253,466	267,538	매출총이익률 (%)	20.6	20.4	18.4	18.0	19.2
지배주주지분	92,497	109,103	115,447	116,852	126,419	영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.2	6.1	7.2
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489	EBITDA마진률 (%)	12.3	10.6	8.9	9.1	11.0
자본잉여금	4,378	7,656	7,780	7,780	7,780	당기순이익률 (%)	7.5	7.5	5.6	5.8	6.7
이익잉여금	88,666	96,596	101,312	108,796	118,363	ROA (%)	4.4	4.0	2.7	2.7	3.1
비지배주주지분(연결)	9,312	11,173	12,202	12,202	12,202	ROE (%)	13.7	12.4	8.4	8.7	10.0
자본총계	101,809	120,276	127,648	129,054	138,620	ROIC (%)	18.6	11.1	4.7	4.0	4.9

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	60,925	30,893	11,433	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	12,272	13,230	10,365	11,086	13,317	P/E	3.8	3.7	6.8	11.3	9.3
비현금수익비용가감	21,192	23,950	82,507	-7,052	-940	P/B	0.6	0.5	0.7	1.2	1.1
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	14.9	12.3
기타현금수익비용	16,246	13,411	71,755	-18,689	-14,370	P/CF	1.7	1.5	0.8	35.0	11.4
영업활동 자산부채변동	-30,365	-35,160	-26,014	26,859	-945	배당수익률 (%)	5.6	5.7	3.4	1.9	1.9
매출채권 감소(증가)	-99	-590	-2,548	27,436	-1,601	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-466	-958	-819	매출액	14.4	7.7	6.3	3.1	3.7
매입채무 증가(감소)	984	834	-370	149	1,234	영업이익	54.0	-5.9	-19.5	2.0	23.4
기타자산 부채변동	-27,999	-34,244	-22,630	232	242	세전이익	57.6	0.9	-22.2	3.9	18.9
당기순이익	-8,649	-14,623	-89,935	-14,519	-15,470	당기순이익	53.7	7.8	-21.7	7.0	20.1
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-5,337	-5,785	-5,994	EPS	64.1	8.1	-24.4	7.6	21.9
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-2,674	-3,150	-3,674	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	938	-2,955	1,229	319	340	부채비율	177.4	182.5	189.0	196.4	193.0
기타투자활동	-882	-1,599	-83,153	-5,903	-6,142	유동비율	79.9	145.6	136.3	129.9	131.7
재무활동 현금	9,393	19,493	28,279	8,212	8,878	순차입금/자기자본(x)	97.5	108.2	119.2	107.1	104.3
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	31,817	10,838	11,503	영업이익/금융비용(x)	27.1	31.5	20.0	19.7	22.9
자본의 증가(감소)	-2,499	-4,807	-3,584	-2,626	-2,625	총차입금 (십억원)	126,039	158,128	176,770	187,607	199,110
배당금의 지급	2,499	4,575	3,538	2,626	2,625	순차입금 (십억원)	99,214	130,181	152,184	138,183	144,582
기타재무활동	611	5,259	46	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-1,698	-152	-654	24,586	4,841	EPS	53,344	57,661	43,607	46,917	57,178
기초현금	20,865	19,167	19,015	18,361	42,946	BPS	337,373	401,961	435,007	440,304	476,350
기말현금	19,167	19,015	18,361	42,946	47,787	SPS	593,295	645,590	701,814	723,536	750,569
NOPLAT	11,155	10,850	8,587	9,019	11,242	CFPS	122,058	136,978	349,945	15,199	46,638
FCF	-5,550	-12,603	-23,078	16,374	-4,037	DPS	11,400	11,990	9,940	10,010	10,010

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	-36.4	-15.8	
2026-04-15	매수	740,000	-28.1	-26.2	
2026-04-24	매수	740,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	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 하시기를 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.