

현대차 005380

실적은 저점, 시선은 로봇

2Q26P Re: 예상된 부진, 예상보단 빠른 정상화 속도

2Q26P 매출액 49.2조원(+1.9% 이하 YoY), 영업이익 2.9조원(-20.8%)으로 이익 컨센서스(3조원)에 대체로 부합했다. 부진 요인은 1) 엔진 밸브 부품사 및 모비스 인도공장 화재에 따른 물량 차질, 2) 주요 시장 경쟁 부담(중국 EV 공세 및 노후 재고 소진)에 따른 순인센티브 확대(+2,000억원), 3) 원자재가 상승이 주요(+4,000억원)하다. 특히 국내 부품사 화재는 제네시스, 팰리세이드 등 고부가 믹스 악화 부담(+2,000억원)으로 이어졌다. 다만 원자재가 상승은 재료비 절감으로 2,000억원, HEV 믹스 개선으로 약 4,000억원을 일부 상쇄했다.

생산차질 만회와 원가 하향세로 연간 가이던스 유지

2026F 매출액 193.5조원(+3.9%), 영업이익 11.6조원(+1.1%)을 전망한다. 하반기 실적 개선이 본격화된다. 부품 공급 이슈는 대체품 개발과 적용은 5월 중 완료되며 정상화됐다. 상반기 차질 물량은 국내/인도 포함 해외권역 중심 하반기 생산 확대로 만회할 전망이다. 이에 고수익성 차종 믹스 효과도 생산 차질 만회로 정상화될 것으로 예상된다. 하반기 신차 효과도 집중된다. 그랜저 HEV 판매 개시, 아반떼 플채인지, 제네시스 신차 및 아이오닉3(8월, 유럽 내 2만대+ 목표), 신형 투싼(연말) 출시가 주요하다. 인센티브는 신차 출시와 함께 정상화될 전망이다. 원자재 가격은 하반기 하향세로 전환되며 원가 부담은 점진적으로 축소된다. 관세 부담도 전년 기저 감안 시 완화될 전망이다.

하반기 현대차그룹의 Physical AI 모멘텀 유호

Physical AI 모멘텀은 상존한다. RMAC 가동과 Robotics America(RA)의 지분구조 구체화가 주요하다. RMAC은 데이터 플라이휠 구축으로 핵심 시설을 갖추게 되는 상징적 이벤트다. 또한 RA의 참여 구조와 구체적 역할 확인 시 사업가치 산정 근거가 명확해진다. 8월 26일 CEO Investor Day가 첫 분수령이다. 만약 발표 내용이 부재하더라도 하반기 중엔 공개 예정이다. 정치-정책적 동향도 우호적이다. 11월 미국 중간선거를 앞두고 Physical AI는 정당 리스크에서 가장 중립적인 테마다. 탈중국 대표주자인 BD의 입지는 반복 확인된다. 연말 로봇 안보법 통과까지 모멘텀이 이어진다. 투자 의견 매수, 목표주가 840,000원을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,254	193,491	202,341
영업이익	15,127	14,240	11,468	11,588	14,171
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.2	6.0	7.0
세전이익	17,619	17,781	13,842	14,392	16,250
지배주주지분순이익	11,962	12,527	9,446	10,043	11,475
EPS(원)	53,344	57,661	43,607	46,586	53,644
증감률(%)	64.1	8.1	-24.4	6.8	15.2
ROE(%)	13.7	12.4	8.4	8.6	9.5
PER(배)	3.8	3.7	6.8	9.3	8.1
PBR(배)	0.6	0.5	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	7.4	9.9	13.7	15.4	12.9

자료: 현대차, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

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

2026.07.24

매수

목표주가(유지)	840,000원
현재주가(07/23)	432,000원
상승여력	94.4%

Stock Data

KOSPI	7,096.9pt
시가총액(보통주)	88,455십억원
발행주식수	204,758천주
액면가	5,000원
자본금	1,489십억원
60일 평균거래량	1,633천주
60일 평균거래대금	984,528백만원
외국인 지분율	25.2%
52주 최고가	783,000원
52주 최저가	207,000원
주요주주	
현대모비스(외 12인)	30.7%
국민연금공단(외 1인)	7.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-15.5	-2.0
3M	-18.8	-28.4
6M	-15.3	-57.5

주가차트

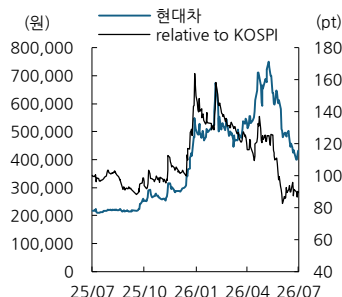


표1 현대차 2Q26P 실적 Review

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	49,215	45,939	48,287	7.1	1.9	48,600	1.3	49,666	(0.9)
자동차	36,832	34,655	37,030	6.3	(0.5)			37,819	(2.6)
금융	9,504	8,992	8,269	5.7	14.9			8,766	8.4
기타	2,879	2,292	2,988	25.6	(3.6)			3,081	(6.6)
영업이익	2,851	2,515	3,602	13.4	(20.8)	2,994	(4.8)	3,034	(6.0)
OPM	5.8	5.5	7.5	0.3	(1.7)	6.2	(0.4)	6.1	(0.3)
자동차	5.4	5.2	7.3	0.2	(1.9)			5.4	(0.1)
금융	8.0	6.4	7.9	1.5	0.1			7.8	0.2
기타	4.2	6.5	8.6	(2.3)	(4.4)			9.8	(5.6)
지배순이익	2,521	2,335	2,998	7.9	(15.9)	2,618	(3.7)	2,735	(7.8)
NPM	5.1	5.1	6.2	0.0	(1.1)	5.4	(0.3)	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	193,730	202,127	193,491	202,341	(0.1)	0.1
영업이익	11,887	14,430	11,588	14,171	(2.5)	(1.8)
OPM	6.1	7.1	6.0	7.0	(0.1)	(0.1)
지배순이익	10,257	11,561	10,043	11,475	(2.1)	(0.7)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대차 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,464	1,502	1,500	1,480	1,422	1,486	1,456	4.5
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,714	1,746	1,740	1,732	1,607	1,733	1,719	7.9
도매판매 (중국 제외)	972	1,035	1,007	996	937	961	982	1,029	4,009	3,909	4,059	(2.5)
미국	243	262	257	244	244	265	227	236	1,006	972	1,009	(3.4)
유럽	166	189	181	177	159	159	172	189	713	679	698	(4.8)
한국	151	161	150	138	140	146	150	148	601	583	605	(3.0)
인도	154	134	140	147	167	138	136	133	576	574	602	(0.3)
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	48,631	49,706	186,254	193,491	202,341	3.9
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	34,655	36,832	38,178	38,742	145,053	148,407	155,176	2.3
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	8,992	9,504	7,644	8,001	30,288	34,142	35,527	12.7
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,292	2,879	2,809	2,963	10,914	10,943	11,638	0.3
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	3,215	3,008	11,468	11,588	14,171	1.1
OPM	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	6.6	6.1	6.2	6.0	7.0	(0.2)
자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	1,788	1,971	2,413	2,521	8,471	8,693	10,713	2.6
금융	571	653	576	364	579	759	541	351	2,164	2,230	2,403	3.1
기타	204	257	250	122	148	121	260	136	833	665	1,055	(20.2)
지배순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,521	2,717	2,470	9,446	10,043	11,475	6.3
NPM	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	5.6	5.0	5.1	5.2	5.7	0.1
YoY												
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	4.1	6.1	6.3	3.9	4.6	
영업이익	2.1	(15.8)	(29.1)	(39.9)	(30.8)	(20.8)	26.7	77.4	(19.5)	1.1	22.3	
OPM	(0.6)	(2.0)	(2.9)	(2.4)	(2.7)	(1.7)	1.2	2.4	(2.0)	(0.2)	1.0	
지배순이익	(2.3)	(24.5)	(25.7)	(54.9)	(26.0)	(15.9)	20.1	140.1	(24.6)	6.3	14.3	

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

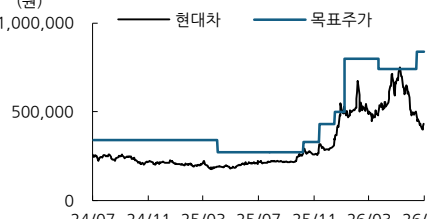
[현대차 005380]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	58,604	115,764	120,777	133,909	141,312	매출액	162,664	175,231	186,254	193,491	202,341
현금 및 현금성자산	19,167	19,015	18,361	27,279	30,420	매출원가	129,179	139,482	152,038	158,383	163,628
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	13,886	13,797	14,331	매출총이익	33,484	35,749	34,217	35,108	38,713
재고자산	17,400	19,791	20,662	22,209	23,068	판매비 및 관리비	18,357	21,510	22,749	23,520	24,542
기타	13,255	66,638	67,869	70,625	73,493	영업이익	15,127	14,240	11,468	11,588	14,171
비유동자산	116,172	224,034	248,067	262,645	279,035	(EBITDA)	20,073	18,527	16,484	17,348	21,480
관계기업투자등	32,458	116,639	123,220	128,224	133,430	금융손익	669	912	414	441	572
유형자산	38,921	44,534	48,750	54,035	60,552	이자비용	558	451	572	663	710
무형자산	6,219	7,683	9,268	10,844	12,687	관계기업등 투자손익	2,471	3,114	2,510	2,215	1,748
자산총계	282,463	339,798	368,845	396,554	420,347	기타영업외손익	-648	-485	-550	148	-240
유동부채	73,362	79,510	88,579	101,132	106,327	세전계속사업이익	17,619	17,781	13,842	14,392	16,250
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	32,426	33,462	34,757	계속사업법인세비용	4,627	4,232	3,477	3,322	3,611
단기금융부채	34,426	36,641	44,598	55,645	59,057	계속사업이익	12,992	13,549	10,365	11,070	12,640
기타유동부채	11,991	12,811	11,555	12,024	12,513	중단사업이익	-720	-319	0	0	0
비유동부채	107,292	140,013	152,617	166,436	176,184	당기순이익	12,272	13,230	10,365	11,070	12,640
장기금융부채	91,614	121,487	132,172	145,176	154,077	지배주주	11,962	12,527	9,446	10,043	11,475
기타비유동부채	15,678	18,525	20,446	21,260	22,107	총포괄이익	13,054	13,230	10,365	11,070	12,640
부채총계	180,654	219,522	241,197	267,568	282,511	매출총이익률 (%)	20.6	20.4	18.4	18.1	19.1
지배주주지분	92,497	109,103	115,447	116,785	125,635	영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.2	6.0	7.0
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489	EBITDA마진률 (%)	12.3	10.6	8.9	9.0	10.6
자본잉여금	4,378	7,656	7,780	7,780	7,780	당기순이익률 (%)	7.5	7.5	5.6	5.7	6.2
이익잉여금	88,666	96,596	101,312	108,729	117,579	ROA (%)	4.4	4.0	2.7	2.6	2.8
비지배주주지분(연결)	9,312	11,173	12,202	12,202	12,202	ROE (%)	13.7	12.4	8.4	8.6	9.5
자본총계	101,809	120,276	127,648	128,987	137,837	ROIC (%)	18.6	11.1	5.9	5.5	6.3

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	-17,618	1,581	10,073	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	12,272	13,230	10,365	11,070	12,640	P/E	3.8	3.7	6.8	9.3	8.1
비현금수익비용가감	21,192	23,950	3,965	-7,033	-352	P/B	0.6	0.5	0.7	1.0	0.9
유형자산감가상각비	3,284	3,398	3,745	4,286	5,596	P/S	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6
무형자산감가상각비	1,663	889	1,272	1,474	1,714	EV/EBITDA	7.4	9.9	13.7	15.4	12.9
기타현금수익비용	16,246	13,411	-6,787	-18,496	-12,266	P/CF	1.7	1.5	5.5	28.4	9.3
영업활동 자산부채변동	-30,365	-35,160	-26,014	-2,456	-2,215	배당수익률 (%)	5.6	5.7	3.4	2.3	2.3
매출채권 감소(증가)	-99	-590	-2,548	89	-534	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-466	-1,547	-859	매출액	14.4	7.7	6.3	3.9	4.6
매입채무 증가(감소)	984	834	-370	1,036	1,295	영업이익	54.0	-5.9	-19.5	1.1	22.3
기타자산 부채변동	-27,999	-34,244	-22,630	-2,034	-2,116	세전이익	57.6	0.9	-22.2	4.0	12.9
투자활동 현금	-8,649	-14,623	-11,393	-14,089	-16,619	당기순이익	53.7	7.8	-21.7	6.8	14.2
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-5,337	-5,285	-6,517	EPS	64.1	8.1	-24.4	6.8	15.2
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-2,674	-3,049	-3,557	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	938	-2,955	1,229	-3,041	-3,722	부채비율	177.4	182.5	189.0	207.4	205.0
기타투자활동	-882	-1,599	-4,611	-2,714	-2,824	유동비율	79.9	145.6	136.3	132.4	132.9
재무활동 현금	9,393	19,493	28,279	21,426	9,688	순차입금/자기자본(x)	97.5	108.2	119.2	129.5	127.7
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	31,817	24,052	12,313	영업이익/금융비용(x)	27.1	31.5	20.0	17.5	20.0
자본의 증가(감소)	-2,499	-4,807	-3,584	-2,626	-2,625	총차입금 (십억원)	126,039	158,128	176,770	200,821	213,134
배당금의 지급	2,499	4,575	3,538	2,626	2,625	순차입금 (십억원)	99,214	130,181	152,184	167,065	175,973
기타재무활동	611	5,259	46	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-1,698	-152	-654	8,918	3,141	EPS	53,344	57,661	43,607	46,586	53,644
기초현금	20,865	19,167	19,015	18,361	27,279	BPS	337,373	401,961	435,007	440,051	473,398
기말현금	19,167	19,015	18,361	27,279	30,420	SPS	593,295	645,590	701,814	729,083	762,427
NOPLAT	11,155	10,850	8,587	8,914	11,022	CFPS	122,058	136,978	53,994	15,212	46,299
FCF	-5,550	-12,603	-23,078	-12,507	-6,547	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)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
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	-20.0	1.4	
2026-04-24	매수	740,000	-18.9	1.4	
2026-07-08	매수	840,000	-48.7	-44.9	
2026-07-24	매수	840,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.