

자동차

이재일 CFA

6183 / lee.jaeil@eugenefn.com

현대차 2026 CID

: 장기 전망 상향, 단기 주가 영향은 물음표

“ 전일 현대차는 2026년 CEO 인베스터데이 행사를 개최. 2030년 중장기 판매, 재무 목표 및 제네시스, xEV, SDV, 로보틱스 등 미래 성장 전략에 대해 발표. 다만, 로보틱스 사업화와 현대차의 시너지에 대한 언급이 없었고 주주환원정책 유지(환원을 35%)하는 등 단기 주가 촉매 역할을 해줄 깜짝 발표는 없었던 것으로 판단. 하지만, CID 기대감 높지 않았고 발표 전 주가 상승도 미미했기 때문에 전일 주가 하락은 다소 과하다고 판단됨

“ 1) 2030년 가이던스 상향: 2026년 연간 영업이익률 가이던스 6.3%~7.3%를 유지. 2030년 영업이익 목표는 기존 8~9%에서 9%+@로 상향. 2030년 판매 555만대, 글로벌 점유율 6.0%, xEV 비중 60% 목표. 이익률 상향의 근거는 수익성 높은 하이브리드 믹스 상향 조정과 원가 절감 (라이프사이클 원가혁신 1.5%p, HEV/EV 재료비 절감 1.0%p, 생산/부품 현지화 0.5%p) 등임

“ 2) 주주환원정책: 기존 주주환원을 TSR(Total Shareholder Return) 35%를 유지. 다만, TSR의 용어를 TPR(Total Payout Ratio)로 변경. 기보유 자사주 전량 소각할 계획으로 전일 증가 기준 약 0.8조원에 해당

“ 3) 상품 효율화 & 현지화: 2030년까지 신차/완전변경/상품성 개선 등 신모델 100종 이상 출시 예정. 향후 8개월간 아반떼, 투싼 풀모델체인지, 아이오닉3, 싼타페 EREV 등 신차 7종 출시 계획

“ 4) 권역별 성장 전략: 2030년까지 글로벌 생산능력 127만대 확대(북미 50만대, 인도 32만대, CKD 25만대, 한국 20만대). 미국 시장은 2030년까지 하이브리드 10종 이상 출시하고 HEV 판매 비중 50%를 목표로 제시. 미국 판매 물량의 80% 이상 현지 생산, 부품 현지화율 60%에서 80%로 확대

“ 5) 제네시스 전략: GV90 플래그십 모델을 EV로 출시 예정. 2030년까지 진출 시장을 40개 이상, 글로벌 판매 35만대로 확대. 리테일 거점 50개 증가한 270개 구축. 순차적으로 유럽 국가 순차 진출할 계획

“ 6) 파트너십 기반 성장: 웨이모에 9개월간 실도로 시험을 마친 아이오닉 5 올해 공급 개시. RMAC 가동, 연말까지 면적 10배로 확대. 2028년 HMGMA 양산 배치하고 2030년 글로벌 공장으로 확대

“ 7) SDV 및 데이터 플라이휠: 2028년 표준 센서/AI 컴퓨팅 플랫폼을 적용한 Lv.2+ 양산차를 출시하고 Atria AI는 2029년부터 양산차로 순차 확대해 Lv.2~Lv.4 전 영역을 지원할 계획

“ 8) 배터리: 자체 개발한 셀 2027년 EREV에 적용. EV 절반 용량으로 동일한 출력과 주행 성능을 구현. 고객의 선호도에 따라 하이니켈, 미드니켈, LFP 배터리 탑재 차량을 모두 공급할 수 있는 구조 구축할 계획

업종투자 의견

OVERWEIGHT

플래그십 모델로 출시 예정인 GV90



자료: 현대차, 유진투자증권

웨이모 대상 아이오닉 5 본격 공급 개시



자료: 현대차, 유진투자증권

데이터 플라이휠 구축 단계

01 데이터 수집	
고객 행동 데이터	차량 데이터
• 사용 패턴	• 차량 상태 정보
• AI 상호작용 맥락	• 센서 데이터
02 데이터 분석	
인사이트 도출	개선점 도출
• 고객 요구사항 발굴	• 모델 성능 지표 분석
	• 신규 기능 및 서비스 기획
03 데이터 학습 및 고도화	
Gleo AI	Pleios Connect
• 차량 환경 최적화	• 신규 기능 및 서비스 개발
• 고객 데이터 학습 및 모델 개선	
04 업데이트 배포	
OTA 업데이트 통한 최신 버전 배포	향상된 고객 경험 제공 및 데이터 추가 확보

자료: 현대차, 유진투자증권

유진투자증권

2026 년 가이드스 유지, 2030 년 목표 상향



자료: 현대차, 유진투자증권

2026 년 주주환원 정책 실행 계획



자료: 현대차, 유진투자증권

2030 년까지 글로벌 신차 100 종 이상 출시 예정



자료: 현대차, 유진투자증권

2030년 글로벌 생산 능력 확대 계획



자료: 현대차, 유진투자증권

제네시스 플래그십 GV90, EV로 출시



자료: 현대차, 유진투자증권

웨이모를 필두로 글로벌 파트너십 지속



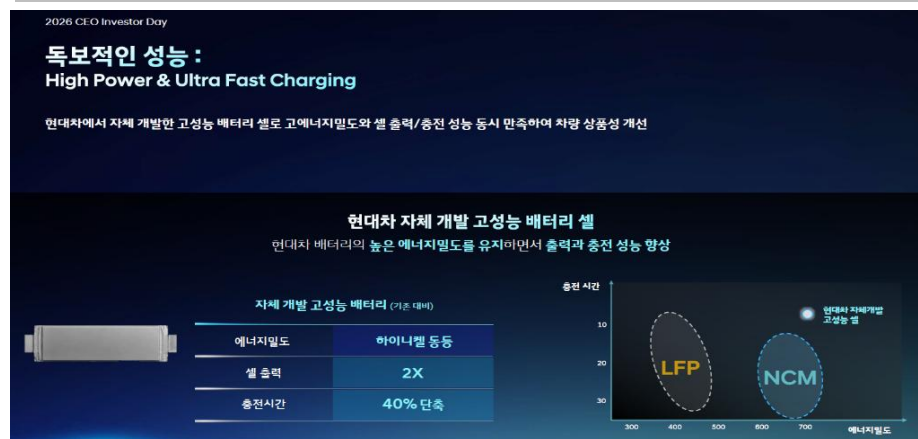
자료: 현대차, 유진투자증권

SDV 양산 확대 및 데이터 경쟁력 강화



자료: 현대차, 유진투자증권

자체개발 고성능 배터리, 2027 년 EREV 적용 목표



자료: 현대차, 유진투자증권

주요 Q&A

질문 1.	미국에서 하이브리드(HEV) 중심 전략을 추진하면 배터리 JV 가동률이 낮아질 수 있는데, 이에 대한 중장기 대응 전략은?
답변 1.	2Q26 성장의 약 70%가 하이브리드에서 발생한 만큼 하이브리드 생산능력과 라인업을 확대할 계획. 배터리 JV는 전동화 투자를 중단한 것이 아니라 수요에 맞춰 생산계획을 조정한 것. 아이오닉 5 판매와 웨이모 로보택시 공급을 확대하여 차량, 배터리의 신규 수요처를 확보할 계획
질문 2.	로보틱스 사업을 자회사 중심으로만 추진하면 현대차가 높은 밸류에이션을 받기 어렵지 않은지. 로보틱스랩 분사 가능성은?
답변 2.	현대차는 로봇 사업의 직접 운영사가 아니라 보스턴다이내믹스의 주요 투자자이자 생산 역량을 지원하는 역할. 보스턴다이내믹스는 산업용 로봇, 현대차 로보틱스랩은 모빌리티, 서비스 로봇을 담당. 현재 로보틱스랩 분사는 결정된 사항이 없음
질문 3.	SDV와 아틀라스 양산에 따른 초기 비용에도 2030년 영업이익률 9% 이상을 달성할 수 있는 근거는?
답변 3.	2026년부터 시작된 양산차 원가 절감 효과가 2030년 수조원 규모로 확대될 전망. SDV는 초기 원가가 높지만 제어기와 메모리 통합, 소프트웨어 내재화, 품질 및 리콜 비용 개선을 통해 장기적으로 원가가 하락할 것. 아틀라스는 초기 그룹 내부 수요를 확보하여 감가상각 부담을 빠르게 낮출 계획. 고마진 차종 및 지역 믹스 개선도 수익성 향상에 기여할 것
질문 4.	2030년 영업이익률 9% 이상 목표에 적합한 관세, 원자재, 환율 가정은?
답변 4.	관세율은 현재 수준 유지, 원자재는 1H26 약 6,000억원의 비용 증가 중 절반가량을 원가 절감으로 상쇄하였고 하반기부터 가격이 점진적으로 하락한다고 전제. 원/달러 환율은 평균 1,300원대 중반을 적용함
질문 5.	중국에 공격적으로 투자하기보다 다른 고수익 시장에 집중하는 전략을 선택하지 않은 이유는? 중국 사업 확대의 근거는?
답변 5.	중국은 기존 생산능력과 공급망을 보유해 추가 자본지출 부담이 작고, 글로벌 수출 거점으로도 활용 가능. 현지 공급망과 모멘타, CATL 등의 기술 파트너를 활용하여 내수 50만대와 손익분기점 상회를 목표하고 있음
질문 6.	SDV 일정이 계속 지연되는 이유는 엔비디아 협업 때문인가, 기술 및 수요의 문제 때문인가?
답변 6.	미래 확장성을 고려하여 센서와 컴퓨팅 플랫폼 구성을 재검토하면서 일정이 변경된 것처럼 보일 수 있음. 2027년 말 양산 준비 완료, 2028년 본격 양산 일정은 유지. 기본 소프트웨어와 통합 제어기는 광주 실증 차량에 이미 적용하여 검증 중이며 추가 지연은 없을 것
질문 7.	과거 내연기관차(ICE) 보다 낮았던 하이브리드 마진이 현재 2030년 수익성 향상의 근거가 된 이유는?
답변 7.	북미 하이브리드 비중이 약 25%까지 상승하고 일부 차종은 50~70%에 달하면서 규모의 경제를 확보하였음. 시스템 최적화와 배터리 비용 절감으로 차세대 하이브리드의 원가는 낮아지고 효율은 개선될 전망
질문 8.	미국 로봇 공장의 연간 3만대는 전부 아틀라스인가? 다른 로봇도 포함되는가?
답변 8.	연간 3만대는 아틀라스 뿐 아니라 Spot, Stretch 등 보스턴다이내믹스의 다른 제품도 포함되어 있음. 제품별 생산 비중은 수요와 아틀라스 양산 속도에 따라 유연하게 조정할 것
질문 9.	2030년까지 출시할 100종 이상 중 신규 모델 비중은? 개발비 부담에도 영업이익률 9% 이상이 가능한가?
답변 9.	약 50%는 신규 세그먼트 모델, 나머지는 기존 모델의 변경된 버전. 플랫폼의 공용화로 개발비를 낮추고 신규 투자는 바디온프레임 등 고수익 영역에 집중할 것. 차량 평균 공헌이익률은 20~30%이며 하이브리드는 평균보다 약 5% 높음
질문 10.	아트리아(Atria) AI의 센서 표준화가 늦어진 이유는? 일반 고객 차량에서도 자율주행 데이터를 수집할 수 있는가?
답변 10.	기존 아트리아 AI의 아키텍처의 단점을 보완하고 센서, 컴퓨팅 플랫폼을 재설계했기 때문. 2028년 전후 양산차부터 표준 센서를 순차 적용해 일반 고객 차량에서도 데이터를 확보할 것. 광주 사업은 데이터 규모 확대보다 데이터 수집 및 학습, 검증, 배포의 과정을 실증하는 역할. '33년 전후 누적 데이터 규모에서 경쟁사를 추월하는 것이 목표

자료: 현대차, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				현대차(005380.KS) 주가 및 목표주가 추이		담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2024-08-27	Buy	330,000	1년	-29.4	-21.5	
2024-08-28	Buy	330,000	1년	-29.5	-21.5	
2024-09-05	Buy	330,000	1년	-29.9	-21.5	
2024-10-07	Buy	330,000	1년	-31.9	-24.7	
2024-10-15	Buy	330,000	1년	-33.4	-25.2	
2024-10-25	Buy	330,000	1년	-35.9	-31.4	
2024-11-05	Buy	330,000	1년	-37.8	-36.1	
2024-11-07	Buy	330,000	1년	-37.9	-36.1	
2024-11-18	Buy	280,000	1년	-25.5	-5.4	
2024-12-05	Buy	280,000	1년	-25.7	-5.4	
2025-01-07	Buy	280,000	1년	-25.8	-5.4	
2025-01-13	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4	
2025-01-21	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4	
2025-01-24	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4	
2025-03-06	Buy	280,000	1년	-25.6	-5.4	
2025-03-18	Buy	280,000	1년	-25.4	-5.4	
2025-04-03	Buy	280,000	1년	-25.3	-5.4	
2025-04-07	Buy	280,000	1년	-25.2	-5.4	
2025-04-16	Buy	280,000	1년	-24.7	-5.4	
2025-04-25	Buy	280,000	1년	-24.2	-5.4	
2025-05-08	Buy	280,000	1년	-23.8	-5.4	
2025-05-12	Buy	280,000	1년	-23.6	-5.4	
2025-05-28	Buy	280,000	1년	-22.6	-5.4	
2025-06-05	Buy	280,000	1년	-22.0	-5.4	
2025-07-03	Buy	280,000	1년	-21.0	-5.4	
2025-07-07	Buy	280,000	1년	-20.8	-5.4	
2025-07-24	Buy	280,000	1년	-20.1	-5.4	
2025-07-25	Buy	280,000	1년	-20.1	-5.4	
2025-08-06	Buy	280,000	1년	-19.6	-5.4	
2025-09-08	Buy	280,000	1년	-18.0	-5.4	
2025-09-23	Buy	280,000	1년	-15.9	-5.4	
2025-10-29	Buy	280,000	1년	-5.4	-5.4	
2025-10-31	Buy	350,000	1년	-18.0	4.9	
2025-11-12	Buy	350,000	1년	-17.2	4.9	
2025-12-02	Buy	350,000	1년	-13.2	4.9	
2025-12-04	Buy	350,000	1년	-12.5	4.9	
2026-01-02	Buy	350,000	1년	-3.0	4.9	

(원)

현대차

목표주가

2026-01-07	Buy	350,000	1년	2.2	-2.7
2026-01-08	Buy	350,000	1년	4.7	4.9
2026-01-13	Buy	600,000	1년	-15.8	12.3
2026-01-30	Buy	600,000	1년	-14.9	12.3
2026-02-06	Buy	600,000	1년	-14.5	12.3
2026-03-06	Buy	600,000	1년	-16.6	-9.2
2026-03-10	Buy	600,000	1년	-16.7	-9.2
2026-03-16	Buy	600,000	1년	-17.2	-9.2
2026-04-01	Buy	600,000	1년	-17.4	-10.3
2026-04-06	Buy	600,000	1년	-16.1	-10.3
2026-04-13	Buy	600,000	1년	-13.4	-10.3
2026-04-21	Buy	1,000,000	1년	-40.8	-25
2026-04-24	Buy	1,000,000	1년	-40.4	-25
2026-05-08	Buy	1,000,000	1년	-39.6	-25
2026-05-29	Buy	1,000,000	1년	-42.8	-25
2026-06-19	Buy	1,000,000	1년	-50.5	-41.9
2026-06-22	Buy	1,000,000	1년	-51.2	-48.9
2026-07-03	Buy	1,000,000	1년	-52.8	-49.8
2026-07-10	Buy	900,000	1년	-54.9	-49.7
2026-07-24	Buy	900,000	1년	-55.6	-49.7
2026-08-06	Buy	900,000	1년	-53.7	-49.7
2026-08-20	Buy	750,000	1년	-44.4	-43.9
2026-08-27	Buy	750,000	1년		