

2025. 9. 19



▲ 자동차/모빌리티

Analyst 김준성

02. 6454-4866

joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 김아현

02. 6454-4878

ahyun.kim@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 265,000 원

현재주가 (9.18) 218,500 원

상승여력 21.3%

KOSPI 3,461.30pt

시가총액 447,396억원

발행주식수 20,476만주

유동주식비율 66.19%

외국인비중 36.24%

52주 최고/최저가 259,000원/177,500원

평균거래대금 1,478.8억원

주요주주(%)

현대모비스 외 11 인 30.67

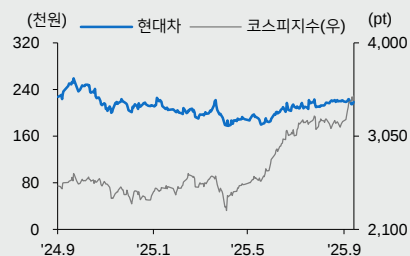
국민연금공단 7.31

주가상승률(%)

1개월 0.9 6개월 9.0 12개월 -7.8

절대주가 -7.4 -17.8 -31.4

주가그래프



현대차 005380

CID takeaways: 불확실성 해소 필요

- ✓ 현대차, 미국 뉴욕에서 2025년 CEO Investor Day 진행
- ✓ 어려운 대외 영업 환경 지속되고 있는 가운데 유의미한 신규 발표 부재
- ✓ 실적 불확실성 해소 위해 한미 관세 협상 완료 필요
- ✓ 미래 성장동력 불확실성 해소 위해 운전 로봇 및 범용 로봇 기술 진전 공유 필요
- ✓ 기존 투자의견과 적정주가 유지

실적: 가이드언스 · 컨센서스 무색한 상황, 관세 불확실성 해소 필요

CID에서 새로운 2025년 연간 실적 가이드언스를 제시했다. 매출 성장률 목표는 5.0~6.0%다 (컨센서스 5.8%). 영업이익률 목표는 6.0~7.0%다 (컨센서스 7.0%). 전년동기 영업이익 -20~-10% 감소를 의미한다 (컨센서스 -10%).

2021년부터 이어져온 원/달러 환율 YoY 약세 수혜 강도가 약해지고 있다 (2021년 원/달러 평균 환율 1,144원 → 2022년 1,291원 → 2023년 1,307원 → 2024년 1,357원 → 2025년 현재 환율 1,387원). 판매량 증가가 없다 (2025년 YTD 도매판매 +0.2% YoY/ 출고판매 -0.2% YoY). 지난 8월 미국 시장 인센티브는 역대 최고치다 (\$3,505, +6.4% YoY, +3.3% MoM). 그리고 25% 관세가 아직 부과 중이다.

관세 25% 시 연간 영업이익 훼손 강도는 -6.3조원이다. 15%의 경우 -3.2조원이다. 기업가치 개선을 위해서는 실적 전망치의 상승 전환이 필요하다. 그리고 이를 위해 가장 먼저 해결되어야 할 우려가 바로 관세 해소 또는 축소의 확정이다.

밸류에이션: 로봇 기술 진전 공개 부재, 미래 성장 불확실성 해소 필요

CID에서 운전 노동 로봇 (포티투닷)과 범용 노동 로봇 (Boston Dynamics) 개발에 대한 새로운 언급은 없었다. 기존에 발표됐던 목표는 "스마트카: 2026년 데모가 공개 · 2028년 상용화", "휴머노이드: 2026년 메타플랜트 시험 가동 · 2028년 상용화"이다. 즉, 2020년 이후 밸류에이션 디레이팅을 야기한 미래 기술 경쟁력 약화 우려의 극복 근거 확인은 2026년이 되어야 가능하다. "수동차"에서 "자동차"로의 소비자 수요 이전이 선명하게 예상되기 시작했다. 스마트카 기술 적용이 어려운 HEV 중심의 장기 판매성장 계획과 전망은 미래 성장에 대한 확신을 얻기 어렵다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	162,663.6	15,126.9	11,961.7	53,168	63.9	371,337	4.1	0.6	4.0	12.4	177.4
2024	175,231.2	14,239.6	12,526.7	55,713	4.8	438,692	3.9	0.5	6.1	11.3	182.5
2025E	181,825.7	12,523.3	10,775.1	47,082	-15.5	462,121	4.6	0.5	7.1	8.7	174.6
2026E	177,647.8	11,817.0	10,047.8	43,257	-8.1	493,565	5.1	0.4	7.5	7.7	160.5
2027E	177,092.3	11,083.1	9,378.4	39,669	-8.3	518,844	5.5	0.4	8.0	6.8	152.7

현대차 2025 CEO Investor Day, Q&A

질문 1. 경영진 입장에서 가장 큰 걱정이 무엇인가?

많은 것들이 너무나 빠르게 바뀌고 있는 점이 우려이긴 하다. 그러나 그룹이 가진 다양한 역량들을 융합하여 변화에 잘 대응할 수 있을 것으로 기대한다.

질문 2. 중국차의 위협에 대한 대응 전략이 무엇인가?

중국을 위협이 아닌 기회다. 과거에는 큰 어려움이 있었지만, 이제 중국 시장에서 다시 성공하기 위한 전략들이 준비됐다. 기존 파트너인 BAIC와의 협력을 더 강화해나갈 것이고, 새로운 파트너와의 협업도 검토 중이다. 특히 중국 시장에 특화된 현지화 전략을 강화해갈 것이다.

질문 3. 미국 시장 영업 실적 전망이 어떻게 되는가?

미국에서 더 큰 성장 기회가 있다고 믿는다. 대형 SUV, Pick-up 세그먼트에서 포지션 확대가 가능하다. 가장 높은 수익성의 시장이며, 앞으로도 그럴 것이다.

질문 4. 미국 수입차 관세 25%가 유지된다면, 실적 영향이 어떻게 되는가?

안타깝게도 25% 관세가 계속되고 있다. 한국과 미국 정부가 긍정적 합의에 이르기를 기대한다. 현재 현대차를 포함해 대부분 브랜드들이 관세 부과에도 불구하고 판매가격 인상을 통한 실적 방어를 도모하지 못하고 있다. 향후 새로운 모델을 출시하거나 새로운 기능을 추가하는 방법을 통해 가격 대응이 가능할 수 있다. 현금 및 금융 인센티브를 축소하는 방법도 검토할 수 있다.

질문 5. GM과의 협력 전략은 어떻게 되는가?

현대차와 GM은 강점이 다르다. 영역에 따라 더 높은 역량을 지니고 있는 업체가 선도하여 협력의 기회를 확대해갈 것이다. 예를 들어 현대글로벌비스의 물류 역량을 GM이 활용할 수 있도록 기회를 제공할 수 있다.

질문 6. 자율주행 기술이 적용될 차량의 판매가격과 안전성이 어떻게 되는가?

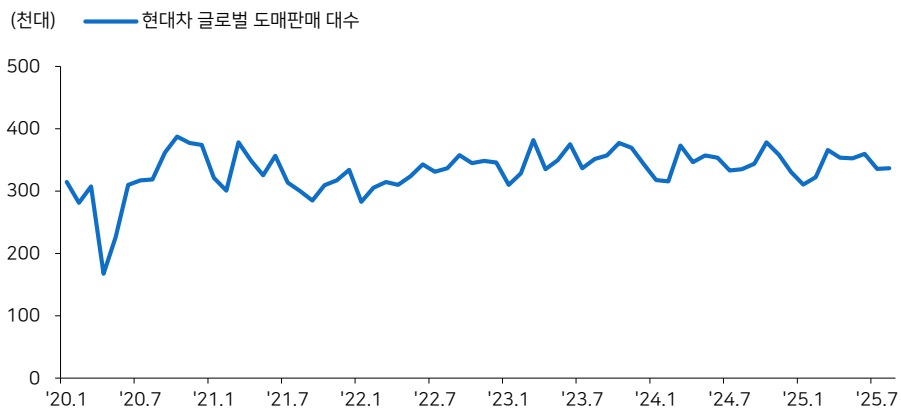
자율주행은 미래 주류 기술이다. 두 가지 전략을 동시 추진한다. 내부 자체 개발과 외부 파트너와의 협업이다. 예를 들어 미국에서는 Waymo, 중국에서는 Momenta와 협업을 진행하고 있다. 합리적 가격 전략 제시와 안전성을 보장하는 기술 확보를 통해 대응해갈 것이다.

질문 7. 로봇 비즈니스의 목적과 방향은 무엇인가?

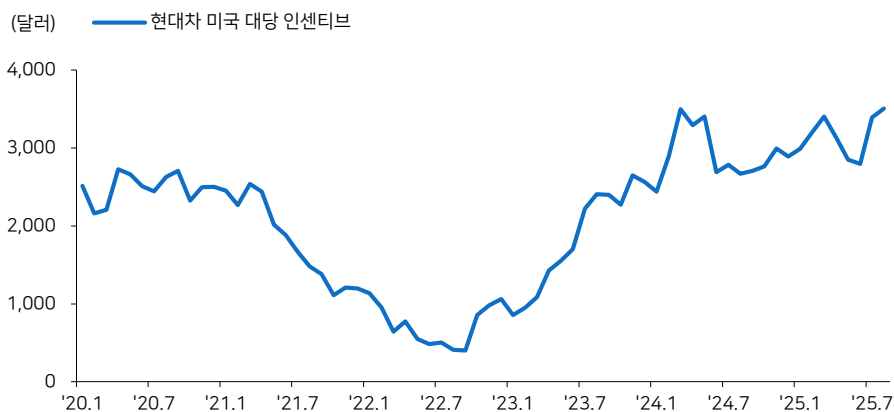
로봇은 차량 생산 비용을 낮추고 품질을 높인다. 사람이 하기 어렵거나 위험한 작업도 대체한다. Boston Dynamics의 로봇 기술과 현대차의 선도적인 제조 역량을 융합하여, 다양한 사업 기회를 포착 중이다. 높은 ROI를 기대한다.

질문 8. 자사주 매입 계획이 있는가?

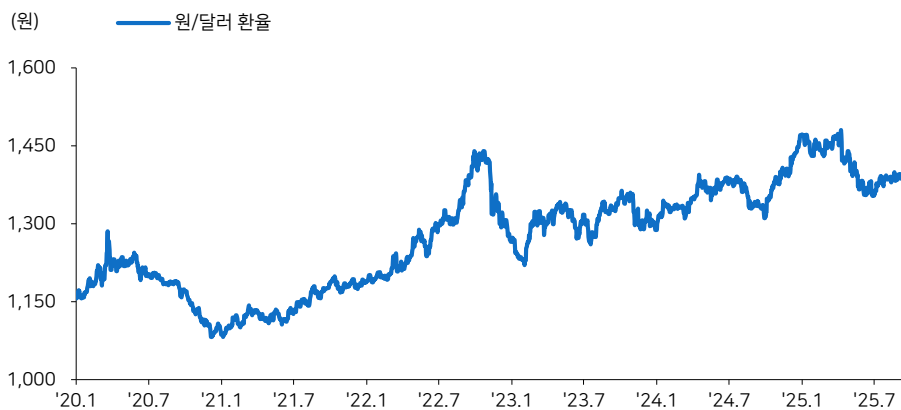
35% TSR을 배당과 자사주 매입 각각 어떤 비중으로 제시할지 아직 검토 중이다.

그림1 현대차 글로벌 판매량, 정체 국면 장기간 지속

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

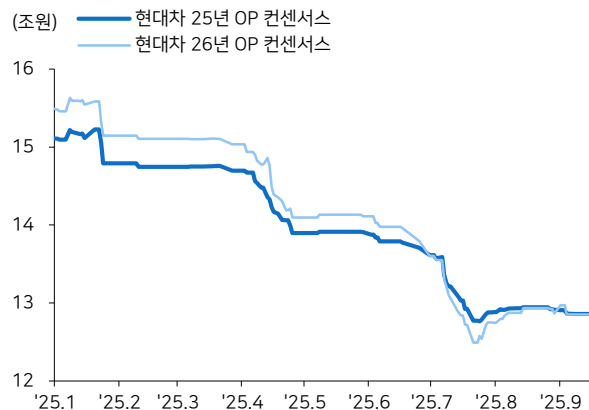
그림2 현대차 미국 대당 인센티브 지급액, 지난 8월 역대 최고치 기록

자료: Motor Intelligence, 메리츠증권 리서치센터

그림3 미국 시장 실적 개선에 기여해왔던 원/달러 약세 추이, 2Q25 이후 약화

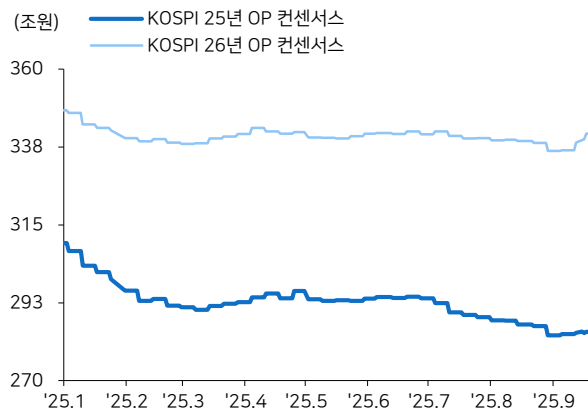
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 현대차 실적 컨센서스, 영업 부진과 관세로 하락세



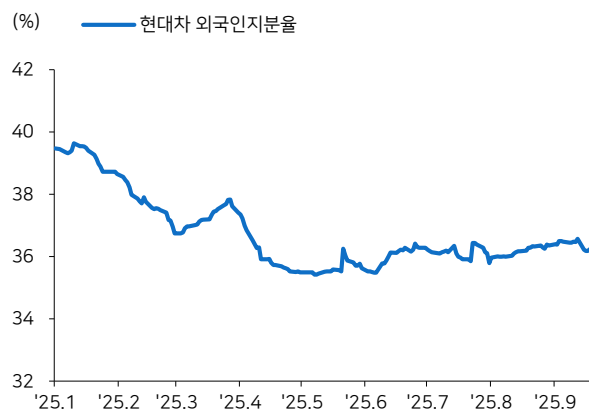
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 KOSPI 실적 컨센서스, 26년 YoY 성장 기대감 유효



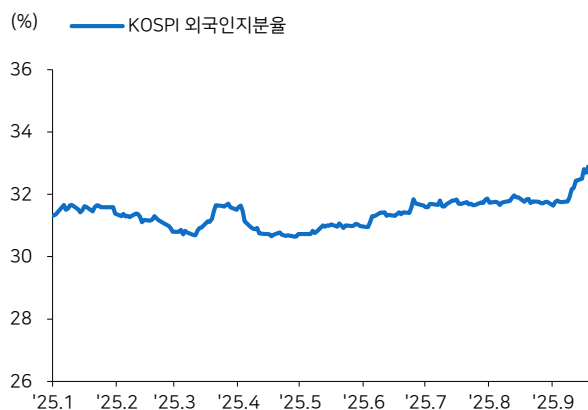
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림6 현대차 외국인 투자자 신규 유입, 제한적



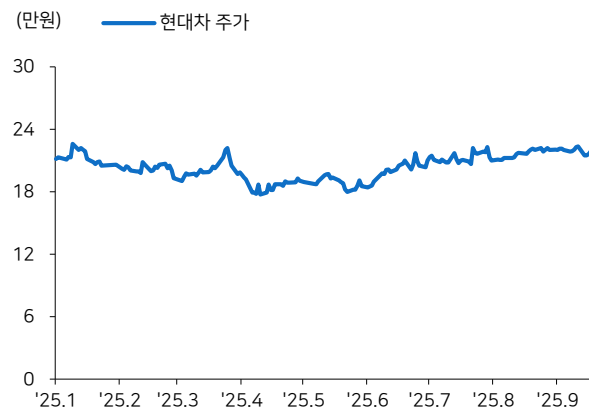
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림7 KOSPI 외국인 투자자 신규 유입, 최근 빠르게 증가



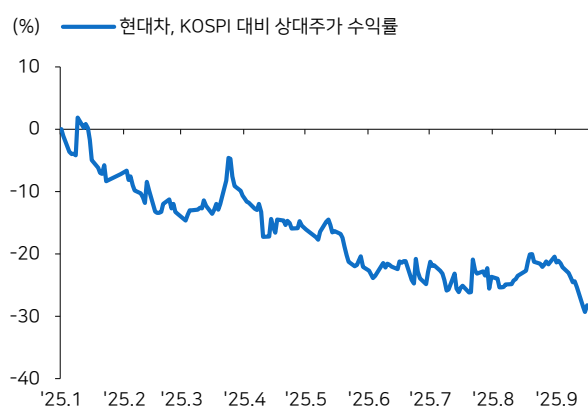
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림8 현대차 주가, 정체



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림9 현대차의 KOSPI 대비 상대주가, 부진



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표1 현대차 미국 관세 영향 점검. 완성차 및 부품 관세 25% 부과 시, 연간 영업이익 -6.26조원 훼손 가능**현대차 미국 관세 영향 점검**

미국 시장 - 전체 차량 평균 판매 가격 (달러)	42,000	당사 추정	a
미국 시장 - 수입 차량 평균 판매 가격(달러)	46,200	GV70 외 제네시스 라인업과 펠리세이드 등 고가 차량 대부분 수입 판매	$b = a \times 110\%$
미국 시장 - 수입 차량 평균 FoB 가격 (달러)	32,340	기아의 공식 수치 적용 (평균 소매가격 대비 70-75% 범위)	$c = b \times 70\%$
미국 판매법인 관세 (달러)	8,085	관세 25% 적용	$d = c \times 25\%$
미국 판매법인 관세 (백만원)	11	환율 1,350원 적용	$e = d \times 1,350$
미국 예상 판매량 (대)	1,000,000	당사 추정	$f = g + h + i$
미국 현지생산 - 앨라바마 (대)	350,000	당사 추정	g
미국 현지생산 - 조지아 메타플랜트 (대)	100,000	당사 추정	h
한국 수입 (대)	550,000	당사 추정	i
완성차 수입 관세 (십억원)	6,003		$j = e \times i$
부품 수입 관세 (십억원)	1,607	미국 현지 생산 차량의 원가 중 수입 부품 비중 40%로 가정	$k = a \times 90\% \times 1,350 \times 70\% \times 40\% \times (g + h) \times 25\% / 1,000,000,000$
연간 기준 관세 영향 규모 (십억원)	7,611		$l = j + k$
인센티브 축소 지급 통한 비용 절감 (십억원)	1,350	대당 1,000 달러 축소 지급 가정	$m = f \times 1,000 \times 1,350 / 1,000,000,000$
인센티브 축소 반영 뒤 연간 기준 관세 영향 규모 (십억원)	6,261		$n = l + m$

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표2 현대차 미국 관세 영향 점검. 완성차 및 부품 관세 15% 부과 시, 연간 영업이익 -3.22조원 훼손 가능**현대차 미국 관세 영향 점검**

미국 시장 - 전체 차량 평균 판매 가격 (달러)	42,000	당사 추정	a
미국 시장 - 수입 차량 평균 판매 가격(달러)	46,200	GV70 외 제네시스 라인업과 펠리세이드 등 고가 차량 대부분 수입 판매	$b = a \times 110\%$
미국 시장 - 수입 차량 평균 FoB 가격 (달러)	32,340	기아의 공식 수치 적용 (평균 소매가격 대비 70-75% 범위)	$c = b \times 70\%$
미국 판매법인 관세 (달러)	4,851	관세 15% 적용	$d = c \times 25\%$
미국 판매법인 관세 (백만원)	7	환율 1,350원 적용	$e = d \times 1,350$
미국 예상 판매량 (대)	1,000,000	당사 추정	$f = g + h + i$
미국 현지생산 - 앨라바마 (대)	350,000	당사 추정	g
미국 현지생산 - 조지아 메타플랜트 (대)	100,000	당사 추정	h
한국 수입 (대)	550,000	당사 추정	i
완성차 수입 관세 (십억원)	3,602		$j = e \times i$
부품 수입 관세 (십억원)	964	미국 현지 생산 차량의 원가 중 수입 부품 비중 40%로 가정	$k = a \times 90\% \times 1,350 \times 70\% \times 40\% \times (g + h) \times 25\% / 1,000,000,000$
연간 기준 관세 영향 규모 (십억원)	4,566		$l = j + k$
인센티브 축소 지급 통한 비용 절감 (십억원)	1,350	대당 1,000 달러 축소 지급 가정	$m = f \times 1,000 \times 1,350 / 1,000,000,000$
인센티브 축소 반영 뒤 연간 기준 관세 영향 규모 (십억원)	3,216		$n = l + m$

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표3 현대차 3Q25E 분기 실적 추정치, 25% 관세 유지되고 있는 상황 반영해 하향 조정

(십억원)	3Q25E	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	43,429	42,928	1.2	48,287	-10.1	43,890.7	-1.1	44,435	-2.3
영업이익	2,659	3,581	-25.7	3,602	-26.2	2,881.2	-7.7	2,761	-3.7
세전이익	3,331	4,370	-23.8	4,517	-26.3	3,581.4	-7.0	3,515	-5.2
순이익	2,358	3,046	-22.6	3,130	-24.7	2,561.8	-7.9	2,461	-4.2
영업이익률(%)	6.1	8.3		7.5		6.9		6.2	
세전이익률(%)	7.7	10.2		9.4		8.2		7.9	
순이익률(%)	5.4	7.1		6.5		5.9		5.5	

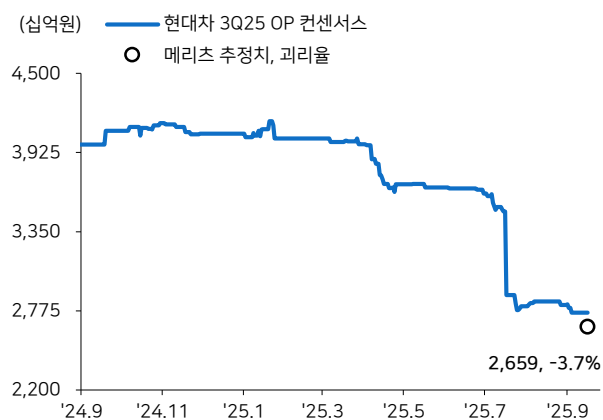
자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대차 2025E 연간 실적 추정치, 25% 관세 유지되고 있는 상황 반영해 하향 조정

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	181,825.7	175,231	3.8	181,980.6	-0.1	184,627.9	-1.5
영업이익	12,523.3	14,240	-12.1	13,011.4	-3.8	12,858.9	-2.6
세전이익	15,397.4	17,781	-13.4	15,737.5	-2.2	15,796.0	-2.5
지배주주 순이익	10,775.1	12,527	-14.0	11,003.1	-2.1	10,997.8	-2.0
영업이익률(%)	6.9	8.1		7.2		7.0	
세전이익률(%)	8.5	10.1		8.6		8.6	
순이익률(%)	5.9	7.1		6.0		6.0	

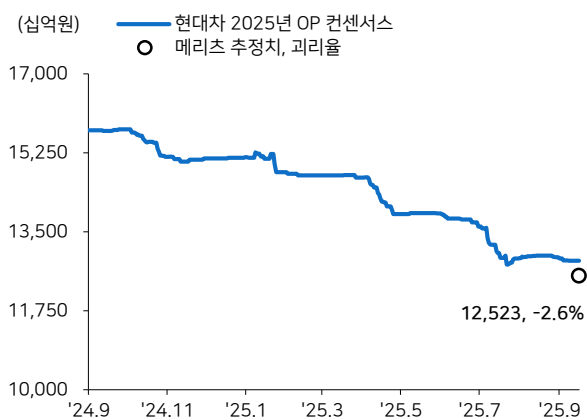
자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

그림10 3Q25E 영업이익, 컨센서스 -4% 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림11 2025E 영업이익, 컨센서스 -3% 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	44,407.8	48,286.7	43,429.0	45,702.3	43,803.0	45,885.9	42,591.2	45,367.6	181,825.7	177,647.8	177,092.3
(% YoY)	9.2	7.3	1.2	-2.0	-1.4	-5.0	-1.9	-0.7	3.8	-2.3	-0.3
판매볼륨 (중국 제외)	910.6	988.8	954.5	1,012.0	948.8	1,018.4	961.0	1,037.0	3,865.9	3,965.2	4,030.1
(% YoY)	-5.6	-5.1	-0.7	-0.5	4.2	3.0	0.7	2.5	-3.2	2.6	1.6
자동차	34,718.1	37,608.7	33,574.1	35,856.1	33,996.0	35,933.4	32,884.2	35,556.1	141,757.0	138,369.6	137,751.8
(% YoY)	9.5	6.7	-1.3	0.3	-2.1	-4.5	-2.1	-0.8	3.7	-2.4	-0.4
금융	7,398.1	8,213.9	7,474.6	7,153.2	7,563.2	7,598.2	7,375.7	7,141.0	30,239.8	29,678.1	29,783.4
(% YoY)	11.2	15.6	15.0	-12.6	2.2	-7.5	-1.3	-0.2	6.3	-1.9	0.4
기타	2,291.5	2,464.1	2,380.3	2,693.0	2,243.9	2,354.3	2,331.3	2,670.5	9,828.9	9,600.0	9,557.1
(% YoY)	0.3	-8.0	-1.3	0.3	-2.1	-4.5	-2.1	-0.8	-2.3	-2.3	-0.4
OP	3,633.6	3,601.6	2,659.2	2,628.9	2,952.6	3,101.1	2,846.4	2,916.8	12,523.3	11,817.0	11,083.1
(% YoY)	2.1	-15.8	-25.7	-6.8	-18.7	-13.9	7.0	11.0	-12.1	-5.6	-6.2
자동차	2,858.6	2,691.5	1,977.3	2,007.5	2,235.9	2,266.3	2,166.7	2,311.7	9,534.9	8,980.7	8,319.6
(% YoY)	-1.4	-21.5	-31.3	-9.0	-21.8	-15.8	9.6	15.2	-16.4	-5.8	-7.4
금융	570.5	653.4	479.6	392.5	526.0	622.9	469.9	378.1	2,096.0	1,996.9	1,951.2
(% YoY)	34.3	16.4	10.2	5.0	-7.8	-4.7	-2.0	-3.7	16.8	-4.7	-2.3
기타	204.4	256.7	202.3	228.9	190.7	211.9	209.8	227.0	892.3	839.4	812.4
(% YoY)	-12.1	-11.5	-24.3	-5.7	-6.7	-17.4	3.7	-0.8	-13.6	-5.9	-3.2
RP	4,326.3	4,517.2	3,330.8	3,216.6	3,536.0	3,825.7	3,424.6	3,369.4	15,397.4	14,155.7	13,272.1
(% YoY)	-8.5	-18.8	-23.8	3.1	-18.3	-15.3	2.8	4.8	-13.4	-8.1	-6.2
NP	3,019.0	3,130.1	2,357.7	2,261.8	2,512.2	2,724.0	2,432.3	2,379.3	10,775.1	10,047.8	9,378.4
(% YoY)	-6.6	-21.2	-22.6	-0.8	-16.8	-13.0	3.2	5.2	-14.0	-6.8	-6.7
Margin											
OP margin (%)	8.2	7.5	6.1	5.8	6.7	6.8	6.7	6.4	6.9	6.7	6.3
자동차	8.2	7.2	5.9	5.6	6.6	6.3	6.6	6.5	6.7	6.5	6.0
금융	7.7	8.0	6.4	5.5	7.0	8.2	6.4	5.3	6.9	6.7	6.6
기타	8.9	10.4	8.5	8.5	8.5	9.0	9.0	8.5	9.1	8.7	8.5
RP margin (%)	9.7	9.4	7.7	7.0	8.1	8.3	8.0	7.4	8.5	8.0	7.5
NP margin (%)	6.8	6.5	5.4	4.9	5.7	5.9	5.7	5.2	5.9	5.7	5.3
평균환율 (원·달러)	1,452	1,398	1,360	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,390	1,350	1,350
기말환율 (원·달러)	1,473	1,354	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	162,663.6	175,231.2	181,825.7	177,647.8	177,092.3
매출액증가율(%)	14.4	7.7	3.8	-2.3	-0.3
매출원가	129,179.2	139,481.9	147,353.7	144,617.6	144,870.5
매출총이익	33,484.4	35,749.2	34,472.0	33,030.1	32,221.8
판매관리비	18,357.5	21,509.6	21,948.7	21,213.1	21,138.7
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,523.3	11,817.0	11,083.1
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.9	6.7	6.3
금융손익	528.4	632.7	217.9	332.0	315.4
종속/관계기업손익	2,470.9	3,114.0	2,601.7	2,219.9	2,086.1
기타영업외손익	-568.0	-204.9	54.5	-213.2	-212.5
세전계속사업이익	17,558.2	17,781.4	15,397.4	14,155.7	13,272.1
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,788.8	3,397.4	3,185.3
당기순이익	12,931.6	13,549.0	11,608.6	10,758.3	10,086.8
지배주주지분 손이익	12,908.6	12,526.7	10,775.1	10,047.8	9,378.4

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	101,724.7	115,764.3	119,185.4	119,138.0	120,802.0
현금및현금성자산	19,166.6	19,014.9	17,273.4	16,876.5	16,823.8
매출채권	4,682.2	5,908.1	6,545.7	6,661.8	6,906.6
재고자산	17,400.3	19,791.0	21,819.1	23,094.2	24,792.9
비유동자산	180,738.6	224,034.1	228,775.8	233,326.7	238,665.7
유형자산	38,920.9	44,533.9	47,795.9	50,838.4	53,980.5
무형자산	6,218.6	7,682.7	9,248.5	10,358.8	11,347.3
투자자산	33,054.5	41,392.0	40,001.7	39,082.5	38,960.3
자산총계	282,463.4	339,798.4	347,961.1	352,464.7	359,467.7
유동부채	73,362.1	79,509.6	75,339.2	71,453.9	71,459.4
매입채무	10,952.0	12,549.6	12,727.8	12,435.3	12,396.5
단기차입금	9,035.5	9,327.1	8,394.4	8,436.4	8,478.6
유동성장기부채	25,109.2	26,742.2	29,416.4	29,445.9	29,475.3
비유동부채	107,291.8	140,012.9	145,922.2	145,690.2	145,756.9
사채	73,033.5	96,134.5	105,747.9	106,065.2	106,383.3
장기차입금	17,569.8	24,285.5	20,642.7	20,684.0	20,725.4
부채총계	180,653.9	219,522.5	221,261.4	217,144.1	217,216.3
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,378.5	7,656.3	7,656.3	7,656.3	7,656.3
기타포괄이익누계액	-838.9	4,212.9	4,212.9	4,212.9	4,212.9
이익잉여금	88,665.8	96,595.7	101,974.8	109,885.1	116,107.5
비지배주주지분	9,312.1	11,172.5	12,006.0	12,716.6	13,425.0
자본총계	101,809.4	120,275.9	126,699.7	135,320.6	142,251.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-2,518.8	-5,661.6	3,509.6	10,012.5	10,195.3
당기순이익(손실)	12,272.3	13,229.9	11,608.6	10,758.3	10,086.8
유형자산상각비	3,283.7	3,397.6	3,738.1	3,957.4	3,857.9
무형자산상각비	1,662.8	889.4	1,070.7	1,199.2	1,313.6
운전자본의 증감	-30,365.1	-35,159.6	-29,115.1	-26,179.7	-25,706.2
투자활동 현금흐름	-8,649.4	-14,623.5	-17,833.3	-7,710.8	-7,550.7
유형자산의증가(CAPEX)	-7,070.8	-8,061.3	-7,000.0	-7,000.0	-7,000.0
투자자산의감소(증가)	-2,289.0	-3,398.5	124.4	919.1	122.2
재무활동 현금흐름	9,393.4	19,493.3	12,674.9	-2,698.6	-2,697.3
차입금의 증감	11,530.0	19,296.6	15,712.3	429.9	431.2
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-1,698.3	-151.7	-1,741.5	-396.9	-52.8
기초현금	20,864.9	19,166.6	19,014.9	17,273.4	16,876.5
기말현금	19,166.6	19,014.9	17,273.4	16,876.5	16,823.8

Key Financial Data

	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	768,279	828,393	859,568	839,817	837,191
EPS(지배주주)	53,168	55,713	47,082	43,257	39,669
CFPS	158,057	175,765	171,791	171,096	169,722
EBITDAPS	94,809	87,583	81,936	80,242	76,842
BPS	371,337	438,692	462,121	493,565	518,844
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
배당수익률(%)	5.2	5.5	5.5	5.5	5.5
Valuation(Multiple)					
PER	4.1	3.9	4.6	5.1	5.5
PCR	1.4	1.2	1.3	1.3	1.3
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
EBITDA(십억원)	200,734.0	185,266.0	173,320.2	169,736.3	162,546.1
EV/EBITDA	4.0	6.1	7.1	7.5	8.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	12.4	11.3	8.7	7.7	6.8
EBITDA 이익률	12.3	10.6	9.5	9.6	9.2
부채비율	177.4	182.5	174.6	160.5	152.7
금융비용부담률	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
이자보상배율(x)	2.7	3.2	2.0	1.8	1.7
매출채권회전율(x)	36.3	33.1	29.2	26.9	26.1
재고자산회전율(x)	7.6	7.8	7.8	7.4	7.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.6%

2025년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

현대차 (005380) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

