

현대차
(005380)

김규연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

270,000

유지

현재주가

217,500

(25.07.24)

자동차업종

하방 대비 상방을 열어둘 필요

- 1) 시장대비 할안율 ↑, 2) 관세율 추가 상승 가능성 ↓ => 상방 열어둘 필요
- 2Q25 예상대비 관세 영향 컸으나, 금융/기타 실적으로 만회
- 관세 이후, 2H25 CID&자사주 매입 이벤트/팔리FMC 신차 모멘텀 주목

투자의견 매수, 목표주가 270,000원 유지

현대차 목표주가 27만원은 2025년 EPS 41,268원에 목표배수 6.5배 적용. 고율 관세 부과로 시장 관심에서 지속 소외. 8월 한미 관세협상 결과 가시화됨에 따라 불확실성 완화 => 관세율 변화에 따른 주가 변동 예상. 7/22일 미국-일본 관세 협상(자동차 관세 25=>15%)으로 관세 완화 기대 일부 유입. 1) 시장 대비 저평가 지속, 2) 관세율 추가 상향 가능성 제한적이라는 점 감안 시, 추가적인 하방 우려 보다는 상방에 대한 가능성 열어둬야 할 필요 있다는 판단

2Q25 매출 48조(YoY +7%, 이하 YoY), OP 3.6조(-16%), OPM 7.5% 실현

2Q25 OP 컨센(3.5조)/당사 추정(3.7조)에 부합. 우호적인 환율, HEV/제네시스 등 고부가가치종 믹스 효과로 외형 성장세 견조했으나, 미국 관세/인센티브 증가 영향으로 수익성 제한. 2Q25 재고 대응으로 관세 영향 제한적이었을 것으로 예상됐던 것과 달리, 5월부터 관세 영향 반영되며 당사 추정(-1,250억) 대비 관세 영향(-8,282억) 컸음. 금융/기타 부문 실적 호조로 관세 영향 일부 상쇄. [자동차] 매출 37조(+5%)/OP 2.6조(-22%)/OPM 7%, [금융] 매출 8.3조(+16%)/OP 6,530억(+16%)/OPM 8%, [기타] 3.0조(+12%)/OP 2,570억(-11%)/OPM 9%

관세 이후 봐야할 모멘텀: 9월 CID 이벤트, 팔리FMC, 자사주 매입

한미 관세 협상 노이즈 지속되고 있으나, 8월 협상 마무리에 따른 불확실성 완화 방향성은 명확. 2H25 1) 관세 협상 결과에 따른 실적 추정치 상향 가능성(관세율 5%pt당 연간 OP민감도 1.1조 추정), 2) 북미 팔리FMC 출시, 3) 9월 CID/GM과 포괄적 협력 이벤트 모멘텀, 4) 자사주 매입 모멘텀에 주목할 필요

(단위: 십억원 %)

구분	2024	1Q25	2025		3Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus
매출액	45,021	44,408	45,123	48,287	7.3	8.7	46,518
영업이익	4,279	3,634	3,712	3,602	-15.8	-0.9	3,533
순이익	3,970	3,157	3,511	2,999	-24.5	-5.0	3,185

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

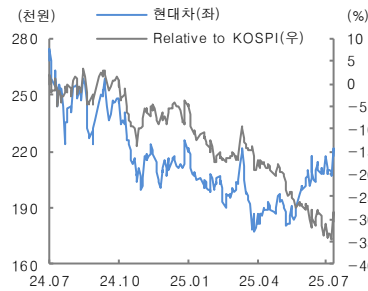
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,496	188,560	195,281
영업이익	15,127	14,240	11,943	10,364	10,799
세전순이익	17,619	17,781	15,343	13,788	14,248
총당기순이익	12,272	13,230	11,737	10,548	10,900
자배분순이익	11,962	12,527	11,033	9,862	10,191
EPS	43,589	46,042	41,268	37,161	38,400
PER	4.7	4.6	5.0	5.6	5.4
BPS	337,065	401,009	432,630	456,642	478,974
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	13.7	12.4	9.8	8.3	8.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배기준 기준으로 산출

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

KOSPI	3190.45
시가총액	54,677십억원
시가총액비중	2.47%
자본금(보통주)	1,135십억원
52주 최고/최저	259,000원 / 177,500원
120일 평균거래대금	1,523억원
외국인지분율	36.44%
주요주주	현대모비스 외 11 인 30.67% 국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.6	15.1	6.1	-15.9
상대수익률	2.7	-9.0	-15.6	-27.2



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	180,871	184,388	186,496	188,560	3.1	2.3
판매비와 관리비	22,314	26,785	25,253	27,083	13.2	1.1
영업이익	11,457	9,090	11,943	10,364	4.2	14.0
영업이익률	6.3	4.9	6.4	5.5	0.1	0.6
영업외손익	3,742	3,773	3,401	3,424	-9.1	-9.2
세전순이익	15,199	12,863	15,343	13,788	1.0	7.2
지배지분순이익	11,104	9,447	11,033	9,862	-0.6	4.4
순이익률	6.4	5.3	6.3	5.6	-0.1	0.3
EPS(지배지분순이익)	41,531	35,596	41,268	37,161	-0.6	4.4

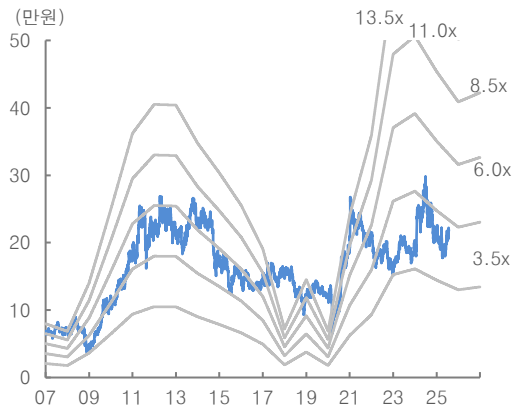
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차PER Valuation

'24 년 EPS	46,041.8 원
'25 년 EPS	41,267.5 원
'26 년 EPS	37,161.4 원
2025 년 EPS	41,267.5 원
Target PER	6.5 배 고마진 지속됐던 2011~12년 평균에 관세/실적 우려 감안하여 25% 할인
목표주가	270,000.0 원
목표시총	55,284.6 십억원 (*보통주 기준)
현재주가	217,500.0 원 2025/07/24 일 종가 기준
현재시총	44,534.8 십억원
상승여력	24.1 %

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 12 개월 선행 PBR Band



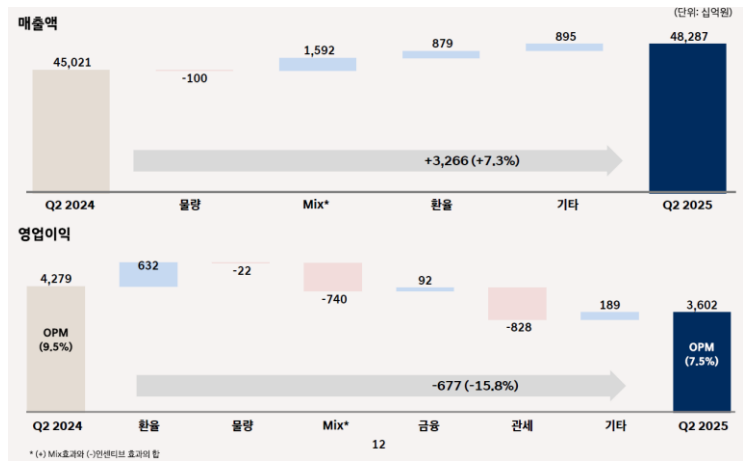
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	44,408.0	48,287.0	46,329.4	47,471.8	44,712.1	46,400.9	48,268.2	49,178.5	175,232.0	186,496.2	188,559.8
YoY	9.2%	7.3%	7.9%	1.8%	0.7%	-3.9%	4.2%	3.6%	7.7%	6.4%	1.1%
QoQ	-4.8%	8.7%	-4.1%	2.5%	-5.8%	3.8%	4.0%	1.9%			
자동차	34,718.0	37,030.0	35,978.8	36,709.8	34,543.9	35,015.0	37,293.5	37,852.9	136,725.0	144,436.6	144,705.2
금융	7,398.0	8,269.0	7,740.8	7,820.8	7,743.3	8,218.7	8,213.6	8,237.4	28,446.0	31,228.6	32,412.9
기타	2,292.0	2,988.0	2,609.8	2,941.2	2,424.9	3,167.3	2,761.2	3,088.2	10,061.0	10,831.0	11,441.6
영업이익	3,634.0	3,602.0	2,663.1	2,043.9	2,488.9	3,050.4	2,647.7	2,176.8	14,239.0	11,943.0	10,363.7
OPM	8.2%	7.5%	5.7%	4.3%	5.6%	6.6%	5.5%	4.4%	8.1%	6.4%	5.5%
YoY	2.2%	-15.8%	-25.6%	-27.6%	-31.5%	-15.3%	-0.6%	6.5%	-5.5%	-16.1%	-13.2%
QoQ	28.8%	-0.9%	-26.1%	-23.2%	21.8%	22.6%	-13.2%	-17.8%			
자동차	2,859.0	2,692.0	1,822.6	1,179.3	1,683.8	2,152.7	1,781.4	1,287.8	11,412.0	8,552.9	6,905.8
OPM	8.2%	7.3%	5.1%	3.2%	4.9%	6.1%	4.8%	3.4%	8.3%	5.9%	4.8%
금융	571.0	653.0	618.6	617.5	598.9	625.3	623.3	620.3	1,795.0	2,460.2	2,467.8
OPM	7.7%	7.9%	8.0%	7.9%	7.7%	7.6%	7.6%	7.5%	6.3%	7.9%	7.6%
기타	204.0	257.0	221.8	247.1	206.1	272.4	243.0	268.7	1,032.0	929.9	990.2
OPM	8.9%	8.6%	8.5%	8.4%	8.5%	8.6%	8.8%	8.7%	10.3%	8.6%	8.7%
당기순이익	3,382.2	3,250.4	2,748.9	2,355.7	2,558.9	2,988.5	2,680.4	2,320.2	13,230.0	11,737.1	10,547.9
지배순이익	3,157.3	2,998.3	2,535.7	2,341.6	2,482.1	2,913.7	2,613.4	1,853.0	12,526.7	11,032.9	9,862.3
NPM	7.1%	6.2%	5.5%	4.9%	5.6%	6.3%	5.4%	3.8%	7.1%	5.9%	5.2%
YoY	-2.3%	-24.5%	-16.7%	2.7%	-21.4%	-2.8%	3.1%	-20.9%	4.7%	-11.9%	-10.6%
QoQ	38.5%	-5.0%	-15.4%	-7.7%	6.0%	17.4%	-10.3%	-29.1%			

주: 실적 추정에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. 2Q25 현대차 매출/영업이익 증감 요인



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대차 실적 관련 주요 가정

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
환율											
원/달러	1,451.8	1,408.8	1,340.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,363.0	1,387.7	1,350.0
YoY	9.3%	2.8%	-1.4%	-3.2%	-7.0%	-4.2%	0.7%	0.0%	4.4%	1.8%	-2.7%
QoQ	4.1%	-3.0%	-4.9%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
분기말환율	1,466.5	1,373.2	1,340.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,382.4	1,382.4	1,350.0
YoY	8.9%	-1.2%	1.5%	-8.4%	-7.9%	-1.7%	0.7%	0.0%	5.2%	0.0%	-2.3%
QoQ	-0.5%	-6.4%	-2.4%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
판매량(공장판매)											
중국 제외	941.6	995.9	966.9	1,020.3	981.5	1,036.8	1,006.9	1,056.6	3,916.4	3,924.8	4,081.8
중국 포함	985.8	1,045.7	1,002.9	1,063.1	1,026.4	1,087.3	1,043.5	1,100.0	4,086.0	4,097.5	4,257.2
내수	162.0	183.6	174.1	189.8	163.3	185.1	175.5	191.3	689.5	709.6	715.3
수출	282.7	296.9	283.3	303.1	286.9	301.3	287.5	307.6	1,179.1	1,165.9	1,183.4
미국	97.7	115.2	100.8	97.1	100.6	121.0	105.9	100.0	362.0	410.8	427.5
체코	73.4	72.0	70.6	76.6	74.5	73.1	71.7	78.2	327.2	292.7	297.4
터키	61.8	58.2	54.1	59.3	62.7	59.1	54.9	60.4	243.5	233.4	237.2
인도	191.7	182.9	190.0	190.0	205.1	195.7	203.3	203.3	763.9	754.5	807.4
브라질	41.2	55.5	57.5	65.5	42.9	57.8	59.8	68.1	213.5	219.7	228.5
베트남	13.9	12.4	16.5	15.8	15.5	13.8	18.3	17.6	52.9	58.7	65.1
인니	17.2	19.2	20.0	23.1	30.0	30.0	30.0	30.0	84.9	79.4	120.0
중국	44.2	49.8	36.0	42.8	44.9	50.5	36.5	43.5	169.6	172.8	175.4
YoY											
중국 제외	-0.9%	-2.4%	3.0%	1.3%	4.2%	4.1%	4.1%	3.6%	-0.4%	0.2%	4.0%
중국 포함	-1.2%	-1.8%	3.0%	1.3%	4.1%	4.0%	4.0%	3.5%	-2.1%	0.3%	3.9%
내수	1.3%	1.7%	6.9%	2.0%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	-9.5%	2.9%	0.8%
수출	-1.5%	-8.0%	5.2%	1.0%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.1%	-1.1%	1.5%
미국	12.9%	24.1%	14.9%	2.3%	3.0%	5.0%	5.0%	3.0%	-0.5%	13.5%	4.1%
체코	-14.5%	-19.4%	-5.7%	-0.5%	1.5%	1.5%	1.5%	2.0%	-3.8%	-10.5%	1.6%
터키	-5.1%	1.1%	-3.7%	-8.3%	1.5%	1.5%	1.5%	2.0%	-0.9%	-4.1%	1.6%
인도	-1.1%	-4.8%	-1.0%	2.1%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	6.6%	-1.2%	7.0%
브라질	5.0%	2.5%	2.3%	2.5%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	2.9%	4.0%
베트남	27.8%	-1.7%	10.0%	10.0%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	9.6%	10.9%	11.0%
인니	-22.3%	2.8%	-18.3%	17.3%	74.5%	56.5%	50.3%	30.0%	1.6%	-6.5%	51.2%
중국	-7.4%	13.6%	1.0%	1.0%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	-30.1%	1.9%	1.5%
단순ASP											
내수	45.5	47.0	47.1	46.5	46.2	47.7	47.8	47.2	44.6	46.6	47.3
수출	28.9	32.7	31.9	30.2	29.0	32.9	32.1	30.3	30.1	30.9	31.1
미국	41.2	44.5	43.9	42.3	38.7	43.1	45.1	43.1	42.7	43.0	42.6
체코	35.9	37.6	36.6	36.3	37.4	37.6	36.8	36.7	33.8	36.6	37.1
터키	22.6	23.0	23.4	22.9	23.6	23.0	23.6	23.1	21.4	23.0	23.3
인도	15.2	14.7	13.2	14.3	14.3	14.2	13.5	14.4	14.5	14.4	14.1
브라질	21.3	17.5	18.7	20.6	22.3	17.6	19.0	20.9	18.5	19.5	19.8

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생

자료: 현대차 대산증권 Research Center

현대차 2Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 미국 관세율에 따른 가격 전략 변화 가능성

- 가격 전략은 ‘페스트 팔로워’ 전략 유지. 관세율 변화보다 시장 상황 및 고객 가치 부합 여부에 따라 탄력적으로 대응 / 경쟁사 가격 및 인센티브 정책 모니터링 후 결정할 것
- 개별 기업 입장에서 일본과 미국 간 관세 협상을 전제로 한국 관세율 예단하긴 어려움. 다만, 25% 대비 낮아질 수 있다는 기대는 갖고있음

Q. '25년 하반기 관세 영향

- 2Q25 관세 영향 8,242억은 full-quarter 영향 아님
- 하반기에는 이보다 더 큰 영향이 예상되나, 구체적 금액은 아직 언급 어려움
- 부품 관세 영향은 미국의 완성차에 대한 크레딧 제도 등을 감안 시 전체 관세 임팩트의 약 20% 수준으로 추정

Q. 9~10월 가격 인상 없다는 언론 보도 관련 및 미국 시장 내 우선순위 (MS vs 손익)

- 가격 인상 시점은 특정할 수 없으며, 여전히 ‘페스트 팔로워’ 전략 유지 중
- 다양한 시나리오별 가격 전략 및 수익 방안(PIO, freight 등) 준비 중
- M/S 방어하는 선에서 손익 유지하며 두 가지 모두 가져가는 전략으로 미국 시장 대응

Q. 3Q25부터 관세 타격 예상. 판매보증충당금 통한 xEV 전환 관련 Buffer 활용 가능성

- 판매보증충당금은 현 회계기준에 따라 설정한 것이라, 현 시점에서는 버퍼 없이 합리적으로 추정한 최선안이라고 봄

Q. 원가절감 관련: 재료비·가공비 절감 및 부품 소싱 변경 가시화 시점

- 가공비 절감 및 생산 효율화는 3Q25부터 효과 일부 나타날 전망
- 20년간 운영된 HMMA 가동 생산 효율화 방법론을 HMGMA에 수평 전개할 계획
- 부품 소싱 변경은 단기간에 이뤄지기 어렵고, 3Q25 내 가시적 효과는 제한적
- 현재 약 200여 개 부품에 대해 견적 접수 및 소싱 전략 검토 중
- 현지 소싱의 품질·안전 기준 충족 여부 등 다각도로 점검 필요

Q. 일본 완성차 업체들처럼 3Q25부터 북미향 수출가격(FOB) 인하 계획 여부

- FOB 인하는 양국 이전가격 문제로 쉽게 바꾸기 어려움
- 관세와 별개로 FOB 가격 조정은 매년 이뤄지고 있으며, 현재도 진행 중
- 관세 영향 줄일 수 있는 방법 다각도로 검토 중이며, 확정시 시장과 공유할 것

Q. 2Q25 자동차 부문 순현금 규모

- 14.1조원 (금융 부문 제외)

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1) (십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		33.0	30.6	307.1	59.3	8.3	44.5	46.5
수익률	1M	-1.7	-0.9	-0.2	4.3	-12.3	5.7	1.4
	3M	12.7	12.7	1.5	7.1	-3.2	17.6	8.6
	6M	3.3	1.4	-12.8	2.2	-28.9	16.8	-6.8
	1Y	-14.8	-9.9	-16.5	-7.1	-43.1	-14.6	-0.3
매출액	2023	124,558.2	76,427.4	312,319.3	141,484.9	87,858.2	176,191.0	171,842.0
	2024	128,512.4	78,801.6	334,512.3	149,288.1	85,720.5	184,992.0	187,442.0
	2025E	132,293.6	81,426.4	335,959.6	145,175.2	81,992.0	168,701.9	178,221.7
	2026E	136,298.6	83,991.7	346,983.5	148,697.3	83,958.2	170,038.4	177,240.5
영업이익	2023	11,583.3	8,888.6	37,073.1	9,571.2	3,938.8	5,458.0	9,298.0
	2024	10,443.1	9,289.9	33,920.1	9,704.2	709.1	5,219.0	12,784.0
	2025E	9,386.4	7,971.7	25,993.5	6,844.1	-1,060.5	6,835.8	11,343.2
	2026E	9,240.5	7,708.0	28,497.2	7,974.3	665.2	7,854.2	11,011.8
EBITDA	2023	15,573.0	10,689.7	51,527.7	15,072.8	8,642.8	13,710.0	21,532.0
	2024	13,810.2	11,158.6	46,695.6	14,024.3	4,158.2	13,418.0	25,542.0
	2025E	13,067.4	10,061.8	39,995.9	11,314.2	1,877.0	10,594.6	17,413.1
	2026E	13,223.5	10,000.5	42,308.6	12,518.7	3,006.9	12,102.1	17,546.4
당기순익	2023	9,159.6	6,720.9	34,247.4	7,668.0	2,954.9	4,347.0	10,127.0
	2024	9,186.9	7,167.4	31,972.3	6,679.6	-1,167.5	5,879.0	6,008.0
	2025E	8,127.3	6,415.3	22,463.8	4,673.9	-1,950.6	4,274.5	9,175.3
	2026E	8,060.6	6,335.4	23,857.0	5,646.1	217.6	5,458.4	8,783.1
PER	2023	4.1	4.5	10.4	8.4	5.5	6.0	4.7
	2024	4.3	4.0	8.3	7.7	-	5.4	4.6
	2025E	4.8	4.7	11.3	10.6	-	10.4	5.2
	2026E	4.8	4.8	10.0	8.5	44.1	8.3	5.2
PBR	2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1	0.7
	2024	0.4	0.7	1.0	0.6	0.2	0.9	0.8
	2025E	0.5	0.7	1.0	0.5	0.2	1.0	0.7
	2026E	0.5	0.6	0.9	0.5	0.2	0.9	0.6
EV/EBITDA	2023	7.3	1.6	5.8	6.9	1.0	2.1	1.9
	2024	9.7	1.4	11.1	6.4	11.7	2.4	1.5
	2025E	10.4	1.7	13.0	9.1	27.8	3.5	2.3
	2026E	10.3	1.4	12.4	8.3	18.3	3.0	1.2
ROE	2023	10.6	20.4	15.8	9.3	7.7	10.1	15.2
	2024	9.7	19.1	13.1	7.7	-1.2	13.4	11.3
	2025E	10.0	15.2	8.9	5.0	-5.9	10.0	14.1
	2026E	9.3	13.7	9.6	6.2	0.3	11.5	12.8
배당성향	2023	23.2	25.3	20.5	29.8	17.7	115.0	4.9
	2024	24.3	26.2	26.4	32.2	-	52.8	7.4
	2025E	26.1	28.1	37.8	46.9	-	60.5	6.0
	2026E	26.9	28.5	35.2	40.4	90.2	45.8	6.2

주1: 2025/07/23일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		56.4	60.7	64.8	26.7	11.8	1,069,711.8	749.9
수익률	1M	3.1	4.9	15.6	-3.7	-14.4	3.1	
	3M	3.7	7.6	22.4	2.2	-22.3	39.6	
	6M	2.1	-1.7	12.3	-32.5	-30.3	-20.0	
	1Y	-10.1	-13.9	-3.4	-54.4	-28.6	32.0	
매출액	2023	348,559.7	164,815.0	168,176.4	204,998.3	56,646.4	96,773.0	2,033,876.8
	2024	351,205.6	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,042,538.0
	2025E	377,851.5	160,799.6	167,604.6	180,215.0	67,473.9	95,237.4	2,077,714.7
	2026E	386,990.5	161,488.1	171,424.7	188,276.6	69,195.1	114,622.3	2,124,583.3
영업이익	2023	24,770.3	18,843.6	19,958.6	24,200.4	2,687.6	8,891.0	176,271.6
	2024	20,209.8	13,520.1	12,183.0	3,988.5	2,786.7	7,076.0	134,757.6
	2025E	18,099.4	9,277.3	11,909.0	4,541.5	4,109.2	5,581.1	115,250.5
	2026E	22,672.8	10,388.1	12,903.3	8,742.3	4,413.5	10,056.3	132,071.4
EBITDA	2023	53,736.9	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	284,699.1
	2024	52,610.1	20,845.9	21,540.4	11,805.4	6,230.0	13,944.0	241,838.6
	2025E	54,510.5	18,717.4	21,663.1	13,757.4	4,324.4	12,881.5	217,296.9
	2026E	56,678.5	19,216.1	23,990.7	17,963.3	7,895.0	17,178.1	236,450.4
당기순익	2023	17,880.9	15,423.8	12,210.5	20,112.2	2,377.2	14,997.0	143,229.4
	2024	12,279.3	11,041.7	7,886.2	5,920.6	813.5	7,091.0	103,667.0
	2025E	11,348.5	7,336.3	7,636.6	3,460.4	-4,392.8	6,103.7	78,568.4
	2026E	14,242.9	8,069.9	8,572.8	6,682.8	2,661.7	9,461.1	98,588.3
PER	2023	3.6	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.5
	2024	4.1	5.3	6.8	4.5	17.0	184.0	6.5
	2025E	5.1	8.3	8.5	7.3	-	180.4	7.6
	2026E	4.0	7.3	7.3	4.1	4.0	120.6	9.4
PBR	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025E	0.3	0.5	0.6	0.3	0.4	13.9	0.6
	2026E	0.2	0.5	0.6	0.3	0.4	12.4	0.5
EV/EBITDA	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	2.8
	2024	0.5	1.1	2.0	1.8	1.1	87.3	4.2
	2025E	0.9	1.4	5.8	1.0	0.7	81.1	6.5
	2026E	0.2	1.3	5.3	0.8	0.2	60.7	5.2
ROE	2023	10.6	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	13.4
	2024	6.9	11.1	8.0	6.7	2.5	10.5	9.0
	2025E	4.9	6.8	7.6	2.8	-15.1	7.7	5.4
	2026E	6.2	7.5	7.3	6.4	9.1	9.8	8.3
배당성향	2023	27.3	39.8	33.7	25.9	24.9	0.0	27.6
	2024	27.8	40.6	36.7	83.5	86.5	0.0	30.7
	2025E	30.3	44.8	39.0	36.9	-	0.0	34.9
	2026E	29.3	43.4	37.3	29.8	32.9	0.0	29.4

주1: 2025/07/23일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,496	188,560	195,281
매출원가	129,179	139,482	149,300	151,113	156,691
매출총이익	33,484	35,749	37,196	37,447	38,590
판매비와관리비	18,357	21,510	25,253	27,083	27,792
영업이익	15,127	14,240	11,943	10,364	10,799
영업외수익	93	81	64	55	55
EBITDA	20,073	18,527	17,772	16,935	17,387
영업외손익	2,492	3,542	3,401	3,424	3,449
관계기업손익	2,471	3,114	2,953	3,012	3,072
금융수익	1,560	1,531	1,283	1,284	1,286
오환관련이익	1,162	1,579	607	607	607
금융비용	-971	-889	-630	-667	-704
오환관련손실	357	367	62	62	62
기타	-568	-205	-205	-205	-205
법인세비용차감전순이익	17,619	17,781	15,343	13,788	14,248
법인세비용	-4,627	-4,232	-3,606	-3,240	-3,348
계속사업순이익	12,992	13,549	11,737	10,548	10,900
중단사업순이익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	11,737	10,548	10,900
당기순이익률	7.5	7.5	6.3	5.6	5.6
비자비자분순이익	311	703	704	686	708
자비자분순이익	11,962	12,527	11,033	9,862	10,191
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16	502	508	513	518
포괄손익	12,429	18,255	16,813	15,674	16,077
비자비자분포괄이익	224	1,154	1,009	1,019	1,045
자비자분포괄이익	12,204	17,100	15,804	14,655	15,032

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	43,589	46,042	41,268	37,161	38,400
PER	47	46	50	56	54
BPS	337,065	401,009	432,630	456,642	478,974
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EBITDAPS	73,148	68,094	66,473	63,810	65,514
EV/EBITDA	7.8	10.4	11.0	11.5	11.2
SPS	592,754	644,061	697,550	710,500	735,827
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	121,947	136,654	135,587	133,661	135,594
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감률	144	7.7	6.4	1.1	3.6
영업이익 증/감률	540	-5.9	-16.1	-13.2	4.2
순이익 증/감률	53.7	7.8	-11.3	-10.1	3.3
수익성					
ROIC	25.5	21.0	15.6	12.6	12.6
ROA	5.6	4.6	3.4	2.8	2.8
ROE	13.7	12.4	9.8	8.3	8.2
안정성					
부채비율	177.4	182.5	182.9	184.2	185.2
순차입금비율	95.0	105.9	100.7	95.7	90.6
이자보상비율	27.1	31.5	24.5	19.8	19.3

자료: 현대차 대안증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604	64,336	77,883	91,454	106,412
현금및현금성자산	19,167	19,015	30,485	43,300	56,791
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	11,037	11,468	12,085
재고자산	17,400	19,791	21,063	21,296	22,056
기타유동자산	13,255	15,209	15,299	15,389	15,480
비유동자산	116,172	147,622	154,957	160,404	165,366
유형자산	38,921	44,534	48,918	51,432	53,325
관계기업투자지급	28,476	34,644	36,873	39,102	41,332
기타비유동자산	48,775	68,444	69,166	69,870	70,710
자산총계	282,463	339,798	360,681	379,699	399,618
유동부채	73,362	79,510	80,811	81,457	82,443
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	30,864	31,012	31,493
차입금	9,036	9,327	9,420	9,515	9,610
유동상채무	25,109	26,742	27,010	27,280	27,553
기타유동부채	12,273	13,383	13,516	13,651	13,787
비유동부채	107,292	140,013	152,359	164,643	177,043
차입금	90,603	120,420	132,580	144,677	156,889
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	16,689	19,593	19,778	19,965	20,154
부채총계	180,654	219,522	233,169	246,100	259,486
자본부분	92,497	109,103	115,667	121,188	127,115
자본금	1,489	1,489	1,459	1,459	1,459
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
이익잉여금	88,666	96,596	104,481	111,293	118,510
기타자본변동	-2,036	3,362	2,071	780	-510
비자비자분	9,312	11,173	11,845	12,410	13,017
자본총계	101,809	120,276	127,512	133,598	140,132
순차입금	96,730	127,380	128,347	127,908	126,911

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	-1,863	-1,621	-1,601
당기순이익	12,272	13,230	11,737	10,548	10,900
비현금항목의가감	21,192	23,950	24,513	24,925	25,086
감가상각비	4,946	4,287	5,830	6,571	6,588
오환손익	-64	-13	-282	-282	-282
자본법정평가손익	0	0	0	0	0
기타	16,309	19,676	18,965	18,635	18,779
자산부채의증감	-30,365	-35,160	-35,089	-34,399	-34,748
기타현금흐름	-5,618	-7,682	-3,024	-2,694	-2,839
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-13,200	-12,049	-11,577
투자자산	-2,289	-3,398	-2,241	-2,241	-2,241
유형자산	-6,926	-7,890	-8,479	-7,307	-6,835
기타	566	-3,335	-2,480	-2,501	-2,502
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	15,019	15,087	15,281
단기차입금	-2,617	-354	93	94	95
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	14,147	19,650	12,160	12,097	12,212
유상증자	0	0	-30	0	0
현금배당	-2,499	-3,913	-3,148	-3,050	-2,974
기타	362	4,110	5,943	5,946	5,948
현금의증감	-1,698	-152	11,470	12,816	13,491
기초 현금	20,865	19,167	19,015	30,485	43,300
기말 현금	19,167	19,015	30,485	43,300	56,791
NOPLAT	11,155	10,850	9,136	7,928	8,261
FCF	7,252	4,896	4,518	5,204	6,026

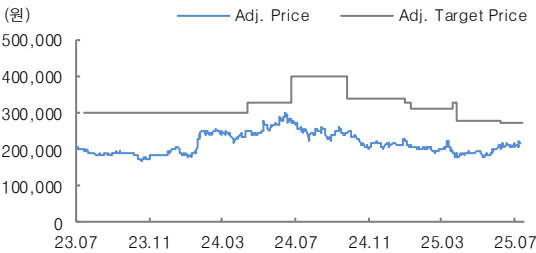
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.07.25	25.06.23	25.04.09	25.04.03	25.01.24	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	270,000	270,000	280,000	330,000	310,000	325,000
과다율(평균%)		(21.97)	(31.78)	(44.84)	(34.83)	(34.40)
과다율(최대/최소%)		(17.78)	(25.00)	(41.88)	(28.39)	(31.69)
제시일자	24.10.10	24.07.08	24.04.26	24.01.27	23.07.27	
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	
목표주가	340,000	400,000	330,000	300,000	300,000	
과다율(평균%)	(35.99)	(37.72)	(19.53)	(20.49)	(37.80)	
과다율(최대/최소%)	(26.91)	(30.38)	(9.70)	(14.83)	(32.17)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20250722)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상