

투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 650,000원
현재주가(26/10/29)	292,500원
상승여력	122.2%

영업이익(26F,십억원)	10,456
Consensus 영업이익(26F,십억원)	10,458
EPS 성장률(26F,%)	-8.4
MKT EPS 성장률(26F,%)	278.0
P/E(26F,x)	9.0
MKT P/E(26F,x)	5.9
KOSPI	5,937.66
시가총액(십억원)	59,514
발행주식수(백만주)	203
유동주식비율(%)	66.0
외국인 보유비중(%)	24.1
베타(12M) 일간수익률	1.09
52주 최저가(원)	254,500
52주 최고가(원)	750,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-16.4	-47.4	13.4
상대주가	-3.3	-40.7	-22.1



[자동차/모빌리티]

김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

현대차

3Q26 리뷰: 실적 우려 있지만, BD 모멘텀 주목

3분기 실적은 평균/기말환율, 원가절감, 관세기저 효과

3Q26 매출액은 45.1조원(-3.4%YoY, 컨센서스 44.8조원 대비 +1%), 영업이익은 2.68조원(+5.5%YoY, 컨센서스 2.44조원 대비 +10%)이다. 견조한 실적을 기록한 것은 환율(+1.3조원), 원가절감(+0.5조), 관세기저(+1.0조원) 효과다. ASP+믹스는 여전히 증익 요인이지만, 인센티브 감익 규모가 여전히 크다. 영업외단에서는 기말환율 하락으로 외화 매출채권 환산손실이 -5,640억원 반영됐다.

환율효과는 평균환율 증익 +5천억원, 기말환율 증익 +8천억원으로 추정된다. 기말환율이 -15%QoQ(3Q26 -12%QoQ, 3Q25 +3%QoQ) 변동했다. 환율 민감도를 고려하면 평균환율이 예상보다 큰데, 선적 시점 환율이 반영된 효과로 보인다.

기타효과(+6,400억원)에는 관세기저(+1.0조원), 원재료비(천억원 미만) 등이 반영되어 있는 것으로 추정된다. 이중 원재료비는 총 5천억원 발생했으나 대부분 원가절감 효과로 상쇄한 것으로 보이는데, 관세 컨틴전시 활동과 판단된다. 참고로 지난 2분기 원재료비 영향은 총 4천억원이었고, 이중 2천억원을 상쇄한 바 있다.

Mix 효과(-5,650억원)은 인센티브(-6천억원)과 ASP+순수믹스로 구성된다. ASP+순수믹스는 1Q부터 증익요인이지만 규모가 작다. 4Q는 고마진 차량 생산 회복 및 HEV 확대로 규모는 커질텐데, 인센티브 감익은 지속될 것으로 보인다.

26년 판매/실적 가이드를 하향했다. 도매판매 목표 400만대(기존 416만대)로 역산한 4Q26은 111만대(+8%YoY)이다. 3년 평균 가이드스 달성률 98%를 감안하면 104만대(+flat)이다. 매출증가율은 유지, OPM은 하향했는데, 역산한 영업이익은 10.35~12.35조(기존 11.85~13.87조)로 4Q26은 2.30~4.31조원 수준이다.

실적/주주환원 우려 있지만, 로봇/보스톤다이내믹스 모멘텀 주목

비우호적인 환율 환경, 컨틴전시/원가절감 지속성, 주주환원에 대한 우려가 있지만, 물량은 10월부터 점진적으로 회복될 것으로 보인다. 단기적으로는 글로벌 로봇 이벤트가 지속되는 가운데, BD 모멘텀에 주목할 필요가 있다. 추가 자금조달과 밸류에이션, 미국 생산법인 일정, 미국 로봇 정책(NDAA/SCSP/FCC/관세) 등 이벤트에 주목해야 한다. 26년 대비 27년 환율 하락과 BD 지분가치 변동을 반영해 목표주가를 65만원(기존 84만원)으로 하향하나, 업사이드는 여전히 높다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	162,664	175,231	186,254	189,894	192,248
영업이익 (십억원)	15,127	14,240	11,468	10,456	9,667
영업이익률 (%)	9.3	8.1	6.2	5.5	5.0
순이익 (십억원)	11,962	12,527	9,446	8,565	8,947
EPS (원)	43,589	46,042	35,331	32,377	34,034
ROE (%)	13.7	12.4	8.4	7.1	7.0
P/E (배)	4.7	4.6	8.4	9.0	8.6
P/B (배)	0.6	0.5	0.7	0.6	0.6
배당수익률 (%)	5.6	5.7	3.4	3.4	3.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대차 목표주가 산출 테이블

(조원, 배, 원, %)	내용	비고
본업 가치	125.3	[A] 기존 165.4조원 (환율 하락 반영)
지배순이익	8.9	27년 추정치. 기존 11.8조원
Target PER	14.0	과거 21년 애플카 신사업 기대감 반영된 구간 고점
로봇 지분가치	25.6	[B] 기존 32.5조원
BD 가치 추정	82.9	30년 매출액 3조, 목표 PSR 27.6배(유니트리/유비테크 상장 PSR 평균)
현대차 지분율	30.9	7월초 소프트뱅크 풋옵션 행사 이후 추정 지분율
우선주 시가총액	19.0	[C], 목표 시가총액([A]+[B])에 우선주 비중 26년 평균 12.6% 적용
보통주 목표시총	131.9	[A] + [B] - [C]. 기존 173조원
보통주 발행주식수	203.5	백만주, 26/10/29 기준
보통주 목표주가	650,000	기존 840,000원
보통우 현재주가	292,500	26/10/29 종가
상승여력	122.2	투자의견 매수 유지

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차 3Q26 발표치와 컨센서스 비교

(십억원, %)	3Q25	2Q26	3Q26P				
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	46,721	49,215	45,110	-3.4	-8.3	44,786	0.7
영업이익	2,537	2,851	2,677	5.5	-6.1	2,436	9.9
지배순이익	2,261	2,521	1,704	-24.6	-32.4	2,142	-20.5
영업이익률	5.4	5.8	5.9	0.5%p	0.1%p	5.4	0.5%p
지배순이익률	4.8	5.1	3.8	-1.1%p	-1.3%p	4.8	-1.0%p

자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대차 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	45,110	49,630	175,231	186,254	189,894	192,248
자동차 부문	34,718	37,609	36,715	36,591	34,539	36,832	33,058	38,468	136,725	145,632	142,897	143,062
금융 부문	7,398	8,214	7,189	7,431	8,991	9,504	9,190	8,594	28,447	30,233	36,279	38,456
기타 부문	2,292	2,464	2,817	2,817	2,409	2,879	2,862	2,568	10,059	10,389	10,717	10,730
YoY (%)	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	-3.4	6.0	7.7	6.3	2.0	1.2
자동차 부문	9.5	6.7	7.9	2.4	-0.5	-2.1	-10.0	5.1	5.1	6.5	-1.9	0.1
금융 부문	11.1	15.6	10.7	-9.2	21.5	15.7	27.8	15.6	27.0	6.3	20.0	6.0
기타 부문	0.3	-8.0	16.8	4.9	5.1	16.9	1.6	-8.8	-0.5	3.3	3.2	0.1
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	2,677	2,413	14,240	11,468	10,456	9,667
YoY (%)	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-20.8	5.5	42.3	-5.9	-19.5	-8.8	-7.5
OPM (%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	5.9	4.9	8.1	6.2	5.5	5.0
지배순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,521	1,704	2,005	12,527	9,446	8,565	8,947
YoY (%)	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-15.9	-24.6	94.8	4.7	-24.6	-9.3	4.5
NPM (%)	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	3.8	4.0	7.1	5.1	4.5	4.7

자료: 현대차, Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대차 영업이익 부문별 추이

◆ 현대차 영업이익 추이															
단위:십억원	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
영업이익	3642	4248	3828	3408	3557	4279	3581	2822	3634	3602	2537	1695	2515	2851	2677
자동차	2898	3851	3105	3114	2999	3723	2289	2065	2893	2253	1174	1039	1852	1993	2135
(연결조정 합산)	3103	3483	3120	2971	2900	3428	2879	2205	2859	2692	1711	1209	1788	1971	2135
금융	368	425	383	209	425	561	435	374	571	653	576	364	579	759	471
기타	171	340	325	228	232	290	267	243	204	257	250	122	148	121	71
연결조정	205	-368	15	-143	-99	-295	590	140	-34	439	537	170	-64	-22	합산발표

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대차 영업이익 증감요인 분석

◆ 전년 동기 대비 영업이익 부분별 증감액 (단위: 십억원)															
단위:십억원	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
기초	1929	2980	1552	3400	3642	4248	3828	3408	3557	4279	3581	2822	3634	3602	2537
환율	276	682	306	-635	251	400	787	-320	601	632	-281	710	25	238	1283
물량	758	501	314	319	-50	153	-48	36	16	-22	132	-402	-247	-542	-1112
Mix	559	201	461	489	-21	95	-469	-425	-416	-740	-440	-502	-337	-570	-565
금융	-181	-184	5	-99	57	136	52	165	146	92	141	-10	8	106	-106
관세										-828	-1821	-1461	-860		
기타	252	58	1184	-66	-322	-753	-569	-42	-270	189	1225	538	292	17	640
기말	3642	4248	3828	3408	3557	4279	3581	2822	3634	3602	2537	1695	2515	2851	2677

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대차 26년 연간 가이드스 변경

	최초 가이드스	업데이트 후
도매판매	416만대	400만대
매출액 성장률 (‘25년 대비)	1.0 ~ 2.0%	1.0 ~ 2.0%
영업이익률 (연결 기준)	6.3 ~ 7.3%	5.5 ~ 6.5%
투자 계획 (자동차 부문)	17.8조	16.0조
FCF (금융 제외)	-1.0~0.5조	-1.0~0.5조

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 현대차/기아 연간 가이드스 및 달성률

(만대, %)		현대차					기아				
		2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026
목표치	전체	432.3	432.1	424.3	417.4	415.8	315.0	320.0	320.0	321.6	335.0
	국내	73.2	78.1	70.4	71.0	70.0	53.2	58.3	53.0	55.0	56.5
	해외	359.1	354	353.9	346.4	345.8	258.8	260.4	266.3	265.8	277.5
	특수							1.28	0.7	0.82	1.0
판매량	전체	394.3	421.7	414.2	413.6		294.6	308.7	308.9	313.5	
	국내	68.9	76.2	70.5	71.3		54.1	56.4	54.0	54.6	
	해외	325.4	345.5	343.7	342.3		240.5	251.8	254.3	258.4	
달성률	전체	91.2	97.6	97.6	99.1		93.5	96.5	96.5	97.5	
	국내	94.1	97.6	100.1	100.4		101.7	96.7	101.9	99.3	
	해외	90.6	97.6	97.1	98.8		92.9	96.7	95.5	97.2	

자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 보스턴다이나믹스 유상증자 라운드별 지분율 변화 및 밸류에이션 추정

(% , 백만주, 십억원)	2Q21		3Q22		2Q23		1H24		3Q25(1차납입)		1H26(2차납입)		소뱅액식(예상)	
	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수
HMG Global	50.0%	6.1	51.7%	7.2	52.8%	8.3	54.8%	10.7	56.3%	13.7	57.0%	15.7	62.5%	17.2
현대차	30.0%	3.6	25.6%	3.6	26.1%	4.1	27.1%	5.3	27.8%	6.8	28.2%	7.8	30.9%	8.5
기아			15.8%	2.2	16.1%	2.5	16.7%	3.3	17.2%	4.2	17.4%	4.8	19.1%	5.3
현대모비스	20.0%	2.4	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	11.4%	3.1	12.5%	3.4
정의선 회장	20.0%	2.4	20.6%	2.9	21.1%	3.3	21.9%	4.3	22.6%	5.5	22.9%	6.3	25.1%	6.9
현대글로벌비스	10.0%	1.2	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	11.4%	3.1	12.5%	3.4
취득금액(십억원)	142	142	172	30	197	25	265	67	354	89		63		
보유주식수	1.2	1.2	1.4	0.2	1.7	0.2	2.1	0.5	2.7	0.6	3.1	0.4	3.4	0.3
추정단가(천원/주)		117		130		121		138		146		158		
소프트뱅크	20.0%	2.4	17.4%	2.4	15.5%	2.4	12.4%	2.4	9.9%	2.4	8.8%	2.4	0.0%	
BD 발행주식수	12.1	12.1	14.0	1.8	15.6	1.7	19.5	3.9	24.4	4.9	27.6	3.2	27.6	
유증규모 추정 (십억원)				240		204		538		716		507		
BD 유증밸류 추정	1,420		1,817		1,893		2,702		3,574		4,369			

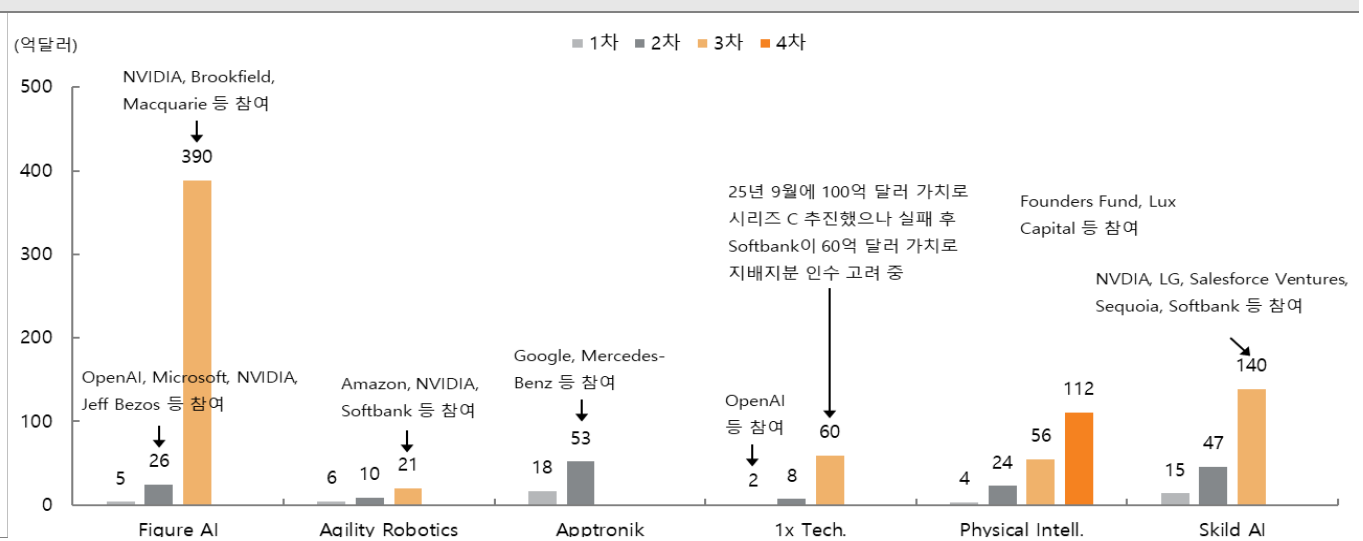
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 보스턴다이나믹스 매출액/순손실 규모 및 유상증자 금액 추정

	2021	2022	2023	2024	2025	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	67	78	91	116	150	39	45	35	46
(증가율)		17	16	28	29	40	13	-2	49
순이익	-197	-255	-335	-441	-528	-112	-174	-184	-205
자산	369	392	295	441	777	831	777	686	986
부채	135	163	191	237	365	281	365	432	418
유증금액 추정		240	204	438	716 (1,181)				

자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 미국 로봇 산업 비상장 업체 투자 라운드별 기업가치 변화 정리



자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 미국 로봇 산업 주요 정책 정리

	발의 시점	법안명	법안내용
발의	상원: 26.3.26 하원: 26.4.2	안보 로봇법 (S.4235 / H.R.8189)	-중국 등 적성국 무인 지상로봇(연방 조달/운영 금지) -소관위원회: 국토안보위(상원), 감독위(하원) -통과 시: 조달 즉시 금지, 운영 1년 후 금지
	상원: 25.11.21	휴머노이드 로봇법 (S.3275)	-중국 등 적성국 휴머노이드 조달 금지 + 투자심사 확대 -소관위원회: 은행위(CFIUS 관할) -제정 1년 내 보고서 제출
	하원: 26.2.3	국가로봇위원회법 (H.R.7334)	-로봇 전문가 18인 위원회 설립, 경쟁력 진단·정책 권고 -1년 내 중간, 2년 내 최종 보고서 제출
	하원: 26.6.3	Guard 법안 (H.R.9129)	-중국 등 적성국 로봇 미국 내 수입·운영 전면 차단 -국가안보기관에 적성국산 로봇 플랫폼 검토 기간 1년 부여 -1년 내 검토되지 않은 적성국 로봇은 자동 금지 등재
NDAA	하원 마크업: 26.6.4~5	Gooden 법안 (Log 6312)	-중국 등 적성국이 생산·개발·통제하는 휴머노이드 조달/사용 금지 -제정 180일 이내 국방부 장관은 시행에 필요한 지침 발표
	상원 마크업: 26.6.11	로봇사령부 (Sec. 917)	-DoD 로봇·자율시스템 전투사령부 창설 허가(허가적 조항) -4성 장군 지휘, 로봇 및 자율시스템 조달 가능한 제한적 권한 부여
행정 규제	발표: 26.07.28	FCC Covered List 등재	-DoW 허가를 받지 않은 모든 해외 생산 첨단 로봇을 FCC의 'Covered List' 등재 -'Covered List' 대상 신규 모델은 FCC 인증을 받을 수 없어 미국으로 수입, 판매/광고 불가
관세	조사: 25년 9월~ 포고문: 26.10.28	Section 232	- 25년 9월 미국은 Section 232조에 따라 로봇/산업기계 수입 국가 안보 영향 조사 시작 - 26년 10월말 트럼프는 로봇/산업기계 및 부품 수입이 미국 국가안보 위협한다고 판단 - 당장 관세 부과는 아니지만 포고문 서명일로부터 180일 안에 협상 결과 보고하도록 지시
기타	출범: 26.03.17	민간 SCSP '첨단제조 로봇 국가안보위원회'	-민간 위원회-첨단제조 로보틱스 안보 진단, 참여: 보스턴다이나믹스, NVIDIA, AMD, General Motors, FANUC America, Intrinsic, Mytra, Path Robotics, a16z(VC), Playground Global(VC) -2026년 말 중간 보고서, 2027년 3월 최종 보고서 제출

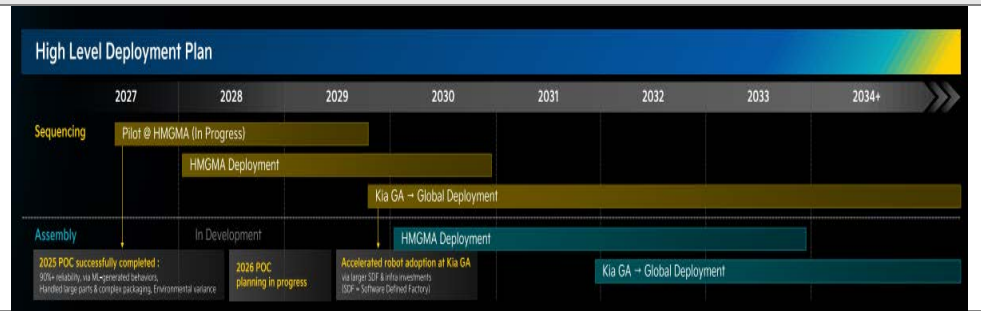
자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 보스턴다이나믹스 영상 공개 타임라인 정리

날짜	제목	내용
2026.10.14	Atlas 제조 공정 현장 공개	양산 라인 공정을 프로토타입에 도입, 사내 정밀가공·조립·수리 일원화로 로봇 1대 조립 시간을 현재 약 1일에서 내년 약 1시간으로 단축 목표
2026.10.01	Atlas 신규 핸드(GR3) 공개	손 자유도를 7(GR2)에서 13(GR3)으로 확대, 공구 파지·조작 등 정밀 작업과 sim-to-real 강화학습에 맞춰 설계, 새끼손가락 제거로 구조 단순화
2026.09.30	RMAC 기반 휴머노이드 사업화 전략 및 현대차그룹 협력	현대차 HMGMA 내 RMAC에서 자동차 공정 학습 검증, 현대차그룹 美 연 3만 대 로봇 공장 건설 및 Atlas 2.5만 대 배치 계획, ROI 2년 이내 목표
2026.08.27	양산형 Atlas 정비 및 유지보수 체계	연구용 R1은 정비를 고려하지 않아 고장 시 1~2일 수리가 필요했으나, 양산형 D1은 제조·고객 현장 정비를 전제로 설계돼 수리 용이성 크게 개선
2026.08.04	Atlas 헤드부 센싱·컴퓨팅 모듈 설계	사람과 함께 일하는 환경을 고려해 스테레오 카메라 모듈 4개를 머리에 배치, 컴퓨터 코어를 카트리지식으로 교체해 재설계 없이 두뇌 업그레이드
2026.06.17	휴머노이드 상용화의 ROI 검증 과제	BD Aya Durbin은 Atlas 등 휴머노이드가 기대감을 넘어 본격 확산하려면 실제 고객 가치(ROI)를 먼저 입증해야 한다고 강조(팟캐스트)
2026.06.02	Atlas 족부(Foot) 구조 설계	다방향 트레드로 접지력 확보, 앞뒤 대칭 발과 역방향 무릎으로 몸을 돌리지 않고 전후진하며, 좌우 발을 동일 부품으로 써 제조·수리 효율 향상
2026.05.25 ~07.17	현대차 협업 축구 캠페인 및 FIFA 월드컵 시연(15건)	현대차 협업, 선수 동작 캡처·AI 학습으로 킥·라보나·고스트 라보나 습득 월드컵 NY/NJ 경기(관중 8만)에서 세리머니 재현 후 하프타임 매치볼 전달 시연을 계기로 Atlas가 공장 작업용 범용 로봇이자 시스템 사업업을 강조
2026.05.18	강화학습 기반 Atlas 냉장고 운반 학습 체계 공개	모션 레퍼런스 제작 후 시뮬레이션에서 수백만 시간 강화학습, 학습 범위(약 23~32kg) 밖인 약 45kg 냉장고까지 운반, 학습 다음 날 실기 적용
2026.05.05	Atlas 상업화·연구 병행 전략	Atlas 개발에서 상업적 목표와 로봇 연구를 함께 추진하고 있다는 메시지
2026.04.17	로봇 확산의 핵심 병목: 실제 현장 데이터	로봇 데이터 부족이 확산의 핵심 병목이라는 내용(팟캐스트)
2026.03.18	양산형 Atlas 하드웨어 설계 원칙	작업 능력 중심 설계, 배터리 자가 교체로 24시간 가동, 액추에이터 공용화
2026.02.07	연구용 Atlas 퇴역 및 최종 시연	양산형 Atlas 현장 투입에 맞춰 연구용 Atlas의 마지막 시연 진행, RAI 연구소와 함께 전신 제어·기동성 한계를 시험하며 연구 플랫폼 역할 마무리
2026.01.05 ~01.10	CES 2026 양산형 Atlas 공개 및 전시	미디어데이에서 양산형 Atlas 공개 및 BD-구글 딥마인드 파트너십 발표 Atlas·Spot 라이브 시연, 현장 배치된 Stretch 전시, 'Best of CES' 수상 현대차그룹 인간 중심 AI 로보틱스 비전 소개, 백플립 영상으로 행사 마무리
2026.01.05	양산형 Atlas 제품 기능 소개	양산형 Atlas 공식 발표(CES 2026 미디어데이) 당일 BD 유튜브에 게시된 제품 소개 영상으로, 양산형 Atlas의 주요 기능을 짧고 개괄적으로 보여줌

자료: 보스턴다이나믹스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 보스턴다이내믹스 아틀라스 공장 투입 일정



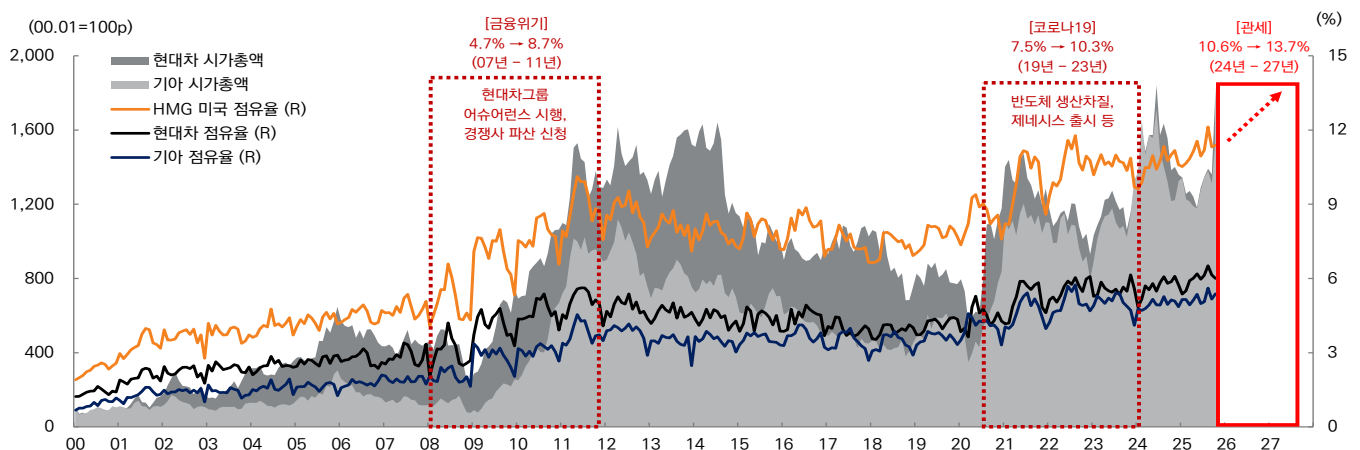
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 26년 9월 현대차그룹 자율주행 미디어 데이에서 공개한 로드맵



자료: 현대차그룹, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 업체별 26년 9월 누적 점유율 변화



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도

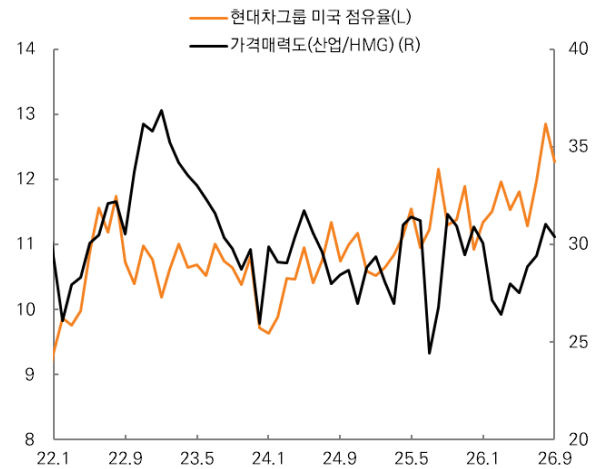
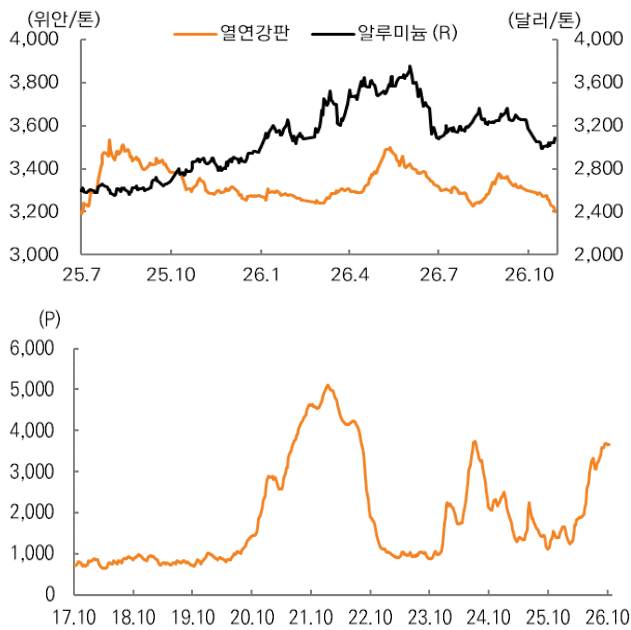
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준. 26.08까지, 점유율은 26.09까지
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너수 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 과거 원재료비/운송비 인상 구간 감익 영향



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

현대차 (005380)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175,231	186,254	189,894	192,248
매출원가	139,482	152,038	157,951	160,422
매출총이익	35,749	34,216	31,943	31,826
판매비와관리비	21,510	22,749	21,487	22,158
조정영업이익	14,240	11,468	10,456	9,667
영업이익	14,240	11,468	10,456	9,667
비영업손익	3,541	2,374	2,617	2,992
금융손익	529	328	161	172
관계기업등 투자손익	3,114	2,510	2,390	2,510
세전계속사업손익	17,781	13,842	13,073	12,659
계속사업법인세비용	4,232	3,477	3,468	3,038
계속사업이익	13,549	10,365	9,604	9,621
중단사업이익	-319	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	9,604	9,621
지배주주	12,527	9,446	8,565	8,947
비지배주주	703	919	1,039	673
총포괄이익	18,255	11,082	13,798	9,621
지배주주	17,100	10,191	12,269	8,554
비지배주주	1,154	891	1,530	1,067
EBITDA	18,527	16,484	15,521	15,215
FCF	-13,723	-14,358	3,638	7,620
EBITDA 마진율 (%)	10.6	8.9	8.2	7.9
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.5	5.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	5.1	4.5	4.7

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	-5,662	-5,991	11,526	15,620
당기순이익	13,230	10,365	9,604	9,621
비현금수익비용가감	23,950	25,920	15,776	5,211
유형자산감가상각비	3,398	3,745	4,021	4,307
무형자산상각비	889	1,272	1,045	1,241
기타	19,663	20,903	10,710	-337
영업활동으로 인한자산및부채의변동	-35,160	-34,325	-10,981	451
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-590	-2,548	-929	-113
재고자산 감소(증가)	-1,159	-466	-110	-271
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	834	-370	-790	161
법인세납부	-4,259	-3,516	-2,604	-3,038
투자활동으로 인한 현금흐름	-14,623	-10,347	-11,810	-11,595
유형자산처분(취득)	-7,890	-8,121	-7,261	-8,000
무형자산감소(증가)	-2,180	-2,674	-3,554	-3,500
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,842	2,832	-433	-95
기타투자활동	-2,711	-2,384	-562	0
재무활동으로 인한 현금흐름	19,493	15,425	845	-2,616
장단기금융부채의 증가(감소)	32,090	18,624	13,899	5
자본의 증가(감소)	3,278	124	-7	0
배당금의 지급	-3,913	-3,689	-2,741	-2,621
기타재무활동	-11,962	366	-10,306	0
현금의 증가	-152	-654	2,194	911
기초현금	19,167	19,015	18,361	20,555
기말현금	19,015	18,361	20,555	21,466

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	115,764	120,777	129,541	130,929
현금 및 현금성자산	19,015	18,361	20,555	21,466
매출채권 및 기타채권	8,773	12,136	12,860	12,912
재고자산	19,791	20,662	21,893	22,164
기타유동자산	68,185	69,618	74,233	74,387
비유동자산	224,034	248,067	268,116	274,579
관계기업투자등	34,644	37,906	40,165	40,663
유형자산	44,534	48,750	51,752	55,445
무형자산	7,683	9,268	12,039	14,298
자산총계	339,798	368,845	397,657	405,508
유동부채	79,510	88,579	98,283	98,866
매입채무 및 기타채무	22,083	22,062	23,377	23,667
단기금융부채	36,605	44,553	51,681	51,686
기타유동부채	20,822	21,964	23,225	23,513
비유동부채	140,013	152,617	160,661	160,929
장기금융부채	121,484	132,160	138,997	138,997
기타비유동부채	18,529	20,457	21,664	21,932
부채총계	219,522	241,197	258,944	259,795
지배주주지분	109,103	115,446	125,202	131,528
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,773	7,773
이익잉여금	96,596	101,312	107,257	113,582
비지배주주지분	11,173	12,202	13,511	14,184
자본총계	120,276	127,648	138,713	145,712

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	4.6	8.4	9.0	8.6
P/CF (x)	1.6	2.2	3.0	5.2
P/B (x)	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	10.5	14.4	11.9	12.1
EPS (원)	46,042	35,331	32,377	34,034
CFPS (원)	136,654	135,717	95,939	56,419
BPS (원)	405,094	436,418	479,159	503,222
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000
배당성향 (%)	18.4	19.5	21.1	21.0
배당수익률 (%)	5.7	3.4	3.4	3.4
매출액증가율 (%)	7.7	6.3	2.0	1.2
EBITDA증가율 (%)	-7.7	-11.0	-5.8	-2.0
조정영업이익증가율 (%)	-5.9	-19.5	-8.8	-7.5
EPS증가율 (%)	5.6	-23.3	-8.4	5.1
매출채권 회전율 (회)	33.1	25.7	21.4	21.0
재고자산 회전율 (회)	9.4	9.2	8.9	8.7
매입채무 회전율 (회)	11.9	12.2	12.5	12.2
ROA (%)	4.3	2.9	2.5	2.4
ROE (%)	12.4	8.4	7.1	7.0
ROIC (%)	12.3	7.8	5.9	5.4
부채비율 (%)	182.5	189.0	186.7	178.3
유동비율 (%)	145.6	136.3	131.8	132.4
순차입금/자기자본 (%)	108.2	119.2	73.3	69.1
조정영업이익/금융비용 (x)	31.5	20.0	14.9	13.3

ESG 레이팅 : 현대차 (005380)

종합		세부항목						
ESG	<p>카본</p> <p>거버넌스</p> <p>인센티브</p> <p>□업종(대)평균 ■현대차</p>	ESG 점수	5.7	=	직전점수	5.7	업종(대)	경기관련소비재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자동차와부품
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김진석
		카본(E)	5.4	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.5	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	5.2	A	50	=		
		가중치 유지하였음.						

ESG 항목별 세부점수		동일업종(대) 기업 간 비교	
E			

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

S	<p>임원보수 10.0 근속년수 8.4 직원보수 9.9</p> <p>□업종(대)평균 ■현대차</p>	직원보수(점)		직원보수(점)	
		임원보수(점)		근속년수(점)	

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

G	<p>주주총회 6.1 주주행동 5.0 지표준수 7.8</p> <p>□업종(대)평균 ■현대차</p>	지표준수(점)		지표준수(점)	
		주주총회(점)		주주행동(점)	

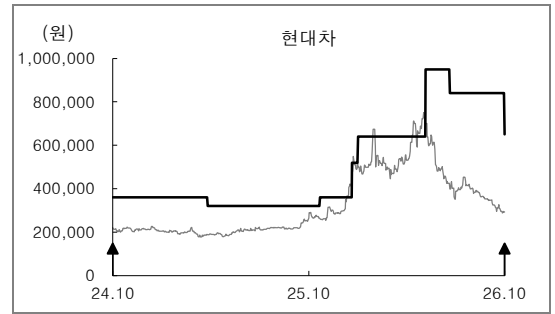
(1) 주주총회 = 주주 인건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)				
2026.10.30	매수	650,000	-	-
2026.07.20	매수	840,000	-56.03	-46.07
2026.06.05	매수	950,000	-44.41	-31.89
2026.01.30	매수	640,000	-13.85	17.19
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.