

(005380)

현대차

이재일 CFA

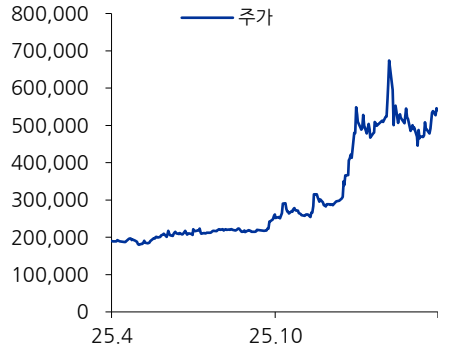
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

1Q26 Review: 관세 & 판매보증충당금 영향

- “ 동사의 1분기 실적은 매출액 45.9조원(+3.4%yoy), 영업이익 2.5조원(-30.8%yoy, OPM 5.5%), 지배이익 2.3조원(-26.0%yoy)을 기록해 시장 컨센서스를 하회하였음
- “ 기저 효과 및 판보충 효과: 실적 감소의 주요 원인은 1)1분기 관세율 인하(25% →15%) 되었으나 지난 해 1분기 관세가 없었던 기저 효과가 작용(-8,600억원) 2)수요 감소와 IRA 세액공제 폐지로 인센티브 비용 전년비 3천억원 증가 3)기말환율 상승으로 인해 판매보증충당금 약 3천억원 증가. 이란 전쟁, 팰리세이드 리콜/판매 중당 영향, 기말환율 급등 등 외부 충격 요인 없었을 시, 1분기 영업이익은 3조원 수준 달성 가능했을 것
- “ 역대 최대 HEV 판매: 1분기 HEV 판매는 전년비 27% 증가한 17.8%를 기록하였으며 미국 시장 비중은 24.8%에 달함. 고유가 영향으로 HEV 수요 증가에 따른 판매 성장세 지속. 미국 시장 점유율은 5.6%에서 6.0%로 0.4%p 상승하며 4개 분기 연속 6%대 달성. 글로벌 SUV 판매 비중 상승하며 믹스 개선 지속. 다만, 인센티브 상승은 우려 요인인데 유럽 EV 시장의 경쟁 심화, 미국 IRA 세제혜택 축소 등이 수익성의 하방 압력 요인
- “ 엔진 밸브 화재 영향: 1)안전 공업 화재 영향으로 일부 생산 차질 발생하였으나 대체품 개발해 테스트 중으로 일부는 4월 중 정상화될 것으로 보임. 2)중동 사태로 인한 원재료 가격 상승 요인은 1분기 약 2천억원의 추가 비용이 발생한 것으로 추산되며 2분기 영향도 유사할 것으로 보임. 3)올해 하반기 또는 27년이 되어야 상용화, 로봇 투입이 될 예정이기 때문에 시간이 좀 걸릴 것. 현재 BD 신규 CEO를 이사회에서 선임 중 4)SDV 페이스카는 26년 하반기 도로 테스트 투입 예정이며 상세한 내용은 향후 소통 예정
- “ 연간 가이드런스 유지: 1분기 대외 변수 있었으나 북미 판매 호조, 비상 원가 절감 활동 등을 통해 연간 가이드런스 6.3%~7.3% 수준 달성 가능할 것으로 전망. 1분기 지난 해와 동일한 주당 2,500원의 분기 배당 시행할 예정. 올해 하반기 혹은 27년 시점에 SDV 상용화 및 휴머노이드 라인 투입 계획 등 추가적인 업데이트 가능할 것으로 기대. 동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 100만원을 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
1,000,000 원(유지)
532,000 원(4/23)



시가총액(십억원)	108,931
발행주식수(천주)	204,758
52 주 최고	687,000 원
최저	179,300 원
52 주 일단 Beta	1.54
60 일 평균 거래대금	9,167억원
외국인 지분율	27.5%
배당수익률(26E)	2.4%
주주구성	
현대모비스 (외 12인)	30.7%
국민연금공단 (외 1인)	7.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	9.7	111.1	180.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	1,000,000	1,000,000	-
영업이익(26E)	13,164	13,089	▲
영업이익(27E)	14,697	14,580	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	186,254	190,537	199,779
영업이익	11,468	13,164	14,697
세전손익	13,842	17,000	18,374
당기순이익	10,365	12,694	13,780
EPS(원)	46,132	57,318	62,590
증감률(%)	-22.9	24.2	9.2
PER(배)	6.4	9.3	8.5
ROE(%)	8.4	10.0	10.3
PBR(배)	0.7	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	13.7	12.4	11.4

1Q26 Review

(단위: 십억원, (%,%p))	1Q26P					2Q26E			2025A		2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	45,939	44,981	2.1	46,109	-0.4	49,441	7.6	2.4	186,254	190,537	2.3	199,779	4.9	
영업이익	2,515	2,459	2.3	2,912	-13.6	3,497	39.0	-2.9	11,468	13,164	14.8	14,697	11.6	
세전이익	3,522	3,133	12.4	3,744	-5.9	4,437	26.0	1.2	13,842	17,000	22.8	18,374	8.1	
지배이익	2,335	2,185	6.9	2,618	-10.8	3,094	32.5	3.2	9,446	11,736	24.2	12,816	9.2	
영업이익률	5.5	5.5	0.0	6.3	-0.8	7.1	1.6	-0.4	6.2	6.9	0.8	7.4	0.4	
순이익률	5.6	5.2	0.4	5.3	0.3	6.7	1.1	0.0	5.6	6.7	1.1	6.9	0.2	
EPS(원)	45,622	42,685	6.9	36,622	24.6	60,452	32.5	3.2	46,132	57,318	24.2	62,590	9.2	
BPS(원)	414,197	413,630	0	635,458	-34.8	425,857	2.8	2.5	435,007	449,620	3.4	484,887	7.8	
ROE(%)	11.0	10.3	0.7	5.8	5.3	14.2	3.2	0.1	8.4	10.0	1.6	10.3	0.3	
PER(X)	11.7	12.5	-	14.5	-	8.8	-	-	6.4	9.3	-	8.5	-	
PBR(X)	1.3	1.3	-	0.8	-	1.2	-	-	0.7	1.2	-	1.1	-	

자료: 현대차, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

1Q26 잠정 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	45,939	44,408	46,839	3.4	-1.9	46,109	-0.4%	44,981	2.1%
영업이익	2,515	3,634	1,695	-30.8	48.3	2,912	-13.6%	2,459	2.3%
세전이익	3,522	4,465	1,666	-21.1	111.4	3,744	-5.9%	3,133	12.4%
지배이익	2,335	3,157	1,029	-26.0	126.9	2,618	-10.8%	2,185	6.9%
% of Sales									
영업이익	5.5%	8.2%	3.6%			6.3%		5.5%	
세전이익	7.7%	10.1%	3.6%			8.1%		7.0%	
지배이익	5.1%	7.1%	2.2%			5.7%		4.9%	

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	190,537	199,779	189,314	198,430	0.6%	0.7%
영업이익	13,164	14,697	13,089	14,580	0.6%	0.8%
세전이익	17,000	18,374	15,742	17,313	8.0%	6.1%
지배이익	11,736	12,816	10,980	12,335	6.9%	3.9%
% of Sales						
영업이익	6.9%	7.4%	6.9%	7.3%		
세전이익	8.9%	9.2%	8.3%	8.7%		
지배이익	6.2%	6.4%	5.8%	6.2%		

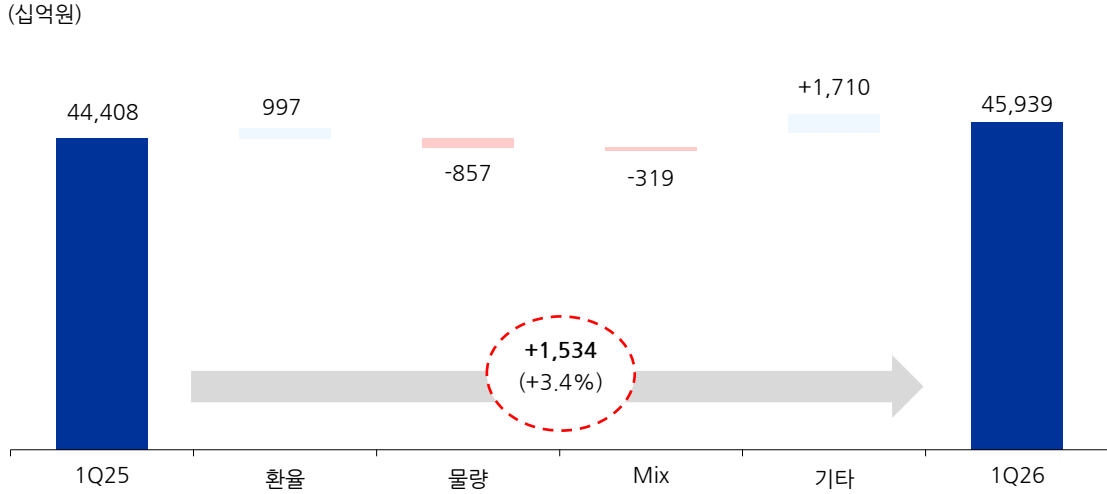
자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,441	46,642	48,515	186,254	190,537
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	34,539	37,900	36,389	38,598	145,053	147,426
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	8,991	8,517	7,405	7,598	30,288	32,511
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,409	3,024	2,849	2,319	10,914	10,600
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,922	40,209	37,846	39,121	152,038	155,098
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	8,017	9,232	8,797	9,394	34,217	35,439
판관비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,502	5,735	5,410	5,628	22,749	22,275
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,497	3,386	3,766	11,468	13,164
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	4,437	4,326	4,716	13,842	17,000
지배이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	3,094	3,017	3,289	9,446	11,736
성장률(%)										
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	2.4	-0.2	3.6	6.3	2.3
영업이익	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-2.9	33.5	122.1	-19.5	14.8
지배이익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	3.2	33.4	219.7	-24.6	24.2
이익률(%)										
매출총이익	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	18.7	18.9	19.4	18.4	18.6
영업이익	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	7.1	7.3	7.8	6.2	6.9
지배이익	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	6.3	6.5	6.8	5.1	6.2

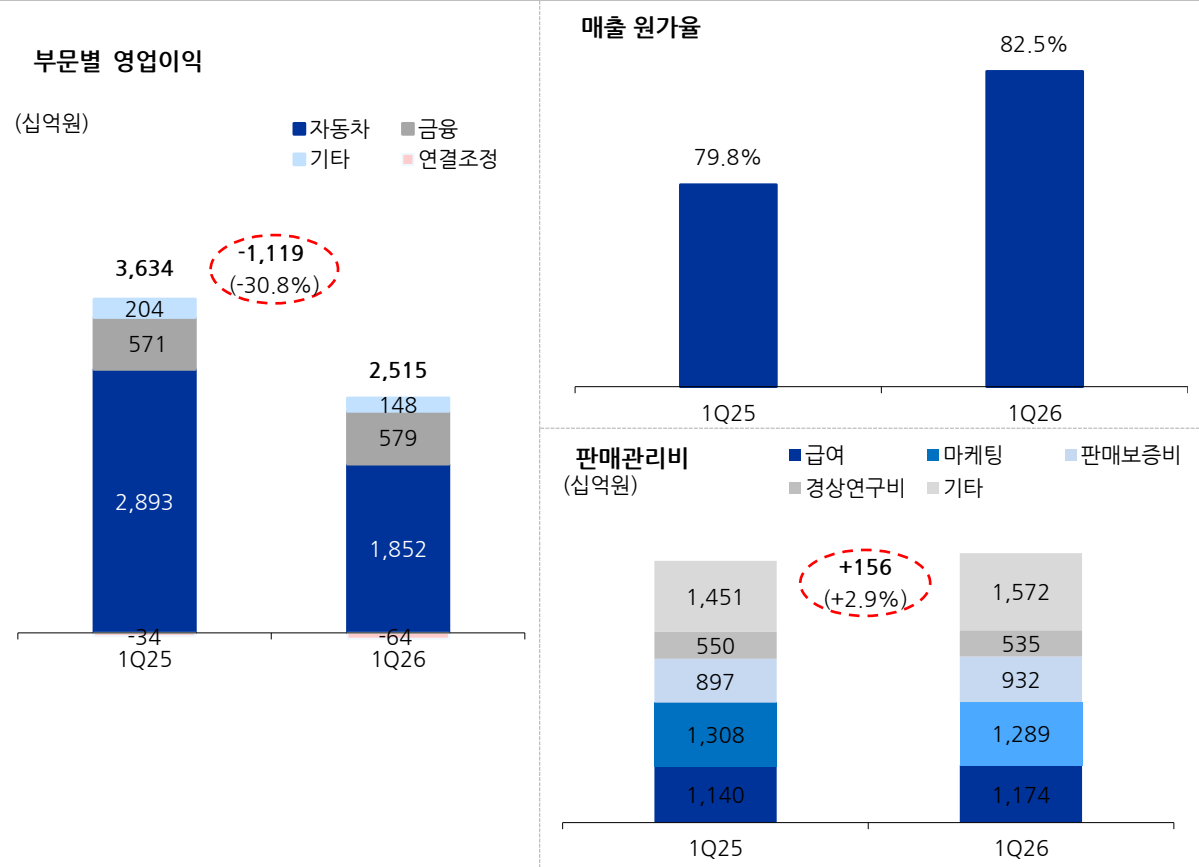
자료: 현대차, 유진투자증권

도표 1. 현대차 매출액 주요 증감 사유



자료: 현대차, 유진투자증권

도표 2. 현대차 영업이익 현황

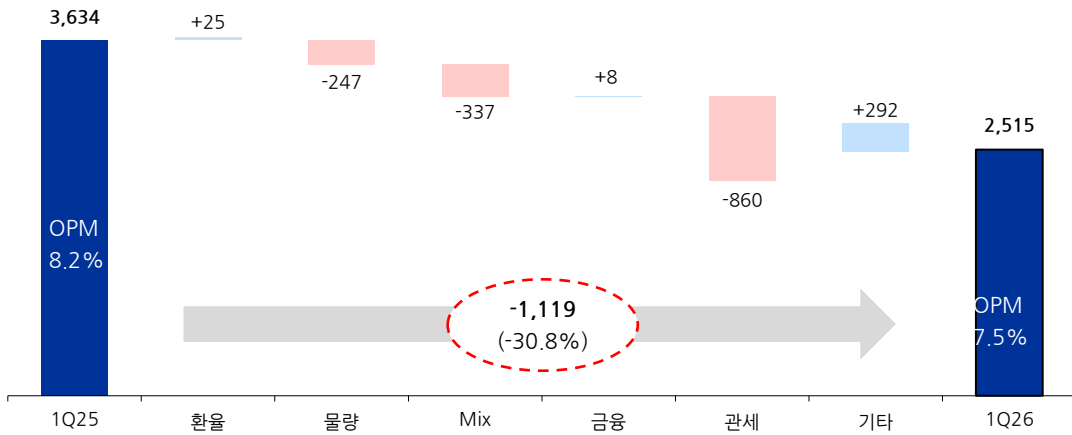


자료: 현대차, 유진투자증권

참고: 판매관리비 내 기타는 수수료, 감가상각비

도표 3. 현대차 영업이익 주요 증감 사유

(십억원)

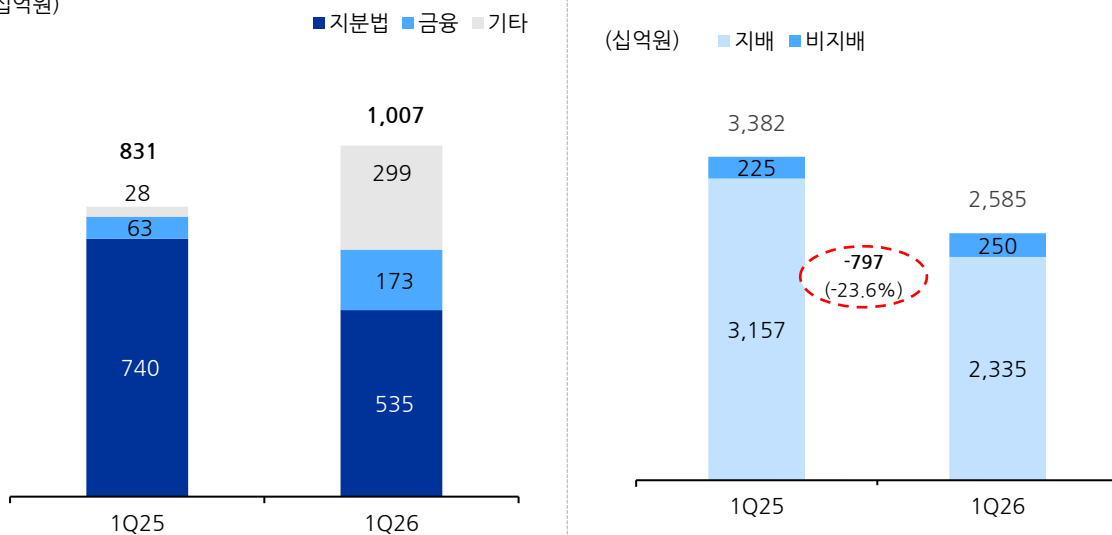


자료: 현대차, 유진투자증권

참고: Mix는 Mix 효과(+)와 인센티브 효과(-)의 합

도표 4. 현대차 영업외 손익(좌) 및 당기순이익(우) 현황

(십억원)



자료: 현대차, 유진투자증권

현대차(005380.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	339,798	368,845	374,756	389,183	405,628
유동자산	115,764	120,777	112,971	113,473	115,713
현금성자산	27,947	24,585	73,173	71,467	70,783
매출채권	10,320	69,694	12,227	13,762	15,489
재고자산	19,791	20,662	21,676	22,291	23,428
비유동자산	224,034	248,067	261,785	275,710	289,915
투자자산	171,817	190,050	197,766	205,796	214,153
유형자산	44,534	48,750	53,479	58,268	63,156
기타	7,683	9,268	10,539	11,645	12,607
부채총계	219,522	241,197	243,229	248,297	254,357
유동부채	79,510	88,579	89,598	93,419	98,198
매입채무	30,057	32,426	32,660	33,587	35,300
유동성이자부채	36,641	44,598	45,267	48,045	50,993
기타	12,811	11,555	11,671	11,788	11,905
비유동부채	140,013	152,617	153,631	154,878	156,160
비유동이자부채	121,487	132,172	132,372	132,772	133,172
기타	18,525	20,446	21,260	22,107	22,988
자본총계	120,276	127,648	131,526	140,886	151,271
지배지분	109,103	115,447	119,325	128,684	139,069
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	110,430	119,789	130,174
기타	3,362	4,865	(375)	(375)	(375)
비지배지분	11,173	12,202	12,202	12,202	12,202
자본총계	120,276	127,648	131,526	140,886	151,271
총차입금	158,128	176,770	177,638	180,816	184,164
순차입금	130,181	152,184	104,466	109,350	113,382

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	(5,662)	(5,991)	67,879	16,843	18,611
당기순이익	13,230	10,365	12,694	13,780	14,709
자산상각비	4,287	5,016	5,262	5,782	6,286
기타비현금성손익	19,663	20,904	(9,695)	(4,429)	(4,166)
운전자본증감	(35,160)	(34,325)	56,744	(1,165)	(1,093)
매출채권감소(증가)	(590)	(2,548)	57,467	(1,535)	(1,727)
재고자산감소(증가)	(1,159)	(466)	(1,014)	(615)	(1,137)
매입채무증가(감소)	834	(370)	234	926	1,713
기타	(34,244)	(30,941)	57	58	58
투자현금	(14,623)	(10,347)	(17,795)	(18,533)	(19,328)
단기투자자산감소	(733)	3,443	(253)	(263)	(274)
장기투자증권감소	(2,222)	(2,214)	(377)	(451)	(527)
설비투자	8,061	8,367	8,559	8,974	9,432
유형자산처분	172	246	0	0	0
무형자산처분	(2,180)	(2,674)	(2,703)	(2,703)	(2,703)
재무현금	19,493	15,425	(1,749)	(278)	(241)
차입금증가	19,041	19,718	869	3,178	3,348
자본증가	(4,145)	(4,394)	(2,618)	(3,456)	(3,589)
배당금지급	3,913	3,689	2,618	3,456	3,589
현금 증감	(152)	(654)	48,335	(1,969)	(958)
기초현금	19,167	19,015	18,361	66,695	64,726
기말현금	19,015	18,361	66,695	64,726	63,769
Gross Cash flow	37,180	36,285	11,135	18,008	19,704
Gross Investment	49,050	48,115	(39,202)	19,436	20,147
Free Cash Flow	(11,870)	(11,830)	50,337	(1,428)	(443)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	190,537	199,779	209,968
증가율(%)	7.7	6.3	2.3	4.9	5.1
매출원가	139,482	152,038	155,098	161,908	169,955
매출총이익	35,749	34,217	35,439	37,872	40,013
판매 및 일반관리비	21,510	22,749	22,275	23,174	24,146
기타영업손익	17	6	(2)	4	4
영업이익	14,240	11,468	13,164	14,697	15,867
증가율(%)	(5.9)	(19.5)	14.8	11.6	8.0
EBITDA	18,527	16,484	18,426	20,479	22,152
증가율(%)	(7.7)	(11.0)	11.8	11.1	8.2
영업외손익	3,542	2,374	3,836	3,677	3,746
이자수익	1,069	958	762	912	956
이자비용	451	572	592	599	610
지분법손익	3,114	2,510	1,437	1,437	1,437
기타영업외손익	(190)	(522)	2,229	1,927	1,962
세전순이익	17,781	13,842	17,000	18,374	19,612
증가율(%)	0.9	(22.2)	22.8	8.1	6.7
법인세비용	4,232	3,477	4,307	4,593	4,903
당기순이익	13,230	10,365	12,694	13,780	14,709
증가율(%)	7.8	(21.7)	22.5	8.6	6.7
지배주주지분	12,527	9,446	11,736	12,816	13,974
증가율(%)	4.7	(24.6)	24.2	9.2	9.0
비지배지분	703	919	957	965	735
EPS(원)	59,817	46,132	57,318	62,590	68,245
증가율(%)	5.8	(22.9)	24.2	9.2	9.0
수정EPS(원)	59,817	46,132	53,439	58,563	64,070
증가율(%)	5.8	(22.9)	15.8	9.6	9.4

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	59,817	46,132	57,318	62,590	68,245
BPS	401,961	435,007	449,620	484,887	524,018
DPS	12,000	10,000	13,020	13,520	14,020
밸류에이션(배, %)					
PER	3.5	6.4	9.3	8.5	7.8
PBR	0.5	0.7	1.2	1.1	1.0
EV/ EBITDA	9.9	13.7	12.4	11.4	10.7
배당수익률	5.7	3.4	2.4	2.5	2.6
PCR	1.5	2.2	12.7	7.8	7.2
수익성(%)					
영업이익률	8.1	6.2	6.9	7.4	7.6
EBITDA이익률	10.6	8.9	9.7	10.3	10.6
순이익률	7.5	5.6	6.7	6.9	7.0
ROE	12.4	8.4	10.0	10.3	10.4
ROIC	11.1	4.7	4.6	5.6	5.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	108.2	119.2	79.4	77.6	75.0
유동비율	145.6	136.3	126.1	121.5	117.8
이자보상배율	31.5	20.0	22.3	24.5	26.0
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	18.3	4.7	4.7	15.4	14.4
재고자산회전율	9.4	9.2	9.0	9.1	9.2
매입채무회전율	6.1	6.0	5.9	6.0	6.1

Compliance Notice

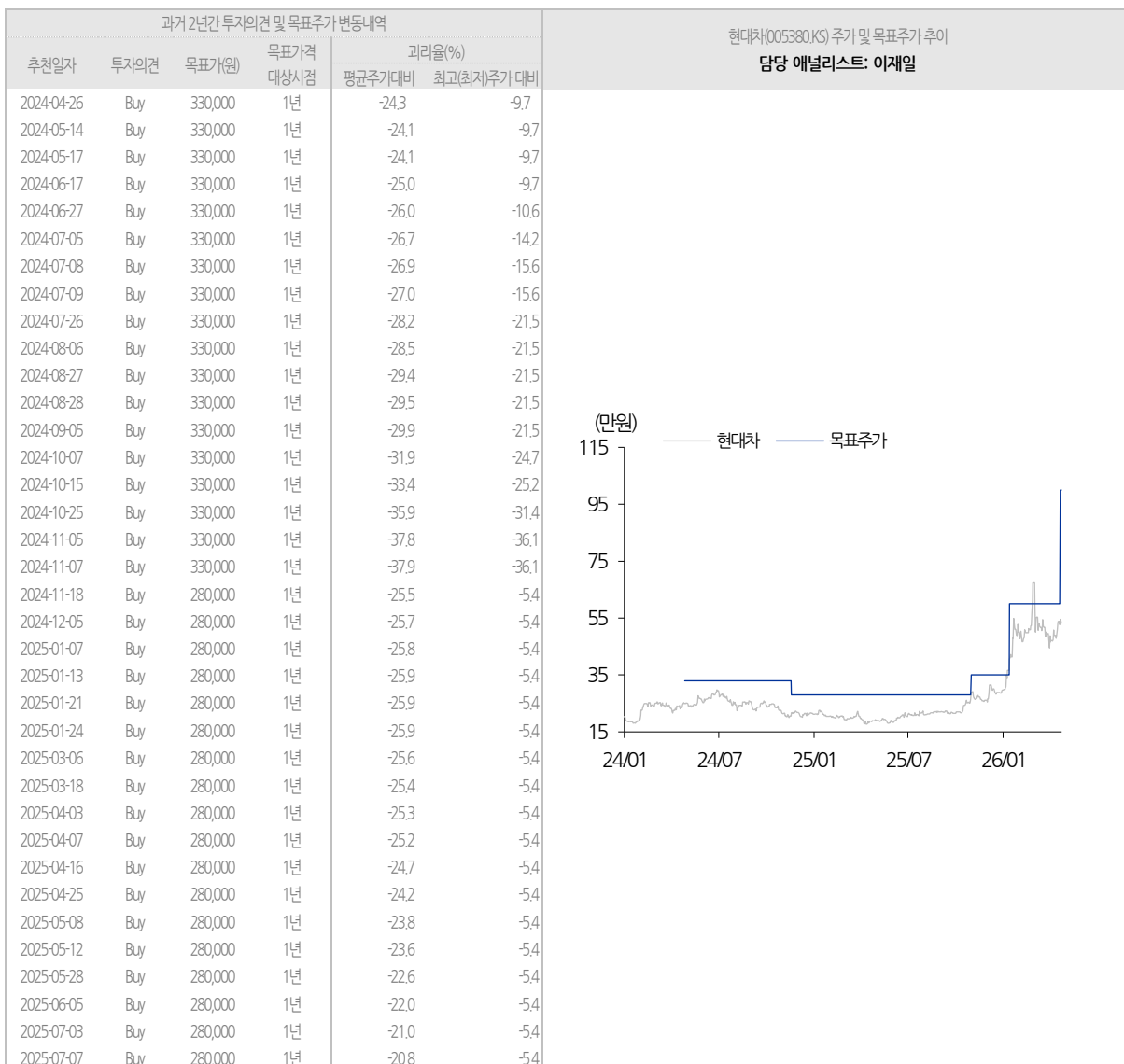
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)



현대차

2025-07-24	Buy	280,000	1년	-20.1	-54
2025-07-25	Buy	280,000	1년	-20.1	-54
2025-08-06	Buy	280,000	1년	-19.6	-54
2025-09-08	Buy	280,000	1년	-18	-54
2025-09-23	Buy	280,000	1년	-15.9	-54
2025-10-29	Buy	280,000	1년	-5.4	-54
2025-10-31	Buy	350,000	1년	-18	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	4.9
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	-45.9	-45.9
2026-04-24	Buy	1,000,000	1년		