

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 260,000원

현재가 (7/24) 217,500원

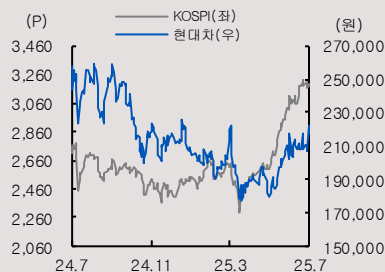
KOSPI (7/24)	3,190.45pt
시가총액	54,677십억원
발행주식수	265,390천주
액면가	5,000원
52주 최고가	259,000원
최저가	177,500원
60일 일평균거래대금	148십억원
외국인 지분율	36.4%
배당수익률 (2025F)	6.3%

주주구성	
현대모비스 외 11 인	30.67%
국민연금공단	7.31%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3%	-16%	-27%
절대기준	6%	6%	-16%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	260,000	260,000	-
EPS(25)	42,126	44,946	▼
EPS(26)	34,727	44,958	▼

현대차 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 현대차 (005380)

## 관세 영향 본격화

### 25년 2분기, 관세 영향 반영 시작

현대차의 2Q25 매출액 48조 2,870억원(YoY +7.3%), 영업이익 3조 6,020억원(YoY -15.8%), OPM 7.5%(YoY -2.0%p)로 컨센서스인 매출액 46.5조원, 영업이익 3.5조원을 각각 +3.8%, +2.0% 상회했다. 글로벌 도매 판매(중국 제외)는 103.5만대(YoY +1.3%)를 기록했으며 자동차 부문은 HEV와 제네시스 등 고부가가치 차종 중심 판매 확대에 의한 Mix 개선과 환율 영향으로 37.0조원(YoY +5.1%)를 기록했다. 수익성은 원/달러 30원 상승으로 인한 환율 효과 6,320억원이 발생되었으나 5월부터 본격 반영되기 시작한 관세의 부정적인 영향이 -8,280억원 발생되어 OPM 7.3%(YoY -2.4%p)를 기록했다.

### 25년 3분기, 관세 협상이 중요할 예정

현대차의 3Q25 매출액 45조 530억원(YoY +5.0%), 영업이익 2조 2,270억원(YoY -37.8%), OPM 4.9%(YoY -3.4%p)로 전망한다. 당사에서는 현대차의 관세 영향을 4,251억원/월 수준으로 추정 하며, 2분기와 다르게 3분기는 관세 영향이 온기 반영될 예정이다. 7월 23일 미국과 일본의 관세 협상으로 인해 일본산 자동차 관세가 15%{12.5%+2.5%(기본관세)}로 하향 조정되었으며, 한국 또한 상호관세 전반 및 주요 품목별 관세 인하 가능성에 대한 본격적인 논의가 이루어질 것으로 보인다. 한국과 미국간 관세 논의 이후 하반기 가이던스를 공유 예정이다.

### 투자의견 매수, 목표주가 260,000원 유지

현대차에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 260,000원을 유지한다. 북미 OEM들은 M/S 방어를 위해 가격 인상을 보류하고 있으나 관세 부담으로 인해 4분기 내 가격 인상을 진행할 것으로 전망되며, 9월 30일 이후 전기차 보조금 또한 폐지되는 만큼 하반기 북미 완성차 시장의 불확실성은 확대될 것으로 예상된다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	183,929	187,893	194,042
영업이익	15,127	14,240	11,699	10,303	11,245
세전이익	17,619	17,781	15,750	12,881	13,719
지배주주순이익	11,962	12,527	11,263	9,216	9,815
EPS(원)	43,589	46,042	42,126	34,727	36,982
증가율(%)	63.9	5.6	-8.5	-17.6	6.5
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.4	5.5	5.8
순이익률(%)	7.5	7.6	6.5	5.2	5.4
ROE(%)	13.7	12.4	10.1	7.8	7.9
PER	4.7	4.6	5.2	6.3	5.9
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.9	10.5	11.7	13.1	12.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대차 실적 추정 변경 내용

(단위: 십억원, %)	2Q25 실적			2025 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
자동차	37,030	35,371	4.7%	141,481	139,936	1.1%
금융	8,269	7,563	9.3%	31,642	30,607	3.4%
기타	2,988	2,606	14.7%	10,806	10,246	5.5%
<b>매출액</b>	<b>48,287</b>	<b>45,540</b>	<b>6.0%</b>	<b>183,929</b>	<b>180,789</b>	<b>1.7%</b>
자동차	2,692	2,830	-4.9%	8,655	10,752	-19.5%
금융	653	469	39.2%	2,134	1,931	10.5%
기타	257	216	19.0%	911	856	6.4%
<b>영업이익</b>	<b>3,602</b>	<b>3,515</b>	<b>2.5%</b>	<b>11,700</b>	<b>13,539</b>	<b>-13.6%</b>

자료: 현대차, IBK투자증권

표 2. 현대차 실적 비교

(단위: 십억원, %)	2Q25P	2Q24	1Q25	2Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
<b>매출액</b>	<b>48,287</b>	<b>45,021</b>	<b>44,408</b>	<b>46,518</b>	<b>7.3%</b>	<b>8.7%</b>	<b>3.8%</b>
영업이익	3,602	4,279	3,634	3,533	-15.8%	-0.9%	2.0%
OPM(%)	7.5%	9.5%	8.2%	7.6%	-2.0%p	-0.7%p	-0.1%p

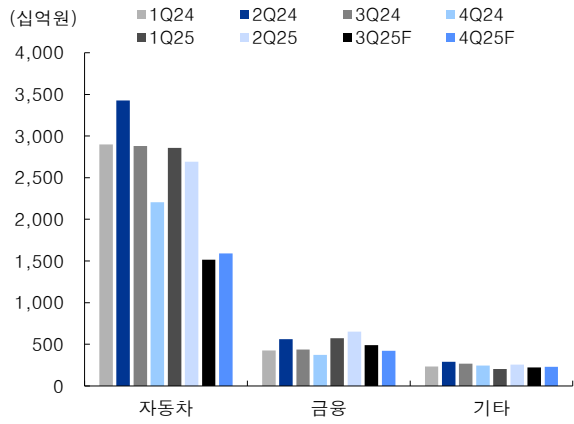
자료: 현대차, IBK투자증권

표 3. 현대차의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
원/달러	1,329	1,371	1,358	1,399	1,453	1,402	1,382	1,380	1,364	1,404	1,350
도매판매	1,007	1,057	1,012	1,066	1,001	1,066	1,030	1,050	4,142	4,147	4,235
도매판매(중국제외)	959	1,022	990	1,042	971	1,035	977	995	4,013	3,978	4,017
<b>매출액</b>	<b>40,659</b>	<b>45,021</b>	<b>42,928</b>	<b>46,624</b>	<b>44,408</b>	<b>48,287</b>	<b>45,053</b>	<b>46,181</b>	<b>175,231</b>	<b>183,929</b>	<b>187,893</b>
QoQ	-2.3%	10.7%	-4.6%	8.6%	-4.8%	8.7%	-6.7%	2.5%			
YoY	7.6%	6.6%	4.7%	12.0%	9.2%	7.3%	5.0%	-1.0%	7.7%	5.0%	2.2%
자동차	31,718	35,238	34,019	35,750	34,718	37,030	34,395	35,338	136,725	141,481	142,755
금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	8,269	7,903	8,072	28,446	31,642	33,623
기타	2,285	2,678	2,412	2,686	2,292	2,988	2,755	2,771	10,060	10,806	11,515
<b>영업이익</b>	<b>3,557</b>	<b>4,279</b>	<b>3,581</b>	<b>2,822</b>	<b>3,634</b>	<b>3,602</b>	<b>2,227</b>	<b>2,237</b>	<b>14,240</b>	<b>11,700</b>	<b>10,303</b>
QoQ	2.4%	20.3%	-16.3%	-21.2%	28.8%	-0.9%	-38.2%	0.5%			
YoY	-1.0%	1.0%	-6.3%	-18.8%	2.2%	-15.8%	-37.8%	-20.7%	-5.9%	-17.8%	-11.9%
자동차	2,900	3,428	2,879	2,205	2,859	2,692	1,513	1,590	11,412	8,655	7,138
금융	425	561	435	374	571	653	490	420	1,795	2,134	2,175
기타	232	290	267	243	204	257	223	227	1,033	911	990
<b>OPM</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.5%</b>	<b>8.3%</b>	<b>6.1%</b>	<b>8.2%</b>	<b>7.5%</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.8%</b>	<b>8.1%</b>	<b>6.4%</b>	<b>5.5%</b>
자동차(조정)	9.1%	9.7%	8.5%	6.2%	8.2%	7.3%	4.4%	4.5%	8.3%	6.1%	5.0%
금융	6.4%	7.9%	6.7%	4.6%	7.7%	7.9%	6.2%	5.2%	6.3%	6.7%	6.5%
기타	10.2%	10.8%	11.1%	9.1%	8.9%	8.6%	8.1%	8.2%	10.3%	8.4%	8.6%

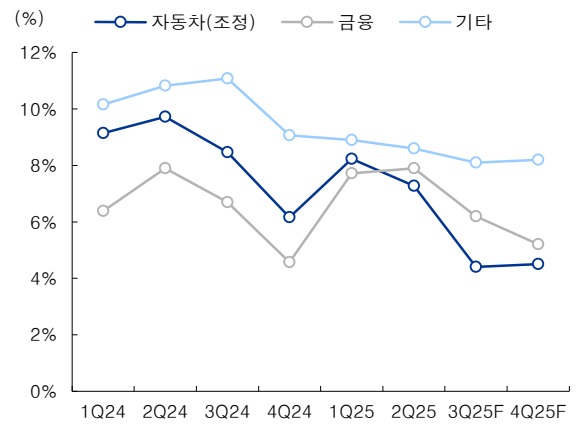
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 1. 현대차 부문별 영업이익 추이



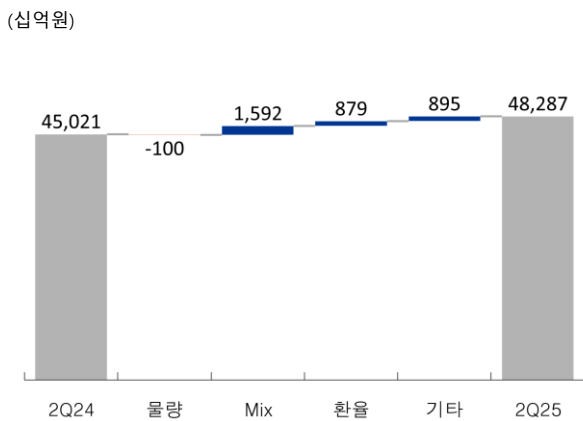
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 2. 현대차 부문별 OPM 추이



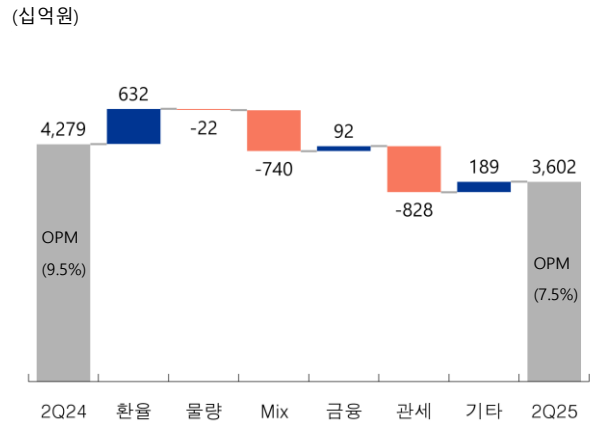
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 3. 현대차 매출액 증감 분석(2Q25)



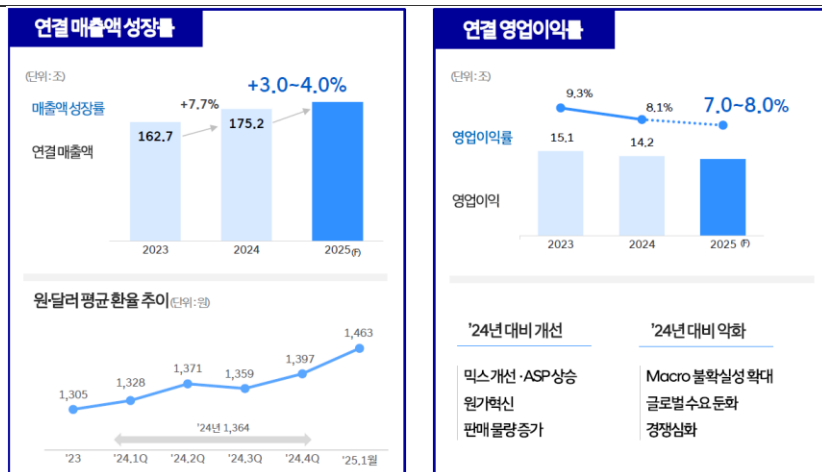
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 4. 현대차 영업이익 증감 분석(2Q25)



자료: 현대차, IBK투자증권

그림 5. 현대차 2025년 가이드스



자료: 현대차, IBK투자증권

현대차 (005380)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	183,929	187,893	194,042
증가율(%)	14.4	7.7	5.0	2.2	3.3
매출원가	129,179	139,482	148,255	151,332	156,371
매출총이익	33,484	35,749	35,674	36,561	37,672
매출총이익률 (%)	20.6	20.4	19.4	19.5	19.4
판매비	18,357	21,510	23,975	26,257	26,427
판매비율(%)	11.3	12.3	13.0	14.0	13.6
영업이익	15,127	14,240	11,699	10,303	11,245
증가율(%)	54.0	-5.9	-17.8	-11.9	9.1
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.4	5.5	5.8
순금융손익	589	633	384	237	62
이자손익	440	529	380	209	14
기타	149	104	4	28	48
기타영업외손익	-568	-205	179	128	138
중속/관계기업손익	2,471	3,114	3,488	2,212	2,274
세전이익	17,619	17,781	15,750	12,881	13,719
법인세	4,627	4,232	3,714	3,031	3,230
법인세율	26.3	23.8	23.6	23.5	23.5
계속사업이익	12,992	13,549	12,036	9,850	10,489
중단사업손익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	12,036	9,850	10,489
증가율(%)	53.7	7.8	-9.0	-18.2	6.5
당기순이익률 (%)	7.5	7.6	6.5	5.2	5.4
지배주주당기순이익	11,962	12,527	11,263	9,216	9,815
기타포괄이익	157	5,025	-1,737	846	871
총포괄이익	12,429	18,255	10,298	10,696	11,360
EBITDA	20,073	18,527	15,905	14,651	15,778
증가율(%)	35.0	-7.7	-14.1	-7.9	7.7
EBITDA마진율(%)	12.3	10.6	8.6	7.8	8.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	42,126	34,727	36,982
BPS	337,373	401,961	432,774	454,578	478,994
DPS	11,400	12,000	14,000	14,500	15,000
밸류에이션(배)					
PER	4.7	4.6	5.2	6.3	5.9
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.9	10.5	11.7	13.1	12.7
성장성지표(%)					
매출증가율	14.4	7.7	5.0	2.2	3.3
EPS증가율	63.9	5.6	-8.5	-17.6	6.5
수익성지표(%)					
배당수익률	5.6	5.7	6.3	6.5	6.8
ROE	13.7	12.4	10.1	7.8	7.9
ROA	4.6	4.3	3.5	2.7	2.8
ROIC	36.9	33.9	34.7	34.7	32.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	177.4	182.5	178.9	173.5	169.6
순차입금 비율(%)	97.3	108.1	94.0	93.4	93.9
이자보상배율(배)	27.1	31.5	20.6	18.6	20.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	36.3	33.1	30.3	29.5	29.2
재고자산회전율	10.3	9.4	8.9	9.0	9.3
총자산회전율	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604	64,336	57,462	53,189	51,398
현금및현금성자산	19,167	19,015	9,168	5,441	1,538
유가증권	7,340	8,473	8,478	8,719	9,024
매출채권	4,682	5,908	6,235	6,506	6,803
재고자산	17,400	19,791	21,542	20,210	21,371
비유동자산	116,172	147,622	163,114	174,288	185,442
유형자산	38,921	44,534	46,926	49,086	50,861
무형자산	6,219	7,683	12,355	16,447	20,540
투자자산	33,054	41,392	44,652	47,897	51,060
자산총계	282,463	339,798	353,480	364,155	378,301
유동부채	73,362	79,510	84,293	86,700	89,791
매입채무및기타채무	10,952	12,550	13,718	14,107	14,601
단기차입금	9,036	9,327	7,066	7,267	7,521
유동성장기부채	25,109	26,742	7,130	7,345	7,660
비유동부채	107,292	140,013	142,457	144,306	148,205
사채	73,033	96,134	101,310	101,310	101,310
장기차입금	17,570	24,286	20,327	21,612	24,797
부채총계	180,654	219,522	226,750	231,005	237,996
지배주주지분	92,497	109,103	114,854	120,640	127,120
자본금	1,489	1,489	1,459	1,459	1,459
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
자본조정등	-1,197	-850	-1,555	-1,555	-1,555
기타포괄이익누계액	-839	4,213	2,803	3,649	4,520
이익잉여금	88,666	96,596	104,491	109,431	115,040
비지배주주지분	9,312	11,173	11,876	12,510	13,184
자본총계	101,809	120,276	126,730	133,150	140,304
비이자부채	55,032	62,007	89,908	92,463	95,699
총차입금	125,622	157,515	136,842	138,542	142,297
순차입금	99,075	129,988	119,156	124,342	131,695

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	10,376	13,435	11,791
당기순이익	12,272	13,230	12,036	9,850	10,489
비현금성 비용 및 수익	21,192	23,950	6,060	1,771	2,059
유형자산감가상각비	3,284	3,398	4,270	4,440	4,625
무형자산상각비	1,663	889	-64	-92	-93
운전자본변동	-30,365	-35,160	-5,669	1,604	-771
매출채권등의 감소	-99	-590	-35	-271	-298
재고자산의 감소	-3,250	-1,159	-1,563	1,332	-1,162
매입채무등의 증가	-9	476	1,363	390	494
기타 영업현금흐름	-5618	-7682	-2051	210	14
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-23,679	-19,812	-21,122
유형자산의 증가(CAPEX)	-7,071	-8,061	-7,585	-6,600	-6,400
유형자산의 감소	144	172	85	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1,778	-2,180	-4,492	-4,000	-4,000
투자자산의 감소(증가)	-2,289	-3,398	-4,013	-3,245	-3,163
기타	2345	-1156	-7674	-5967	-7559
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	3,272	2,650	5,428
차입금의 증가(감소)	14,147	19,650	3,770	1,285	3,185
자본의 증가	0	0	-30	0	0
기타	-4754	-157	-468	1365	2243
기타 및 조정	77	640	184	0	-1
현금의 증가	-1,698	-152	-9,847	-3,727	-3,904
기초현금	20,865	19,167	19,015	9,168	5,441
기말현금	19,167	19,015	9,168	5,441	1,538

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

