IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이현욱
02) 6915-5659
hwle1125@ibks.com

현대차 (005380)

어려운 업황 속 돋보이는 방어력

매수 (유지)

목표주가 (하향)	460,000원
현재가 (10/29)	292,500원

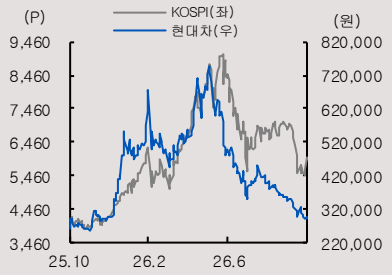
KOSPI (10/29)	5,937.66pt
시가총액	68,893십억원
발행주식수	262,885천주
액면가	5,000원
52주 최고가	750,000원
최저가	254,500원
60일 일평균거래대금	204십억원
외국인 지분율	24.1%
배당수익률 (2026F)	1.8%

주주구성	
현대모비스 외 11 인	30.86%
국민연금공단	7.36%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	-41%	-22%
절대기준	-16%	-47%	13%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	460,000	670,000	▼
EPS(26)	36,373	38,315	▼
EPS(27)	37,199	41,955	▼

현대차 주가추이



본 조사분석자료는 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.

26년 3분기, 물량 감소에도 확인된 이익 방어력

현대차의 3Q26 매출액은 45조 1,100억원(YoY -3.4%), 영업이익은 2조 6,770억원(YoY +5.5%), OPM 5.9%(YoY +0.5%p)를 기록했다. 국내 파업 및 영업일수 감소 영향으로 글로벌 도매 판매량은 92.1만대(YoY -11.3%)까지 감소했으나, HEV 중심의 고부가 차종 Mix 개선, 기말환율 하락에 따른 판매보증비(YoY -1.2조원) 감소 효과로 수익성은 오히려 개선됐다. 특히 HEV 판매 비중은 18.2%(YoY +2.7%p)까지 상승했다. 반면 EV 판매는 전년 대비 감소세가 이어지며 지역별 수요 둔화와 경쟁 심화 영향이 지속됐다.

연간 눈높이는 낮아졌지만, 믹스 개선은 지속

현대차는 글로벌 수요 둔화와 생산 차질을 반영해 2026년 글로벌 도매 판매 목표를 기존 415.8만대에서 400만대로, 영업이익률 가이던스를 기존 6.3~7.3%에서 5.5~6.5%로 하향 조정했다. 다만 북미를 중심으로 HEV 판매가 견조하게 유지되고 있으며, 하반기 주요 신차 투입과 전동화 라인업 확대를 통해 믹스 개선 기조는 이어질 전망이다. 중장기적으로는 로보택시 공급 확대와 Atlas 상용화 등 Physical AI 사업도 계획대로 진행 중으로, 단기 판매 성장 둔화에도 자동차 본업의 수익성 방어와 신사업 모멘텀은 유효한 것으로 판단한다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 460,000원 하향

글로벌 완성차 업체들의 수익성 부담은 확대되고 있다. 3분기 자동차 부문 영업이익률은 Mercedes-Benz 2.5%, Stellantis 0.7%, Volvo -5.6%, VW -7.8%를 기록했다. 유럽 내 BEV 판매 확대에도 중국 전기차 업체들의 공격적인 해외 진출과 가격 경쟁, 중국 시장 부진이 동시에 나타나면서 전통 OEM의 수익성 압박이 심화되고 있다. 이러한 환경에서 현대차는 HEV 중심의 유연한 파워트레인 전략과 북미 중심의 Mix 개선을 통해 5% 후반의 수익성을 유지하고 있다는 점이 상대적으로 부각된다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	187,614	192,631	197,846
영업이익	14,240	11,468	10,563	11,067	11,606
세전이익	17,781	13,842	14,777	15,169	15,922
지배주주순이익	12,527	9,446	9,653	9,872	10,362
EPS(원)	46,042	35,331	36,373	37,199	39,046
증가율(%)	5.6	-23.3	3.0	2.3	5.0
영업이익률(%)	8.1	6.2	5.6	5.7	5.9
순이익률(%)	7.6	5.6	5.8	5.8	5.9
ROE(%)	12.4	8.4	8.1	7.8	7.9
PER	4.6	8.4	8.0	7.9	7.5
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	10.5	14.4	14.8	14.5	14.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대차 실적 비교

(단위: 십억원, %)	3Q26P	3Q25	2Q26	3Q26 Con	*YoY*	*QoQ*	*vs Con*
매출액	45,110	46,721	49,215	44,786	-3.4%	-8.3%	0.7%
영업이익	2,677	2,537	2,851	2,436	5.5%	-6.1%	9.9%
OPM(%)	*5.9%*	*5.4%*	*5.8%*	*5.4%*	*0.5%p*	*0.1%p*	*0.5%p*

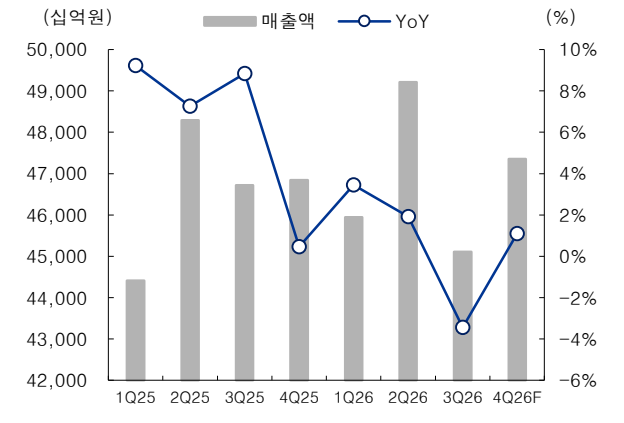
자료: 현대차, IBK투자증권

표 2. 현대차의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
도매판매	1,001	1,066	1,038	1,033	976	992	921	1,026	4,138	3,915	4,077
도매판매(중국제외)	971	1,035	1,006	995	949	972	911	980	4,007	3,812	3,898
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	45,110	47,350	186,255	187,614	192,631
QoQ	-4.8%	8.7%	-3.2%	0.3%	-1.9%	7.1%	-8.3%	5.0%			
YoY	9.2%	7.3%	8.8%	0.5%	3.4%	1.9%	-3.4%	1.1%	6.3%	0.7%	2.7%
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,539	36,832	33,058	36,445	145,632	140,874	144,373
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	8,991	9,504	9,190	8,038	30,233	35,723	36,487
기타	2,292	2,464	2,817	2,817	2,409	2,879	2,862	2,867	10,390	11,017	11,771
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,696	2,515	2,851	2,677	2,520	11,469	10,563	11,067
QoQ	28.8%	-0.9%	-29.6%	-33.1%	48.3%	13.4%	-6.1%	-5.9%			
YoY	2.2%	-15.8%	-29.2%	-39.9%	-30.8%	-20.8%	5.5%	48.6%	-19.5%	-7.9%	4.8%
자동차	2,859	2,692	1,711	1,210	1,788	1,971	2,135	1,932	8,472	7,826	7,941
금융	571	653	576	364	579	759	471	442	2,164	2,251	2,362
기타	204	257	250	122	148	121	71	146	833	486	765
OPM	8.2%	7.5%	5.4%	3.6%	5.5%	5.8%	5.9%	5.3%	6.2%	5.6%	5.7%
자동차(조정)	8.2%	7.2%	4.7%	3.3%	5.2%	5.4%	6.5%	5.3%	5.8%	5.6%	5.5%
금융	7.7%	7.9%	8.0%	4.9%	6.4%	8.0%	5.1%	5.5%	7.2%	6.3%	6.5%
기타	8.9%	10.4%	8.9%	4.3%	6.1%	4.2%	2.5%	5.1%	8.0%	4.4%	6.5%

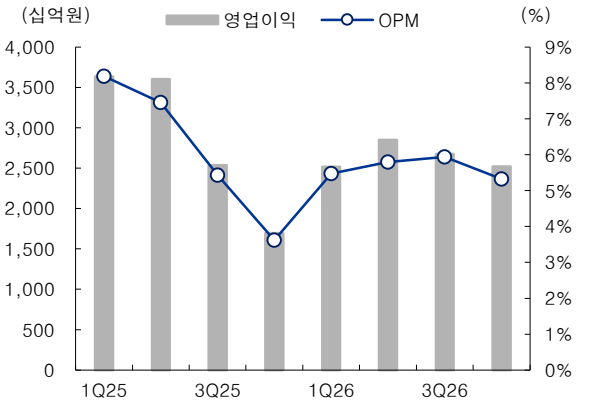
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 1. 현대차 분기별 매출액 및 YoY 추이



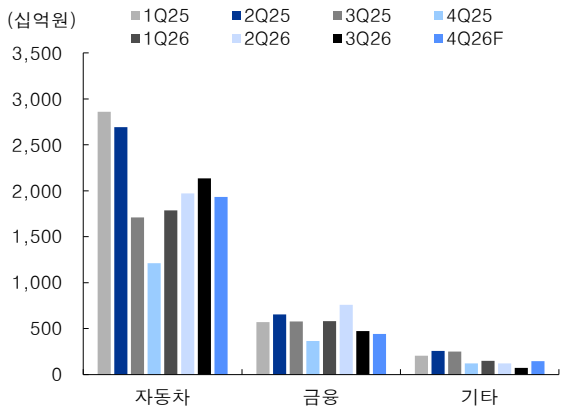
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 2. 현대차 분기별 영업이익 및 OPM 추이



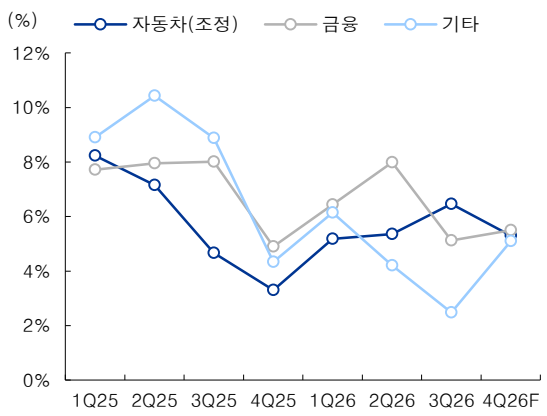
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 3. 현대차 부문별 영업이익 추이



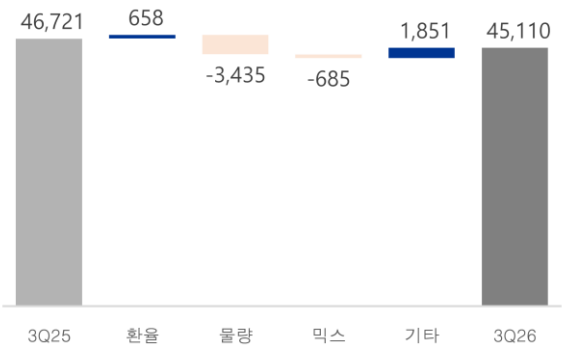
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 4. 현대차 부문별 OPM 추이



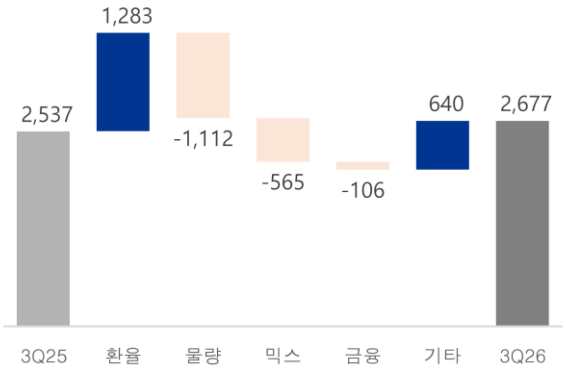
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 5. 현대차 매출액 증감 분석(3Q26)



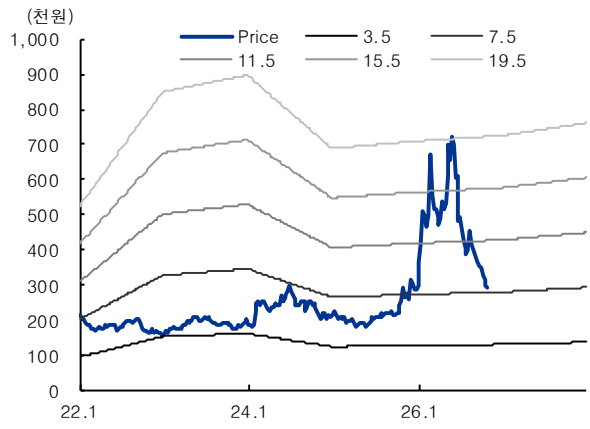
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 6. 현대차 영업이익 증감 분석(3Q26)



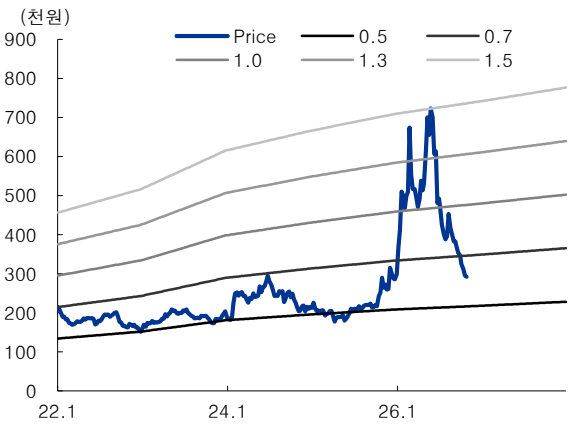
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 7. 현대차 12MF PER



자료: 현대차, IBK투자증권

그림 8. 현대차 12MF PBR



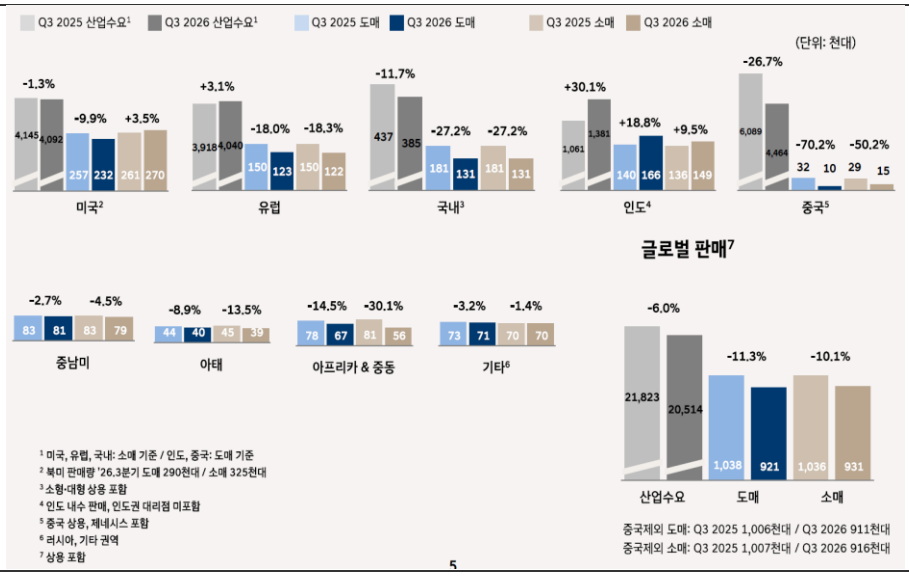
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 9. 현대차 2026년 연간 가이던스 변경안



자료: 현대차, IBK투자증권

그림 10. 현대차 글로벌 도, 소매 판매 현황



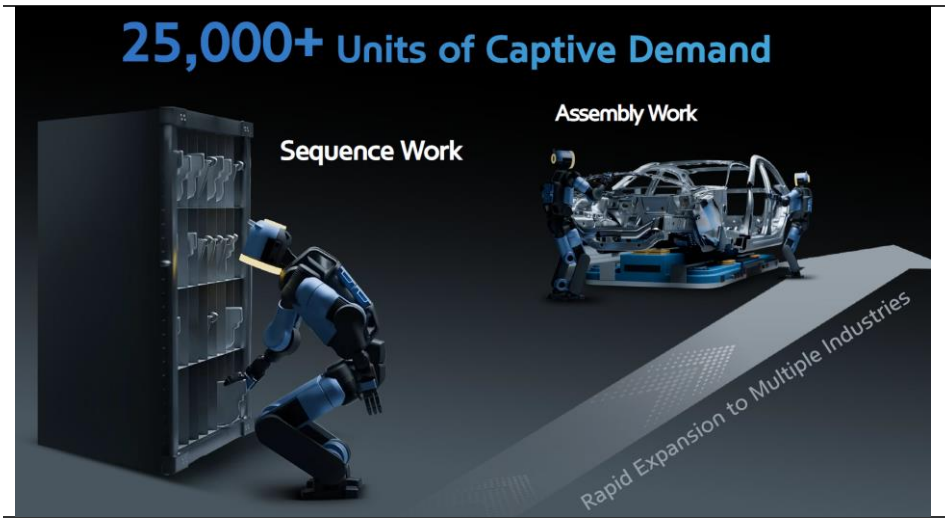
자료: 현대차, IBK투자증권

표 3. 현대차 xEV 종류별 판매량 추이 (단위: 천대)

구분	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
EV	76	57	59	69	69
HEV	161	168	174	188	167
PHEV	11	8	8	8	7
FCEV	4	2	2	2	2
총 계	**252**	**235**	**243**	**267**	**246**

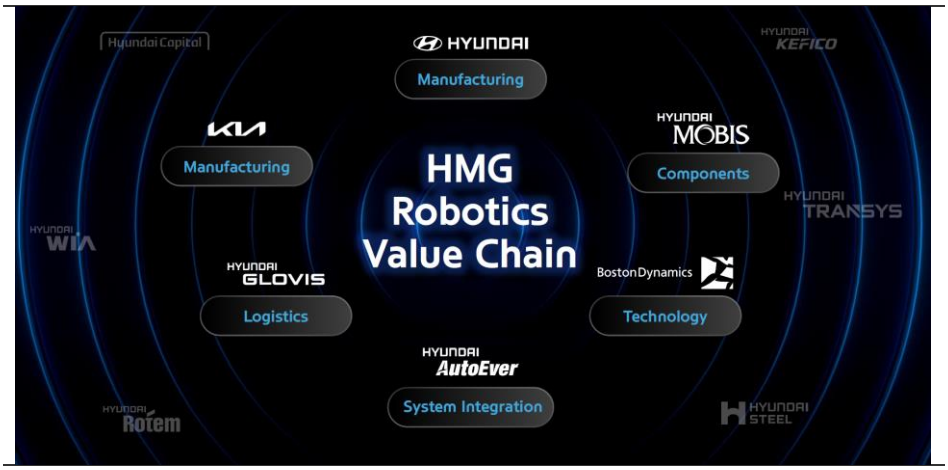
자료: 현대차, IBK투자증권 / 주: 도매 기준

11. BD의 ATLAS의 2.5만대 이상의 현대차그룹향 캡티브 수요



자료: 현대차그룹, IBK투자증권

그림 12. 현대차그룹 로보틱스 벨류체인



자료: 현대차그룹, IBK투자증권

표 4. 현대차 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	36,786	12MF EPS 당사 추정치
Target Multiple(배)	12.5	Legacy OEM Peer 평균 PER 20% 할증
적정주가	459,829	
목표주가	**460,000**	
현재주가	292,000	2026-10-29 기준
Upside	57.5%	

자료: IBK투자증권

현대차 (005380)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	187,614	192,631	197,846
증가율(%)	7.7	6.3	0.7	2.7	2.7
매출원가	139,482	152,038	155,271	159,520	163,899
매출총이익	35,749	34,217	32,343	33,112	33,947
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	17.2	17.2	17.2
판관비	21,510	22,749	21,781	22,044	22,341
판관비율(%)	12.3	12.2	11.6	11.4	11.3
영업이익	14,240	11,468	10,563	11,067	11,606
증가율(%)	-5.9	-19.5	-7.9	4.8	4.9
영업이익률(%)	8.1	6.2	5.6	5.7	5.9
순금융손익	633	289	483	462	505
이자손익	529	328	336	434	457
기타	104	-39	147	28	48
기타영업외손익	-205	-425	449	128	138
종속/관계기업손익	3,114	2,510	3,283	3,512	3,674
세전이익	17,781	13,842	14,777	15,169	15,922
법인세	4,232	3,477	3,950	4,072	4,274
법인세율	23.8	25.1	26.7	26.8	26.8
계속사업이익	13,549	10,365	10,827	11,098	11,648
중단사업손익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	10,827	11,098	11,648
증가율(%)	7.8	-21.7	4.5	2.5	5.0
당기순이익률 (%)	7.6	5.6	5.8	5.8	5.9
지배주주당기순이익	12,527	9,446	9,653	9,872	10,362
기타포괄이익	5,025	717	1,055	846	871
총포괄이익	18,255	11,082	11,882	11,944	12,519
EBITDA	18,527	16,484	16,322	16,786	17,355
증가율(%)	-7.7	-11.0	-1.0	2.8	3.4
EBITDA마진율(%)	10.6	8.9	8.7	8.7	8.8

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	142,046	144,884	150,644
현금및현금성자산	19,015	18,361	37,015	38,960	44,202
유가증권	8,473	5,858	6,827	7,051	7,219
매출채권	5,908	8,600	6,351	6,414	6,419
재고자산	19,791	20,662	19,937	20,167	20,230
비유동자산	224,034	248,067	267,772	276,510	284,314
유형자산	44,534	48,750	50,970	52,925	54,516
무형자산	7,683	9,268	12,694	13,821	15,080
투자자산	117,804	124,261	131,095	134,360	137,522
자산총계	339,798	368,845	409,818	421,394	434,958
유동부채	79,510	88,579	115,837	117,972	119,724
매입채무및기타채무	12,550	12,287	13,472	13,914	14,245
단기차입금	9,327	10,388	11,647	12,029	12,315
유동성장기부채	26,742	33,761	57,337	57,552	57,867
비유동부채	140,013	152,617	157,476	160,071	164,520
사채	96,134	106,900	109,171	109,171	109,171
장기차입금	24,286	24,340	24,455	25,740	28,925
부채총계	219,522	241,197	273,313	278,043	284,245
지배주주지분	109,103	115,447	122,967	128,588	134,663
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,764	7,764	7,764
자본조정등	-850	-375	-583	-583	-583
기타포괄이익누계액	4,213	5,240	5,976	6,822	7,693
이익잉여금	96,596	101,312	108,321	113,096	118,300
비지배주주지분	11,173	12,202	13,538	14,764	16,050
자본총계	120,276	127,648	136,505	143,351	150,713
비이자부채	62007	64978	69858	72706	75122
총차입금	157,515	176,219	203,455	205,337	209,123
순차입금	129,988	151,944	159,558	159,272	157,648

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,042	35,331	36,373	37,199	39,046
BPS	401,961	435,007	463,343	484,524	507,416
DPS	12,000	10,000	12,500	12,750	13,000
밸류에이션(배)					
PER	4.6	8.4	8.0	7.9	7.5
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	10.5	14.4	14.8	14.5	14.0
성장성지표(%)					
매출증가율	7.7	6.3	0.7	2.7	2.7
EPS증가율	5.6	-23.3	3.0	2.3	5.0
수익성지표(%)					
배당수익률	5.7	3.4	1.8	1.8	1.9
ROE	12.4	8.4	8.1	7.8	7.9
ROA	4.3	2.9	2.8	2.7	2.7
ROIC	33.9	21.8	20.3	19.9	20.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	182.5	189.0	200.2	194.0	188.6
순차입금 비율(%)	108.1	119.0	116.9	111.1	104.6
이자보상배율(배)	31.5	20.0	15.6	14.8	15.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	33.1	25.7	25.1	30.2	30.8
재고자산회전율	9.4	9.2	9.2	9.6	9.8
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,662	-5,991	36,758	14,051	14,648
당기순이익	13,230	10,365	10,827	11,098	11,648
비현금성 비용 및 수익	23,950	25,920	28,595	1,616	1,433
유형자산감가상각비	3,398	3,745	4,500	4,645	4,809
무형자산상각비	889	1,272	1,259	1,073	940
운전자본변동	-35,160	-34,325	-892	903	1,110
매출채권등의 감소	-590	-2,548	2,878	-63	-5
재고자산의 감소	-1,159	-466	1,556	-230	-63
매입채무등의 증가	476	-294	670	442	331
기타 영업현금흐름	-7682	-7951	-1772	434	457
투자활동 현금흐름	-14,623	-10,347	-18,565	-15,057	-14,003
유형자산의 증가(CAPEX)	-8,061	-8,367	-8,021	-6,600	-6,400
유형자산의 감소	172	246	70	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2,180	-2,674	-4,524	-2,200	-2,200
투자자산의 감소(증가)	-3,398	-2,947	-3,408	-3,266	-3,162
기타	-1156	3395	-2682	-2991	-2241
재무활동 현금흐름	19,493	15,425	104	2,951	4,597
차입금의 증가(감소)	19,650	19,068	1,440	1,285	3,185
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-157	-3643	-1336	1666	1412
기타 및 조정	640	259	358	0	0
현금의 증가	-152	-654	18,655	1,945	5,242
기초현금	19,167	19,015	18,361	37,015	38,960
기말현금	19,015	18,361	37,015	38,960	44,202

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

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%	

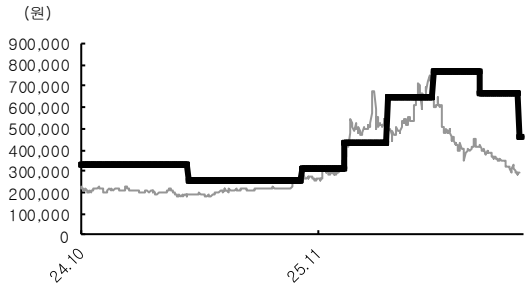
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

현대차



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.09.13	매수	330,000	-35.81	-21.52
2025.04.25	매수	260,000	-18.36	1.92
2025.10.31	매수	310,000	-7.97	18.06
2026.01.10	매수	430,000	17.81	56.74
2026.03.23	매수	650,000	-11.88	15.38
2026.06.08	매수	770,000	-39.20	-15.97
2026.08.24	매수	670,000	-47.45	-37.16
2026.10.30	매수	460,000		