

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 310,000원

현재가 (10/30) 265,000원

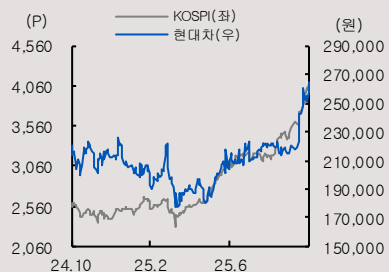
KOSPI (10/30)	4,086.89pt
시가총액	66,664십억원
발행주식수	265,390천주
액면가	5,000원
52주 최고가	265,000원
최저가	177,500원
60일 일평균거래대금	169십억원
외국인 지분율	36.1%
배당수익률 (2025F)	6.3%

주주구성	
현대모비스 외 11 인	30.67%
국민연금공단	7.31%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3%	-13%	-24%
절대기준	23%	39%	20%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	310,000	260,000	▲
EPS(25)	44,066	42,884	▲
EPS(26)	39,575	34,750	▲

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 협의 완료

25년 3분기, 생각보다 강했던 관세 영향

현대차의 3Q25 매출액 46조 7,214억원(YoY +8.8%), 영업이익 2조 5,373억원(YoY -29.6%), OPM 5.4%(YoY -2.9%p)로 컨센서스인 매출액 46.7조원, 영업이익 2,500억을 각각 +2.3%, +3.5% 상회했다. 글로벌 도매 판매(중국 제외)는 103.8만대(YoY +1.6%)를 기록했으며 자동차 부문은 HEV와 제네시스 합산 판매 비중이 21%로 확대되고 환율의 긍정적 영향으로 역대 최대 3분기 매출액인 36.7조원(YoY +7.9%)을 기록했다. 수익성은 인센티브 증가 영향으로 인해 Mix 영향이 -4,400억원, 관세 영향은 고부가가치 제품 판매 증가와 부품 관세 영향으로 당초 예상치인 -1.3조원 수준보다 높은 -1조 8,210억원이 발생되어 OPM 5.4%(YoY -2.9%p)를 기록했다.

25년 4분기, 완화되는 관세 영향

현대차의 4Q25 매출액 47조 470억원(YoY +0.9%), 영업이익 2조 6,750억원(YoY -5.2%), OPM 5.7%(YoY -0.4%p)로 전망한다. 10월 29일 정부는 한미 양국이 관세 협상 세부사항에 합의했다고 밝혔다. 자동차 및 자동차 부품 관세도 15%로 인하되어 현대차의 가격 경쟁력 회복 및 마진 개선 여지가 확대될 것으로 전망한다. 명확한 관세 인하 시점은 밝혀지지 않았으나, 분기말부터 인화된 자동차 관세가 적용 될 것으로 전망되며 1Q26부터는 관세율 15%가 온기 적용될 것으로 기대한다. 관세율 인하로 인해 현대차는 관세 영향이 연간 2.1조원 감소할 것으로 예상하며 이에 따라 26년 영업이익 추정치를 14% 상향 조정하였다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 310,000원 상향

현대차에 대한 투자의견은 매수 유지, 목표주가는 310,000원을 상향한다. 한미 관세 협상 협의로 인해 연 내 지속적으로 제기되던 실적 하향 조정 가능성은 마무리 되었다 판단되며 실적에 대한 불확실성이 제거된 만큼 향후 봐야할 포인트는 스마트카, 로봇 등 미래 성장이 가능한 산업 부분이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,462	190,001	198,529
영업이익	15,127	14,240	12,448	12,147	13,151
세전이익	17,619	17,781	16,473	14,687	15,614
지배주주순이익	11,962	12,527	11,781	10,503	11,165
EPS(원)	43,589	46,042	44,066	39,575	42,070
증가율(%)	63.9	5.6	-4.3	-10.2	6.3
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.7	6.4	6.6
순이익률(%)	7.5	7.6	6.8	5.9	6.0
ROE(%)	13.7	12.4	10.5	8.8	8.8
PER	4.7	4.6	6.0	6.7	6.3
PBR	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	7.9	10.5	12.0	12.4	12.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대차 실적 추정 변경 내용

(단위: 십억원, %)	3Q25 실적			2025 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
자동차	36,715	34,516	6.4%	144,804	141,597	2.3%
금융	7,189	7,903	-9.0%	30,777	31,642	-2.7%
기타	2,817	2,755	2.3%	10,881	10,806	0.7%
매출액	46,721	45,174	3.4%	186,463	184,045	1.3%
자동차	1,711	1,657	3.3%	9,297	8,939	4.0%
금융	576	490	17.6%	2,212	2,134	3.7%
기타	250	223	12.1%	939	911	3.1%
영업이익	2,537	2,370	7.0%	12,448	11,984	3.9%

자료: 현대차, IBK투자증권

표 2. 현대차 실적 비교

(단위: 십억원, %)	3Q25P	3Q24	2Q25	3Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	46,721	42,928	48,287	45,673	8.8%	-3.2%	2.3%
영업이익	2,537	3,581	3,602	2,451	-29.2%	-29.6%	3.5%
OPM(%)	5.4%	8.3%	7.5%	5.4%	-2.9%p	-2.0%p	0.1%p

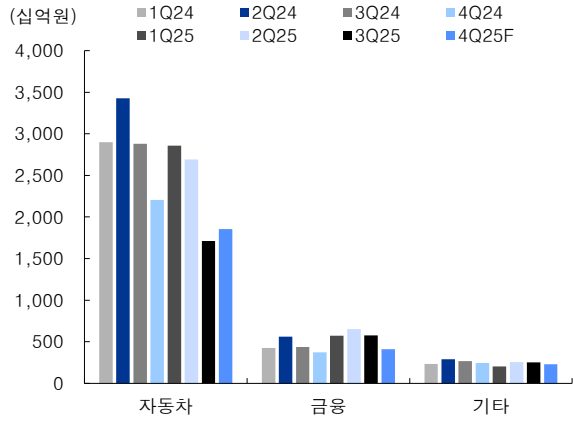
자료: 현대차, IBK투자증권

표 3. 현대차의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
원/달러	1,329	1,371	1,358	1,399	1,453	1,402	1,386	1,401	1,364	1,410	1,380
도매판매	1,007	1,057	1,012	1,066	1,001	1,066	1,038	1,072	4,142	4,177	4,295
도매판매(중국제외)	959	1,022	990	1,042	971	1,035	1,006	1,017	4,013	4,029	4,077
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	47,047	175,231	186,463	190,001
QoQ	-2.3%	10.7%	-4.6%	8.6%	-4.8%	8.7%	-3.2%	0.7%			
YoY	7.6%	6.6%	4.7%	12.0%	9.2%	7.3%	8.8%	0.9%	7.7%	6.4%	1.9%
자동차	31,718	35,238	34,019	35,750	34,718	37,030	36,715	36,341	136,725	144,804	145,755
금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	8,269	7,189	7,921	28,446	30,777	32,646
기타	2,285	2,678	2,412	2,686	2,292	2,988	2,817	2,784	10,060	10,881	11,600
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,537	2,675	14,240	12,448	12,147
QoQ	2.4%	20.3%	-16.3%	-21.2%	28.8%	-0.9%	-29.6%	5.5%			
YoY	-1.0%	1.0%	-6.3%	-18.8%	2.2%	-15.8%	-29.2%	-5.2%	-5.9%	-12.6%	-2.4%
자동차	2,900	3,428	2,879	2,205	2,859	2,692	1,711	2,035	11,412	9,297	9,037
금융	425	561	435	374	571	653	576	412	1,795	2,212	2,113
기타	232	290	267	243	204	257	250	228	1,033	939	998
OPM	8.7%	9.5%	8.3%	6.1%	8.2%	7.5%	5.4%	5.7%	8.1%	6.7%	6.4%
자동차(조정)	9.1%	9.7%	8.5%	6.2%	8.2%	7.3%	4.7%	5.6%	8.3%	6.4%	6.2%
금융	6.4%	7.9%	6.7%	4.6%	7.7%	7.9%	8.0%	5.2%	6.3%	7.2%	6.5%
기타	10.2%	10.8%	11.1%	9.1%	8.9%	8.6%	8.1%	8.2%	10.3%	8.6%	8.6%

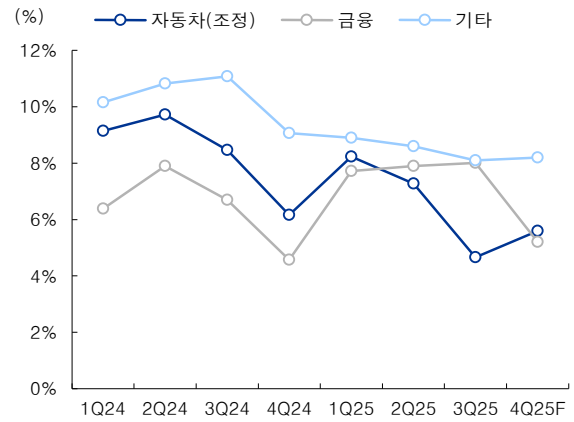
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 1. 현대차 부문별 영업이익 추이



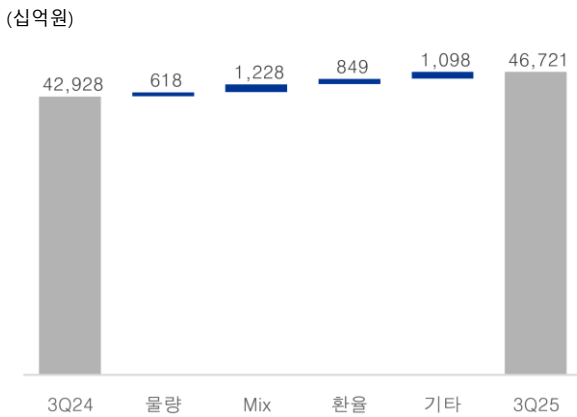
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 2. 현대차 부문별 OPM 추이



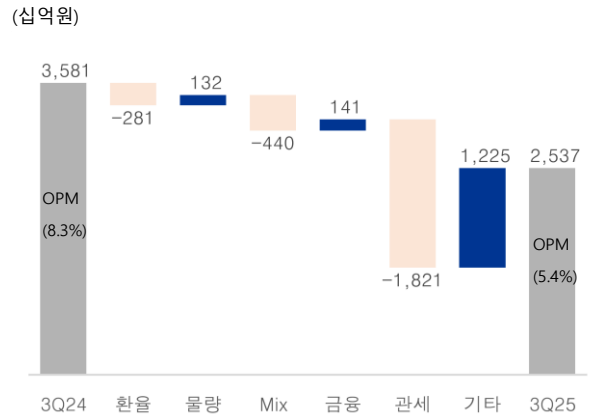
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 3. 현대차 매출액 증감 분석(3Q25)



자료: 현대차, IBK투자증권

그림 4. 현대차 영업이익의 증감 분석(3Q25)



자료: 현대차, IBK투자증권

표 4. 현대차 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	41,446	12MF EPS 당사 추정치
Target Multiple(배)	7.6	Legacy OEM Peer 평균 PER
적정주가	312,918	
목표주가	310,000	
현재주가	265,000	2025-10-30 기준
Upside	17.0%	

자료: IBK투자증권

현대차 (005380)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,462	190,001	198,529
증가율(%)	14.4	7.7	6.4	1.9	4.5
매출원가	129,179	139,482	151,205	153,816	160,943
매출총이익	33,484	35,749	35,258	36,185	37,586
매출총이익률 (%)	20.6	20.4	18.9	19.0	18.9
판매비	18,357	21,510	22,810	24,037	24,436
판매비율(%)	11.3	12.3	12.2	12.7	12.3
영업이익	15,127	14,240	12,448	12,147	13,151
증가율(%)	54.0	-5.9	-12.6	-2.4	8.3
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.7	6.4	6.6
순금융손익	589	633	358	200	52
이자손익	440	529	355	172	4
기타	149	104	3	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	16,473	14,687	15,614
법인세	4,627	4,232	3,881	3,466	3,687
법인세율	26.3	23.8	23.6	23.6	23.6
계속사업이익	12,992	13,549	12,592	11,221	11,928
중단사업손익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	12,592	11,221	11,928
증가율(%)	53.7	7.8	-4.8	-10.9	6.3
당기순이익률 (%)	7.5	7.6	6.8	5.9	6.0
지배주주당기순이익	11,962	12,527	11,781	10,503	11,165
기타포괄이익	157	5,025	-1,737	846	871
총포괄이익	12,429	18,255	10,854	12,067	12,799
EBITDA	20,073	18,527	16,654	16,496	17,683
증가율(%)	35.0	-7.7	-10.1	-1.0	7.2
EBITDA마진율(%)	12.3	10.6	8.9	8.7	8.9

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	44,066	39,575	42,070
BPS	337,373	401,961	434,728	461,380	490,883
DPS	11,400	12,000	14,000	14,500	15,000
밸류에이션(배)					
PER	4.7	4.6	6.0	6.7	6.3
PBR	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	7.9	10.5	12.0	12.4	12.0
성장성지표(%)					
매출증가율	14.4	7.7	6.4	1.9	4.5
EPS증가율	63.9	5.6	-4.3	-10.2	6.3
수익성지표(%)					
배당수익률	5.6	5.7	6.3	6.5	6.8
ROE	13.7	12.4	10.5	8.8	8.8
ROA	4.6	4.3	3.6	3.1	3.2
ROIC	36.9	33.9	36.6	40.4	37.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	177.4	182.5	179.6	172.1	167.6
순차입금 비율(%)	97.3	108.1	95.2	92.1	92.1
이자보상배율(배)	27.1	31.5	21.9	21.9	23.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	36.3	33.1	30.4	29.3	29.2
재고자산회전율	10.3	9.4	8.9	9.0	9.4
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	56,218	53,727	52,042
현금및현금성자산	19,167	19,015	7,063	5,341	918
유가증권	7,340	8,473	8,637	8,842	9,265
매출채권	4,682	5,908	6,352	6,597	6,984
재고자산	17,400	19,791	21,946	20,494	21,940
비유동자산	116,172	147,622	164,241	175,158	187,146
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	44,672	47,913	51,090
자산총계	282,463	339,798	355,854	367,486	384,415
유동부채	73,362	79,510	85,740	87,816	91,978
매입채무및기타채무	10,952	12,550	13,975	14,306	14,990
단기차입금	9,036	9,327	7,199	7,369	7,721
유동성장기부채	25,109	26,742	7,130	7,345	7,660
비유동부채	107,292	140,013	142,829	144,593	148,767
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	228,569	232,409	240,746
지배주주지분	92,497	109,103	115,373	122,446	130,276
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	105,009	111,237	118,195
비지배주주지분	9,312	11,173	11,913	12,631	13,394
자본총계	101,809	120,276	127,286	135,077	143,670
비이자부채	55,032	62,007	91,595	93,764	98,249
총차입금	125,622	157,515	136,974	138,645	142,497
순차입금	99,075	129,988	121,234	124,422	132,274

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	10,770	14,869	13,120
당기순이익	12,272	13,230	12,592	11,221	11,928
비현금성 비용 및 수익	21,192	23,950	6,086	1,808	2,069
유형자산감가상각비	3,284	3,398	4,270	4,440	4,625
무형자산상각비	1,663	889	-64	-92	-93
운전자본변동	-30,365	-35,160	-5,831	1,668	-880
매출채권등의 감소	-99	-590	-152	-246	-387
재고자산의 감소	-3,250	-1,159	-1,967	1,452	-1,446
매입채무등의 증가	-9	476	1,620	331	684
기타 영업현금흐름	-5618	-7682	-2077	172	3
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-27,637	-18,908	-24,050
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	-4,033	-3,241	-3,177
기타	2345	-1156	-11612	-5067	-10473
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	4,733	2,317	6,508
차입금의 증가(감소)	14,147	19,650	3,770	1,285	3,185
자본의 증가	0	0	-30	0	0
기타	-4754	-157	993	1032	3323
기타 및 조정	77	640	182	-1	0
현금의 증가	-1,698	-152	-11,952	-1,723	-4,422
기초현금	20,865	19,167	19,015	7,063	5,341
기말현금	19,167	19,015	7,063	5,341	918

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												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

