현대차 (005380)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.10.16

4분기 반등 기대



Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	520,000 원
현재주가	295,500 원
상승여력	76.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (10/15)	5,554.22 pt
시가총액	601,243 억원
발행주식수	203,466 천주
52 주 최고가/최저가	750,000 / 223,000 원
90 일 일평균거래대금	2,416.05 억원
외국인 지분율	23.9%
배당수익률(26.12E)	4.2%
BPS(26.12E)	459,368 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -3.3%
	6 개월 -33.0%
	12 개월 -19.7%
주주구성	현대모비스 (외 12 인) 30.9%
	국민연금공단 (외 1 인) 7.4%
	자사주 (외 1 인) 2.7%

Stock Price



3Q26 Preview

현대차는 3Q26E 매출액 42.4조원(-9.4% YoY, -13.9% QoQ), 영업이익 2.5조원(-2.8% YoY, -13.5% QoQ, OPM 5.8%)을 기록, 컨센서스를 하회할 전망이다. 각 부문별 영업이익은 자동차 1.7조원(-2.0% YoY, -14.9% QoQ, OPM 4.8%), 금융 5,501억원(-4.5% YoY, -27.5% QoQ, OPM 6.9%)으로 예상한다.

생산 정상화 및 신차 확대를 통한 수익성 개선 기대

현대차는 글로벌 도매 판매 91.8만대(-11.5% 이하 YoY), 중국 제외 판매량은 90.9만대(-9.6%)를 기록했다. 7~8월에 발생한 파업 영향으로 약 5.5만대 규모의 생산 차질이 발생했다. 파업 영향으로 HEV 판매 증가율이 1%에 그치면서, HEV 판매 확대에 따른 믹스 개선 효과도 시장 기대에 미치지 못했다.

4분기부터는 3분기 파업 영향으로 지연된 생산량 회복 및 신차 확대가 본격화되면서, 전분기 대비 매출 및 수익성 개선이 기대된다. 동사는 보급형 전기차 아이오닉3의 튀르키예 생산을 9월부터 시작했으며, 이를 통해 유럽 시장 판매량은 점차 회복될 전망이다. 또한, 1) HMGMA를 통한 HEV 미국 현지 생산 확대, 2) 제네시스 HEV 모델 순차적 출시를 통해 내년부터 북미를 중심으로 믹스 개선이 본격화될 전망이다.

투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 520,000원으로 하향

2027년 영업이익은 11.2조원(+10.2%)를 기록할 것으로 예상된다. 원화 약세 지속을 반영해 이익 추정치를 하향하며, 이에 따라 목표주가를 하향한다. 다만, 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 6.1배로 Legacy OEM 평균(7.7배)보다 낮은 수준이다. 1) RMAC 성과 구체화, 2) RA(로봇 생산법인) 착공 등 Physical AI 사업이 구체화될 경우 밸류에이션 할증이 가능할 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231	186,254	184,566	193,241	206,628
영업이익	14,240	11,468	10,190	11,227	11,495
순이익	13,230	10,365	10,284	11,062	11,557
EPS (원)	57,664	43,585	43,753	49,179	51,442
증감률 (%)	4.2	-24.4	0.4	12.4	4.6
PER (x)	3.7	6.8	6.8	6.0	5.7
PBR (x)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.5	5.8	5.6
EBITDA 마진 (%)	10.6	8.9	8.5	9.1	8.9
ROE (%)	12.4	8.4	7.7	8.2	8.1

주: IFRS 연결 기준
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

표1 현대차 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	**186,255**	**184,566**	**193,241**	**44,408**	**48,287**	**46,721**	**46,839**	**45,939**	**49,215**	**42,352**	**47,060**
%yoy	6.3%	-0.9%	4.7%	9.2%	7.3%	8.8%	0.5%	3.4%	1.9%	-9.4%	0.5%
%qoq				-4.8%	8.7%	-3.2%	0.3%	-1.9%	7.1%	-13.9%	11.1%
자동차	**145,053**	**139,083**	**144,969**	**34,718**	**37,030**	**36,715**	**36,590**	**34,539**	**36,832**	**31,533**	**36,180**
%yoy	6.1%	-4.1%	4.2%	9.5%	5.1%	7.9%	2.3%	-0.5%	-0.5%	-14.1%	-1.1%
%qoq				-2.9%	6.7%	-0.9%	-0.3%	-5.6%	6.6%	-14.4%	14.7%
금융	**30,288**	**34,333**	**36,564**	**7,398**	**8,269**	**7,189**	**7,432**	**8,991**	**9,504**	**7,915**	**7,923**
%yoy	6.5%	13.4%	6.5%	11.1%	16.4%	10.7%	-9.2%	21.5%	14.9%	10.1%	6.6%
%qoq				-9.6%	11.8%	-13.1%	3.4%	21.0%	5.7%	-16.7%	0.1%
기타	**10,914**	**11,150**	**11,708**	**2,292**	**2,988**	**2,817**	**2,817**	**2,409**	**2,879**	**2,904**	**2,958**
영업이익	**11,468**	**10,190**	**11,227**	**3,634**	**3,602**	**2,537**	**1,695**	**2,515**	**2,851**	**2,466**	**2,359**
%OPM	6.2%	5.5%	5.8%	8.2%	7.5%	5.4%	3.6%	5.5%	5.8%	5.8%	5.0%
%yoy	-19.5%	-11.1%	10.2%	2.2%	-15.8%	-29.2%	-39.9%	-30.8%	-20.8%	-2.8%	39.2%
%qoq				28.8%	-0.9%	-29.6%	-33.2%	48.4%	13.4%	-13.5%	-4.3%
자동차	**8,471**	**7,166**	**7,881**	**2,859**	**2,692**	**1,711**	**1,209**	**1,788**	**1,971**	**1,677**	**1,730**
%OPM	5.8%	5.2%	5.4%	8.2%	7.3%	4.7%	3.3%	5.2%	5.4%	5.3%	4.8%
%yoy	-25.8%	-15.4%	10.0%	-1.4%	-21.5%	-40.6%	-45.2%	-37.5%	-26.8%	-2.0%	43.1%
%qoq				29.7%	-5.8%	-36.4%	-29.3%	47.9%	10.2%	-14.9%	3.2%
금융	**2,164**	**2,322**	**2,469**	**571**	**653**	**576**	**364**	**579**	**759**	**550**	**434**
%OPM	7.1%	6.8%	6.8%	7.7%	7.9%	8.0%	4.9%	6.4%	8.0%	6.9%	5.5%
%yoy	20.6%	7.3%	6.3%	34.4%	16.4%	32.4%	-2.7%	1.4%	16.2%	-4.5%	19.2%
%qoq				52.7%	14.4%	-11.8%	-36.8%	59.1%	31.1%	-27.5%	-21.1%
기타	**833**	**702**	**877**	**204**	**257**	**250**	**122**	**148**	**121**	**238**	**195**
%OPM	7.6%	6.3%	7.5%	8.9%	8.6%	8.9%	4.3%	6.1%	4.2%	8.2%	6.6%
세전이익	**13,842**	**13,240**	**13,965**	**4,465**	**4,385**	**3,326**	**1,666**	**3,522**	**3,646**	**3,104**	**2,969**
%yoy	-22.2%	-4.3%	5.5%	-5.6%	-21.2%	-23.9%	-46.6%	-21.1%	-16.9%	-6.7%	78.2%
%qoq				43.1%	-1.8%	-24.2%	-49.9%	111.4%	3.5%	-14.9%	-4.3%
지배순이익	**9,446**	**9,186**	**10,288**	**3,157**	**2,998**	**2,261**	**1,029**	**2,335**	**2,521**	**2,213**	**2,117**
%NPM	5.1%	5.0%	5.3%	7.1%	6.2%	4.8%	2.2%	5.1%	5.1%	5.2%	4.5%
%yoy	-24.6%	-2.8%	12.0%	-2.3%	-24.5%	-25.7%	-54.9%	-26.0%	-15.9%	-2.1%	105.7%
%qoq				38.5%	-5.0%	-24.6%	-54.5%	126.9%	7.9%	-12.2%	-4.3%
판매량	**4,054**	**3,883**	**3,912**	**971**	**1,035**	**1,006**	**1,042**	**949**	**972**	**909**	**1,052**
%yoy	1.0%	-4.2%	0.8%	1.3%	1.3%	1.6%	0.0%	-2.3%	-6.1%	-9.6%	1.0%
KRW/USD	**1,422**	**1,436**	**1,370**	**1,452**	**1,399**	**1,387**	**1,449**	**1,466**	**1,502**	**1,418**	**1,360**

자료: 현대차, LS증권 리서치센터
주: 판매량은 중국 제외

표2 현대차 3Q26 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	3Q25	2Q26	3Q26	(YoY)	(QoQ)	3Q26	Diff.
매출액	46,721	49,215	**42,352**	-9.4%	-13.9%	**45,627**	-7.2%
영업이익	2,537	2,851	**2,466**	-2.8%	-13.5%	**2,558**	-3.6%
영업이익률	5.4%	5.8%	**5.8%**	0.4%p	0.0%p	**5.6%**	0.2%p
순이익	2,261	2,521	**2,213**	-2.1%	-12.2%	**2,244**	-1.4%

자료: 현대차, LS증권 리서치센터

표3 현대차 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	184,566	193,241	192,874	205,194	-4.3%	-5.8%
영업이익	10,190	11,227	10,917	12,044	-6.7%	-6.8%
세진이익	13,240	13,965	14,102	14,938	-6.1%	-6.5%
순이익	9,186	10,288	9,800	11,005	-6.3%	-6.5%

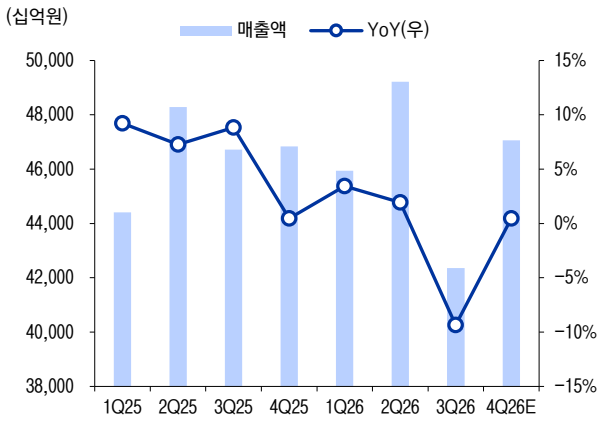
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

표4 현대차 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)		
12M Fwd EPS		46,920
Target P/E ratio	×	11.0
Target Price		520,000
Current Price		295,500
Upside (%)		76.0

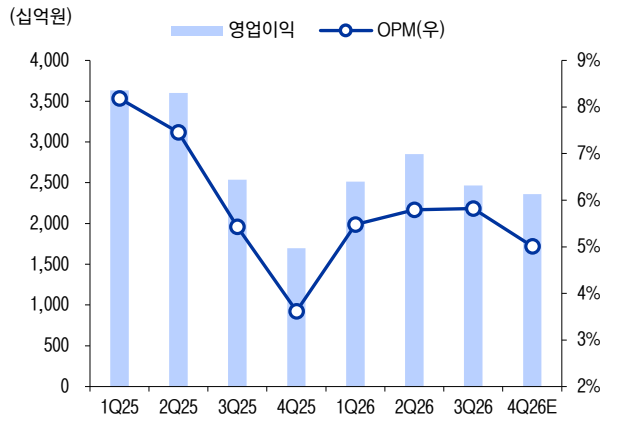
자료: LS증권 리서치센터

그림1 현대차 매출액 추이 및 전망



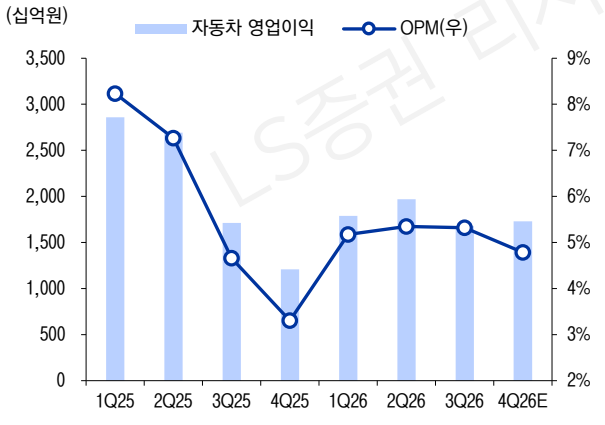
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림2 현대차 영업이익 추이 및 전망



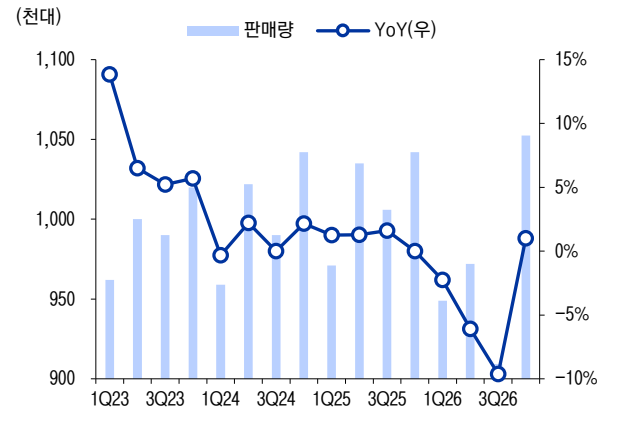
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림3 현대차 자동차 부문 영업이익 추이 및 전망



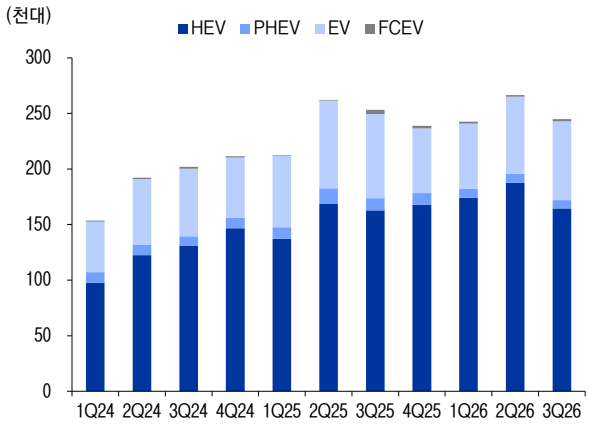
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림4 현대차 자동차 판매량 추이 및 전망



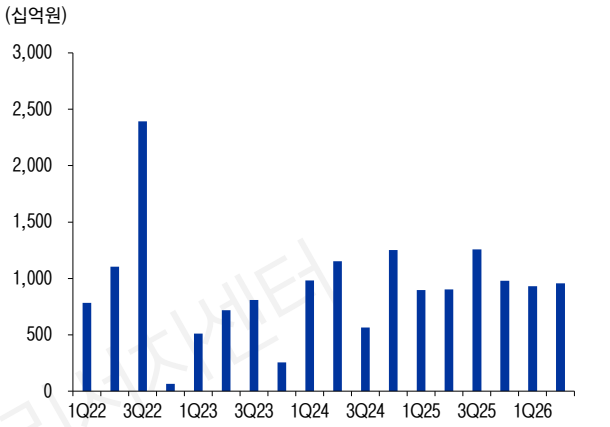
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림5 현대차 친환경차 판매량 추이



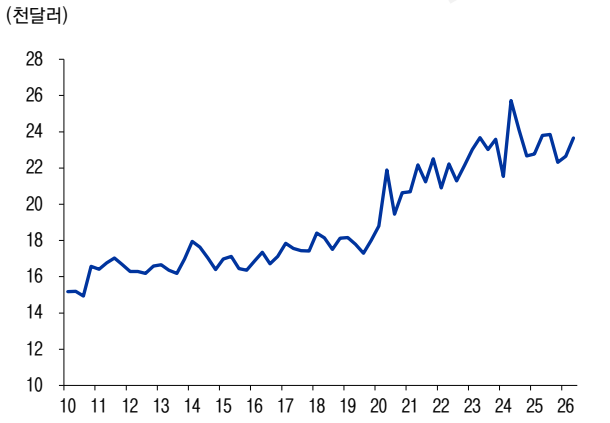
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림6 현대차 판매보증비 추이



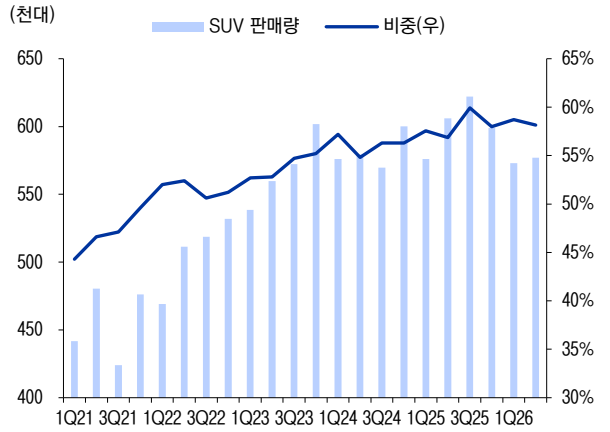
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림7 현대차 ASP 추이



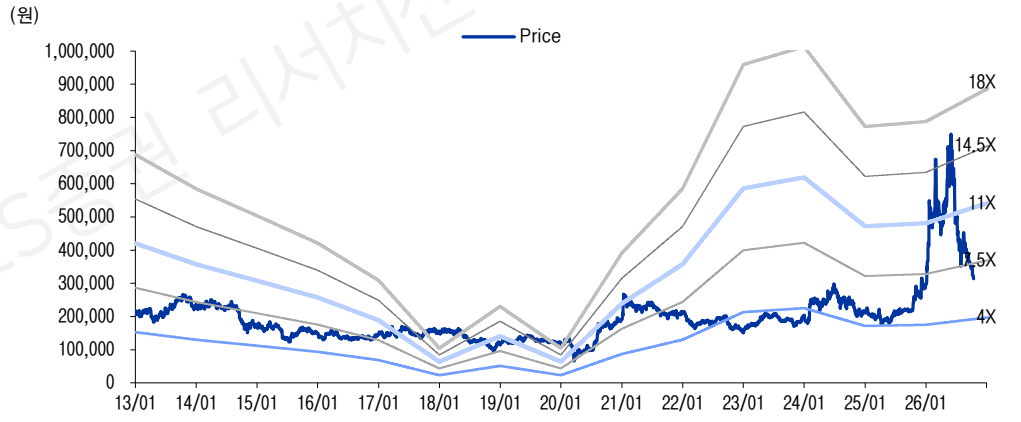
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림8 현대차 SUV 판매량 추이



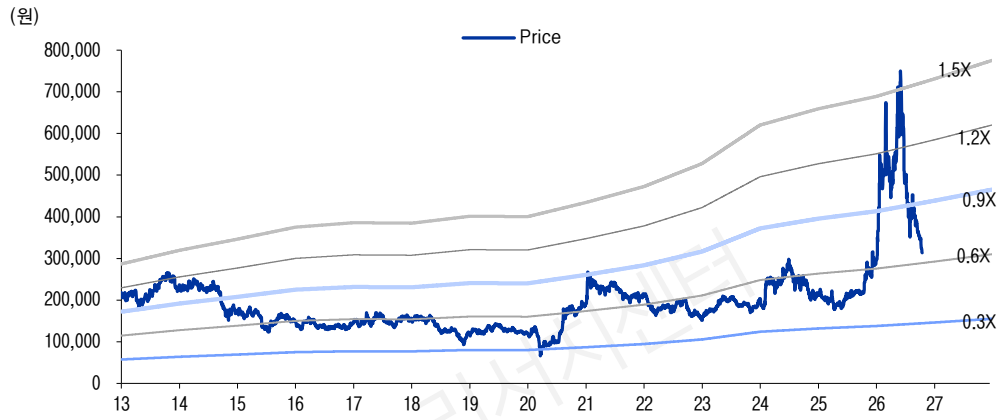
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림9 현대차 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림10 **현대차 12M Fwd P/B Band**



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

현대차 (005380)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	115,764	120,777	122,961	125,194	127,666
현금 및 현금성자산	19,015	18,361	26,130	23,225	20,328
매출채권 및 기타채권	10,320	13,886	12,768	13,735	14,750
재고자산	19,791	20,662	21,551	23,183	24,897
기타유동자산	66,638	67,869	62,512	65,050	67,692
비유동자산	224,034	248,067	271,891	285,124	298,747
관계기업투자등	116,639	123,220	132,089	137,452	143,033
유형자산	44,534	48,750	51,774	55,556	59,395
무형자산	7,683	9,268	10,534	11,475	12,405
자산총계	**339,798**	**368,845**	**394,852**	**410,318**	**426,414**
유동부채	79,510	88,579	95,563	98,748	102,069
매입채무 및 기타재무	30,057	32,426	31,120	33,477	35,951
단기금융부채	36,641	44,598	51,893	52,211	52,527
기타유동부채	12,811	11,555	12,551	13,061	13,591
비유동부채	140,013	152,617	164,288	169,119	173,985
장기금융부채	121,487	132,172	140,877	144,784	148,688
기타비유동부채	18,525	20,446	23,411	24,335	25,297
부채총계	**219,522**	**241,197**	**259,852**	**267,867**	**276,054**
지배주주지분	109,103	115,447	121,912	129,362	137,271
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,773	7,773	7,773
이익잉여금	96,596	101,312	108,171	115,621	123,530
비지배주주지분(연결)	11,173	12,202	13,088	13,088	13,088
자본총계	**120,276**	**127,648**	**135,000**	**142,450**	**150,360**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**175,231**	**186,254**	**184,566**	**193,241**	**206,628**
매출원가	139,482	152,038	151,689	158,484	170,290
매출총이익	**35,749**	**34,217**	**32,877**	**34,757**	**36,338**
판매비 및 관리비	21,510	22,749	22,687	23,531	24,843
영업이익	**14,240**	**11,468**	**10,190**	**11,227**	**11,495**
(EBITDA)	18,527	16,484	15,620	17,517	18,466
금융손익	912	414	721	454	485
이자비용	451	572	704	746	762
관계기업등 투자손익	3,114	2,510	2,568	2,738	3,094
기타영업외손익	-485	-550	-239	-454	-485
세전계속사업이익	**17,781**	**13,842**	**13,240**	**13,965**	**14,589**
계속사업법인세비용	4,232	3,477	2,957	2,903	3,032
계속사업이익	13,549	10,365	10,284	11,062	11,557
중단사업이익	-319	0	0	0	0
당기순이익	**13,230**	**10,365**	**10,284**	**11,062**	**11,557**
지배주주	12,527	9,446	9,186	10,288	10,748
총포괄이익	**18,282**	**11,392**	**10,284**	**11,062**	**11,557**
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	17.8	18.0	17.6
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.5	5.8	5.6
EBITDA 마진률 (%)	10.6	8.9	8.5	9.1	8.9
당기순이익률 (%)	7.5	5.6	5.6	5.7	5.6
ROA (%)	4.0	2.7	2.4	2.6	2.6
ROE (%)	12.4	8.4	7.7	8.2	8.1
ROIC (%)	11.1	5.9	5.0	5.3	5.2

현금흐름표

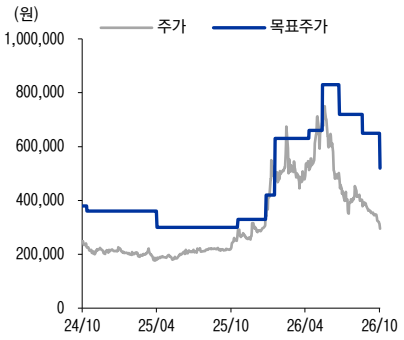
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**-5,662**	**-5,991**	**17,923**	**12,754**	**13,494**
당기순이익(손실)	13,230	10,365	10,284	11,062	11,557
비현금수익비용가감	23,950	25,920	11,543	3,702	4,030
유형자산감가상각비	3,398	3,745	4,085	4,711	5,279
무형자산상각비	889	1,272	1,345	1,579	1,692
기타현금수익비용	19,663	20,904	-129	-9,902	-10,823
영업활동 자산부채변동	-35,160	-34,325	-616	-2,010	-2,093
매출채권 감소(증가)	-590	-2,548	2,487	-967	-1,015
재고자산 감소(증가)	-1,159	-466	233	-1,632	-1,713
매입채무 증가(감소)	834	-370	-2,617	2,357	2,474
기타자산, 부채변동	-34,244	-30,941	-719	-1,767	-1,839
투자활동 현금흐름	**-14,623**	**-10,347**	**-13,860**	**-17,046**	**-17,773**
유형자산처분(취득)	-7,890	-8,121	-7,347	-8,493	-9,117
무형자산 감소(증가)	-2,180	-2,674	-2,349	-2,520	-2,622
투자자산 감소(증가)	-2,955	1,229	-2,056	-2,887	-2,759
기타투자활동	-1,599	-782	-2,108	-3,147	-3,274
재무활동 현금흐름	**19,493**	**15,425**	**3,231**	**1,387**	**1,382**
차입금의 증가(감소)	19,041	19,718	5,793	4,225	4,220
자본의 증가(감소)	-4,145	-4,394	-4,541	-2,838	-2,838
배당금의 지급	3,913	3,689	-4,142	-2,838	-2,838
기타재무활동	4,598	101	1,978	0	0
현금의 증가	**-152**	**-654**	**7,769**	**-2,905**	**-2,897**
기초현금	19,167	19,015	18,361	26,130	23,225
기말현금	19,015	18,361	26,130	23,225	20,328

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	3.7	6.8	6.8	6.0	5.7
P/B	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	9.9	13.7	15.0	13.8	13.5
P/CF	1.5	2.2	3.6	5.3	5.0
배당수익률 (%)	5.7	3.4	4.2	4.2	4.2
성장성 (%)					
매출액	7.7	6.3	-0.9	4.7	6.9
영업이익	-5.9	-19.5	-11.1	10.2	2.4
세전이익	0.9	-22.2	-4.3	5.5	4.5
당기순이익	7.8	-21.7	-0.8	7.6	4.5
EPS	4.2	-24.4	0.4	12.4	4.6
안정성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	192.5	188.0	183.6
유동비율	145.6	136.3	128.7	126.8	125.1
순차입금/자기자본(x)	108.2	119.2	118.7	117.3	115.7
영업이익/금융비용(x)	31.5	20.0	14.5	15.1	15.1
총차입금 (십억원)	158,128	176,770	192,770	196,995	201,215
순차입금 (십억원)	130,181	152,184	160,202	167,070	173,915
주당지표(원)					
EPS	57,664	43,585	43,753	49,179	51,442
BPS	401,961	435,007	459,368	487,440	517,243
CFPS	136,978	136,724	82,242	55,631	58,732
DPS	12,000	10,000	12,500	12,500	12,500

자료: 현대차, LS증권 리서치센터

현대차 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	신규	이병근			
2024.10.25	Buy	360,000	-37.1		-42.5
2025.04.15	Buy	300,000	-11.7		-29.8
2025.10.31	Buy	330,000	6.2		-14.4
2026.01.08	Buy	420,000	30.7		8.3
2026.01.30	Buy	630,000	7.0		-18.8
2026.04.24	Buy	660,000	7.9		-7.3
2026.05.27	Buy	830,000	-9.6		-28.1
2026.07.07	Buy	720,000	-33.4		-42.7
2026.09.02	Buy	650,000	-39.5		-45.2
2026.10.16	Buy	520,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	7.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.10.01 ~ 2026.09.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)