

현대차 (005380)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.7.25

위기에서 기회로

2Q25 Review

현대차는 2Q25P 매출액 48.3조원(+7.3% YoY, +8.7% QoQ), 영업이익 3.6조원(-15.8% YoY, -0.9% QoQ, OPM 7.5%)을 기록, 시장 컨센서스에 부합했다. 각 부문별 영업이익은 자동차 2.7조원(-21.5% YoY, -5.8% QoQ, OPM 7.5%), 금융 6,530억원(+16.4% YoY, +14.4% QoQ, OPM 7.9%)을 기록했다. 영업이익 증감 요인은 환율 효과(+6,320억원), 물량 효과(-220억원), 믹스 및 인센티브 효과(-7,400억원), 관세(-8,280억원), 기타(+1,890억원), 금융(+920억원)이다.

좋은 판매량, 다가오는 관세 완화

현대차는 글로벌 도매 판매 106.6만대(+0.9% 이하 YoY), 중국 제외 판매량은 103.5만대(+1.3%)를 기록했다. 북미 권역을 중심으로 판매량 증가(+2.6%)와 하이브리드 판매량 증가(+37.8%)로 매출이 확대되고 있으며, 팰리세이드 HEV 출시 효과로 하반기 북미 중심으로 하이브리드 믹스 개선이 지속될 전망이다.

관세 25%가 유지될 경우 관세 피해 금액은 연간 6조원 수준(부품 관세 제외)이었다. 한국은 한미 FTA로 수입 관세(일본 2.5%)가 없기 때문에, 일본과 비슷하게 협상된다면 12.5%로 관세가 인하될 것이다. 12.5%로 관세가 인하될 시, 인센티브 축소까지 고려하면 1.8조원, 15%로 하락할 시 2.5조원 규모의 관세 피해가 예상된다.

투자의견 Buy와 목표주가 300,000원 유지

현대차에 대해 투자의견은 Buy와 목표주가 300,000원을 유지한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 4.1배, 0.5배다. 관세를 감안해도 매력적인 밸류에이션이라 판단, 관세를 제외하면 실적과 주주환원율이 견조한 상황이기에 하반기 외국인 수급 중심으로 주가 반등이 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025 E	2026 E	2027 E
매출액	162,664	175,231	180,612	185,289	182,715
영업이익	15,127	14,240	12,933	12,385	11,913
순이익	12,272	13,230	12,309	11,669	12,213
EPS (원)	55,359	57,664	55,256	53,448	55,269
증감률 (%)	61.2	4.2	-4.2	-3.3	3.4
PER (x)	3.7	3.7	3.9	4.1	3.9
PBR (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	9.3	8.1	7.2	6.7	6.5
EBITDA 마진 (%)	12.3	10.6	9.9	9.5	9.6
ROE (%)	13.7	12.4	10.5	9.5	9.3

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대차, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	300,000 원
현재주가	217,500 원
상승여력	37.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (7/24)	3,190.45 pt
시가총액	445,348 억원
발행주식수	204,758 천주
52 주 최고가/최저가	263,500 / 177,500 원
90 일 일평균거래대금	1,470.78 억원
외국인 지분율	36.4%
배당수익률(25.12E)	5.7%
BPS(25.12E)	435,644 원
KOSPI 대비 상대수익률	3개월 2.8%
	6개월 -19.7%
	12개월 -31.5%
주주구성	현대모비스 (외 12인) 30.7%
	국민연금공단 (외 1인) 7.3%
	현대차우리스주 (외 1인) 1.8%

Stock Price



표1 현대차 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E
매출액	175,232	182,157	185,551	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	43,270	46,193
%yoy	7.7%	4.0%	1.9%	7.6%	6.6%	4.7%	11.9%	9.2%	7.3%	0.8%	-0.9%
%qoq				-2.4%	10.7%	-4.6%	8.6%	-4.8%	8.7%	-10.4%	6.8%
자동차	136,725	140,250	142,966	31,718	35,238	34,019	35,750	34,718	37,030	33,762	34,740
%yoy	5.0%	2.6%	1.9%	3.5%	4.4%	5.3%	6.8%	9.5%	5.1%	-0.8%	-2.8%
%qoq				-5.2%	11.1%	-3.5%	5.1%	-2.9%	6.7%	-8.8%	2.9%
금융	28,446	31,428	31,895	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	8,269	7,048	8,713
%yoy	27.0%	10.5%	1.5%	30.8%	23.6%	10.1%	44.6%	11.1%	16.4%	8.5%	6.4%
%qoq				17.6%	6.7%	-8.6%	26.0%	-9.6%	11.8%	-14.8%	23.6%
기타	10,061	10,480	10,690	2,285	2,678	2,412	2,686	2,292	2,988	2,460	2,740
영업이익	14,240	12,929	12,267	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,879	2,815
%OPM	8.1%	7.1%	6.6%	8.7%	9.5%	8.3%	6.1%	8.2%	7.5%	6.7%	6.1%
%yoy	-5.9%	-9.2%	-5.1%	-2.3%	0.7%	-6.5%	-17.2%	2.2%	-15.8%	-19.6%	-0.3%
%qoq				4.4%	20.3%	-16.3%	-21.2%	28.8%	-0.9%	-20.1%	-2.2%
자동차	11,412	9,785	9,124	2,900	3,428	2,879	2,205	2,859	2,692	2,173	2,060
%OPM	8.3%	7.0%	6.4%	9.1%	9.7%	8.5%	6.2%	8.2%	7.3%	6.4%	5.9%
%yoy	-9.5%	-14.3%	-6.7%	-5.0%	-1.3%	-7.5%	-25.8%	-1.4%	-21.5%	-24.5%	-6.6%
%qoq				-2.4%	18.2%	-16.0%	-23.4%	29.7%	-5.8%	-19.3%	-5.2%
금융	1,795	2,206	2,123	425	561	435	374	571	653	468	514
%OPM	6.3%	7.0%	6.7%	6.4%	7.9%	6.7%	4.6%	7.7%	7.9%	6.6%	5.9%
%yoy	29.6%	22.9%	-3.8%	15.5%	32.0%	13.6%	78.9%	34.4%	16.4%	7.5%	37.5%
%qoq				103.3%	32.0%	-22.5%	-14.0%	52.7%	14.4%	-28.4%	10.0%
기타	1,032	938	1,020	232	290	267	243	204	257	238	240
%OPM	10.3%	9.0%	9.5%	10.2%	10.8%	11.1%	9.0%	8.9%	8.6%	9.7%	8.8%
세전이익	17,781	16,030	15,287	4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	4,385	3,696	3,485
%yoy	0.9%	-9.9%	-4.6%	1.7%	11.2%	-7.2%	-4.3%	-5.6%	-21.2%	-15.4%	11.7%
%qoq				45.1%	17.7%	-21.5%	-28.6%	43.1%	-1.8%	-15.7%	-5.7%
지배순이익	12,527	11,318	10,990	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,998	2,657	2,505
%NPM	7.1%	6.2%	5.9%	7.9%	8.8%	7.1%	4.9%	7.1%	6.2%	6.1%	5.4%
%yoy	4.7%	-9.7%	-2.9%	-2.4%	22.7%	-4.5%	2.5%	-2.3%	-24.5%	-12.8%	9.9%
%qoq				45.2%	22.9%	-23.3%	-25.1%	38.5%	-5.0%	-11.4%	-5.7%
판매량	4,013	4,044	4,044	959	1,022	990	1,042	971	1,035	995	1,043
%yoy	1.0%	0.8%	0.0%	-0.3%	2.2%	0.0%	2.2%	1.3%	1.3%	0.5%	0.1%
KRW/USD	1,364	1,393	1,355	1,330	1,371	1,356	1,399	1,452	1,400	1,360	1,360

자료: 현대차, LS증권 리서치센터

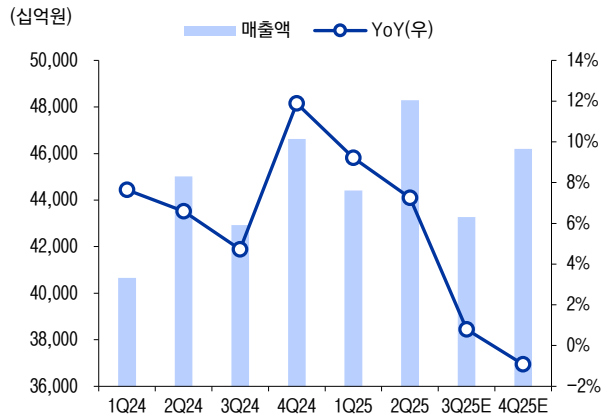
주: 판매량은 중국 제외

표2 현대차 2Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q24	1Q25	2Q25	(YoY)	(QoQ)	2Q25	Diff.
매출액	45,021	44,408	48,287	7.3%	8.7%	46,518	3.8%
영업이익	4,279	3,634	3,602	-15.8%	-0.9%	3,533	2.0%
영업이익률	9.5%	8.2%	7.5%	-2.0%p	-0.7%p	7.6%	-0.1%p
순이익	3,970	3,157	2,998	-24.5%	-5.0%	3,185	-5.9%

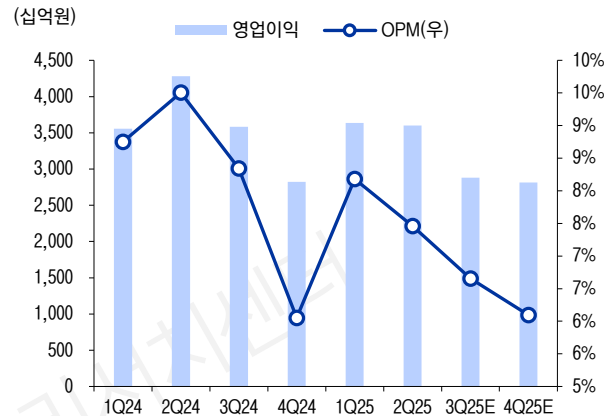
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림1 현대차 매출액 추이 및 전망



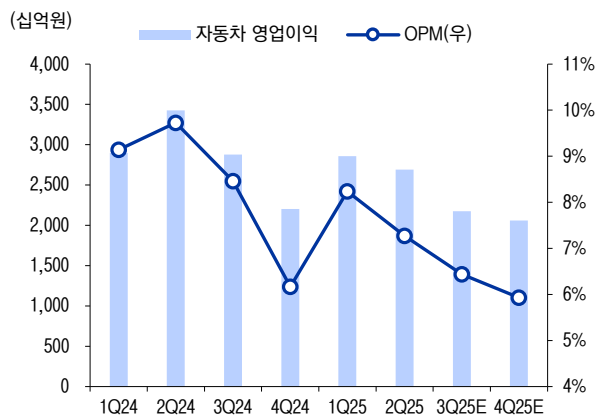
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림2 현대차 영업이익 추이 및 전망



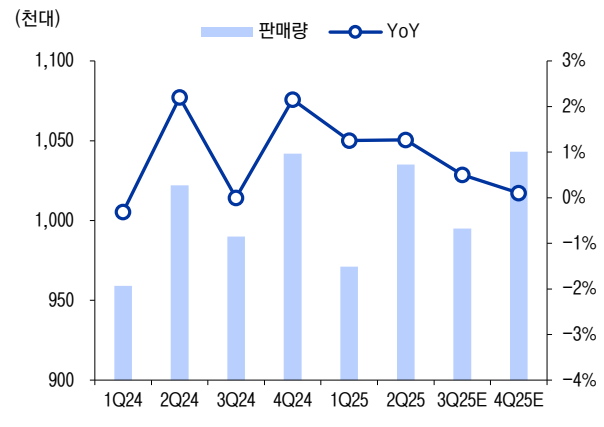
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림3 현대차 자동차 부문 영업이익 추이 및 전망



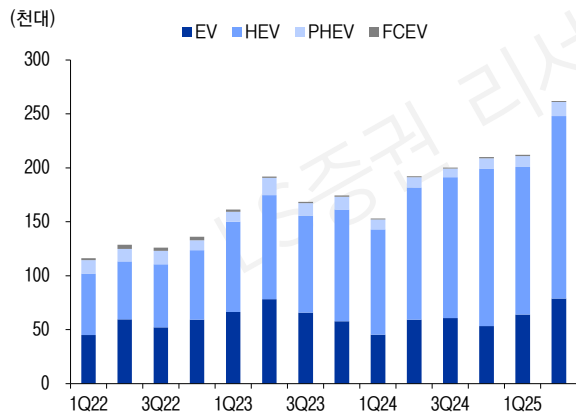
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림4 현대차 자동차 판매량 추이 및 전망



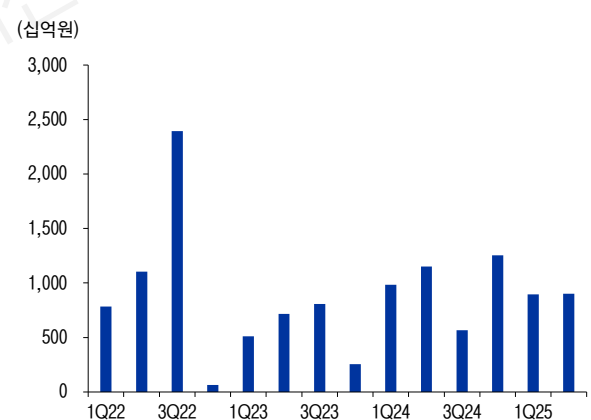
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림5 현대차 친환경차 판매량 추이



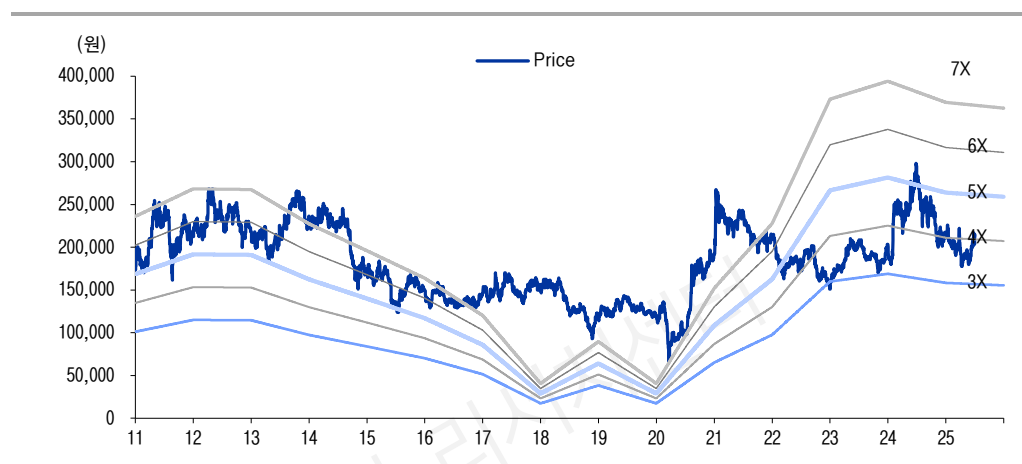
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림6 현대차 판매보증비 추이



자료: 현대차, LS증권 리서치센터

그림7 현대차 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 현대차 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대차 (005380)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	58,604	64,336	63,854	61,998	56,445
현금 및 현금성자산	19,167	19,015	16,529	12,148	6,595
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	11,187	11,851	11,630
재고자산	17,400	19,791	21,067	22,316	21,901
기타유동자산	13,255	15,209	15,071	15,683	16,319
비유동자산	116,172	147,622	158,193	165,798	174,682
관계기업투자등	32,458	40,227	41,811	43,509	45,276
유형자산	38,921	44,534	47,957	50,559	54,347
무형자산	6,219	7,683	8,729	9,611	10,418
자산총계	282,463	339,798	353,720	364,816	373,711
유동부채	73,362	79,510	83,295	86,108	86,476
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	31,248	33,101	32,484
단기금융부채	34,426	36,641	37,050	37,401	37,751
기타유동부채	11,991	12,811	14,998	15,606	16,240
비유동부채	107,292	140,013	143,481	143,654	143,857
장기금융부채	91,614	121,487	123,946	123,352	122,758
기타비유동부채	15,678	18,525	19,535	20,302	21,099
부채총계	180,654	219,522	226,776	229,762	230,333
지배주주지분	92,497	109,103	115,616	123,726	132,050
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
이익잉여금	88,666	96,596	103,813	111,923	120,247
비지배주주지분(연결)	9,312	11,173	11,328	11,328	11,328
자본총계	101,809	120,276	126,943	135,054	143,378

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	7,729	8,643	9,239
당기순이익(손실)	12,272	13,230	12,309	11,669	12,213
비현금수익비용가감	21,192	23,950	1,946	-3,326	-3,368
유형자산감가상각비	3,284	3,398	3,852	4,138	4,399
무형자산상각비	1,663	889	1,040	1,107	1,207
기타현금수익비용	16,246	19,663	-11,255	-17,028	-17,675
영업활동 자산부채변동	-30,365	-35,160	-4,201	300	395
매출채권 감소(증가)	-99	-590	206	-663	221
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-1,088	-1,249	415
매입채무 증가(감소)	984	834	1,206	1,853	-616
기타자산, 부채변동	-27,999	-34,244	-4,526	360	375
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-11,438	-10,229	-11,736
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-8,130	-6,775	-8,222
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-1,970	-1,989	-2,013
투자자산 감소(증가)	938	-2,955	729	959	1,022
기타투자활동	-882	-1,599	-2,067	-2,424	-2,522
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	1,040	-2,796	-3,057
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	3,027	-243	-244
자본의 증가(감소)	-2,499	-4,145	-5,627	-3,209	-3,523
배당금의 지급	2,499	3,913	-4,922	-3,209	-3,523
기타재무활동	611	4,598	3,640	656	710
현금의 증가	-1,698	-152	-2,486	-4,381	-5,553
기초현금	20,865	19,167	19,015	16,529	12,148
기말현금	19,167	19,015	16,529	12,148	6,595

자료: 현대차, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	162,664	175,231	180,612	185,289	182,715
매출원가	129,179	139,482	146,499	150,988	148,372
매출총이익	33,484	35,749	34,113	34,301	34,343
판매비 및 관리비	18,357	21,510	21,180	21,916	22,429
영업이익	15,127	14,240	12,933	12,385	11,913
(EBITDA)	20,073	18,527	17,826	17,630	17,519
금융손익	669	912	748	1,106	1,415
이자비용	558	451	581	586	586
관계기업등 투자손익	2,471	3,114	3,225	3,020	3,166
기타영업외손익	-648	-485	-657	-1,106	-372
세전계속사업이익	17,619	17,781	16,249	15,405	16,123
계속사업법인세비용	4,627	4,232	3,940	3,735	3,909
계속사업이익	12,992	13,549	12,309	11,669	12,213
중단사업이익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	12,309	11,669	12,213
지배주주	11,962	12,527	11,817	11,319	11,847
총포괄이익	13,054	18,282	12,309	11,669	12,213
매출총이익률 (%)	20.6	20.4	18.9	18.5	18.8
영업이익률 (%)	9.3	8.1	7.2	6.7	6.5
EBITDA 마진률 (%)	12.3	10.6	9.9	9.5	9.6
당기순이익률 (%)	7.5	7.5	6.8	6.3	6.7
ROA (%)	4.4	4.0	3.4	3.2	3.2
ROE (%)	13.7	12.4	10.5	9.5	9.3
ROIC (%)	18.6	15.1	11.4	10.3	9.3

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	3.7	3.7	3.9	4.1	3.9
P/B	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	7.4	9.9	11.0	11.4	11.7
P/CF	1.7	1.5	4.0	6.9	6.5
배당수익률 (%)	5.6	5.7	5.7	6.0	6.2
성장성 (%)					
매출액	14.4	7.7	3.1	2.6	-1.4
영업이익	54.0	-5.9	-9.2	-4.2	-3.8
세전이익	57.6	0.9	-8.6	-5.2	4.7
당기순이익	53.7	7.8	-7.0	-5.2	4.7
EPS	61.2	4.2	-4.2	-3.3	3.4
안정성 (%)					
부채비율	177.4	182.5	178.6	170.1	160.6
유동비율	79.9	80.9	76.7	72.0	65.3
순차입금/자기자본(x)	97.5	108.2	106.8	103.1	100.6
영업이익/금융비용(x)	27.1	31.5	22.3	21.1	20.3
총차입금 (십억원)	126,039	158,128	160,996	160,753	160,509
순차입금 (십억원)	99,214	130,181	135,525	139,300	144,231
주당지표(원)					
EPS	55,359	57,664	55,256	53,448	55,269
BPS	337,373	401,961	435,644	466,204	497,570
CFPS	122,058	136,978	53,713	31,437	33,328
DPS	11,400	12,000	12,500	13,000	13,500

현대차

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

400,000

350,000

300,000

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

23/07

24/01

24/07

25/01

25/07

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.03.20	Buy	360,000	-17.2		-29.0						
2024.07.09	Buy	380,000	-26.7		-34.8						
2024.10.25	Buy	360,000	-37.1		-42.5						
2025.04.15	Buy	300,000									

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 리서치본부에 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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3 단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)