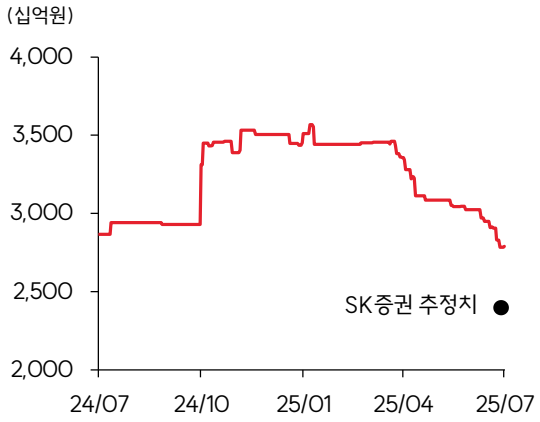
SK증권 Mobility
윤혁진/박준형, 3773-8589

2025-07-16

실적전망 하향 중 vs. 배당매력 점증

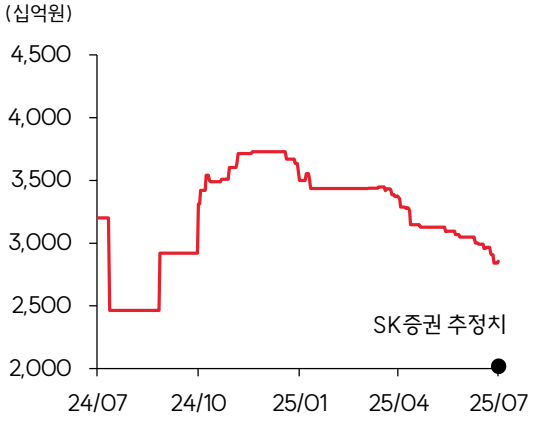
- 미국의 관세 영향으로 현대차와 기아의 3Q, 4Q, 25년, 26년의 영업이익 전망치의 컨센서스가 가파르게 하향 중
- 추가적인 하향 조정 가능성 있으며, 7/24~7/25 실적발표회에서 연간 가이던스의 하향조정시 마무리될 것으로 전망함
- 컨센서스보다 1조원 이상 낮은 당사 25년 추정치 기준 PER은 현대차 5.2배, 기아 5.2배, 현대모비스 6.7배
  26년은 자동차 품목관세율 10% 가정시 PER은 현대차 5.4배, 기아 4.8배, 현대모비스 6.9배로 밸류에이션 매력 충분
- 배당 분리과세가 유력해지고 배당 ETF 등으로 자금이 몰리는 상황에서 3사의 배당수익률은 현대차 5.7%, 기아 6.5%, 현대모비스 2.3% 수준
  성장이 정체되고, EV전환도 늦어지는 자동차 산업의 향후 Capex는 완만한 감소가 예상돼 향후 고배당주로서 역할 기대

현대차 3Q25 영업이익 컨센 추이



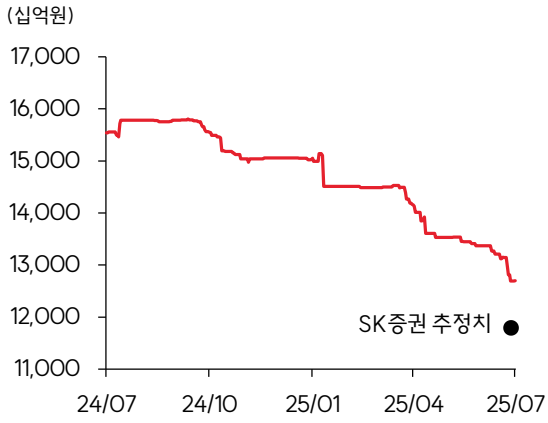
자료: Quantiwise, SK 증권

현대차 4Q25 영업이익 컨센 추이



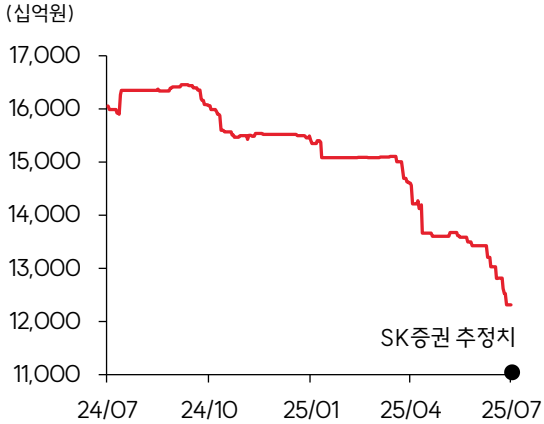
자료: Quantiwise, SK 증권

현대차 2025 영업이익 컨센 추이



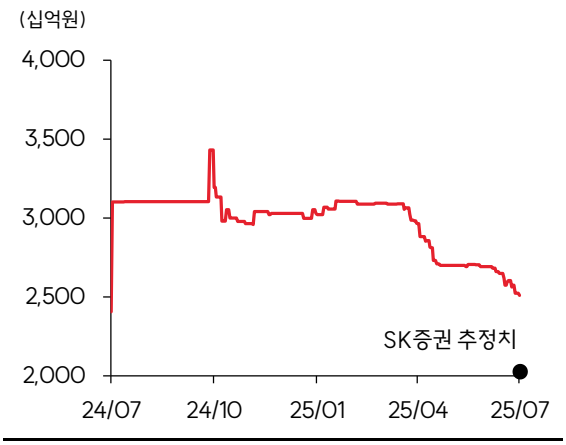
자료: Quantiwise, SK 증권

현대차 2026 영업이익 컨센 추이



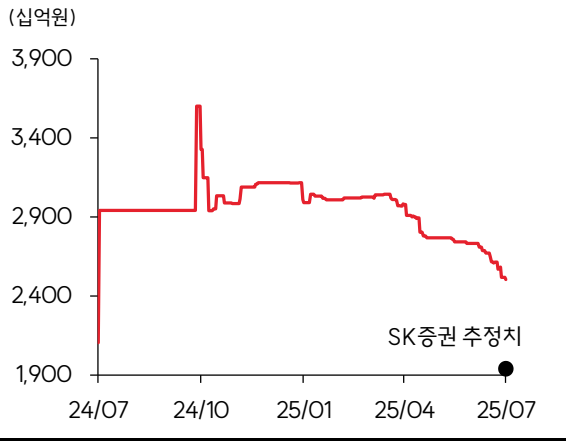
자료: Quantiwise, SK 증권

기아 3Q25 영업이익 컨센 추이



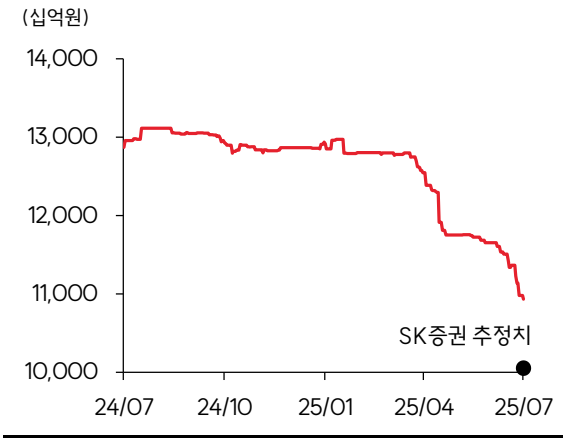
자료: Quantiwise, SK 증권

기아 4Q25 영업이익 컨센 추이



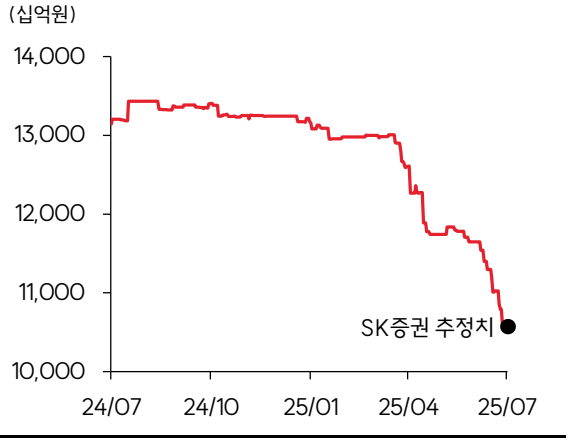
자료: Quantiwise, SK 증권

기아 2025 영업이익 컨센 추이



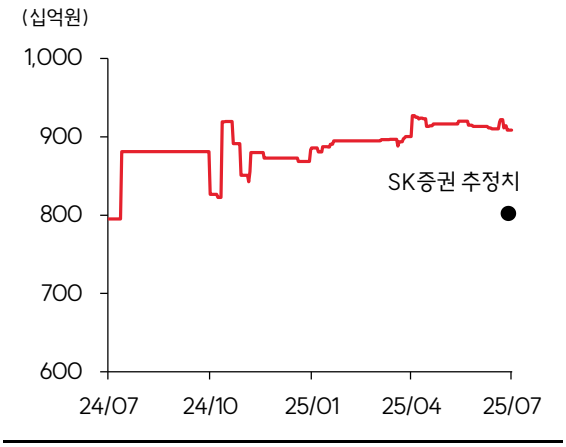
자료: Quantiwise, SK 증권

기아 2026 영업이익 컨센 추이



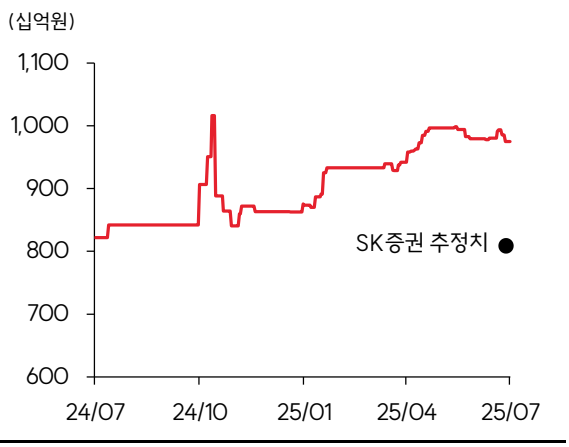
자료: Quantiwise, SK 증권

현대모비스 3Q25 영업이익 컨센 추이



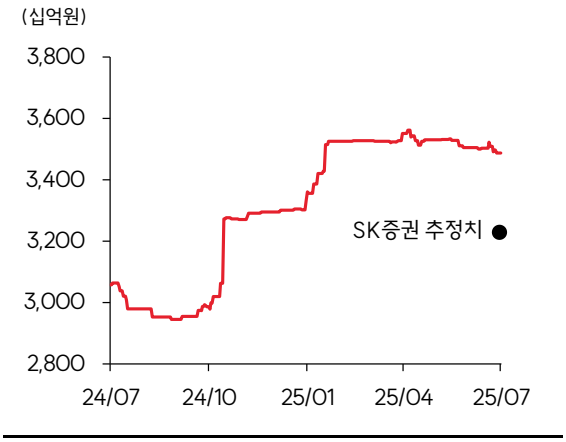
자료: Quantiwise, SK 증권

현대모비스 4Q25 영업이익 컨센 추이



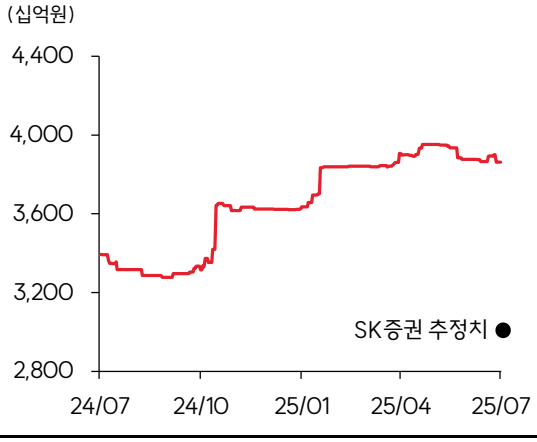
자료: Quantiwise, SK 증권

현대모비스 2025 영업이익 컨센 추이



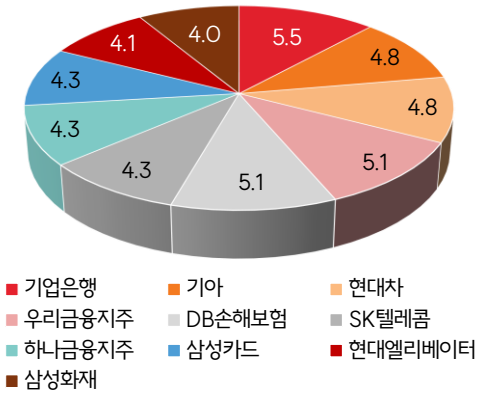
자료: Quantiwise, SK 증권

현대모비스 2026 영업이익 컨센 추이



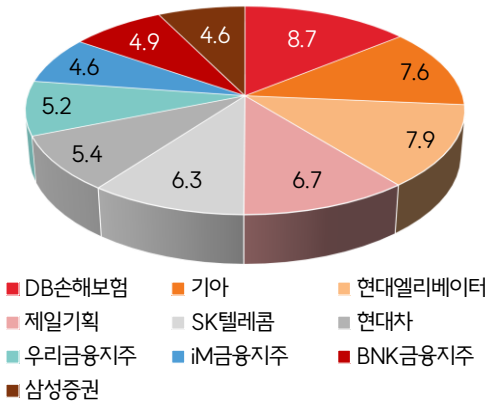
자료: Quantiwise, SK 증권

PLUS 고배당주 ETF 구성종목 (시총 13,789 억원)



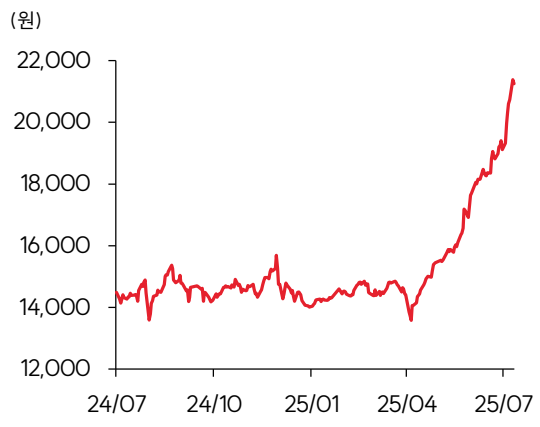
자료: Quantiwise, SK 증권

KODEX 고배당주 ETF 구성종목 (시총 2,375 억원)



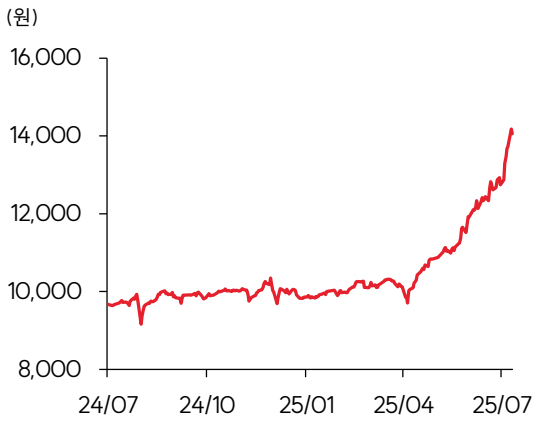
자료: Quantiwise, SK 증권

PLUS 고배당주 ETF 주가 추이



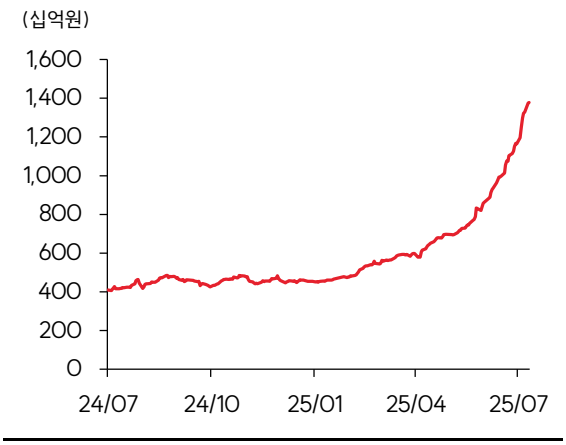
자료: Quantiwise, SK 증권

KODEX 고배당주 ETF 주가 추이



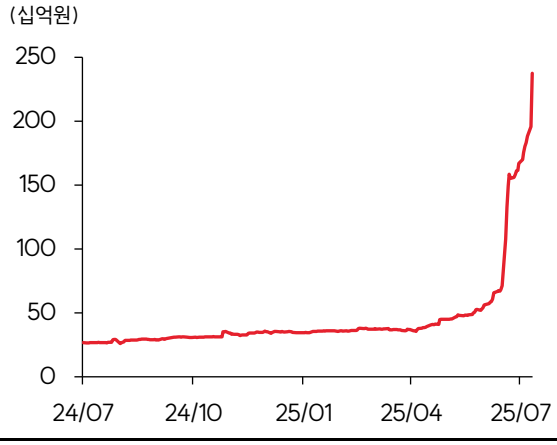
자료: Quantiwise, SK 증권

PLUS 고배당주 ETF 시가총액 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

KODEX 고배당주 ETF 시가총액 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도