

현대차 (005380/KS)

배당 수익률 5.7% 예상되는 고배당주

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 270,000 원(유지)

현재주가: 209,500 원

상승여력: 28.9%



Analyst
윤혁진

hjyon2019@sk.com.kr
3773-9025



R.A.
박준형

jh.park@sk.com.kr
3773-8589

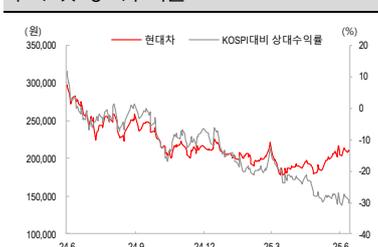
Company Data

발행주식수	20,476 만주
시가총액	42,897 십억원
주요주주	
현대모비스(외11)	30.67%
국민연금공단	7.31%

Stock Data

주가(25/07/09)	209,500 원
KOSPI	3,133.74 pt
52주 최고가	278,500 원
52주 최저가	177,500 원
60일 평균 거래대금	137 십억원

주가 및 상대수익률



2Q25 실적 Preview: 일부 관세 영향 고려 시 양호한 실적

현대차 2Q25 매출액 45.9 조원(+2.0% YoY, +3.4% QoQ), 영업이익 3.6 조원(-15.2% YoY, -0.1% QoQ), OPM 7.9%(자동차 부문 OPM 8.6%)로 컨센서스(매출액 46.3 조원, 영업이익 3.6 조원) 수준의 실적이 예상된다. 글로벌 판매량은 +0.8% 증가한 106.5 만대로 미국시장에서 하이브리드와 제네시스 판매가 큰 폭으로 증가했으며, 서유럽 판매량은 감소했다. 기말 환율 하락(-7.5% QoQ)에 따라 판매보증비가 전분기 대비 4 천억원 이상 감소했을 것으로 추정되며, 북미지역 판매량 증가(+10.3% YoY)와 인센티브 감소의 이익 증가 요인과, 관세 영향이 일부 반영(2,000 억원 추정)되고, 원화 강세(-3.3% QoQ)에 따른 이익 감소 요인이 예상된다.

하반기 실적: 관세 관련 비용 2조원 추정

미국의 25% 관세 부과에 따른 비용은 하반기 영업이익에 2 조원 반영될 것으로 추정한다. 현대차는 미국에서 판매되는 96 만대의 차량 중 미국에서 37 만대를 생산하고, 나머지 59 만대는 한국(일부 기아 멕시코 공장)에서 수출하고 있다. 추정 FOB 가격 \$26,000 기준 올해 2.2 조원, 26년에는 관세율 10% 가정으로 연간 2.0 조원의 영업이익 감소 요인을 반영했다. 미국으로의 공장 이전은 생산비가 30~40% 증가하기 때문에 쉽지 않을 것으로 판단하며, 장기적으로 미국 조지아 메타플랜트에서 30 만대 생산하며 알라바마 공장까지 포함해 미국 시장 판매량의 60%를 현지 공급할 것으로 전망한다.

고배당 가치주

미 관세에 따라 이익 감소가 예상되지만, 여전히 현재 주가 기준 5.7%의 배당 수익률이 예상된다. 관세 비용에도 불구하고 PER 5.2 배의 낮은 밸류에이션과 고배당성향 기업에 대한 시장의 선호도가 주가 하단을 지지할 것으로 전망한다. 투자의견 매수, 목표 주가 270,000 원을 유지한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	142,151	162,664	175,231	182,491	193,986	203,760
영업이익	십억원	9,825	15,127	14,240	11,757	11,007	11,562
순이익(지배주주)	십억원	7,364	11,962	12,527	10,777	10,387	10,974
EPS	원	27,382	46,254	47,327	40,609	39,138	41,350
PER	배	5.5	4.4	4.5	5.2	5.4	5.1
PBR	배	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	배	8.5	7.8	10.4	12.0	12.3	11.5
ROE	%	9.4	13.7	12.4	9.6	8.7	8.6

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025	2026
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	45,904	42,690	49,490	162,664	175,232	182,492	193,986
자동차 부문	31,718	35,238	34,019	35,750	34,718	35,919	33,426	35,930	130,150	136,725	139,993	144,679
금융부문	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	7,092	6,659	10,659	22,401	28,446	31,809	37,656
기타 부문	2,285	2,678	2,412	2,686	2,292	2,892	2,605	2,901	10,112	10,061	10,690	11,652
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,631	2,490	2,002	15,126	14,239	11,757	11,007
자동차 부문	2,999	3,723	2,289	2,065	2,893	3,099	1,169	1,182	12,916	11,076	8,343	7,162
금융부문	425	561	435	374	571	537	464	437	1,385	1,795	2,009	2,440
기타 부문	232	290	267	243	204	315	296	236	1,064	1,032	1,051	1,041
OPM	8.7%	9.5%	8.3%	6.1%	8.2%	7.9%	5.8%	4.0%	9.3%	8.1%	6.4%	5.7%
자동차 부문	9.5%	10.6%	6.7%	5.8%	8.3%	8.6%	3.5%	3.3%	9.9%	8.1%	6.0%	5.0%
금융부문	6.4%	7.9%	6.7%	4.6%	7.7%	7.6%	7.0%	4.1%	6.2%	6.3%	6.3%	6.5%
기타 부문	10.2%	10.8%	11.1%	9.0%	8.9%	10.9%	11.4%	8.1%	10.5%	10.3%	9.8%	8.9%
글로벌 판매량	1,007	1,057	1,012	1,066	1,001	1,065	992	1,055	4,218	4,142	4,113	4,196
%, YoY	-1.5%	-0.3%	-3.3%	-2.2%	-0.6%	0.8%	-2.0%	-1.0%	7.0%	-1.8%	-0.7%	2.0%
ASP (USD)	23,714	24,321	24,752	24,042	23,900	24,019	24,849	25,100	23,627	24,218	24,451	25,423
%, YoY	1.0%	0.5%	5.1%	3.5%	0.8%	-1.2%	0.4%	4.4%	5.7%	2.5%	1.0%	4.0%

자료: 현대자동차, SK 증권

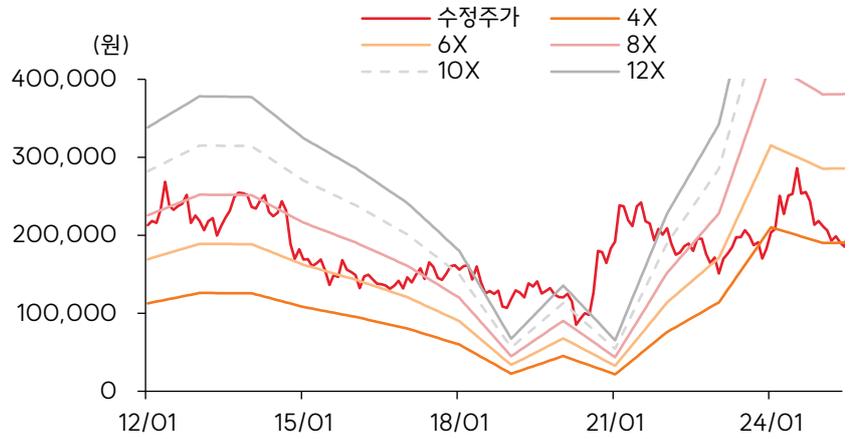
	25년 2분기					25년 연간 실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이	컨센서스	차이	신규 추정치	이전 추정치	차이	컨센서스	차이
매출액 (십억원)	45,904	44,084	4.1%	46,331	-0.9%	182,492	179,037	1.9%	182,282	0.1%
글로벌 판매량(천대)	1,065	1,046	1.8%			4,113	4,094	0.5%		
ASP (USD)	24,019	23,422	2.6%			24,451	23,978	2.0%		
영업이익 (십억원)	3,631	3,348	8.4%	3,596	1.0%	11,757	11,006	6.8%	12,984	-9.5%
영업이익률	7.9%	7.6%				6.4%	6.1%			

자료: SK 증권

	미국 시장 판매량(천대)	미국 현지 생산량(천대)	관세 노출 물량 (천대)	추정 FOB 가격 (USD)	대당 관세 (USD)	25% 관세의 이익 영향(연간 가정, 조원)	
						평가 & 판매량 유지 시	평가 10% 상승 수출 20% 감소
현대차	957	368	589	25,664	6,416	-5.1	-3.7
기아	836	361	475	24,682	6,171	-4.0	-2.8

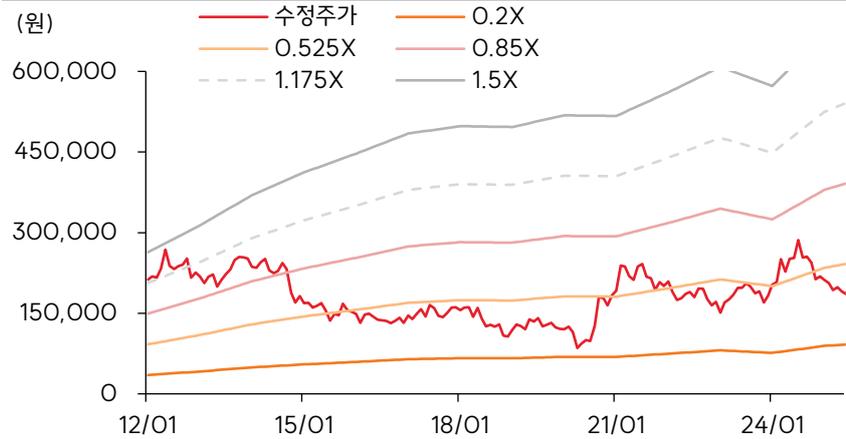
자료: SK 증권 추정

현대차 PER Band 차트



자료: 현대차, SK 증권

현대차 PBR Band 차트



자료: 현대차, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	58,604	64,336	67,480	66,839	75,981
현금및현금성자산	19,167	19,015	15,815	12,115	18,656
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	10,748	11,425	12,000
재고자산	17,400	19,791	20,611	21,909	23,013
비유동자산	116,172	147,622	145,396	144,439	143,530
장기금융자산	5,067	6,803	6,854	6,934	7,002
유형자산	38,921	44,534	41,555	38,944	36,655
무형자산	6,219	7,683	6,894	6,195	5,575
자산총계	282,463	339,798	340,717	339,118	347,352
유동부채	73,362	79,510	77,545	76,935	80,712
단기금융부채	34,390	36,605	32,945	29,650	31,144
매입채무 및 기타채무	19,595	22,083	22,997	24,446	25,678
단기충당부채	7,317	7,382	7,688	8,172	8,584
비유동부채	107,292	140,013	135,033	126,201	122,194
장기금융부채	91,609	121,484	116,484	106,484	101,484
장기매입채무 및 기타채무	887	718	718	718	718
장기충당부채	4,334	5,005	5,213	5,541	5,820
부채총계	180,654	219,522	212,577	203,135	202,906
지배주주지분	92,497	109,103	116,362	123,622	131,470
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
기타자본구성요소	-1,197	-850	-850	-850	-850
자기주식	-1,197	-850	-850	-850	-850
이익잉여금	88,666	96,596	103,854	111,115	118,962
비지배주주지분	9,312	11,173	11,778	12,361	12,977
자본총계	101,809	120,276	128,140	135,983	144,447
부채외자본총계	282,463	339,798	340,717	339,118	347,352

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	-2,519	-5,662	15,861	15,585	15,533
당기순이익(손실)	12,272	13,230	11,382	10,970	11,590
비현금성항목등	21,192	23,950	6,178	5,569	5,296
유형자산감가상각비	3,284	3,398	2,979	2,611	2,289
무형자산상각비	1,663	889	789	699	620
기타	16,246	19,663	2,411	2,258	2,387
운전자본감소(증가)	-30,365	-35,160	1,054	1,669	1,419
매출채권및기타채권의감소(증가)	-99	-590	-428	-677	-576
재고자산의감소(증가)	-3,250	-1,159	-820	-1,298	-1,104
매입채무및기타채무의증가(감소)	984	834	915	1,449	1,232
기타	-9,512	-11,941	-6,347	-6,087	-6,431
법인세납부	-3,894	-4,259	-3,594	-3,464	-3,660
투자활동현금흐름	-8,649	-14,623	-1,604	-2,612	-2,156
금융자산의감소(증가)	2,368	-760	-370	-586	-498
유형자산의감소(증가)	-6,926	-7,890	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-1,778	-2,180	0	0	0
기타	-2,313	-3,794	-1,234	-2,026	-1,658
재무활동현금흐름	9,393	19,493	-12,179	-16,421	-6,632
단기금융부채의증가(감소)	-2,617	-354	-3,661	-3,294	1,494
장기금융부채의증가(감소)	13,898	19,394	-5,000	-10,000	-5,000
자본의증가(감소)	137	3,278	0	0	0
배당금지급	-2,499	-3,913	-3,519	-3,126	-3,126
기타	474	1,088	0	-0	-0
현금의 증가(감소)	-1,698	-152	-3,200	-3,700	6,541
기초현금	20,865	19,167	19,015	15,815	12,115
기말현금	19,167	19,015	15,815	12,115	18,656
FCF	-9,445	-13,551	15,861	15,585	15,533

자료 : 현대차, SK증권 추정

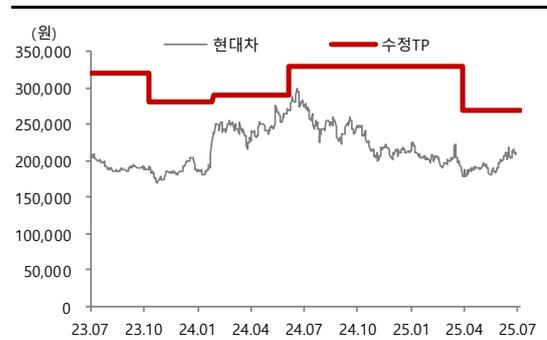
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	162,664	175,231	182,491	193,986	203,760
매출원가	129,179	139,482	148,334	159,167	167,187
매출총이익	33,484	35,749	34,157	34,819	36,573
매출총이익률(%)	20.6	20.4	18.7	17.9	17.9
판매비와 관리비	18,357	21,510	22,401	23,812	25,012
영업이익	15,127	14,240	11,757	11,007	11,562
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.4	5.7	5.7
비영업손익	2,492	3,542	3,220	3,427	3,688
순금융손익	440	529	-135	-136	-88
외환관련손익	150	295	307	327	343
관계기업등 투자손익	2,471	3,114	3,270	3,433	3,605
세전계속사업이익	17,619	17,781	14,977	14,434	15,250
세전계속사업이익률(%)	10.8	10.1	8.2	7.4	7.5
계속사업법인세	4,627	4,232	3,594	3,464	3,660
계속사업이익	12,992	13,549	11,382	10,970	11,590
중단사업이익	-720	-319	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	11,382	10,970	11,590
순이익률(%)	7.5	7.5	6.2	5.7	5.7
지배주주	11,962	12,527	10,777	10,387	10,974
지배주주귀속 순이익률(%)	7.4	7.1	5.9	5.4	5.4
비지배주주	311	703	605	583	616
총포괄이익	12,429	18,255	11,382	10,970	11,590
지배주주	12,204	17,100	10,662	10,276	10,857
비지배주주	224	1,154	720	694	733
EBITDA	20,073	18,527	15,524	14,317	14,471

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	14.4	7.7	4.1	6.3	5.0
영업이익	54.0	-5.9	-17.4	-6.4	5.0
세전계속사업이익	57.6	0.9	-15.8	-3.6	5.7
EBITDA	35.0	-7.7	-16.2	-7.8	1.1
EPS	68.9	2.3	-14.2	-3.6	5.7
수익성 (%)					
ROA	4.6	4.3	3.3	3.2	3.4
ROE	13.7	12.4	9.6	8.7	8.6
EBITDA마진	12.3	10.6	8.5	7.4	7.1
안정성 (%)					
유동비율	79.9	80.9	87.0	86.9	94.1
부채비율	177.4	182.5	165.9	149.4	140.5
순차입금/자기자본	95.0	105.9	94.9	81.9	69.8
EBITDA/이자비용(배)	36.0	41.0	33.4	33.2	35.6
배당성향	25.1	25.1	29.0	30.1	28.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	46,254	47,327	40,609	39,138	41,350
BPS	341,739	405,094	441,661	469,018	498,588
CFPS	61,671	61,945	54,804	51,612	52,312
주당 현금배당금	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
Valuation지표 (배)					
PER	4.4	4.5	5.2	5.4	5.1
PBR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
PCR	3.3	3.4	3.9	4.1	4.0
EV/EBITDA	7.8	10.4	12.0	12.3	11.5
배당수익률	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.04.08	매수	270,000원	6개월		
2024.06.13	매수	330,000원	6개월	-30.62%	-9.70%
2024.02.05	매수	290,000원	6개월	-14.96%	-4.48%
2023.10.18	매수	280,000원	6개월	-33.66%	-18.93%
2023.07.11	매수	320,000원	6개월	-40.13%	-34.84%



Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 07월 10일 기준)

매수	96.82%	중립	3.18%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------