2025년 11월

자동차 2026년 연간전망

: 개선될 것, 기대할 것

상상인증권 리서치센터
유민기 I 자동차 / 2차전지

02-3779-3426
mk.yoo@sangsanginib.com

상상인증권

CONTENTS

01 미국 시장 – 관세 영향 / 제품 Mix 관련

02 글로벌 친환경차 및 미국 외 주요시장

03 2026년 기대요소 – 로봇 / SDV&자율주행 / 주주환원

04 기업분석

현대차 (BUY/TP 320,000원)
기아 (BUY/TP 140,000원)
현대모비스 (BUY/TP 350,000원)
HL만도 (BUY/TP 51,000원)
현대위아 (HOLD/TP 55,000원)

완성차 관련 Summary

자동차 업종 – 관세 15% 실질효과는 2026년부터, 2026년 이익 변동폭은 제한적일 것

- 15% 관세 실질반영은 2026년, 영업이익 기준 2025E↓, 2026E↑ 기존 감익예상 → 소폭 증익

현대차 2025E 12.8조원, 2026E 13.1조원 / 기아 2025E 10.5조원, 2026E 10.4조원

- 현대차 Palisade 4Q 북미출시효과, Tucson 신차효과 / 기아 Telluride, Seltos 풀체인지 등 제품 Mix 개선 긍정적

- 그룹 로보틱스 사업 관련, 현대모비스 액추에이터 내재화. 단기 영업이익률 개선효과는 완성차업체가 더 클 것

- Boston Dynamics의 지분 관련 HMG Global 외에 현대글로비스 약 11%, 정의선 회장 약 22% 지분 보유. Boston Dynamics의 상장 여부와 시장가치 상승은 사업추진 및 지배구조에 모두 중요한 요소

- 현대차그룹의 Level 3+ 이상 자율주행의 상용화 시점은 2028년 이후. 2026년 중 로보택시 상용화 가능한 완성차 업체는 Tesla, 국내 관련 종목은 HL만도

주주환원관련

- 현대차 : 향후 3년간 4조원 자사주 매입/소각 계획. 배당성향 유지할 것을 기대. 보통주 – 우선주 주가 괴리율은 24-25% 내외 유지

- 기아 : 총주주환원율 35% 유지. 배당성향 유지할 것을 언급

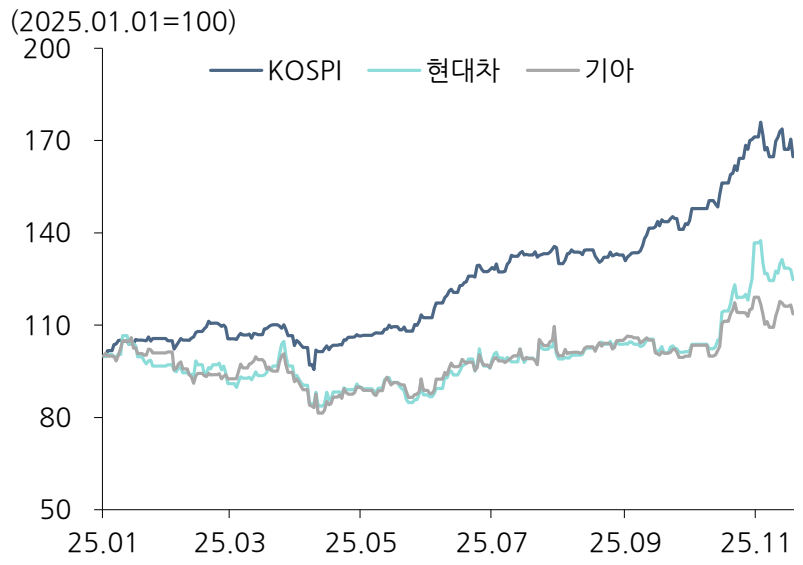
- 현대모비스 : 총주주환원율 30+a% 언급. 목표영업이익률 4-5% & 지분법손익 포함 주주환원 예정

Top Pick : 현대차 보통주 (그룹 내 관심종목 현대글로비스), 부품 관심종목 : HL만도

KOSPI 대비 자동차 상대수익률 -37%

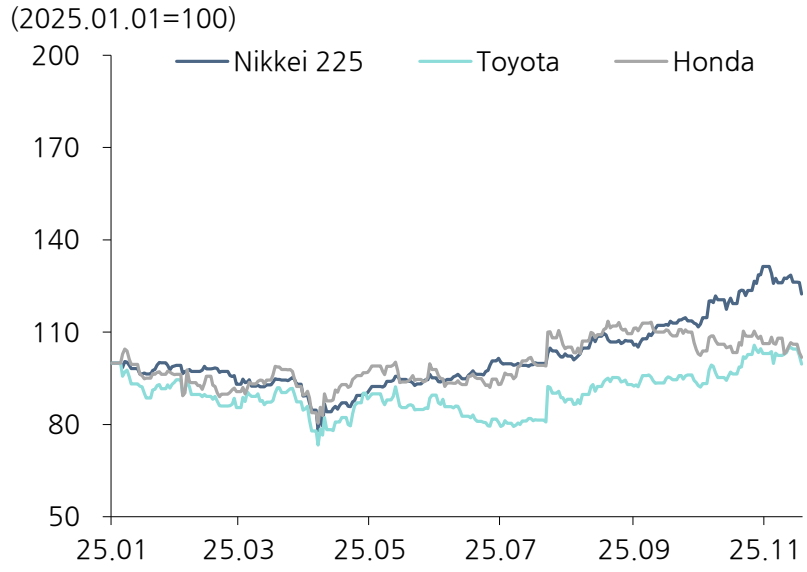
- 2025년 YTD 기준, 국내 자동차업종은 KOSPI 대비 -37% Underperform
- 내년도 감익이 예상되는 일본 자동차업체의 증시 대비 상대수익률은 -13%
- 1) 2026년 주요 경쟁업체와 동일한 15% 관세 적용에 따른 손익 영향 본격화, 2) SUV 및 주요 차종 신차 출시 / 일부 차종 하이브리드 파워트레인 추가를 통한 Mix 개선은 회복을 기대할 수 있는 요인

KOSPI / 완성차업체 YTD 수익률 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권

NIKKEI / 일본 완성차업체 YTD 수익률 추이

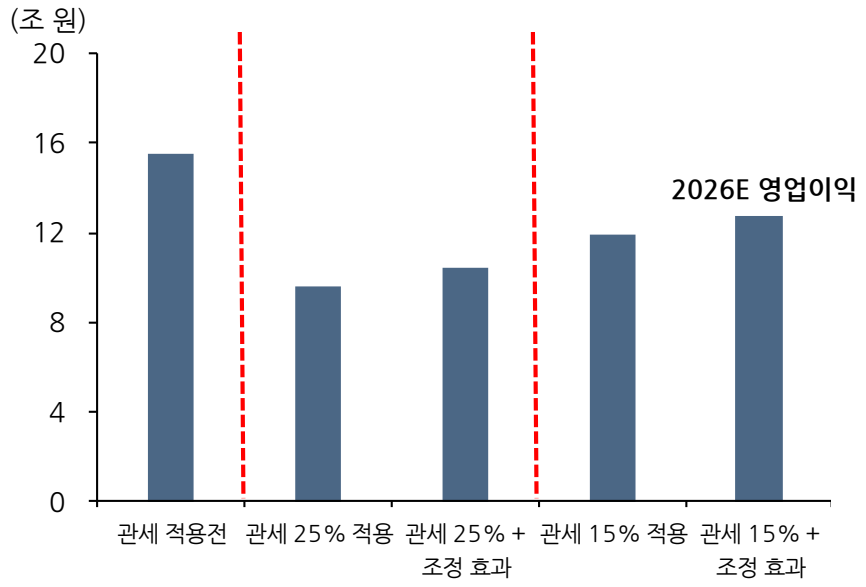


자료: Bloomberg, 상상인증권

관세와 환율 – Detail 측면에서 긍정적 요소들

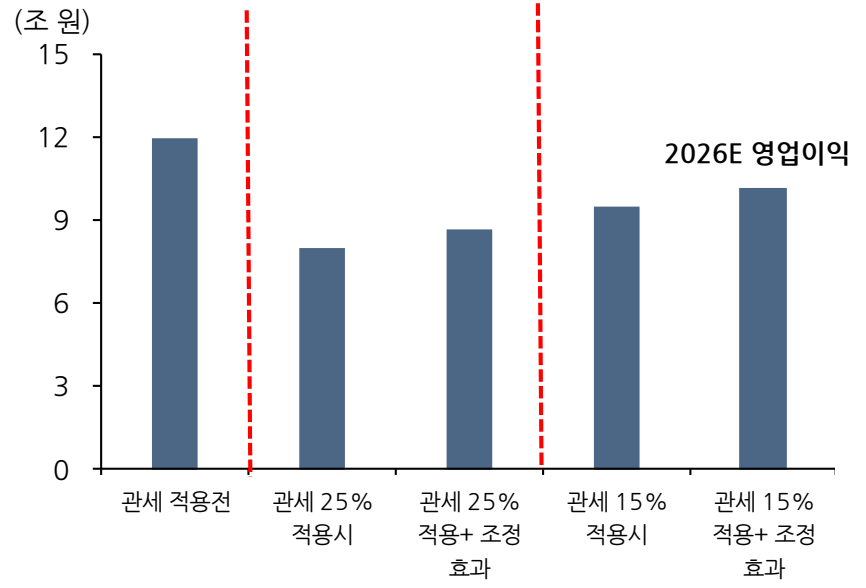
- 현대차의 한국 > 미국 수출차량대수는 약 63만대, 기아의 한국& 멕시코 > 미국 수출차량대수는 약 45만대
- 미국 내 ASP $38,000 > FOB 적용가격 $27,000 을 가정하여 산출된 관세 총 영향금액
- 현대차 : 25% 5.9조원 > 15% 3.6조원, 기아 : 25% 4.0조원 > 15% 2.5조원으로 감소
- 15% 적용 이후, 기존 관세에 대한 소급적용이 가능하다면 추가적인 이익 개선도 소폭 기대 가능

현대차 적용 관세율 변화에 따른 이익추정치 변화



자료: 상상인증권 추정

기아 적용 관세율 변화에 따른 이익추정치 변화



자료: 상상인증권 추정

01 미국 시장 – 관세 영향 관련

2025 YTD 현대차 월별 국내 생산 > 북미 수출 차종 및 MSRP 추이 (평균 $38,000 내외, 수출 통관 가격은 MSRP -20% 하회 추정)

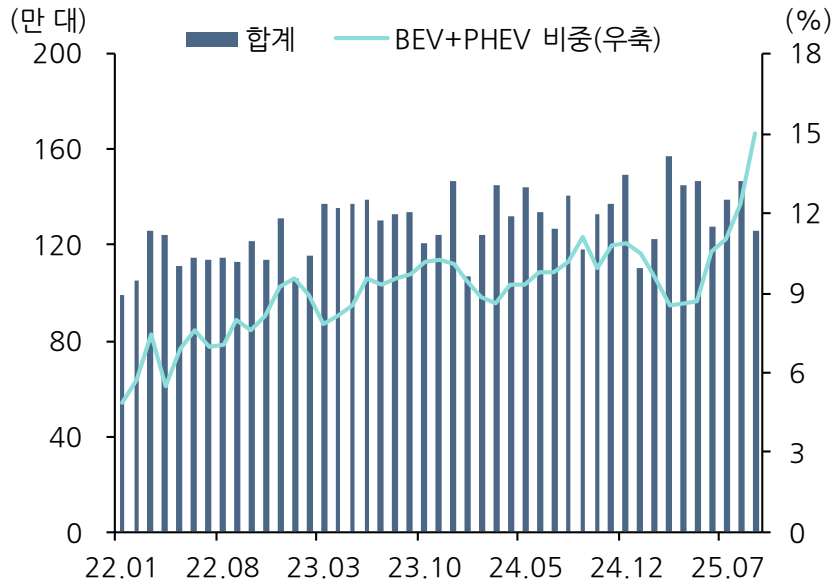
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	합계(대)	MSRP($)	총 판매액($)
Elantra (CN7)	7,768	8,829	12,306	10,953	13,108	10,184	9,295	10,048	8,212	7,285	97,988	25,410	2,489,875,080
Elantra HEV (CN7 HEV)	710	851	1,510	1,545	1,848	1,744	2,439	4,581	5,103	2,440	22,771	29,448	670,560,408
Elantra N (CN7 N)	388	483	645	627	786	483	620	653	493	499	5,677	25,410	144,252,570
Sonata (DN8)	3,751	4,289	3,917	4,344	4,405	3,748	2,739	3,135	1,957	2,359	34,644	33,579	1,163,310,876
Sonata HEV (DN8 HEV)	1,006	1,045	1,789	1,668	1,677	1,347	1,674	1,658	1,765	1,947	15,576	36,572	569,645,472
Ioniq6 (CE EV)	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047	814	398	9,530	49,344	470,248,320
Venue (QX)	1,600	1,829	2,634	2,467	4,349	2,584	2,567	2,862	2,836	2,156	25,884	23,842	617,126,328
Kona (SX2)	4,159	5,330	6,537	7,538	7,391	6,891	5,981	6,754	3,835	4,931	59,347	30,336	1,800,350,592
Kona EV (SX2 EV)	206	299	487	376	388	226	308	329	243	38	2,900	40,380	117,102,000
Tucson (NX4)	230	77	57	29	23	16	6	2	3	3	446	36,572	16,311,112
Tucson HEV (NX4 HEV)	4,587	5,041	7,112	6,500	5,366	4,125	5,023	5,585	4,708	6,335	54,382	36,572	1,988,858,504
Tucson PHEV (NX4 PHEV)	455	395	638	524	458	442	241	233	206	109	3,701	45,945	170,042,445
Nexo (FE FCEV)		0	0	1	0	1	0	0	1	2	5	62,385	311,925
Ioniq5 (NE EV)	1,300	871	590	249	283	5	-1	1	1	0	3,299	54,222	178,878,378
Ioniq5 N (NE EV N)	55	90	69	55	117	61	77	201	160	50	935	60,000	56,100,000
Palisade (LX2)	6,687	7,806	11,742	10,502	11,207	9,253	12,695	9,979	1,133	64	81,068	50,171	4,067,262,628
Palisade (LX3)		0	0	0	0	0	540	5,581	5,544	7,015	18,680	50,171	937,194,280
Palisade HEV (LX3 HEV)		0	0	0	0	0	0	0	113	2,470	2,583	55,482	143,310,006
G70 (IK)	642	728	1,005	803	773	1,185	1,120	1,167	859	1,062	9,344	51,115	477,618,560
G80 (RG3)	257	331	300	320	283	290	271	322	306	331	3,011	69,512	209,300,632
G80 EV (RG3 EV)	20	12	19	0	14	12	10	1	0	0	88	79,523	6,998,024
G90 (RS4)	119	122	100	116	119	130	152	171	131	152	1,312	101,296	132,900,352
GV60 (JW EV)	189	224	320	192	148	119	97	175	264	93	1,821	60,028	109,310,988
GV70 (JK)	588	535	478	554	865	1,045	1,185	1,278	1,025	1,413	8,966	57,377	514,442,182
GV80 (JX)	1,384	1,564	2,147	1,920	1,940	1,629	1,864	2,280	1,776	1,979	18,483	75,736	1,399,828,488
GV80 Coupe (JX COUPE)	220	276	327	322	316	260	300	350	261	353	2,985	75,736	226,071,960
Korea Plants > US	**37,192**	**42,039**	**56,164**	**52,711**	**57,061**	**46,481**	**50,152**	**58,393**	**41,749**	**43,484**	**485,426**	**38,476**	**18,677,212,110**

자료: 현대차, 상상인증권

미국 시장 내 친환경차 판매비중 추이

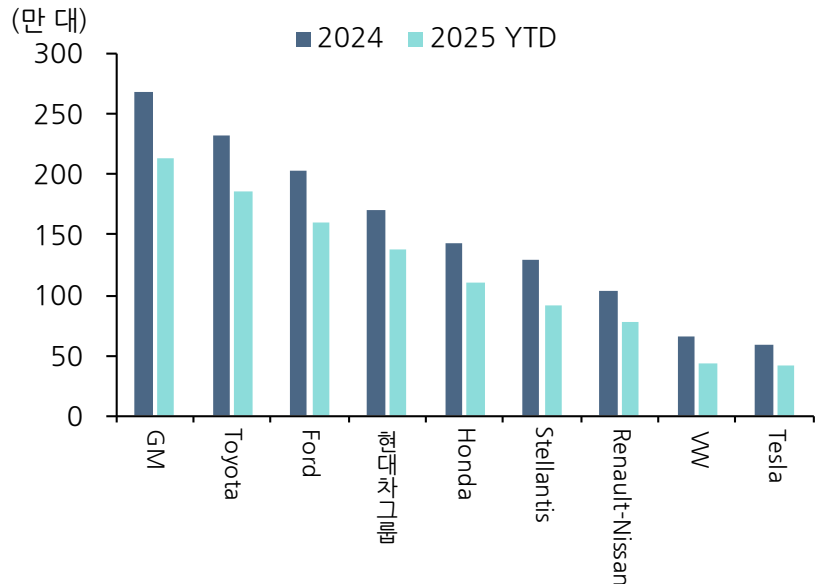
- 현대차/기아 합산 3Q YTD 북미 도매판매대수 한 자릿수 증가 유지했으나, 10월 기준 소폭 감소세 기록
- 선진국 도매판매 또한 위와 유사한 흐름. 국내는 사업계획 내 판매대수 소폭 감소를 이미 반영
- 현대차는 HMGMA 2단계 확장을 통해 2028년까지 50만대 생산능력 확보 (미국 내 합산 86만대)
- 향후 3년간 미국에 27억달러 투자를 통해 EV 및 HEV 생산 / 판매 기반을 구축할 예정

미국시장 내 완성차 판매대수 추이 및 친환경차 비중



자료: EV Volumes, 상상인증권

미국시장 내 주요 OEM 판매대수 현황



자료: EV Volumes, 상상인증권

신차 일정 – 주요차종 풀체인지 및 F/L 출시, HEV 파워트레인 추가

- 현대차 – 25년 하반기부터 Palisade HEV 북미 출시효과 기대. Tucson 풀체인지, 아반떼 / 그랜저 / 싼타페 F/L 출시 예정에 따른 제품 Mix 개선을 기대. EV 라인업은 Ioniq 3 출시예정
- 기아 – 북미 지역 내 Telluride, Seltos 풀체인지 출시 예정. EV2, EV4 출시를 통한 보급형 EV 풀라인업 또한 갖추게 됨. 올 하반기 출시한 PV5 판매도 본격화될 것을 기대

현대차의 미국 소매 기준, 차종별 판매대수 추이

(단위: 대)	2025 YTD	1Q25	2Q25	3Q25	10월
Tucson	188,275	54,973	58,337	51,929	23,036
Elantra	126,436	33,490	41,278	41,444	10,224
Santa Fe	113,960	31,401	33,677	37,082	11,800
Palisade	102,331	26,235	30,962	35,585	9,549
Kona	62,247	17,018	22,810	17,450	4,969
Sonata	50,220	15,797	17,189	12,928	4,306
IONIQ 5	42,732	8,610	10,481	21,999	1,642
GV70	26,934	6,488	8,495	8,919	3,032
Venue	25,884	6,063	9,400	8,265	2,156
Santa Cruz (Tucson O/B)	22,352	6,648	7,573	6,412	1,719

자료: 현대차, 상상인증권

기아의 글로벌 소매 기준, 차종별 판매대수 추이

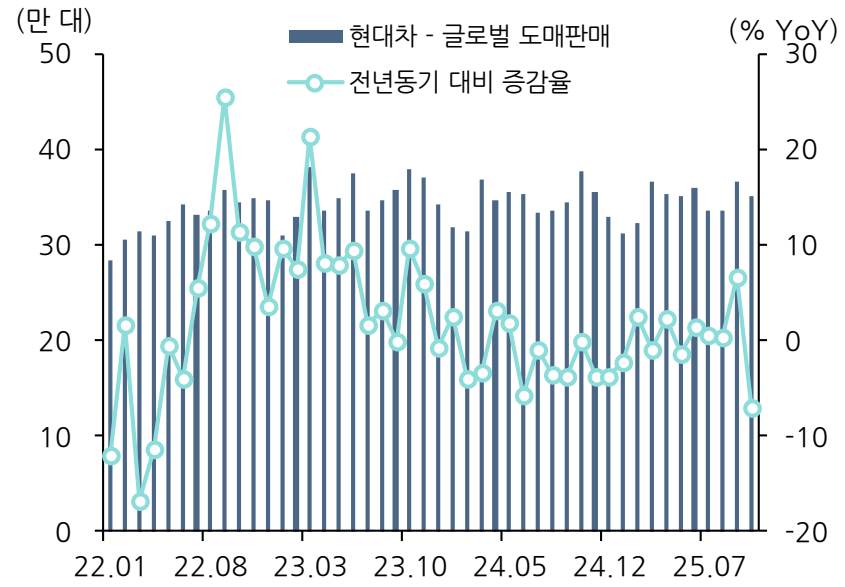
(단위: 대)	2025 YTD	1Q25	2Q25	3Q25	10월
Sportage	468,452	137,672	141,963	143,668	45,149
Seltos	229,059	64,916	68,848	69,640	25,655
Sorento	217,631	69,588	68,258	61,808	17,977
Carnival	156,002	45,534	49,232	46,978	14,258
K4	152,817	45,094	50,078	44,174	13,471
Morning/Ray	150,780	44,588	47,300	43,818	15,074
Sonet	148,996	42,614	40,672	44,232	21,478
Telluride	104,380	31,076	33,045	31,535	8,724
K5	103,423	27,376	32,474	31,586	11,987
Niro	94,358	27,172	28,843	28,689	9,654
EV3	84,680	25,621	26,656	24,959	7,444

자료: 기아, 상상인증권

현대차 – 도매판매 흐름 유지가운데, Mix 개선 기대

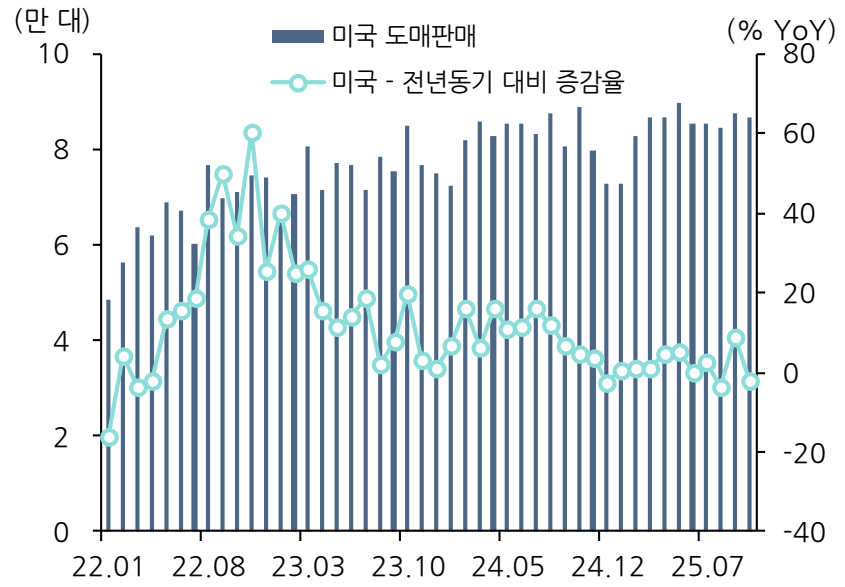
- 현대차의 3Q YTD 북미 도매판매대수 한 자릿수 증가 유지했으나, 10월 기준 소폭 감소세 기록
- 선진국 도매판매 또한 위와 유사한 흐름. 국내는 사업계획 내 판매대수 소폭 감소를 이미 반영
- 2026년에도 유사한 차량판매대수를 유지하는 가운데, 1) Tucson 풀체인지 글로벌 출시, 하반기 북미 출시 된 Palisade 판매효과 2) 일부 차종 HEV 파워트레인 추가를 통한 제품 Mix 개선으로 소폭의 증익을 기대

현대차의 글로벌 도매판매대수 및 친환경차 Mix 비중 추이



자료: 현대차, 상상인증권

현대차의 미국 내 도매판매대수 및 친환경차 Mix 비중 추이

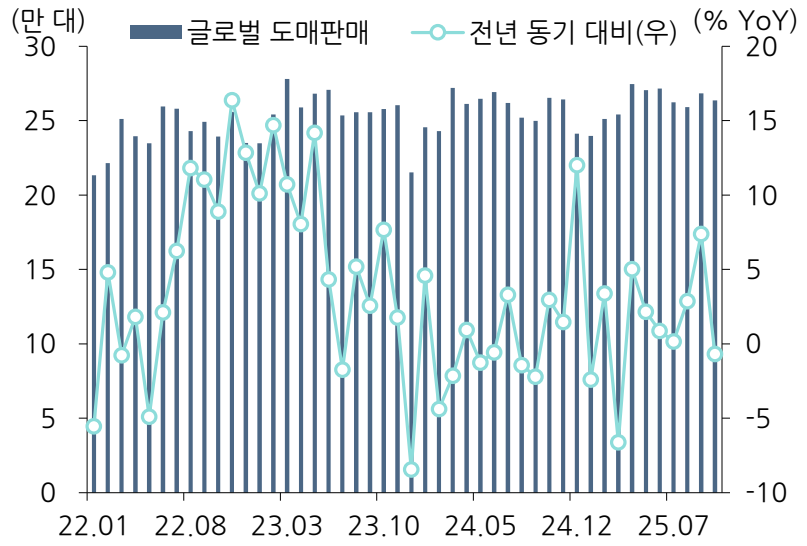


자료: 현대차, 상상인증권

기아 – Mix 개선 기대, 유럽 등 보급형 EV 추가 출시 예정

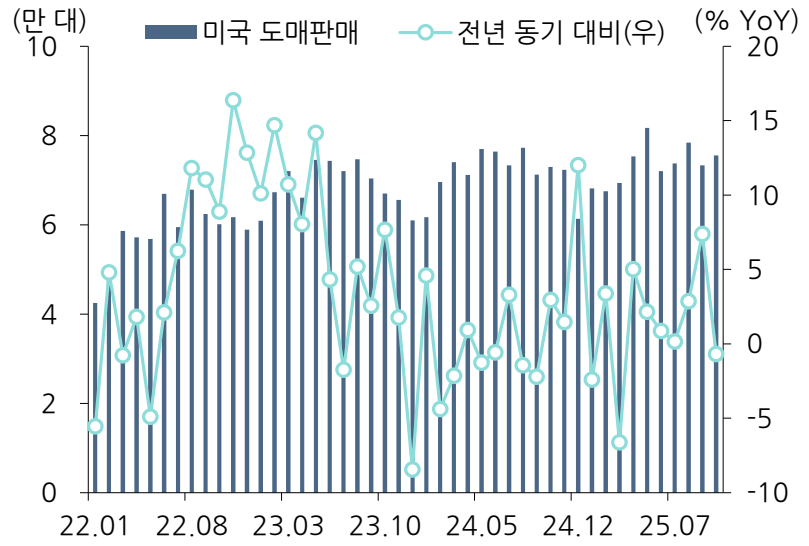
- 기아의 3Q YTD 북미 도매판매대수 한 자릿수 증가 유지했으나, 10월 기준 소폭 감소세 기록
- 선진국 도매판매 또한 위와 유사한 흐름. 국내는 사업계획 내 판매대수 소폭 감소를 이미 반영
- 2026년에도 유사한 차량판매대수를 유지하는 가운데, 1) Telluride 풀체인지 북미 출시, Seltos / Sportage 풀체인지 글로벌 출시 기대, 2) 유럽시장 내 EV3 아래 급 Segment인 EV2 출시 예정

기아의 글로벌 도매판매대수 및 친환경차 Mix 비중 추이



자료: 기아, 상상인증권

기아의 미국 내 도매판매대수 및 친환경차 Mix 비중 추이



자료: 기아, 상상인증권

현대차 미국 현지와 인도 생산능력 확대 예정

- 미국 내 현지생산비중 2027년까지 늘려감과 동시에, HEV 판매비중의 점진적 증가 기대
- 북미 소매판매 100만대에서 현지 생산 43만대 효과를 제외하면 60만대 내외를 수입
- 미국 내 HMGMA 생산능력 확장을 통한 현지 공장출고 비중 확대, 인도시장 내 생산대수 110만대까지 증가

현대차 연도별 생산량 / 생산능력 추이 및 전망

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
글로벌 생산가능량	3,748	3,752	3,690	3,804	4,160	4,229	4,356	4,586	4,736
국내	1,800	1,800	1,800	1,787	1,787	1,806	1,806	1,806	1,806
북미	350	350	350	350	360	370	450	500	550
미국	350	350	350	350	360	370	450	500	550
아시아	1,438	1,062	1,078	1,096	1,096	1,166	1,166	1,346	1,446
인도	691	522	635	700	750	800	820	1,000	1,100
글로벌 공장출고대수	4,487	3,742	3,922	3,961	4,277	4,174	4,255	4,303	4,350
국내	1,781	1,628	1,646	1,716	1,740	1,740	1,740	1,740	1,740
북미	335	266	288	335	335	350	431	479	526
미국	335	266	288	335	335	335	431	479	526
글로벌 소매판매대수	3,877	3,352	3,597	3,962	4,157	4,045	4,095	4,143	4,190
국내	742	788	727	689	728	751	756	756	756
북미	890	783	956	940	967	995	1,023	1,023	1,023
미국	710	639	788	781	807	837	857	857	857
공장출고 - 미국 비중 (%)	7.5	7.1	7.3	8.5	7.8	8.0	10.1	11.1	12.1
소매판매 - 미국 비중 (%)	18.3	19.1	21.9	19.7	19.4	20.7	20.9	20.7	20.5

자료: 현대차, 상상인증권

Toyota – 제품 Mix외에는 미국 시장에 변화 계획 없음

- 미국 내 공장출고 비중 11% 내외. 글로벌 대비 미국 내 소매판매비중 22% 유지 > 향후에도 동일할 것
- 2025.4월 – 2026.3월 회계기간 이익 추정치 관세 등 영향으로 감익되었으며, 올 11월 추정치 소폭 상향조정했으나 전년 동기 대비 -39% 감소한 2조 9,300억엔 발표

Toyota 연도별 생산량 / 생산능력 추이 및 전망

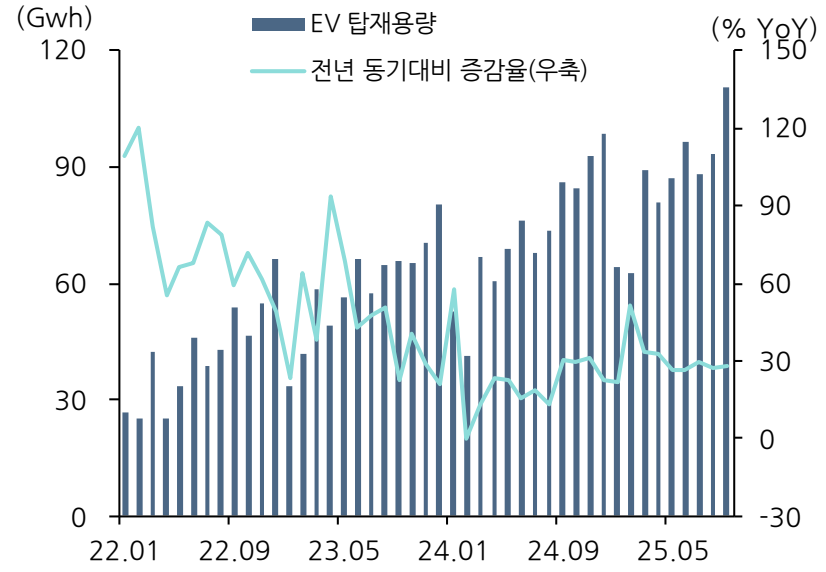
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
글로벌 생산가능량	11,283	11,283	11,900	12,100	12,100	12,100	12,100	12,100	12,100
일본	4,775	4,775	4,775	4,775	4,775	4,775	4,775	4,775	4,775
북미	2,008	2,008	2,158	2,158	2,158	2,158	2,158	2,158	2,158
미국	1,445	1,445	1,595	1,595	1,595	1,595	1,595	1,595	1,595
글로벌 생산량	10,398	9,475	10,069	10,610	11,517	10,615	11,046	11,466	11,798
일본	4,413	3,948	3,741	3,653	4,308	3,757	4,098	4,114	4,208
북미	1,819	1,646	1,776	1,838	2,074	2,075	2,166	2,166	2,166
미국	1,164	1,011	1,146	1,129	1,229	1,267	1,312	1,312	1,312
글로벌 소매판매대수	9,466	9,087	9,512	9,610	10,310	10,274	10,643	10,991	11,328
일본	1,587	1,538	1,396	1,407	1,530	1,505	1,616	1,664	1,714
북미	2,696	2,523	2,591	2,400	2,731	2,731	2,840	2,906	2,948
미국	2,335	2,220	2,239	2,063	2,344	2,338	2,437	2,485	2,510
공장출고 - 미국 비중 (%)	11.2	10.7	11.4	10.6	10.7	11.9	11.9	11.4	11.1
소매판매 - 미국 비중 (%)	24.7	24.4	23.5	21.5	22.7	22.8	22.9	22.6	22.2

자료: Toyota, 상상인증권

2026년 글로벌 BEV 판매대수 +20% YoY 미만으로 둔화 예상

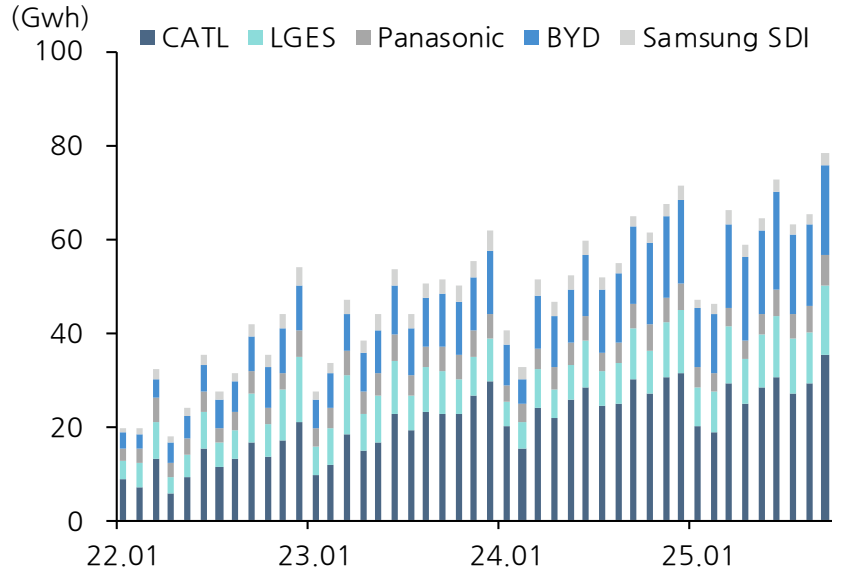
- 2024년 기저효과도 일부 있으나, VW 유럽 판매대수 +75% YoY / GM 미국 판매대수 +105% YoY 성장
- 2025년 글로벌 EV 판매대수 성장률 +29% YoY에도 불구, 2026년 EV 성장률 -10%p 이상 하락 예상
- 미국의 경우 EV 연방세액공제 9/30 폐지 전에 수요 집중되었을 가능성 높음
- 중국의 BEV 판매대수 성장 +35.7% YoY, 유럽 전역의 BEV 판매대수 성장률은 +23% YoY 기록
- 중국과 유럽 내 친환경차 판매비중 증가추세는 이어질 것을 예상

글로벌 EV 탑재 배터리 용량 추이



자료: EV Volumes, 상상인증권

주요 업체 출하량 추이

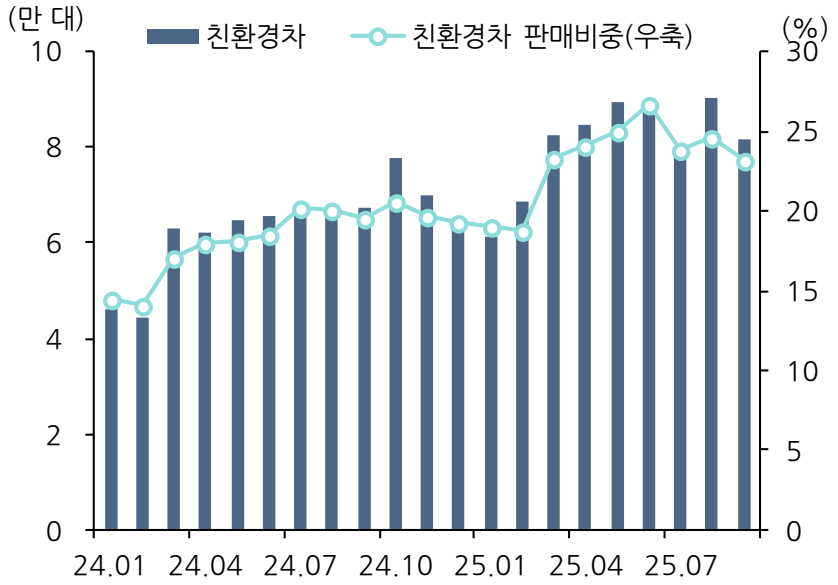


자료: EV Volumes, 상상인증권

HEV 적용차종 확대를 통한 Mix 개선에 집중

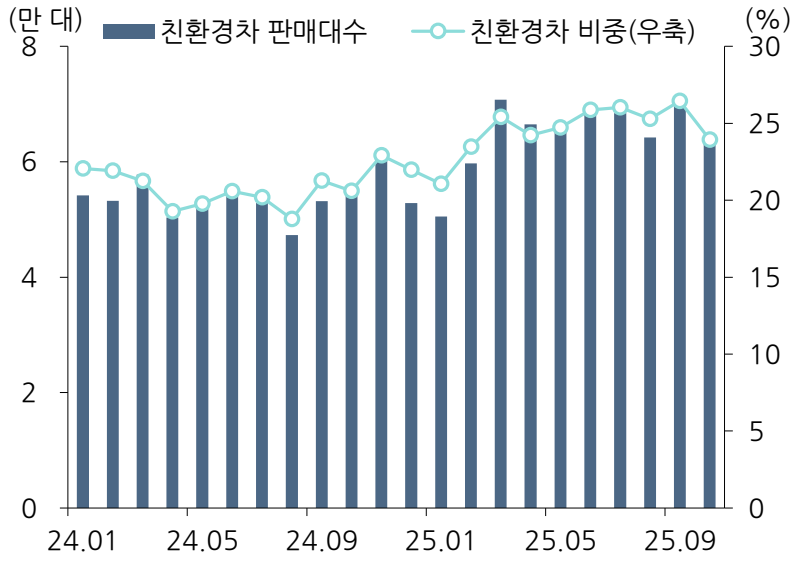
- 기존 주요차종 10만대분이 HEV 차종판매로 대체될 경우, 연간 이익기여 효과는 +4,000억원 내외 기대가능
- 현대차와 기아의 글로벌 친환경차 판매비중은 20% 초과하였으나, 미국 시장 내 HEV 한정 판매비중은 15% 미만. HEV 적용차종 확대를 통한 제품 Mix 개선의 여지 충분. (2025 YTD 기준 Toyota와 Honda의 미국 내 HEV 비중은 각각 44% / 26%)

현대차의 글로벌 친환경차 판매대수 및 비중 추이



자료: 현대차, 상상인증권

기아의 글로벌 친환경차 판매대수 및 비중 추이

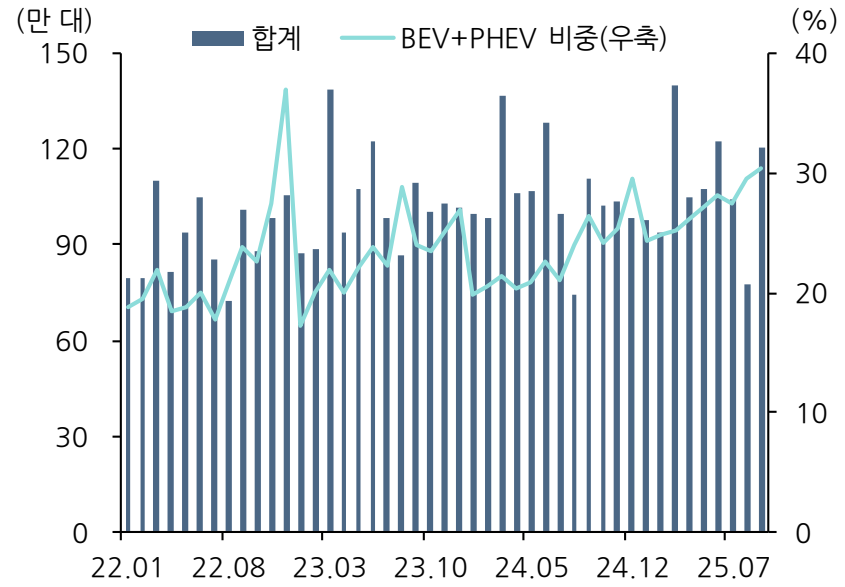


자료: 기아, 상상인증권

유럽 시장 내 친환경차 판매비중 추이

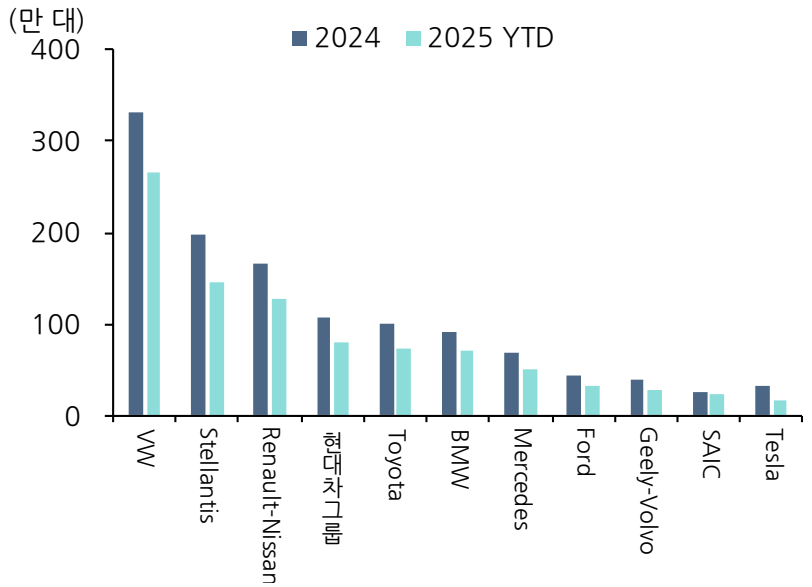
- 2025 YTD 기준 유럽 시장 내 전체 차량판매대수는 +0.7% YoY 유사한 흐름 친환경차 판매비중은 30.5%로 약 +4%p 상승. 2026년에도 유사한 흐름을 이어갈 것을 예상
- OEM별로는 유럽 시장 내 친환경차 판매, Tesla 등 판매감소에도 불구하고 VW/Renault 성장세
- 기아는 유럽 시장 내 보급형 EV (EV2) 추가런칭 예정

유럽시장 내 완성차 판매대수추이 및 친환경차 판매비중



자료: EV Volumes, 상상인증권

유럽시장 내 주요 OEM 판매대수 현황

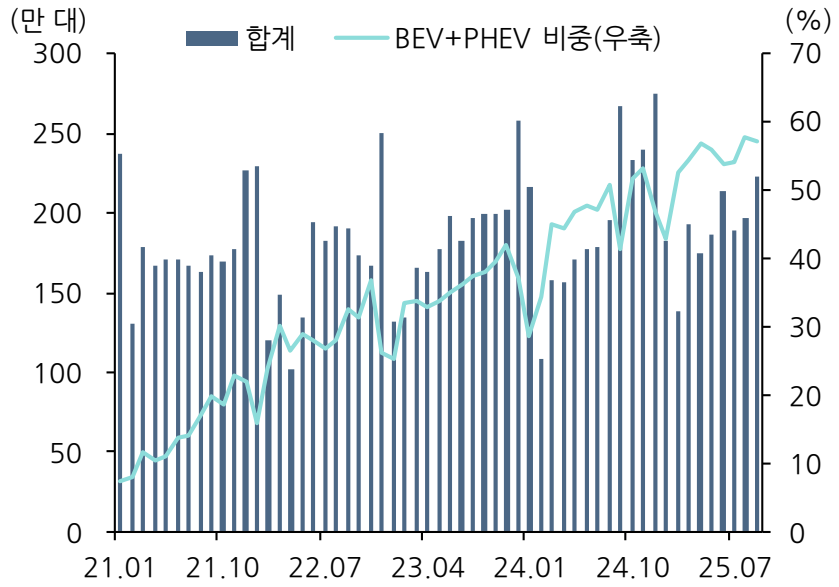


자료: EV Volumes, 상상인증권

중국 시장 내 친환경차 판매비중 추이

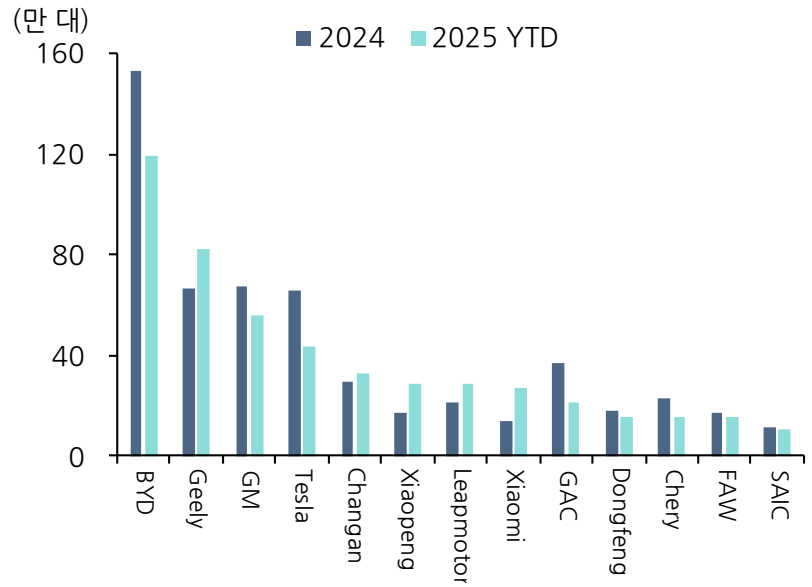
- 3Q25 중국 시장 내 차량판매대수는 +28.2% YoY로, 상반기 +39.9% YoY 대비 성장속도 소폭 둔화
- 4선 도시 이하를 포함한, BEV 보급률은 50%에 육박하고 있으나, 상위 3개업체를 제외한 중국 내수 완성차 업체의 이익률은 저조한 수준

중국시장 내 완성차 판매대수추이 및 친환경차 판매비중



자료: EV Volumes, 상상인증권

중국시장 내 OEM별 친환경차 판매대수 현황

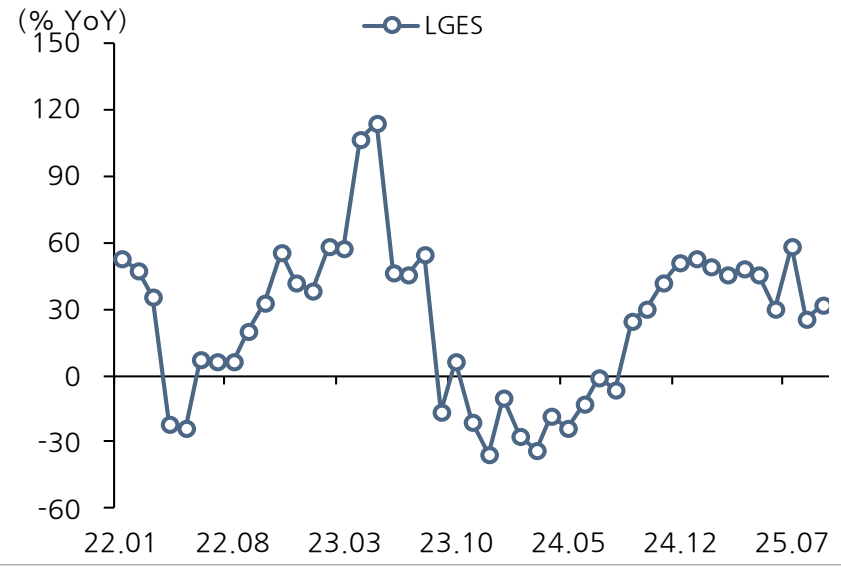


자료: EV Volumes, 상상인증권

미국은 세액공제 혜택 종료 영향 확인, 유럽은 회복세를 기대

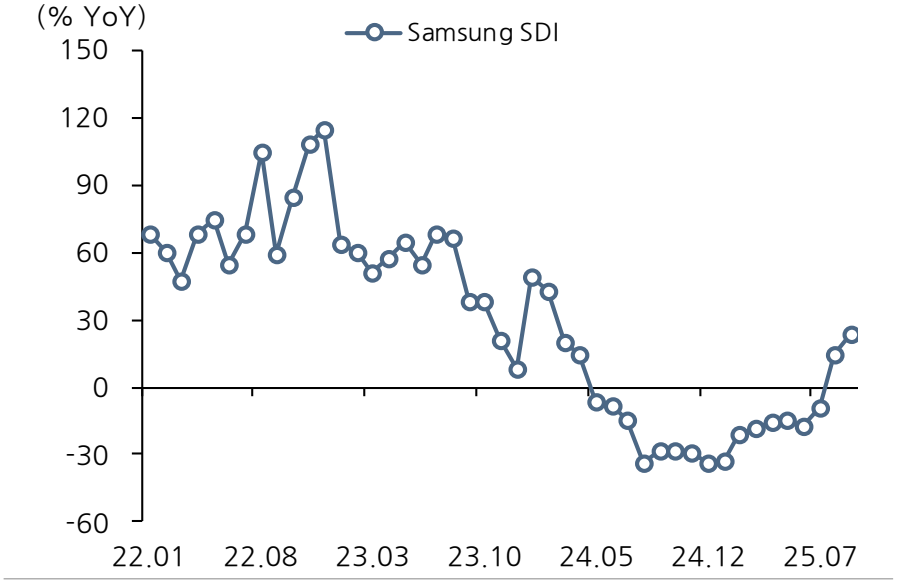
- LG에너지솔루션의 출하량만 전년 동기 대비 +30% 상회
- YTD 기준 GM의 북미 EV 판매대수 16.3만대임을 고려, 2025년 연 중 GM 내 배터리 재고는 충분한 상황. 9/30 미국 내 EV 판매시 소비자에 대한 세제혜택이 종료됨에 따라 4분기 이후 실적 확인 필요
- BMW의 2분기 친환경차 판매대수는 +5% YoY 기록. 1분기 De-stocking 이후에도 실적 저조했으나, 3분기 이후 삼성SDI의 유럽 고객사 향 출하량은 회복 추세

LGES의 전년 동기 대비 출하량 증감율 추이



자료: EV Volumes, 상상인증권

삼성SDI의 전년 동기 대비 출하량 증감율 추이

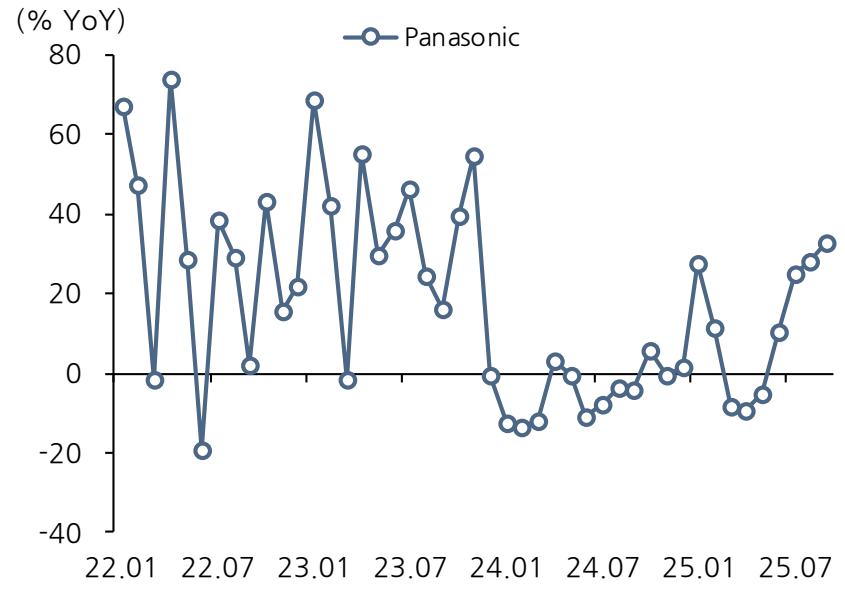


자료: EV Volumes, 상상인증권

중국 BEV 판매 증가하나, 단기 배터리 출하량 쉽지 않은 상황

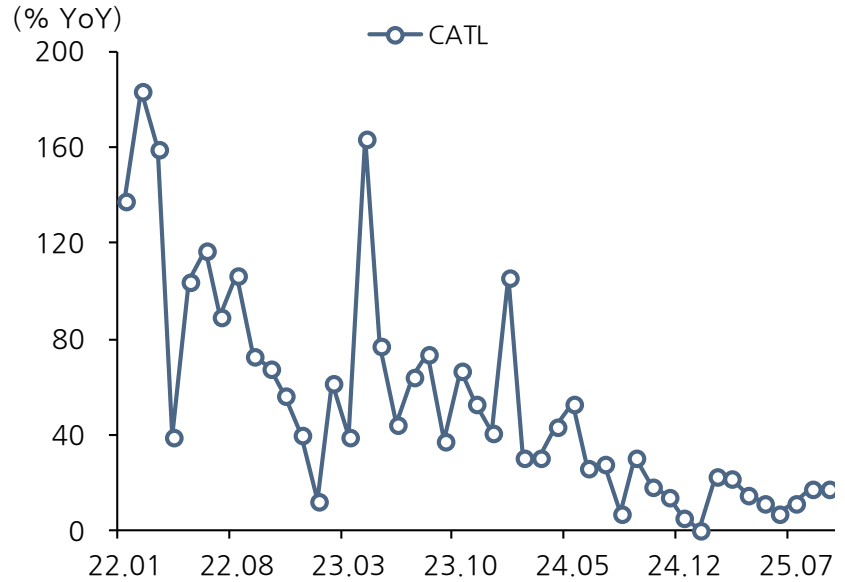
- Panasonic : Tesla의 미국 내 3Q25 판매대수 +7% YoY 증가함에 따라 7월 이후 출하량 증가. 연방 EV 세액공제 종료 영향은 불가피할 것으로 예상. 다만, 2Q26 런칭 예정인 Cybercab과 저가형 모델 투입을 통한 판매대수 반등 가능성은 기대요소
- 중국 내 상위 3개사 이외 내수 친환경차 업체 영업적자 지속
- CATL 헝가리 공장 증설 중에 있으나, 내수 관련 성장세는 이전과 같지 않을 것

Panasonic의 전년 동기 대비 출하량 증감율 추이



자료: EV Volumes, 상상인증권

CATL의 전년 동기 대비 출하량 증감율 추이



자료: EV Volumes, 상상인증권

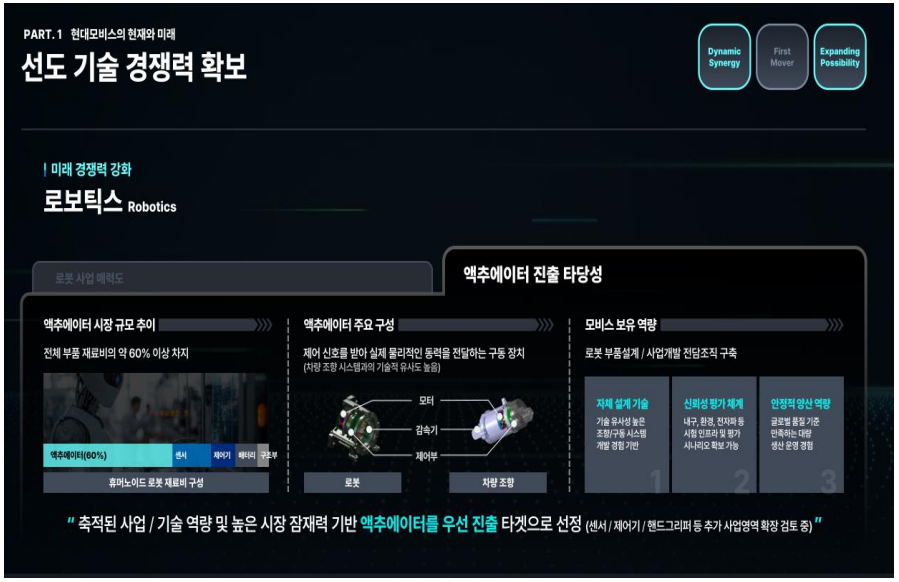
Boston Dynamics

- 올 하반기 Atlas의 북미 공장 투입 개시. 미국 내 연 3만대 휴머노이드 Atlas 생산을 위한 투자 예정
- 현대모비스는 로봇 재료비 60% 차지하는 Actuator 생산 발표. 실질적 손익 기여는 2030년경 예상
- HMG Global가 Boston Dynamics의 지분 약 54.7% 보유. 현대차 / 기아 / 현대모비스가 5:3:2 로 출자
- <u>현대글로비스 약 11%, 정의선 회장 약 22% 지분 보유한 가운데, Boston Dynamics의 상장여부 / 높은 시장가치 획득은 지배구조 개편 관련 중요한 요소</u>

단기) 부품업체 대비 완성차업체 이익률 개선효과가 더 클 것을 기대

자료: 기아, 상상인증권

현대모비스의 휴머노이드 Actuator 사업 진출



자료: 현대모비스, 상상인증권

SDV pace Car 2Q26 출시예정

- CODA 기반, ECU 48 → 16개로 축소. Pleos OS(차량 운영체제) 도입으로 시스템 안정성, 자원 최적화
- 차세대 인포테인먼트 시스템 Pleos Connect : 차량 앱 마켓 / 멀티 프로필 / 3개의 창 동시 활용 가능
- End-to-End 자율주행으로의 전환 & 고도화 관련 연구진행
- 다만, 고속/도심 통합 Level 3+ 자율주행 상용화 시점은 2028년 이후

Pleos Connect – 2026년 2분기 런칭 예정

자료: 현대차, 상상인증권

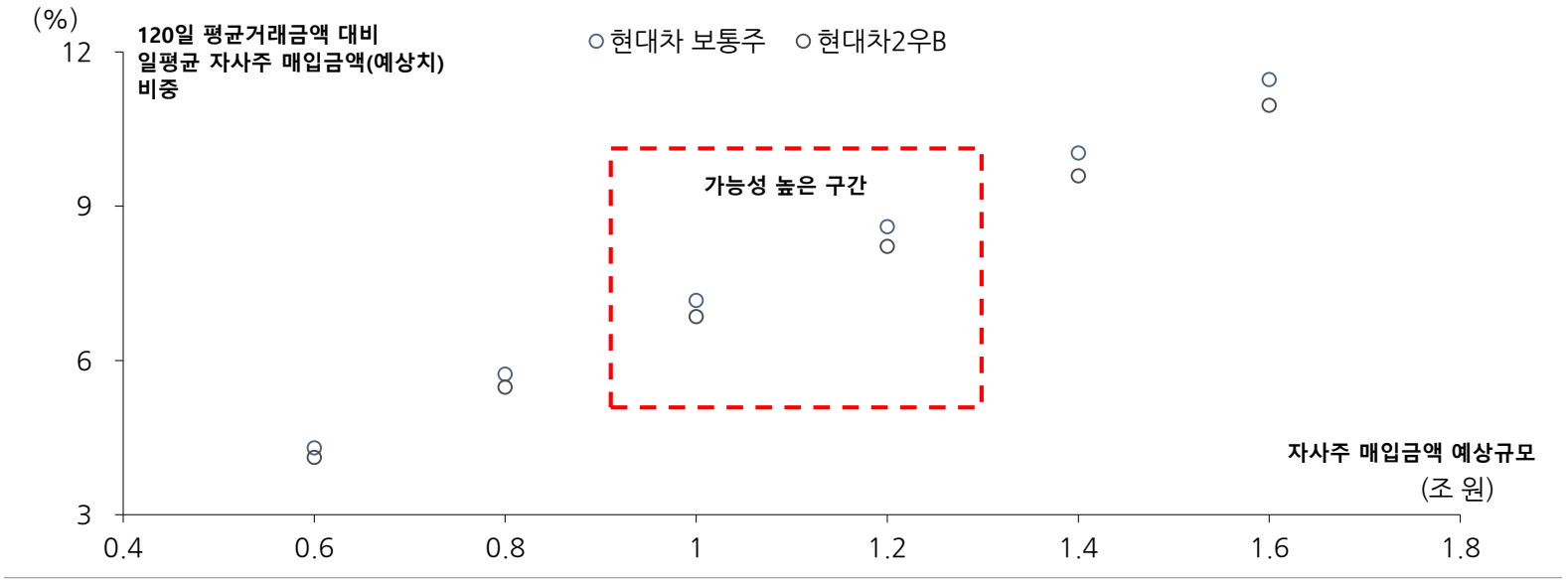
42dot과 Motional의 자율주행기술 – 2027년 이후 상용화 예정

자료: 현대차, 상상인증권

2026년 세제 개편안 - 배당소득 분리과세 관련

- 2026년 세재 개편안에 배당소득 분리과세가 추가될 가능성이 높은 상황
- 다만, 적용요건 “1. 전년 대비 현금배당액이 감소하지 않을 것, 2. i) 배당성향 40% 이상 or ii) 배당성향 25% 이상 및 직전 3년 평균 대비 5% 이상 배당 증가 상장 법인“ 을 충족해야 함
- 2024년 CEO Investor Day 당시 1) 언급한 총주주환원율 35% 유지 2) 3년간 4조원 규모의 자사주 매입 예정. 현재 이익 추정치 유지된다면 배당성향 또한 2024년과 동일하게 유지 가능성이 높음

현대차 보통주, 현대차2우B의 예상 자사주 매입금액과 기간(3개월 - 63영업일 가정)을 고려한 거래영향도 추정



자료: Quantiwise, 상상인증권

현대차 (005380)

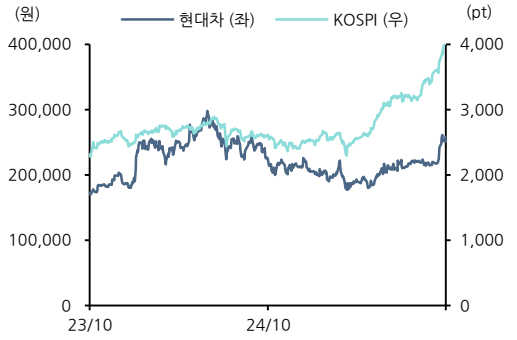
- 투자의견 BUY, 목표주가 320,000원
- 미국 수출분 적용 관세 15% 인하, 2026년 손익에 본격 반영
- HEV 적용차종 확대. Palisade 북미 출시효과, Tucson 풀체인지 출시를 통한 제품 Mix 개선
- 2025-2027 자사주 매입/소각 4조원 이행 중. 배당 성향은 2024년과 동일한 수준 유지할 것을 기대

실적추이 및 전망

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	162,664	15,127	11,962	53,344	3.8	7.4	0.6	13.7	5.6
2024	175,231	14,240	12,527	56,433	3.8	9.9	0.5	12.4	5.7
2025E	185,964	12,276	10,779	50,357	5.1	11.7	0.6	9.5	4.5
2026E	190,308	12,745	11,577	54,429	4.7	11.1	0.5	9.6	5.0
2027E	196,969	14,737	12,917	60,763	4.2	9.8	0.5	9.9	5.5

자료: Quantiwise, 상상인증권

주가추이



자료: Quantiwise, 상상인증권

04 Top Pick & 부품 관심종목

현대차 실적 추정 Table

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	48,134	175,231	187,550	190,308
자동차	*31,718*	*35,238*	*34,019*	*35,750*	*31,718*	*37,030*	*36,715*	*36,966*	136,725	*142,429*	*150,429*
금융	*6,656*	*7,105*	*6,497*	*8,188*	*6,656*	*8,269*	*7,189*	*8,270*	28,447	*30,384*	*28,443*
기타	*2,285*	*2,678*	*2,412*	*2,686*	*2,285*	*2,988*	*2,817*	*2,898*	*10,059*	*10,988*	*11,436*
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,823	3,634	3,602	2,537	2,503	14,240	12,276	12,745
자동차	*2,900*	*3,723*	*2,289*	*2,065*	*2,999*	*2,253*	*1,174*	*1,858*	*11,075*	*9,237*	*9,626*
금융	*425*	*561*	*435*	*374*	*425*	*653*	*576*	*393*	*1,795*	*2,047*	*1,975*
기타	*232*	*290*	*267*	*243*	*232*	*257*	*250*	*253*	*1,033*	*992*	*1,144*
영업이익률(%)	*8.7*	*9.5*	*8.3*	*6.1*	*7.9*	*7.5*	*5.4*	*5.2*	*8.1*	*6.5*	*6.7*
자동차	*9.1*	*10.6*	*6.7*	*5.8*	*9.5*	*6.1*	*3.2*	*5.0*	*8.1*	*6.5*	*6.4*
금융	*6.4*	*7.9*	*6.7*	*4.6*	*6.4*	*7.9*	*8.0*	*4.7*	*6.3*	*6.7*	*6.9*
기타	*10.2*	*10.8*	*11.1*	*9.0*	*10.2*	*8.6*	*8.9*	*8.7*	*10.3*	*9.0*	*10.0*
당기순이익	3,376	4,174	3,206	2,474	3,382	3,250	2,547	2,464	13,230	11,644	12,550

자료: 현대차, 상상인증권 추정

기아 (000270)

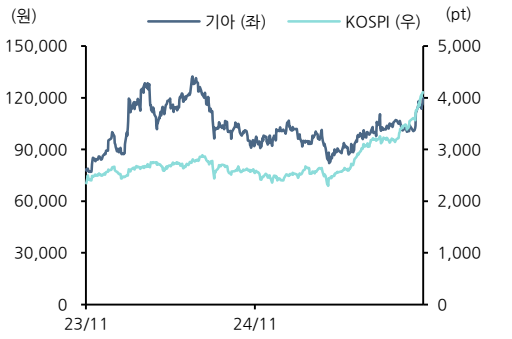
- 투자의견 BUY, 목표주가 140,000원
- 미국 수출분 적용 관세 15% 인하, 2026년 손익에 본격 반영
- HEV 적용차종 확대, EV2 유럽 출시. Telluride / Seltos 풀체인지 출시를 통한 제품 Mix 개선
- 총주주환원율 35% 이행, 배당 성향 2024년과 동일한 수준 유지할 것을 기대

실적추이 및 전망

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	99,808	11,608	8,777	21,831	4.6	2.0	0.9	20.4	5.6
2024	107,449	12,667	9,773	24,575	4.1	1.6	0.7	19.1	6.5
2025E	114,273	9,615	8,119	20,621	5.8	2.3	0.8	13.9	5.4
2026E	115,032	10,237	9,085	23,075	5.2	1.8	0.7	14.1	5.4
2027E	116,182	11,191	9,771	24,819	4.8	1.3	0.6	13.7	5.4

자료: Quantiwise, 상상인증권

주가추이



자료: Quantiwise, 상상인증권

기아 실적 추정 Table

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	**26,213**	**27,568**	**26,520**	27,148	**28,018**	**29,350**	**28,686**	28,220	**107,449**	**114,273**	**115,032**
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	21,937	23,474	23,277	22,632	82,678	91,320	91,718
%,매출원가율	*76.2*	*75.9*	*76.8*	*78.8*	*78.3*	*80.0*	*81.1*	*80.2*	*76.9*	*79.9*	*79.7*
판관비	2,810	3,002	3,258	3,033	3,072	3,111	3,947	3,208	12,104	13,338	13,077
%,판관비율	*10.7*	*10.9*	*12.3*	*11.2*	*11.0*	*10.6*	*13.8*	*11.4*	*11.3*	*11.7*	*11.4*
영업이익	**3,426**	**3,644**	**2,881**	2,716	**3,009**	**2,765**	**1,462**	2,379	**12,667**	**9,615**	**10,237**
영업이익률(%)	*13.1*	*13.2*	*10.9*	10.0	10.7	*9.4*	*5.1*	*8.4*	11.8	8.4	8.9
세전이익	**3,785**	**4,040**	**3,232**	**2,444**	**3,243**	**3,000**	**1,914**	**2,742**	**13,500**	**10,900**	**12,348**
순이자손익	*219*	*221*	*237*	*245*	**237**	*180*	*165*	*431*	922	1,013	1,768
환관련손익	*124*	*(39)*	*(25)*	*(28)*	*(91)*	*(160)*	*113*	*(33)*	*32*	*(171)*	*(70)*
당기순이익	**2,809**	**2,957**	**2,268**	**1,741**	**2,393**	**2,268**	**1,443**	**2,066**	**9,775**	**8,170**	**9,304**

자료: 기아, 상상인증권 추정

현대모비스 (012330)

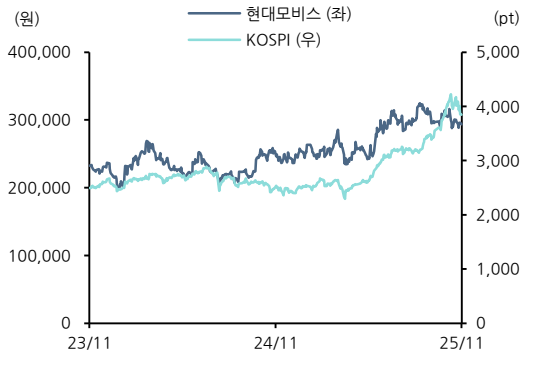
- 투자의견 BUY, 목표주가 350,000원
- 美 관세 관련, 완성차업체로부터 제조부문 비용 보전 등을 통한 손익 개선 기대
- 전장 부문 및 Non-captive 매출 비중 확대를 통한 이익 성장 기대
- 제조부문 이익 개선, 지분법손익의 주주환원 재원 포함 → 총주주환원율 35% 이행 기대
- 그룹 로보틱스 사업 관련, Actuator 생산 내재화를 통한 신사업 추진 구체화

실적추이 및 전망

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	59,254	2,295	3,423	37,520	6.3	6.1	0.5	8.7	1.7
2024	57,237	3,073	4,056	44,784	5.3	5.1	0.5	9.4	2.7
2025E	61,540	3,319	3,949	43,603	6.7	5.8	0.6	8.5	2.2
2026E	65,877	3,816	4,442	49,050	6.0	4.8	0.5	9.1	2.3
2027E	69,435	5,090	5,349	59,070	5.0	3.4	0.5	10.1	2.3

자료: Quantiwise, 상상인증권

주가추이



자료: Quantiwise, 상상인증권

현대모비스 실적 추정 Table

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	**13,869**	**14,655**	**14,002**	**14,711**	**14,752**	**15,936**	**15,032**	**15,820**	**57,237**	**61,540**	**65,877**
모듈 및 핵심부품	*10,937*	*11,691*	*10,941*	*11,582*	*11,474*	*12,607*	*11,675*	*12,355*	*45,151*	*48,111*	*58,639*
A/S	*2,932*	*2,964*	*3,061*	*3,128*	*3,278*	*3,330*	*3,357*	*3,465*	*12,085*	*13,430*	*12,154*
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,398	12,227	13,738	12,903	13,510	49,174	52,378	56,020
%,매출원가율	*88.3*	*87.5*	*83.6*	*84.3*	*86*	*86.2*	*85.8*	*85.4*	*85.9*	*85.1*	*85.3*
영업이익	**543**	**636**	**909**	**986**	**777**	**870**	**780**	**892**	**3,074**	**3,319**	**3,915**
모듈 및 핵심부품	*-185*	*-124*	*93*	*174*	*-100*	*42*	*-37*	*71*	*-42*	*-24*	*1,174*
A/S	*728*	*760*	*816*	*812*	*877*	*828*	*817*	*821*	*3,116*	*3,343*	*2,740*
영업이익률(%)	**3.9**	**4.3**	**6.5**	**6.7**	5.3	5.5	5.2	5.6	5.4	5.4	5.9
모듈 및 핵심부품	*-1.7*	*-1.1*	*0.8*	*1.5*	*-0.9*	*0.3*	*-0.3*	*0.6*	*-0.1*	*0.0*	*2.0*
A/S	*24.8*	*25.6*	*26.7*	*26.0*	*26.7*	*24.9*	*24.3*	*23.7*	*25.8*	*24.9*	*22.5*
당기순이익	**862**	**998**	**921**	**1,279**	1,032	934	931	1,106	4,060	4,003	4,500

자료: Bloomberg, 상상인증권

HL만도 (204320)

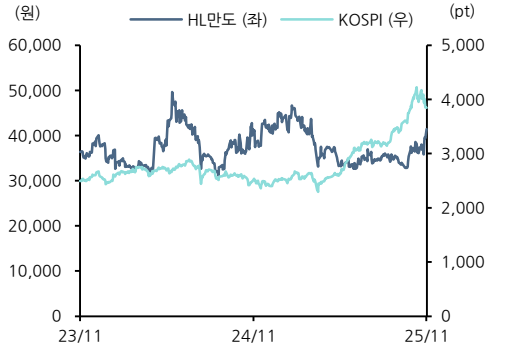
- 투자의견 BUY, 목표주가 51,000원
- 북미 선도 EV 업체향 IDB 2세대 제품 공급, 중국 Smart car alliance 향 핵심 부품 공급
- 미국향 수출 부품 USMCA 충족 물량 확대 및 부품관세 관련 비용 보전을 통한 손익개선
- 완성차 전용 조향/제동 부품 생산기술 기반, 로봇 향 모터/액츄에이터로의 확장 가능성

실적추이 및 전망

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	8,393	279	136	2,891	13.6	5.5	0.8	6.2	1.3
2024	8,848	359	130	2,770	14.7	5.0	0.8	5.5	1.2
2025E	9,536	352	87	1,865	22.2	5.4	0.9	3.7	1.2
2026E	10,299	343	143	3,039	13.6	5.2	0.8	6.4	1.2
2027E	11,329	390	174	3,702	11.2	4.9	0.8	7.3	1.2

자료: Quantiwise, 상상인증권

주가추이



자료: Quantiwise, 상상인증권

현대위아 (011210)

- 투자의견 Hold, 목표주가 55,000원
- 멕시코 공장 단산으로 인한 2025년 엔진 사업 매출 축소

  → 2Q26 하이브리드 엔진 양산을 통한 매출 회복 기대
- 공작기계 사업부 매각 절차 완료. 인건비 처리 등 비용 지출은 당초 예상치보다 적은 수준
- 2027년 열관리부품 매출의 본격적 성장 기대

실적추이 및 전망

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	8,166	233	91	3,432	19.0	4.1	0.5	2.7	1.1
2024	8,181	219	120	4,520	8.4	2.1	0.3	3.4	1.9
2025E	8,513	222	-29	-1,098	-52.5	4.1	0.5	-0.8	1.2
2026E	8,596	305	181	6,782	8.5	3.1	0.5	5.3	1.2
2027E	8,680	312	196	7,371	7.8	2.7	0.4	5.5	1.2

자료: Quantiwise, 상상인증권

주가추이

자료: Quantiwise, 상상인증권

감사합니다