자동차/모빌리티

여의도 자차에 증권사 다니는 장 책임 (포트폴리오) 이야기

OVERWEIGHT

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

2026년 자동차 산업 주가의 주요 쟁점

- 지난 2025년 11월 18일 발간한 '2026년 자동차/모빌리티 산업 전망: MAGA의 역설 - Made in Asia (한국 자동차 할인 축소 기대)' 에서 언급한 바와 같이, 트럼프 행정부의 'MAGA (Make America Great Again)' 정책 아래서 발생하는 관세 부과 등의 변화가 오히려 아시아(한국·일본) 자동차 브랜드의 경쟁 우위를 강화하는 '역설'을 강조. 2026년 글로벌 자동차 산업은 수요 성장 정체와 경쟁 심화로 어려움을 겪으나, 한국 자동차(현대·기아)의 할인 축소와 점유율 확대를 기대.

- 당사는 아래 세 가지 측면에서 자동차 섹터에 대한 비중 확대를 추천

1) Earnings: 시장 수요 전망은 미국과 중국의 정체로 성장률이 정체되며 경쟁 환경이 악화될 수 있음을 강조. 다만, 2020년 코로나 팬데믹(혹은 2017년 자동차 구조조정) 이후 확산 중인 경쟁 우위 업체와 열위 업체간 격차 확대로 경쟁 우위 기업의 점유율 흡수가 추세적으로 나타나는 점은 관심 요인. 수요 변동에 대응 가능한 제품/지역 포트폴리오와 유연한 생산 능력은 수요 흡수와 수익성 개선을 동시 견인. 또한 미국 생산 증가하는 현대차/기아는 미국 부품관세 보전에 따른 관세 경감이 기대되는 바 2026년 해당 수치의 확인에 따라 이익 눈높이가 상향될 것으로 기대

2) Valuation: 국내 완성차의 Valuation 할인 축소가 기대. 글로벌 경쟁 우위 기업의 Valuation의 할인폭 축소와 최근 국내 주가 지수의 Valuation 할증을 고려할 때 이익 가시성 높아지는 국내 자동차 업종의 주가 할인 축소가 기대. 현대차 기준 유사 경쟁 우위 기업인 도요타와 마찬가지로 할인율 Band 평균에 도달함을 가정할 때 시장대비 할인율은 15~20%까지 할인율 축소가 가능하다고 판단. 이는 팬데믹 이후 현대차의 P/E 상단 6.7배에 기준 시장 지수의 Valuation 할증률 20%를 고려한 8배 가량과 유사한 수치. 완성차 Valuation이 과거 상단 6.7배에서 현재 업황을 고려할 때 앞으로 6.5배를 바닥으로 8.0까지 회복될 수 있음을 기대

3) Momentum: 국내 자동차 업종의 주가 상승 트리거는 자율주행/SDV, 로보틱스, 주주환원 등을 통해 가능할 것으로 기대. 주주환원은 4Q25 실적발표 시 국내 완성차의 기말배당 및 자사주 매입 시작을 기대하고 있으며, 로보틱스 가치 부각은 연내 Unitree 상장, CES 2026 BD E-Atlas 시연. NVIDIA 협업의 구체화 과정 속에 기대. SDV/자율주행의 경우 2Q26 SDV Pace Car 발표와 NVIDIA 협업의 구체화 등이 트리거가 될 것으로 기대

투자 전략

- 2025년 11월 한-미 관세 최종 합의로 불확실성이 완화되었음에도 주가는 여전히 저평가 상태, 향후 관세 보전 등에 따른 실적 모멘텀과 한계 기업 도태 속 경쟁 우위 기업의 입지 강화로 밸류에이션 할인이 해소되며 주가 회복이 전망. 특히 어려운 환경에서도 이익 창출과 투자의 선순환 구조를 입증한 현대/기아 등 상위 업체들은, 유연한 생산 능력과 제품 전략을 바탕으로 경쟁사의 점유율을 흡수하며 지속적인 성장을 이룰 것으로 기대

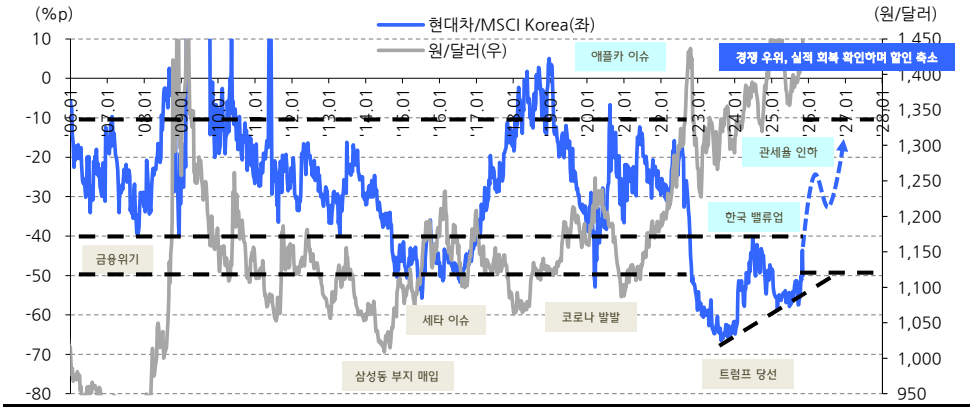
- 2026년 투자 전략은 단기적으로 현대차/기아, 중장기적으로 현대모비스, 현대글로비스, 현대위아 추천. 1) 현대차/기아는 경쟁 우위 기반의 실적, 전략 차별화를 확인하며 주가 할인 해소. 주주환원(배당, 자사주), 로보틱스/SDV가 주가 회복 트리거, 2) 로보틱스/SDV 구체화로 BD 지분 가치와 밸류체인 상역할 주목하며 현대모비스, 현대글로비스 주가 탄력 상승 전망. HEV 확대로 이익 상승하는 현대위아 추천

〈그림1〉 수입차 관세율(15%), 부품 관세 보전(미국 생산 MSRP 3.75%)를 일괄 가정한 순 관세납부 추정

(단위: 십억원, 천달러, 천대)		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2026-30 계
순 관세 납부	현대차그룹	4,232	4,027	3,807	3,570	3,315	3,042	17,761
(십억원)	현대차	2,069	1,914	1,749	1,571	1,382	1,180	7,796
	기아	2,163	2,113	2,058	1,998	1,933	1,862	9,965
완성차 수출 관세	현대차그룹	6,080	6,112	6,142	6,167	6,189	6,206	30,817
(십억원)	현대차	3,119	3,095	3,067	3,035	2,999	2,957	15,154
	기아	2,961	3,017	3,074	3,132	3,190	3,250	15,664
부품관세 보전	현대차그룹	1,848	2,085	2,335	2,598	2,874	3,165	13,057
(십억원)	현대차	1,050	1,181	1,319	1,464	1,617	1,777	7,358
	기아	798	904	1,016	1,134	1,257	1,388	5,699
주요 가정								
MSRP (천달러)		40	41	42	44	45	46	연 3% 인상
환율 (원/달러)		1,400	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400	고정 가정
미국 생산량	현대차그룹	**880**	964	1,048	1,132	1,216	**1,300**	정량 증가
(천대)	현대차	**500**	546	592	638	684	**730**	
	기아	**380**	418	456	494	532	**570**	
미국 판매량	현대차그룹	**1,845**	1,906	1,967	2,028	2,089	**2,150**	정량 증가
(천대)	현대차	**995**	1,023	1,051	1,079	1,107	**1,135**	
	기아	**850**	883	916	949	982	**1,015**	

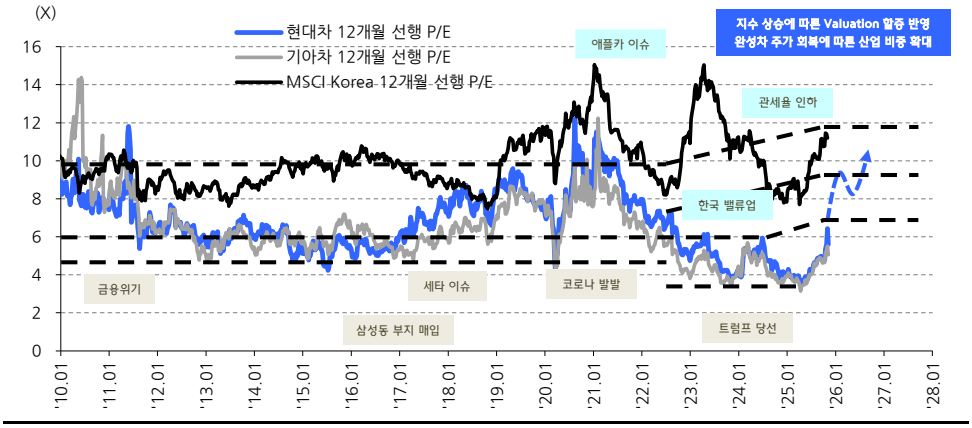
주1: 미국 완성차 관세 적용 FOB 가격은 MSRP 75% 가정 / 주2: 완성차 미국 수입 관세율 15% 가정, 25% 적용된 2025년은 회색 처리
자료: 현대차증권

〈그림2〉 2006년~2025년 현대차 Valuation 할인율 추이를 통해 살펴 본 투자 전략



자료: Refinitiv, 현대차증권

〈그림3〉 2010년~2025년 현대차 Valuation 추이를 통해 살펴 본 투자 전략



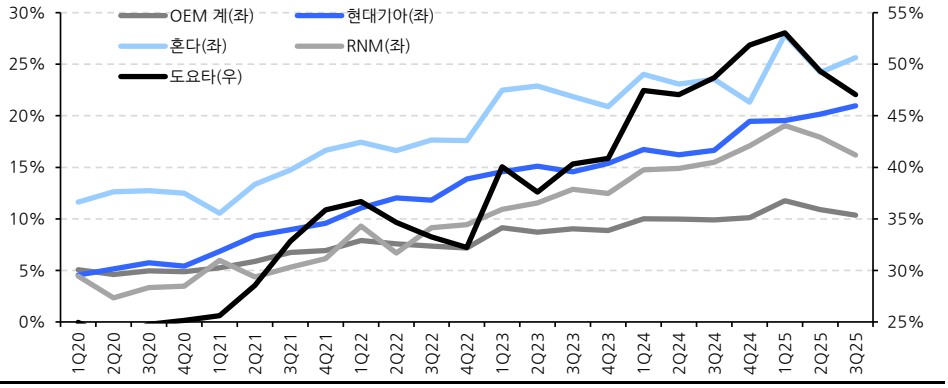
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림4> 구동계(Powertrain)별 글로벌 수요 비중 전망

	ICE only	MHEV	MHEV(48V)	FHEV	PHEV	BEV	EREV	FCEV
2020	89.6%	0.5%	2.3%	3.5%	1.3%	2.8%	0.0%	0.0%
2021	82.9%	0.7%	3.5%	4.7%	2.3%	5.6%	0.1%	0.0%
2022	76.2%	0.8%	4.3%	5.5%	3.4%	9.4%	0.3%	0.0%
2023	71.6%	0.9%	4.9%	6.4%	4.2%	11.3%	0.8%	0.0%
2024	65.8%	0.8%	5.9%	7.5%	6.0%	12.5%	1.4%	0.0%
2025	**59.8%**	**0.7%**	**7.1%**	**8.4%**	**7.4%**	**15.0%**	**1.6%**	**0.0%**
2026	**54.3%**	**0.7%**	**7.8%**	**9.0%**	**8.4%**	**17.9%**	**1.9%**	**0.0%**
2027	48.9%	0.7%	8.3%	9.9%	9.0%	21.1%	2.1%	0.1%
2028	44.7%	0.6%	8.2%	10.6%	9.1%	24.5%	2.2%	0.1%
2029	41.1%	0.6%	7.8%	10.7%	9.3%	27.9%	2.5%	0.1%
2030	37.4%	0.6%	7.3%	10.8%	9.5%	31.6%	2.6%	0.1%
2031	34.1%	0.5%	6.6%	10.8%	9.3%	35.9%	2.6%	0.2%
2032	31.4%	0.4%	6.0%	10.8%	9.2%	39.2%	2.7%	0.2%
2033	28.6%	0.4%	5.6%	10.8%	9.1%	42.5%	2.7%	0.3%
2034	26.3%	0.4%	5.3%	10.7%	8.9%	45.3%	2.7%	0.3%
2035	24.4%	0.4%	4.9%	10.4%	8.8%	48.0%	2.7%	0.4%
2036	22.8%	0.4%	4.8%	10.2%	8.7%	49.9%	2.7%	0.4%
2037	22.8%	0.4%	4.8%	10.3%	8.7%	49.9%	2.7%	0.4%

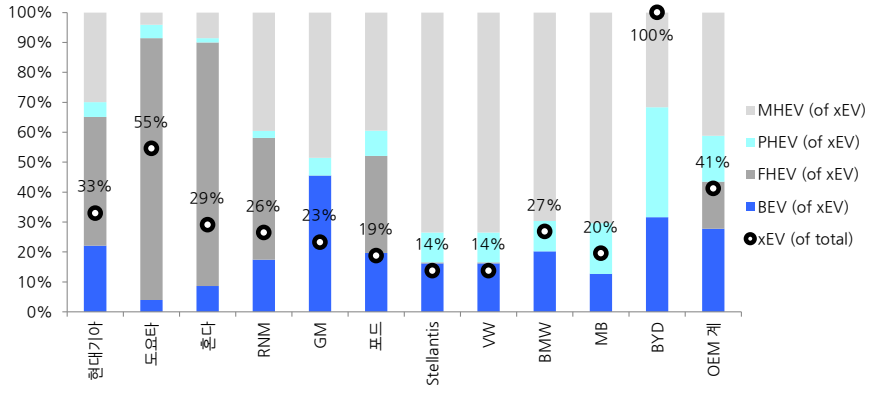
주: 전년비 5%p 이상 하락(진한회색), 5%p 미만 하락(옅은회색), 1%p 미만 상승(옥색), 1%~3%p 상승(연청색), 3%p 이상 상승(청색)
자료: GlobalData(2025 1H), 현대차증권

<그림5> 주요 OEM의 FHEV(Full Hybrid Electric Vehicle) 판매 비중 추이



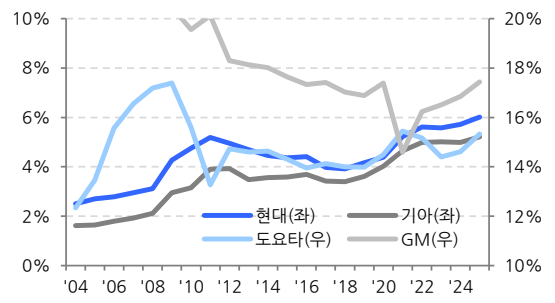
자료: EV-Volumes, 현대차증권

<그림6> 3Q25 누적 기준 주요 OEM의 xEV 비중 및 xEV 내 구동타입별 비중



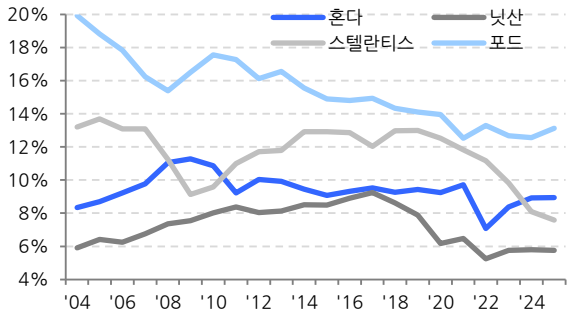
자료: EV-Volumes, 현대차증권

〈그림7〉 미국 점유율 상승 그룹의 미국 점유율 추이 (2004년~2025년)



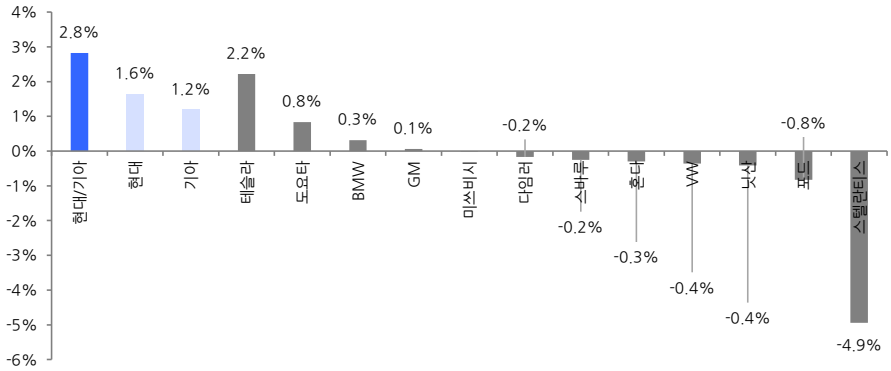
주: 2025년 10월 누적 기준 / 자료: Automotive News, 현대차증권

〈그림8〉 미국 점유율 하락 그룹의 미국 점유율 추이 (2004년~2025년)



주: 2025년 10월 누적 기준 / 자료: Automotive News, 현대차증권

〈그림9〉 2025년 10월 누적 미국 점유율 상승/하락 변동률 (2019년 팬데믹 이전 대비)

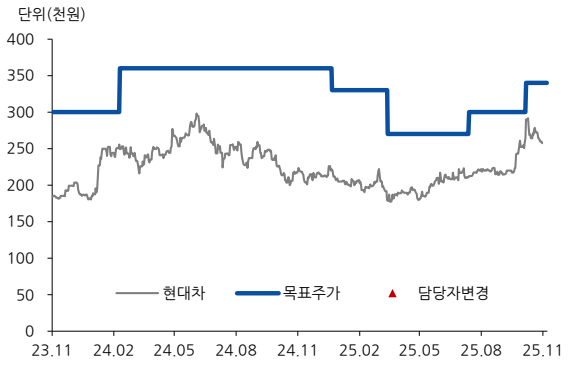


주: 2025년 10월 누적 기준 / 자료: Automotive News, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.30	BUY	300,000	-36.30	-30.50
2023.11.30	AFTER 6M	300,000	-31.25	-14.83
2024.03.05	BUY	360,000	-29.48	-17.22
2024.09.05	AFTER 6M	360,000	-37.97	-28.06
2025.01.15	BUY	330,000	-38.66	-32.73
2025.04.08	BUY	270,000	-26.28	-17.41
2025.08.07	BUY	300,000	-24.85	-11.67
2025.10.31	BUY	340,000	-20.70	-14.26
2025.11.26	BUY	340,000		

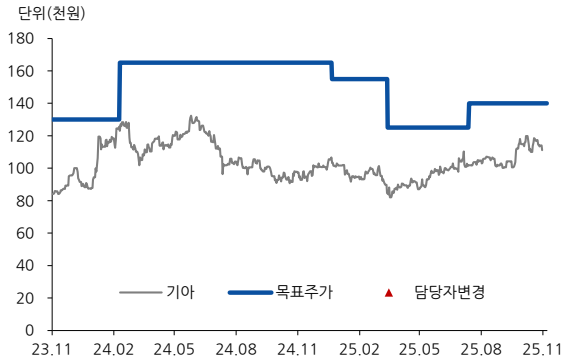
▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.30	BUY	130,000	-36.84	-31.54
2023.11.30	AFTER 6M	130,000	-23.65	-3.38
2024.03.05	BUY	165,000	-29.77	-19.82
2024.09.05	AFTER 6M	165,000	-40.63	-35.33
2025.01.15	BUY	155,000	-37.74	-33.29
2025.04.08	BUY	125,000	-24.14	-11.68
2025.08.07	BUY	140,000	-22.88	-14.36
2025.11.26	BUY	140,000		

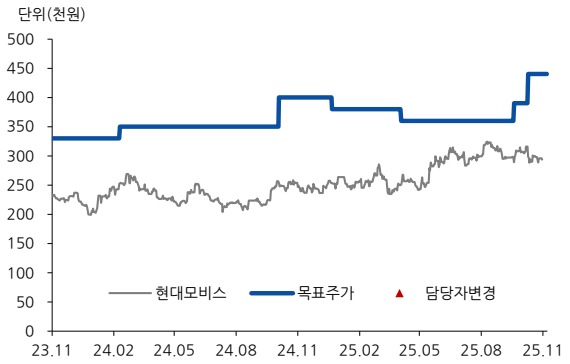
▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.30	BUY	330,000	-30.45	-24.70
2023.11.30	AFTER 6M	330,000	-32.00	-23.64
2024.03.05	BUY	350,000	-33.40	-23.14
2024.09.05	AFTER 6M	350,000	-35.25	-26.71
2024.10.28	BUY	400,000	-38.22	-35.38
2025.01.15	BUY	380,000	-33.23	-24.87
2025.04.28	BUY	360,000	-19.48	-9.86
2025.10.13	BUY	390,000	-21.24	-18.97
2025.11.03	BUY	440,000	-32.89	-31.70
2025.11.26	BUY	440,000		

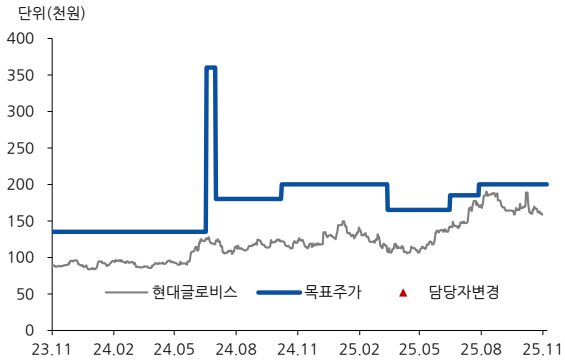
▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.12	BUY	135,053	-34.51	-26.48
2024.01.12	AFTER 6M	135,053	-29.98	-6.48
2024.07.12	BUY	360,000	-66.46	-64.56
2024.07.26	BUY	180,000	-35.99	-30.72
2024.11.01	BUY	200,000	-37.61	-25.30
2025.04.08	BUY	165,000	-27.75	-13.88
2025.07.10	BUY	185,000	-16.45	-4.16
2025.08.22	BUY	200,000	-13.97	-4.95
2025.11.26	BUY	200,000		

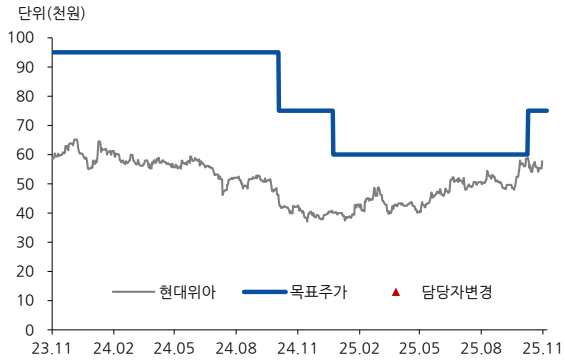
▶ 최근 2년간 현대글로비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.12	BUY	95,000	-37.26	-28.42
2024.01.12	AFTER 6M	95,000	-41.70	-32.11
2024.10.28	BUY	75,000	-46.15	-43.27
2025.01.17	BUY	60,000	-27.38	-12.83
2025.07.17	AFTER 6M	60,000	-14.53	-2.33
2025.11.03	BUY	75,000	-25.48	-23.07
2025.11.26	BUY	75,000		

▶ 최근 2년간 현대위아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차, 기아, 현대모비스, 현대글로비스, 현대위아와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.