MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.6

[자동차/부품]
김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

비중확대/유지

자동차

로보틱스 전략과 12월 글로벌/미국 자동차 판매

결론: 미국 로보틱스 전략과 구글 협업, 26년 목표, 12월 미국 판매

(1) 1/6 오전 6시 현대차그룹은 CES에서 AI 로보틱스 전략을 공개했다. 차세대 아틀라스 연구형/개발형 모델과 향후 타임라인을 제시했다. 26년 미국 RMAC(로봇 메타플랜트 응용센터) 개소, 28년부터 HMGMA 등 SDF(S/W 정의 공장)에서 분류 공정, 30년부터 조립 공정에 투입할 예정이다. RMAC 훈련데이터와 SDF 실전데이터가 행동데이터로 결합된다. 28년까지 연간 3만대 규모 공장도 구축할 계획이다.

주목할 것은 이번 CES에서 BD는 구글 딥마인드와 미래 휴머노이드 기술 개발 전략적 파트너십을 체결한 것이다. 딥마인드는 생성형 AI 모델 제미나이 기반의 로봇 AI 파운데이션 모델 '제미나이 로보틱스'를 보유하고 있는데, BD 로보틱스에 딥마인드가 보유한 로봇 AI 파운데이션 모델을 결합하여 기술 개발을 주도할 예정이다.

(2) 1/5 현대기아는 26년 판매 목표를 제시했다. 현대차 26년 글로벌 판매 목표는 415.8만대로 25년 판매 대비 +0.5%이다. 25년 목표 달성률은 99.1%이다. 기아는 글로벌 335만대로 25년 판매 대비 +6.8%, 25년 목표 달성률은 97.5%이다.

(3) 1/6 공개된 12월 미국 산업 수요는 -1.4%(영업일 1일 증가 조정 -5.2%)이다. 전기차 영향으로 10월 이후 역성장을 지속하고 있다. 26년 1~2월은 기저가 낮지만, 3~5월은 관세 선수요로 기저가 높다. 할부금 하락폭을 주목할 필요가 있다. HEV는 +13%로 성장을 지속했고, BEV는 -36%로 9월말 보조금 만료 영향이 지속됐다.

현대차 판매는 +0.9%, 기아는 +2.3%로 산업 수요를 소폭 상회, 점유율은 10.9%로 전년 10.6% 대비 +0.3%P YoY 증가했지만, 11월 11.9% 대비 -1.0%p MoM 감소했다. 이는 경쟁사들의 연말 인센티브 확대 영향으로 보인다. 전월비 점유율 상승폭이 큰 업체는 GM, Ford, Nissan 등으로 인센티브를 크게 지급했다.

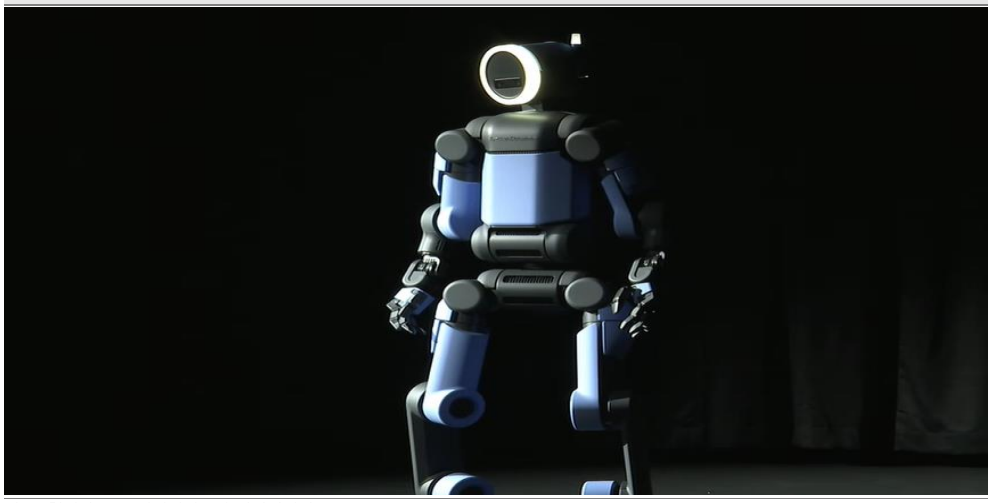
지속될 로봇/자율주행/로보택시 모멘텀에 주목할 시점

현대차그룹이 엔비디아와 협업하여 GPU 칩을 조달하는 가운데, 구글과의 로봇 AI 모델 협업은 긍정적이다. 26년 RMAC 가동을 기점으로 시작될 휴머노이드 사업 전개에 주목할 시점이다. 전략 발표 이후 1~2월 발표될 가능성이 있는 AVP 본부장 인사, 2월 로봇/수소 TF 투자계획, 1Q26 모베드 판매, 3Q26 SDV 페이스카 공개, 연말 모셔널 미국 라스베이거스 완전무인 로보택시 상용화, 미국 아이오닉5 웨이모 로보택시 투입 가능성 등 로봇/자율주행 모멘텀은 지속될 것으로 예상한다.

현대차그룹의 신년회와 로보틱스 전략에서 언급된 현대차그룹 계열사 역할 분담에도 주목해야 한다. 신년회에서는 보스턴다이내믹스(설계/기술개발), 현대차(제조/AI 학습 PoC), 현대모비스(부품), 현대오토에버(SI/관제시스템)가 언급됐고, 전략 발표에서는 현대기아는 제조 인프라, 공정 제어, 생산 데이터를 제공, 현대모비스는 고성능 액츄에이터 개발, 현대글로비스는 물류와 공급망 최적화를 담당하게 된다.

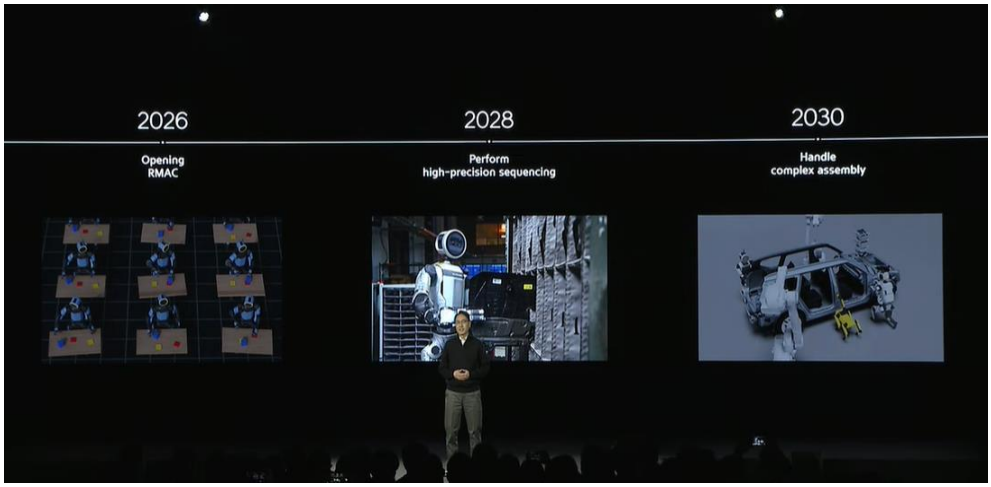
미국 점유율 우상향 의견을 유지한다. 24년 10.6% → 27년 13.7% 상승할 것으로 예상한다. 1) 높아질 가격매력도, 2) SUV-BCD 세그먼트 쏠림, 3) HEV 수요 확대, 4) 볼륨 신차 효과다. 점유율 1%P당 증익 효과는 1조원 이상으로 추정한다.

그림 1. 공개된 차세대 전동식 아틀라스 모델



자료: 현대차그룹, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 26년 RMAC 개소, 28년 아틀라스 분류 공정 투입, 30년 조립 공정 투입



자료: 현대차그룹, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 보스턴다이내믹스와 구글 딥마인드, 로봇 AI 모델 협업 파트너십 체결

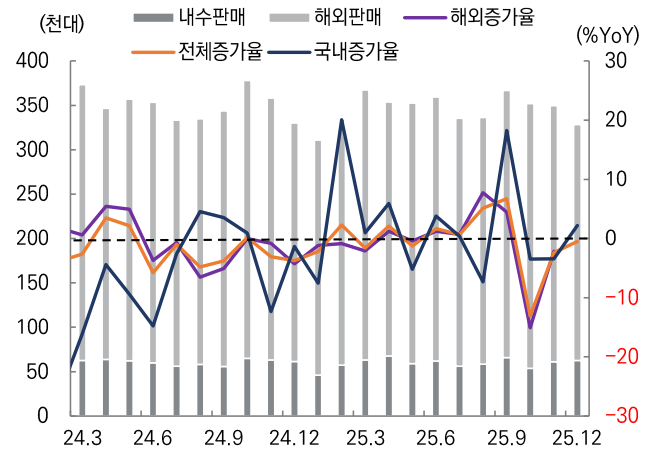
자료: 현대차그룹, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대차그룹 도매판매 – 25년 12월 도매판매 및 25년 가이던스

(대, %, 천대)		25.12	24.12	25.11	YoY	25년	24년	YoY	2025 목표	(증가율)	2026 목표	(증가율)
현대차	전체	328,393	330,290	352,358	-0.6	4,138,180	4,141,959	-0.1	4,174	0.8	4,158	0.5
	내수	62,666	61,323	61,008	2.2	712,954	705,010	1.1	710	0.7	700	-1.8
	해외	265,727	268,967	291,350	-1.2	3,425,226	3,436,949	-0.3	3,464	0.8	3,458	1.0
기아	전체	236,672	240,455	262,441	-1.6	3,135,803	3,089,300	1.5	3,216	4.1	3,350	6.9
	내수	44,577	46,070	47,256	-3.2	545,776	540,010	1.1	550	1.8	565	3.5
	해외	191,624	193,769	214,265	-1.1	2,584,238	2,543,168	1.6	2,658	4.5	2,775	7.4
	특수	471	616	920	-23.5	5,789	6,122	-5.4	8.0	34.7	10	22

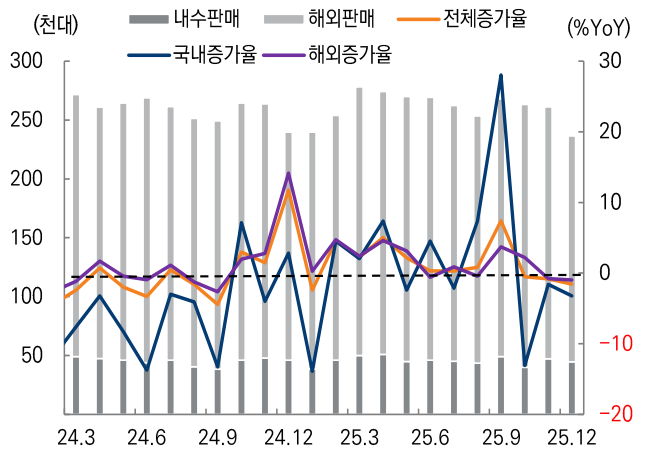
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대차 도매판매 추이



자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 기아 도매판매 추이



자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차/기아 연간 가이던스 및 달성률

(만대, %)		현대차					기아				
		2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026
목표치	전체	432.3	432.1	424.3	417.4	415.8	315.0	320.0	320.0	321.6	335.0
	국내	73.2	78.1	70.4	71.0	70.0	53.2	58.3	53.0	55.0	56.5
	해외	359.1	354	353.9	346.4	345.8	258.8	260.4	266.3	265.8	277.5
	특수							1.3	0.7	0.8	1.0
판매량	전체	394.3	421.7	414.2	413.6		294.6	308.7	308.9	313.5	
	국내	68.9	76.2	70.5	71.3		54.1	56.4	54.0	54.6	
	해외	325.4	345.5	343.7	342.3		240.5	251.8	254.3	258.4	
달성률	전체	91.2	97.6	97.6	99.1		93.5	96.5	96.5	97.5	
	국내	94.1	97.6	100.1	100.4		101.7	96.7	101.9	99.3	
	해외	90.6	97.6	97.1	98.8		92.9	96.7	95.5	97.2	

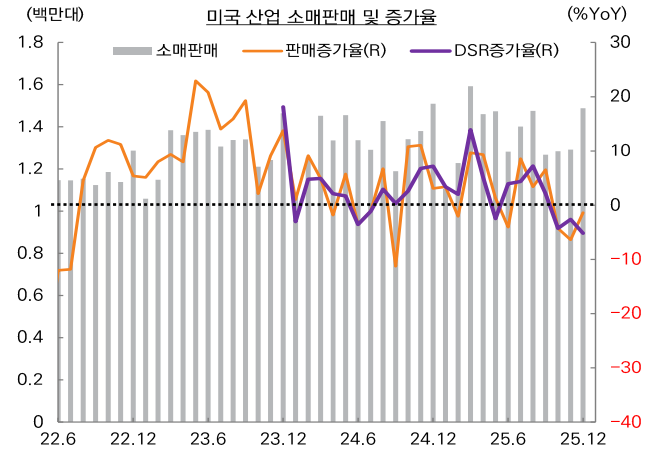
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 – 12월

(대, %, %P)		25.12[26일]	24.12[25일]	25.11[25일]	YoY	MoM	25.12 침투율	25.11 침투율	MoM
미국	전체	1,488,404	1,509,321	1,291,677	-1.4	15.2			
	영업일조정판매	57,246	60,373	51,667	-5.2	10.8			
	SAAR (백만대)	16.36	17.06	15.89	-4.1	2.9			
	BEV	86,668	136,284	69,054	-36.4	25.5	5.8	5.3	0.5%P
	HEV	192,730	170,352	175,445	13.1	9.9	12.9	13.6	-0.6%P
	PHEV	14,281	30,753	12,671	-53.6	12.7	1.0	1.0	0.0%P
현대차	전체	87,397	86,657	82,306	0.9	6.2			
	BEV	3,191	6,839	2,907	-53.3	9.8	3.7	3.5	0.1%P
	HEV	23,573	13,807	20,288	70.7	16.2	27.0	24.6	2.3%P
기아	전체	75,003	73,303	72,002	2.3	4.2			
	BEV	2,033	4,456	1,711	-54.4	18.8	2.7	2.4	0.3%P
	HEV	13,561	7,888	14,964	71.9	-9.4	18.1	20.8	-2.7%P
점유율	현대차그룹	10.9%	10.6%	11.9%	0.3%P	-1.0%P			
	현대차	5.9%	5.7%	6.4%	0.1%P	-0.5%P			
	기아	5.0%	4.9%	5.6%	0.2%P	-0.5%P			

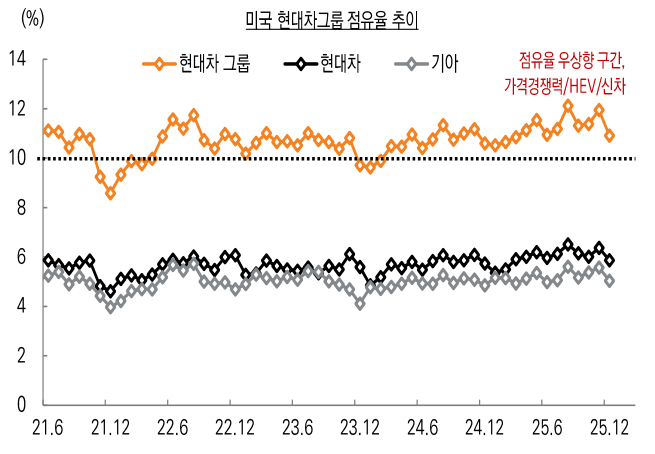
주: [중괄호]는 영업일수, '영업일조정판매'는 절대판매량/영업일, SAAR은 연간계절조정 기준
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 12월 미국 자동차 소매 -1.4%, 영업일 조정 -5.2%



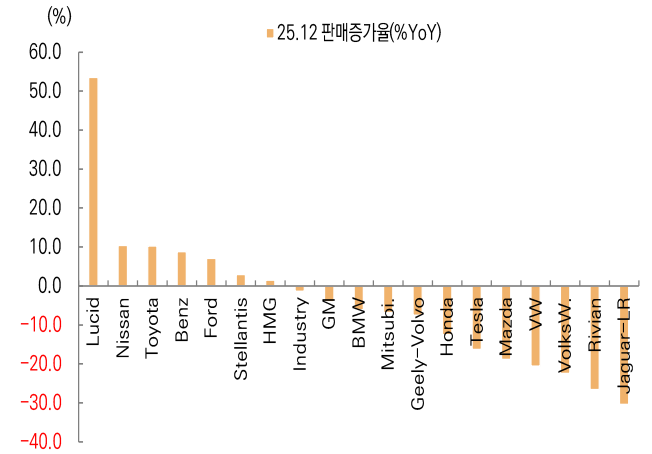
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 12월 현대차그룹 미국 점유율 – 12월 10.9%



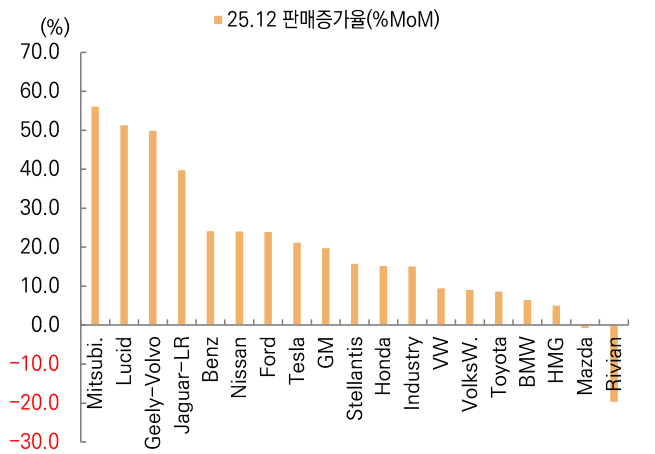
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12월 업체별 미국 판매증가율(%YoY)



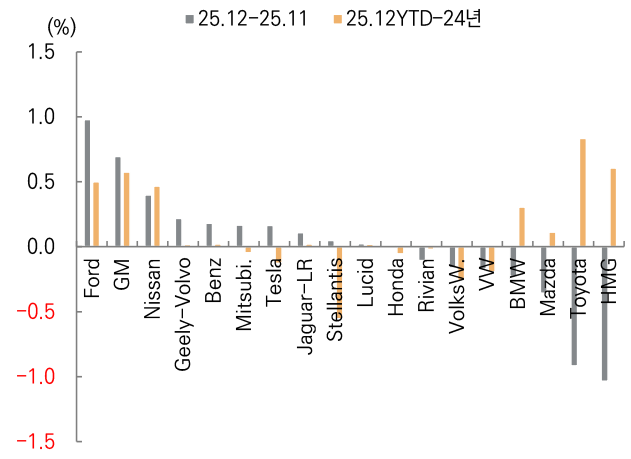
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 12월 업체별 미국 판매증가율(%MoM)



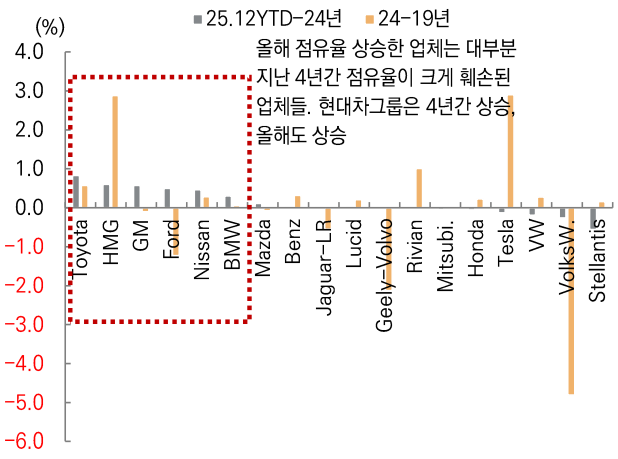
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 12월 업체별 전월비 점유율 변화와 올해 누적 기준 변화



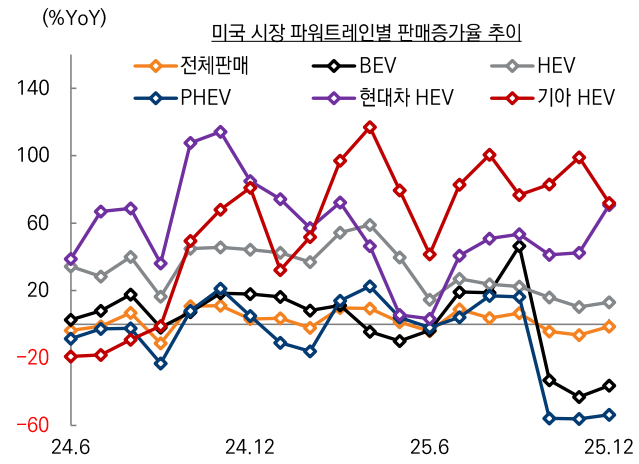
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 12월 업체별 올해 누적 기준 변화와 지난 3년 변화



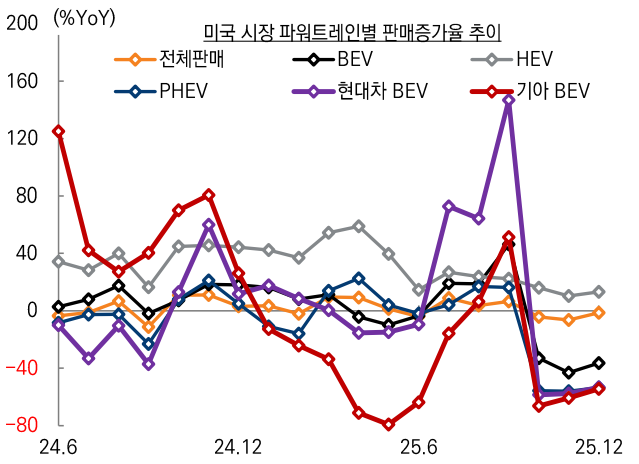
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 12월 미국 산업 및 HEV 판매



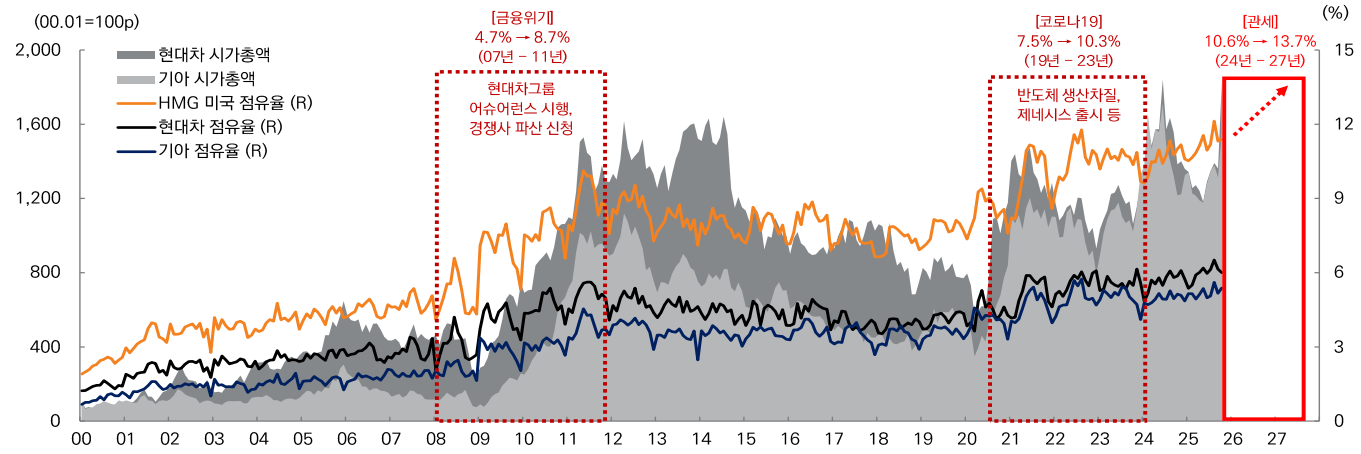
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 12월 미국 산업 및 BEV 판매



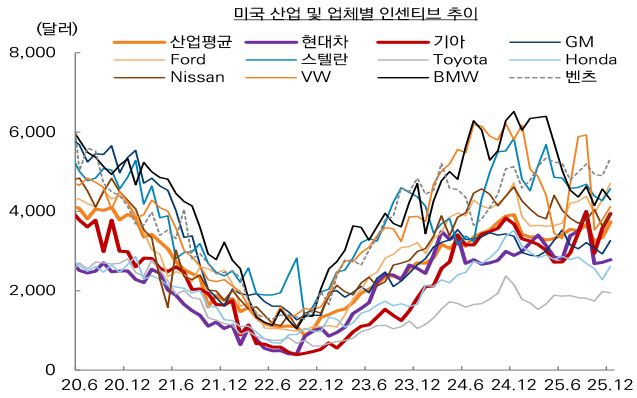
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 ➔ 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



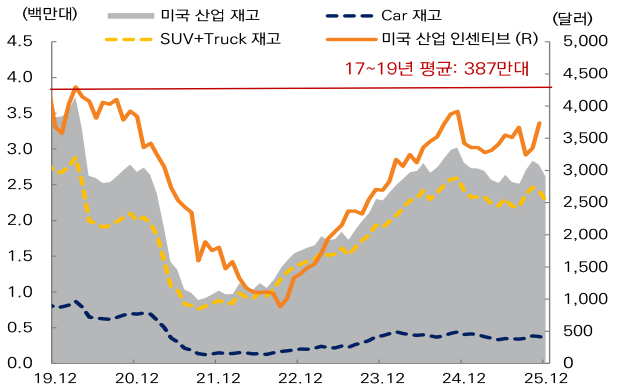
자료: Quantiwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이 (25년 12월까지)



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 미국 산업 인센티브 및 재고 추이



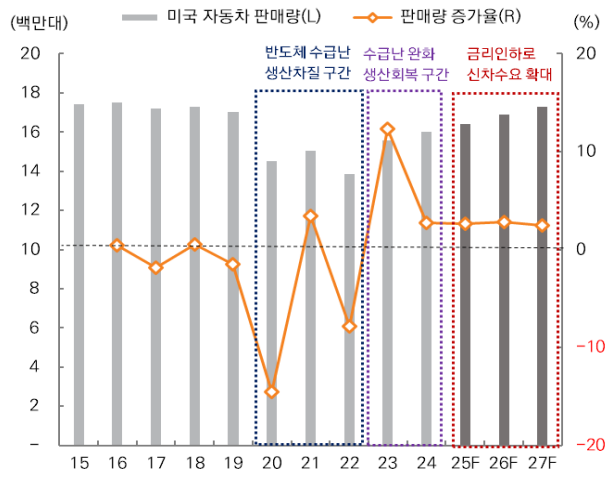
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 12월 미국 자동차 시장 인센티브 추이

(달러)	산업평균	현대차	기아	GM	Ford	스텔란	Toyota	Honda	Nissan	VW	BMW	벤츠
2024.12	3,920	2,893	3,683	3,374	4,720	5,844	2,155	3,521	4,618	5,813	6,518	5,128
2025.01	3,421	2,988	3,310	2,966	3,867	4,813	1,784	3,120	4,265	6,174	6,049	4,592
2025.02	3,356	3,202	3,252	2,897	3,630	4,518	1,697	2,970	4,060	5,067	6,343	4,773
2025.03	3,358	3,405	3,168	2,874	3,648	5,151	1,529	2,834	3,888	4,884	6,372	5,138
2025.04	3,278	3,135	3,017	3,001	3,626	5,681	1,667	2,904	3,812	4,414	6,399	5,348
2025.05	3,315	2,852	2,721	3,274	3,642	4,859	1,888	2,790	4,403	3,452	5,724	5,243
2025.06	3,409	2,797	2,725	3,532	3,701	4,842	1,863	2,870	4,027	3,315	5,035	5,209
2025.07	3,548	3,393	2,953	3,158	4,202	4,582	1,880	2,787	3,831	4,671	4,539	4,798
2025.08	3,514	3,505	3,460	3,058	4,258	4,604	1,826	2,848	3,703	5,883	4,362	4,987
2025.09	3,669	4,005	3,983	3,215	4,381	4,684	1,810	2,689	3,792	5,927	4,625	5,194
2025.10	3,241	2,685	2,943	3,070	3,955	4,387	1,739	2,558	4,052	3,538	4,150	4,929
2025.11	3,348	2,716	3,578	2,930	4,295	4,268	1,980	2,282	3,630	3,790	4,565	4,900
2025.12	3,737	2,785	3,945	3,266	4,712	4,572	1,945	2,615	3,924	4,124	4,298	5,337
MoM 2024.12	1.0	-3.4	-3.9	-1.7	8.1	5.8	-9.3	4.3	5.3	-6.5	3.6	1.1
2025.01	-12.7	3.3	-10.1	-12.1	-18.1	-17.6	-17.2	-11.4	-7.6	6.2	-7.2	-10.5
2025.02	-1.9	7.2	-1.8	-2.3	-6.1	-6.1	-4.9	-4.8	-4.8	-17.9	4.9	3.9
2025.03	0.1	6.3	-2.6	-0.8	0.5	14.0	-9.9	-4.6	-4.2	-3.6	0.5	7.6
2025.04	-2.4	-7.9	-4.8	4.4	-0.6	10.3	9.0	2.5	-2.0	-9.6	0.4	4.1
2025.05	1.1	-9.0	-9.8	9.1	0.4	-14.5	13.3	-3.9	15.5	-21.8	-10.5	-2.0
2025.06	2.8	-1.9	0.1	7.9	1.6	-0.3	-1.3	2.9	-8.5	-4.0	-12.0	-0.6
2025.07	4.1	21.3	8.4	-10.6	13.5	-5.4	0.9	-2.9	-4.9	40.9	-9.9	-7.9
2025.10	-1.0	3.3	17.2	-3.2	1.3	0.5	-2.9	2.2	-3.3	25.9	-3.9	3.9
2025.09	4.4	14.3	15.1	5.1	2.9	1.7	-0.9	-5.6	2.4	0.7	6.0	4.2
2025.10	-11.7	-33.0	-26.1	-4.5	-9.7	-6.3	-3.9	-4.9	6.9	-40.3	-10.3	-5.1
2025.11	3.3	1.2	21.6	-4.6	8.6	-2.7	13.9	-10.8	-10.4	7.1	10.0	-0.6
2025.12	11.6	2.5	10.3	11.5	9.7	7.1	-1.8	14.6	8.1	8.8	-5.8	8.9
YoY 2024.12	45.0	12.9	103.3	27.1	46.8	33.8	105.0	112.4	54.3	50.0	38.7	6.0
2025.01	27.0	22.5	57.2	5.7	31.6	16.5	54.6	46.0	39.3	64.6	75.9	3.5
2025.02	18.9	10.8	53.2	-6.6	9.8	30.8	29.0	40.6	20.2	8.0	48.7	5.3
2025.03	5.9	-2.6	23.5	-10.7	5.2	39.7	-0.6	24.4	0.0	-2.7	33.6	-1.4
2025.04	7.0	-4.8	10.4	-8.6	-6.0	48.6	-3.3	31.9	12.6	-15.0	27.9	16.6
2025.05	1.8	-16.2	-20.2	-7.6	-8.0	54.2	12.2	16.1	14.3	-37.9	19.0	15.2
2025.06	9.3	3.9	-13.8	7.3	-4.9	43.3	17.5	16.5	1.5	-39.5	-10.7	19.6
2025.07	5.6	21.9	-6.4	-4.5	-2.0	41.6	13.7	1.7	-14.1	-24.6	-27.8	31.4
2025.08	1.6	31.4	0.9	-9.0	2.9	6.5	8.9	6.2	-18.9	-4.3	-27.9	30.8
2025.09	4.0	48.1	14.2	-7.2	7.6	-6.1	1.1	-4.9	-14.4	0.5	-12.6	26.9
2025.10	-12.9	-2.9	-17.6	-9.8	-5.7	-20.3	-10.4	-15.5	-2.1	-39.0	-24.9	11.0
2025.11	-13.7	-9.3	-6.6	-14.7	-1.6	-22.8	-16.6	-32.4	-17.2	-39.0	-27.4	-3.4
2025.12	-4.7	-3.7	7.1	-3.2	-0.2	-21.8	-9.7	-25.7	-15.0	-29.1	-34.1	4.1

자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 미국 자동차 수요 전망: 26년 +2.8%, 27년 +2.5%



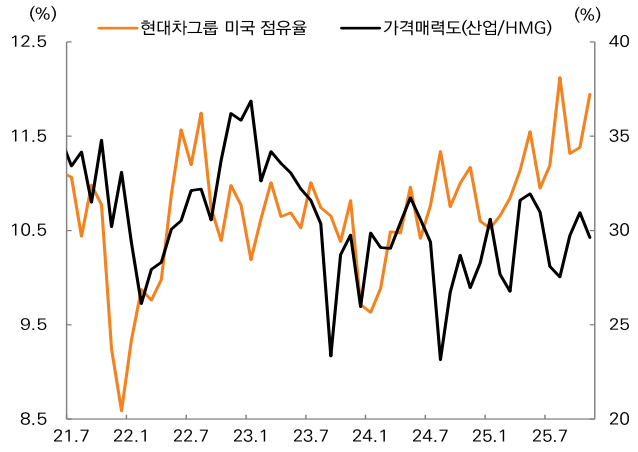
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 금리-가격 시나리오 분석

가격	금리 -0.5%p	금리 -0.75%p	금리 -1.0%p
+2%	-$21.2 + $3.8 = $736.6	-$26.3 + $3.8 = $731.5	-$31.3 + $3.8 = $726.5
+3%	-$21.2 + $11.3 = $744.0	-$26.3 + $11.3 = $739.0	-$31.3 + $11.3 = $734.0
+4%	-$21.2 + $18.7 = $751.5	-$26.3 + $18.7 = $746.4	-$31.3 + $18.7 = $741.4
+5%	-$21.2 + $26.1 = $758.9	-$26.3 + $26.1 = $753.8	-$31.3 + $26.1 = $748.8
+6%	-$21.2 + $33.5 = $766.3	-$26.3 + $33.5 = $761.3	-$31.3 + $33.5 = $756.3
+7%	-$21.2 + $41.0 = $773.8	-$26.3 + $41.0 = $768.7	-$31.3 + $41.0 = $763.7
+8%	-$21.2 + $48.4 = $781.2	-$26.3 + $48.4 = $776.1	-$31.3 + $48.4 = $771.1

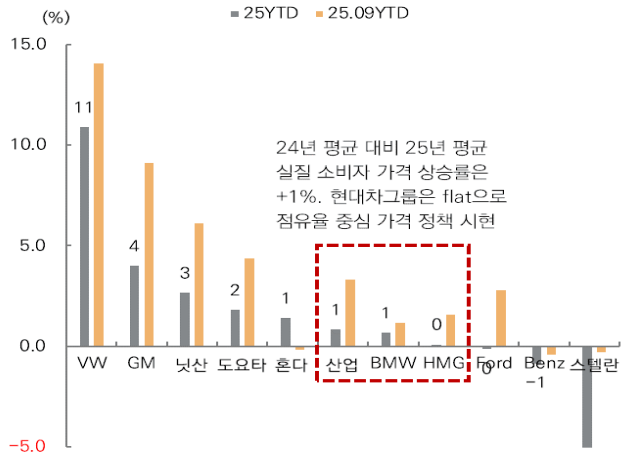
자료: Edmunds,Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 19. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도 (11월까지)



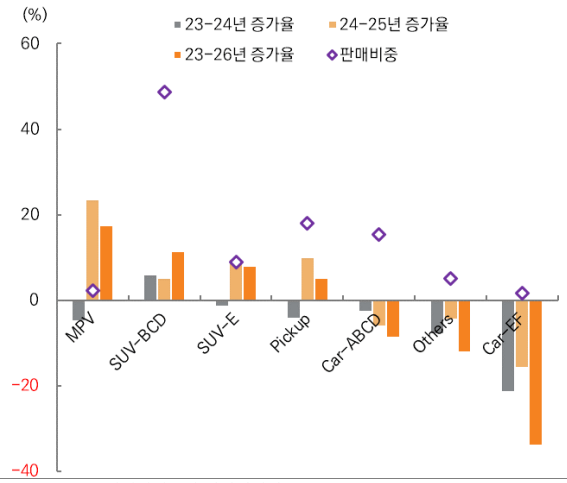
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 현대차그룹 가격 매력도 상승 구간



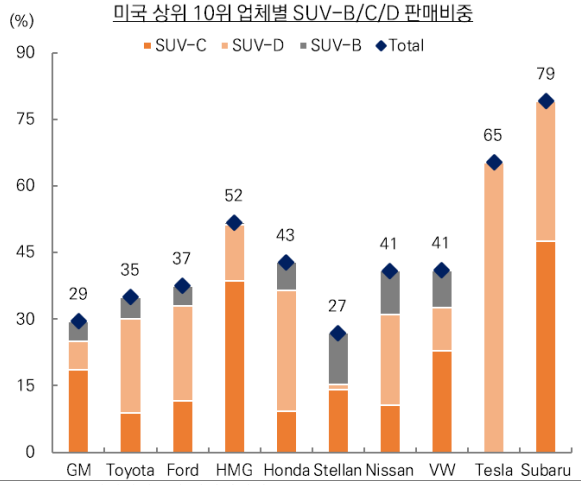
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



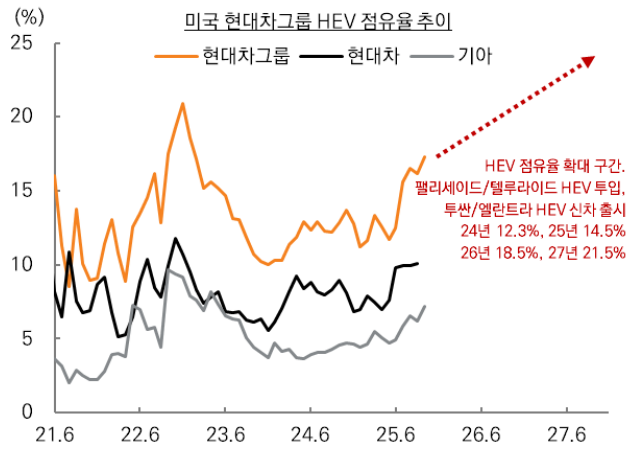
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



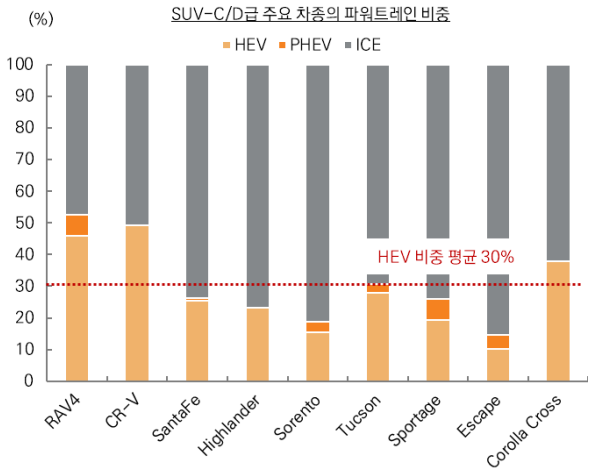
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 확대 구간



자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 경쟁 주요 모델의 HEV 모델 침투율은 30%

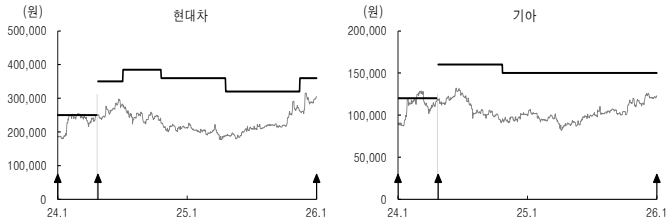


자료: Edmunds,Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)					2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
2025.11.20	매수	360,000	-	-	기아 (000270)				
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91	2024.10.28	매수	150,000	-	-
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08	2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66	2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86	2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-					

* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아, 현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.