MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.4

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

비중확대/유지

자동차

1월 미국 자동차: 점유율 우상향, 지속될 모멘텀

현대차그룹 미국 점유율 확대 구간. 지속될 로봇/자율주행 모멘텀

영업이익 비중이 높은 미국에서의 점유율 우상향(24년 10.6% → 27년 13.7%)이 이끄는 증익 사이클에 주목할 시점이다. 25년 대비 26년 추가적인 관세 영향이 제한적인 가운데, HEV 판매 확대의 믹스 개선과 BEV 인센티브/크레딧 절감이 실적에 기여한다. 환율 환경도 완성차의 26년 실적 가이던스에 내포된 1,370원보다 우호적이다. 현대차 팰리세이드가 작년 7월 ICE FMC, 9월 HEV 신차 투입한 가운데, 기아 텔루라이드는 2월 ICE FMC, 4월 HEV 신차가 투입될 예정이다.

최근 주가를 견인한 자율주행/로보틱스 모멘텀도 지속된다. 3Q26 SDV 페이스카 공개를 앞둔 가운데 현대차그룹 AVP본부장/포티투닷CEO는 2월 23일 취임한다. 4월 초에는 기아 Investor Day가 예정되어 있다. 1H26 로보틱스랩 로봇 플랫폼 모베드 판매 및 매출 인식이 예정되어 있고, 2H26 미국 RMAC(로봇 메타플랜트 응용센터)가 개소한다. 부품에서는 에스엘 선호한다. 미국 매출 비중이 높아 현대차그룹 미국 점유율 우상향 수혜가 예상되며, 모베드 라이다/본체 위탁 생산이다.

미국 산업수요 +1%, 현대차 +2%, 기아 +13%. HMG 점유율 11.2%

1월 미국 자동차 소매판매는 111.4만대(+0.8%YoY)이다. 영업일은 26일로 전년비 1일 증가했다. 영업일을 조정하면 -3.1%YoY이다. SAAR(연간계절 조정)은 1,495만대(-3.3%YoY, -8.5%MoM)이다. 10월 이후 전기차 역성장 영향이 지속되고 있다. BEV는 6.6만대(-28.0%), PHEV는 1.0만대(-54.3%)이다. 침투율은 시장 예상대로 5~7% 수준이다. HEV는 15.1만대(+15.0%)으로 성장을 지속하고 있다.

1월 산업 인센티브는 $3,218(-14%MoM, -6%YoY)으로 전월비 크게 감소한 것은 계절성 요인으로 연말 프로모션 행사로 기저가 높다. 이외로 산업 재고가 11월부터 전월비 둔화세가 지속되고 있다. 1월 257만대(-1.9%MoM, -6.2%YoY)로 재고 추세가 양호하기에 인센티브 상승세는 제한적일 것으로 판단한다.

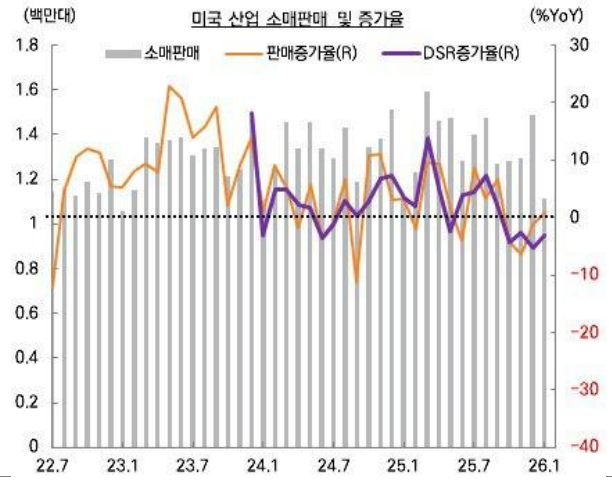
1월 현대차그룹 점유율은 11.2%(+0.3%p MoM, +0.7%p YoY)으로 12월 10.9% 대비 상승했다. 물론 12월 10.9%는 경쟁사 연말 프로모션 행사로 11월 11.9%에서 감소하여 기저가 낮지만, 현대차그룹의 미국 점유율은 24년 10.6% → 27년 13.7%까지 우상향 구간에 진입한 것으로 전망한다. 1) 산업 대비 가격매력도가 높아지는 구간이며, 2) 세그먼트 매력도가 높고, 3) HEV 수요가 산업 전체를 지속 상회하는 가운데, HEV 점유율은 24년 12.3% → 27년 21.5% 예상한다. 1월 미국 HEV 현대차그룹 점유율은 17.8%이다. 작년 9월부터 팰리세이드 HEV가 기여하는 가운데, 올해 2월 텔루라이드 ICE FMC, 4월 텔루라이드 HEV 신차 투입 예정이다.

표 1. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 – 1월

(대, %, %P)		26.1[26일]	25.1[25일]	25.12[26일]	YoY	MoM	26.1 침투율	25.12 침투율	MoM
미국	전체	1,114,462	1,105,849	1,488,404	0.8	-25.1			
	영업일조정판매	42,864	44,234	57,246	-3.1	-25.1			
	SAAR (백만대)	14.95	15.47	16.34	-3.4	-8.5			
	BEV	65,690	91,194	86,668	-28.0	-24.2	5.9	5.8	0.1%P
	HEV	151,225	131,451	192,730	15.0	-21.5	13.6	12.9	0.6%P
	PHEV	9,947	21,758	14,281	-54.3	-30.3	0.9	1.0	-0.1%P
현대차	전체	60,794	59,355	87,397	2.4	-30.4			
	BEV	3,092	3,731	3,191	-17.1	-3.1	5.1	3.7	1.4%P
	HEV	14,316	8,970	23,573	59.6	-39.3	23.5	27.0	-3.4%P
기아	전체	64,502	57,007	75,003	13.1	-14.0			
	BEV	1,379	3,016	2,033	-54.3	-32.2	2.1	2.7	-0.6%P
	HEV	12,617	5,778	13,561	118.4	-7.0	19.6	18.1	1.5%P
점유율	현대차그룹	11.2%	10.5%	10.9%	0.7%P	0.3%P			
	현대차	5.5%	5.4%	5.9%	0.1%P	-0.4%P			
	기아	5.8%	5.2%	5.0%	0.6%P	0.7%P			

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

그림 1. 1월 미국 자동차 판매 +0.8%, 영업일 조정 -3.1%

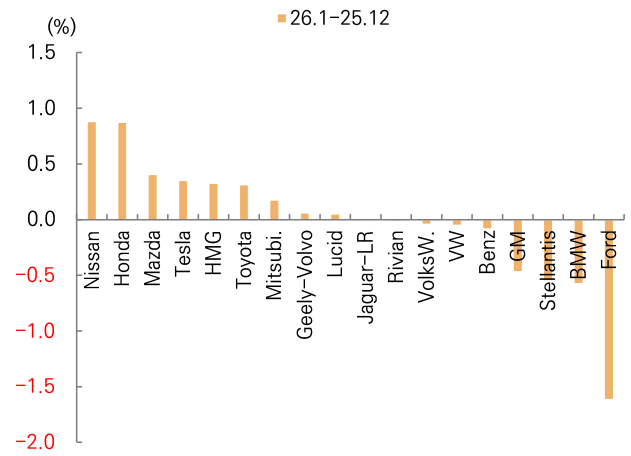


자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 1월 현대차그룹 미국 점유율 11.2%

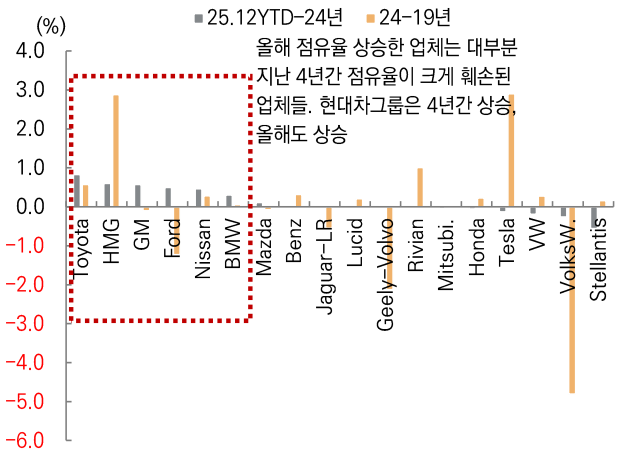
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 1월 업체별 점유율 전월비 변화



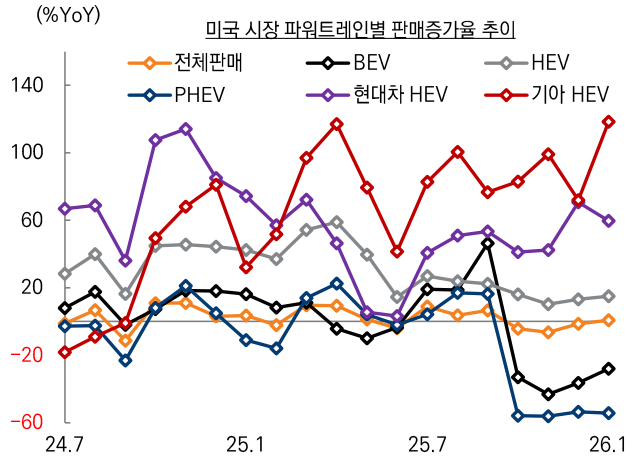
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 업체별 25년 및 지난 3년 점유율 변화



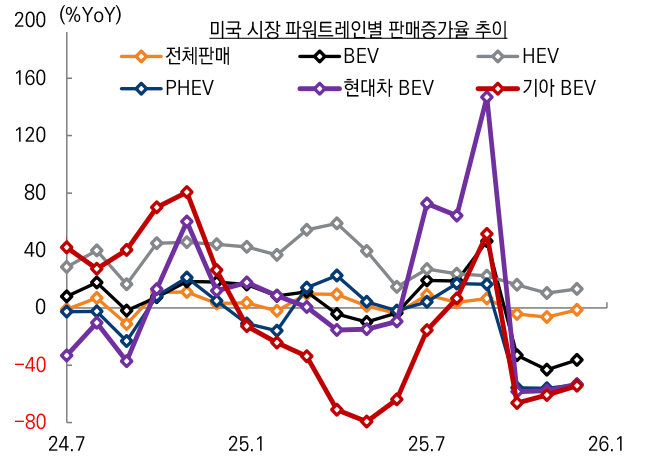
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 1월 미국 산업 및 HEV 판매



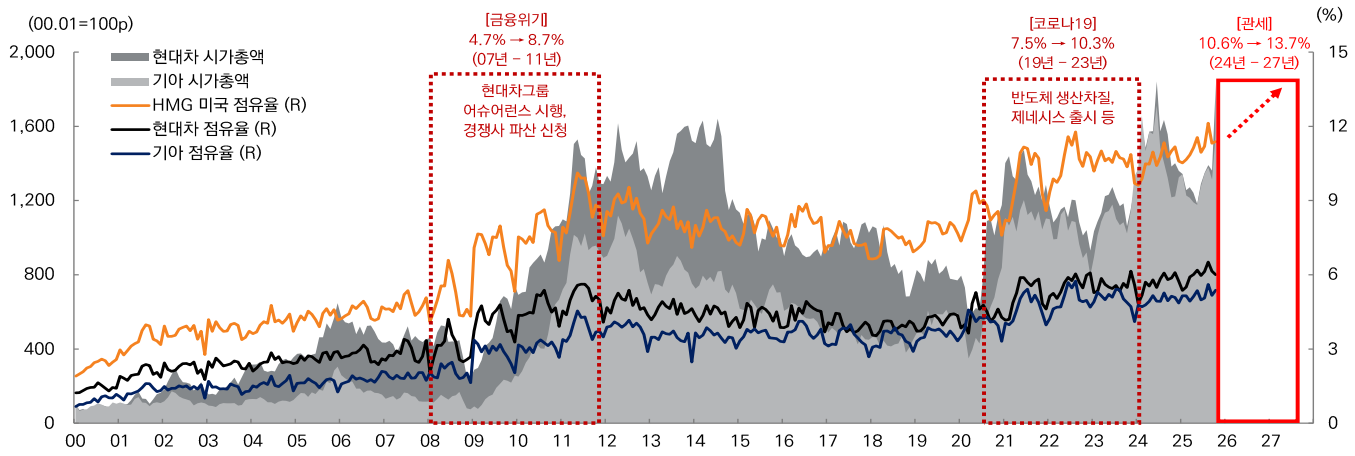
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 1월 미국 산업 및 BEV 판매



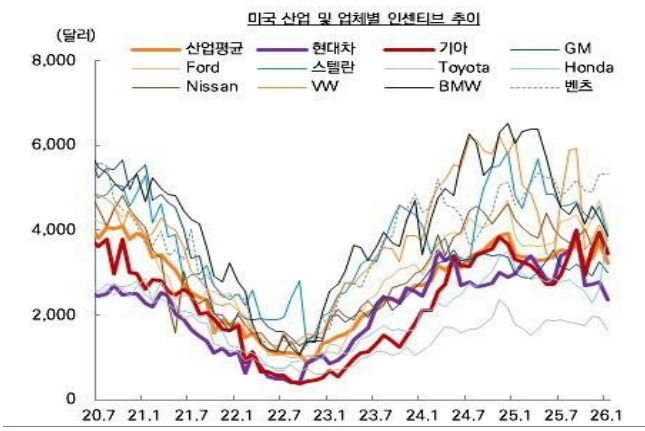
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 ➔ 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



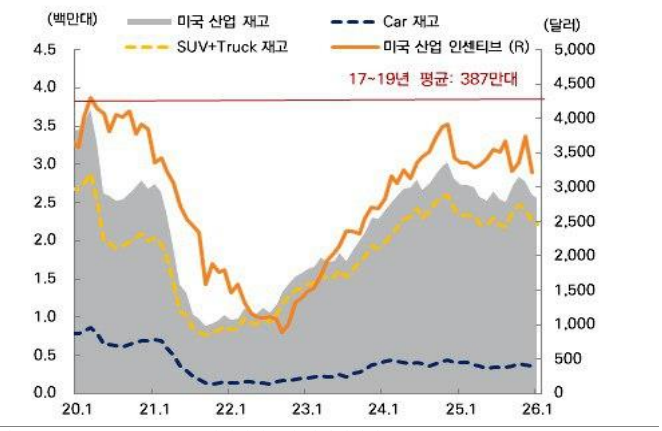
자료: Quantiwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이



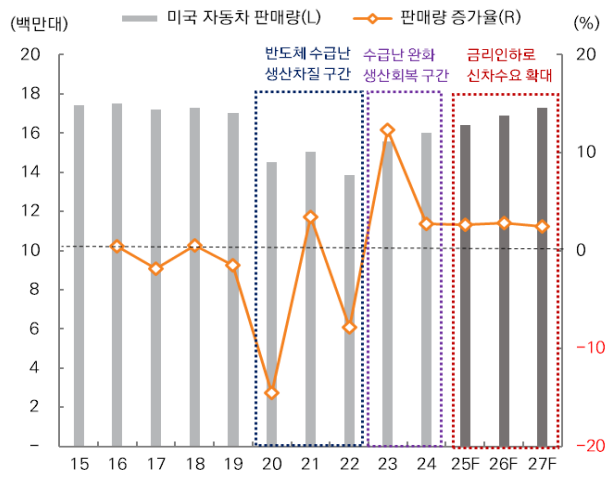
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 미국 산업 인센티브 및 재고 추이



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 미국 자동차 수요 전망: 26년 +2.8%, 27년 +2.5%



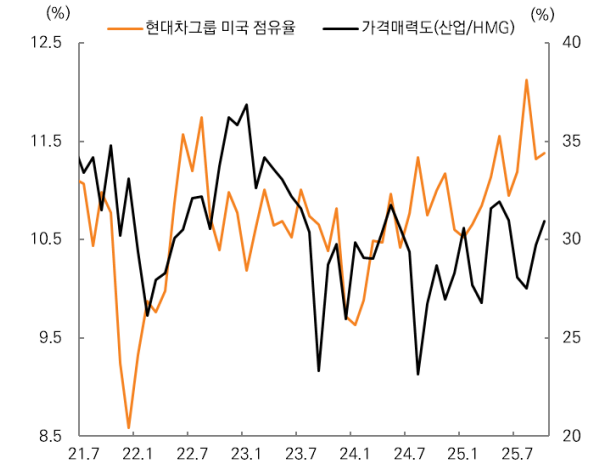
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 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

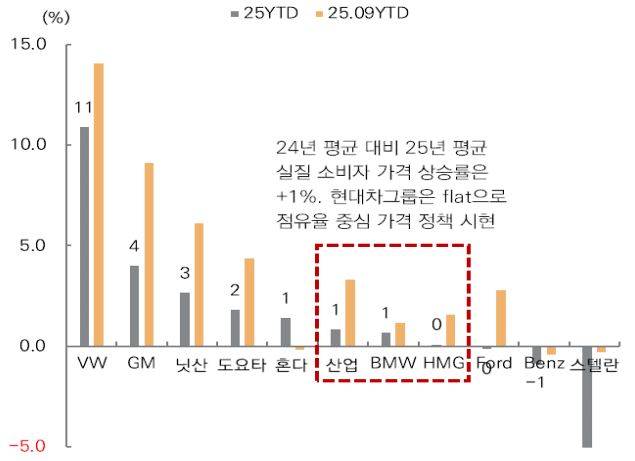
자료: Edmunds,Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 12. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도 (10월까지)



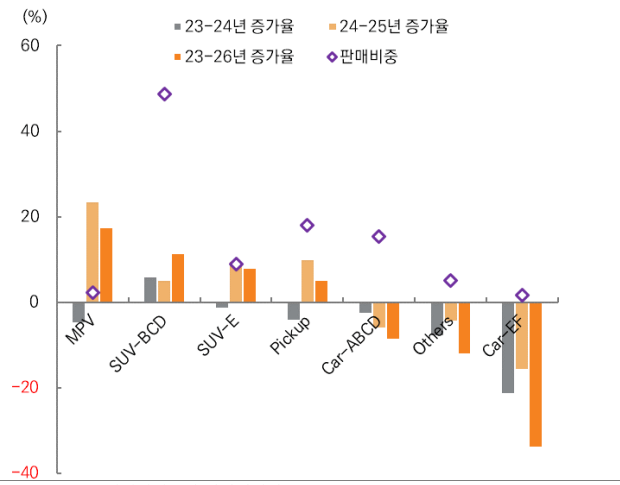
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대차그룹 가격 매력도 상승 구간



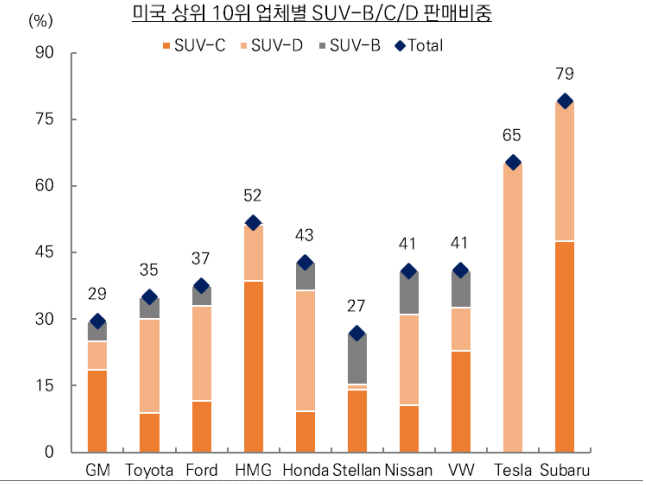
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



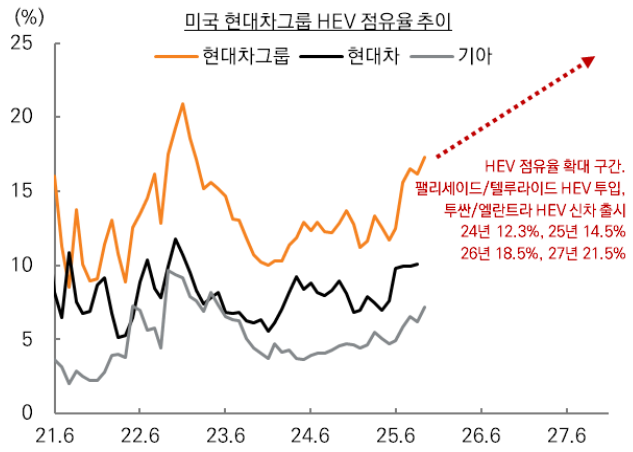
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



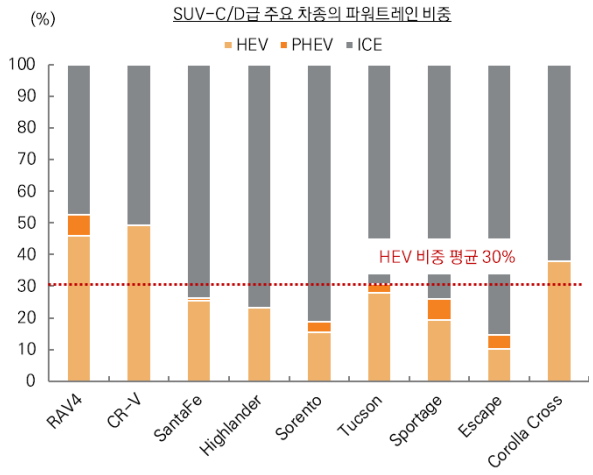
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 미국 자동차 수요 전망: 26년 +2.8%, 27년 +2.5%



자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 금리-가격 시나리오 분석

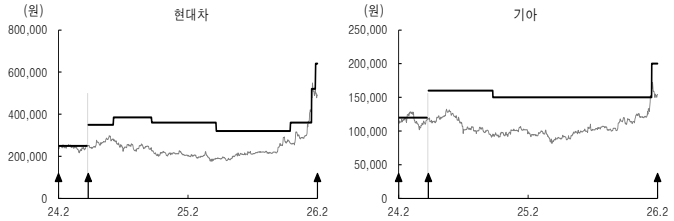


자료: Edmunds,Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

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
2026.01.30	매수	640,000	-	-	기아 (000270)				
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58	2026.01.19	매수	200,000	-	-
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22	2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91	2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27
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
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 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.