MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.3.4

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

비중확대/유지

자동차

2월 자동차: 불확실성 구간, 미국/모멘텀 주목

판매 아쉽고 전쟁 불확실성은 있지만, 미국/자율주행/로보틱스 주목

목표 대비 판매 달성률이 아쉬운 것은 사실이나, 영업이익 비중이 높고 실적 지속성의 근거인 미국 점유율 우상향 추세는 지속되고 있다. 2H25 팰리세이드 출시에 이어 2월 기아 텔루라이드 ICE FMC가 출시됐고, 2Q26 텔루라이드 HEV도 투입될 예정이다. HEV 수요와 현대차그룹 HEV 점유율 추세도 견조하다. 3월부터 관세 선수요 기저가 높지만, 시장기관의 26년 전망은 -2% 수준으로 기대치가 낮다.

미국-이란 전쟁으로 시장 전반적으로 하락폭이 크고, 불확실성은 여전하다. 단기적으로 마무리된다면 실적 영향은 제한적이다. 현대기아는 18~19년 이란에서 철수했고, 25년 아중동 판매 비중은 7~8%(현대차 소매판매 기준 중동 5~6%)이다. 유가 상승은 수요 위축 및 원가 부담으로 이어질 수 있으나, 부각될 현대차그룹의 높은 가격경쟁력과 HEV의 높은 연비는 점유율에 기여한다. 원/달러 환율 상승(10원당 연간 증익 2~3천억원)도 실적 영향을 일부 상쇄할 수 있겠다.

섹터 주가를 견인한 신사업 모멘텀은 지속된다. 박민우 AVP본부장 겸 포티투닷 대표가 2/23 취임(2~3월 타운홀 미팅 진행)한 가운데, 알파마요 협업 가능성은 높다고 판단한다. 엔비디아 GTC는 3/16~3/19 개최된다. 1H26 모베드 판매, 3Q26 SDV 페이스카 공개, 3Q26 미국 RMAC 개소, 26년말 모셔널 미국 상용화가 예정되어 있다. 단기 메인 이벤트는 4월 둘째주 기아 Investor Day이다. 부품사는 에스엘 선호한다. 미국 점유율 우상향 수혜, 모베드 라이다/본체 위탁 생산 업체이다.

2월 도매판매: 내수판매 감소는 연휴 기저 영향, 해외 인도 성장

2월 현대차 도매판매는 글로벌 30.7만대(-5.1%YoY), 내수 4.7만대(-17.8%), 해외 25.9만대(-2.3%)이다. 내수판매는 설 연휴 기저 영향(-4일)을 조정하면 +2.7%이다. 해외 지역별 데이터는 아직 공개되지 않았지만, 외부 시장기관에 따르면 현대차 인도는 5.2만대(+9.8%)로 이를 제외한 해외판매는 -4.9%이다. 26년 1~2월 누적 도매판매 목표 달성률은 최근 3년 대비 해외는 양호하나 국내가 낮다.

2월 기아 도매판매는 글로벌 24.7만대(-2.8%YoY), 내수 4.2만대(-8.6%), 해외 20.5만대(-1.5%)이다. 내수판매는 설 연휴 기저 영향을 조정하면 +14.2%이다. 외부 시장기관에 따르면 기아 인도는 2.8만대(+10.3%)로 이를 제외한 해외판매는 -3.1%이다. 26년 1~2월 누적 목표 달성률은 최근 3년 평균 대비 낮다.

미국 산업수요 -3%, 현대차 +6%, 기아 +4%. HMG 점유율 11.5%

2월 미국 자동차 소매판매는 119.6만대(-2.7%YoY)이다. 영업일은 24일로 전년비 동일하다. SAAR(연간계절 조정)은 1,573만대(-2.5%YoY, +5.7%MoM)이다. 10월 이후 전기차 역성장 영향이 지속되고 있다. BEV는 7.1만대(-25.4%), PHEV는 1.1만대(-50.1%)이다. HEV는 16.3만대(+11.8%)으로 성장을 지속하고 있다.

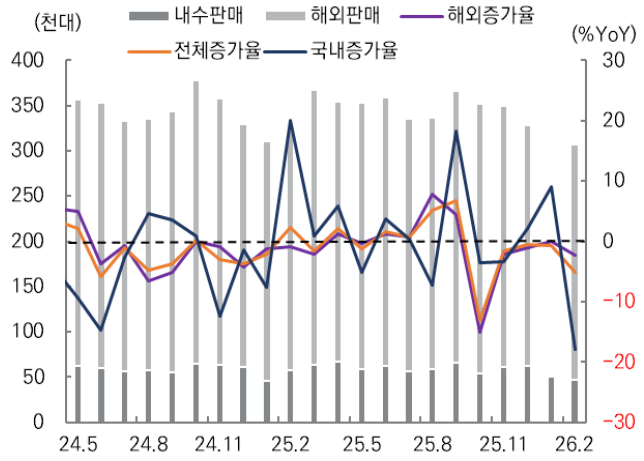
2월 현대차그룹 점유율은 11.5%(+0.2%p MoM, +0.5%p YoY)으로 1월 11.3% 대비 상승했다. 현대차그룹 HEV 점유율은 17.5%(-0.3%P MoM, +5.9% YoY)이다. 2월 텔루라이드 ICE 풀체인지가 출시됐고, 4월 HEV 신차 투입될 예정이다.

표 1. 현대차그룹 도매판매 – 26년 2월 도매판매 및 26년 가이던스

(대, %, 천대)		26.02	25.02	26.01	YoY	26.1-2	25.1-2	YoY	25년 목표	YoY	25년 실제	YoY	26년 목표	YoY
현대차	전체	306,528	322,852	308,560	-5.1	615,088	633,814	-3.0	4,174,000	-1.6	4,138,180	-0.1	4,158,000	-0.4
	내수	47,008	57,216	50,208	-17.8	97,216	103,270	-5.9	710,000	0.9	712,954	1.1	**700,000**	-1.4
	해외	259,520	265,636	258,352	-2.3	517,872	530,544	-2.4	3,464,000	-2.1	3,422,616	-0.4	3,458,000	-0.2
기아	전체	247,401	254,415	245,691	-2.8	493,092	494,293	-0.2	3,216,200	0.5	3,135,873	1.5	3,350,000	4.2
	내수	42,066	46,047	43,107	-8.6	85,173	84,450	0.9	550,000	3.8	545,820	1.1	565,000	2.7
	해외	205,335	208,368	202,323	-1.5	407,658	409,668	-0.5	2,658,000	-0.2	2,584,159	1.6	2,775,000	4.4
	특수	394	385	261	2.3	655	560	17.0	8,200	17.1	5,789	-5.4	10,000	22.0

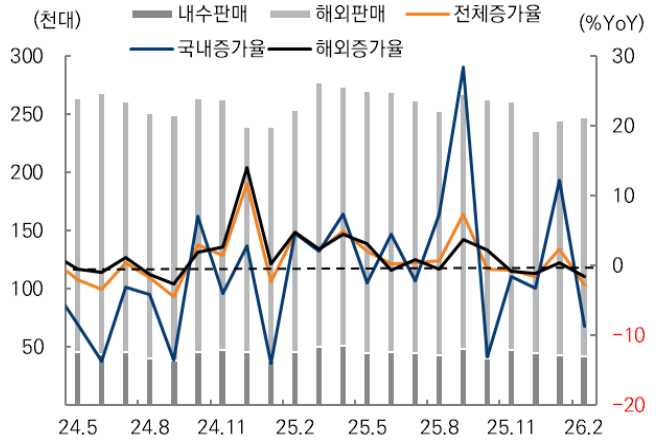
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대차 도매판매 추이



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 기아 도매판매 추이



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차/기아 26년 가이던스 대비 목표 달성률

(%)		현대차						기아					
		2022	2023	2024	2025	3년 평균	2026E	2022	2023	2024	2025	3년 평균	2026E
1월	전체	6.5	7.2	7.5	7.4	7.4	7.4	8.1	7.3	7.7	7.5	7.5	7.3
	국내	6.3	6.6	7.1	6.5	6.7	7.2	6.6	6.6	8.4	7.0	7.3	7.6
	해외	6.6	7.3	7.6	7.6	7.5	7.5	8.5	7.5	7.5	7.6	7.5	7.3
2월	전체	7.1	7.6	7.4	7.7	7.6	7.4	7.0	8.0	7.6	7.9	7.8	7.4
	국내	7.2	8.3	6.8	8.1	7.7	6.7	7.0	8.6	8.3	8.4	8.4	7.4
	해외	7.0	7.4	7.6	7.7	7.6	7.5	7.0	7.8	7.5	7.8	7.7	7.4
1-2월	전체	13.6	14.8	14.9	15.2	15.0	14.8	15.1	15.3	15.3	15.4	15.3	14.7
	국내	13.6	14.9	13.8	14.5	14.4	13.9	13.6	15.2	16.7	15.4	15.8	15.1
	해외	13.6	14.7	15.1	15.3	15.1	15.0	15.5	15.4	15.0	15.4	15.3	14.7

자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 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							1.28	0.7	0.82	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: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 현대차/기아 26년 지역별 판매 목표

	현대차			기아					
	도매판매			도매판매			소매판매		
(천대)	2025	2026F	증가율	2025	2026F	증감(%)	2025	2026F	증감(%)
전체	4,138	4,158	0.5%	3,136	3,350	6.8%	3,097	3,307	6.8%
국내	713	700	-1.8%	548	567	3.4%	548	567	3.4%
북미	1,224	1,231	0.5%	1,083	1,134	4.6%	1,058	1,106	4.5%
미국				874	915	4.7%	852	892	4.7%
유럽	601	601	0.0%	535	594	11.1%	536	591	10.2%
서유럽				508	564	11.1%	508	566	11.4%
인도	575	592	3.1%	280	302	7.8%	280	302	8.0%
아중동	317	320	1.0%	240	264	9.9%	234	258	10.4%
중남미	328	328	-0.1%	151	157	3.9%	147	154	5.1%
아태	199	203	1.9%	166	187	12.6%	162	184	13.6%
중국				81	82	0.9%	81	82	1.0%
CIS				50	62	23.5%	50	62	23.0%
기타	181	183	1.1%						

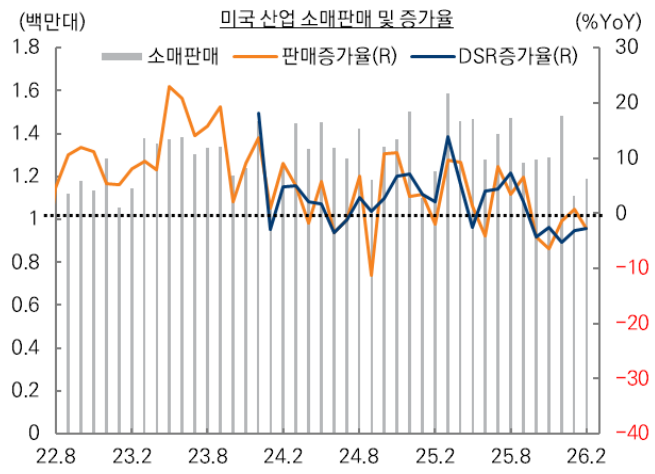
주: 현대차 기타는 중국 및 러시아권역(CIS) 포함. 기아는 특수사업부 포함 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 – 2월

(대, %, %P)		26.2[24일]	25.2[24일]	26.1[26일]	YoY	MoM	26.2 침투율	26.1 침투율	MoM
미국	전체	1,195,715	1,228,456	1,114,462	-2.7	7.3			
	영업일조정판매	49,821	51,186	42,864	-2.7	16.2			
	SAAR (백만대)	15.73	16.14	14.88	-2.5	5.7			
	BEV	70,533	94,550	65,690	-25.4	7.4	5.9	5.9	0.0%P
	HEV	162,779	145,562	151,225	11.8	7.6	13.6	13.6	0.0%P
	PHEV	11,223	22,512	9,947	-50.1	12.8	0.9	0.9	0.0%P
현대차	전체	71,407	67,578	60,794	5.7	17.5			
	BEV	4,030	4,169	3,092	-3.3	30.3	5.6	5.1	0.6%P
	HEV	18,225	10,193	14,316	78.8	27.3	25.5	23.5	2.0%P
기아	전체	66,005	63,303	64,502	4.3	2.3			
	BEV	1,546	2,973	1,379	-48.0	12.1	2.3	2.1	0.2%P
	HEV	10,236	6,713	12,617	52.5	-18.9	15.5	19.6	-4.1%P
점유율	현대차그룹	11.5%	10.7%	11.2%	0.8%P	0.2%P			
	현대차	6.0%	5.5%	5.5%	0.5%P	0.5%P			
	기아	5.5%	5.2%	5.8%	0.4%P	-0.3%P			

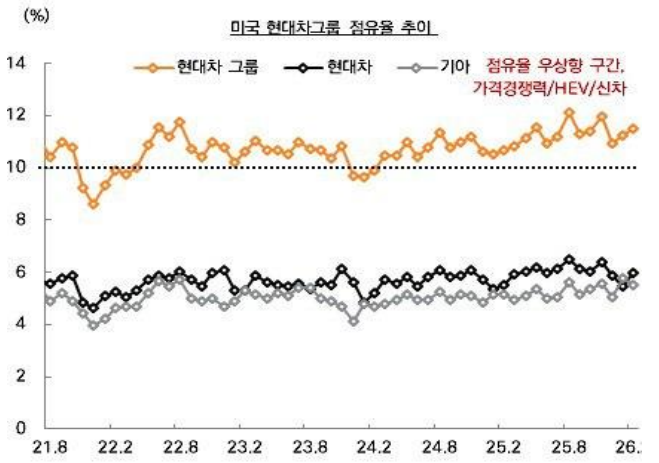
주: [중괄호]는 영업일수, '영업일조정판매'는 절대판매량/영업일, SAAR은 연간계절조정 기준
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 2월 미국 자동차 판매 -2.7%, 영업일 조정 -2.7%



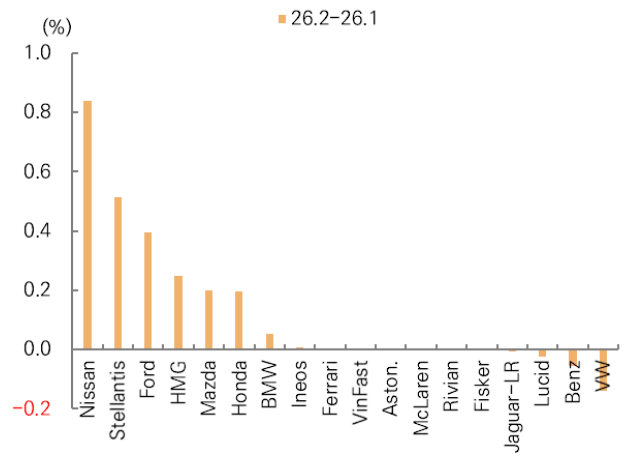
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 2월 현대차그룹 미국 점유율 11.5%



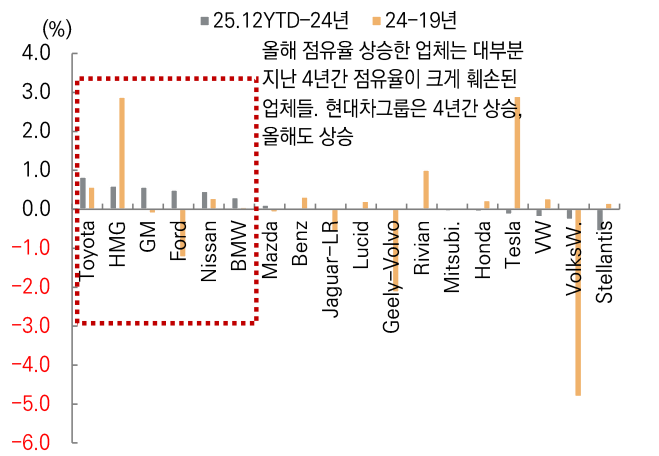
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 2월 업체별 점유율 전월비 변화



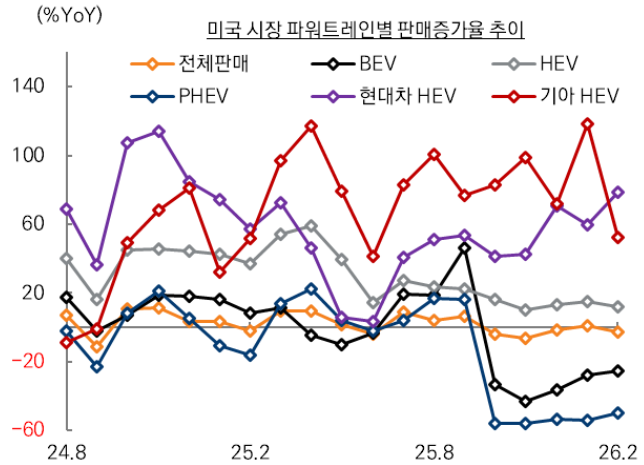
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 업체별 25년 및 지난 3년 점유율 변화



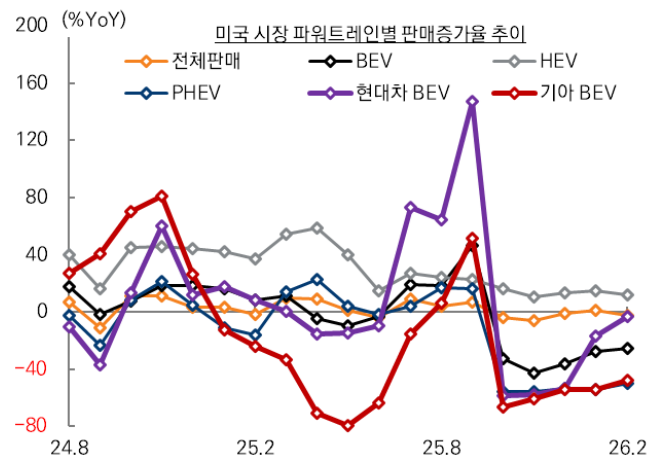
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 2월 미국 산업 및 HEV 판매



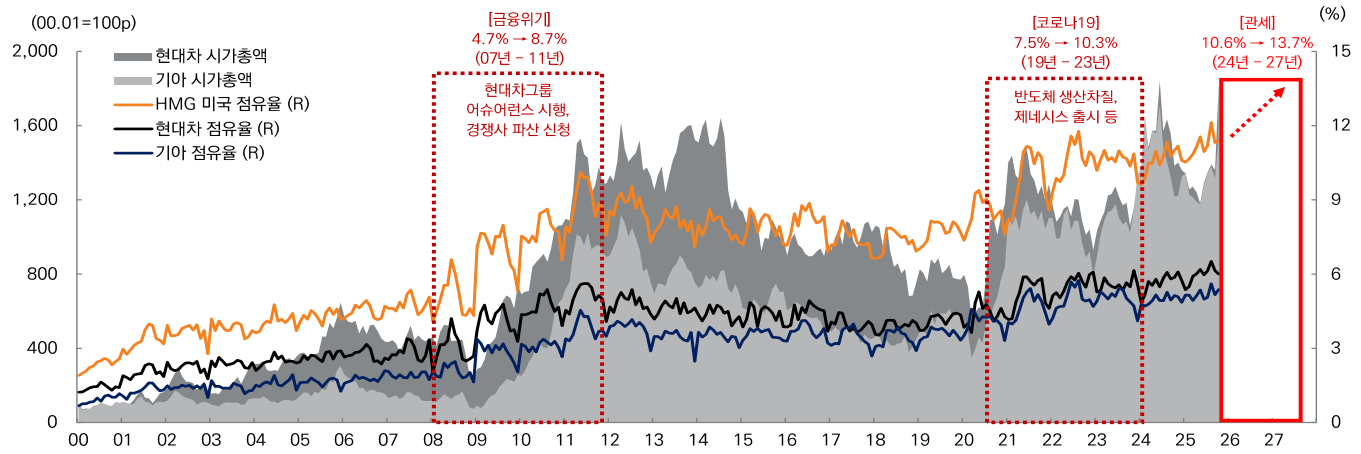
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 2월 미국 산업 및 BEV 판매



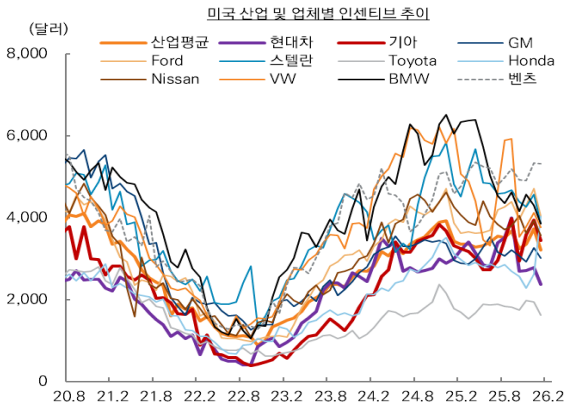
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 ➔ 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



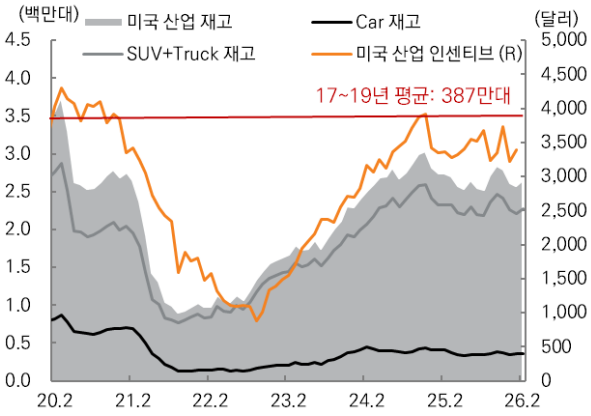
자료: Quantiwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이



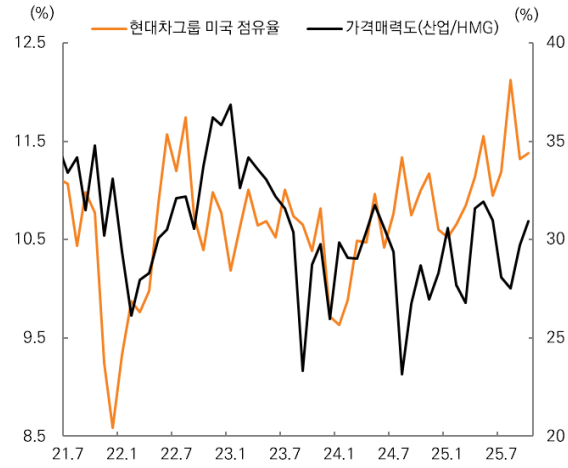
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 미국 산업 인센티브 및 재고 추이



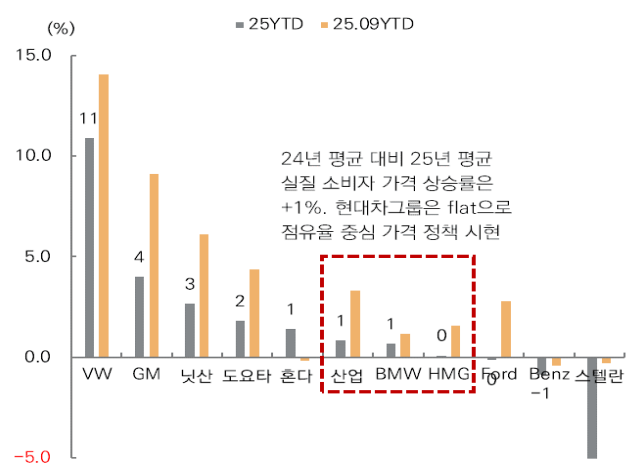
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도 (10월까지)



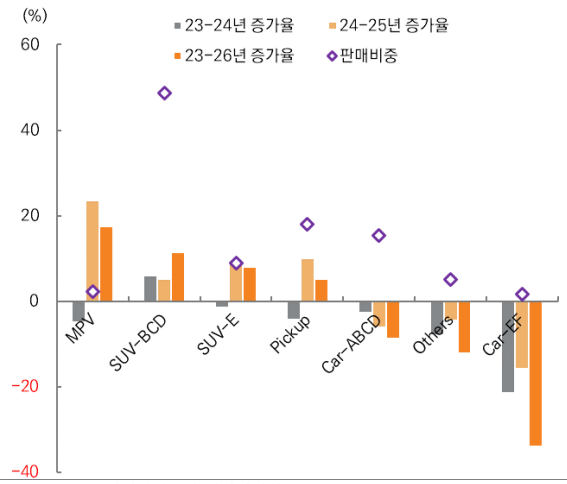
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대차그룹 가격 매력도 상승 구간



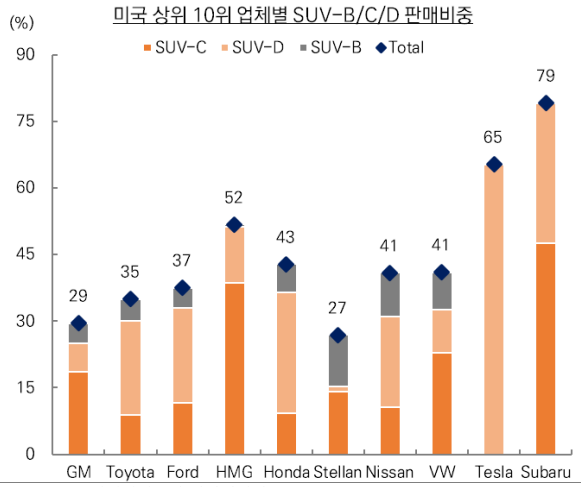
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목

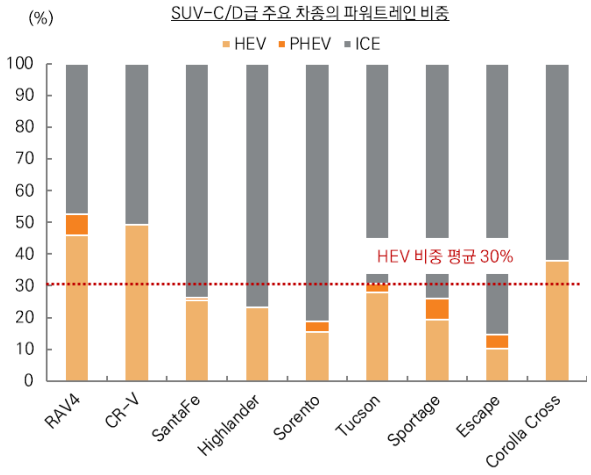


자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 추이

자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. SUV-C/D 주요 차종 HEV 모델 침투율



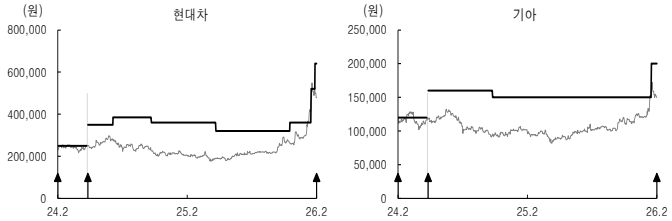
자료: Edmunds,Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)				
2026.01.30	매수	640,000	-	-
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
기아 (000270)				
2026.01.19	매수	200,000	-	-
2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67
2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08

* 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.