ISSUE & PITCH

5 Mar. 2026

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

자동차 (Overweight)

주가급락 코멘트: 밸류에이션 여유 재발견

Companies on our radar

종목명	투자의견	적정주가	Top picks
현대차	BUY	74만원	●
기아	BUY	25만원	
현대모비스	BUY	60만원	

Issue

이란 이슈로 인한 주가급락 코멘트

Pitch

최근 이틀에 걸친 주가급락으로 현대차와 기아의 2026년 기준 P/E가 각각 9.6배, 6.7배로 하락해 밸류에이션 메리트가 커지기 시작. 금번 이란 분쟁은 특성상 장기화시 유가 급등 가능성이 상존하고 있으나, 1) 2026년 판매량 또는 EPS 추정치를 최소 상반기에 대해서는 조정이 불필요한 시점이고 2) 최악의 상황이 오더라도, HEV로 수요가 집중되며 ASP 상승을 견인하는 구조이며 3) 2Q26에는 자율주행 및 로봇사업 방향성이 구체화될 시점임을 감안 필요. **현대차/기아/현대모비스에 대한 기존 적정주가를 유지하고, 금번 급락은 저가 매수기회로 판단**

Rationale

• 이란 호르무즈 해협 통제로 인한 즉각적인 자동차 신차 판매병목에 대한 가정은 불필요한 상태. 구조적 경기둔화 역시 전개되고 있지 않고, 현대차그룹은 이란시장에서 철수한지 5년이 넘어, 현대/기아에 대한 연간 판매볼륨은 420만대(YoY +1.6%), 337만대(YoY +7.8%)에 대한 추정치 유지

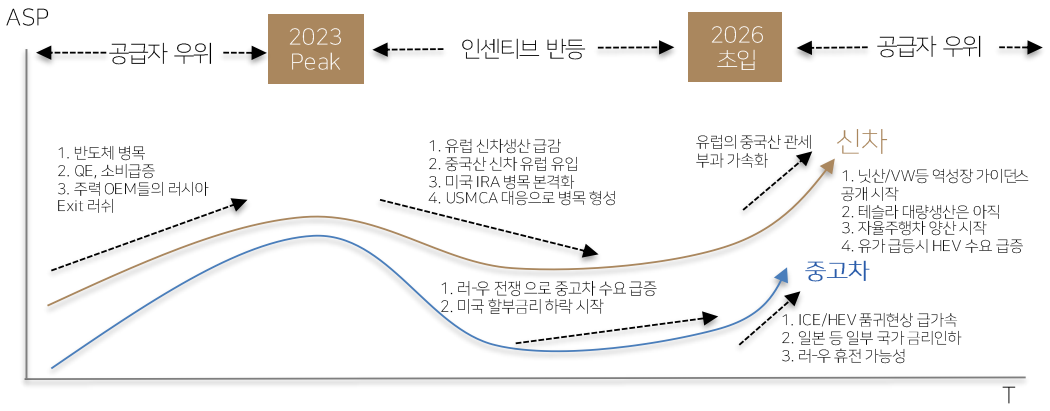
• 한편 이란-이스라엘에 걸친 분쟁으로 중동/동유럽 국가의 중고차 가격 반등이 예상되고, 미국 OBBBA 이후 자동차 할부이자의 세금공제에 따른 중고차 반등이 일어나고 있어 신차가격을 끌어올리는 요소로 작용 중

• 현시점, 유가의 불안정화는 **1)EV로의 수요 급이전과 2)HEV시장 수요 팽창을 촉진시킬 것으로 보임**. 특히 HEV 특성상 동일 ICE 트림대비 10%가량 ASP가 높아, 전체 믹스를 끌어올리는 역할을 할 수 있음. Tesla를 포함한 EV 플레이어들은 최근 유가반등에서 반사수혜를 기대할 수 있으며, 대형 OEM들의 경우 HEV판매 포지셔닝에 따른 밸류에이션 차별화를 기대

• 현대/기아의 경우, 현재 글로벌 2위 HEV판매를 기록 중. 현재 미국의 경우, EV생산/판매 모두 병목이 존재해 유가의 큰 반등은 일반 ICE대비 실질 연비효율이 압도적으로 뛰어난 HEV트림 또는 전용모델로 수요가 빠르게 이전할 가능성이 높음

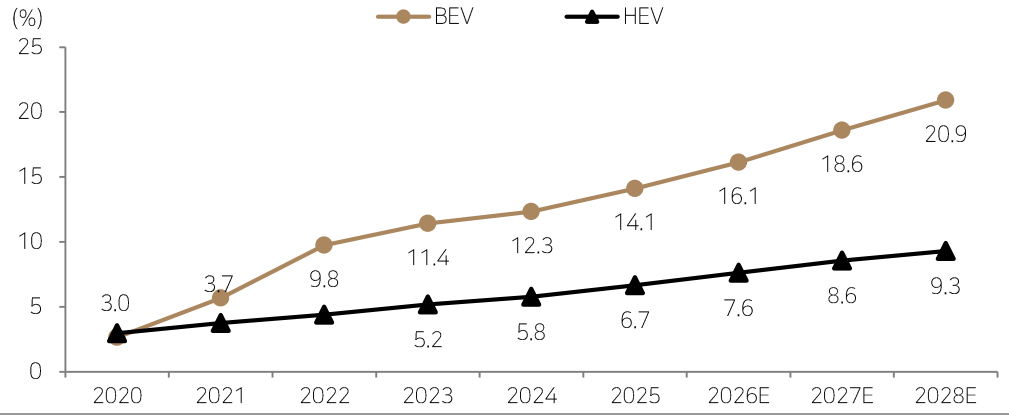
• 현대차와 기아의 HEV판매량은 2026년 합산 144만대(YoY +31%) 판매증가를 예상. 2025년을 기점으로 기존 HEV시장에서 입지가 큰 혼다를 넘어서기 시작. 글로벌 시장에서의 입지가 2025년에 이미 현격하게 높아진 상태. 2월까지는 현대기아의 글로벌 판매량이 YoY -3%, -0.2%의 증가세를 기록해 판매실적 모멘텀은 부재하나, 2Q26을 기점으로 대규모 HEV공급을 통한 ASP상승 모멘텀 현실화를 기대

Fig. 1: 글로벌 신차와 중고차 가격 흐름 패턴: 2026년 초입 이후 새로운 패러다임 형성



Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 2: 글로벌 자동차 시장 BEV/HEV 침투율 추이 및 전망: 유가 반등시 HEV 글로벌 수요 급증 가능성이 높아질 것



Source: Marklines, 다올투자증권

Fig. 3: 현대차그룹 및 토요타/혼다 하이브리드 판매량 비교

(대)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Toyota	1,481,524	1,435,064	1,909,191	2,073,826	2,651,198	3,144,518	3,264,289
Honda	275,831	306,715	488,932	498,309	665,120	733,403	756,736
현대기아	202,566	231,122	301,893	490,554	659,602	881,434	1,103,174
현대	100,500	113,960	159,804	238,029	373,941	497,893	636,866
기아	102,066	117,162	142,089	252,525	285,661	383,541	466,308

Source: Marklines, 다올투자증권

Fig. 4: 현대/기아 EV/HEV 판매량 가정

(천대)	세부 구분	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
총 판매량	현대차	3,719	3,877	3,941	4,217	4,140	4,137	4,158	4,366	4,584	4,676	4,769
	기아	2,602	2,775	2,903	2,996	3,087	3,136	3,350	3,534	3,729	3,840	3,917
	합산	6,321	6,652	6,844	7,213	7,227	7,273	7,508	7,900	8,313	8,516	8,687
HEV	현대차	144	233	239	369	497	637	771	932	1,128	1,365	1,652
	기아	112	135	254	312	385	467	677	908	1,189	1,486	1,858
	합산	256	368	493	681	882	1,104	1,448	1,840	2,317	2,851	3,509
HEV(%)	**현대차**	3.9	6.0	6.1	8.8	12.0	15.4	18.5	21.4	24.6	29.2	34.6
	기아	4.3	4.9	8.7	10.4	12.5	14.9	20.2	25.7	31.9	38.7	47.4
	합산 평균	4.0	5.5	7.2	9.4	12.2	15.2	19.3	23.3	27.9	33.5	40.4
BEV	현대차	137	144	208	271	220	277	319	373	466	559	671
	기아	69	115	159	198	194	248	293	337	411	513	642
	합산	206	259	367	469	414	525	611	710	877	1,073	1,313
BEV(%)	**현대차**	3.7	3.7	5.3	6.4	5.3	6.7	7.7	8.5	10.2	12.0	14.1
	기아	2.6	4.1	5.5	6.6	6.3	7.9	8.7	9.5	11.0	13.4	16.4
	합산 평균	3.3	3.9	5.4	6.5	5.7	7.2	8.1	9.0	10.5	12.6	15.1

Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 5: 현대차 글로벌 도매판매 추이 (천대)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총 계	999	1,065	1,037	1,033	1,017	1,082	1,040	1,063	4,134	4,201	4,366
중국제외 총계	970	1,035	1,006	996	989	1,051	1,009	1,024	4,007	4,073	4,235
내수	166	189	177	177	168	188	176	178	709	709	722
미국	243	262	261	244	250	271	266	259	1,010	1,046	1,133
유럽	105	111	112	96	107	112	114	97	424	431	454
인도	154	134	133	147	159	135	134	156	568	584	616
브라질 / 러시아	41	51	48	61	41	52	48	61	201	203	205
기타 (아중동+동남아)	261	288	275	271	264	294	270	273	1,095	1,100	1,106
중국	29	30	31	37	28	31	31	39	127	129	131
YoY(%)											
총 계	-0.8	0.8	2.5	-2.5	1.8	1.6	0.2	2.9	0.0	1.6	3.9
중국제외 총계	1.1	1.3	1.6	-3.9	1.9	1.6	0.3	2.8	0.0	1.7	4.0
내수	3.8	1.6	4.1	-6.5	1.0	-0.5	-0.5	0.3	0.5	0.1	1.7
미국	0.8	3.1	4.0	1.5	3.0	3.5	2.0	6.0	2.4	3.6	8.3
유럽	-2.8	-3.5	9.8	-7.1	2.0	1.0	2.0	1.0	-1.0	1.5	5.3
인도	-3.8	-10.7	-11.3	0.2	3.0	0.5	1.0	6.0	-6.4	2.7	5.5
브라질 / 러시아	8.9	-1.9	-9.4	-0.3	1.0	1.0	1.0	1.0	-1.4	1.0	1.0
기타 (아중동+동남아)	3.4	8.7	4.2	-8.1	1.0	2.0	-2.0	1.0	1.7	0.5	0.5
중국	-39.6	-14.3	40.9	55.3	-2.0	3.0	-1.0	4.0	-1.4	1.2	2.0

Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 6: 기아 글로벌 도매판매 추이 (천대)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
총 계	767	815	790	763	817	868	852	835	3,087	3,135	3,373	3,567
중국 제외 총계	749	795	769	741	799	848	831	813	3,007	3,054	3,292	3,486
내수	131	142	138	132	135	146	140	136	541	543	557	581
미국	205	227	224	209	215	236	240	234	859	865	925	1,001
유럽	135	133	124	119	150	149	140	130	541	511	569	613
ROW	203	224	212	207	217	242	236	236	819	846	931	959
인도	75	69	71	74	82	75	75	78	245	289	310	332
중국	18	20	21	22	18	20	21	22	80	81	81	81
YoY(%)												
총 계	0.9	2.6	3.7	-1.0	6.5	6.6	7.9	9.5	0.3	1.6	7.8	5.7
중국 제외 총계	1.2	2.6	3.5	-1.1	6.7	6.7	8.1	9.8	0.4	1.6	7.8	5.9
내수	-5.1	2.9	10.0	-5.7	3.0	3.0	2.0	3.0	-4.1	0.3	2.7	4.3
미국	0.0	0.9	0.9	1.0	5.0	4.0	7.0	12.0	4.1	0.7	6.9	8.2
유럽	-7.5	-3.6	-5.8	-4.8	11.0	12.0	13.0	9.0	-10.7	-5.5	11.3	7.7
ROW	10.3	5.2	7.8	-8.0	7.0	8.0	11.0	14.0	10.5	3.3	10.0	3.0
인도	15.4	13.1	5.7	42.3	9.0	9.0	6.0	5.0	-3.9	17.9	7.2	7.3
중국	-10.0	5.3	10.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.2	1.3	0.0	0.0

Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 7: 현대차 실적 추이 및 전망

(십억원, 백만원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**44,408**	**48,287**	**46,721**	**46,839**	**47,487**	**51,005**	**48,919**	**49,714**	**186,255**	**197,125**	**211,626**
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	37,094	38,893	38,116	38,551	144,491	152,654	163,515
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	7,842	8,765	7,620	7,952	30,288	32,180	34,266
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,551	3,347	3,183	3,211	10,914	12,292	13,845
자동차부분 ASP	35.8	35.8	36.5	36.7	37.5	37.0	37.8	37.6	36.1	37.5	38.6
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	39,319	41,416	39,869	40,468	152,037	161,072	172,562
매출원가율(%)	79.8	81.1	82.3	83.3	82.8	81.2	81.5	81.4	81.6	81.7	81.5
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,844	8,168	9,589	9,050	9,247	34,218	36,054	39,064
매출총이익률(%)	20.2	18.9	17.7	16.7	17.2	18.8	18.5	18.6	18.4	18.3	18.5
판관비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,603	6,019	5,870	6,015	22,749	23,508	25,072
판매보증비	897	903	1,257	979	997	1,071	1,027	1,044	4,036	4,140	4,444
판관비율(%)	12.0	11.4	12.3	13.1	11.8	11.8	12.0	12.1	12.2	11.9	11.8
영업이익	**3,634**	**3,602**	**2,537**	**1,696**	**2,564**	**3,570**	**3,180**	**3,231**	**11,469**	**12,546**	**13,991**
자동차	2,893	2,253	1,174	1,039	1,967	2,588	2,359	2,464	7,359	9,379	10,473
금융	571	653	576	364	394	653	505	511	2,164	2,063	2,275
기타	204	257	250	122	204	329	316	256	833	1,104	1,244
영업이익률(%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.4	7.0	6.5	6.5	6.2	6.4	6.6
자동차	8.3	6.1	3.2	2.8	5.3	6.7	6.2	6.4	5.1	6.1	6.4
금융	7.7	7.9	8.0	4.9	5.0	7.5	6.6	6.4	7.1	6.4	6.6
기타	8.9	8.6	8.9	4.3	8.0	9.8	9.9	8.0	7.6	9.0	9.0
영업외손익	831	783	789	(31)	937	1,133	859	627	2,372	3,555	4,058
지분법 이익	740	881	530	722	777	951	572	780	2,873	3,080	3,327
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,665	3,501	4,704	4,038	3,858	13,841	16,101	18,049
지배주주순익	**3,157**	**2,998**	**2,261**	**1,029**	**2,393**	**3,354**	**2,814**	**2,786**	**9,446**	**11,347**	**13,261**
EPS	14,374	13,931	10,331	10,951	11,063	16,328	13,587	13,643	46,133	55,417	64,762
DPS	2,500	2,500	2,500	4,110	2,500	2,500	2,500	3,500	10,000	11,000	12,000
배당성향					22.6	15.3	18.4	25.7	21.7	19.8	18.5
YoY(%)											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	6.9	5.6	4.7	6.1	6.3	5.8	7.4
영업이익	2.1	-15.8	-29.2	-39.9	-29.4	-0.9	25.3	90.5	-19.5	9.4	11.5
지배주주순익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-24.2	11.8	24.5	170.7	-24.6	20.1	16.9

Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 8: 기아 실적 추이 및 전망

(십억원, 백만원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	28,018	29,349	28,686	28,088	30,577	33,778	32,341	31,930	114,141	128,626	145,394
ASP (백만원)	37.4	36.9	37.3	37.9	38.3	39.8	38.9	39.3	37.4	39.1	41.7
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	24,492	26,921	25,873	25,480	91,633	102,766	116,033
매출원가율(%)	78.3	80.0	81.1	81.7	80.1	79.7	80.0	79.8	80.3	79.9	79.8
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	6,085	6,857	6,468	6,450	22,508	25,860	29,360
매출총이익률(%)	21.7	20.0	18.9	18.3	19.9	20.3	20.0	20.2	19.7	20.1	20.2
판관비	3,072	3,110	3,947	3,300	3,486	3,851	3,719	3,768	13,429	14,823	16,504
판매보증비	756	704	1,549	1,095	764	844	809	830	4,105	3,248	3,671
판관비율(%)	11.0	10.6	13.8	11.7	11.4	11.4	11.5	11.8	11.8	11.5	11.4
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,599	3,006	2,749	2,682	9,079	11,036	12,857
영업이익률(%)	10.7	9.4	5.1	6.6	8.5	8.9	8.5	8.4	8.0	8.6	8.8
영업외손익	235	235	425	267	461	464	485	306	1,161	1,715	796
기타손익 + 금융손익	59	85	263	267	271	301	310	306	674	1,188	228
관계기업투자손익	175	150	161	0	190	162	174	0	487	526	568
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,110	3,060	3,470	3,234	2,988	10,240	12,751	13,653
지배주주순익	2,393	2,269	1,425	1,474	2,219	2,516	2,344	2,166	7,561	9,244	9,830
YoY(%)											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	9.1	15.1	12.7	13.7	6.2	12.7	13.0
영업이익	-12.2	-24.1	-49.3	-32.1	-13.6	8.7	88.0	45.5	-28.3	21.6	16.5
지배주주순익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-7.3	10.9	64.5	46.9	-14.4	22.3	6.3

Source: 기아, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

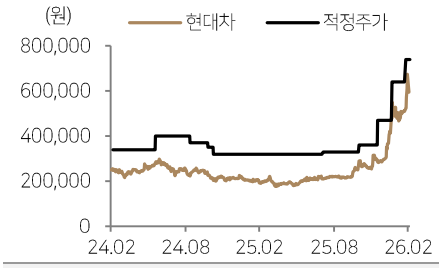
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대차 (005380)



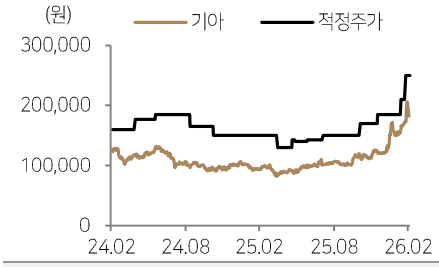
일자	2024.03.05	2024.03.05	2024.06.18	2024.09.11	2024.10.25	2024.11.07
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	340,000원	340,000원	400,000원	370,000원	350,000원	320,000원
일자	2025.08.04	2025.08.04	2025.10.31	2025.12.16	2026.01.20	2026.02.23
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	330,000원	330,000원	360,000원	470,000원	640,000원	740,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.03.05	340,000원	248,021원	278,500원	-27.1	-18.1
2024.06.18	400,000원	259,008원	298,000원	-35.3	-25.5
2024.09.11	370,000원	242,942원	259,000원	-34.3	-30.0
2024.10.25	350,000원	218,111원	226,500원	-37.7	-35.3
2024.11.07	320,000원	203,399원	226,000원	-36.4	-29.4
2025.08.04	330,000원	224,466원	265,000원	-32.0	-19.7
2025.10.31	360,000원	276,469원	315,500원	-23.2	-12.4
2025.12.16	470,000원	334,159원	480,000원	-28.9	2.1
2026.01.20	640,000원	499,643원	549,000원	-21.9	-14.2
2026.02.23	740,000원	582,833원	674,000원	-21.2	-8.9

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

기아 (000270)



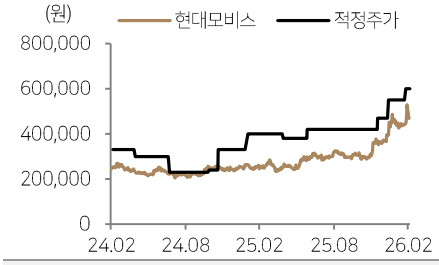
일자	2024.03.05	2024.04.29	2024.06.18	2024.09.11	2024.11.07	2025.04.14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	160,000원	177,000원	185,000원	165,000원	150,000원	130,000원
일자	2025.05.20	2025.05.27	2025.06.26	2025.08.04	2025.11.03	2025.12.16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	143,000원	140,000원	143,000원	150,000원	170,000원	185,000원
일자	2026.02.11	2026.02.23				
투자의견	BUY	BUY				
적정주가	210,000원	250,000원				

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.03.05	160,000원	115,816원	128,500원	-27.6	-19.7
2024.04.29	177,000원	118,550원	129,100원	-33.0	-27.1
2024.06.18	185,000원	113,578원	132,300원	-38.6	-28.5
2024.09.11	165,000원	98,123원	105,600원	-40.5	-36.0
2024.11.07	150,000원	96,633원	106,700원	-35.6	-28.9
2025.04.14	130,000원	88,917원	93,700원	-31.6	-27.9
2025.05.20	143,000원	89,360원	91,200원	-37.5	-36.2
2025.05.27	140,000원	95,000원	101,100원	-32.1	-27.8
2025.06.26	143,000원	101,085원	110,400원	-29.3	-22.8
2025.08.04	150,000원	105,759원	119,900원	-29.5	-20.1
2025.11.03	170,000원	116,877원	125,800원	-31.3	-26.0
2025.12.16	185,000원	140,689원	172,100원	-24.0	-7.0
2026.02.11	210,000원	166,800원	171,800원	-20.6	-18.2
2026.02.23	250,000원	189,433원	206,000원	-24.2	-17.6

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대모비스 (012330)



일자	2024.03.05	2024.04.29	2024.07.22	2024.10.28	2024.11.19	2025.01.31
투자의견	BUY	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY
적정주가	330,000원	300,000원	230,000원	240,000원	330,000원	400,000원
일자	2025.04.28	2025.06.26	2025.12.16	2026.01.12	2026.02.23	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	380,000원	420,000원	470,000원	550,000원	600,000원	

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.03.05	330,000원	250,000원	269,000원	-24.2	-18.5
2024.04.29	300,000원	230,393원	252,500원	-23.2	-15.8
2024.07.22	230,000원	222,222원	256,500원	-3.4	11.5
2024.10.28	240,000원	249,750원	258,500원	4.1	7.7
2024.11.19	330,000원	247,272원	263,500원	-25.1	-20.2
2025.01.31	400,000원	253,858원	285,500원	-36.5	-28.6
2025.04.28	380,000원	264,697원	299,500원	-30.3	-21.2
2025.06.26	420,000원	306,483원	377,500원	-27.0	-10.1
2025.12.16	470,000원	369,750원	399,500원	-21.3	-15.0
2026.01.12	550,000원	445,667원	487,500원	-19.0	-11.4
2026.02.23	600,000원	480,417원	529,000원	-19.9	-11.8

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 03월 04일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가