Morning Meeting Notes

2026-03-27

내일의 차이 현대차증권

Whats's Inside
[자동차](OVERWEIGHT) 저도 그 안에 있습니까?
[1차금속산업](NEUTRAL) 업황 부진에도 주요 지역 철강 가격 상승
[중국주식] 혁신신약 보유기업, CXO기업의 차별화

주식시장
국내 증시는 중동 불확실성 이어지며 하락 마감. 외국인은 하루 동안 코스피를 3조원 넘게 순매도. 대부분 업종이 약세 시현. 특히 구글의 AI 압축 알고리즘 터보퀀트 공개에 메모리 수요 감소 우려가 나타나며 반도체주 낙폭 확대. 한편, 나프타 수급 부족에 따른 반사이익 기대감에 포장, 제지주는 급등
미국 증시는 하락 마감. 트럼프 대통령이 이란을 계속해서 압박하며 종전 불확실성이 커졌고, 이란의 석유 통제권까지 장악할 가능성을 언급하자 투자 심리 냉각. 업종별로는 에너지가 +1.57% 올랐고 유틸리티도 상승하였으나, 통신서비스는 -3.46% 급락했고 기술과 산업도 -2%대 하락. 특징 종목으로 메타는 자사 소셜미디어가 아동 관련 안정성을 해쳤다는 판결을 받자 주가가 -7.92% 하락

금리&환율
국고채 금리는 혼조 마감. 국고채는 재정경제부가 국고채 긴급 바이백을 실시한다고 밝히며 강세. 다만, 바이백 종목 및 4월 국고채 발행계획에 대한 실망감과 대외금리 상승 흐름에 중장기물 중심으로 약세 전환
미국채 금리는 상승 마감. 트럼프 대통령의 이란 석유 통제권 고려 소식에 따라 종전 기대감이 약화된 가운데, 국제유가가 급등하자 국채 금리는 일제히 상승
원/달러 환율은 전장 대비 7.30원 오른 1,507.00원에 마감. 중동 불확실성에 의한 강달러 및 외인 국내주식 대규모 순매도세로 원/달러는 상승 압력을 받음
달러인덱스는 99.95로 상승. 달러는 종전 불확실성이 커짐에 따라 안전자산 선호 심리로 강세 양상

주요뉴스
트럼프 4월 6일까지 이란발전소 안때릴것
트럼프 대통령은 트루스소셜을 통해 이란 정부의 요청으로 이란 발전소에 대한 공격유예를 4월 6일 오후 8시(미국 동부 시간 기준)까지로 열흘간 연장한다고 발표
이는 지난 23일 이란과 협상을 진행 중이라며 부여했던 5일간 공격 유예를 다시 열흘 연장한 것

New Publications
[자산배분] 지정학 리스크 이후 자산배분 전략: 완만한 둔화 속 AI 투자 사이클과 균형 자산배분(2026-03-23)
[건설] 그럼에도 멈추지 않는다(2026-03-20)
[제약/바이오] 특허 절벽과 IRA, 결국 답은 신약이다(2026-03-20)
[반도체/전기전자/디스플레이] MWC와 유럽 자동차 반도체 기업 방문기(2026-03-11)
[반도체] 2026년 반도체 Quarterly - 추론을 위한 Data 연결이 필요하다(2026-02-27)
[중국주식] 중국, 2035를 향한 내실 다지기(2026-02-26)
[자동차/모빌리티] Freedom for Robots, Intelligence for Factories(2026-02-20)
[조선] 식지 않을 기대감으로(2026-02-20)
[경제] 2026년 경제전망 업데이트: United and Divided States of America(2026-02-11)

Rating, Target Price Changes

삼성E&A	BUY	35,000 원 ▷	BUY	43,000 원	(2026-03-20)
하이트진로	BUY	25,000 원 ▷	BUY	22,000 원	(2026-03-20)
파인엠텍	BUY	12,500 원 ▷	BUY	14,000 원	(2026-03-20)
한미글로벌	BUY	26,000 원 ▷	BUY	32,000 원	(2026-03-20)
성광벤드	신규	▷	BUY	45,000 원	(2026-03-20)
태광	신규	▷	BUY	38,000 원	(2026-03-20)
SNT에너지	신규	▷	BUY	62,000 원	(2026-03-20)
한올바이오파마	신규	▷	BUY	83,000 원	(2026-03-20)
유한양행	신규	▷	BUY	140,000 원	(2026-03-20)
셀트리온	신규	▷	BUY	270,000 원	(2026-03-20)
삼성바이오로직스	신규	▷	BUY	2,100,000 원	(2026-03-20)
HD한국조선해양	신규	▷	BUY	530,000 원	(2026-03-20)
한화엔진	신규	▷	BUY	68,000 원	(2026-03-20)
대한조선	신규	▷	BUY	128,000 원	(2026-03-20)
HD현대마린엔진	신규	▷	BUY	112,000 원	(2026-03-20)

외국인 순매수 / 국내기관 순매수

외국인 순매수	금액(백만)	국내기관 순매수	금액(백만)
서울보증보험	158,039	SK바이오팜	395,096
우리기술	41,140	LIG넥스원	88,146
한화솔루션	40,794	KB금융	69,192
한화에어로스페이스	27,568	엘앤에프	67,828
파두	27,560	삼성전기	53,680

외국인 순매도 / 국내기관 순매도

외국인 순매도	금액(백만)	국내기관 순매도	금액(백만)
삼성전자	-2,040,811	SK하이닉스	-696,550
SK하이닉스	-790,673	삼성전자	-607,135
현대차	-72,529	서울보증보험	-319,836
알테오젠	-70,487	삼성전자우	-174,281
한미반도체	-34,997	KODEX 레버리지	-124,980

국내시장 동향

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	5,460.46	-3.22	-13.43
대형주	5,776.75	-3.46	-14.15
중형주	4,371.38	-1.34	-7.22
소형주	2,755.63	-1.10	-5.52
KOSDAQ	1,136.64	-1.98	-4.34

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	30,598	-29,501	-2,999
누적순매수(D-20)	348,742	-356,862	-18,868

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	387,348	379,488	554,907

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	179.30	-3.62	+6.90
금융	976.13	-2.15	-12.20
운수장비	5,990.26	-1.55	-13.30
유통	566.41	-1.62	-14.18
음식료	4,666.19	-1.16	-5.03
의약품	17,464.05	+0.27	-11.21
전기전자	71,816.09	-4.76	-14.94
철강금속	7,956.21	-1.19	-9.84
화학	4,635.71	-2.45	-13.01
유틸리티	1,381.68	-0.86	-24.12
통신	612.37	+0.23	-6.14

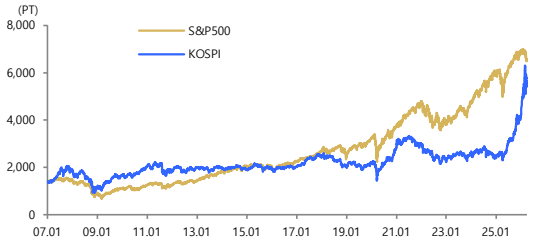
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,477.10	-1.74	-6.25
NASDAQ	21,408.08	-2.38	-6.43
일본	53,489.00	-0.70	-8.96
중국	3,889.08	-1.09	-6.21
독일	22,957.08	+0.00	-9.22

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.55	-0.60	+49.00
국고채 (10년)	3.87	+0.60	+39.50
은행채AAA (3년)	3.86	-0.70	+46.90
미국국채 (2년)	3.98	+9.30	+55.10
미국국채 (10년)	4.42	+8.15	+41.00

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,507.00	+0.49	+5.70
원/백 엔	942.97	+0.27	+3.26
원/위안	218.07	+0.35	+4.22
달러/유로	1.15	-0.27	-2.32
위안/달러	6.91	+0.14	+1.01
엔/달러	159.81	+0.21	+2.36
Dollar Index	99.95	+0.31	+2.24

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	94.48	+4.61	+44.89
금 (usd/oz)	4,552.30	+0.59	-12.36
BDI	2,014.00	+0.65	-5.04
천연가스(NYMEX)	3.00	+1.59	+6.08

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

자동차/모빌리티

من هم اونجام؟

OVERWEIGHT

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

저도 그 주도주 안에 있습니까?

- 국내 자동차 산업은 현대차를 중심으로 NVIDIA 및 Google과의 포괄적 협업, 보스턴 다이내믹스 Atlas 양산 계획 발표, 로보택시 사업 계획 등 Physical AI 전략 구체화에 따라 주가는 회복, 상승하며 기존대비 Re-rating. 이에 블룸버그 컨센서스 '26년 예상 EPS 기준 P/E는 현대차 10.8배, 기아 7.2배 수준

- 미국-이란 전쟁 장기화로 원유 공급 차질에 따른 병목, 유가 상승에 따른 인플레이션 우려, 금리 인상 압력 등 경기 불확실성 확대. 공급망 병목과 유가, 금리 변동에 따른 투자심리 위축은 경기 소비재, 내구재 성격의 자동차 수요에 부정적인 영향을 미치는 요인. 유가 상승 시 HEV 등 연비 우수한 대체 구동 수단 시장 선호와 원/달러 상승에 따른 수출 채산성은 수요 불확실성이란 부정적 효과를 완화시키는 수준

- 이에 최근 시장은 자동차 산업에 대한 전반적인 지수대비 주가 상승탄력 둔화를 근거로 현 수준에서 Valuation에 대한 방향성에 대해 관망. 다만 당사는 지난 새만금 투자, GTC 2026 내 협업 구도 환기 등 기존 전략 방향성에 연계된 이벤트에 주가가 민감하게 반응, 상승한 점을 근거로 성장 동력에 대한 Value 반영이 여전히 진행 중에 있다고 판단

- 실제 모빌리티 산업 안에서는 Post-Pandemic, 미국발 관세 이슈 이후 Valuation이 양극화 중.
기술 선도 업체나 전동화 선두 업체는 일반 대중, 후발 그룹 대비 Valuation을 9%~570%까지 할증. 특히 지역별로 살펴볼 때, 기존 내연기관 중심 제조 기반 전략에 머문 그룹 내 선두 기업의 할증(일본 9%~27%)대비 기술 선도 업체의 할증(미국 93%~117%, 중국 250%~570%)이 더욱 큼

투자 전략: Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화가 주가 할증을 지속 견인할 전망

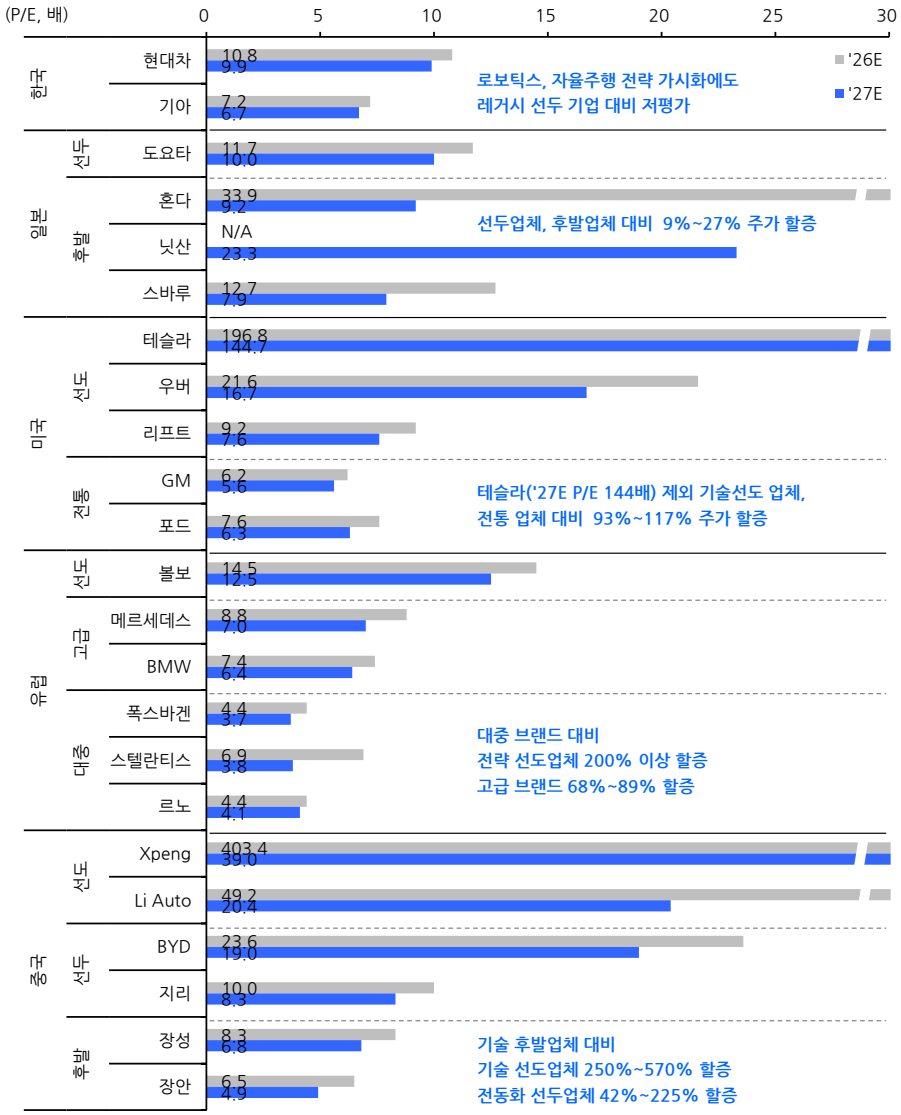
- 당사는 국내 자동차 산업의 주가 방향성은 최근 주가 할인이 해소된 만큼 2025년 하반기 절대 저평가 대비 지수의 방향성이나 이란 이슈 등 매크로 불확실성 등에 보다 종속된 모습을 보일 것으로 예상. 다만 과정 속에서 지수나 주도 섹터와의 괴리가 장기간 용인되며 Underperform하기보다 정책적 수혜, 경쟁 업체의 전략 변화, 국내 기업들의 전략 가시화 등 Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화가 나타나는 구간마다 주가 할증이 확대될 것으로 판단

1) 정책: 美 트럼프 정부의 로봇 산업의 전략 산업 지목과 행정명령 검토와 美 하원의 SELF DRIVE Act of 2026 법안 심사가 2월 개시되며 자율주행에 대한 개념과 연방 자동차 안전기준의 법적 제도 마련으로 Physical AI의 시장 확대 속도가 정책으로 가속화되는 후광 효과 기대

2) 경쟁사 전략 변화: 로보틱스의 경우 中 Unitree는 지난 3월 말 상해 증시 IPO 신청, Agibot 홍콩 증시 연내 상장 목표로 Peer Group의 상장과 기업가치 환기. 미국 언론 보도된 양산 품질 확보 어려움(발열) 겪고 있는 Tesla Optimus는 2027년 양산 목표. 2027년 IPO 목표로 Figure AI의 전략 구체화 기대. 자율주행의 경우 Waymo의 서비스 확대와 이를 위한 자금 모집(23.3조), Tesla Cybercab의 2026년 4월 양산과 서비스 확대로 대중화 기대 고조, 편승 가능 기업의 기업가치 향상 전망

3) 현대차그룹 전략: 4월 기아 CID를 통한 박민우 AVP본부장, 잭 재코스키 Boston Dynamics 기술총괄의 국내 투자자와 전략 공유, 2H26 SDV PACE CAR로 한국형 L2+ 자율주행 시연 및 NVIDIA 하이페리온 플랫폼 장착과 알파마요 도입 가능성, 2026년 8월 미국 RMAC에 BD Atlas 투입. 2026년 말 라스베가스 중심 Motional의 Gen2 로보택시 서비스 런칭 기대. 이 외에도 2028년 미국 Atlas 양산 위한 생산지 결정과 공급망 구축, 국내 새만금 투자 구체화 등이 주가 할증 동인으로 작용할 것으로 기대

〈그림1〉 글로벌 OEM의 지역별, 포지션별 '26년과 '27년 예상 EPS 기준 P/E



자료: Bloomberg Consensus, 현대차증권

〈그림2〉 미국 내 로봇 산업 국가 전략 분야로 육성 움직임 (25.12.03)

POLITICO

After AI push, Trump administration is now looking to robots

It's the latest example of how the Trump administration is embracing industrial policy in a bid to compete against Beijing in critical sectors.

자료: POLITICO, 현대차증권

〈그림3〉 SELF DRIVE Act 미 하원 에너지상무위원회 통과 (26.02.10)

CONGRESS

Congress moves to set national rules for self-driving cars, overriding states

SELF DRIVE Act would create federal safety standards by September 2027 and override state restrictions on autonomous vehicles

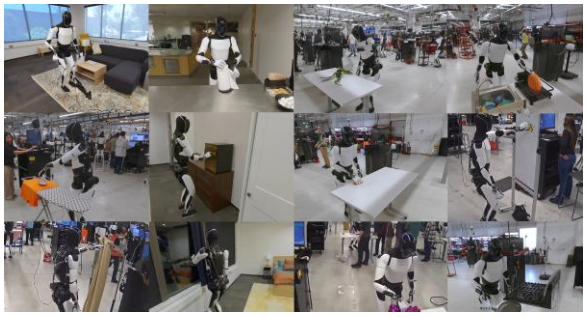
By Leo Briceno · Fox News

Published February 10, 2026 4:20pm EST

The House Energy and Commerce Committee advanced the SELF DRIVE Act in a 12-11 vote Tuesday, a piece of legislation that Latta, its sponsor, framed as a way to fill in the blanks on questions of public and passenger safety.

자료: FOX, 현대차증권

〈그림4〉 Optimus gen 3 시제품 디자인 방향 공개



자료: Tesla, 현대차증권

〈그림5〉 Unitree 상하이 증권거래소 IPO 신청서 제출

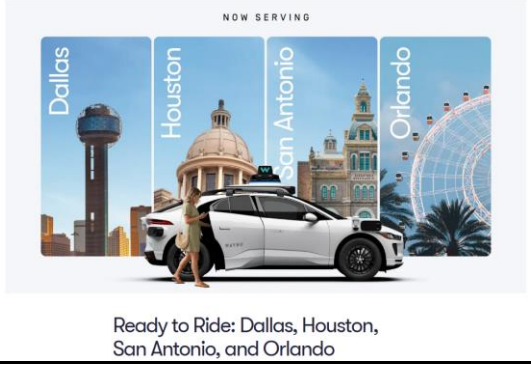
Unitree plans Shanghai IPO, testing interest in humanoid robots

By **Laurie Chen**

March 20, 2026 8:08 PM GMT+9 · Updated March 20, 2026

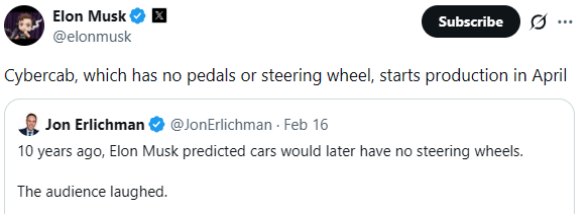
자료: REUTER, 현대차증권

〈그림6〉 Waymo 로보택시 서비스 확대



자료: Waymo, 현대차증권

〈그림7〉 Tesla Cybercap 4월 양산 예정


Elon Musk @elonmusk

Subscribe

Cybercab, which has no pedals or steering wheel, starts production in April

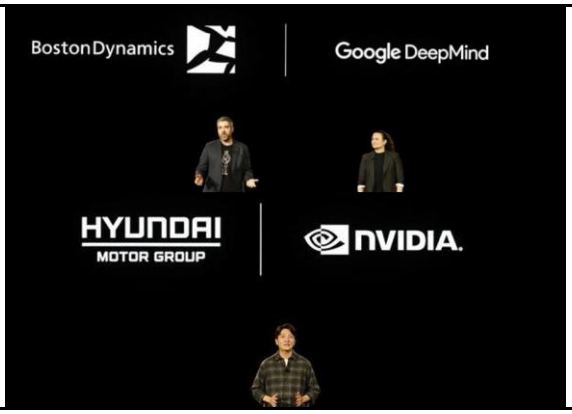
Jon Erlichman @JonErlichman · Feb 16

10 years ago, Elon Musk predicted cars would later have no steering wheels.

The audience laughed.

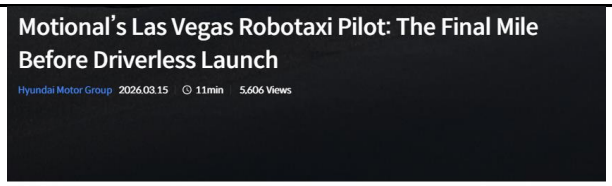
자료: X, 현대차증권

〈그림8〉 현대차, 구글 딥마인드 및 엔비디아와의 협업 강조



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림9〉 모셔널 연말 로보택시 서비스 상용화 예정



Motional is rolling out a robotaxi pilot service in Las Vegas with Uber. More than just a public demonstration, it would be the last major proving ground for Motional's latest autonomous driving technology and rider experience strategy. With driverless commercial service set to begin later this year, this pilot is expected to play a key role in sharpening the robotaxi's real-world readiness.

자료: 현대차, 현대차증권

〈그림10〉 현대차 자율주행 센서 엔비디아 하이페리온10으로 통합

[단독] 현대차 자율주행, 엔비디아 플랫폼 올라탄다

추동훈 기자

업데이트 : 2026.03.05 19:53 지면 A13

엔비디아출신 AVP 수장
"하이페리온10으로 통합"

자료: 매일경제, 현대차증권

〈그림11〉 NVIDIA Drive Hyperion

자료: NVIDIA, 현대차증권

〈표1〉 NVIDIA Drive Hyperion

Boston Dynamics Atlas	양산 (2028년)	제조 가능성	자동차 부품 기반 공급망 생태계 구축, 공정/양산 기술 강점
		신뢰성	인증/양산 품질, 학습 목적 공정 내 투입 시 높은 진입 장벽 (보안)
		유지보수 편의성	액츄에이터 표준화로 규모 경제 확보 및 교체 편의성
		ROI	노동 집약적 제조 투입 시 투자 회수 용이 (2-3교대 연간 인건비 수준)
	협업 (Deepmind)	학습 속도	자연어 학습을 통한 제로샷, 퓨샷 학습으로 업무 모듈 학습 속도 단축
		RMAC	경쟁사 대비 높은 데이터 밀도와 양 (현대차그룹 수직 계열화)

Optimus	동적 성능 (자유도), 로봇 지능
Figure 02	로봇 지능
☒ 휴머노이드	공급망 생태계 구축 및 선제 양산

자료: NVIDIA, 현대차증권

〈표2〉 SELF DRIVE Act of 2026

SELF DRIVE Act of 2026 주요 내용
- ADS를 SAE Level 3~5로 정의 (연방법에 공식 반영)
- 제조사는 판매 전 Safety Case(안전 입증 자료) 작성 의무
- 시험 차량의 제한적 상업 운행 허용 (정부 승인 시)
- 연방 기준 충족 시 주(State)의 판매 제한 규제는 제한됨
- 자율주행 사고 데이터 국가 저장소 구축 및 사고 보고 의무화

자료: 현대차증권

1차금속산업

업황 부진에도 주요 지역 철강 가격 상승

NEUTRAL

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

미국 철강 가격 상승 주도하는 가운데 EU, 일본 등 중국 제외한 주요 지역 철강 가격 상승

미국 열연 가격은 톤당 1,114달러를 기록하면서 작년 11월 932달러 대비 20% 상승하였고 EU 열연 가격도 동기간 18% 상승하여 서구 선진국의 철강 가격은 상승을 하고 있음. 이는 수요 회복보다는 수입산 철강재에 대한 관세 부과, 쿼터 강화 등 무역 장벽이 강화되었기 때문으로 판단됨

미국의 1위 철강업체인 NUCOR는 열연 내수 가격을 올해 들어 10차례 인상한 바 있으며 유럽의 1위 철강업체인 아셀러미탈도 톤당 70유로 이상 인상 발표하였음

중국 열연 유통가격은 톤당 400달러 중후반에서 보합세가 지속되고 있음. 다만 중국 바오스틸은 3월과 4월 열연 내수가격을 톤당 300 위안 인상하였음. 일본의 일본제철과 JFE는 5월 출하분부터 열연을 포함한 판재 가격을 톤당 1만 엔 인상하기로 하였음

한국의 철강 수입 감소 및 국내 철강 가격 반등

한국도 열연을 중심으로 올해 들어 가격이 인상되고 있음. 국내 열연 업체들의 가격 인상 발표가 이어지는 가운데 국내 열연 유통가격은 연초 톤당 80만원에서 현재 86만원으로 상승하였음

국내 가격 상승은 수요측면보다는 수입산 저가 철강재에 대한 덤핑방지관세의 효과로 판단됨. 한국 정부는 작년 상반기 중국산 후판에 대하여 덤핑방지관세를 부과한 데 이어, 중국과 일본산 열연에 대해서도 30% 이상의 덤핑방지관세를 부과하였음. 이에 따라 한국의 열연 수입 물량은 작년 8월부터 2월 현재 전년동월대비 두 자리 수 감소하였고 수입산 점유율은 작년 7월 33%에서 1월 현재 16%로 크게 낮게 형성되어 있음. 따라서 최근의 열연 내수가격 상승은 작년 7월까지 크게 들어왔던 저가 수입산 재고 조정이 마무리되었기 때문으로 판단됨. 향후 아연도금 및 칼라강판도 수입산에 대한 덤핑방지관세가 부과되면 판재 전반적으로 가격이 상승하고 이는 국내 철강업체들의 실적 개선에도 기여할 것으로 예상

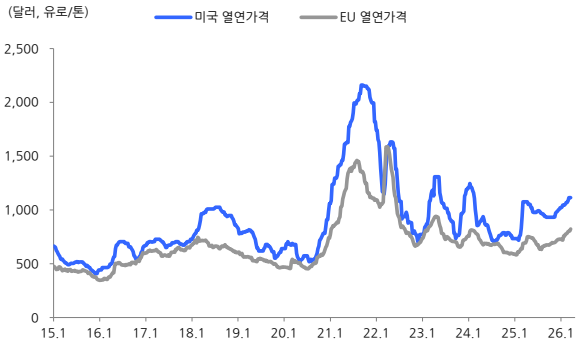
한국의 철강 수입량은 2월 누계 184만톤으로 전년동기대비 7% 감소하였고 중국산 수입량은 104만톤으로 전년동기대비 11% 감소하였음

올해 중국 공급 과잉 완화 예상되고 생산과 수출 감소로 확인

중국의 철강 수출은 올해 2월 누계 1,560만톤으로 전년동기대비 8%감소하였음. 추세 여부는 지켜봐야하나 주요 국가들의 철강 무역 장벽 강화 추세와 중국 정부의 의지 및 중국 철강 감산을 고려하면 중국의 철강 수출은 작년을 정점으로 올해는 감소할 것으로 예상됨. 중국의 조강 생산량은 2월 누계 4% 감소한 바 있음

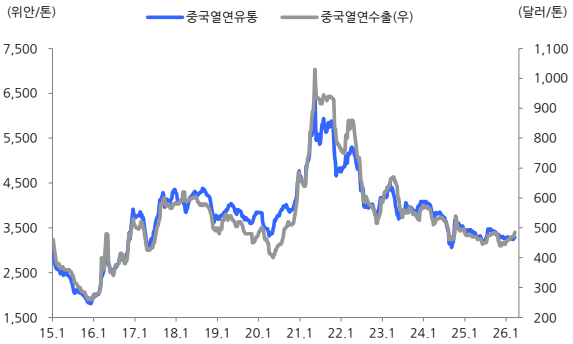
과거는 중국 철강 가격이 글로벌 철강 가격과 철강업체 주가의 동행지표로 중요하였으나 주요 국가의 철강 무역 장벽이 강화되면서 가격과 주가도 향후에는 차별화가 진행될 것으로 예상됨

<그림1> 서구 선진국 열연 가격 추이



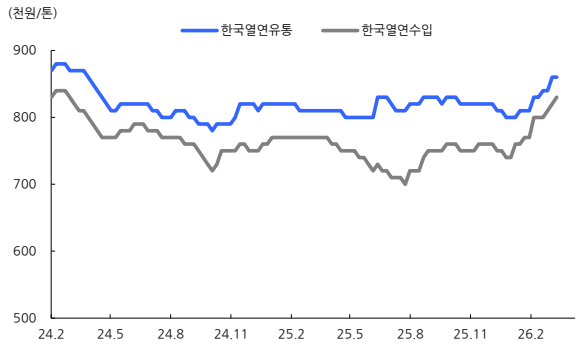
자료: MB, 현대차증권

<그림2> 중국 열연 가격 추이



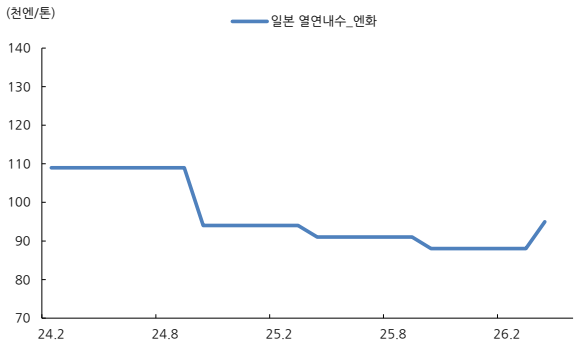
자료: MB, 현대차증권

<그림3> 한국 열연 유통 가격 추이



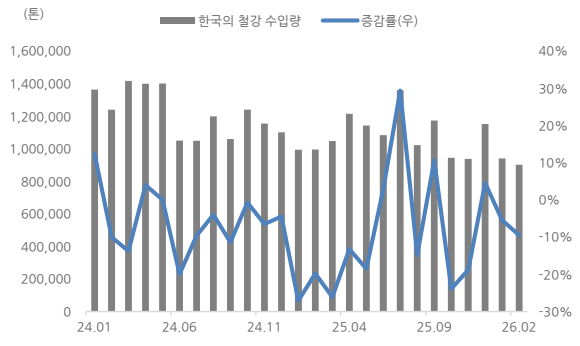
자료: 철강금속신문, 스틸데일리, 현대차증권

<그림4> 일본 열연 가격 추이



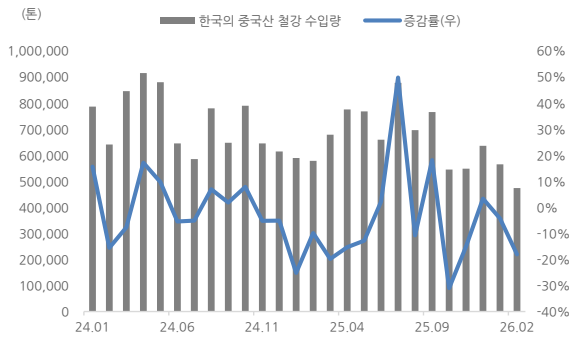
자료: 일본철강, 현대차증권

<그림5> 한국의 철강 수입 추이



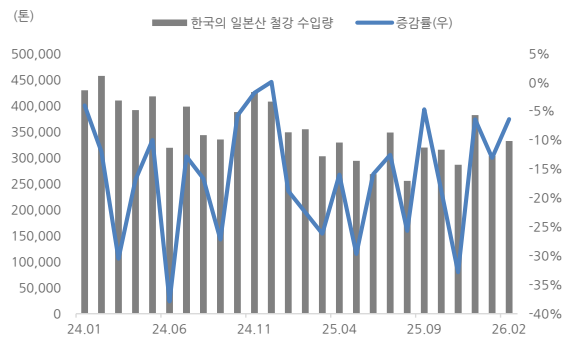
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림6> 한국의 중국산 철강 수입 추이



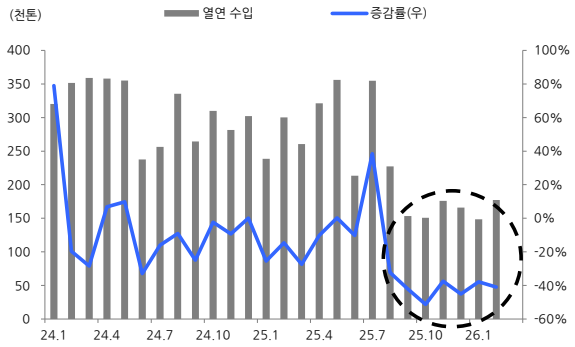
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림7> 한국의 일본산 철강 수입 추이



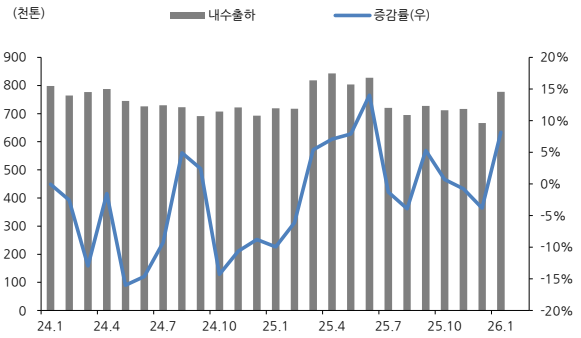
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림8> 한국의 열연 수입 추이



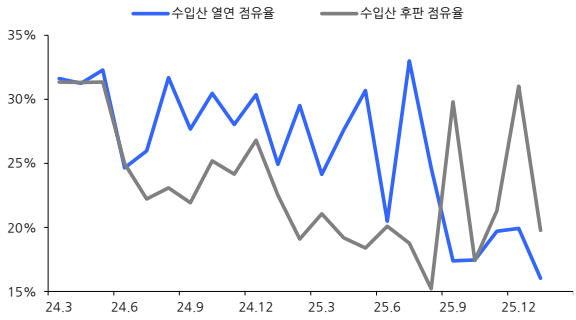
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림9> 한국의 열연 내수 출하 및 증감률



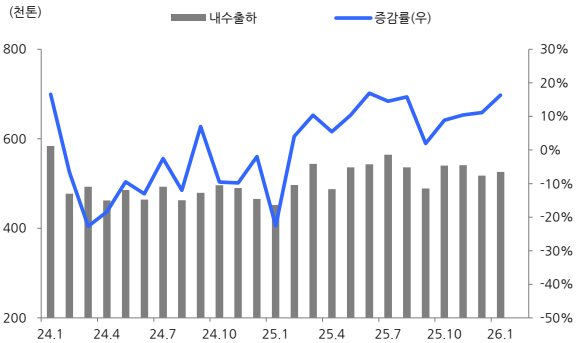
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림10> 한국 시장에서 수입산 철강 점유율 추이



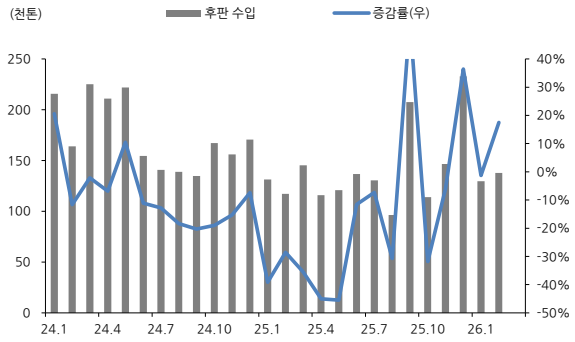
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림11> 한국의 후판 내수 출하 및 증감률



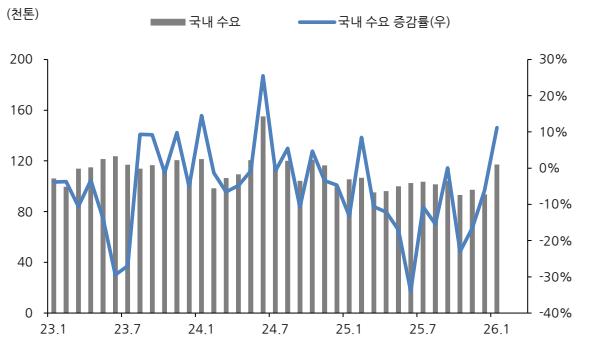
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림12> 한국의 후판 수입 추이



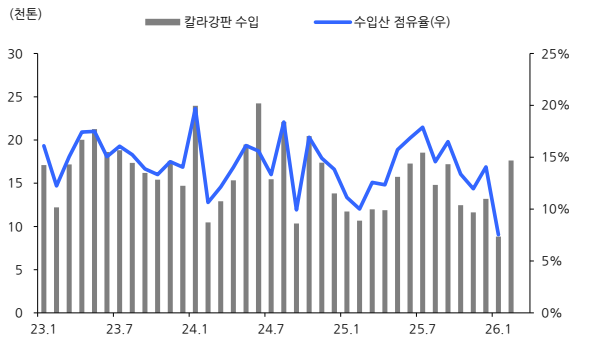
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림13> 한국 칼라강판 국내 수요 추이



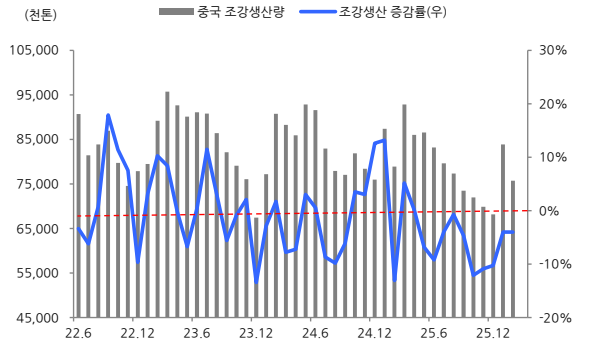
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림14> 한국의 칼라강판 수입 추이



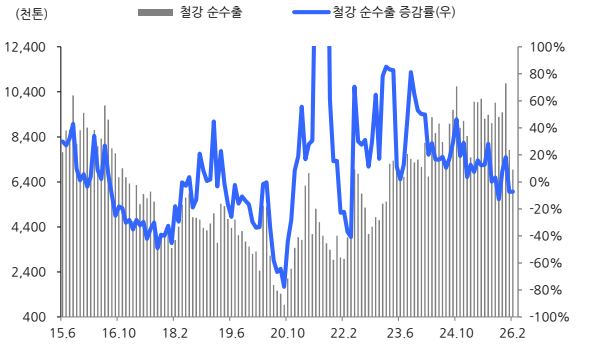
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림15> 중국 조강생산량 추이



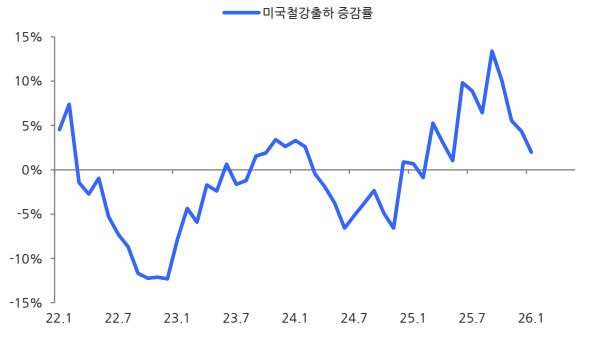
자료: 중국철강협회, 현대차증권

<그림16> 중국 철강 순수출 추이



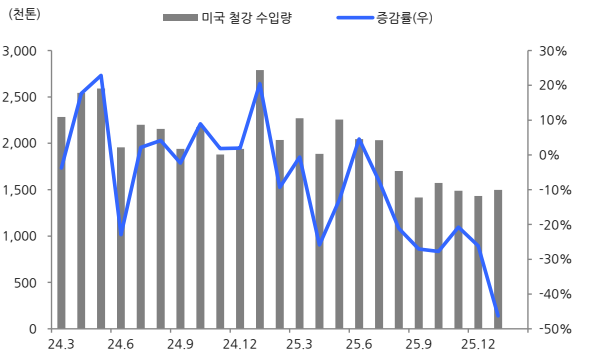
자료: 중국통계청, 현대차증권

<그림17> 미국 철강 내수 출하 추이



자료: 미국철강협회, 현대차증권

<그림18> 미국 철강 수입 추이



자료: 미국철강협회, 현대차증권

중국 제약/바이오섹터 코멘트

혁신신약 보유기업, CXO기업의 차별화

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

중국 제약/바이오 37개 기업의 2025년 실적 발표 완료

-3/26기준 중국 A증시 상장 제약/바이오 기업 중 37개의 2025년 실적 발표가 공시되었음

-매출액과 순이익 모두 성장한 기업은 14개로 37.8%의 비중을 차지했고, 순이익만 성장한 기업은 6개 16.2%, 매출액만 성장한 기업은 7개 18.9%, 매출액과 순이익 모두 역성장한 기업은 10개 27%의 비중을 차지

-매출액과 순이익 모두 전년 대비 성장한 14개 기업 가운데 매출액과 순이익 모두 두 자릿수 성장한 기업은 7개, 순이익만 두 자릿수 성장한 기업은 4개로 실적 성장기업은 수익 성장이 양호한 편

-4월 말까지 아직 실적 발표 전인 기업 수가 313개에 이르지만, 섹터내 시가 총액 1위, 2위인 항서제약과 야오밍캉더, 9위인 복성제약이 실적발표 완료한 37개 기업에 포함되어 있음

항서제약과 복성제약이 보여준 혁신 신약 투자라는 방향성

-중국 대표 항암제 제조사인 항서제약은 2025년 실적에서 매출액과 순이익이 각각 전년 대비 +13%, +21.7%를 기록하며 2년 연속 두 자릿수 고성장을 기록. 항서제약의 성장성 회복 요인은 과거 제네릭 중심의 상품 구조를 지속적인 R&D투자를 통해 혁신신약 비중을 매출액 중 58% 비중까지 상승시킨 점에 있음

-복성제약 역시 매출액은 전년 대비 1.5%성장에 그쳤지만, 혁신신약의 매출액 중 비중이 약 24%까지 상승하여 순이익은 전년대비 21.7%성장을 기록

-중국 정부의 약가 인하 정책하에 다수의 제약기업이 혁신신약 개발을 위해 대규모 투자를 집행하고 있고, 자금 조달을 통한 R&D투자를 지속하는 바이오테크 기업들도 증가하며 중국 대표 CXO기업인 야오밍캉더가 100%가 넘는 순이익 성장으로 수혜 기업임을 증명함

-일부 제약기업들이 건강식품, 미용 등 전통 제약산업내 신규 수익원을 확대하는 모습도 확인

중국 제약 바이오 섹터 전망

-중국 정부의 중앙집중식 의약품 대량구매와 국가 의료보험 약제목록 편입 정책이 지속되며 제약/바이오 산업 전체의 가격 인하 압력이 지속되고 있고 정책 범위도 제네릭에서 혁신신약으로 확대

-지속적인 대규모 R&D투자를 통해 혁신신약 개발을 지속해낼 수 있는지 여부가 기업의 성장뿐만 아니라 존속의 필수 요건이 되고 있음

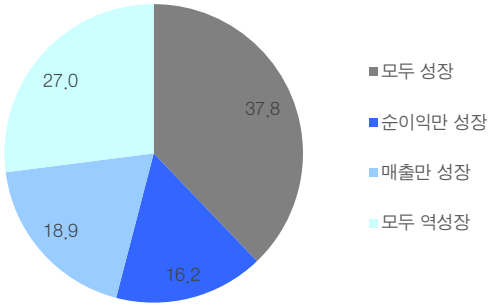
-중국 제약/바이오 시장의 성장성은 있지만, 산업내 기업들의 성장성은 차별화를 보임에 따라 중국 제약/바이오 테마 투자는 지수보다는 야오밍캉더, 항서제약 등 상위 종목 선별 투자가 필요

〈표1〉 중국 제약/바이오 주요기업 2025년 실적 발표 현황

종목명	티커	매출액 (억 CNY)	YoY증가율 (%)	순이익 (억 CNY)	YoY증가율 (%)	주요 내용
항서제약	600276.SH	316.3	13.0	77.1	21.7	매출 중 혁신신약 비중 58.34%, R&D투자 87.24억위안
야오밍캉더	603259.SH	454.6	15.8	191.5	102.7	글로벌 CXO 기업, 순이익 2배 성장, 수주 잔고 580억 위안 보유. 배당 및 자사주 매입에 87.55억 위안 환원
복성제약	600196.SH	416.6	1.5	33.7	21.7	혁신 신약 매출 98.93억 위안(+29.59%). 매출 중 해외 비중 31.2%로 글로벌 확장 지속. R&D 59.13억 위안 투자
화룬산주제약	000999.SZ	316.0	14.4	34.2	1.6	천사력 제약 인수 후 매출은 증가했지만 재무 비용 역시 증가
백운산	600332.SH	776.6	3.6	29.8	5.2	13개 노후 브랜드 보유. 연간 기준 소폭 성장
동아아교	000423.SZ	67.0	13.2	17.4	11.7	의약품+건강소비재' 투트랙 전략. 중의약의 해외진출 추진
안디쑤	600299.SH	172.3	10.9	11.6	-4.1	글로벌 사료첨가제 기업. 매출성장에도 마진율 하락
CSPC	300765.SZ	21.6	8.9	-2.4	적자 지속	R&D투자 10.36억위안+23%) , 개발 중 파이프라인 10여개
이노케어	688428.SH	23.7	135.3	6.4	첫 흑자	중국 대표 혈액암 자가면역 질환 분야 혁신신약기업, 미국 제나스에 다발성경화증 신약후보물질 20억 달러에 기술수출

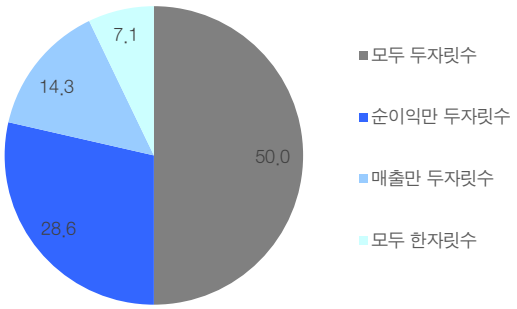
자료: Wind, DeepSeek, 각사, 현대차증권

〈그림1〉 37개 기업 중 매출액, 순이익 성장 현황



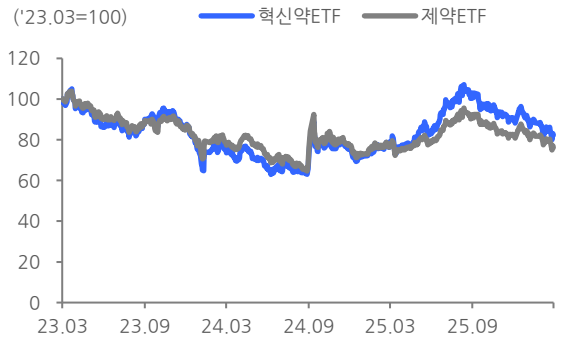
자료: Wind, 현대차증권

〈그림2〉 매출액, 순이익 모두 성장한 기업 17개 현황



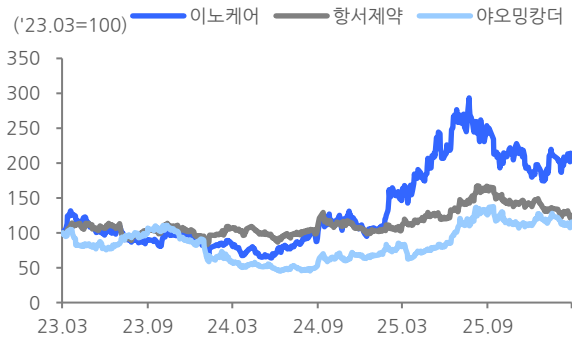
자료: Wind, 현대차증권

〈그림3〉 중국 A증시 혁신약, 제약ETF 3년간 추이



자료: Wind, 현대차증권 / 주: 혁신약ETF(159992.SZ), 제약ETF(159938.SZ)

〈그림4〉 이노케어, 항서제약, 야오밍캉더 주가 추이



자료: Wind, 현대차증권 / 주: 이노케어는 과창판 상장기업

〈표2〉 혁신약ETF 비중 Top10종목 예시

순위	종목명	티커	시가총액(억위안)	비중(%)
1	야오밍캉더	603259.SH	2,854	10.32
2	항서제약	600276.SH	3,433	9.95
3	화둥제약	000963.SZ	588	3.38
4	복성제약	600196.SH	627	3.29
5	과륜제약	002422.SZ	513	3.21
6	BEONE MEDICINES	688235.SH	2,355	3.05
7	장춘첨단기술	000661.SZ	346	2.95
8	PHARMARON	300759.SZ	435	2.87
9	TIGERMED	300347.SZ	418	2.86
10	ALLIST	688578.SH	412	2.74
합계				44.62

자료: Wind, 현대차증권 / 주: 혁신약ETF(159992 SZ)

〈표3〉 제약ETF 비중 Top10 종목 예시

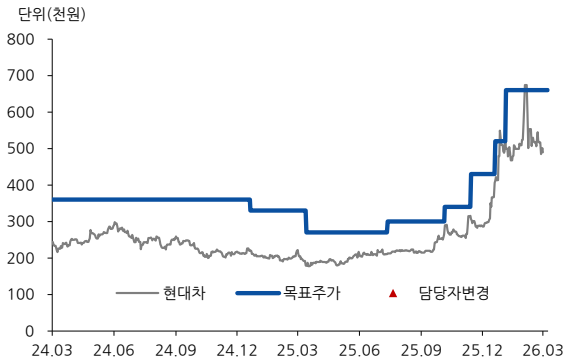
순위	종목명	티커	시가총액(억위안)	비중(%)
1	항서제약	600276.SH	3,433	11.07
2	야오밍캉더	603259.SH	2,854	9.34
3	MINDRAY	300760.SZ	1,992	4.8
4	UIH	688271.SH	921	2.58
5	AIER	300015.SZ	878	2.13
6	ZZPZH	600436.SH	918	2.12
7	윈남백약	000538.SZ	968	2.11
8	신화성	002001.SZ	1,044	1.61
9	화둥제약	000963.SZ	588	1.44
10	복성제약	600196.SH	627	1.4
합계				38.6

자료: Wind, 현대차증권 / 주: 제약ETF(159938 SZ)

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-20.17	-7.21
2025.12.09	BUY	430,000	-27.93	-5.58
2026.01.14	BUY	520,000	-5.88	5.58
2026.01.30	BUY	660,000	-21.07	2.12
2026.03.27	BUY	660,000		

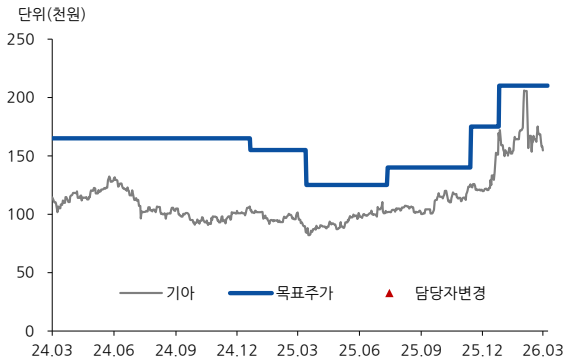
▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-22.09	-10.29
2025.12.09	BUY	175,000	-26.61	-3.14
2026.01.20	BUY	210,000	-21.45	-1.90
2026.03.27	BUY	210,000		

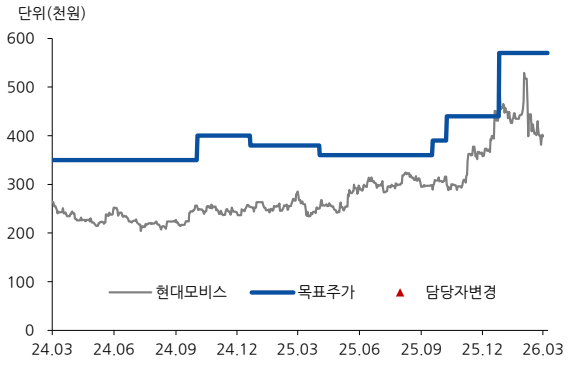
▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-21.24	3.98
2026.01.20	BUY	570,000	-23.09	-7.19
2026.03.27	BUY	570,000		

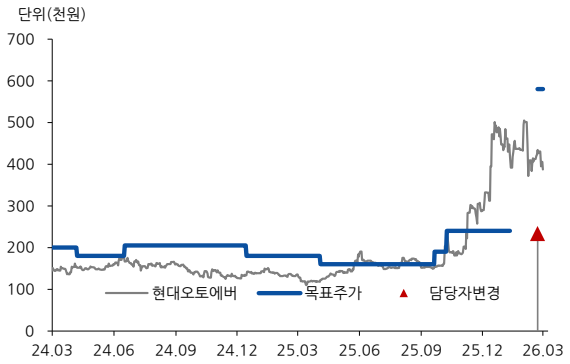
▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.11	BUY	200,000	-18.79	5.75
2024.04.11	AFTER 6M	200,000	-26.69	-19.30
2024.05.02	BUY	180,000	-13.36	-1.50
2024.07.12	BUY	205,000	-28.14	-14.44
2025.01.09	BUY	180,000	-26.67	-16.22
2025.04.29	BUY	160,000	-2.63	19.06
2025.10.16	BUY	190,000	-14.94	7.11
2025.11.03	BUY	240,000	32.31	108.75
2026.02.06	종목편출	종목편출		
2026.03.16	담당자변경	담당자변경	-28.74	-25.17
2026.03.27	BUY	580,000		

▶ 최근 2년간 현대오토에버 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, 현대오토에버와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
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.