SECTOR
UPDATE

2026. 4. 7.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

현대차 (005380 KS, 469,000)		
목표주가	700,000원	49.3%
BUY		
기아 (000270 KS, 151,600)		
목표주가	230,000원	51.7%
BUY		
현대모비스 (012330 KS, 388,500)		
목표주가	600,000원	54.4%
BUY		
에스엘 (005850 KS, 54,800)		
목표주가	87,000원	58.8%
BUY		
화신 (010690 KS, 10,630)		
목표주가	16,000원	50.5%
BUY		
한국타이어앤테크놀로지 (161390 KS, 53,400)		
목표주가	85,000원	59.2%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

자동차 (OVERWEIGHT)

1Q26 Preview: K자 인식이 합의되는 시간이 온다

- 1분기에 현대차 실적은 판매 둔화로 부진 예상. 전쟁의 여파로 원자재 가격 상승과 부품사 화재 영향은 2분기의 현대차/기아 실적에 부정적 영향 예상.
- 그럼에도 긍정적 의견을 유지하는데, 현대차/기아는 갈등 시대라는 New Normal과 Physical AI 전환 시대에 유리한 위치를 점하고 있기 때문.
- 연말까지 다양한 모멘텀을 통해, Physical AI 시대에 Top-tier로 도약할 잠재력을 확인시켜줄 전망.

WHAT'S THE STORY?

현대차그룹을 바라보는 양극화된 시선: 연초 주가 상승은 리테일 투자자가 견인. 기관 투자가와 외국인 투자자는 현대차/기아에 대한 변화에 의문 제기.

- **갑작스러운 Re-rating:** CES 행사로 로봇 기업으로 평가받고 있으나, 현실화되기까지 2년이나 시간이 남은 상황. SDV 전환도 기대감만 있는 상황.
- **2026년 실적 부진에 대한 우려:** 2025년은 미국 관세 영향으로 현대차/기아 모두 큰 폭의 영업 이익 감소. 2026년에도 관세 부담(현대차 4.1조원/기아 3.3조원)이 계속되는 가운데, 현대차는 판매 부진.
- **글로벌 자동차 수요 정체, Physical AI 기술 없이 성장은 없다:** 2025년에 대부분 완성차업체는 미국 관세 영향과 경쟁 심화로 감익. 성장의 대명사였던 중국 전기차업체도 중국 내 출혈 경쟁과, 중국 전기차 수요 감소세 전환으로 판매 감소세 전환. 자율주행과 로봇 사업 진출이 성장의 돌파구인데, 글로벌에서 6개 업체만 참여. 산업 개화 초기에 가장 중요한 기준은 실행 능력. 현대차/기아는 1)Peer Group 대비 견조한 실적, 2)데이터센터 구축 계획, 3)지능을 위한 엔비디아, 구글 딥마인드와의 파트너십, 4)축적된 제조 역량과 현실 세계 데이터 축적 역량을 갖추고 있음.
- **2026년에 이어질 Physical AI 모멘텀:** 현대차/기아의 1)SDV 전환 로드맵, 2)로봇 훈련센터 및 생산 공장 발표, 3)테슬라의 옵티머스 3세대 공개, 유니트리 상장, 4) 미국의 로봇 육성 정책 발표 예상.

갈등 시대라는 New Normal: 중국 전기차업체와 'Value for Money' 위치를 놓고 경쟁하는 현대차/기아에게 오히려 유리.

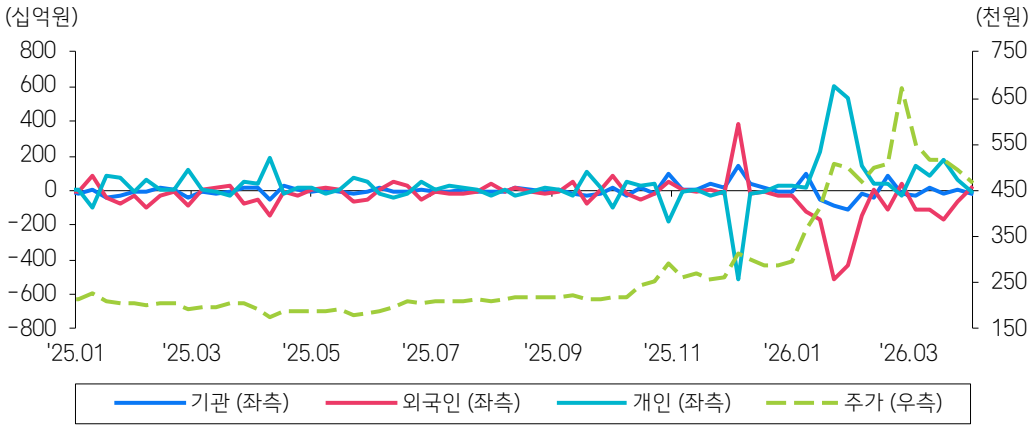
- **시장의 파편화:** 여러 전쟁과 미중 패권 전쟁으로, 시장이 파편화되고, 기술 표준도 파편화. 현대차/기아는 중국 전기차업체의 진입이 어려운 미국/인도/한국에서 80~90%의 이익을 창출.
- **가장 중요한 미국 시장, Top 3 달성 예감:** 1Q26에 현대차/기아는 사상 최대 판매기록. 3월에는 포드와 2-3천 대 차이로, 2분기에 역전 예상. 하이브리드 시장에서는 혼다를 제치고 2위 등극.

(다음 페이지에 계속)

현대차그룹을 바라보는 양극화된 시선

현재 자본시장에서 현대차그룹을 바라보는 시각은 리테일 투자자와 기관 투자자 사이에 간극이 매우 크다. 연초 이후 현대차를 중심으로 한 자동차 업종의 주가 상승은 리테일 투자자가 견인하였다. 세미나를 해보면, 국내와 해외의 기관 투자자들은 현대차/기아의 펀더멘털 변화에 대해 신뢰가 높지 않다. 현대차/기아는 작년까지만 해도 중국 전기차보다 자율주행 기술력과 원가 경쟁력이 열위로, 4~5년 이후에 운명이 불투명한 기업이었다. 여기에 2026년도 전쟁 여파로 실적 회복 여부도 불투명해졌다. 이에 따라 실적이 뒷받침되지 않는 상황에서 불과 1개월 만에 주가가 100% 넘게 상승한 것이 맞냐는 반응이 대다수이다. 또한 현재 주가를 견인하고 있는 내러티브인 로봇의 생산과 SDV 전환은 2028년으로, 2년 뒤에나 현실화될 모멘텀을 과도하게 반영하고 있다는 피드백이 많다. 외국인 투자가의 경우에는 대부분 낮은 Valuation과 2023년에 주주 환원 정책 강화를 기대하고 유입된 밸류 중심의 투자자들로, 연초 주가 급등 시기에 차익 실현으로 대응하였다.

현대차: 순매수 대금 규모(2025년~)



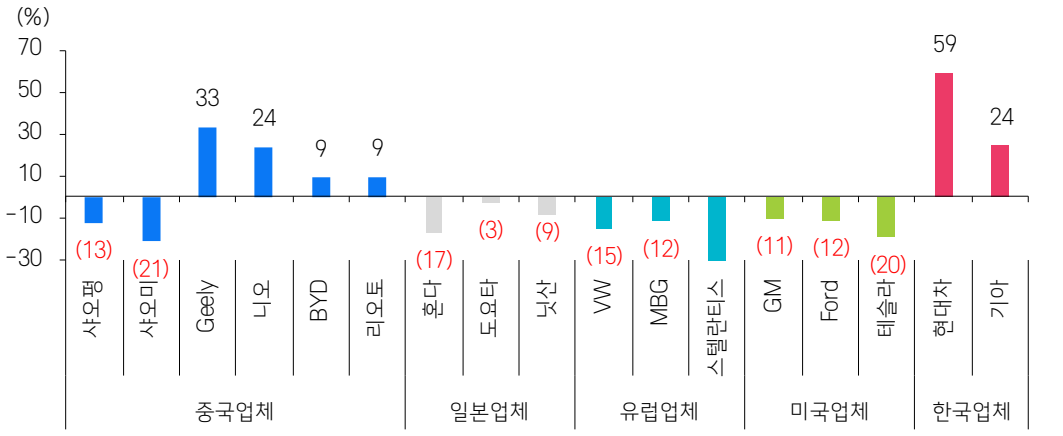
자료: Dataguide, Quantiwise, 삼성증권

그러나 실적 부진은 글로벌 업체의 공통 사항이다. 2025년에 글로벌 완성차업체는 전기차 사업부가 흑자 전환한 샤오미를 제외하고는 미국 관세 부담과 전기차 사업 구조조정으로 모두 감익을 기록하였다. 현대차/기아는 경쟁사 대비 높은 수익성을 기록 중이다. 또한 2026년에도 중동 전쟁 여파로 원자재 가격이 급등하였고, 글로벌 수요 위축이 예상되면서 실적 회복을 기대할 수 없다. 그나마 판매 성장을 이어가던 중국 업체는 출혈 경쟁 상황에서 중국 수요 감소로, 2025년 하반기부터 판매 둔화세가 시작되었다. 글로벌 자동차 수요가 정체로 출혈 경쟁이 불가피한 상태에서 자동차업체들은 Physical AI 기술로 전환하지 않으면 성장은 불가능할 전망이다.

현재 자율주행과 로봇 사업을 동시에 추진하는 업체는 글로벌에 6개사 정도이며, 현대차/기아를 제외한 나머지 업체는 높은 Valuation 프리미엄을 받고 있다. 자율주행 기술에서 현대차보다 앞서 있다는 평가를 받는 중국의 상위 전기차업체의 P/E는 실적 부진에도 P/E가 더 높아졌다. BYD, 리오토, 샤오미 등은 로봇에서는 진출 선언만 한상태로, 로봇 분야에서는 현대차그룹이 앞서있다. 순수 로봇업체들은 대부분 비상장이거나, 상장사인 액추에이터 회사들은 아직 샘플을 납품하는 정도의 실적을 내고 있을 뿐이다. 2026년들어 글로벌 완성차업체 중 현대차/기아의 주가 상승률이 가장 높아도, 현대차의 12MF P/E는 10배로 토요타 P/E와 비슷해졌고, 기아는 여전히 Legacy 업체의 평균에도 못 미치는 P/E 6.7배를 기록 중이다.

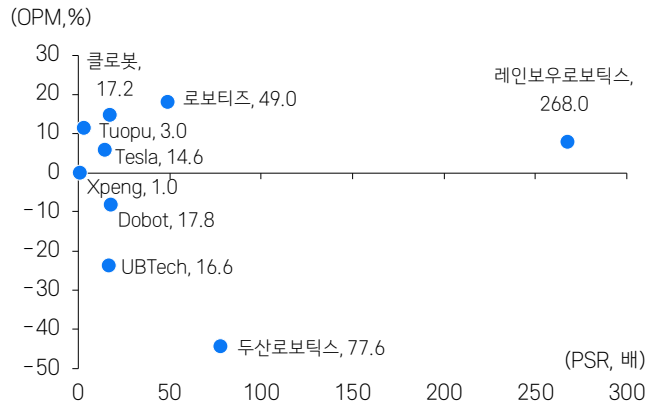
올해를 기점으로 로보택시 확산, 휴머노이드 로봇 양산 시작으로 Physical AI 시대가 개막된다. **거대한 기술 전환 시대의 초입에서 투자처를 선택하는 기준은 단연 자금력과 실행력이다.** AI는 고성능 반도체를 기반으로 한 데이터센터가 필수로, 자금력 없이는 사업 실행이 불가능하다. 현대차그룹이 블랙웰 5만 장 구입자금은 30억 달러로 알려져 있으며, 이를 포함한 데이터센터 구축 Capex는 약 40억 달러가 소요된다. 데이터센터의 감가상각 연한은 5년으로, 자율주행, 로봇, 스마트 팩토리의 지능을 유지하기 위해서는 5년마다 30억 달러이상의 투자가 필요한 것이다. 현대차그룹은 1)Peer Group 대비 견조한 실적, 2)데이터센터 구축 계획, 3)지능을 위한 엔비디아, 구글 딥마인드와의 파트너쉽, 4)축적된 제조 역량과 현실 세계 데이터 축적 역량을 갖추고 있다. 현대차/기아와 관련 Value Chain은 Physical AI 시대에 좋은 투자처가 될 것이다.

글로벌 완성차업체: 주가 퍼포먼스



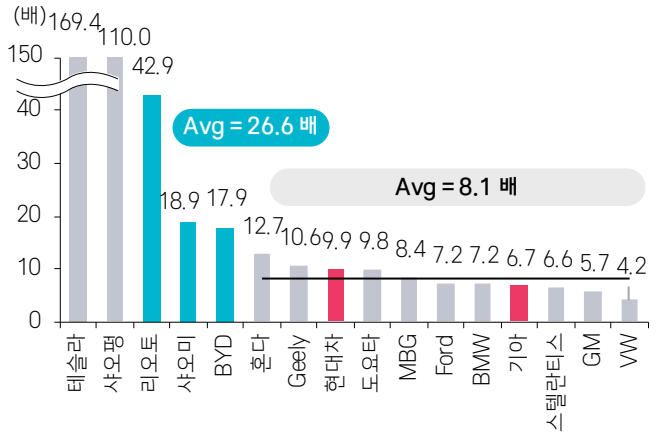
참고: 2026.01.01 ~ 2026.04.03 기준 수익률
자료: Bloomberg, 삼성증권

로봇 및 액추에이터 기업 PSR (2026E)



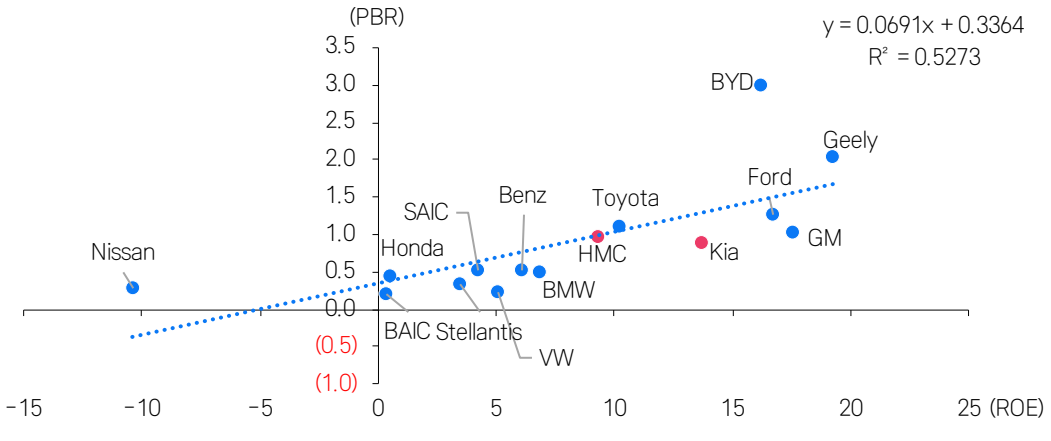
자료: Bloomberg, 삼성증권 (2026/04/03 기준)

글로벌 자동차 기업: P/E valuation (12개월 Forward)



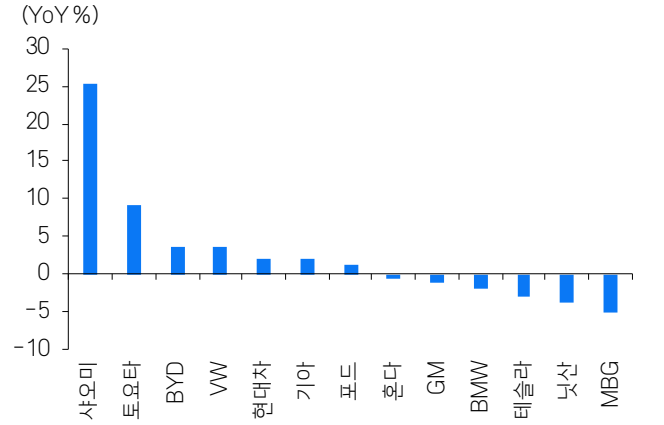
자료: Bloomberg, 삼성증권 (2026/04/03 기준)

글로벌 완성차업체: PBR /ROE (2026E)



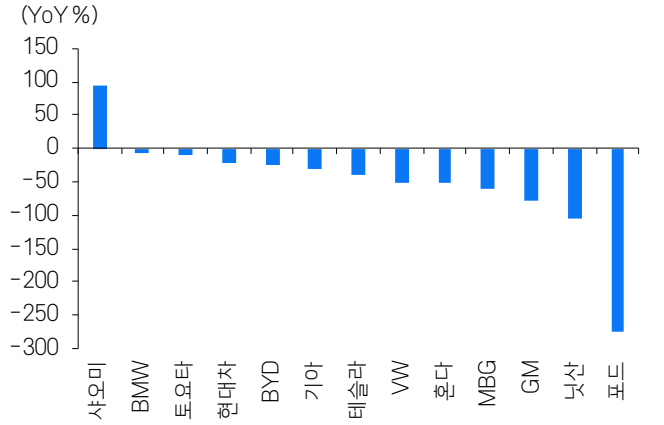
자료: Bloomberg, 삼성증권 (2026/04/03 기준)

글로벌 자동차업체: 2025년 매출 증가율



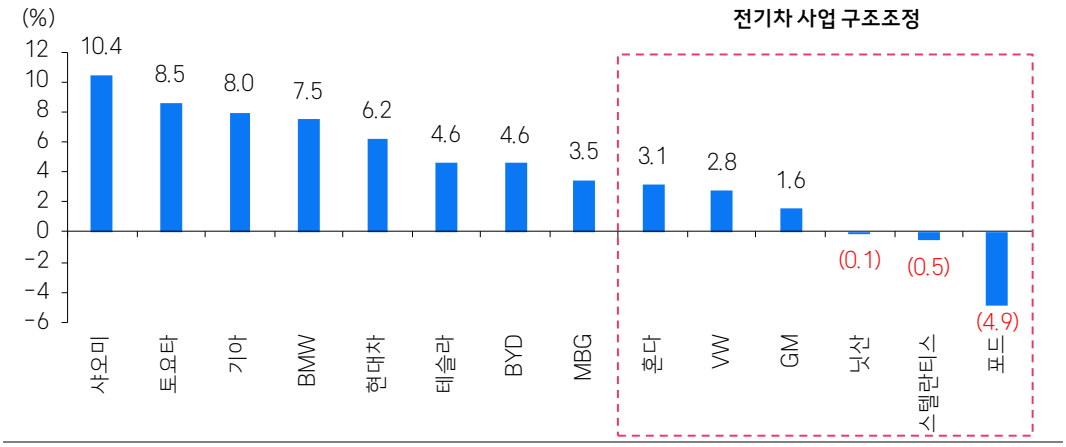
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 자동차업체: 2025년 영업이익 증가율



자료: Bloomberg, 삼성증권

주요 완성차업체: 2025년 영업이익률



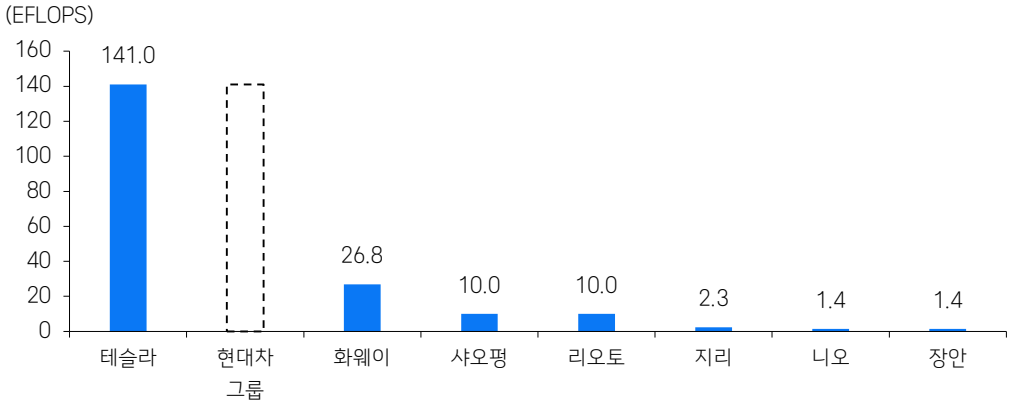
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 완성차업체: 4Q25 실적에 반영한 전기차 관련 일회성 비용

업체	비용 규모	회계 처리 내용	투자 축소 내용
GM	76억 달러	계약 종결 / 구조조정 비용	• Orion 공장 전기차 전용 라인을 내연기관 라인으로 전환. • LGES와 JV(총 4개 공장) 중 1공장(오하이오)은 상반기 가동 중단. • 2공장(테네시)은 ESS용으로 전환. 3공장은 LG에게 매각, 4공장은 취소.
Ford	195억 달러	손상 차손	• 전기차 부분(Model e) 자산 상각 및 전략 수정. • F-150 전기차 생산 중단. 미사용 EV 전용 설립 및 소프트웨어 자산 상각 • SK온 JV 청산하여 켄터키 1/2공장은 Ford가 소유하고, 테네시 공장은 SK온이 소유하기로 결정
Stellantis	250억 달러	손상 차손 / 구조조정	• EV 재고처리 및 북미사업 구조조정. RAM1500전기차 프로젝트 취소. • EV 대신 ESS 초기 가동 시작했던 LGES JV 지분 49%를 LGES에게100달러에 매각
VW	75억 달러	손상 차손 / 구조조정	• 소프트웨어 자회사 카리아드 구조조정 및 프로젝트 폐기(22억 유로 손실 처리), • 배터리 자회사 파워코 투자 축소 및 IPO 무기한 연긴 • 포르쉐 및 아우디 전기차 프로젝트 지연 및 취소(51억 유로 손실 처리)
Honda	157억 달러	손상 차손 / 개발 중단	• 북미 3개 차종 개발 취소 및 중국 사업 감액. 하이브리드로 회귀

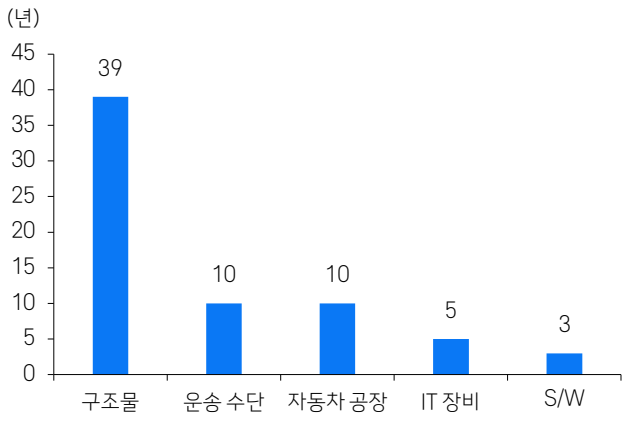
자료: 삼성증권 정리

테슬라/현대차그룹/중국 전기차: Computing power



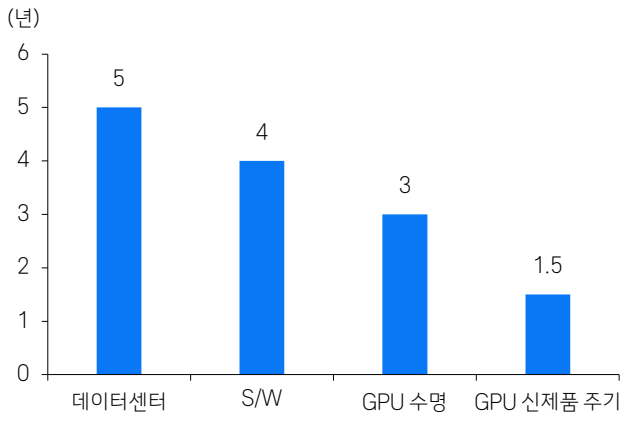
자료: CITIC, 삼성증권

Capex 대상, 세법상 내용 연수



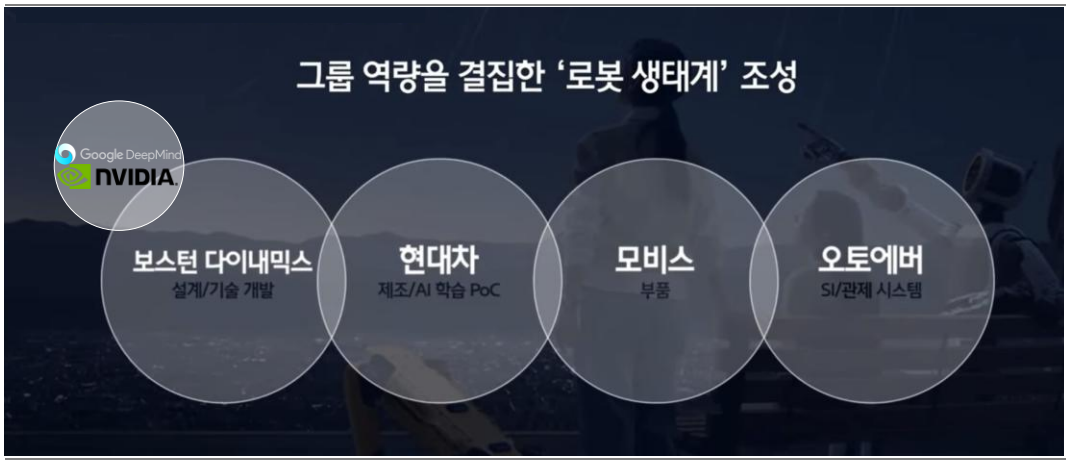
자료: 세법, 삼성증권

데이터센터 사용 연한



자료: Nvidia, 삼성증권

현대차그룹 로봇 생태계



자료: 현대차그룹, 삼성증권 재가공

보스턴다이내믹스 로봇 Value Chain

제품	부품	기업	비고
E-Atlas	액추에이터	현대모비스	하위부품의 소싱 여부는 미결정
	헤드모듈, 그리퍼	현대모비스	기술 유출 우려로 그룹 내 소싱 추진
	바디모듈, 팔,다리	화신	
	배터리	LG엔솔	
	스마트 라이팅	비딩 중	
	SI / 관제	현대오토에버	
Spot	액추에이터	HL만도	2027년에 2세대 출시 예정
	레그 모듈	에스엘	
	SI / 관제	현대오토에버	
Stretch (물류로봇)	방향 지시등	에스엘	

자료: 각 사, 삼성증권

로보틱스랩 MobED* Value Chain

부품	기업	비고
라이다	에스오에스랩	대당 2개/에스엘에서 모듈로 납품
배터리	삼성SDI	원통형
엣지 칩	DEEPX	DX-M1 NPU / 연산 능력 30FPS/전력 소모 5W
액추에이터	계양전기(모듈)/ 액추에이터(Sbb Tech)	대당 12개
Mobed 위탁 생산	에스엘	배터리팩 포함

참고: *향후 3년간 1~1.5만 대 판매 목표
자료: 현대차, 삼성증권

다행히 2026년에는 현대차그룹의 실행력에 대해 의구심을 해소할 수 있는 다양한 모멘텀이 예상된다. 첫째, 4월 9일에 기아의 CEO Investor Day가 예정되어 있다. 현대차의 CEO Investor Day는 3분기 중에 예상된다. 두 행사를 통해 SDV 전환 로드맵, 로봇 훈련센터와 로봇 생산공장 발표가 예상된다. SDV 전환은 현대차/기아가 소프트웨어 구독 모델을 사업화하면서 차량의 라이프 사이클 동안 수익을 창출하는 비즈니스 모델 변화의 전환점이다. 로봇 사업의 경우, 투자 규모, 투자 지분율 등이 최대 관심사이다. 또한 로봇 훈련을 위해서는 데이터센터가 필요한데, 현대차그룹이 건설할 지, 클라우드 업체와 협업할지도 관건이다. 2월 말에 현대차그룹의 새만금에 9조원 투자로 데이터센터와 로봇 생태계 구축 발표로, 현대차그룹과 관련 Value Chain까지 높은 주가 상승을 기록하였다. 미국의 로봇 생태계 투자 발표 시에도 동일한 현상이 예상된다.

둘째, 3분기에는 로봇 훈련센터 가동이 예정되어 있다. 아틀라스를 현대차/기아의 메타플랜트에서 실증하는 만큼, 로봇 훈련센터도 메타플랜트 인근에 위치할 것으로 예상된다. 현대차 CEO Investor day는 3분기에 개최가 예상된다. 현대차는 이 행사를 통해 전고체 전지 기술을 강조할 것으로 예상된다. 현대차는 의왕에서 전고체 전치 파일럿 라인을 가동 중이며, 2030년 이후 양산을 목표로 하고 있다. 2026년 말에는 안성 배터리 캠퍼스에서 테스트 생산을 시작할 계획이다. Pace Car를 양산하여, 도로에서 실데이터를 모으고, Level 2+자율주행에 필요한 AI모델을 고도화할 예정이다.

셋째, 4분기에 현대차는 웨이모에 아이오닉 5를 판매할 계획이다. 웨이모가 미국 전역으로 로보택시를 확대하면서 현대차의 판매 대수 증가가 예상된다. 현대차/기아의 로보택시 자회사인 모셔널도 라스베가스에서 상용화를 시작할 계획이다.

글로벌 시장에서도 2분기부터 여러가지 Physical AI 모멘텀이 예상된다. 2분기에는 테슬라가 사이버캡을 양산하면서 웨이모과 로보택시 시장에서 경쟁할 전망이다. 옵티머스 3세대 공개도 예정되어 있다. 3분기에는 유니트리가 중국 과창판 시장에 상장할 계획이다.

3분기 중에 가장 큰 모멘텀은 미국 정부의 로봇 정책 발표이다. 3월 말에 미국에서는 공화당의 Tom Cotton 상원위원과 민주당의 Chuck Schumer 상원의원이 미국 안보 로보틱스 법안(American Security Robotics Act of 2026)를 공동 발의하였다. 주요 내용은 미국인의 데이터 프라이버시를 보호하고, 적대국(중국, 러시아, 북한, 이란 등)의 로봇 기술이 미국의 국가 안보 및 공공 인프라에 침투하는 것을 차단하는 것이다. IRA와 비교해서는, 중국을 배제하는 내용만 있고, 미국 내 생산보조금이나 소비 보조금이 없다. 신사업을 육성하기 위해서는 초기에 정부 보조금이 필수적인 바, 전쟁이 마무리되면 육성 정책 발표가 예상된다.

현대차그룹과 글로벌 시장 Physical AI 모멘텀 (2026년)

	1월	2월	2Q	3Q	4Q
현대차그룹	CES에서 아틀라스 공개 구글딥마인드 협력	BD 경영진 교체 로봇 Value Chain구성 새만금 9조원 투자발표	로봇 공장, RMAC 발표 SDV 로드맵 발표 (기아CID)	전고체 배터리 기술 발표 (현대차 CID) RMAC 운영 시작 PACE Car 운영시작	모셔널 로보택시 서비스 시작 아이오닉 5, 웨이모 공급시작 안성 배터리 캠퍼스 가동
글로벌 시장			테슬라 사이버캡 생산 옵티머스 3세대 공개 웨이모 로보택시 확산	미국 로봇 정책 발표 테슬라 옵티머스 양산 중국 유니트리 상장	Agility 양산 Figure AI 양산

자료: 현대차그룹, 언론 보도, 삼성증권

안보 로보틱스 법안/ 드론 규제/ IRA 비교

	안보 로보틱스 법안	드론 규제	IRA
시행	2026년 3월 발의, 2027년 시행 예상	2024년	2024년 8월 시행
주요 타깃	중국·러시아산 휴머노이드/UGV	중국산(DJI 등) 소형/상업용 드론	중국산 배터리·광물 포함 전기차
인센티브 방식	현재 없음 (순수 규제안)	우회적 지원 (관세 수익으로 구매 보조) 안두릴 등 자국 기업 대규모 계약	직접 지원 (세액공제 및 생산 보조금) 소비자 세액공제, 생산 세액공제
생산지 조건	국적기준(생산지보다 제조사 국적 중요)	부품 단위 규제(단계적 국산화 강제)	북미 최종 조립 및 핵심 광물 요건
한국 기업 영향	완제품/부품 수출 기회 확대	소형 드론 부품 및 국방 드론 수혜	현지 공장 설립 강제 및 보조금 수혜

자료: Congress.Gov. 삼성증권

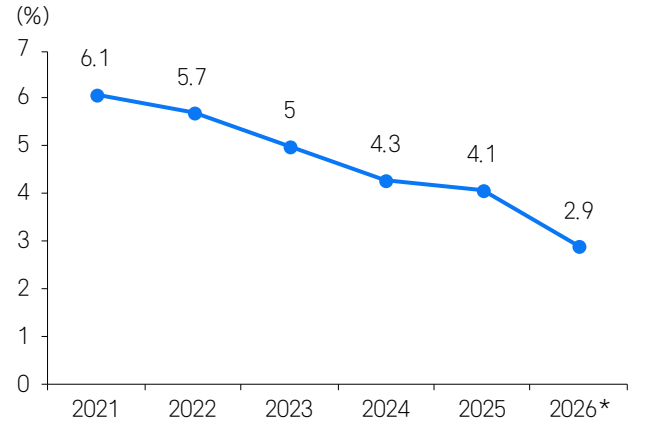
현대차그룹, 갈등 시대가 더 유리할 수 있다

지금은 갈등 시대이다. 2022년에 러시아, 우크라이나 전쟁을 시작으로, 2026년에는 미국이 주도하는 베네수엘라, 이란 전쟁이 발생하였다. 미국과 중국은 AI 패권 전쟁을 진행 중이다. 전쟁은 원자재, 물류 등 비용을 상승시키고, 소비를 위축시킨다. 완성차업체는 상승한 비용을 전가하지 못하기 때문에 여유 소비재인 자동차 업종에는 매우 부정적이다.

그러나 시장 파편화로 중국 전기차와 현대차그룹의 주력 시장이 나뉘면서 주력 시장에서는 중국 전기차와 가격 경쟁을 피할 수 있게 되었다. 현대차/기아와 중국 전기차업체는 Mass market에서 Value for Money라는 동일한 포지션을 타깃하고 있다. 실제 현대차/기아는 중국 업체와 경쟁하는 시장에서 계속 M/S를 잠식당하고 있다. 중국 전기차업체는 광산, 배터리 소재, 제련시설, 생산설비, 자율주행 모델, 칩까지 모든 것을 자국 내에서 조달할 수 있어, 압도적인 원가 경쟁력을 갖추고 있다. 중국 업체는 Oversupply를 해결하기 위해 수출을 시작하였고, 2024년에는 글로벌 1위 수출 국가로 등극하였다.

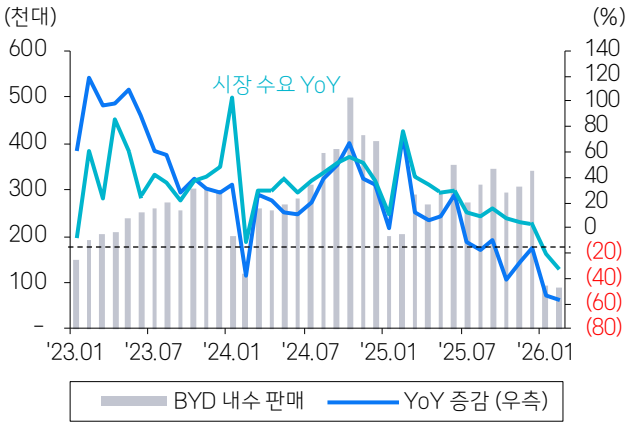
그러나, 중국 업체도 중국 내의 출혈 경쟁이 누적되면서 수익성이 하락하고, 2026년에는 보조금 축소가 겹쳐 중국 업체 간의 생존 경쟁이 진행 중이다. 중국에서 1위 업체인 BYD조차도 수익성 창출이 불가능해지면서 중국 업체는 수출에 더욱 집중하고 있다. 중국 업체는 해외 시장에서 판매 규모가 커질수록 현지생산이 필요한데, 전쟁으로 인한 비용 압박은 Capex 부담을 증가시키고, 일정을 지연시킬 전망이다. 실제 중국 판매 1위 업체인 BYD는 2025년 7월 이후 판매가 감소세로 전환하였고, 2026년에는 판매 목표 달성 하회 및 팬데믹 이후 첫 판매 감소가 예상된다. BYD가 가장 공격적으로 해외 공장 건설을 추진 중인데, 헝가리와 터키 공장 건설은 1년씩 연기된 바 있다.

중국 자동차업체 평균 이익률



참고: 2026년은 1~2월 / 자료: 중국 국가 통계국, 언론, 삼성증권

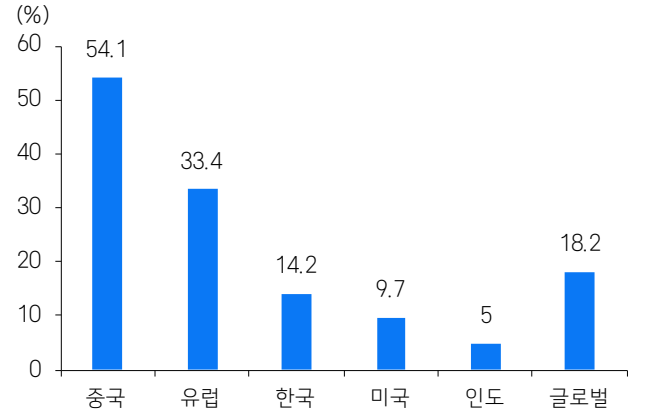
BYD: 월별 중국 내수판매 추이



자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

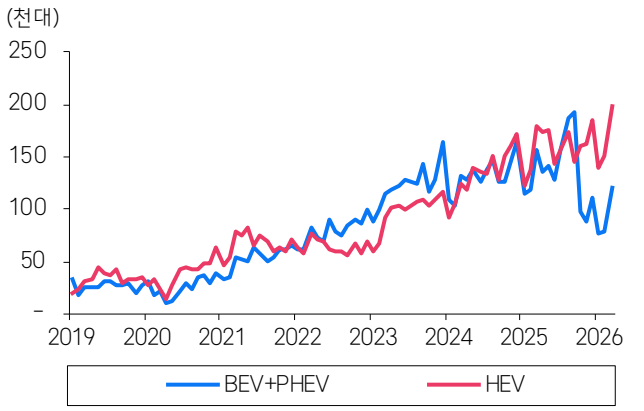
전 세계 시장이 파편화되고, 시장별로 표준 기술이 파편화되는 점도 현대차/기아에게 유리하다. 대표적인 예로 전기차는 중국과 유럽에서는 표준이 되어 가고 있지만, 현대차/기아의 주력 시장인 미국, 한국, 인도에서는 침투율이 10% 수준에 머물고 있다. 미국과 한국에서는 하이브리드 세그먼트의 성장률이 전기차 성장률을 크게 앞서고 있다. 하이브리드는 토요타, 혼다, 현대차, 기아, 포드가 경쟁하는 시장이고, 최근 토요타의 기술을 이전 받아 Subaru와 Mazda 등이 참여하고 있다. 하이브리드는 내연기관차 기술을 기반으로 하기 때문에, 개발비가 크게 소요되지 않고, ASP는 내연기관차보다 높아서 수익성이 높다.

주요 국가 전기차 침투율(2025년)



자료: EV-Volumes, Marklines, 삼성증권

미국시장: 전기차 vs 하이브리드 수요

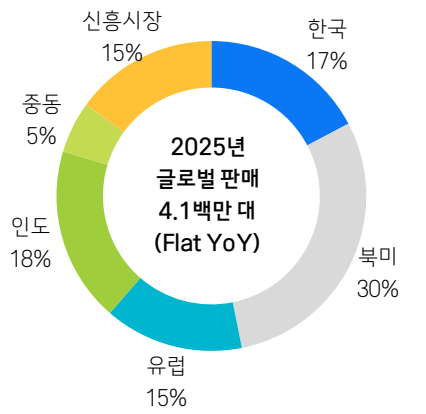


자료: Marklines, 삼성증권

현대차/기아, 미국 시장에서 Top 3 달성 예감

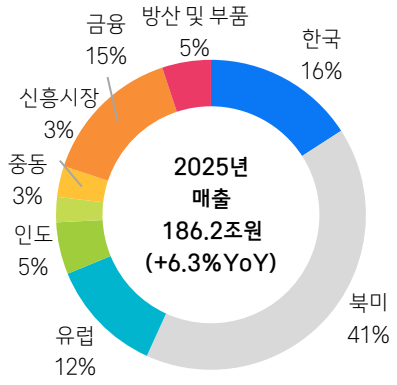
현대차/기아는 판매 포트폴리오를 팬데믹을 기점으로 신흥 시장 중심에서 북미를 중심으로 한 선진 시장 중심으로 재편하였다. 현대차/기아가 연결 영업이익 대비 수익성이 높은 시장은 북미/유럽/인도이다. 이 중에서 중국 업체가 영업을 하지 못하는 북미시장에서 창출하는 영업이익 비중이 전체 이익의 50~60%를 차지할 정도로 압도적이다. 한국시장의 경우 성장률이 낮고, 수입차와의 경쟁으로 5~6% 수준의 수익성으로 추정된다.

현대차 글로벌 판매: 지역별 비중



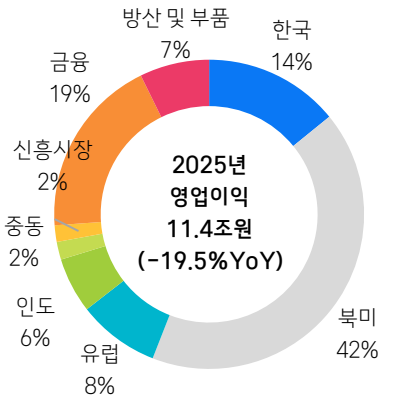
자료: 현대차, 삼성증권

현대차 매출: 지역별 비중



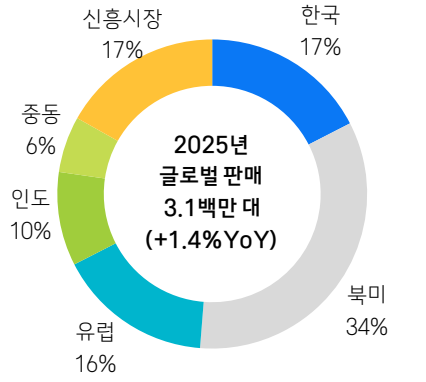
자료: 현대차, 삼성증권

현대차 영업이익: 지역별 비중



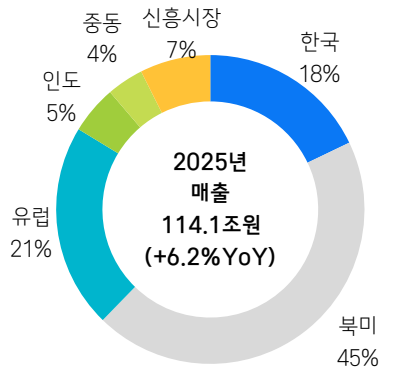
자료: 현대차, 삼성증권

기아 글로벌 판매: 지역별 비중



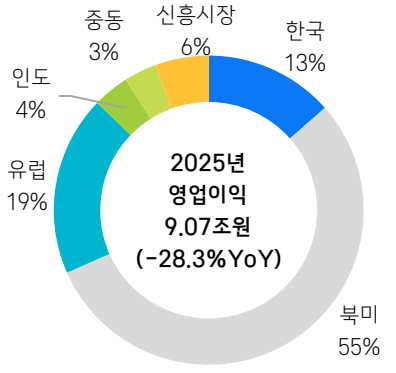
자료: 기아, 삼성증권

기아 매출: 지역별 비중



자료: 기아, 삼성증권

기아 영업이익: 지역별 비중



자료: 기아, 삼성증권

결국 실적 측면에서 현대차/기아에게 가장 중요한 시장은 미국이다. 미국 시장은 총수요는 15백만 대~16백만 대에서 정체 상태이며, 현대차/기아의 Value for Money에 적합한 시장 환경이 조성되고 있다. 미국시장은 높은 할부금리와 인플레이션 부담으로, 신차보다 중고차 판매가 더 활발한 상황이다. 신차 1대 판매당 1.7~1.9대까지 높아졌다. 또한 미국에서 운행되는 차량의 평균 연령은 2019년 11.8년에서 2026년 13년으로 역대 최대치로 증가하였다. 차량의 내구성이 좋아진 점도 있지만, 경제적 부담으로 인해 차를 바꾸지 않고 오래 타는 경향이 높아지고 있다. 차를 오래 탈수록 유지비가 중요한데, 유지비에서

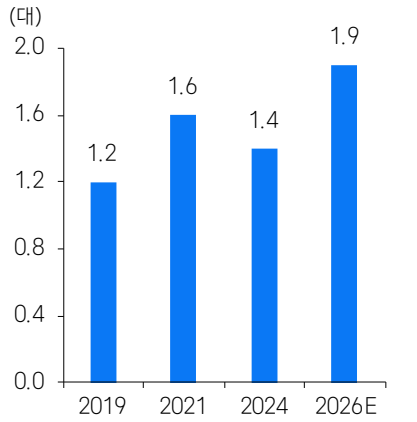
가장 큰 비중을 차지하는 것은 중고차 가격이다. 미국에서 전기차가 인기가 없는 것은 2025년 9월 말 종료된 IRA보조금의 영향보다, 불안한 중고차 가격 영향이 더 크다. 보조금이 없어지면서 전기차의 중고차 가치는 가솔린 차량보다 낮아졌다.

3월 들어 유가가 갤런당 4달러를 넘어섰고, 2025년 4월에 관세 부과 전 선수요에 따른 기저 효과로 수요가 -11.7%YoY 급감하였다. 이러한 환경에서 수요가 증가하는 세그먼트는 전기차가 아닌 하이브리드이다. 하이브리드 시장은 전기차의 2배 이상의 규모로 성장하였으며, 유일하게 수요가 증가하고 있다.

미국: 자동차 할부금융 금리(60개월)

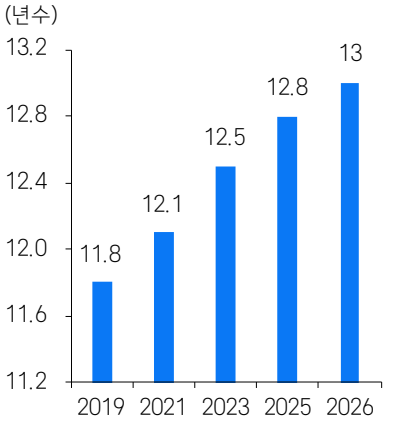
자료: Statista, 삼성증권

미국: 신차 1대당 중고차 판매 대수



자료: Cox Automotive, 삼성증권

미국: 운행 차량 평균 연령



자료: S&P Global Mobility, 삼성증권

미국 시장 5년 TCO 비교: 테슬라 모델Y vs. 토요타 RAV4

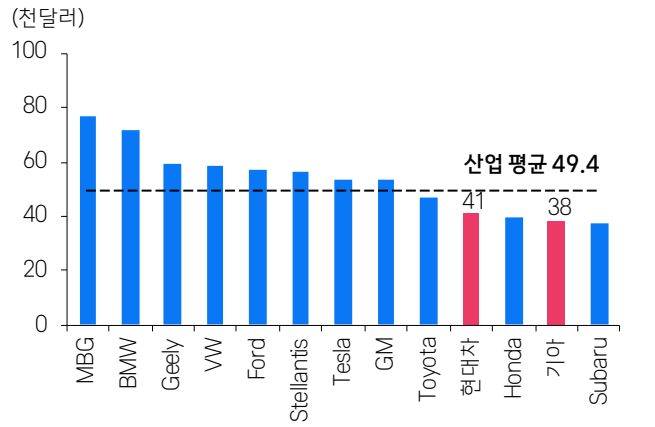
(달러)	테슬라 Model Y		토요타 RAV4	
	모델Y Long Range (세액공제 미적용)	모델Y Long Range (세액공제 적용)	RAV4 HEV	RAV4 Gasoline
2025년 미국 판매 (대)	316,458	316,458	181,433	277,583
주행거리(mile)	320	320	560~580	420~435
신차 가격	41,490	33,990	32,600	29,550
연료/충전비*	3,232	3,232	5,895	7,860
수리비	1,250	1,250	2,500	3,500
보험료	9,000	9,000	7,250	6,750
세금	750	750	1,500	2,000
중고차 가치	-15,446	-15,446	-17,575	-13,175
중고차 가치 비중(%)	*37.2*	*45.4*	*53.9*	*44.6*
총 소유 비용	40,276	32,776	32,170	36,485
마일당 TCO**	0.598	0.486	0.477	0.541

참고: *충전비는 가정 80%($0.2/kWh), 수퍼차저 20%($0.4/kWh) 가정.
** 마일당 TCO는 5년 주행거리 67,380마일(10.8만km)
자료: Kelly Blue Book, EIA, 삼성증권

현대차/기아는 2026년부터 하이브리드 라인업을 전 차종으로 확대하고 있으며, 첫차로 팰리세이드와 텔루라이드가 출시되었다. 또한 현대차/기아는 미국에서 가격 경쟁력이 높다. 하이브리드 라인업 확대와 가격 경쟁력에 힘입어, 현대차/기아 모두 1Q26에 사상 최대 판매를 기록하였고, 가장 높은 M/S 증가율을

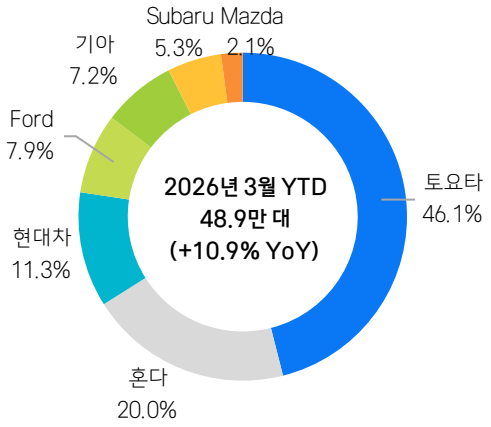
기록하였다. 3월에는 하이브리드 시장에서 현대차/기아는 혼다를 제치고 2위그룹에 등극하였다. 현대차/기아의 전체 판매순위는 4위로, 포드와 2-3천 대 차이로 2분기에 역전이 예상된다.

미국: 신차 거래 가격 (2026년 2월)



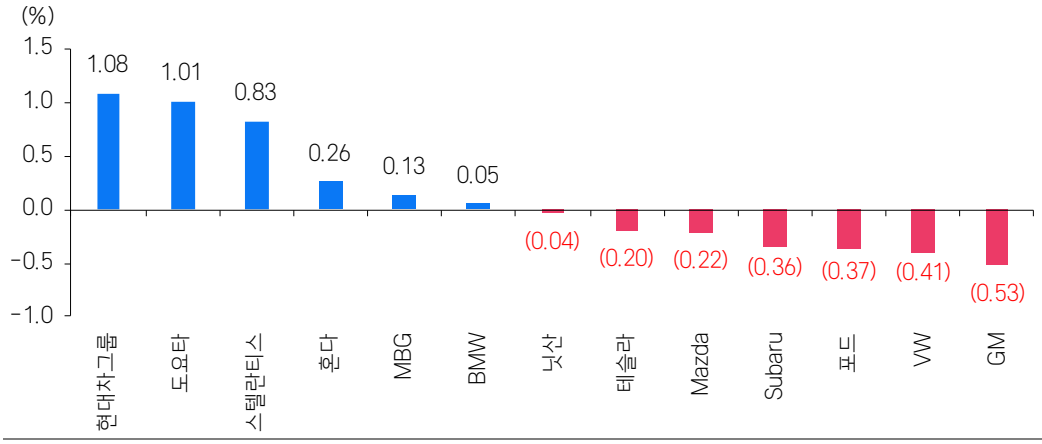
자료: Kelly Blue Book, 삼성증권

미국: 하이브리드 점유율 (1Q26)



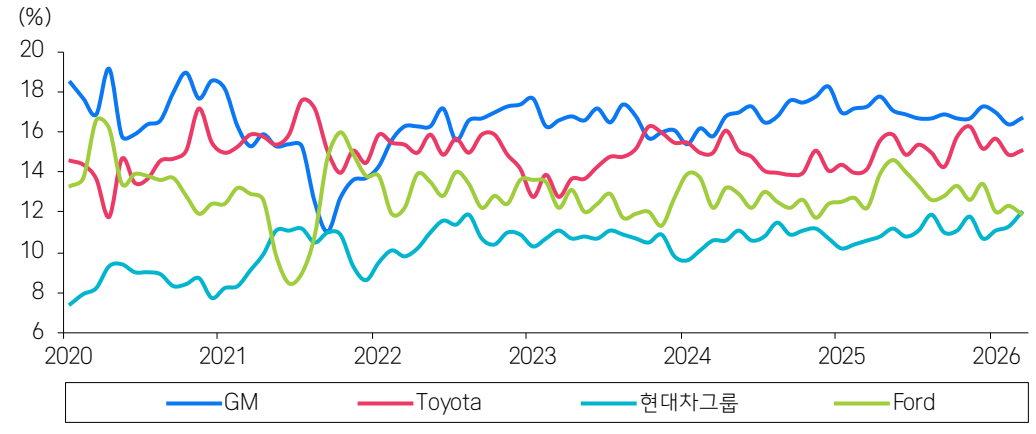
자료: Marklines, 삼성증권

미국 시장 M/S 증감률 (1Q26)



자료: MarkLines, 삼성증권

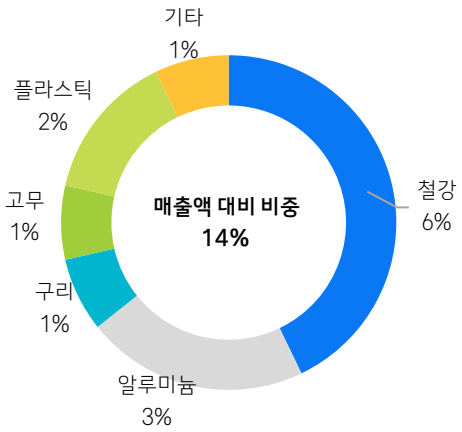
미국 시장: Top 4 업체 M/S 추이



자료: Wards, 삼성증권

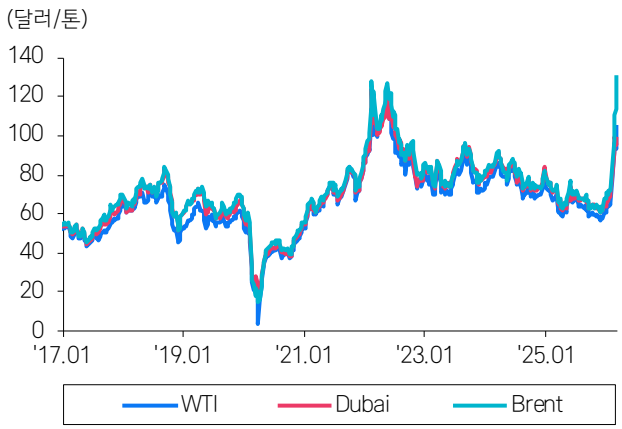
한편, 중동 전쟁으로 원자재 가격이 급등하면서 이는 2분기 실적에 부정적 영향을 미칠 전망이다. 차량에 필요한 원자재 가격의 비중은 매출액 대비 12~14% 수준으로, 철강(6~7%), 알루미늄(2~3%), 플라스틱(1.5~2%), 고무(1%), 구리(0.5~1%) 등이 주요 원자재이다. 알루미늄, 플라스틱, 구리 가격이 급등하였으며, 2분기부터 0.5~1%p의 원가 부담이 예상된다. 그러나, 판매 대수가 감소하지 않는다면, 원화 약세로 이를 충분히 상쇄할 수 있다. 원/달러 10원당 현대차의 영업이익 변동은 3~3.5%, 기아는 3.5~4%, 현대모비스는 1.5~2% 이다. 1분기에는 기말 환율이 급격히 상승(+5.5%QoQ)하면서 판매보증 충당금 증가 효과가 더 컸으나, 현재 원/달러 1,500원 내외의 환율이 2분기에도 지속된다면, 전년 평균 1,423원 대비 5% 약세이다. 2분기부터는 평균 원화 약세 효과가 실적에 긍정적으로 작용할 전망이다.

매출액 대비 원자재 비용 비중



자료: 현대차, 삼성증권

유가: 러시아-우크라이나 전쟁 수준으로 상승



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차그룹 3사: 환율 민감도 추정

	현대차	기아	현대모비스
USD 매출	106,070	62,403	29,869
USD 원가 및 판관비	61,739	24,234	23,071
USD Exposure	44,331	38,169	6,798
Hedge (5%)	2,217	1,908	340
Net Exposure	**42,114**	**36,261**	**6,458**
1% movement	421	363	65
2025년 영업이익	11,468	9,078	3,838
OP impact	**3.7%**	**4.0%**	**1.7%**

자료: 각 사, 삼성증권 추정

1Q26 Preview: 현대차와 기아의 엇갈린 판매 성적

다음은 현대차/기아의 1분기 예상 실적과 항목별 세부 사항을, 22page부터는 부품사군에 대한 실적 전망을 요약하였다.

- **현대차/기아 글로벌 생산 176.3만 대(FlatQoQ/-1.1%YoY):** 글로벌 도매 판매 175만 대(-2.4%QoQ/ -1.4%YoY) 대비 1만 대 많음. 현대차/기아의 글로벌 재고는 각각 2.2개월 및 2.5개월로 적정 수준이며, 미국 시장 재고는 현대차 3.0개월/기아 2.9개월. 미국 지역은 재고가 적정보다 약간 많은 수준으로, 엔진 밸브 수급 이슈로 판매 차질은 크지 않을 전망.
- **현대차/기아, 중국 제외 도매 판매 170.4만 대(-1.7%QoQ/-1.3%YoY):** 현대차 94.8만 대(-4.8%QoQ/ -2.4%YoY). 미국은 싼타페/투싼 하이브리드 판매 및 팰리세이드 신차 출시로 견조(24.3만 대/ +0.3%YoY), 한국은 테슬라, BYD 등 수입 전기차에 밀려 부진(15.9만 대/-4.4%YoY).

  기아 도매 판매는 77.5만 대(+1.9%QoQ/+0.3%YoY). 미국은 전년도 기저 효과로(20.2만 대/-2.0%YoY) 소폭 감소했으나, 2월부터 텔루라이드 2세대 판매가 시작되면서 성장세 전환 예상. 내수는 전기차 판매 호조와 주요 모델의 판매 호조로 증가(14.2만 대/+5.3%YoY).
- **2분기에 생산 차질:** 엔진 밸브를 납품하는 2차 협력사의 공장 화재로 4~5월에 현대차/기아의 각각 3만 대의 생산 차질 예상. 현대차/기아 모두 미국 등 해외생산으로 일부 만회. 대체 부품사와 트림 조정 중으로, 6월부터 생산 만회.
- **현대차/기아, 지역 믹스 및 제품 믹스:** 현대차/기아의 내수+미국 비중은 각각 41.3% 및 44.4%로 전년동기 대비 +0.4%pYoY 및 +0.2%pYoY 기록하여 전년과 비슷, 유럽 판매 부진은 지속되고 있으나, 전반적인 제품믹스 호조로 상쇄 예상.

  유럽 시장에서 현대차는 13.9만 대(-7.9%YoY) 판매로 감소세 지속. 유럽 시장에서는 4Q24부터 인센티브 증가(대당 2천 유로 추정)로 손익에는 부정적 요인 발생. 기아는 14만 대(+2.1%YoY) 판매로 증가세 전환. 기아는 EV4를 8월부터, EV2를 2월부터 슬로바키아 공장에서 생산 시작. 기아는 EV2, EV3, EV4, EV5, PV5 총 5개 차종의 전기차 라인업으로 유럽 전기차 시장 공략. 하반기에는 셀토스 하이브리드 출시 예정.

  현대차/기아 모두 4Q25 실적발표에서 유럽에서 경쟁 심화로 인센티브 증가가 연간 인센티브의 절반을 차지한다고 코멘트. 현대차의 연간 인센티브는 2.18조원YoY(매출액 대비 1.1%p) 증가했는데, 약 1조원이 유럽에서 증가한 것으로 추정. 기아의 연간 인센티브는 1.5조원YoY(매출액 대비 1.3%p) 증가했는데, 약 7천억원이 유럽에서 증가한 것으로 추정. 기아가 먼저 판매 회복이 시작되면서 유럽 인센티브 감소 여부에 주목할 필요.

  제품 믹스 측면에서 현대차는 제네시스와 SUV 판매 비중이 65.3%로 전분기 대비 +1.7%p 상승. 기아는 SUV 판매 비중 75.4%로 전분기 대비 -0.4%p 하락.
- **현대차/기아 하이브리드 판매 32.3만 대(+31.3%YoY) 및 비중 18.5% 기록:** 현대차 하이브리드 판매는 17.5만 대(+27.8%YoY) 및 비중 18%(4.3%pYoY), 기아는 14.8만 대(+35.2%YoY) 및 비중 19.2%(+5%pYoY)로 전기차 비중(6.5%/8.8%)을 크게 상회.
- **미국 인센티브, 전분기 대비 감소:** 1Q26에 Autodata 기준 산업 평균 인센티브는 3,385달러(-1.7%QoQ/+0.3%YoY)로 전분기 대비 감소. 2025년 3분기에 9월 말에 IRA 보조금 종료를 앞두고, 전기차 판촉 경쟁이 심화되었다가, 이후 전기차 판매 축소와 함께 인센티브 감소. 한편, 전년도에는 관세 부과를 앞두고, 선수요 발생에 따른 기저 효과 있음. 현대차 미국 인센티브는 2,508달러(-8.1%QoQ/-21.6%YoY)로 감소. 기아 미국 인센티브도 3,382달러(-3.1%QoQ/+4.3%YoY)로 감소. 기아는 회사가 부담하는 인센티브는 2,200~2,300달러로 전년도와 비슷한 수준이라고 언급.

- **기말 환율 약세로 판매보증 충당금 증가 예상:** 원/달러 기말 환율은 1,519.5원(+5.5%QoQ)으로 원화 약세에 따라 판매보증 충당금 증가 예상. 현대차/기아의 4Q25말 판매보증 충당 부채는 각각 9.74조/8.55조. 달러화 비중 65%, 유로화 비중 15%로 추정. 1Q26에 현대차/기아의 판매보증 충당금은 각각 1.12조원(+15%QoQ/+26%YoY)/1조원(+4%QoQ/+50%YoY)로 추정.
- **현대차 영업이익, 컨센서스 대비 22% 하회:** 매출액 46.3조원(-1.1%QoQ/+4.3%YoY) 및 영업이익 2.3조원(+36.8%QoQ/-36.2%YoY)으로 영업이익률 5.0%(+1.4%pQoQ/ -3.2%pYoY)예상. 기말 환율 급등에 따른 판매보증 충당금 증가분(3.5천억원)을 제외할 경우, 영업이익은 2.65조원으로 컨센서스 2.97조원 대비 10.7% 하회.
- **기아 영업이익, 컨센서스 대비 12.5% 하회:** 매출액 29조원(+3.2%QoQ/+3.5%YoY) 및 영업이익 2.1조원(+15.6%QoQ/-29.2%YoY)으로 영업이익률 7.3% 예상. 기말 환율 급등에 따른 판매보증 충당금 증가분(3천억원)을 제외할 경우, 영업이익은 2.4조원으로 컨센서스 2.4조원에 부합.

자동차/자동차 부품: 실적 요약

(십억원, %)		1Q26E 영업이익			2Q26E 영업이익			2026E 영업이익		
		삼성증권	컨센서스	차이*	삼성증권	컨센서스	차이*	삼성증권	컨센서스	차이*
완성차	현대차	2,319	2,969	Down	3,042	3,550	Down	11,588	12,874	Down
	기아	2,129	2,433	Down	2,872	2,752	In-line	10,290	10,276	In-line
부품사	현대모비스	866	856	In-line	959	946	In-line	3,869	3,838	In-line
	한온시스템	94	92	In-line	109	114	In-line	417	413	In-line
	HL만도	81	94	Down	97	110	Down	394	426	Down
	에스엘	123	119	In-line	133	137	In-line	447	434	In-line
	해성디에스	23	24	Down	29	27	Up	109	107	In-line
	한국타이어앤테크놀로지	553	492	Up	507	518	In-line	2,199	2,198	In-line
	현대오토에버	40	49	Down	73	83	Down	292	301	In-line
	SNT 모티브	24	25	In-line	30	31	In-line	115	112	In-line

참고: * ±5%는 In-line으로 간주; 컨센서스는 2026년 1월 15일 기준으로 3개월간 전망의 평균값
자료: FnGuide, 삼성증권 추정

1Q26 평균 환율

	1Q26	4Q25	1Q25	QoQ (%)	YoY (%)
원/달러	1,467.1	1,452.0	1,452.6	1.0	1.0
원/유로	1,715.1	1,686.8	1,528.8	1.7	12.2
원/루블	18.7	18.2	15.6	2.8	20.0
원/헤알	278.7	268.4	248.2	3.9	12.3
원/루피	16.0	16.3	16.8	-1.6	-4.6
원/위안	211.6	204.4	199.7	3.5	6.0
원/페소	83.4	79.2	71.1	5.4	17.3

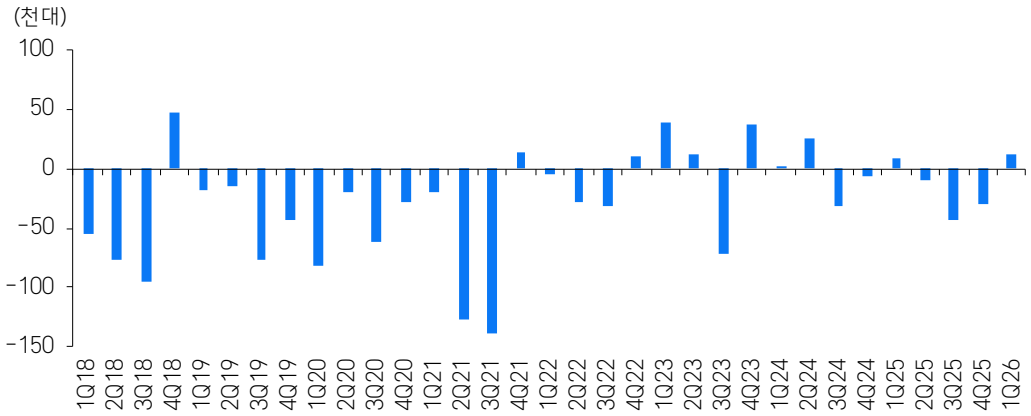
자료: Bloomberg, 삼성증권

1Q26 기말 환율

	1Q26	4Q25	1Q25	QoQ (%)	YoY (%)
원/달러	1,519.5	1,439.8	1,472.9	5.5	3.2
원/유로	1,749.6	1,695.2	1,593.9	3.2	9.8
원/루블	18.6	18.3	17.7	1.8	5.1
원/헤알	292.7	262.9	258.4	11.3	13.3
원/루피	16.0	16.1	17.2	-0.2	-6.6
원/위안	219.9	206.7	203.2	6.4	8.2
원/페소	84.2	80.2	72.0	5.0	16.9

자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차/기아: 공장 판매 대수 – 도매 판매 대수



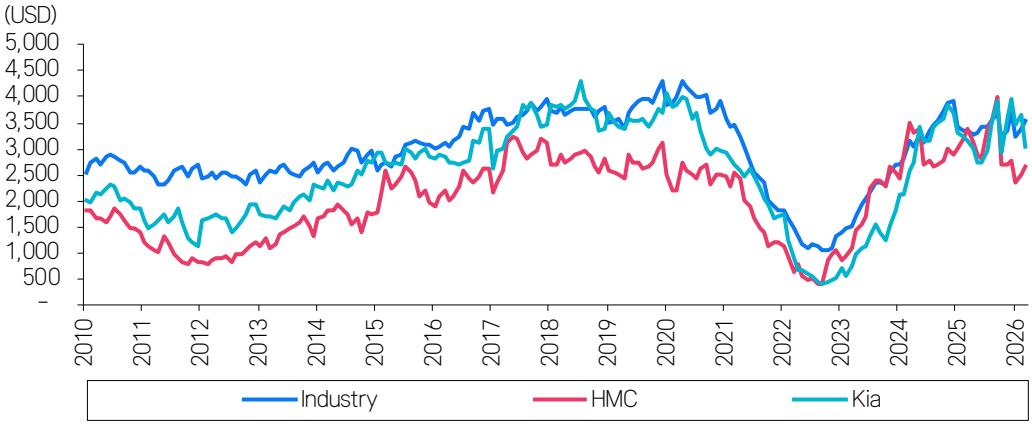
자료: 각 사, 삼성증권

현대차/기아: 국내 및 미국 분기 판매 및 비중

	현대차					기아				
(천 대)	1Q26	4Q25	QoQ (%p)	1Q25	YoY (%p)	1Q26	4Q25	QoQ (%p)	1Q25	YoY (%p)
한국	159	177	-10.4	166	-4.4	142	132	7.3	134	5.3
미국	243	244	-0.3	243	0.3	202	209	-3.3	207	-2.0
합계	402	422	-4.6	409	-1.6	344	341	0.8	341	0.9
글로벌 판매	**975**	**1,033**	**-5.6**	**1,001**	**-2.6**	**774**	**761**	**1.8**	**772**	**0.3**
비중(%)	41.3	40.8	0.4	40.9	0.4	44.4	44.8	-0.4	44.2	0.2

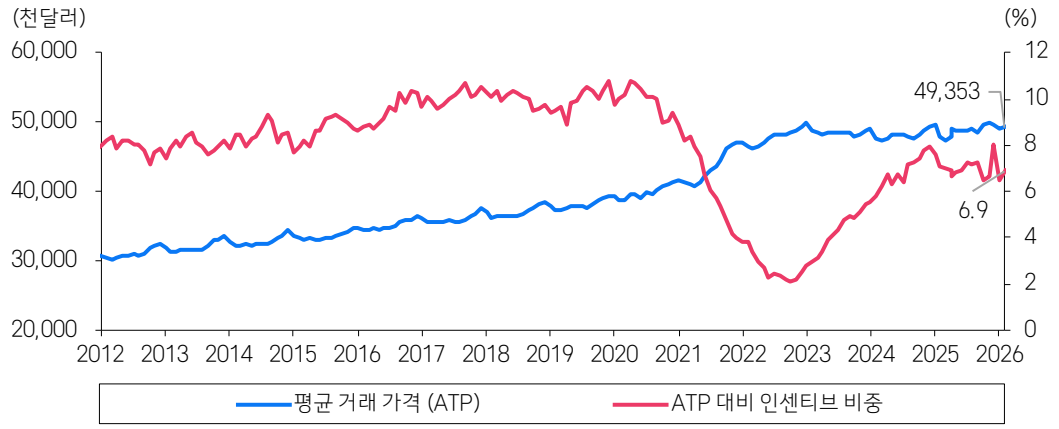
참고: 도매 판매 기준
자료: 각 사, 삼성증권

미국 시장 인센티브 추이



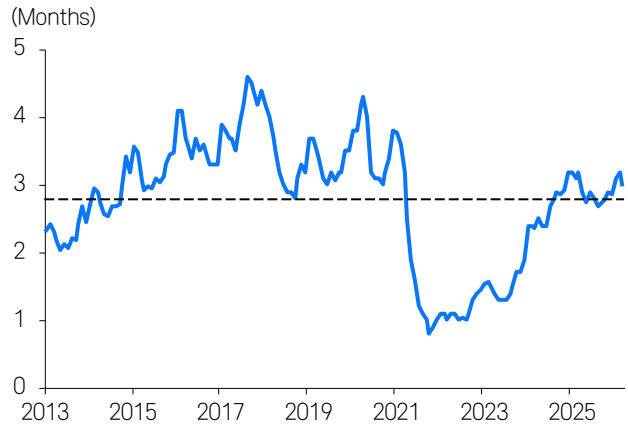
자료: Autonews, 삼성증권

미국 시장: 평균 거래 가격 및 인센티브 비중



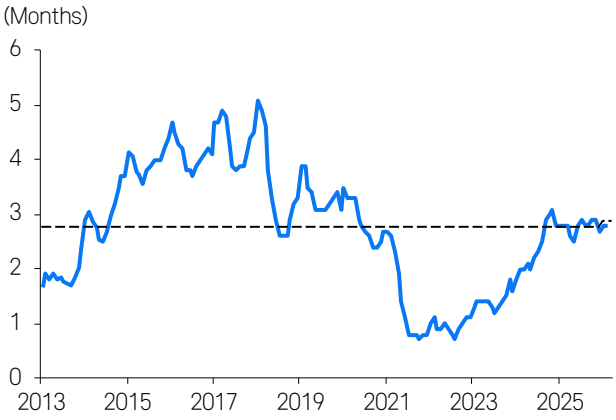
참고: 2026년 2월 기준
자료: Kelly Blue Book, 삼성증권

현대차: 미국 재고 개월 수



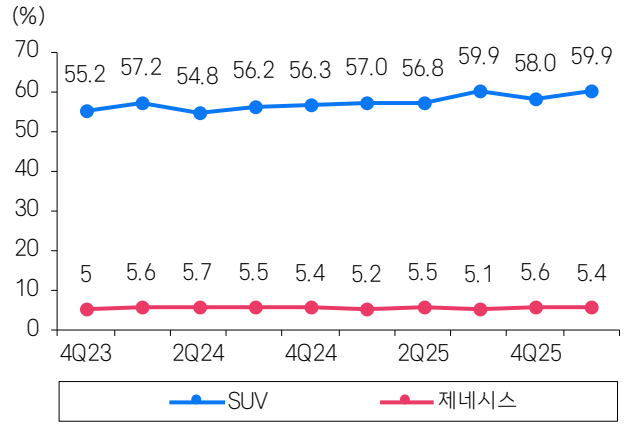
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 미국 재고 개월 수



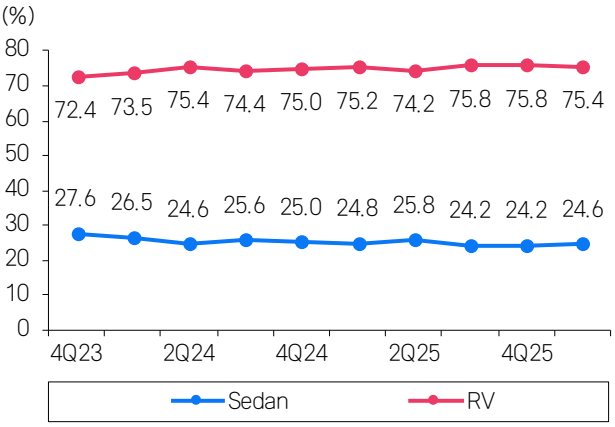
자료: 기아, 삼성증권

현대차: SUV 및 제네시스 판매 비중



자료: 현대차, 삼성증권

기아: RV 비중



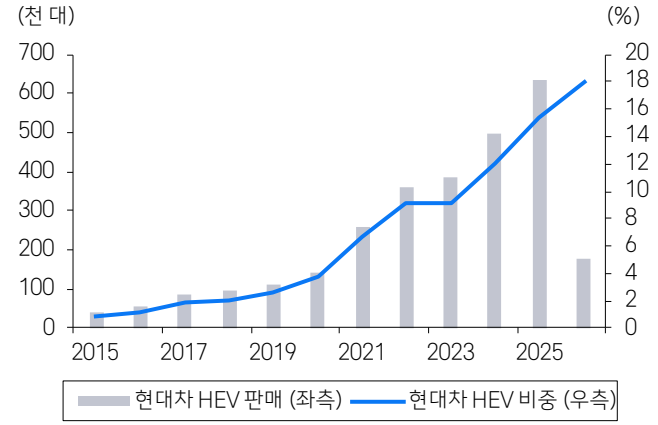
자료: 기아, 삼성증권

현대차/기아: 전기차와 하이브리드 판매 비중

	현대차					기아				
(대)	1Q26	비중(%)	1Q25	비중(%)	YoY (%)	1Q26	비중(%)	1Q25	비중(%)	YoY
EV	68,680	7.0	74,588	7.5	-7.9	93,597	12.1	71,113	9.2	31.6
BEV	59,879	6.1	64,091	6.4	-6.6	88,231	11.4	56,347	7.3	56.6
PHEV	8,801	0.9	10,497	1.0	-16.2	5,366	0.7	14,766	1.9	-63.7
HEV	175,196	18.0	137,075	13.7	27.8	148,537	19.2	109,893	14.2	35.2
총판매	975,213	100.0	1,001,150	100.0	-2.6	774,362	100.0	771,818	100.0	0.3

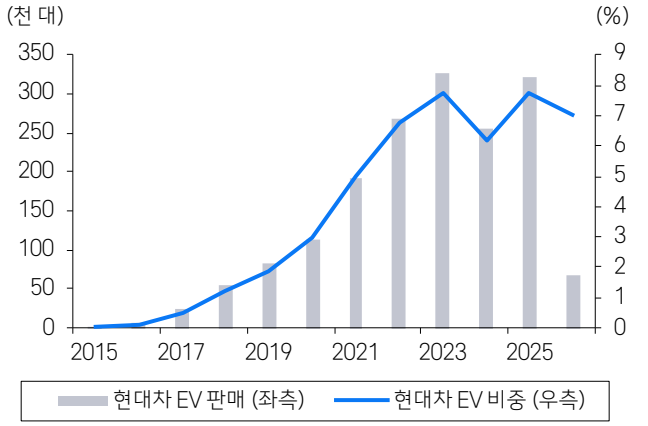
참고: 도매 판매 기준
자료: 각 사, 삼성증권

현대차: 하이브리드 판매 및 비중



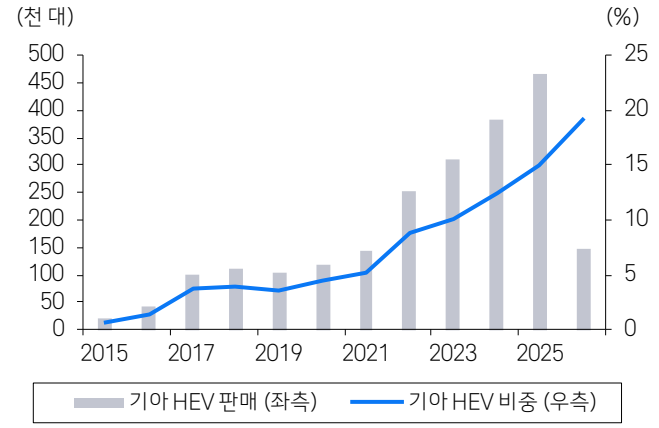
참고: 2026년 1분기 누적
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 전기차 판매 및 비중



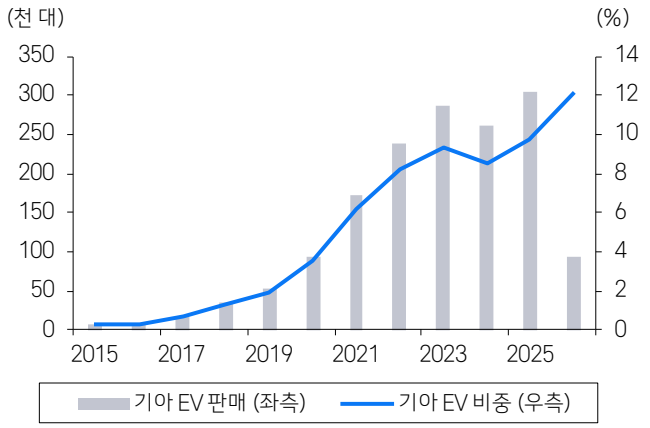
참고: 2026년 1분기 누적
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 하이브리드 판매 및 비중



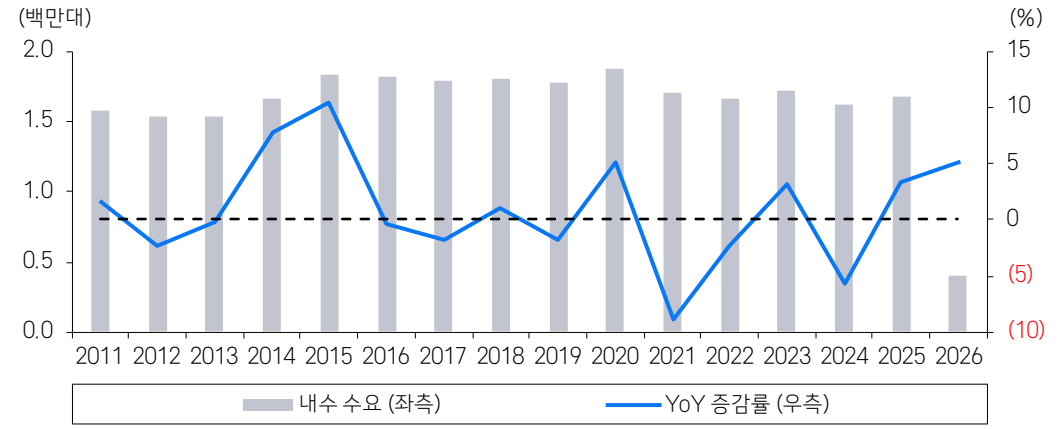
참고: 2026년 1분기 누적
자료: 기아, 삼성증권

기아: 전기차 판매 및 비중



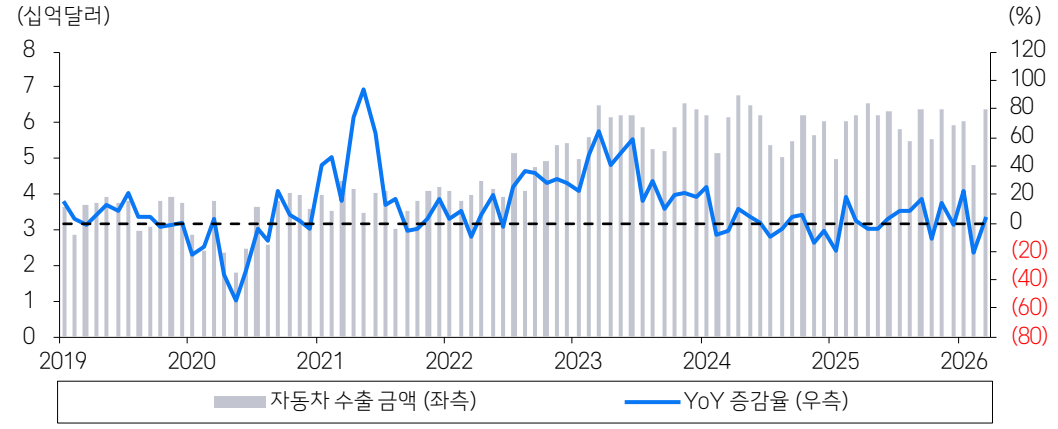
참고: 2026년 1분기 누적
자료: 기아, 삼성증권

한국 자동차 수요 및 증감률



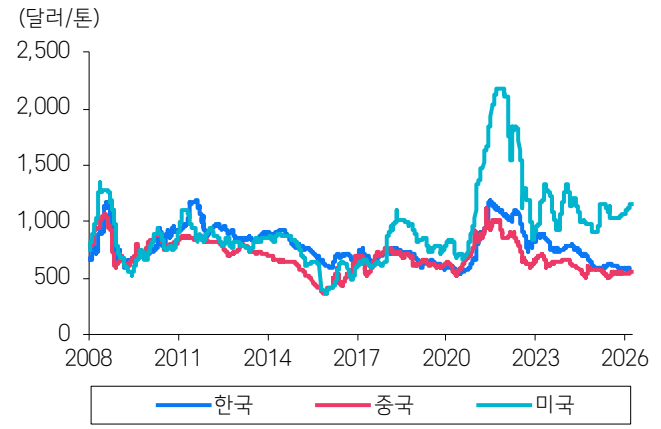
자료: KAMA, 삼성증권

한국 월별 자동차 수출 금액: 3월 +2.2%YoY



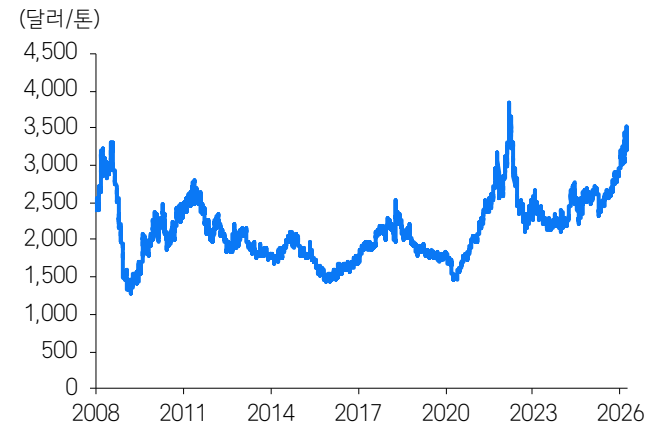
자료: CEIC, 삼성증권

냉연강판 가격 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

알루미늄 가격 추이

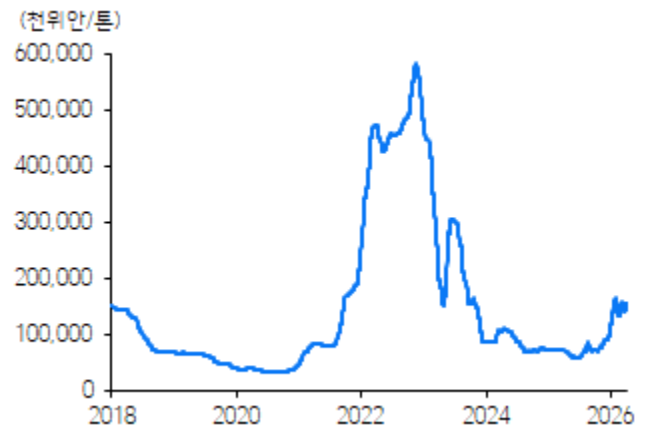


자료: Bloomberg, 삼성증권

철광석 가격 추이

자료: Bloomberg, 삼성증권

탄산리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차/기아: 글로벌 생산 및 판매

		1Q26E	4Q25	전분기 대비 (%)	1Q25	전년 대비 (%)
원/달러 (평균, 원)		1,467	1,452	1.0	1,453	1.0
글로벌	현대차	985	1,021	(3.5)	1,006	(2.1)
공장 판매 *(천 대)	기아	778	742	4.8	776	0.3
	계	1,763	1,763	(0.0)	1,781	(1.1)
중국	현대차	42	53	(21.3)	44	(6.0)
공장 판매 *(천 대)	기아	49	67	(25.8)	57	(12.7)
	계	91	119	(23.8)	101	(9.8)
Global	현대차	975	1,033	(5.6)	1,001	(2.6)
Wholesale (천 대)	기아	775	760	1.9	772	0.3
	계	1,750	1,793	(2.4)	1,773	(1.3)
중국 제외	현대차	948	996	(4.8)	972	(2.4)
Global	기아	756	738	2.4	754	0.2
Wholesale (천 대)	계	1,704	1,734	(1.7)	1,726	(1.3)

참고: * 잠정치 기반
자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권

현대차/기아: 실적 전망

(십억원)		1Q26E	4Q25	QoQ (%, %p)	1Q25	YoY (%, %p)	컨센서스	차이 (%)
원/달러(평균)		1,467	1,452	1.0	1,453	1.0		
현대차	매출액	46,304	46,839	(1.1)	44,408	4.3	46,245	0.1
	영업이익	2,319	1,695	36.8	3,634	(36.2)	2,969	(21.9)
	영업이익률 (%)	5.0	3.6	1.4	8.2	(3.2)	6.4	(1.4)
	순이익	2,504	1,184	111.5	3,382	(26.0)	2,866	(12.6)
	순이익률 (%)	5.4	2.5	2.9	7.6	(2.2)	6.2	(0.8)
	지배주주순이익	2,429	1,029	136.0	3,157	(23.1)	2,674	(9.2)
	지배주주순이익률 (%)	5.2	2.2	3.0	7.1	(1.9)	5.8	(0.5)
기아	매출액	28,997	28,088	3.2	28,018	3.5	29,735	(2.5)
	영업이익	2,129	1,843	15.6	3,009	(29.2)	2,433	(12.5)
	영업이익률 (%)	7.3	6.6	0.8	10.7	(3.4)	8.2	(0.8)
	순이익	1,923	1,471	30.8	2,393	(19.6)	1,951	(1.4)
	순이익률 (%)	6.6	5.2	1.4	8.5	(1.9)	6.6	0.1
	지배주주순이익	1,923	1,474	30.5	2,393	(19.6)	2,053	(6.3)
	지배주주순이익률 (%)	6.6	5.2	1.4	8.5	(1.9)	6.9	(0.3)

참고: 컨센서스는 2026년 4월 3일 기준의 3개월간 전망의 평균값; QoQ, YoY 열 내 이탤릭체는 %p 변화율
자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권 추정

Value Chain 1Q26 실적 Preview: 현대모비스, 한국타이어, 에스엘, 화신 견조한 실적 예상

- **현대모비스, 영업이익 컨센서스 부합 예상:** 매출액 15.4조원(+0.2%QoQ/+4.6%YoY) 및 영업이익 8,660억원(-7.0%QoQ/+11.4%YoY)으로 영업이익률 5.6% 전망. A/S 부문은 매출액 3.6조원(+10.4%YoY) 및 영업이익 9,060억원(+3.4%YoY)으로 영업이익률 25%. A/S 부분은 미국 관세 부담을 상쇄하기 위해 하반기부터 가격 인상을 하였으며, 원화 약세와 함께 수익성 향상에 긍정적 영향. 미국 시장에서 1)하이브리드 세그먼트가 전기차 수요의 2배로 성장, 2)차령이 증가하는 점, 3)물류비, 관세 영향으로 비순정품 A/S 시장 축소가 현대모비스의 A/S 사업에 중장기적으로 긍정적.

  모듈 부문은 매출액 11.8조원(+2.9%YoY) 및 영업이익 -410억원(적자YoY)으로 영업이익률 -0.3%. 모듈은 원자재 가격 상승, 현대차/기아 전기차 소싱 다변화 영향으로 적자. 2026년에는 모듈 사업부는 하반기부터 흑자 전환 및 연간 흑자 예상. 모비스는 램프사업에 이어 범퍼 사업 매각을 추진 중이며, SDV, 전동화 사업에 집중할 계획.

- **한국타이어앤테크놀로지, 영업이익 컨센서스 +12% 상회 예상:** 한국, 유럽 시장의 판매 호조와 한온시스템의 실적 회복으로 컨센서스 상회 예상. 연초에 한국과 유럽 시장에서는 각각 2%의 타이어 판매 가격 인상이 있었음. 미국은 중국산 타이어에 대한 반덤핑 관세(14.35%~87.99%)와 상계관세(15.56%~119.46%)에도 경쟁이 치열. 중국 업체가 베트남, 인도네시아 등 신흥 시장에 공장 건설을 하여 미국에 수출하는 경우도 있고, 미국 유통업체가 OEM 방식으로 중국 업체의 타이어를 수입. 반면 유럽시장은 소비자가 타이어 품질에 관심이 높아, 중국산 타이어에 대한 구매도가 낮음.

  미국향 타이어 수출에 대한 반덤핑 관세는 환급(5백억원 추정)도 있음. 미국향 타이어 수출에 대한 반덤핑 관세는 2021년 5월 24일 결정된 바 있음. 이에 국내 타이어 3사는 자료 제출 및 소송으로 대응하였고, 2024년 2월 초에 하향 조정. 한국타이어 관세는 27.05% → 6.3%로 -20.75%p로 하향. 2023년 4분기부터 3년간 4분기에 관세 차이분에 대한 환급. 2023년 4분기(1천억원)와 2024년 4분기(7백억원)에 환입 발생. 2025년 4분기에도 5백억원 환입이 예상되었으나, 2026년 1분기로 이연.

  한편, 부타디엔 가격 상승과 물류비 상승은 2분기 말부터 원가에 영향을 미칠 수 있으나, 가격인상으로 대응이 가능. 자동차 할부금리는 여전히 높고, 인플레이션에 대한 부담, 차량의 내구성 향상으로 차량의 교체주기가 증가. 이는 타이어업체에게 긍정적인 환경.

- **에스엘, 컨센서스 부합 예상:** 매출액 1조3,200억원(-6.3%QoQ/+7.0%YoY) 및 영업이익 1230억원(+8.6%QoQ/+3.4%YoY)으로 영업이익률 9.3% 전망. 현대차/기아의 미국 및 인도 판매 호조에 따라, 견조한 실적 예상. 기아의 텔루라이드 생산 증가, 하반기에 SUV 하이브리드 미국 생산에 따른 수혜 예상.

- **화신, 견조한 실적 예상:** 매출액 5,200억원(+1.5%QoQ/+9.8%YoY) 및 영업이익 296억원(-13%QoQ/-2.9%YoY)으로 영업이익률 5.7% 전망. 현대차/기아의 미국 및 인도 판매 호조에 따라, 견조한 실적 예상. 보스턴다이내믹스 바디 모듈 수주를 위한 비딩 참여 중.

- **현대오토에버, 영업이익 컨센서스 -7.7% 하회 예상:** 매출액 9,750억원(-26.3%QoQ /+17%YoY) 및 영업이익 450억원(-41%QoQ /+69%YoY)으로 영업이익률 4.6% 예상. SI 사업부의 매출 성장은 견조하나, 소프트웨어 사업부 매출 부진. 소프트웨어 사업부는 네비게이션 소프트웨어와 모빌진으로 구성. 네비게이션 소프트웨어의 경우 관세 부과 이후 미국 현지에서 장착하는 방식으로 변경되었는데, 소비자의 채택률이 하락. 이에 따라 현대오토에버는 중저가형 네비게이션 소프트웨어 개발 중.

- **HL만도, 영업이익 컨센서스 -13.5% 하회 전망:** 매출액 2조3,230억원(-5.6%QoQ/ +2.3%YoY) 및 영업이익 810억원(+1.5%QoQ/+2.2%YoY)으로 영업이익률 3.5% 전망. 1Q26에 현대차/기아의 생산은 견조하였으나, 북미 전기차 고객사의 생산 부진이 영향. 영업외 항목에서 이자 비용(분기 250억원)과 투자자산인 i-Motion의 주가 하락(HK$6.25 → HK$ 3.1/ -50%)이 부정적 영향 예상.

Value Chain: 실적 전망

(십억원)		1Q26E	4Q25	QoQ (%, %p)	1Q25	YoY (%, %p)	컨센서스	차이 (%)
원/달러(평균)		1,467	1,452	1.0	1,453	1.0		
현대모비스	매출액	15,424	15,398	0.2	14,752	4.6	15,720	(1.9)
	영업이익	866	930	(7.0)	777	11.4	856	1.1
	영업이익률 (%)	5.6	6.0	(0.4)	5.3	0.3	5.4	0.2
	순이익	1,025	768	33.4	1,032	(0.7)	1,048	(2.2)
	순이익률 (%)	6.6	5.0	1.7	7.0	(0.4)	6.7	(0.0)
	지배주주순이익	1,022	763	34.0	1,031	(0.9)	1,054	(3.1)
	지배주주순이익률 (%)	6.6	5.0	1.7	7.0	(0.4)	6.7	(0.1)
한온시스템	매출액	2,676	2,703	(1.0)	2,617	2.2	2,717	(1.5)
	영업이익	94	90	4.5	21	344.9	92	2.1
	영업이익률 (%)	3.5	3.3	0.2	0.8	2.7	3.4	0.1
	순이익	46	(215)	흑전	(23)	흑전	48	(3.8)
	순이익률 (%)	1.7	(8.0)	흑전	(0.9)	흑전	1.8	(0.0)
	지배주주순이익	45	(213)	흑전	(24)	흑전	37	20.9
	지배주주순이익률 (%)	1.7	(7.9)	흑전	(0.9)	흑전	1.4	0.3
HL만도	매출액	2,323	2,462	(5.6)	2,271	2.3	2,361	(1.6)
	영업이익	81	80	1.5	79	2.2	94	(13.5)
	영업이익률 (%)	3.5	3.2	0.2	3.5	(0.0)	4.0	(0.5)
	순이익	42	29	44.3	35	21.0	55	(23.6)
	순이익률 (%)	1.8	1.2	0.6	1.5	0.3	2.3	(0.5)
	지배주주순이익	39	24	64.4	28	41.3	49	(19.1)
	지배주주순이익률 (%)	1.7	1.0	0.7	1.2	0.5	2.1	(0.4)
에스엘	매출액	1,320	1,409	(6.3)	1,234	7.0	1,318	0.1
	영업이익	123	114	8.6	119	3.4	119	3.6
	영업이익률 (%)	9.3	8.1	1.3	9.7	(0.3)	9.0	0.3
	순이익	105	77	36.9	104	0.8	115	(9.2)
	순이익률 (%)	7.9	5.4	2.5	8.4	(0.5)	8.8	(0.8)
	지배주주순이익	102	73	38.5	100	1.7	102	0.1
	지배주주순이익률 (%)	7.7	5.2	2.5	8.1	(0.4)	7.7	(0.0)
SNT모티브	매출액	249	292	(14.7)	226	10.0	244	1.8
	영업이익	24	31	(21.2)	23	5.7	25	(2.6)
	영업이익률 (%)	9.8	10.6	(0.8)	10.2	(0.4)	10.2	(0.4)
	순이익	22	13	74.4	21	4.9	26	(14.9)
	순이익률 (%)	9.0	4.4	4.6	9.4	(0.4)	10.7	(1.8)
	지배주주순이익	22	13	73.1	21	4.9	24	(5.7)
	지배주주순이익률 (%)	9.0	4.4	4.5	9.4	(0.4)	9.7	(0.7)
화신	매출액	520	512	1.5	473	9.8	n/a	n/a
	영업이익	30	34	(12.7)	30	(2.9)	n/a	n/a
	영업이익률 (%)	5.7	6.6	(0.9)	6.4	(0.7)	n/a	n/a
	순이익	22	19	15.9	29	(22.9)	n/a	n/a
	순이익률 (%)	4.3	3.8	0.5	6.1	(1.8)	n/a	n/a
	지배주주순이익	22	19	15.9	29	(22.9)	n/a	n/a
	지배주주순이익률 (%)	4.3	3.8	0.5	6.1	(1.8)	n/a	n/a

참고: 컨센서스는 2026년 4월 3일 기준의 3개월간 전망의 평균값; QoQ, YoY 열 내 이탤릭체는 %p 변화율
자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권 추정

Value Chain: 실적 전망

(십억원)		1Q26E	4Q25	QoQ (%, %p)	1Q25	YoY (%, %p)	컨센서스	차이 (%)
원/달러(평균)		1,467	1,452	1.0	1,453	1.0		
한국타이어앤테크놀로지	매출액	5,111	5,456	(6.3)	4,964	3.0	5,228	(2.2)
	영업이익	553	547	1.1	355	55.9	492	12.4
	영업이익률 (%)	10.8	10.0	0.8	7.1	3.7	9.4	1.4
	순이익	334	91	266.5	312	6.9	324	2.9
	순이익률 (%)	6.5	1.7	4.9	6.3	0.2	6.2	0.3
	지배주주순이익	374	197	89.5	320	17.0	329	13.9
	지배주주순이익률 (%)	7.3	3.6	3.7	6.4	0.9	6.3	1.0
현대오토에버	매출액	975	1,323	(26.3)	833	17.0	945	3.2
	영업이익	40	76	(47.5)	27	50.3	49	(17.9)
	영업이익률 (%)	4.1	5.8	(1.7)	3.2	0.9	5.2	(1.1)
	순이익	33	54	(38.9)	20	66.9	44	(24.0)
	순이익률 (%)	3.4	4.1	(0.7)	2.4	1.0	4.6	(1.2)
	지배주주순이익	32	53	(38.9)	20	65.3	37	(12.9)
	지배주주순이익률 (%)	3.3	4.0	(0.7)	2.4	1.0	3.9	(0.6)

참고: 컨센서스는 2026년 4월 3일 기준의 3개월간 전망의 평균값; QoQ, YoY 열 내 이탤릭체는 %p 변화율
자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권 추정

COMPANY UPDATE

2026. 4. 7.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대차 (005380)

1Q26 Preview: 2H26에 재개될 볼륨 성장

- 1Q26에 판매 감소, 판매보증 충당금 증가가 겹쳐 실적이 컨센서스 하회 전망. 미국/인도를 제외한 판매 감소로 원화 약세 수혜를 기대하기 어려운 상황.
- 2H26에 투싼, 아반떼 신차와 제네시스 하이브리드 출시로 판매 성장 회복 예상.
- 2026년에 여러 가지 모멘텀을 통해 Physical AI 시대에 주도주로 성장할 잠재력을 입증할 전망. Top-picks 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	700,000원	49.3%
현재주가	469,000원	
시가총액	96.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	204,757,766주 (65.7%)	
52주 최저/최고	177,500원/674,000원	
60일-평균거래대금	12,694.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대차 (%)	-15.2	113.2	144.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-13.1	38.8	10.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	700,000	800,000	-12.5%
2026E EPS	39,833	44,692	-10.9%
2027E EPS	43,637	49,312	-11.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	681,923
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

목표주가 700,000원으로 12.5% 하향: 부품사 화재, 중동 전쟁 등으로 인한 2026년 실적 하향 조정 영향.

- **Target P/E 18배 유지:** 2026년 EPS에 적용 Target P/E 18.0배는 자율주행 기술을 개발하고 로봇 사업 진출을 선언한 중국의 상위 전기차업체 3사(리오토, 샤오미, BYD)를 Peer Group으로 하여, 3개 업체의 2025년 평균을 적용한 것. 3개사는 실적 둔화로 현재 P/E는 27배(Bloomberg)까지 높아지면서 현대차의 P/E는 이들 업체의 40% 수준.

  중국의 상위 전기차업체 3사는 1)Level2+ 자율주행은 현대차보다 1~2년 앞서 상용화했지만, 추론 모델과 추론 칩을 Momenta, 엔비디아, Horizon Robotics 등 외부 업체와 협력. 기술 수준이 현대차와 큰 격차 없다고 판단. 2)로봇은 진출 선언만 한 상태로 현대차가 앞서 있음.

- **상반기에는 실적 부진 예상:** 미국/인도를 제외하고는 판매 부진. 2분기에는 엔진 밸브를 공급하는 부품사의 공장 화재로 생산 차질(3만 대 추정), 중동 전쟁으로 원자재 가격 상승(수익성 0.5~1%p영향) 영향 예상. 원화 약세 효과(원/달러 10원당 2.5~3% 영업이익 변동)를 보기 위해서는 판매 성장이 필요한데, 이는 하반기에 신차 출시로 가능할 전망.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	186,254	198,570	208,078	216,759
영업이익 (십억원)	11,468	11,588	12,634	13,601
순이익 (십억원)	10,365	10,898	11,939	12,808
EPS (adj) (원)	35,331	39,833	43,637	46,814
EPS (adj) growth (%)	-23.3	12.7	9.5	7.3
EBITDA margin (%)	8.9	8.4	8.6	8.7
ROE (%)	8.4	8.8	9.0	9.1
P/E (adj) (배)	8.4	11.8	10.7	10.0
P/B (배)	0.7	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (배)	14.4	16.7	15.7	14.9
Dividend yield (%)	3.4	2.3	2.6	2.6

자료: 현대차, 삼성증권 추정

- **1분기 영업이익, 컨센서스 22% 하회 전망:** 중국 제외 도매 판매 94.8만 대(4.8%QoQ/ -2.4%YoY). 미국 판매는 싼타페/투싼 하이브리드 판매 및 팰리세이드 신차 출시로 견조(24.3만 대/+0.3%YoY), 미국 인센티브는 전기차에 대한 인센티브 축소로 2,508달러(-8.1%QoQ/-21.6%YoY)로 감소. 한국 판매는 테슬라, BYD 등 수입 전기차에 밀려 부진(15.9만 대/-4.4%YoY). 유럽 시장에서는 중국 업체와 경쟁 심화로 13.9만 대(-7.9%YoY) 판매 및 감소세 지속.

  1분기 실적은 매출액 46.3조원(-1.1%QoQ/+4.3%YoY) 및 영업이익 2.3조원(+36.8%QoQ/-36.2%YoY)으로 영업이익률 5.0%(+1.4%pQoQ/ -3.2%pYoY) 예상. 기말 환율 급등에 따른 판매보증 충당금 증가분(4천억원)을 제외할 경우, 2.7조원으로 컨센서스(Fnguide) 2.9조원 대비 7% 하회.

현대차/기아, 자율주행은 후발 주자였지만, 로봇은 글로벌 리더: 현대차/기아는 자율주행 기술은 테슬라, 중국 전기차 대비 늦었다는 평가. 그러나, 로봇은 빠른 사업 진행으로 기술 선도 가능성이 높아짐.

- **빨라진 사업 속도, 1) 보스턴다이내믹스(BD)의 경영진 교체:** BD는 연구 중심의 벤처에서 상업화에 중점을 둔 양산 기업으로 변화하는 시기. 2월 초에 CEO였던 Robert Playter의 사임에 이어 로봇 연구 총괄 사임. 대량 생산과 IPO 준비를 위해 양산 기술에 익숙하고 스타성을 겸비한 경영진 구성 예상.

  아틀라스 3만 대 양산은 시작일 뿐. 향후 현대차그룹/구글 딥마인드 외에 신규 고객사 확보, 범용 로봇 개발 등을 통해 1백만 대 이상 로봇 판매가 가능한 기업으로 변화해가야 함.
- **빨라진 사업 속도, 2) Value Chain 구성:** 현대차/기아의 자동차 Value Chain이면서 미국에 공장이 있는 업체를 중심으로 선정되고 있음. 부품 개발에 필요한 R&D 기간과 2027년 하반기 양산 스케줄을 맞추기 위해 빠르게 결정되고 있음. 액추에이터(현대모비스), 배터리(LG엔솔), 바디 모듈(화신), 관제 및 SI(현대오토에버), 스마트 라이팅은 비딩 중.
- **보스턴다이내믹스, IPO 시점도 빨라질 가능성:** 파운데이션 모델을 구글 딥마인드에 의존하고 있어, figure AI(시리즈 C:390억 달러) 대비 높은 가치 평가를 받기 어려운 상황. 이에 따라, 아틀라스가 1)제조 현장에서 부가가치를 창출할 수 있다는 것을 빠르게 입증하고, 2)현대차그룹 외의 고객사를 확보하게 되면 높은 가치 평가가 가능할 것으로 기대.

2026년에 매 분기 Physical AI 모멘텀 발생

- **로보틱스 사업:** 1) 훈련센터(RMAC: Robot Meta plant Application Center)는 8월에 메타플랜트 인근에서 운영 예정. 2분기에 투자 규모와 지분율 발표 예상. 2) 로봇 생산 공장은 장소를 검토 중. 2028년 양산 계획을 감안할 때, 상반기 내에 투자 규모와 지분율 발표 예상. 3)로보틱스 랩의 MobED는 상반기에 양산 시작. 연말에는 Manipulation 기술(그리퍼, 핸드) 상용화 예정. 4) 미국에서 상반기에 로봇 산업 관련 정책 발표 예상.
- **자율주행 사업:** 1)기아 CEO Investor Day에서 박민우 사장이 SDV 로드맵 발표 예상. 2) 모셔널, 2026년 말에 라스베가스에서 상용화 계획. 룰베이스 방식으로, Level4 자율주행. AVP와 적극적으로 기술 교류 예정. 3) 4Q25에 웨이모에 아이오닉 5 납품 시작: 웨이모의 미국 전역 확산으로 대수가 커서 메타 플랜트 가동률 향상에 도움. (당사의 추정치는 2028년까지 10만 대로, 현대차 공급량은 5만 대 추정)
- **전고체 전지 기술 개발 및 양산 로드맵:** 2025년 3월에 의왕 차세대 배터리 연구동 개소 및 소량의 전고체 배터리 시제품(A-Sample) 생산 → 2026년 말에 안성에 미래 모빌리티 배터리 캠퍼스 완공 예정. 1.2조원을 투자한 대규모 배터리 R&D 허브로, 의왕에서 검증된 기술을 실제 양산 공정에 맞게 스케일업 → 2027년~2028년에 제네시스급 플래그십 모델에 시범 탑재 및 주행 데이터 확보 → 2030년에 전고체 배터리 전용 플랫폼 기반 차량 출시 및 로봇에 적용

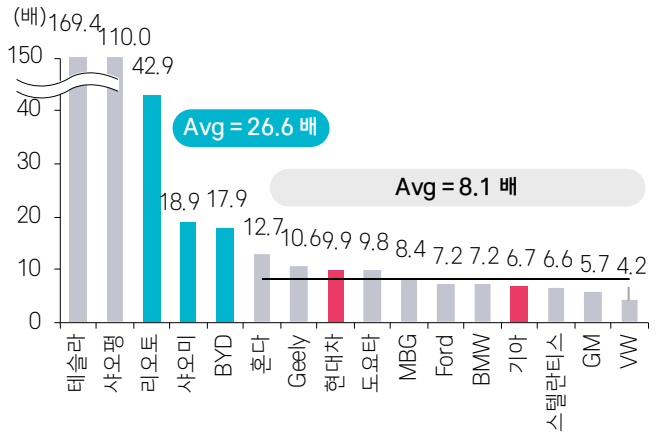
2026년에 현대차의 3가지 기술이 공개되면서 테슬라와 비교하기 시작할 전망: 글로벌 완성차 중에서 자율주행, 로봇, 배터리 기술을 모두 갖춘 업체는 테슬라와 현대차그룹뿐. 현대차에 부여한 Target P/E 18배는 시작점일 뿐이며, 현대차의 기업 가치는 테슬라 대비 1/20 수준으로, 저평가 매력이 부각될 전망.

- **현대차, 6년 전의 테슬라의 경로를 따라가는 중:** 테슬라는 2019년 3분기에 전기차 사업이 흑자 전환하면서 전기차 시대의 대장주로 자리매김하였고, 이후 팬데믹을 거치면서 주가는 20배 상승. 이와 비교하여, 현대차는 2026년 CES에서 아틀라스를 공개하면서 로봇주로 인정받기 시작했고, 2025년 초 대비 1.6배 상승. 2026년에 현대차 그룹의 로봇과 자율주행 기술 로드맵이 구체화되면서 추가 주가 상승을 예상
- **아틀라스에 대한 글로벌 투자자의 평가:** 테스트형 제품이 아닌 양산형 제품(팔, 다리, 왼쪽, 오른쪽 모듈이 모두 동일. 3종류로 표준화된 액추에이터, 배터리 스왑). Pay load 30~ 50kg로 제조 공장에 적합한 로봇. 옵티머스(서비스용)나 중국의 로봇(앤터테인먼트용)보다 제조 현장에 더 실용적인 로봇이라는 평가.
- **자율주행, 약점이 강점으로 변화:** 팬데믹 이후 현대차/기아의 낮은 Valuation(P/E 4~5배)은 자율주행 기술 열위가 주요 원인. 새로운 리더가 영입되면서 기술 개발 속도가 빨라질 전망.
- **전고체 배터리:** 실제 제품안에서 전고체 배터리를 완벽하게 제어하고 양산하기 위한 로드맵 진행 중.

테슬라 vs 현대차 시가총액 추이

참고: 기준일은 테슬라(2019.01.01=100). 현대차(2025.01.01=100)로 지수화.
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 자동차 기업: P/E valuation(12개월 Forward)



참고: 2026. 4. 3. 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차 vs 테슬라 기업 가치와 Physical AI 기술 비교

	현대차	테슬라
시가총액 및 P/E*	710억달러 및 P/E 11배	1.49조 달러 및 P/E 199배
매출 및 순이익 (2026E)**	매출 1,341억 달러/순이익 77억 달러	매출 1,034억 달러/순이익 67억 달러
Cash Cow	판매 4백만 대(내연기관차, 하이브리드, 전기차)	판매 1.7백만 대(전기차) 및 에너지 사업부 (80GW에서 증설 중)
로보틱스	보스턴다이내믹스 (아틀라스 포함 3개 라인업) 로보틱스 랩 (웨어러블, MobED 포함 14개 라인업)	옵티머스
자율주행	아트리아 AI 고도화, 알파마요 활용 방안 검토 모셔널 로보택시 2026년 말에 상용화 시작 웨이모에 아이오닉 5 납품	FSD 14.3버전 배포 2026년 4월에 사이버 캡 생산 시작 2026년에 미국의 절반 도시에 로보택시 배포 목표
배터리	2030년 전고체 전지 양산 목표	4680 배터리 양산 중

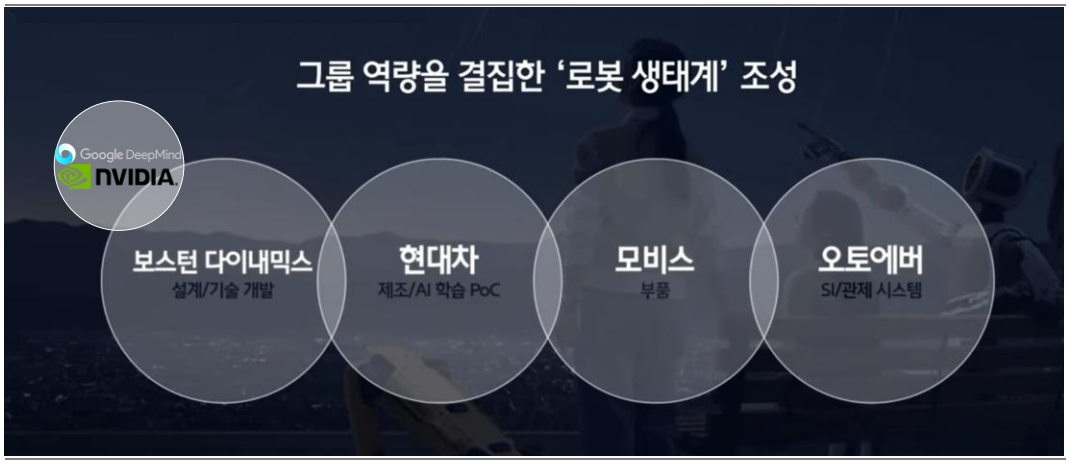
참고: * 시가총액은 3월 6일 종가 기준. 현대차 시가총액은 원/달러 1,450원으로 계산. P/E는 2026년 컨센서스 기준
** Bloomberg 컨센서스
자료: 각 사, Bloomberg, 삼성증권

현대차 vs 테슬라: 2026년 Physical AI 모멘텀(예상)

	1Q	2Q	3Q	4Q
현대차	• CES에서 아틀라스 2세대 공개	• 로봇 공장, SDV 로드맵 발표 (기아 CID) • RMAC 투자 구조 발표 • 미국 로봇 정책 발표	• 전고체 배터리 기술 발표 (현대차 CID) • RMAC 운영 시작	• 모셔널 로보택시 서비스 시작 • 아이오닉 5, 웨이모 공급 시작 • 안성 배터리 캠퍼스 가동
테슬라		• 옵티머스 3세대 공개 • 사이버 캡 생산 시작	• 로보택시 확산 • 미국 로보택시 대수 규제 완화 • FSD 중국과 유럽에 배포	• 옵티머스 양산 시작

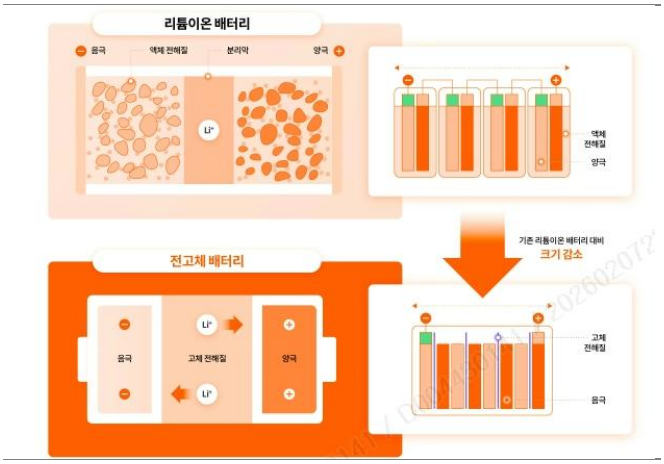
자료: 각 사, 삼성증권

현대차그룹 로봇 생태계



자료: 현대차그룹, 삼성증권 재가공

리튬이온 배터리 vs 전고체 배터리



자료: 현대차그룹, 삼성증권

현대차: 안성 배터리 캠퍼스

자료: 언론 보도, 삼성증권

현대차: 글로벌 판매 전망

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	1,006	1,063	1,022	1,021	985	1,060	1,033	1,081	4,174	4,111	4,129	4,304
국내공장 판매	445	483	458	454	441	477	436	456	1,871	1,840	1,810	1,820
해외공장 판매	561	580	563	567	543	583	597	625	2,303	2,271	2,319	2,484
인도(HMI)	192	180	191	195	208	209	212	191	764	758	820	850
중국(BHMC)	44	50	47	53	42	52	45	62	170	194	200	210
미국(HMMA)	98	112	108	105	100	116	122	112	361	422	450	500
터키(HAOS)	62	59	39	38	39	54	46	71	246	198	210	210
체코(HMMC)	73	74	67	63	67	86	75	93	327	277	320	330
러시아(HMMR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	100
브라질(HMMB)	41	55	54	63	43	49	55	57	214	213	205	205
글로벌 도매 판매	1,001	1,066	1,038	1,033	975	1,090	1,069	1,000	4,142	4,138	4,135	4,265
글로벌 ASP (백만원)	35.7	36.3	36.5	36.7	38.1	38.6	38.6	40.0	34.1	36.3	38.8	39.3

자료: 현대차, 삼성증권 추정

현대차: 분기별 수익 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,450	1,430	1,420	1,365	1,423	1,442	1,390
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	46,304	52,019	50,686	49,561	175,231	186,254	198,570	208,078
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	36,130	40,808	40,178	38,281	136,725	145,632	155,397	162,403
금융	7,398	8,214	7,189	7,431	7,768	8,625	7,549	7,803	28,447	30,233	31,744	33,332
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,406	2,587	2,958	3,477	10,060	10,390	11,429	12,343
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	7,963	8,989	9,107	9,044	35,749	34,217	35,103	37,024
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,319	3,042	3,353	2,874	14,240	11,468	11,588	12,634
세전계속사업이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,338	4,128	4,044	3,020	17,781	13,842	14,531	15,919
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,504	3,096	3,033	2,265	13,230	10,365	10,898	11,939
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,429	3,003	2,942	2,197	12,527	9,446	10,571	11,581
이익률 (%)												
매출총이익률	20.2	18.9	17.7	16.7	17.2	17.3	18.0	18.2	20.4	18.4	17.7	17.8
영업이익률	8.2	7.5	5.4	3.6	5.0	5.8	6.6	5.8	8.1	6.2	5.8	6.1
순이익률	7.6	6.7	5.5	2.5	5.4	6.0	6.0	4.6	7.5	5.6	5.5	5.7
지배주주순이익률	7.1	6.2	4.8	2.2	5.2	5.8	5.8	4.4	7.1	5.1	5.3	5.6

자료: 현대차, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**175,231**	**186,254**	**198,570**	**208,078**	**216,759**
매출원가	139,482	152,038	163,467	171,054	177,900
매출총이익	**35,749**	**34,217**	**35,103**	**37,024**	**38,859**
(매출총이익률, %)	20.4	18.4	17.7	17.8	17.9
판매 및 일반관리비	21,510	22,749	23,516	24,390	25,258
영업이익	**14,240**	**11,468**	**11,588**	**12,634**	**13,601**
(영업이익률, %)	8.1	6.2	5.8	6.1	6.3
영업외손익	**3,223**	**2,374**	**2,943**	**3,284**	**3,477**
금융수익	1,531	1,299	786	706	789
금융비용	899	1,010	599	599	611
지분법손익	3,114	2,510	2,883	3,088	3,240
기타	-524	-425	-127	90	58
세전이익	**17,462**	**13,842**	**14,531**	**15,919**	**17,077**
법인세	4,232	3,477	3,633	3,980	4,269
(법인세율, %)	24.2	25.1	25.0	25.0	25.0
계속사업이익	13,549	10,365	10,898	11,939	12,808
중단사업이익	-319	0	0	0	0
순이익	**13,230**	**10,365**	**10,898**	**11,939**	**12,808**
(순이익률, %)	7.5	5.6	5.5	5.7	5.9
지배주주순이익	12,527	9,446	10,571	11,581	12,424
비지배주주순이익	703	919	327	358	384
EBITDA	18,527	16,484	16,725	17,878	18,813
(EBITDA 이익률, %)	10.6	8.9	8.4	8.6	8.7
EPS (지배주주)	46,042	35,331	39,833	43,637	46,814
EPS (연결기준)	48,626	38,767	41,065	44,987	48,261
수정 EPS (원)*	46,042	35,331	39,833	43,637	46,814

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**115,764**	**120,777**	**119,998**	**126,678**	**134,480**
현금 및 현금등가물	19,015	18,361	10,952	12,515	15,645
매출채권	5,908	8,600	9,169	9,608	10,009
재고자산	19,791	20,662	22,028	23,083	24,046
기타	71,050	73,155	77,848	81,472	84,780
비유동자산	**224,034**	**248,067**	**260,668**	**272,725**	**282,466**
투자자산	41,392	45,719	50,167	54,550	56,893
유형자산	44,534	48,750	50,849	51,811	51,778
무형자산	7,683	9,268	9,032	8,826	8,647
기타	130,425	144,331	150,620	157,538	165,148
자산총계	**339,798**	**368,845**	**380,665**	**399,403**	**416,946**
유동부채	**79,510**	**88,579**	**86,517**	**91,112**	**94,971**
매입채무	12,550	12,287	13,100	13,727	14,300
단기차입금	9,327	10,388	10,388	10,388	10,388
기타 유동부채	57,633	65,904	63,028	66,996	70,283
비유동부채	**140,013**	**152,617**	**157,694**	**162,786**	**166,813**
사채 및 장기차입금	120,420	131,240	134,240	137,240	140,240
기타 비유동부채	19,593	21,377	23,453	25,546	26,573
부채총계	**219,522**	**241,197**	**244,210**	**253,898**	**261,784**
지배주주지분	**109,103**	**115,447**	**123,926**	**132,618**	**141,891**
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	109,257	117,949	127,222
기타	3,362	4,865	5,400	5,400	5,400
비지배주주지분	**11,173**	**12,202**	**12,529**	**12,887**	**13,271**
자본총계	**120,276**	**127,648**	**136,455**	**145,505**	**155,162**
순부채	130,142	152,127	155,890	157,530	157,629

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**-5,662**	**-5,991**	**13,184**	**15,462**	**14,765**
당기순이익	13,230	10,365	10,898	11,939	12,808
현금유출입이없는 비용 및 수익	23,950	25,920	4,667	4,996	5,031
유형자산 감가상각비	3,398	3,745	3,901	4,038	4,033
무형자산 상각비	889	1,272	1,236	1,206	1,179
기타	19,663	20,904	-470	-248	-181
영업활동 자산부채 변동	-35,160	-34,325	31	1,368	-15
투자활동에서의 현금흐름	**-14,623**	**-10,347**	**-13,805**	**-13,291**	**-12,950**
유형자산 증감	-7,890	-8,121	-6,000	-5,000	-4,000
장단기금융자산의 증감	-1,842	2,832	-516	-373	-340
기타	-4,891	-5,059	-7,289	-7,918	-8,610
재무활동에서의 현금흐름	**19,493**	**15,425**	**-5,860**	**632**	**368**
차입금의 증가(감소)	32,090	18,624	-3,234	3,521	3,519
자본금의 증가(감소)	3,278	124	0	0	0
배당금	-3,913	-3,689	-2,626	-2,889	-3,151
기타	-11,961	366	0	0	0
현금증감	-152	-654	-7,408	1,563	3,129
기초현금	19,167	19,015	18,361	10,952	12,515
기말현금	19,015	18,361	10,952	12,515	15,645
Gross cash flow	**37,180**	**36,285**	**15,566**	**16,935**	**17,839**
Free cash flow	**-13,723**	**-14,358**	**7,184**	**10,462**	**10,765**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	6.3	6.6	4.8	4.2
영업이익	-5.9	-19.5	1.0	9.0	7.7
순이익	7.8	-21.7	5.1	9.5	7.3
수정 EPS**	5.6	-23.3	12.7	9.5	7.3
주당지표					
EPS (지배주주)	46,042	35,331	39,833	43,637	46,814
EPS (연결기준)	48,626	38,767	41,065	44,987	48,261
수정 EPS**	46,042	35,331	39,833	43,637	46,814
BPS	413,568	439,541	472,831	505,994	541,374
DPS (보통주)	12,000	10,000	11,000	12,000	12,000
Valuations (배)					
P/E***	4.6	8.4	11.8	10.7	10.0
P/B***	0.5	0.7	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	10.5	14.4	16.7	15.7	14.9
비율					
ROE (%)	12.4	8.4	8.8	9.0	9.1
ROA (%)	4.3	2.9	2.9	3.1	3.1
ROIC (%)	7.1	3.6	3.3	3.5	3.7
배당성향 (%)	19.5	21.4	21.1	21.0	19.6
배당수익률 (보통주, %)	5.7	3.4	2.3	2.6	2.6
순부채비율 (%)	108.2	119.2	114.2	108.3	101.6
이자보상배율 (배)	31.5	20.0	19.4	21.1	22.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 현대차, 삼성증권 추정

COMPANY UPDATE

2026. 4. 7.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

기아 (000270)

1Q26 Preview: 쌓이는 현금과 실적에 대한 신뢰

- 2026년에 전 지역 고른 판매 회복세 기록 중. 1Q26 실적은 기말 환율 급등에 따른 판매보증 충당금 증가(3천억원 추정)를 제외하면 컨센서스에 부합
- 2026년에 자동차 수요 둔화 환경에서 하이브리드와 높은 중고차 가치를 기반으로 유일한 실적 성장주가 될 가능성이 높음. 매해 2~4조원의 현금 축적 중.
- CEO Investor Day를 통해 SDV 로드맵과 로봇 사업에서의 역할 발표 예상. 인식 전환으로 실적과 모멘텀에 맞는 주가 상승 예상

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	230,000원	51.7%
현재주가	151,600원	
시가총액	59.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	390,412,998주 (60.4%)	
52주 최저/최고	82,000원/206,000원	
60일-평균거래대금	2,952.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
기아 (%)	-9.2	45.5	69.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.0	-5.3	-23.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	230,000	270,000	-14.8%
2026E EPS	22,790	23,000	-0.9%
2027E EPS	24,439	24,762	-1.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	213,846
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

목표주가 230,000원으로 14.8% 하향: Target P/E를 12배에서 10배로 하향.

- **Target P/E 10배, 2026년 추정 실적에 적용:** Target P/E로 현재 토요타 P/E인 10배(Bloomberg)를 부여. 2000년대 인터넷 버블 이후 미국 시장의 수요 둔화 환경에서 토요타는 하이브리드와 높은 중고차 가치로 M/S 상승.

  미국 시장은 높은 할부 금리와 인플레이션 부담으로 교체 주기 지연. 미국에서 운행되는 차량의 평균 연령은 2019년 11.8년→ 2026년 13년으로 역대 최대치로 증가. 차를 오래 탈수록 유지비가 중요한데, 유지비에서 가장 큰 비중을 차지하는 것은 중고차 가격. 기아는 하이브리드 모델 확대와 높은 중고차 가치(업계 4위)를 기반으로 미국에서 M/S 성장 중.

  한편, 현대차 대비 낮은 P/E는 1) 낮은 로봇 지분(BD의 경우 현대차 지분율 27%, 기아 지분율 18%. 로보틱스 랩의 경우 현대차 지분율 60%, 기아 지분율 40%)과, 2) 개인 투자자의 현대차 집중 매수, 3) 현대차 중심의 ETF 구성 등을 감안할 때, 불가피.

- **기아, 실적 성장 기대주:** 기아는 2026년에 도매 판매 3.35백만 대(+6.8%YoY) 목표로, 유일한 실적 성장 업체가 될 가능성이 높음. 매출 122.3조원(+7.2%YoY) 및 영업이익 10.2조원 목표. 사업 계획상 원/달러 환율이 1,370원으로, 10원당 3~3.5천억원 변동을 감안할 때 서프라이즈 가능성 높음.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	114,141	124,297	128,499	133,762
영업이익 (십억원)	9,078	10,290	11,117	12,011
순이익 (십억원)	7,554	8,897	9,541	10,407
EPS (adj) (원)	19,111	22,790	24,439	26,657
EPS (adj) growth (%)	-21.7	19.2	7.2	9.1
EBITDA margin (%)	10.3	10.4	10.6	10.7
ROE (%)	12.9	13.8	13.5	13.3
P/E (adj) (배)	6.4	6.7	6.2	5.7
P/B (배)	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	2.4	2.7	2.0	1.4
Dividend yield (%)	5.6	4.6	4.9	4.9

자료: 기아, 삼성증권 추정

- **기아의 탄탄한 재무 구조:** 팬데믹 이후 2025년이 최악의 영업 환경이었으나, FCF 흑자 유지(+4.3천억원) 및 순현금 19.6조원(+8,970억원YoY/시총 대비 33% vs 현대차의 금융 부문 제외 순현금은 12.5조원) 기록. 실적 향상과 탄탄한 재무 구조를 기반으로 주주 환원 정책(총 주주 환원율 35%) 지속. 또한 데이터센터, 로봇 훈련센터와 로봇 공장 건설에 소요되는 투자에서 기아의 비중이 커질 수 있는 상황.
- **기아 영업이익, 컨센서스 대비 12.5% 하회:** 중국 제외 글로벌 도매 판매는 77.5만 대(+1.9%QoQ/+0.3%YoY). 미국은 전년도 기저 효과로(20.2만 대/-2.0%YoY), 소폭 감소했으나, 2월부터 텔루라이드 2세대 판매가 시작되면서 성장세 전환 예상. 내수는 전기차 판매 호조와 주요 모델의 판매 호조로 증가(14.2만 대/+5.3%YoY). 유럽은 전기차 라인업 확대에 힘입어, 14만 대(+2.1%YoY) 판매로 증가세 전환.

  실적은 매출액 29조원(+3.2%QoQ/+3.5%YoY) 및 영업이익 2.1조원(+15.6%QoQ/-29.2%YoY)으로 영업이익률 7.3% 예상. 기말 환율 급등에 따른 판매보증 충당금 증가분(3천억원)을 제외할 경우, 영업이익은 2.4조원으로 컨센서스(Fnguide) 2.4조원에 부합.
- **2분기에 생산 차질:** 엔진 밸브를 납품하는 2차 협력사의 공장 화재로, 4~5월에 현대차/기아의 각각 3만대의 생산 차질 예상. 현대차/기아 모두 미국 등 해외 생산으로 일부 만회. 대체 부품사와 트림 조정 중으로 6월부터 생산 만회.

CEO Investor Day(4월 9일), 기아에 대한 인식 전환 모멘텀이 될 전망: 1) 자율주행 기술 로드맵 구체화로 비즈니스 모델 변화 및 수익성 향상, 2)그룹의 로봇 사업에서 기아의 역할 부각으로 Peer Group 대비 저평가 구간에서 탈출 예상.

- **명확해질 SDV(Software Defined Vehicle) 로드맵:** 1)자율주행 추론 모델인 아트리아 AI 고도화 방안, 엔비디아의 알파마요 활용 여부에 대한 설명, 2) Pace Car 운행 및 Level 2+자율주행 상용화 일정 공개 예상.
- **자율주행 Level 2+ 상용화, 비즈니스 모델 변화와 수익성 향상:** 1)구독 모델이 가능해지면서 고객이 확보될수록 안정적인 실적 가능. 2)소프트웨어 매출은 수익성이 50% 이상. 구독 모델의 경우 자율주행 서비스에 필요한 칩, 센서가 이미 탑재된 상태로, 매출이 판관비만 제외하고 영업이익으로 인식됨.
- **로봇 사업, 현대차와 역할이 동일:** 기아는 로봇 사업에 대해 현대차 대비 지분율이 낮은 것은 이미 주가에 반영. BD의 경우 현대차 지분율 27%, 기아 지분율 18%. 로보틱스 랩의 경우 현대차 지분율 60%, 기아 지분율 40%. 기아는 현대차 대비 YTD 주가 상승률이 절반 수준이며, P/E Valuation은 60% 수준. 그러나, 로봇의 실제 액션 데이터 제공, 로봇 훈련 센터 운영, 로봇 생산 공장 운영은 현대차와 함께 진행할 것으로 예상.

자율주행 Level 2+상용화, 비즈니스 모델 변화와 수익성 향상: 현대차/기아가 커넥티비티 서비스(현재 무료) 와 Level2+ 자율주행 기능을 구독으로 판매 시 급격한 수익성 향상 예상.

- **GM, Level2+를 기반한 반복 매출 플랫폼 구축:** GM은 2017년부터 신차 고객에게 3년 동안 무료로 Level 2+수준인 슈퍼크루즈 제공. 3년 뒤 월 40달러 구독료를 지불하는 유료 고객으로 전환 비율은 40%. 2025년에 구독자 수는 62만 명이며, 매출은 2.3억 달러. 2026년 목표는 4억 달러, 2030년 20억 달러 목표. 슈퍼 크루즈는 고정밀 지도기반 핸즈프리 드라이빙 기술로, 북미에서 75만 마일 이상의 도로 지원. 2028년부터는 전방 주시 의무도 해제.

GM은 북미에서 연간 3.3백만 대를 판매. 자율주행보다 커넥티비티 (Onstar, OTA 서비스, 데이터 서비스)인 Onstar의 구독자 수는 12백만 명으로, 자율주행 구독자의 20배 수준. GM의 20년 누적 판매 대수는 60백만 대로, 커넥티비티 서비스 구독률은 약 20% 추정.

2025년 총 소프트웨어(슈퍼크루즈 포함) 관련 이연 매출은 54억 달러(+65%YoY). 2026년 목표는 Onstar 구독자 수 13백만 명 및 75억 달러이며, 2030년 250억 달러 목표. 이는 2025년의 GM 매출 1,850억 달러(-1.3%YoY) 대비 13.5% 비중. 차량 판매의 수익성은 4~5%에 불과하지만, 소프트웨어 수익성은 40~50%이며, 구독 매출의 경우 신차 판매 시 하드웨어 비용은 모두 손익에 반영되었기 때문에 수익성이 70~80%까지 상승.

- **테슬라, FSD를 기반으로 Physical AI 플랫폼 구축:** 테슬라는 2026년 2월 14일부터 FSD에 대해 월 99달러의 구독 서비스만 제공. 테슬라는 일반 차량에서도 운전자 개입이 없는 Level 4 자율주행을 추진 중으로 구독료가 GM 대비 2배 수준. FSD는 도로에서 물리 규칙을 익히고, 휴머노이드 로봇에 확대 적용.

  2025년 기준 FSD 채택률은 1.1백만 대로, 누적 판매 8.9백만 대 대비 12.3%. FSD는 북미에서만 활성화된 상태로 북미 판매 대수 3.4백만 대 대비로는 채택률 30%. 일론머스크 스톡옵션에 따르면, 테슬라는 향후 10년간 누적 2천만 대 판매 및 1천만 대 FSD 활성화를 목표하고 있으며, 이는 FSD 채택률 50%를 의미.

  테슬라의 커넥티비티 서비스는 월 9.99달러, 년 99달러로, 채택률은 거의 100%. 테슬라의 소프트웨어 관련(주로 커넥티비티 서비스) 이연 매출은 38억 달러.

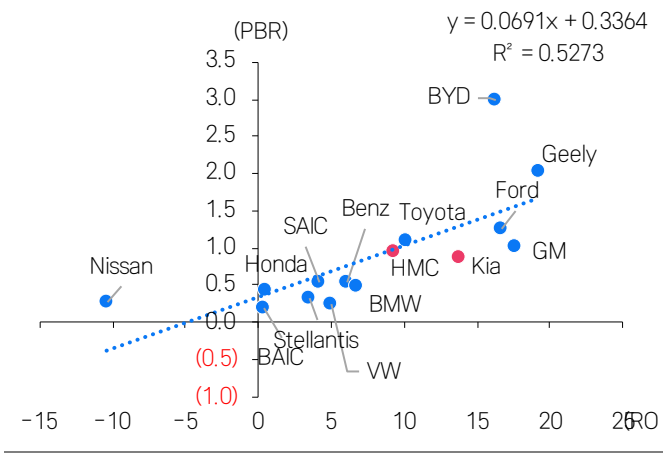
- **현대차/기아 높은 ADAS 채택률, ASP 상승을 견인:** 미국과 한국 시장을 중심으로 스마트크루즈 컨트롤, 차선 유지, 주차 보조 기능을 패키지화 한 ADAS(Advanced Driving Assistant System/자율주행 Level 2)는 소비자의 채택률이 각각 70%, 80% 수준. ADAS 구매를 위해서는 3~4백만원이 비싼 상위 트림을 선택하거나, 별도로 2백만원 정도의 가격을 지불해야 함. 현대차/기아의 ASP가 인센티브 증가에도 상승하고 있는 이유. 선진국을 중심으로 편의 사양에 익숙해진 소비자는 AI 기술이 결합된 Level 2+도 선택 증가 예상.

- **현대차/기아, 2027년 이후 소프트웨어 매출 증가 예상:** 현재 현대차/기아는 북미에서 커넥티비티 서비스를 무료로 제공, 한국에서도 5년 무료 제공 중으로 소프트웨어 매출은 거의 없는 상황. 현대차/기아는 Level 2+ 기술이 탑재되면, 디스플레이에 앱서비스가 결합되면서 커넥티비티 서비스가 유료로 전환될 가능성 높음. 현재 ADAS는 소프트웨어가 칩에 Imbedded 된 구조로 신차 판매 시에만 판매 가능. Level2+ 자율주행부터는 칩과 소프트웨어가 분리되어 OTA로 기능이 업데이트 됨. 신차 판매 시 up-front로 판매하거나, 구독 모델 모두 가능. 이는 완성차업체가 차량 생애 주기인 15~20년간 수익 창출을 할 수 있다는 의미.

  현대차/기아의 Level 2+ 자율주행과 커넥티비티 서비스에 대해 유료 구독률 40% 가정 시, 2025년 실적 대비 대당 영업이익이 초기에는 6~8% 증가하지만, 15년 누적되면 2배 이상 증가. 기아는 Level 2+ 자율주행 기술과 커넥티비티 서비스 확산 시 12% 이상의 영업이익률이 가능해질 전망.

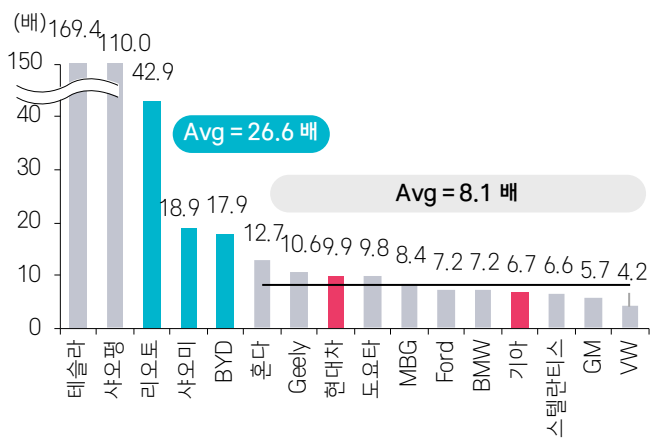
  기아는 북미 시장에서 2019년 이후 재고 관리, 인센티브 관리를 잘 하면서 중고차 가치가 급격히 상승. 2026년부터 신차 사이클이 시작되면서 축적된 중고차 가치가 신차 판매 증가로 이어질 것으로 예상. 현대차와 비슷한 연간 1백만 대 수준의 판매를 기록하면서 향후 소프트웨어 매출 증가에 유리한 조건을 만들어 갈 것으로 예상.

글로벌 자동차 기업: PBR/ROE linearity (2026년)



자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 자동차 기업: P/E valuation (12개월 Forward)

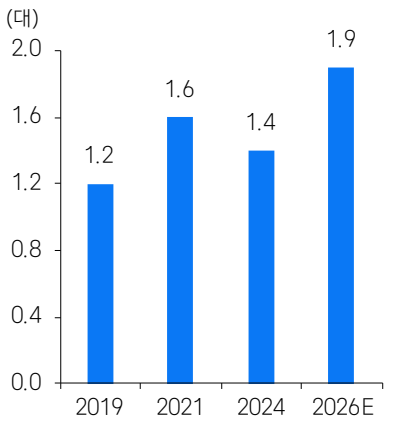


참고: 2026. 4. 3. 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

미국: 자동차 할부금융 금리(60개월)

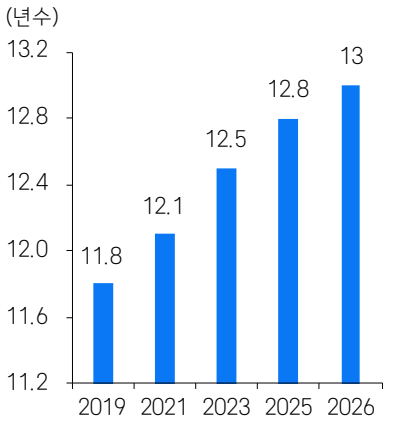
자료: Statista, 삼성증권

미국: 신차 1대당 중고차 판매 대수



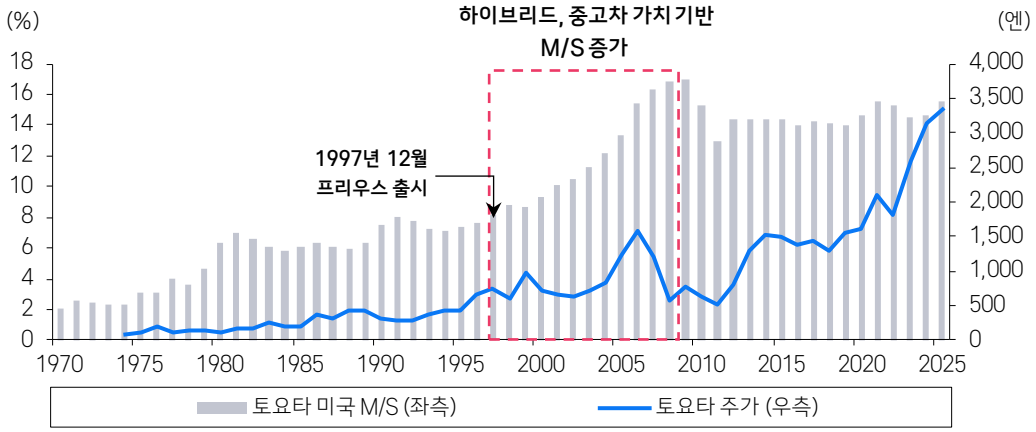
자료: Cox Automotive, 삼성증권

미국: 운행 차량 평균 연령



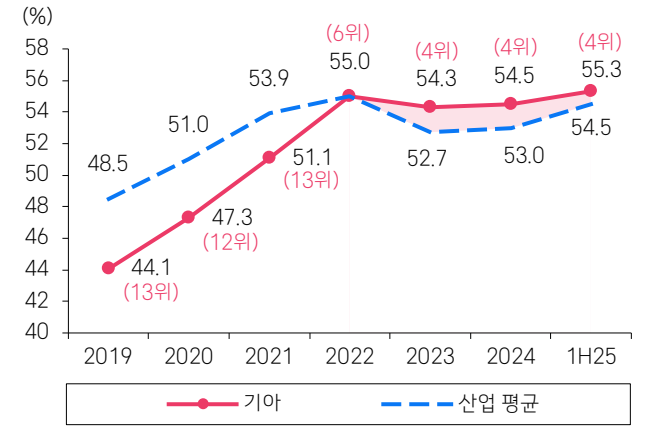
자료: S&P Global Mobility, 삼성증권

토요타 미국 시장 M/S 추이



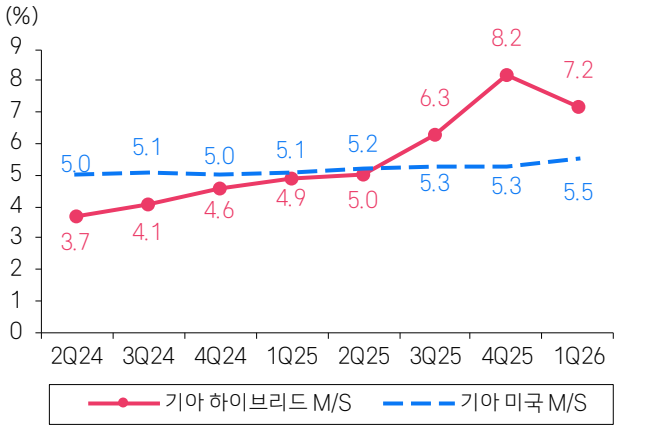
자료: Toyota, Bloomberg, 삼성증권

기아: 산업 평균을 상회하는 미국 잔존 가치 추이



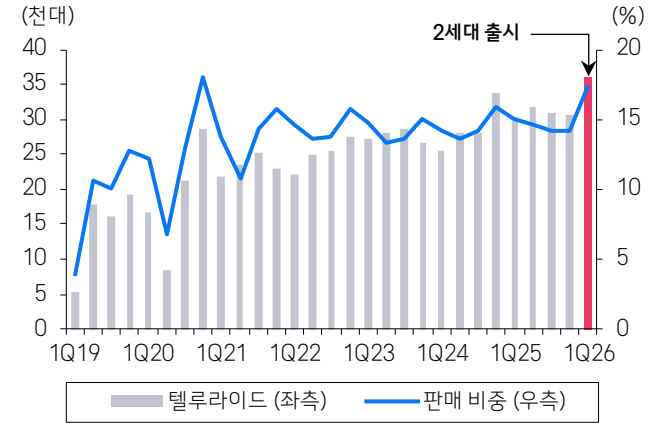
자료: 기아, 삼성증권

기아: 미국 시장 내 하이브리드 점유율 추이



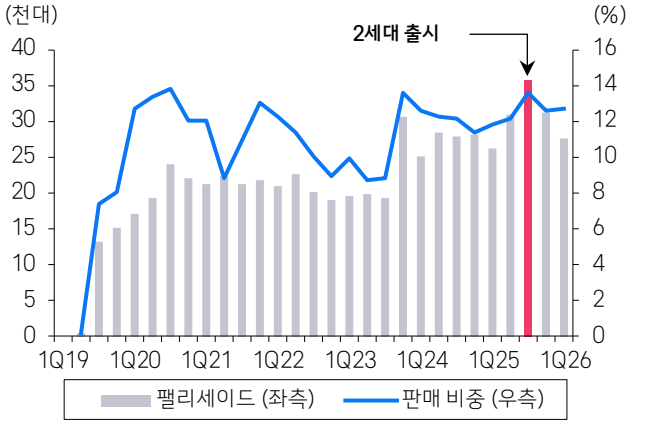
자료: 기아, MarkLines, 삼성증권

기아: 텔루라이드 판매 및 미국 판매 대비 비중



자료: 기아, 삼성증권

현대차: 팰리세이드 판매 및 미국 판매 대비 비중



자료: 현대차, 삼성증권

텔루라이드 수익성 분석

	텔루라이드 1세대	텔루라이드 2세대
판매 가격 (달러)	46,453	55,743
도매 가격 (달러)	41,807	50,169
판매 대수 (대)	127,000	177,000
매출 (백만달러)	5,309	8,880
수익성 (%)	20%	22%
영업이익 (백만달러)	**1,062**	**1,954**
영업이익 (십억원)	**1,529**	**2,813**

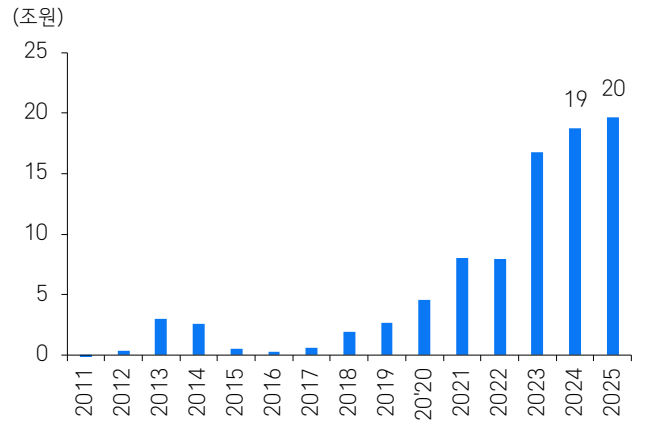
자료: 삼성증권

현대차그룹 3사: 환율 민감도 추정

	현대차	기아	현대모비스
USD 매출	106,070	62,403	29,869
USD 원가 및 판관비	61,739	24,234	23,071
USD Exposure	44,331	38,169	6,798
Hedge (5%)	2,217	1,908	340
Net Exposure	**42,114**	**36,261**	**6,458**
1% movement	421	363	65
2025년 추정 영업이익	12,672	10,773	3,457
OP impact	**3.3%**	**3.4%**	**1.9%**

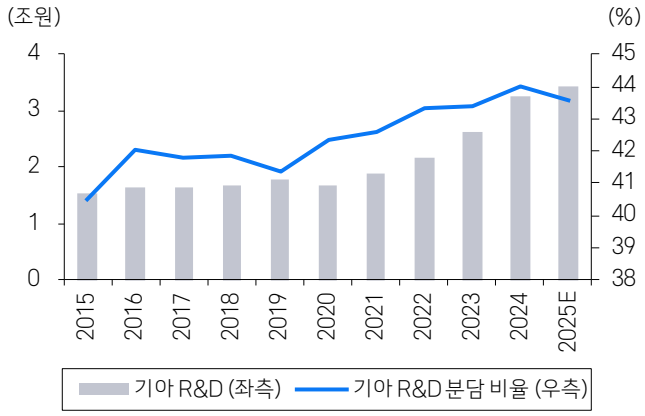
자료: 각 사, 삼성증권 추정

기아: 순현금 추이



자료: 기아, 삼성증권

기아: R&D 비용 및 분담 비율



자료: 기아, 삼성증권

주요 자동차업체 소프트웨어 매출 (2025년)

	GM	Tesla	현대차	기아
글로벌 판매 대수 (천대)	6,182	1,636	4,138	3,129
북미 판매 대수 (천대)	3,361	550	1,939	1,469
2019년 이후 북미 누적 판매 대수 (천대)	18,060	3,400	12,093	9,161
연결 매출 (백만달러)	185,000	94,827	130,980	80,268
커넥티비티 구독료 (월)	기본 9.99 달러/ 최대 64.99달러 (슈퍼크루즈, Wi-Fi, 앱 서비스 포함)	9.99달러/년 99달러	2023년 이후 무료 전환 한국은 5년 무료	2023년 이후 무료로 전환 한국은 5년 무료
Level 2+ 구독료 (월)	40달러	99달러		
커넥티비티 구독자 수 (천명)	12,000	3,400		
Level 2+ 자율주행 구독자 수 (천명)	620	1,100		
소프트웨어 이연 매출 (백만달러)	5,400	3,822		
소프트웨어 매출 비중 (%)	2.9	4.0		

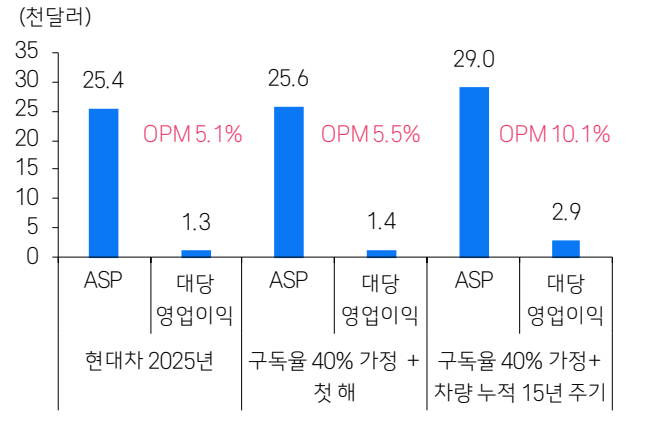
자료: 각 사, 삼성증권

GM: 북미 구독 프로그램

구독 프로그램	주요 서비스	월 구독료 (달러)
Onstar One	안전, 원격 제어, 앱 연결성 등을 통합한 패키지	34.99~39.99
Protect	충돌 사고 대응, 도난 차량 지원, 24시 긴급 출동	29.99
Remote Access	스마트폰 앱을 통한 원격 시동 및 차량 상태 확인	14.99
In-Vehicle Data	Wi-Fi 핫스팟, 차량 내 스트리밍 앱 데이터 사용	15
Super Crusie	핸즈프리 자율주행 기술	39.99

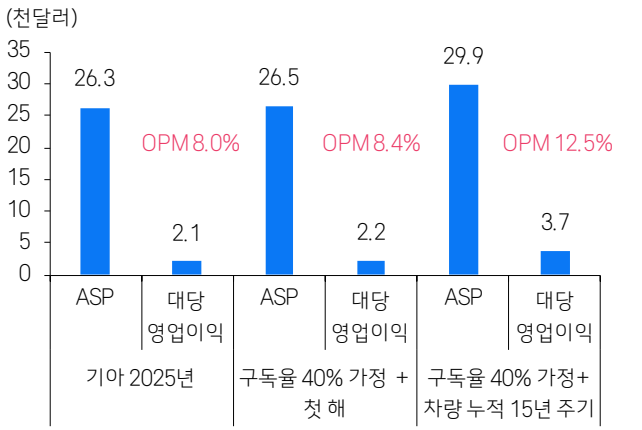
자료: GM, 삼성증권

현대차: 소프트웨어 매출 증가에 따른 수익성 변화 추정



참고: 구독률 15%, Level 2+ 자율주행 수익성은 40%, 커넥티버티 수익성은 70% 가정.
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 소프트웨어 매출 증가에 따른 수익성 변화 추정



참고: 구독률 15%, Level2+ 자율주행 수익성은 40%, 커넥티버티 수익성은 70% 가정.
자료: 기아, 삼성증권

기아: 글로벌 판매

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	776	808	758	742	778	831	833	809	3,044	3,083	3,250	3,410
국내 공장 판매	394	417	397	379	401	402	393	375	1,547	1,587	1,570	1,590
해외 공장 판매	382	391	360	363	377	429	440	434	1,496	1,496	1,680	1,820
미국 (KMMG)	88	91	88	84	89	105	114	101	352	352	410	460
유럽 (KMS)	89	86	64	56	73	98	90	98	351	295	360	380
중국 (DYK)	57	67	63	67	49	60	68	73	248	254	250	250
멕시코 (KMM)	68	74	73	74	75	78	81	76	274	288	310	350
인도 (KMI)	81	73	72	82	90	87	87	86	270	307	350	380
글로벌 Retail 판매	772	814	784	760	775	835	810	813	3,083	3,129	3,220	3,330
글로벌 Retail ASP (백만원)	37.2	37.0	37.6	38.1	38.4	39.1	39.5	40.7	35.8	37.5	39.6	39.5

자료: 기아, 삼성증권 추정

기아: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,450	1,430	1,420	1,365	1,423	1,442	1,390
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	28,997	31,922	31,225	32,152	107,449	114,141	124,297	128,499
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,782	6,254	5,739	6,006	24,771	22,508	23,781	24,497
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,129	2,872	2,395	2,894	12,667	9,078	10,290	11,117
세전계속사업이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,599	3,067	3,056	3,302	13,500	10,241	12,023	12,894
순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,923	2,270	2,261	2,443	9,775	7,554	8,897	9,541
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,923	2,270	2,261	2,443	9,773	7,561	8,897	9,541
이익률 (%)												
매출총이익률	21.7	20.0	18.9	18.3	19.9	19.6	18.4	18.7	23.1	19.7	19.1	19.1
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	7.3	9.0	7.7	9.0	11.8	8.0	8.3	8.7
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.6	7.1	7.2	7.6	9.1	6.6	7.2	7.4
지배주주순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.6	7.1	7.2	7.6	9.1	6.6	7.2	7.4

자료: 기아, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**107,449**	**114,141**	**124,297**	**128,499**	**133,762**
매출원가	82,678	91,633	100,515	104,002	107,570
매출총이익	**24,771**	**22,508**	**23,781**	**24,497**	**26,192**
(매출총이익률, %)	23.1	19.7	19.1	19.1	19.6
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	13,491	13,380	14,181
영업이익	**12,667**	**9,078**	**10,290**	**11,117**	**12,011**
(영업이익률, %)	11.8	8.0	8.3	8.7	9.0
영업외손익	**833**	**1,163**	**1,734**	**1,777**	**1,865**
금융수익	1,351	1,300	1,051	1,301	1,621
금융비용	610	578	51	38	38
지분법손익	395	415	964	1,007	1,057
기타	-304	26	-230	-494	-775
세전이익	**13,500**	**10,241**	**12,023**	**12,894**	**13,876**
법인세	3,725	2,687	3,126	3,352	

COMPANY UPDATE

2026. 4. 7.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대모비스 (012330)

1Q26 Preview: 차량 교체 사이클 장기화, 로봇을 키운다

- 1분기 실적은 A/S 사업부의 실적 호조로 컨센서스 부합 예상. A/S 사업부는 선진국의 차량 교체 사이클 장기화로, 구조적 성장 국면 지속.
- 원자재 가격 상승과 현대차/기아의 전기차 부품 소싱 다변화로 전동화 사업부 및 모듈 사업부 적자. 이는 ADAS와 전장 사업의 수익성 증가로 하반기에 상쇄 예상.
- 업종 내에서 향후 3년간 수익성 향상에 대한 가시성이 가장 높으며, 아틀라스향 액추에이터 매출은 2027년 하반기부터 발생 예상.

WHAT'S THE STORY?

현대모비스 A/S 사업, 장기 성장 국면: 여러 전쟁과 미중 패권 전쟁으로 시장이 파편화되고, 기술 표준도 파편화. 현대차/기아는 중국 전기차업체의 진입이 어려운 미국/인도/한국에서 80~90%의 이익을 창출.

- **미국/인도/한국, 전기차 침투율 10% 내외:** 미국은 불안한 중고차 가치와 보조금 중단으로 전기차 수요 감소하여 침투율 10%에서 6%로 하락 중. 인도는 충전 인프라 열위로 침투율 5% 수준. 한국은 테슬라의 판매량에 따라 변동 폭이 심하나, 침투율 15% 수준.
- **미국 시장, 차량 교체 사이클 장기화:** 높은 할부 금리와 인플레이션 부담으로 신차보다 중고차 판매가 더 활발. 미국에서 운행되는 차량의 평균 연령은 2019년 11.8년 → 2026년 13년으로 역대 최대치로 증가.
- **팬데믹 이후 비순정 A/S 마켓은 위축:** 물류 대란, 칩 쇼티지, 미국 관세 이슈를 겪으면서 비순정 A/S 마켓은 위축 → 현대모비스의 A/S 사업 매출 성장 장기화 환경.
- **신사업 투자에 Cash Cow 역할:** 현대모비스는 그룹이 Physical AI 전환에 필요한 핵심 부품과 시스템을 담당.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	61,118	65,805	69,666	73,777
영업이익 (십억원)	3,357	3,869	4,474	4,909
순이익 (십억원)	3,665	4,441	4,979	5,378
EPS (adj) (원)	39,682	48,829	54,740	59,124
EPS (adj) growth (%)	-8.7	23.0	12.1	8.0
EBITDA margin (%)	7.4	7.8	8.4	8.6
ROE (%)	7.7	8.7	9.0	9.0
P/E (adj) (배)	9.4	8.0	7.1	6.6
P/B (배)	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	7.2	6.4	5.3	4.5
Dividend yield (%)	1.7	1.9	2.1	2.1

자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	600,000원	54.4%
현재주가	388,500원	
시가총액	35.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	90,732,583주 (65.6%)	
52주 최저/최고	234,500원/529,000원	
60일-평균거래대금	2,027.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대모비스 (%)	-12.5	30.8	50.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.3	-14.8	-32.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	600,000	600,000	0.0%
2026E EPS	48,829	50,396	-3.1%
2027E EPS	54,740	55,231	-0.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	583,846
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

신사업 로봇, 이번에는 다르다: 현대모비스의 신사업 진입은 3번째. 첫 번째 사업인 차량 부품과 두 번째 사업인 전동화 사업은 모두 후발 주자였고, 초기 막대한 R&D 투자와 Capex 투자를 동반하면서 수익성을 낮추는 요인. 전동화 사업은 A/S 사업의 위축을 상쇄하기 위한 사업이었지만, 로봇은 기존 기술을 확장하는 사업으로 초기부터 흑자 예상.

- **세 번째 사업, 휴머노이드 로봇 액추에이터:** E-Atlas의 액추에이터 개발 중이며, 배터리 모듈, 센서도 담당. 또한 기술 유출 우려로 그리퍼, 추론 칩이 포함된 헤드 모듈도 모비스가 생산을 담당할 가능성이 높음. 아틀라스 제조 원가의 60~70% 담당
- **현대모비스 BD향 매출 추정:** 2027년 6천억원→, 2029년에 1조원 수준으로 성장 전망.
- **초기부터 흑자 사업:** 로봇 액추에이터는 기존의 조향 기술과 많은 부분을 공유하여, 초기 투자비가 최소화. 구성 부품인 모터, 센서 기술은 이미 보유한 기술. 감속기의 내재화 또는 아웃소싱을 검토 중.

향후 3년간 실적 성장에 대한 가시성 뚜렷: 업종 내에서 가장 실적 성장 가시성이 높음.

- **모듈 사업부의 흑자 전환:** 2025년에 BEP 달성. 2026년에는 흑자 달성 예상. 모듈 부문은 2025년 매출이 57조원으로, 1%p의 영업이익률 증가가 연간 5천억원~6천억원의 이익 증가로 연결.

  1)ADAS 등 전장 부품이 규모의 경제 달성, 2) 2H26부터 Non-Captive향 매출 시작(VW향 BSA 등 연간 6~7천억원),

- **2027년부터 통합 통신 제어기 매출 증가 예상:** 현대차/기아의 SDV 전환에 따라, 현대모비스의 CCU 매출 증가 예상. CCU(Central Communication Unit)은 차량 내부의 제어기와 중앙 컴퓨터(HPVC: High Performance Vehicle Computer) 사이에서 데이터를 중개하고 무선 업데이트를 수행. CCU의 핵심 기능은 1) OTA 통합 관리: 엔진, 제동, 조향 등 각부품의 소프트웨어를 무선으로 업데이트. 2) 차량 진단 및 모니터링: 실시간으로 차량 상태 데이터를 수집하여 클라우드로 전송. 3) 보안 게이트웨이: 외부 해킹으로부터 차량 내부 네트워크를 보호.
- **비핵심 사업부 매각 추진으로, 기술 기업으로 전환 중:** 램프, 범퍼 사업 매각 추진 중.
- **1분기 실적, 컨센서스 부합 전망:** 매출액 15.4조원(+0.2%QoQ/+4.6%YoY) 및 영업이익 8,660억원(-7.0%QoQ/+11.4%YoY)으로, 영업이익률 5.6% 전망.

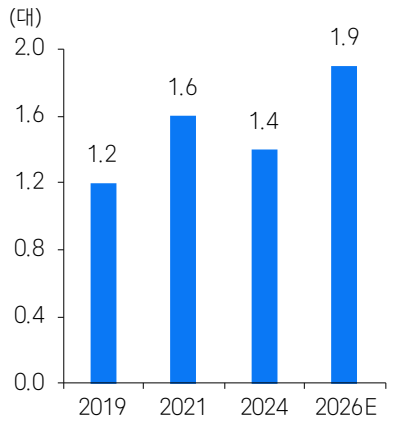
  A/S 부문은 매출액 3.6조원(+10.4%YoY) 및 영업이익 9,060억원(+3.4%YoY)으로 영업이익률 25%. A/S 부문은 미국 관세 부담을 상쇄하기 위해 하반기부터 가격을 인상하였으며, 원화 약세와 함께 수익성 향상에 긍정적 영향. 미국 시장에서 1)하이브리드 세그먼트가 전기차 수요의 2배로 성장, 2)차령이 증가하는 점, 3)물류비, 관세 영향으로 비순정품 A/S 시장 축소가 현대모비스의 A/S 사업에 중장기적으로 긍정적.

  모듈 부문은 매출액 11.8조원(+2.9%YoY) 및 영업이익 -410억원(적자YoY)으로, 영업이익률 -0.3%. 모듈은 원자재 가격 상승, 전동화 사업부는 현대차/기아의 소싱 다변화 영향으로 적자. 2026년에는 모듈 사업부는 하반기부터 흑자 전환 및 연간 흑자 예상.

미국: 자동차 할부금융 금리(60개월)

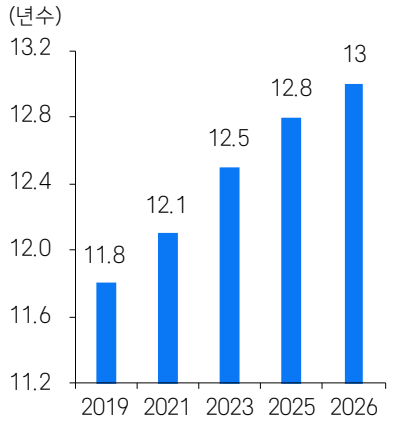
자료: Statista, 삼성증권

미국: 신차 1대당 중고차 판매 대수



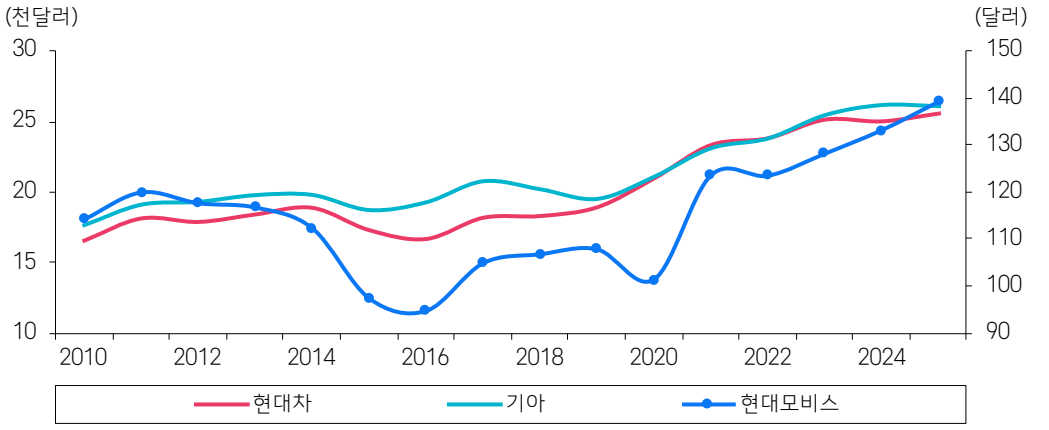
자료: Cox Automotive, 삼성증권

미국: 운행 차량 평균 연령



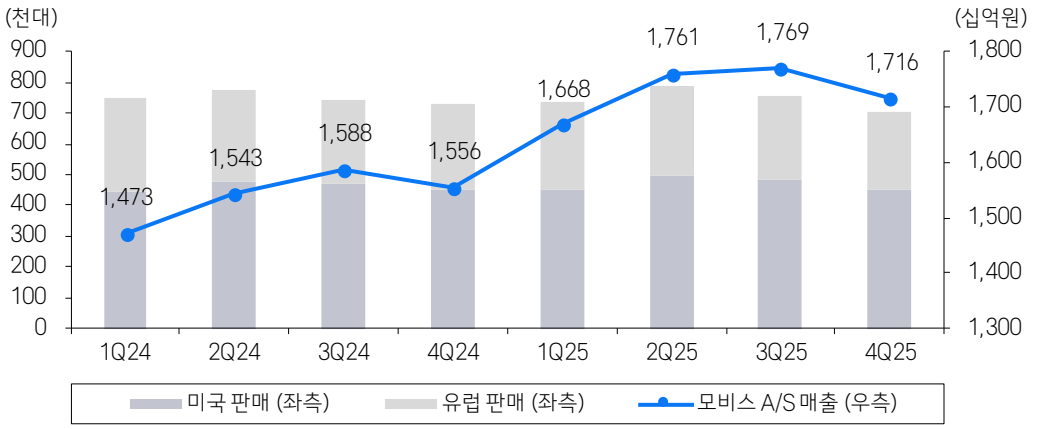
자료: S&P Global Mobility, 삼성증권

현대모비스 A/S 부문: 현대차/기아 글로벌 ASP vs 모비스 ASP 추이



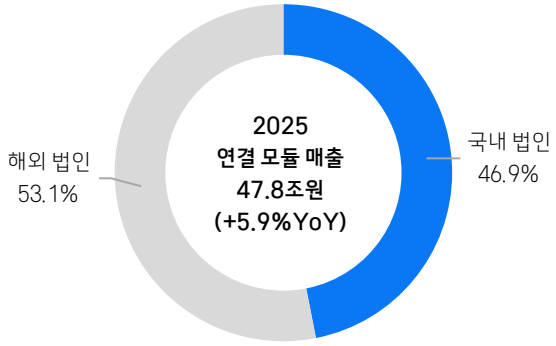
자료: 각 사, 삼성증권

미국 및 유럽 시장: 현대차/기아 글로벌 판매 및 현대모비스 A/S 매출 추이



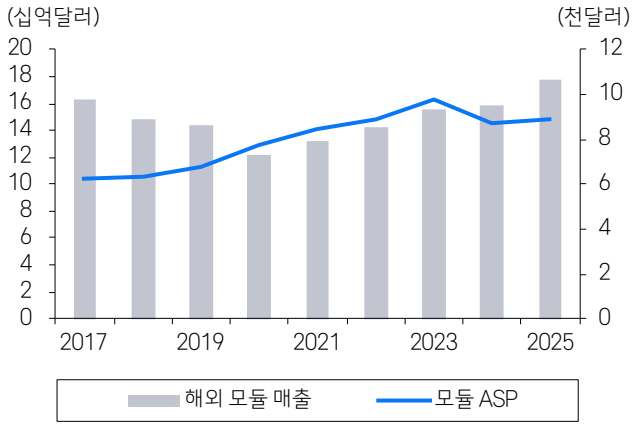
자료: 각 사, 삼성증권

현대모비스: 모듈 사업부 매출



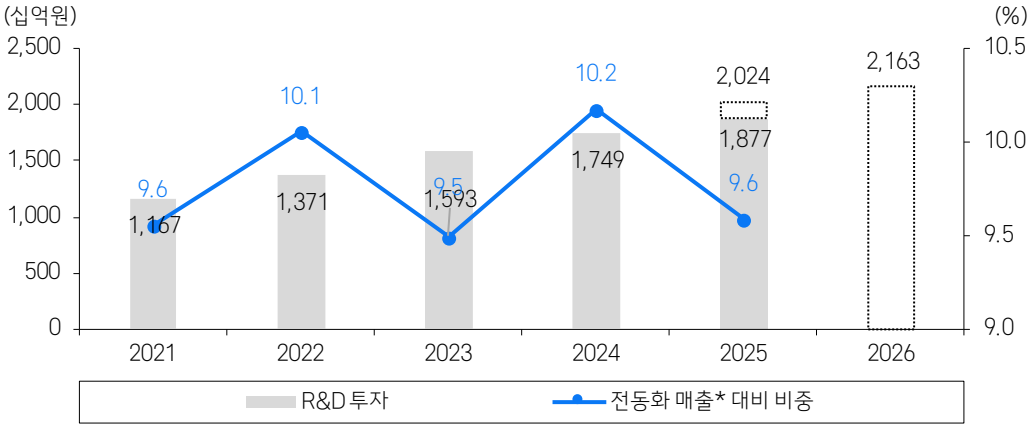
자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

현대모비스: 해외 법인 모듈 사업부 실적



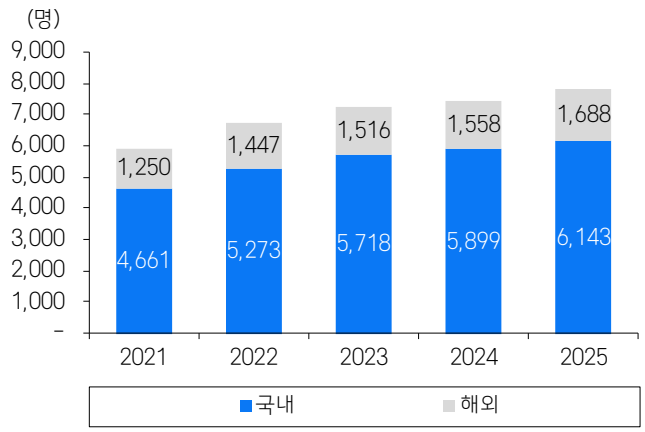
자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

현대모비스: R&D 투자 및 전동화 매출 대비 비중



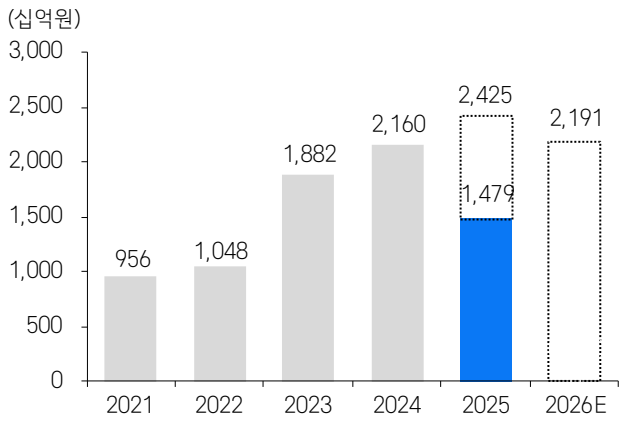
참고: *전동화 매출은 핵심 부품과 셀 제외, 부품 제조 및 전동화 매출.
자료: 현대모비스, 삼성증권

현대모비스: 연구개발 인력



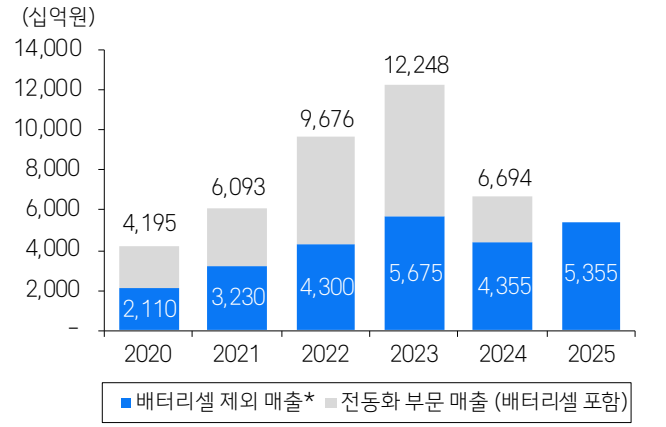
자료: 현대모비스, 삼성증권

현대모비스: Capex (생산/R&D)



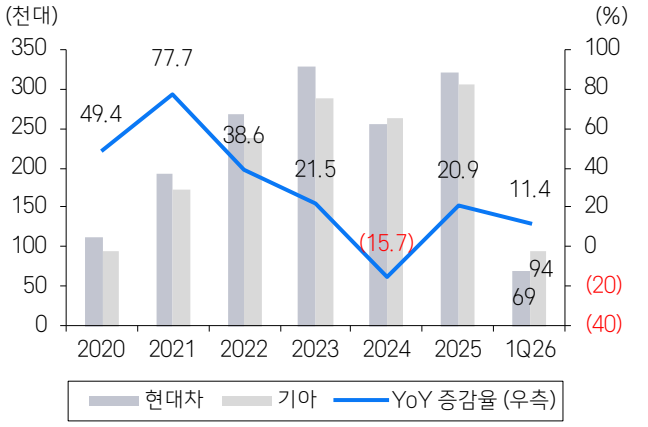
자료: 현대모비스, 삼성증권

현대모비스: 연도별 전동화 매출



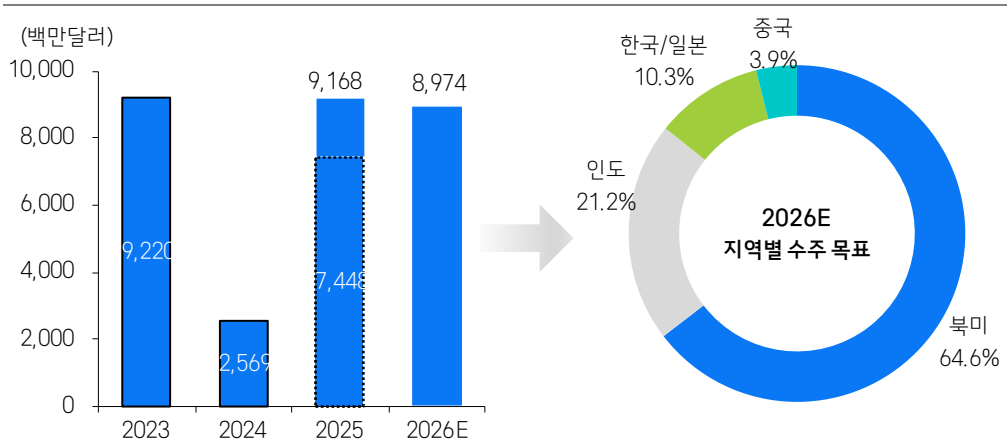
참고: *배터리셀 제외 매출은 분석을 위한 내부 추정치
자료: 현대모비스, 삼성증권

현대차/기아: 전기차 판매 추이



자료: 현대차, 기아, 삼성증권

Non-Captive 수주: 핵심 부품 수주 실적 및 계획

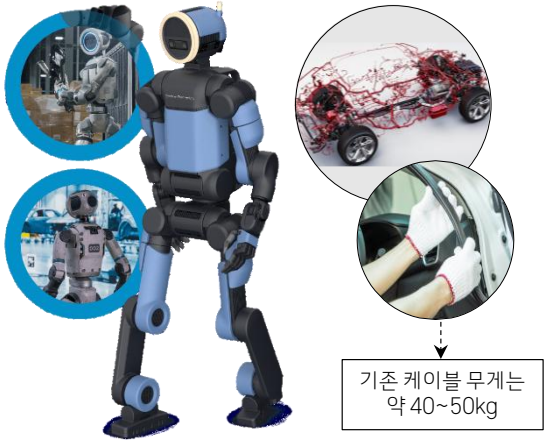


자료: 현대모비스, 삼성증권

현대모비스: 케이블리스 액추에이터 구조

자료: 현대모비스, 삼성증권

E-Atlas 3세대: 케이블리스 설계



자료: Boston Dynamics

아틀라스 원가: 1만 대 생산 시 생산 단가 5만 달러 하락 추정

품목	단가 (달러)	개수	금액 (달러)
회전형 액추에이터	561	31	17,391
비전센서	41	3	123
엔비디아 Thor 칩	800	1	800
그리퍼	800	2	1,600
배터리팩	200	4 kWh	200
바디			2,000
소계			**22,114**
데이터센터 감가상각비*			26,666
생산 공장 감가상각비			442
기타 운영 비용			1,769
총계			**50,991**

참고: *데이터센터 감가상각비는 블랙웰 5만 장 중 1/3 사용 가정.
자료: 삼성증권 추정

회전형 액추에이터 원가 구성

구성	가격 (USD)	개수	금액 (USD)	비중 (%)
하모닉/유성 감속기	165	1	165	29
프레임리스 토크 모터	138	1	138	25
토크센서	83	1	83	15
드라이브	69	1	69	12
엔코더	28	2	55	10
브레이크	21	1	21	4
베어링	7	3	21	4
하우징과 기타	10	1	10	2
계			561	100

자료: CITIC증권, 삼성증권

자동차 vs 휴머노이드 로봇: 규모의 경제 비교

구분	자동차	휴머노이드 로봇
부품 수	1.2만 개(전기차)/3만 개(내연기관차)	5천 개~1만 개
부품 표준화	각 부품이 모두 개별 기능 (재료비는 제조 원가의 55~60%)	액추에이터를 3~4개로 표준화 가능 (액추에이터 제조 원가의 50~60%),
모듈화	6~8개 단위로 모듈화 가능	6~8개 단위로 모듈화
고정비	공장 구조물 외에 프레스, 금형 등 , 고정비 비중이 매출액의 6~12%	대부분 모듈 조립으로 고정비 비중이 1~2% 아직은 설계 표준화가 진행 중, 10만 대 이상 생산 시 금형 생산 가능 예상
규제와 인증 비용	충돌, 환경, 안전 규제 등 복잡	사람과 공간을 분리, 규제가 만들어지고 있음
단위 모델 BEP	10만 대	1만 대
단위 공장 BEP	20~30만 대	2~3만 대

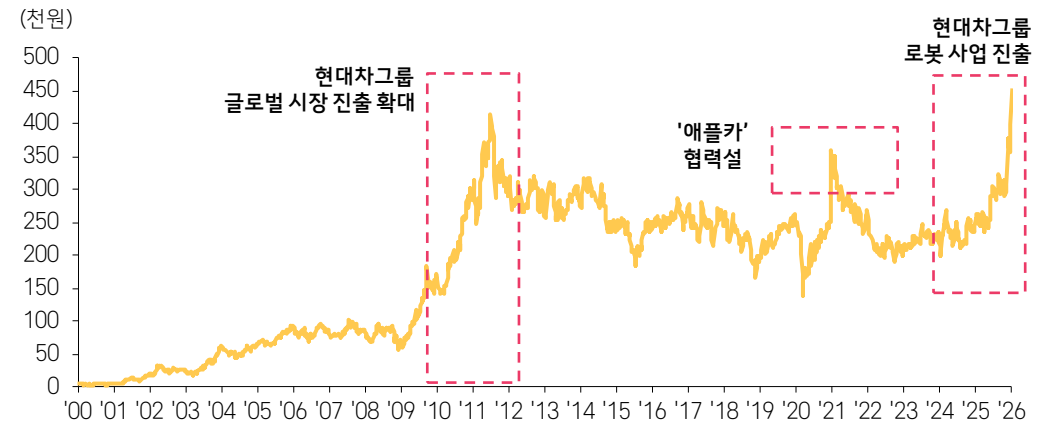
자료: 삼성증권

현대모비스 아틀라스향 매출 추정

연도	생산 대수	생산 원가(USD)	현대모비스 납품 비중	납품 단가(USD)	현대모비스 매출(USDm)	현대모비스 매출(KRWb)*
2027	5,000	130,000	60%	78,000	425	617
2028	10,000	50,992		30,595	321	466
	20,000	37,659		22,595	475	688
2029	30,000	33,214		19,929	628	910
	40,000	30,992		18,595	781	1,132
2030	50,000	29,659		17,795	934	1,355

참고: *환율 1,450원 적용 / A/S용 액추에이터를 포함하여, 매출 5% 증가로 추정
자료: 삼성증권

현대모비스 장기 주가



자료: Quantiwise, 삼성증권

현대모비스: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,450	1,430	1,420	1,365	1,423	1,442	1,390
연결매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,424	16,974	16,576	16,832	57,237	61,118	65,805	69,666
성장률 (%y-y)	*6.4*	*8.7*	*7.4*	*4.7*	*4.6*	*6.5*	*10.3*	*9.3*	*-3.4*	*6.8*	*7.7*	*5.9*
단순모듈	6,799	7,403	6,849	7,181	7,045	8,019	7,765	7,526	25,633	28,232	30,355	31,969
핵심부품&전동화	4,675	5,204	4,826	4,863	4,760	5,372	5,220	5,643	19,518	19,568	20,995	22,593
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,619	3,583	3,591	3,662	12,085	13,318	14,456	15,104
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	1,945	2,164	2,159	2,603	8,063	8,830	8,870	9,768
영업이익	777	870	780	930	866	959	982	1,063	3,073	3,357	3,869	4,474
성장률 (%y-y)	*43.1*	*36.8*	*-14.1*	*-5.6*	*11.4*	*10.2*	*25.9*	*14.2*	*33.9*	*9.2*	*15.2*	*15.6*
모듈	-100	42	-37	171	-41	70	75	166	-42	76	271	742
A/S	877	828	817	760	906	889	907	897	3,116	3,282	3,599	3,732
순이익	1,032	934	931	768	1,025	1,101	1,062	1,254	4,060	3,665	4,441	4,979
지배주주순이익	1,031	932	929	763	1,022	1,098	1,059	1,251	4,056	3,656	4,431	4,967
성장률 (%y-y)	*19.7*	*-6.4*	*1.1*	*-40.3*	*-0.9*	*17.8*	*13.9*	*64.0*	*18.5*	*-9.9*	*21.2*	*12.1*
이익률 (%)												
매출총이익	14.0	13.8	14.2	15.8	12.6	12.7	13.0	15.5	14.1	14.4	13.5	14.0
영업이익	5.3	5.5	5.2	6.0	5.6	5.6	5.9	6.3	5.4	5.5	5.9	6.4
모듈	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-0.3	0.5	0.6	1.3	-0.1	0.2	0.5	1.4
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	25.0	24.8	25.2	24.5	25.8	24.6	24.9	24.7
순이익	7.0	5.9	6.2	5.0	6.6	6.5	6.4	7.5	7.1	6.0	6.7	7.1
지배주주순이익	7.0	5.9	6.2	5.0	6.6	6.5	6.4	7.4	7.1	6.0	6.7	7.1

자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**57,237**	**61,118**	**65,805**	**69,666**	**73,777**
매출원가	49,174	52,288	56,935	59,898	63,260
매출총이익	**8,063**	**8,830**	**8,870**	**9,768**	**10,516**
(매출총이익률, %)	14.1	14.4	13.5	14.0	14.3
판매 및 일반관리비	4,989	5,472	5,001	5,295	5,607
영업이익	**3,073**	**3,357**	**3,869**	**4,474**	**4,909**
(영업이익률, %)	5.4	5.5	5.9	6.4	6.7
영업외손익	**2,191**	**1,758**	**2,299**	**2,442**	**2,560**
금융수익	812	606	453	501	583
금융비용	486	355	167	154	154
지분법손익	1,788	1,400	1,963	2,094	2,200
기타	78	107	50	1	-68
세전이익	**5,264**	**5,115**	**6,169**	**6,915**	**7,469**
법인세	1,204	1,450	1,727	1,936	2,091
(법인세율, %)	22.9	28.4	28.0	28.0	28.0
계속사업이익	4,060	3,665	4,441	4,979	5,378
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**4,060**	**3,665**	**4,441**	**4,979**	**5,378**
(순이익률, %)	7.1	6.0	6.7	7.1	7.3
지배주주순이익	4,056	3,656	4,431	4,967	5,365
비지배주주순이익	5	9	11	12	13
EBITDA	4,058	4,525	5,149	5,851	6,343
(EBITDA 이익률, %)	7.1	7.4	7.8	8.4	8.6
EPS (지배주주)	43,480	39,682	48,829	54,740	59,124
EPS (연결기준)	43,528	39,779	48,948	54,874	59,268
수정 EPS (원)*	43,480	39,682	48,829	54,740	59,124

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**28,424**	**30,366**	**32,448**	**35,647**	**39,431**
현금 및 현금등가물	4,788	4,922	5,581	7,608	10,144
매출채권	9,914	10,221	11,005	11,651	12,338
재고자산	6,763	6,862	7,388	7,822	8,283
기타	6,958	8,361	8,474	8,567	8,666
비유동자산	**38,173**	**40,034**	**42,670**	**44,889**	**46,947**
투자자산	23,438	24,789	26,605	28,101	29,694
유형자산	12,003	12,347	13,254	14,051	14,580
무형자산	1,167	1,266	1,178	1,104	1,041
기타	1,564	1,633	1,633	1,633	1,633
자산총계	**66,597**	**70,401**	**75,118**	**80,535**	**86,378**
유동부채	**12,745**	**13,058**	**13,449**	**14,191**	**14,981**
매입채무	6,748	6,691	7,205	7,627	8,077
단기차입금	648	796	796	796	796
기타 유동부채	5,350	5,570	5,448	5,768	6,108
비유동부채	**7,733**	**8,130**	**8,572**	**8,937**	**9,325**
사채 및 장기차입금	1,927	1,819	1,819	1,819	1,819
기타 비유동부채	5,806	6,311	6,754	7,118	7,506
부채총계	**20,479**	**21,188**	**22,021**	**23,127**	**24,306**
지배주주지분	**46,081**	**49,168**	**53,042**	**57,340**	**61,991**
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	42,911	45,225	49,075	53,373	58,025
기타	1,311	2,075	2,098	2,098	2,098
비지배주주지분	**37**	**45**	**56**	**68**	**81**
자본총계	**46,118**	**49,213**	**53,098**	**57,408**	**62,072**
순부채	-1,236	-1,256	-2,426	-4,452	-6,989

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**4,253**	**4,473**	**3,679**	**4,197**	**4,543**
당기순이익	4,060	3,665	4,441	4,979	5,378
현금유출입이없는 비용 및 수익	625	1,841	92	207	231
유형자산 감가상각비	903	1,065	1,193	1,303	1,371
무형자산 상각비	82	102	87	74	63
기타	-360	674	-1,189	-1,171	-1,203
영업활동 자산부채 변동	-822	-708	-79	-65	-69
투자활동에서의 현금흐름	**-4,589**	**-3,234**	**-2,100**	**-2,100**	**-1,900**
유형자산 증감	-2,088	-1,281	-2,100	-2,100	-1,900
장단기금융자산의 증감	65	1	-0	-0	-0
기타	-2,566	-1,953	-0	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**-255**	**-1,205**	**-1,090**	**-669**	**-713**
차입금의 증가(감소)	804	114	-511	0	0
자본금의 증가(감소)	4	10	0	0	0
배당금	-406	-583	-580	-669	-713
기타	-657	-745	0	0	0
현금증감	-291	134	659	2,026	2,536
기초현금	5,079	4,788	4,922	5,581	7,608
기말현금	4,788	4,922	5,581	7,608	10,144
Gross cash flow	**4,685**	**5,506**	**4,533**	**5,186**	**5,609**
Free cash flow	**2,049**	**3,125**	**1,579**	**2,097**	**2,643**

재무비율 및 주당지표

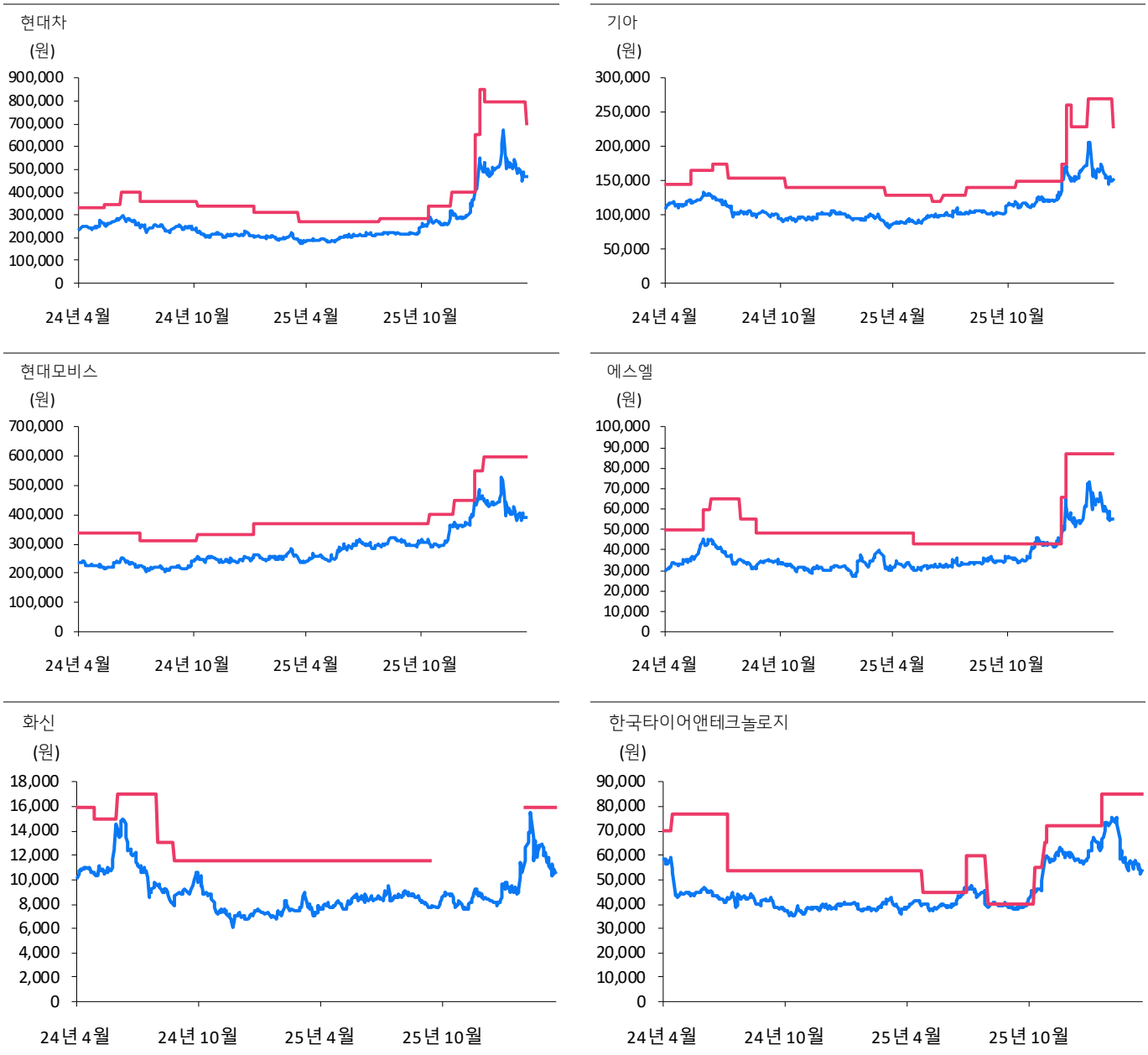
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-3.4	6.8	7.7	5.9	5.9
영업이익	33.9	9.2	15.2	15.6	9.7
순이익	18.6	-9.7	21.2	12.1	8.0
수정 EPS**	19.6	-8.7	23.0	12.1	8.0
주당지표					
EPS (지배주주)	43,480	39,682	48,829	54,740	59,124
EPS (연결기준)	43,528	39,779	48,948	54,874	59,268
수정 EPS**	43,480	39,682	48,829	54,740	59,124
BPS	509,212	551,325	594,739	642,931	695,084
DPS (보통주)	6,000	6,500	7,500	8,000	8,000
Valuations (배)					
P/E***	5.4	9.4	8.0	7.1	6.6
P/B***	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.1	7.2	6.4	5.3	4.5
비율					
ROE (%)	9.4	7.7	8.7	9.0	9.0
ROA (%)	6.5	5.4	6.1	6.4	6.4
ROIC (%)	11.3	10.7	11.7	12.8	13.5
배당성향 (%)	13.3	15.9	15.1	14.4	13.3
배당수익률 (보통주, %)	2.5	1.7	1.9	2.1	2.1
순부채비율 (%)	-2.7	-2.6	-4.6	-7.8	-11.3
이자보상배율 (배)	23.8	19.0	23.2	29.0	31.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

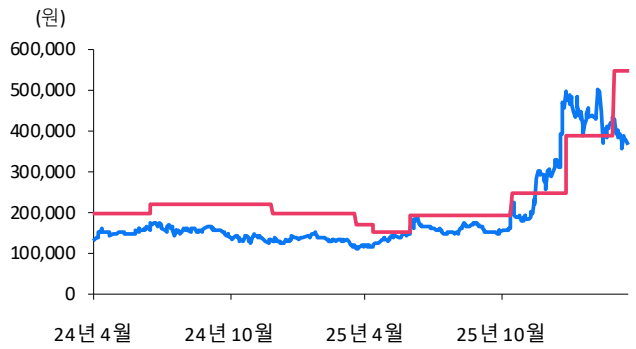
Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

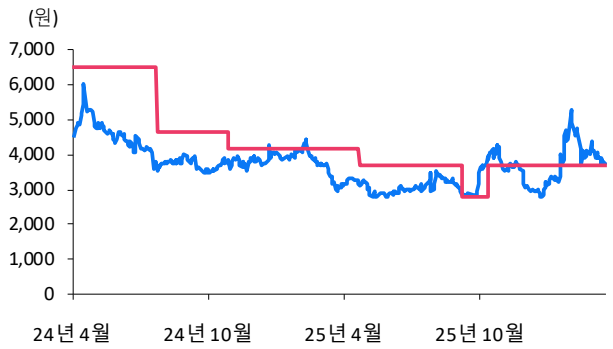
2년간 목표주가 변경 추이



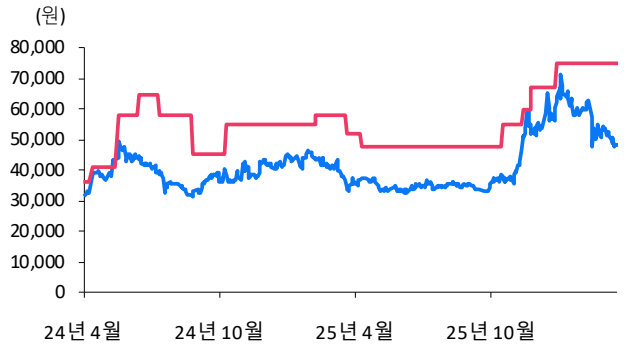
현대오토에버



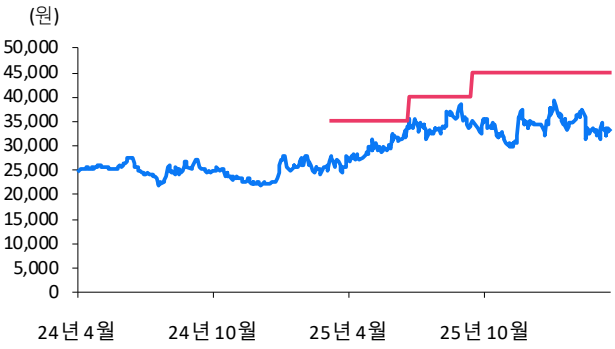
한온시스템



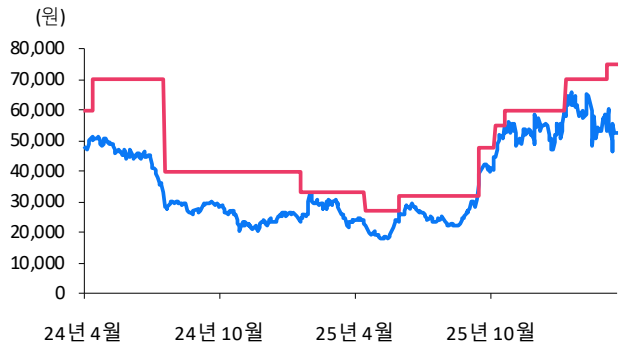
HL만도



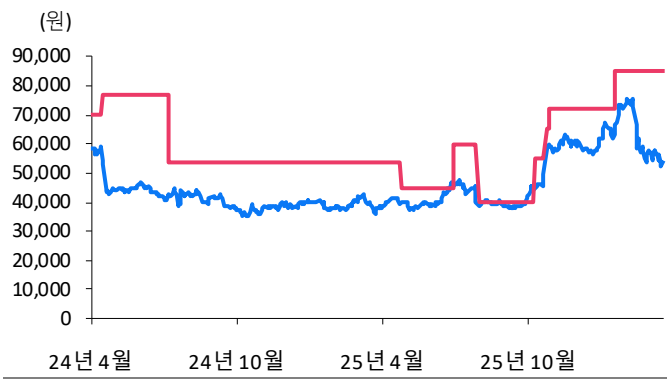
SNT모티브



해성디에스



한국타이어앤테크놀로지



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

현대차												
일 자	2024/3/20	5/29	6/25	7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8	2026/1/14	1/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	330000	345000	400000	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000	650000	850000
괴리율 (평균)	-26.19	-21.52	-31.63	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	-22.55	-27.91	-40.91
괴리율 (최대or최소)	-16.06	-16.96	-25.50	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	1.50	-15.54	-37.88
일 자	1/30	4/7										
투자의견	BUY	BUY										
TP (원)	800000	700000										
괴리율 (평균)	-35.86											
괴리율 (최대or최소)	-15.75											
기아												
일 자	2024/2/5	5/29	7/4	7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3	2026/1/14	1/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	145000	165000	175000	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000	175000	260000
괴리율 (평균)	-19.81	-24.20	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	-20.38	-7.53	-40.63
괴리율 (최대or최소)	-11.38	-19.82	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	-9.33	-1.66	-38.85
일 자	1/29	2/25	4/7									
투자의견	BUY	BUY	BUY									
TP (원)	230000	270000	230000									
괴리율 (평균)	-30.12	-39.09										
괴리율 (최대or최소)	-24.35	-23.70										
현대모비스												
일 자	2024/3/20	7/26	10/25	2025/1/24	11/3	12/12	2026/1/14	1/28				
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY				
TP (원)	340000	310000	330000	370000	400000	450000	550000	600000				
괴리율 (평균)	-30.85	-28.56	-24.95	-24.53	-22.07	-16.66	-16.89					
괴리율 (최대or최소)	-21.76	-19.35	-21.67	-12.30	-9.38	0.22	-11.36					
에스엘												
일 자	2023/7/6	2024/6/18	7/1	8/16	9/11	2025/5/22	2026/1/14	1/22				
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY				
TP (원)	50000	60000	65000	55000	48000	43000	66000	87000				
괴리율 (평균)	-32.97	-27.26	-41.11	-40.00	-32.28	-17.11	-19.92					
괴리율 (최대or최소)	-11.60	-24.67	-32.08	-37.09	-17.29	7.79	-1.82					
화신												
일 자	2023/11/15	2024/5/16	6/18	8/19	9/11		2026/2/19					
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY		BUY					
TP (원)	16000	15000	17000	13000	11500		16000					
괴리율 (평균)	-26.87	-25.83	-31.40	-31.78	-29.77							
괴리율 (최대or최소)	-14.06	-3.33	-11.76	-26.08	-7.74							
한국타이어앤테크놀로지												
일 자	2024/2/27	5/2	7/25	2025/5/12	7/17	8/18	10/27	11/10	11/14	2026/2/5		
투자의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY		
TP (원)	70000	77000	54000	45000	60000	40000	55000	65000	72000	85000		
괴리율 (평균)	-20.95	-42.64	-26.89	-10.33	-25.13	0.11	-15.80	-8.72	-15.70			
괴리율 (최대or최소)	-9.86	-31.56	-17.31	3.89	-21.17	13.38	-10.27	-8.15	-6.67			
현대오토에버												
일 자	2023/10/30	2024/1/29	4/1	7/4	12/16	2025/4/7	4/29	6/19	11/3	2026/1/14	3/19	
투자의견	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	
TP (원)	200000	200000	200000	220000	200000	170000	155000	195000	250000	390000	550000	
괴리율 (평균)	-13.82	-25.13	-24.37	-31.39	-32.39	-30.67	-10.17	-16.87	6.28	12.95		
괴리율 (최대or최소)	5.75	-20.65	-15.85	-19.41	-24.60	-29.18	3.87	4.36	100.40	-4.74		

한온시스템												
일 자	2024/2/15	8/9	11/14	2025/5/9	9/25	10/30	11/14					
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD					
TP (원)	6507	4648	4183	3718	2789	3718	3718					
괴리율 (평균)	-24.54	-19.82	-10.70	-17.47	17.07	10.12						
괴리율 (최대or최소)	-7.29	-13.81	6.00	-5.12	1.65	4.63						
HL만도												
일 자	2024/2/6	4/29	6/3	7/1	7/29	9/11	10/28	2025/2/25	4/7	4/28	11/3	12/1
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	36000	41000	58000	65000	58000	45000	55000	58000	52000	48000	55000	60000
괴리율 (평균)	-7.58	-3.55	-21.93	-35.91	-39.90	-18.57	-24.91	-29.05	-31.59	-27.26	-29.25	-8.90
괴리율 (최대or최소)	-2.92	5.85	-14.48	-32.15	-32.76	-10.67	-15.18	-23.88	-27.88	-19.69	-15.27	-1.33
일 자	12/12	2026/1/14										
투자의견	BUY	BUY										
TP (원)	67000	75000										
괴리율 (평균)	-16.17											
괴리율 (최대or최소)	-2.39											
SNT모티브												
일 자	2025/3/25	7/8	10/1									
투자의견	BUY	BUY	BUY									
TP (원)	35000	40000	45000									
괴리율 (평균)	-17.28	-13.48										
괴리율 (최대or최소)	-2.86	-3.50										
해성디에스												
일 자	2023/10/30	2024/4/30	8/5	2025/2/5	5/2	6/17	10/2	10/24	11/7	2026/1/27	3/24	
투자의견	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
TP (원)	60000	70000	40000	33000	27000	32000	48000	55000	60000	70000	75000	
괴리율 (평균)	-14.12	-35.33	-34.76	-18.15	-26.39	-19.38	-13.50	-6.68	-11.60	-15.69		
괴리율 (최대or최소)	2.50	-26.86	-24.00	-1.06	-11.30	11.25	-6.77	0.00	-0.83	-6.14		

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절 대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절 대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절 대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA