HYUNDAI
MOTOR GROUP

2026.04.14

Style 전략 :

전쟁 이후

새로운 주도주 찾기

자산배분/스타일전략 김중원
02) 3787-2290
simon@hmsec.com

내일의 차이
현대차증권

Executive Summary

1. 전쟁 이후 시장 구조 변화: 기대와 펀더멘탈의 분리 국면 진입

- 이란 전쟁 이후 글로벌 금융시장은 변동성 확대를 거치며 업종별 수익률 차별화 심화
- 주가 상승은 실적보다는 지정학적 이벤트와 기대 요인에 의해 선행되는 구조 형성
- 펀더멘탈과 가격 간 괴리가 확대되며 업종별로 상승 동인의 성격이 구분되는 국면 진입

2. 전통 산업: 재건 · 수주 기대 기반 주가 급등

- 건설 및 방산 업종은 중동 재건 및 지정학적 리스크 확대에 따른 수주 기대 반영되며 강한 초과수익 기록
- 그러나 ROE 개선은 제한적인 가운데 밸류에이션이 선행적으로 확대되며 기대 기반 상승 구조 형성
- 반면 반도체는 ROE 급격한 개선을 기반으로 실적 중심 상승 흐름 지속

3. 피지컬 AI: 새로운 성장 축으로 부상

- 생성형 AI 경험 확산 이후 AI의 물리적 확장에 대한 기대가 피지컬 AI로 전이
- AI 모델 중심 Software 경쟁과 로봇 · 부품 중심 Hardware 경쟁이 결합된 산업 구조 형성
- 초기 시장 특성상 밸류에이션보다 성장 기대가 주가를 선도하는 국면

4. 자동차: 피지컬 AI 기대 선반영 대표 업종

- 자동차 업종은 기존 펀더멘탈 대비 휴머노이드 및 로봇 관련 기대 반영되며 주가 강세 시현
- ROE는 정체 또는 둔화 흐름을 보이는 가운데 기대 기반 리레이팅 진행
- 전통 산업 내에서도 미래 성장 스토리 반영 여부가 성과를 결정하는 핵심 변수로 작용

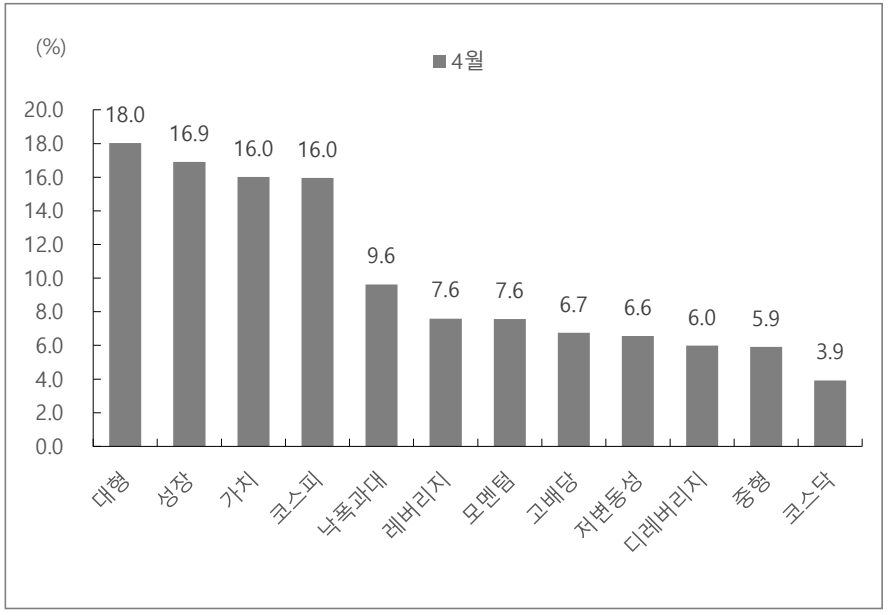
5. 스타일 전략: 실적 vs 기대 구분 기반 접근 필요

- 전쟁 이후 시장은 실적 기반 상승(반도체)과 기대 기반 상승(건설 · 방산 · 자동차)으로 구분되는 구조
- 밸류에이션 부담이 확대된 업종은 추격보다 이벤트 이후 조정 구간에서 접근 필요
- 실적 개선이 동반되는 업종 중심의 비중 확대와 기대 기반 업종은 선별적 대응 전략 유효

조정장 이후, 기존 주도주(대형 성장 · 가치) 강세 재개

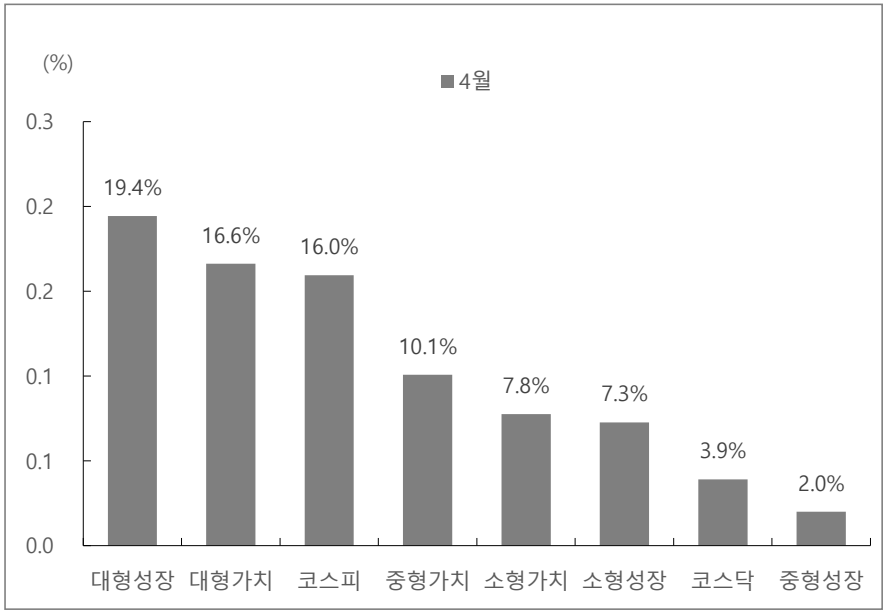
- 4월 들어 코스피(+16.0%)와 코스닥(+3.9%) 모두 상승 흐름을 보였으나, 시장 내 스타일별 수익률 격차 확대 국면
- 대형성장 및 대형가치 중심으로 높은 수익률 기록하며 지수 상승을 주도하는 구조
- 반면 중형주 및 소형주, 특히 코스닥 및 중형성장 스타일은 상대적으로 제한적인 상승세 시현
- 업종 및 스타일 측면에서 대형주 중심의 수급 집중 현상이 뚜렷하게 나타나는 구간
- 성장주 내에서도 대형 중심으로 자금 유입이 집중되며 스타일 내부 차별화 진행

4월 국내 주요 스타일 지수 수익률 비교



주:4/10일까지 수익률 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiwWse, 현대차증권

4월 시총별 가치주와 성장주 수익률 비교



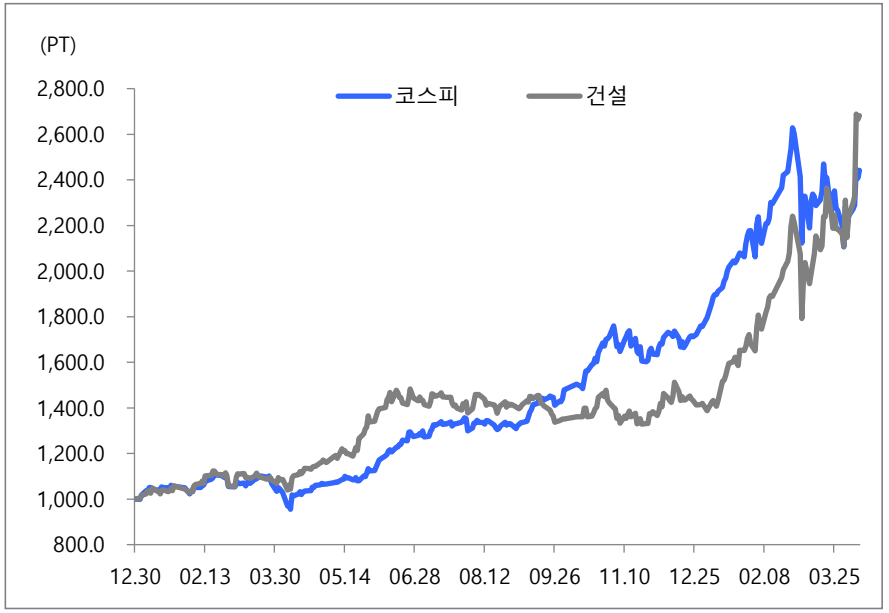
주: 4/10일까지 수익률 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

전쟁 이후 주도주 변화:
업종별 수익률과 펀더멘탈 분석

건설, 중동 재건 수요 기대 반영 속 주가 급등 국면

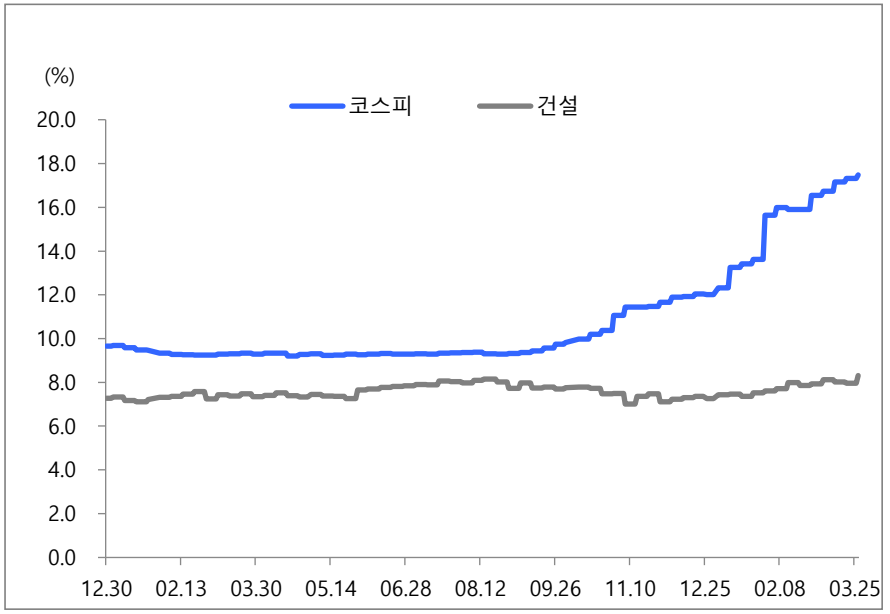
- 2026년 건설 업종은 +88.9% 상승하며 코스피(+39.0%) 대비 가장 높은 초과 수익률 기록
- 4월에도 +27.2% 상승하며 코스피(+16.0%) 대비 강한 아웃퍼폼 지속
- 반면 코스피 12개월 선행 ROE는 연초 12.0% → 20.3%로 크게 개선된 반면, 건설 업종은 7.3% → 8.2%로 소폭 개선에 그침
- 수익성 개선 폭은 제한적인 가운데 주가 상승은 실적보다는 외부 수요 기대에 기반한 흐름
- 미국 · 이란 전쟁 이후 중동 지역 인프라 및 에너지 시설 피해 복구 수요가 부각되며 국내 건설사의 A/S 및 재건 수주 기대 확대

2025년 이후 코스피와 건설주 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 건설주 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

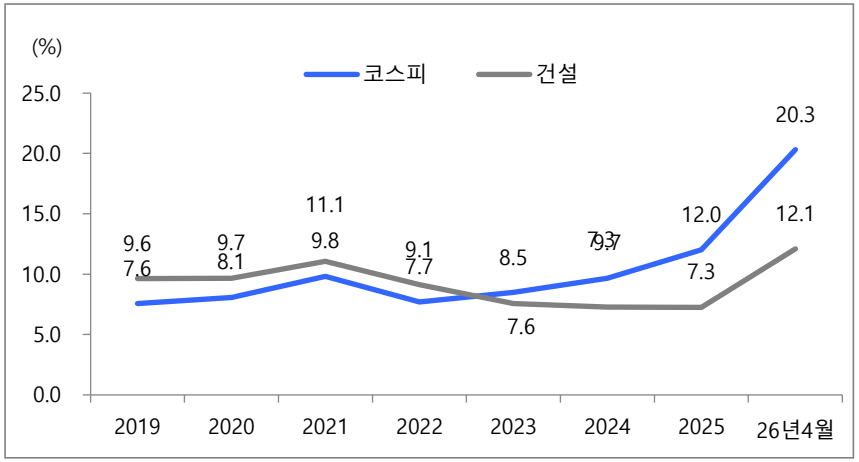


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

건설, 수익성 대비 밸류에이션 급격한 재평가 국면

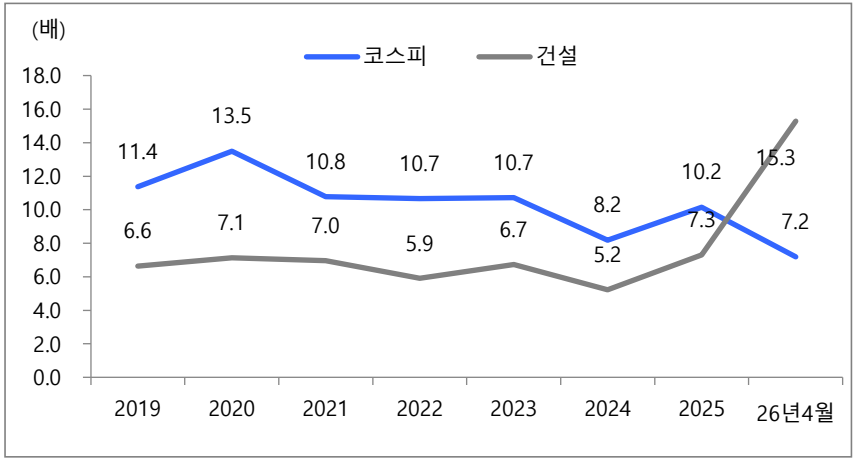
- 2019년 이후 건설업종 12개월 선행 ROE는 평균 8.8%로 코스피(9.1%) 대비 -0.3%p 낮은 수준을 유지해 왔으며, 2026년 4월 현재는 12.0%로 코스피(20.3%) 대비 8.1%p 하회
- 동기간 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 -39.1% 할인 거래되었으나, 2026년 4월에는 +112.7% 할증으로 전환
- 12개월 선행 PBR 또한 평균 -39.9% 할인에서 2026년 4월 현재 +26.7% 할증으로 전환
- 수익성 측면에서는 코스피 대비 열위가 지속되는 가운데, 밸류에이션은 할인에서 프리미엄으로 급격히 전환된 구조
- 중동 재건 및 인프라 복구 수요 기대가 반영되며 실적 대비 밸류에이션 선반영 국면 진입

2019년 이후 코스피와 건설업종 12개월 선행 R.O.E 추이



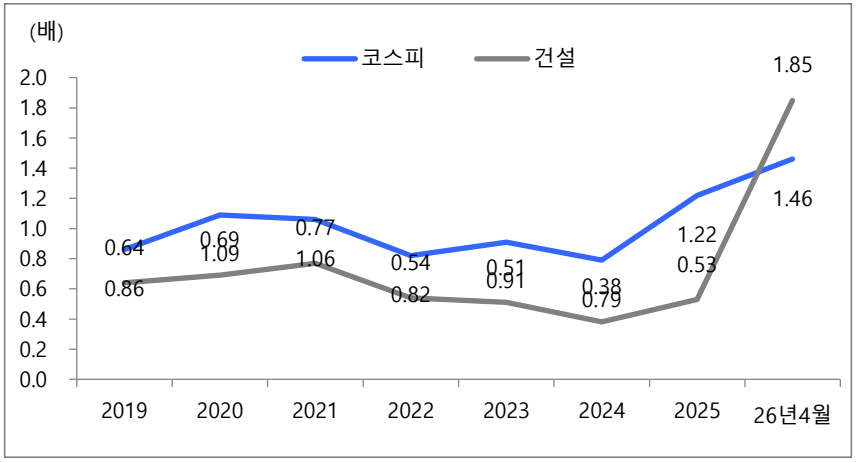
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 건설업종 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 건설업종 12개월 선행 PBR 추이

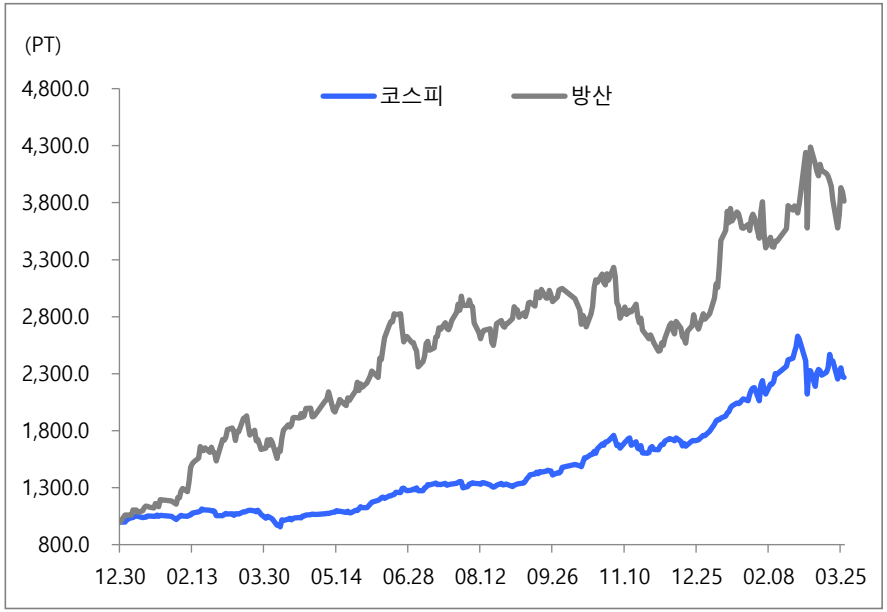


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

방산, ROE 개선 대비 주가 선반영 국면

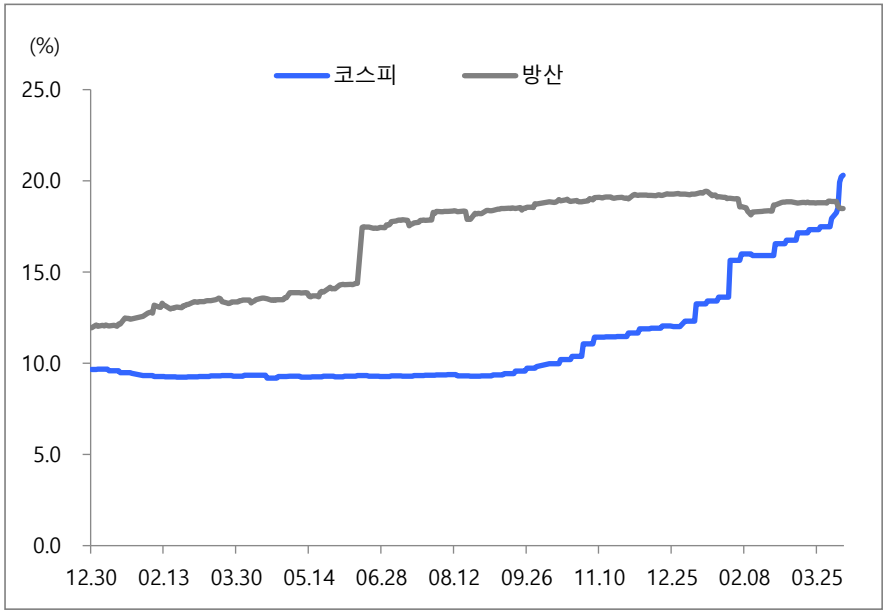
- 2026년 방산 업종은 +52.3% 상승하며 코스피(+39.0%) 대비 초과 수익률 기록
- 4월에도 +21.5% 상승하며 코스피(+16.0%) 대비 아웃퍼폼 흐름 지속
- 반면 코스피 ROE는 연초 12.0%에서 20.3%로 크게 개선된 반면, 방산 업종은 19.3%에서 18.5%로 소폭 하락
- 수익성 측면에서는 개선이 아닌 정체 흐름을 보이는 가운데 주가 상승은 기대 요인에 기반한 구조
- 지정학적 리스크 확대에 따른 수주 기대가 반영되며 실적 대비 주가 선행 흐름 형성

2025년 이후 코스피와 방산업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 방산업종 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

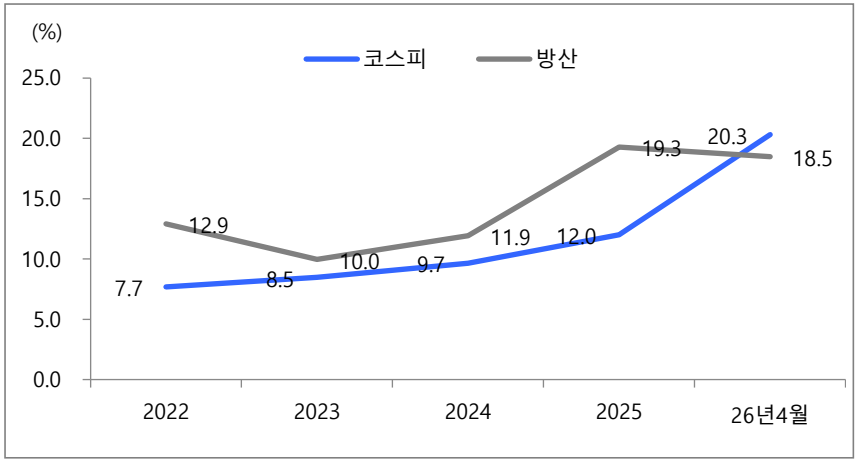


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

방산, 기대 반영 주가 상승 속 실적 반영 지연 국면

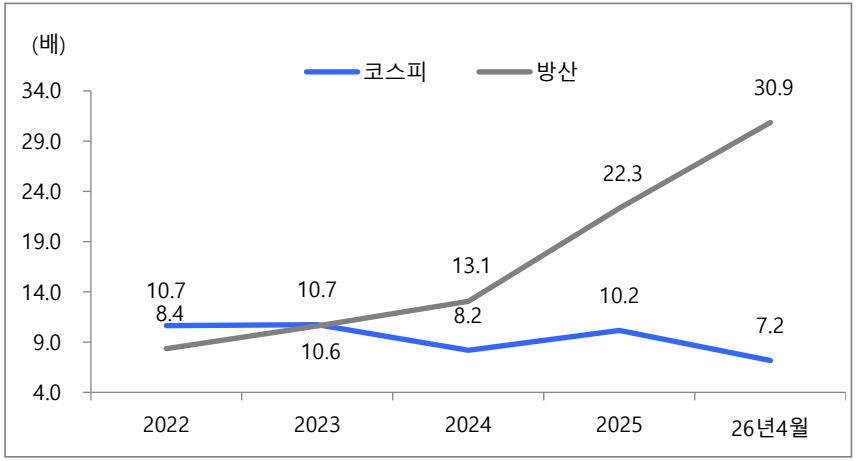
- 2019년 이후 방산 업종 12개월 선행 ROE는 평균 13.5%로 코스피(9.5%) 대비 +4.1%p 높은 수준에서 수익성 우위 유지
- 2026년 4월 방산 ROE는 18.5%로 코스피(20.3%) 대비 -1.8%p 낮은 수준으로 격차 축소
- 반면 PER은 과거 코스피 대비 평균 +36.8% 프리미엄에서 2026년 4월 +329.1%까지 급격히 확대
- PBR 역시 평균 +113.9% 프리미엄에서 2026년 4월 +290.4% 수준까지 상승하며 밸류에이션 부담 확대
- 최근 주가 강세는 지정학적 리스크 확대에 따른 수주 기대 상승을 반영한 결과로, 실적 전망 대비 선행 반영 성격이 강한 구간

2019년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 R.O.E 추이



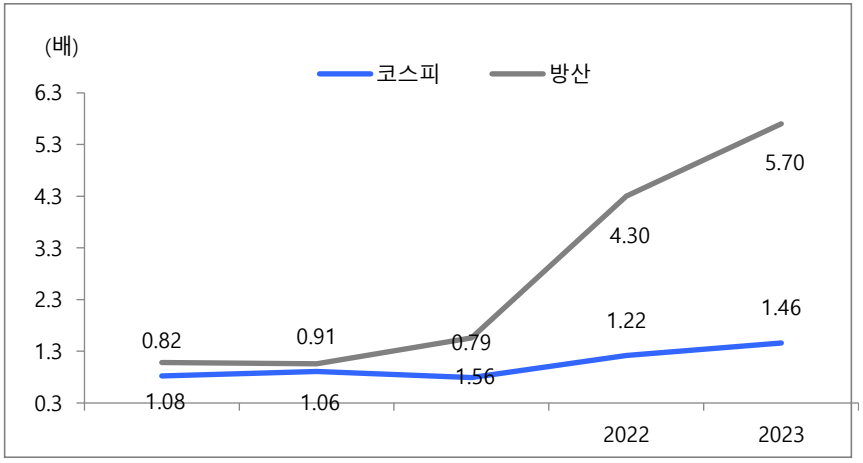
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 PBR 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

이란 전쟁 이후 새로운 주도주 시총 상위 10 종목

- 04/10일 기준 2026년 연초이후 코스피는 39.0% 상승했고 건설 업종과 방산주는 각각 88.9%와 52.3% 상승
- 건설주와 방산주 종목 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 2026년 연초 이후 대우건설(536.1%), 현대건설과 (156.1%) 한화시스템(145.0%) 순으로 높은 수익률을 기록

건설과 방산 시총 상위 10개

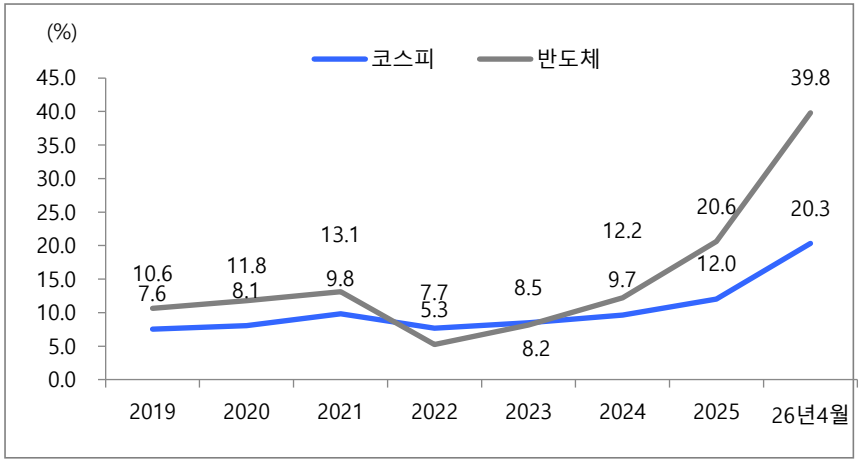
No.	기업명	업종명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	R.O.E (Fwd.12M)	수익률(%)	
							2026년	'26년4월
1	현대건설	건설,건축관련	20.0	36.4	2.25	6.2	156.1	26.3
2	삼성E&A	건설,건축관련	10.0	13.97	1.83	13.1	112.9	43.4
3	대우건설	건설,건축관련	10.0	31.3	2.67	8.5	536.1	56.3
4	DL이앤씨	건설,건축관련	3.7	11.3	0.70	6.2	129.6	41.5
5	GS건설	건설,건축관련	3.2	10.5	0.64	6.1	91.1	50.0
6	한화에어로스페이스	상사,자본재	77.7	30.9	6.11	19.8	60.1	20.7
7	한화오션	조선	37.8	25.7	4.75	18.5	8.6	2.7
8	한화시스템	상사,자본재	25.2	76.7	7.14	9.3	145.0	16.8
9	현대로템	상사,자본재	22.9	21.2	5.24	24.7	11.8	23.9
10	LIG넥스원	상사,자본재	20.3	49.1	10.84	22.1	118.8	50.7

주: 4월 10일 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

반도체, ROE 개선과 밸류에이션 매력 동반 확대

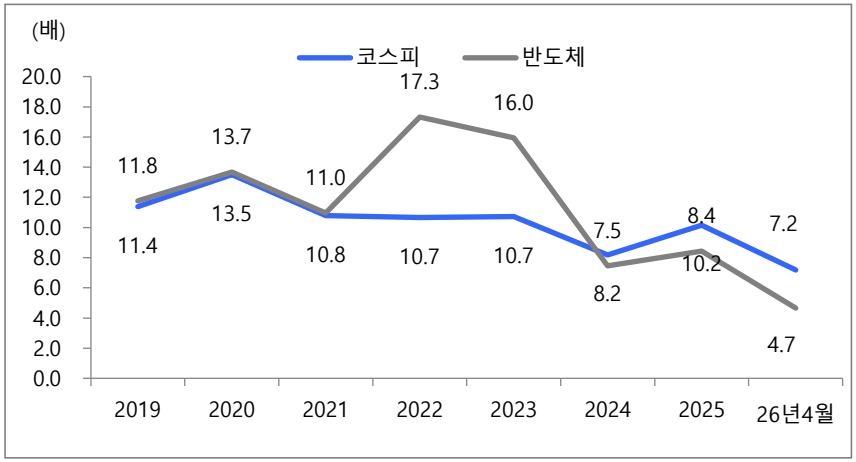
- 2019~2025년 반도체 ROE는 평균 11.7%로 코스피(9.1%) 대비 평균 2.6%p 높은 수준에서 완만한 수익성 우위 지속
- 반면 2026년 4월 반도체 ROE는 39.8%로 수직 상승하며 코스피(20.3%) 대비 격차 +19.5%p까지 확대
- 반도체 업종 PER은 2019~2025년 평균적으로 코스피 대비 +13.5% 프리미엄에서 거래되었으나, 2026년 4월 현재는 오히려 -35.3% 할인 구간으로 전환
- PBR은 2019~2025년 평균 코스피 대비 +35.7% 프리미엄 수준이었으나, 2026년 4월에는 +26.5%로 하락
- 반도체 업종은 수익성 급개선에도 류에이션이 프리미엄에서 할인으로 전환된 괴리 구간에서 비중 확대 유효

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 R.O.E 추이



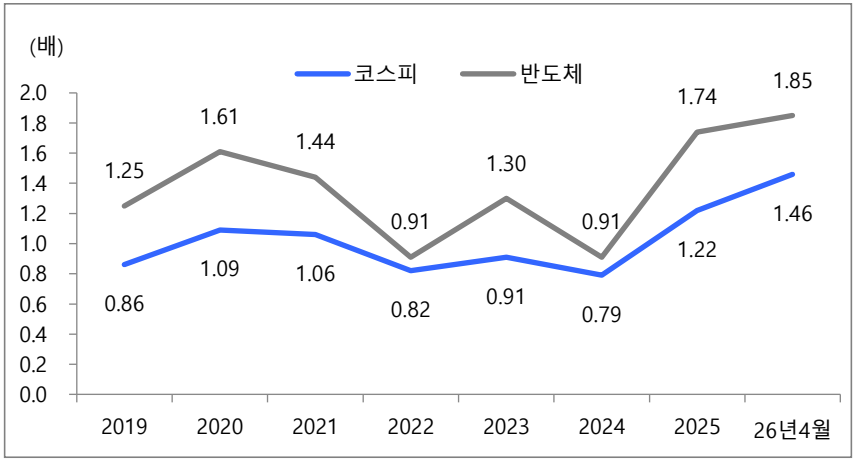
자료:에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 PBR 추이

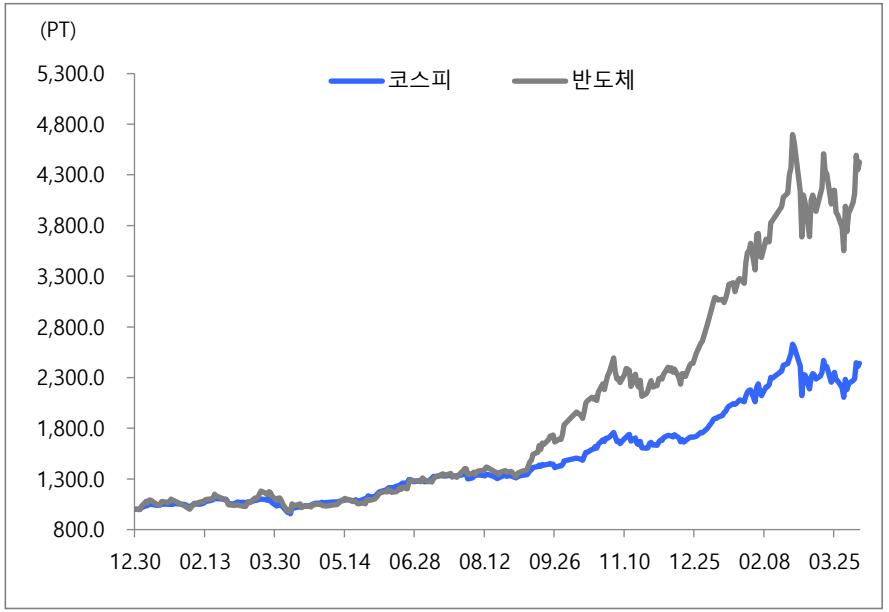


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

반도체, ROE 급등 대비 주가 반영 지연 국면

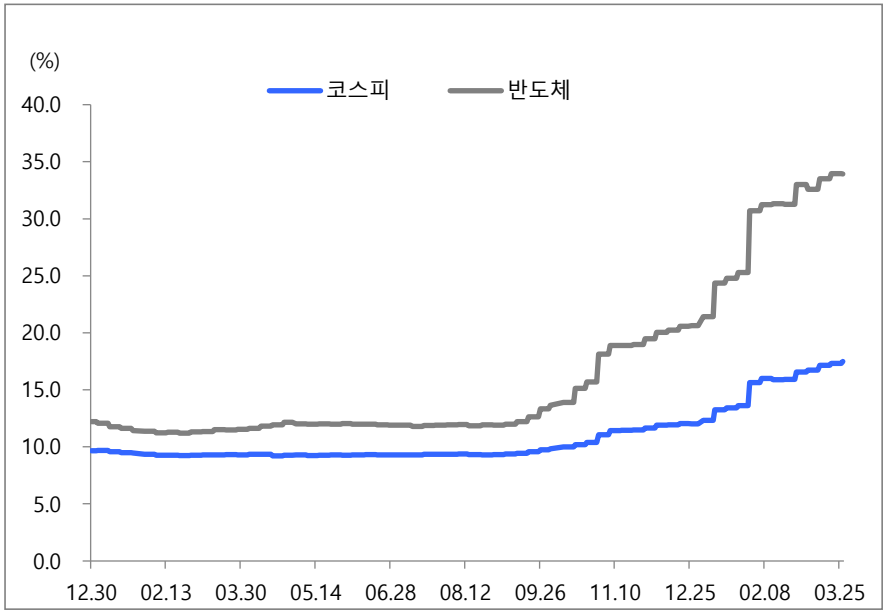
- 2026년 코스피 반도체 업종은 +66.5% 상승하며 코스피(+39.0%) 대비 높은 초과 수익률 기록
- 4월에도 코스피 반도체 업종은 +24.6% 상승하며 코스피(+16.0%) 대비 아웃퍼폼 흐름 지속
- 2026년 들어 코스피 12개월 선행 ROE는 12.0% → 20.3%로 개선된 반면, 반도체 업종은 20.6% → 39.8%로 큰 폭 개선
- 수익성 측면에서 반도체 업종의 ROE 개선 속도가 시장 대비 빠르게 확대되는 구조
- 반도체 업종은 12개월 선행 ROE 39.8% 수준의 수익성 대비 주가 반영이 완전히 이루어지지 않은 구간에서 비중 확대 유효

2025년 이후 코스피와 반도체 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

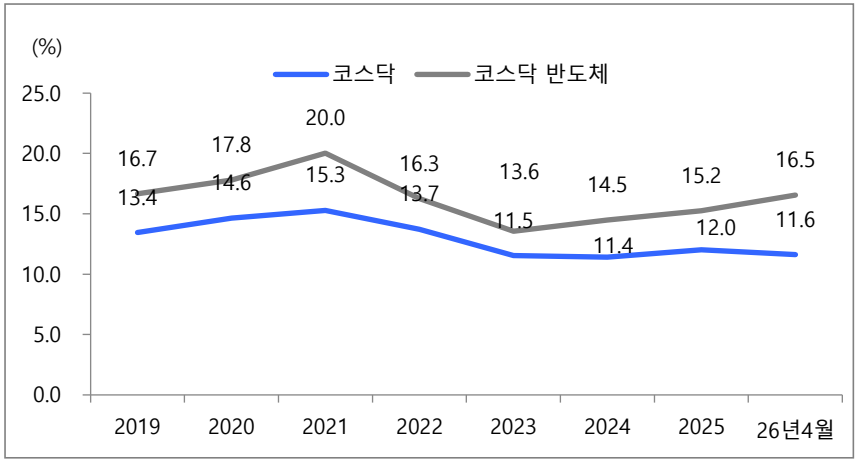


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 반도체, 수익성 대비 밸류에이션 재평가 진행

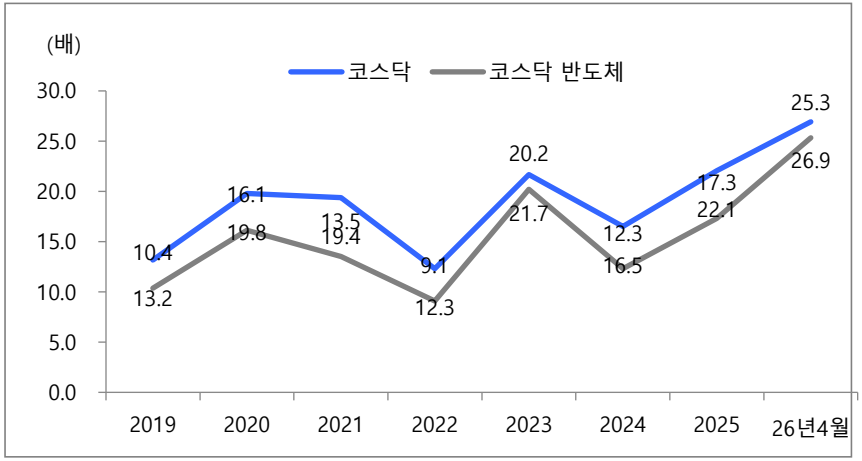
- 2019~2025년 코스닥 반도체 ROE는 평균 16.3%로 코스닥 대비 +3.1%p 높은 수준에서 수익성 우위 유지
- 2026년 4월 코스닥 반도체 ROE는 16.5%로 상승하며 코스닥(11.6%) 대비 격차 +4.9%p로 확대
- PER 기준으로 코스닥 반도체는 2019~2025년 평균 코스닥 대비 -2.4% 할인 거래되었으나, 2026년 4월에는 +5.9% 프리미엄으로 전환
- PBR 역시 2019~2025년 평균 -2.4% 할인에서 2026년 4월 +33.9% 프리미엄까지 확대되며 밸류에이션 재평가 진행
- 코스닥 반도체 업종은 ROE 대비 밸류에이션 프리미엄 확대 국면에서 선택적 접근 필요

2019년 이후 코스닥과 코스닥 반도체 12개월 선행 R.O.E 추이



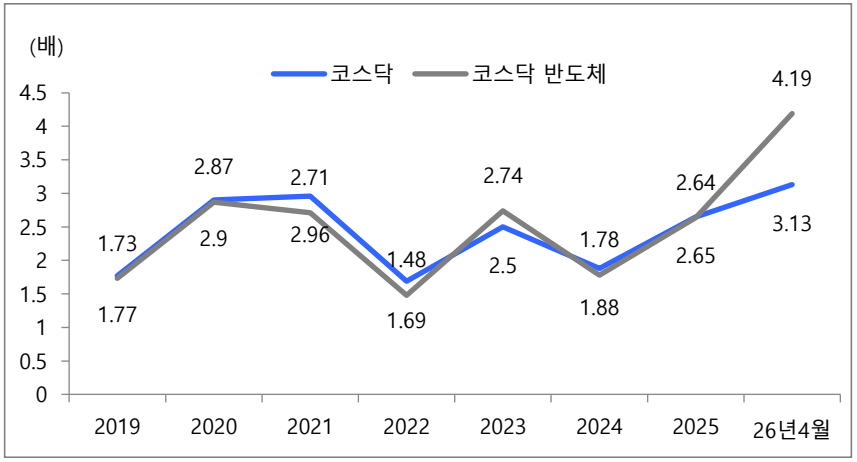
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스닥과 코스닥 반도체 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스닥과 코스닥 반도체 12개월 선행 PBR 추이

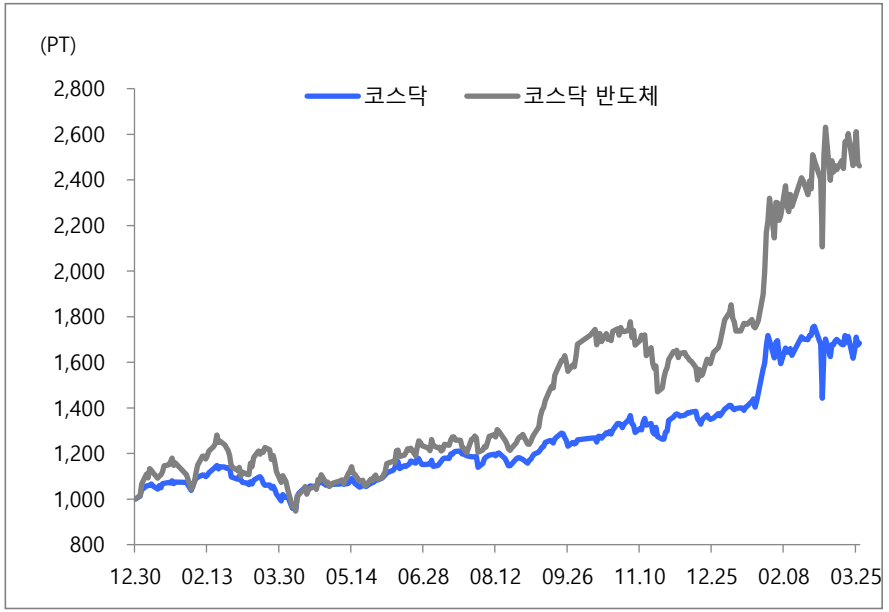


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 반도체, ROE 개선 기반 주가 아웃퍼폼 지속

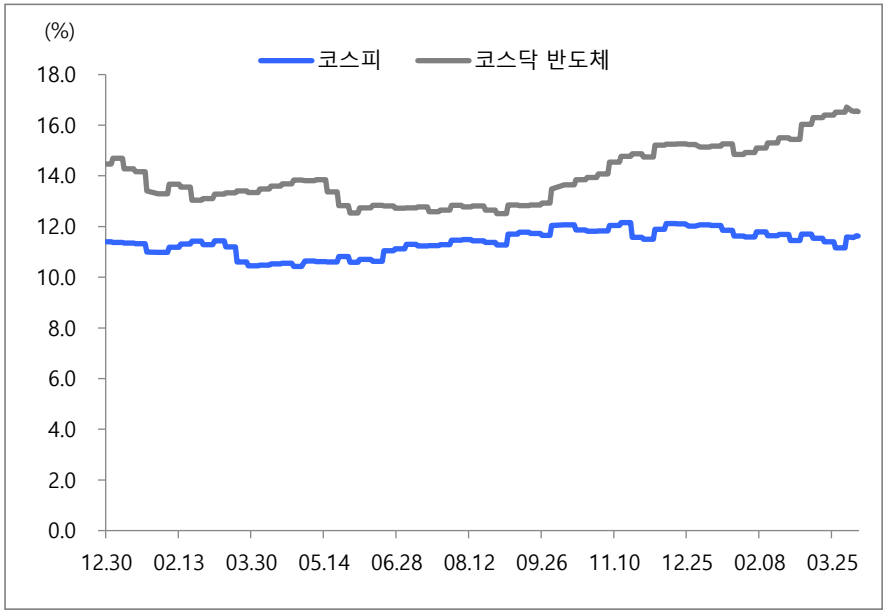
- 2026년 코스닥 반도체는 +49.0% 상승하며 코스닥(+18.2%) 대비 높은 초과 수익률 기록
- 4월에도 +12.0% 상승하며 코스닥(+3.9%) 대비 아웃퍼폼 흐름 지속
- 2026년 들어 코스닥 12개월 선행 ROE는 12.0% → 11.6%로 하락한 반면, 코스닥 반도체는 15.2% → 16.5%로 개선
- 수익성 둔화가 나타나는 코스닥 대비 반도체 업종의 ROE 개선 흐름이 주가 차별화로 연결되는 구조
- 코스닥 반도체 투자전략: ROE 개선이 지속되는 업종 중심으로 선택적 비중 확대 유효

2025년 이후 코스닥과 코스닥 반도체 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스닥과 코스닥반도체 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

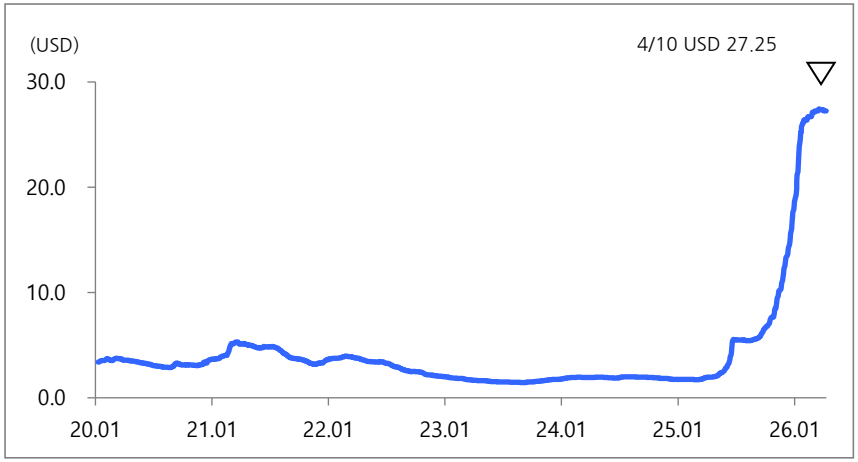


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

메모리 반도체, 단기 변동성 속 업황 개선 흐름 지속

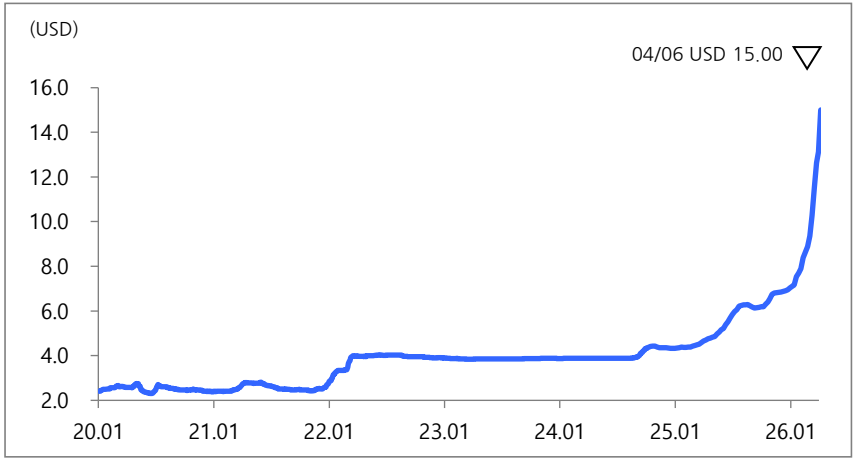
- AI 투자 확대에 따른 메모리 수요 증가로 DRAM 및 NAND 가격이 전반적으로 상승 국면 진입
- 주력 DDR5 가격은 2025년 9월 이후 급등한 이후 2026년 3월 전쟁 이후 소폭 조정 흐름 나타나며 단기 변동성 확대
- 다만 지난해 9월 이후 누적 상승폭이 큰 점을 감안할 때 최근 가격 조정은 추세 훼손보다는 속도 조절 성격
- 반면 NAND 가격은 AI 추론 수요 확대 기대를 반영하며 DRAM 대비 강한 상승세 시현
- 계약 가격 반영 시차를 고려할 때 현재 스팟 가격 흐름은 향후 실적 개선으로 이어질 가능성 높은 구간

DDR4 8G (1G*8) 2666 Mbps Spot 가격 추이



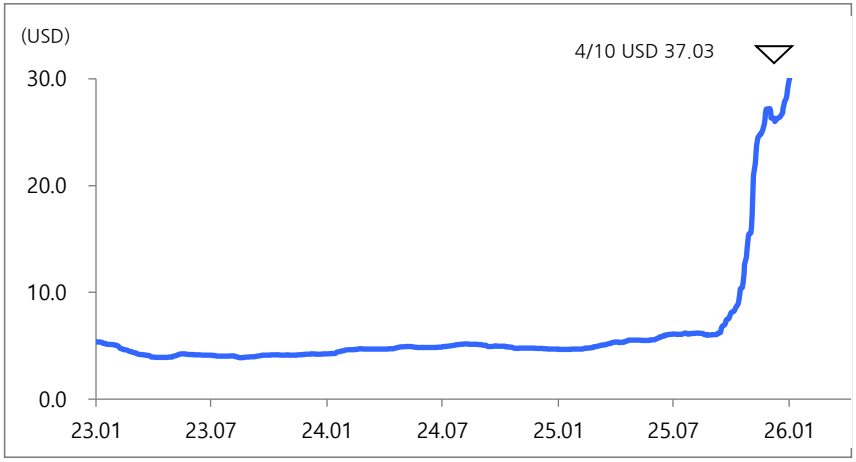
자료:DRAMeXchange, 현대차증권

NAND MLC 64Gb 8GB*8 Spot 가격추이



자료:DRAMeXchange, 현대차증권

DDR5 16G(2G*8) 4800/5600 Mbps Spot 가격추이



자료:DRAMeXchange, 현대차증권

반도체와 반도체 부품 시총 상위 10 종목

- 04/10일 기준 2026년 연초이후 코스피는 39.0% 상승했고 코스피 반도체와 코스닥 반도체는 각각 66.5%와 49.0% 상승
- 코스피 반도체와 코스닥 반도체 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 2026년 연초 이후 ISC(131.8%), 한미반도체와(124.5%) 리노공업(85.4%) 순으로 높은 수익률을 기록

코스피 반도체와 코스닥 반도체 시총 상위 10개

No.	기업명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	R.O.E (Fwd.12M)	수익률(%)	
						2026년	2026년 4월
1	삼성전자	1,219.4	5.3	1.84	34.6	71.8	23.2
2	SK하이닉스	731.9	4.4	2.13	48.7	57.8	27.3
3	한미반도체	27.3	64.5	22.26	34.5	124.5	13.9
4	DB하이텍	4.1	10.7	1.41	13.2	40.2	20.8
5	케이씨텍	1.0	N/A	N/A	N/A	25.3	13.2
6	리노공업	8.5	43.6	9.32	21.4	85.4	18.4
7	원익IPS	6.0	33.5	5.02	15.0	79.8	13.0
8	이오테크닉스	5.5	48.7	7.10	14.6	64.7	16.5
9	ISC	5.5	59.3	8.57	14.4	131.8	10.5
10	HPSP	3.7	33.5	8.64	25.8	36.0	11.4

주: 4월 10일 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

행동하는 AI, 새로운 주도주로의 확장

AI가 생각을 바꿨다면 이제는 행동을 바꾸는 단계

‘생각하는 AI’에서 ‘행동하는 AI’로의 진화

자료:: 현대차증권

생성형 AI 경험이 시장을 바꿨다

- 질문하면 즉시 답을 얻고, 글과 그림까지 생성
- “이게 이렇게까지 된다고?”라는 경험 확산
- AI에 대한 신뢰와 사용 습관이 빠르게 형성

다음 단계는 ‘행동하는 AI’

- 이제 AI가 직접 움직인다
- 이제 AI는 화면을 넘어 현실에서 직접 움직이고 일하는 단계
- ‘생각하는 AI’ → ‘행동하는 AI’로 진화

왜 휴머노이드인가

- AI에 Body가 붙는 순간
- 인간과 같은 환경에서 바로 활용 가능
- 산업과 일상 전반에서 활용 가능한 범용 플랫폼
- “AI에 Body가 붙는 순간, 시장 기대 급증”

피지컬 AI, 향후 10년 가장 빠르게 성장하는 산업

- 생성형 AI 확산 이후 AI 인프라 투자가 빠르게 확대되며 AI 서버 시장은 이미 고성장 국면에 진입
- 로봇 산업은 기존 자동화 중심의 안정적 성장에서 AI 결합을 통해 지능형 로봇 중심으로 성장 축 이동
- 특히 휴머노이드는 인간과 동일한 작업 환경에서 활용 가능한 범용 플랫폼으로 초기 시장 형성 단계
- 이에 따라 시장 규모는 아직 제한적이나, 성장률 측면에서는 가장 빠른 구간에 위치
- 결과적으로 AI 이후 자본은 '행동하는 AI' 영역으로 확장되는 흐름이 나타나고 있음

AI 인프라 및 로봇 시장 성장률 비교 (CAGR 기준)

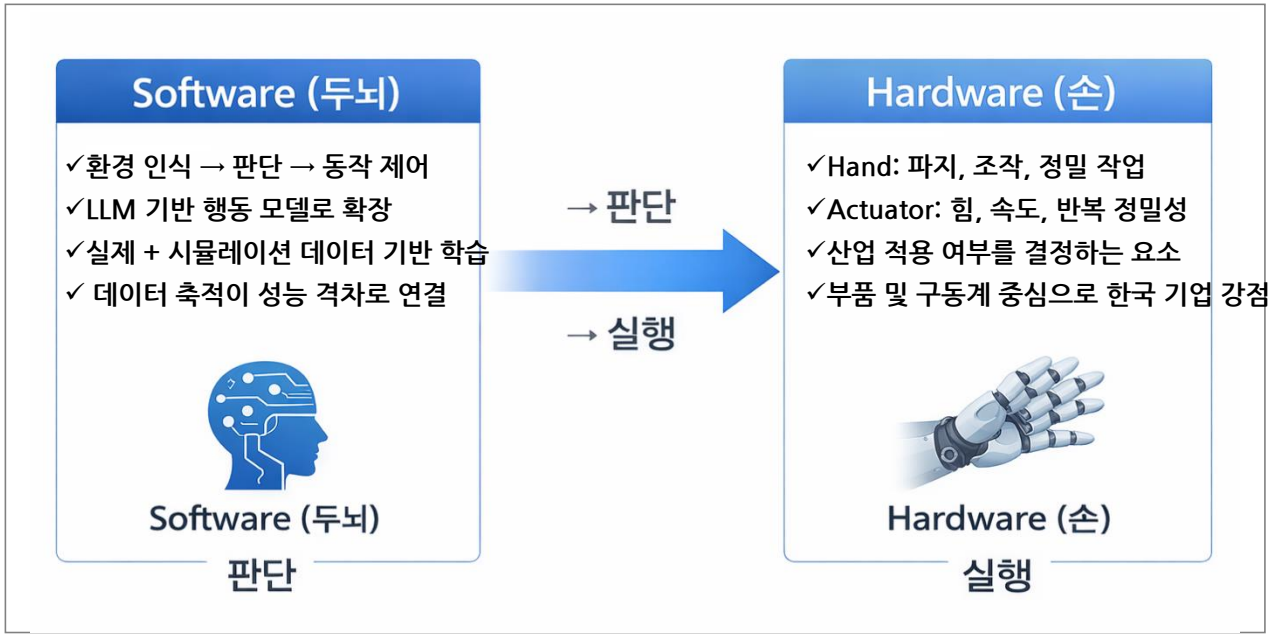
구분	2024년	2030년	CAGR	성장 성격	투자 의미
AI 서버	$1,428억	$8,379억	34%	검증된 성장	이미 반영된 성장
전체 로봇	$450억	$1,100억	13.80%	안정 성장	안정적 확장
지능형 로봇	$111억	$503억	29.20%	AI 결합	구조적 성장
휴머노이드	$18억	$150억+	**40%+**	초기 폭발 성장	초기 투자 기회

자료:Bloomberg, IFR(International Federation of Robotics), Morgan Stanley, Goldman Sachs, 현대차증권

휴머노이드 경쟁력은 AI모델(지능)과 로봇 부품(실행)에서 결정

- 휴머노이드는 단순 기계가 아닌 AI와 하드웨어가 결합된 '행동하는 플랫폼'
- 경쟁력은 환경을 인지하고 판단하는 AI 모델(Physical AI)과 실제 작업을 수행하는 로봇 부품(실행 영역)에서 결정
- AI모델은 데이터 기반 학습을 통해 동작을 최적화하며, 성능 격차를 확대하는 핵심 요소
- 로봇 부품은 조작성(Hand)과 구동계(Actuator)를 중심으로 실제 산업 적용 가능성을 좌우
- 한국 기업은 부품 · 구동계 중심의 Hardware 영역에서 경쟁력을 보유

휴머노이드 동작 메커니즘: 판단과 실행



자료:: 현대차증권

휴머노이드 투자 전략: 글로벌 AI와 국내 부품의 결합

- 휴머노이드 산업은 AI모델과(지능) 로봇 부품(실행) 중심으로 밸류체인이 분화되는 구조
- AI모델(지능) 영역은 데이터와 AI 경쟁력을 기반으로 글로벌 빅테크 중심으로 형성
- 로봇 부품(실행) 영역은 핵심 부품 중심으로 한국 기업의 경쟁력이 부각되는 구간
- 이에 따라 투자 전략은 글로벌 AI ETF와 국내 부품 중심 ETF로 분리 접근 필요
- 결과적으로 '두뇌는 글로벌, 몸은 한국' 구조의 포트폴리오 구성이 유효

휴머노이드 투자구조: 글로벌 AI와 국내 부품 분업

구분	지역	ETF	시가총액	투자 포인트	역할
AI 모델 (지능)	미국	BOTZ	3,156.8M USD	AI + 로봇 대표 ETF	두뇌
		ROBO	1,600M USD	순수 로봇 산업 분산	두뇌
		ARTY	USD2,271M USD	글로벌 AI/로봇 확장	두뇌
로봇 부품 (실행)	한국	KODEX 로봇액티브	9,973억원	로봇 연산/칩 간접 수혜	몸
		Tiger코리아휴머노이드로봇산업	5,405억원	AI 인프라 및 부품	몸

자료:: Bloomberg, Quantiwise, 현대차증권

휴머노이드 ETF 투자 전략: 글로벌 AI 모델과 국내 부품 중심 접근

- 글로벌 ETF는 AI 모델, 반도체, 로봇 플랫폼 등 피지컬 AI 생태계 전반에 대한 투자 수단
- 반면 국내 ETF는 휴머노이드 완성형보다는 반도체 및 부품 중심의 간접 투자 성격
- 이에 따라 투자 전략은 글로벌 AI ETF와 국내 부품 ETF를 병행하는 접근이 필요
- 결과적으로 '글로벌 AI 모델 + 국내 부품' 구조의 포트폴리오 구성이 유효

휴머노이드 ETF 투자전략: 글로벌 AI + 국내 부품 포트폴리오

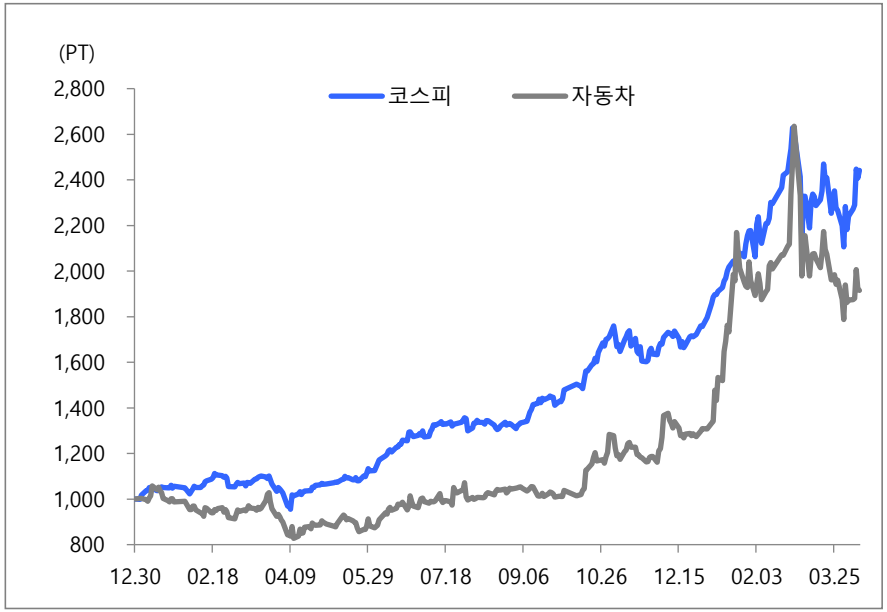
구분	ETF명	설명	주요구성 종목	수익률(%)
AI 모델 (지능)	Robotics@Artificial Intelligence	글로벌 로봇 및 AI 기업 전반에 분산 투자하는 대표 테마 ETF	ABB Ltd, NVIDIA, Keynce Corp	-3.6
	ROBO Global Robotics& Autiomation	순수 로봇 및 자동화 기업 중심으로 구성된 산업 특화 ETF	Teradyne Inc, Rockwell Automation Inc, Intuitive Surgical Inc	+5.7
	iShares Future AI& Tech	AI 및 반도체 중심으로 피지컬 AI 확장 영역에 투자하는 ETF	Marvell Technology, CoreWeave Inc, Advanced Micro Devices	+6.1
로봇 부품 (실행)	KODEX 로봇액티브	국내 로봇 및 AI 관련 기업에 액티브하게 투자하는 ETF	두산로보틱스, 레인보우로보틱스, 삼성전자 등	+17.5
	Tiger코리아휴머노이드로봇산업	국내 휴머노이드 및 로봇 부품 관련 기업에 집중 투자하는 ETF	로보티즈, 레인보우로보틱스, 에스피지 등	+14.6

자료:: Bloomberg, Quantiwise, 각 자산운용, 현대차증권

자동차, ROE 부진 속 주가 피지컬 AI 선반영 국면

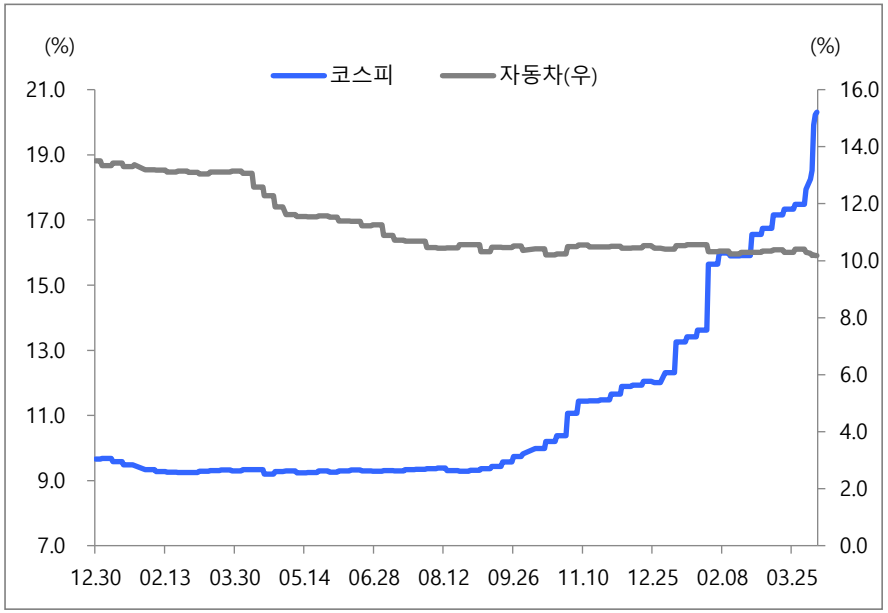
- 2026년 자동차 업종은 +45.3% 상승하며 코스피(+39.0%) 대비 초과 수익률 기록
- 반면 4월에는 +7.1% 상승에 그치며 코스피(+16.0%) 대비 수익률 하회
- 12개월 선행 ROE는 연초 10.4%에서 4월 10.2%로 소폭 하락하며 수익성 정체 흐름 시현
- 반면 코스피 ROE는 연초 12%에서 20.3%로 크게 개선되며 자동차 업종 대비 수익성 격차 확대
- 초기 주가 상승은 피지컬 AI 및 미래 성장 기대를 반영한 결과이나, 단기적으로는 기대 반영 이후 속도 조절 구간 진입

2025년 이후 코스피와 자동차 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

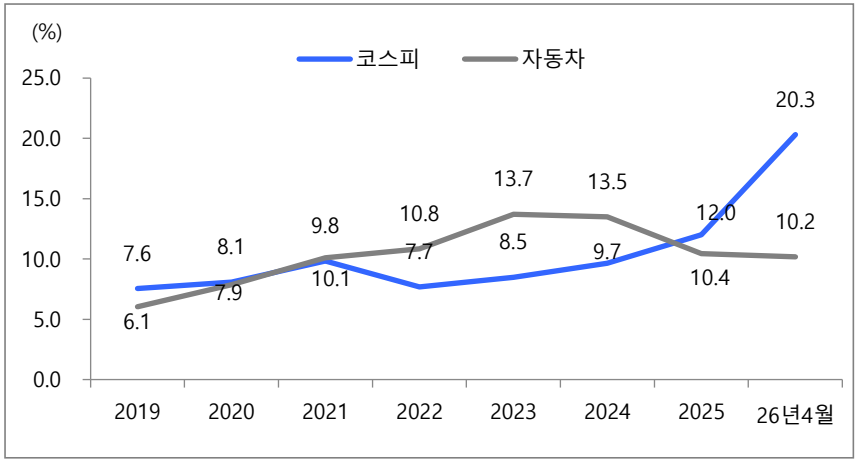


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

자동차: 자동차, 저평가 지속 속 피지컬 AI 기대 반영

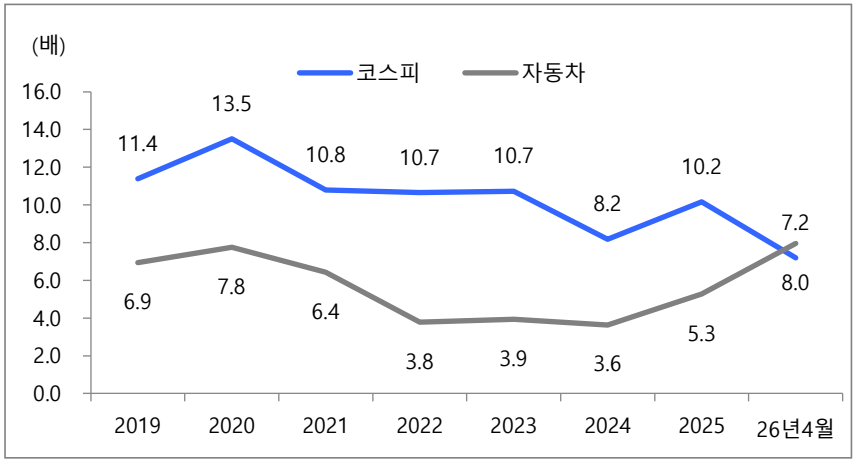
- 2019년 이후 자동차 업종 ROE는 평균 10.4%로 코스피(9.1%) 대비 1.3%p 높은 수준에서 수익성 유지
- 2026년 4월 자동차 ROE는 10.2%로 코스피(20.3%) 대비 10.1%p 낮은 수준으로 수익성 격차 확대
- 반면 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 -49.9% 할인, 2026년 4월 +10.7% 할증 전환
- PBR은 평균 -45.6% 할인에서 2026년 4월 -44.5%로 소폭 축소됨
- 최근 주가 강세는 현대차 중심의 피지컬 AI(휴머노이드 Atlas 등) 기대 반영에 따른 성장 프리미엄 일부 선반영 국면

2019년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 R.O.E 추이



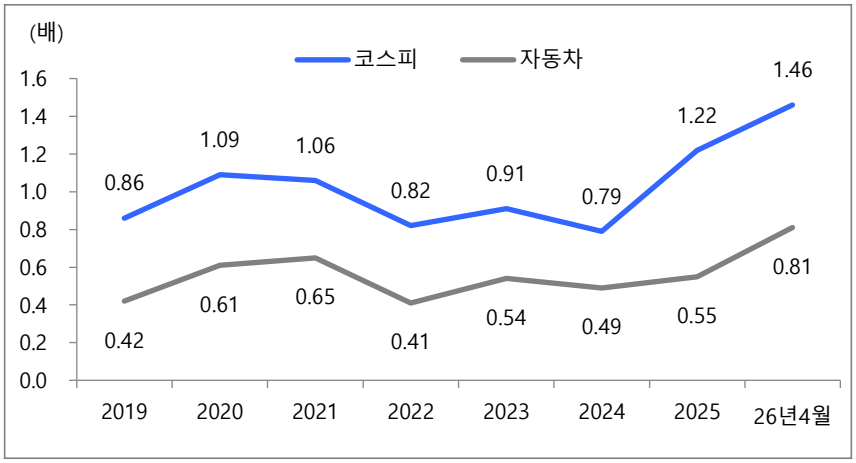
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 PBR 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

Compliance Notice

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료 작성자 김중원의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- .조사분석담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 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.