MIRAE ASSET
미래에셋증권

Equity Research
2026.5.4

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

비중확대/유지

자동차

4월 미국 자동차: 관세 영향, 점유율 11.5%

4월 미국 산업수요 -6%, 3월 이후 관세 선수요 기저 영향 지속

4월 미국 자동차 소매판매는 138.0만대(-5.5%YoY, 영업일 전년과 동일)이다. 영업일 조정 기준 1~2월 -3%, 3월 -8%에서 4월 -6%로 부진한 것은 유가보다는 전기차 역성장과 3~4월 관세 선수요 기저 영향이다. 연간계절조정(SAAR) 기준 판매량은 1,611만대(-5.7%YoY, -1.4%MoM)이다. 산업 전체 재고는 270만대로(+0.1% MoM)으로 증가율이 둔화되면서 인센티브는 3,398달러(-4%MoM, +4%YoY)으로 양호하다. 파워트레인별로 살펴보면 HEV는 +18%로 증가율이 확대됐고, BEV(-22%)와 PHEV(-54%)는 역성장폭이 축소됐다. BEV는 기저 효과가 있었고, 유가가 HEV 중심으로 친환경차 수요 확대에 영향을 미친 것으로 보인다.

HMG 미국 점유율 11.5%. 도요타/혼다/포드 상승, 스텔란/닛산 하락

4월 현대차그룹 미국 점유율은 11.5%(-0.4%P MoM, +0.4%P YoY)이다. 현대차는 6.3%(-0.2%P MoM, +0.3%P YoY), 기아는 5.3%(-0.2%P MoM, +0.1%P YoY)이다. 1~3월 지속 상승하던 점유율이 하락했는데, 4월 점유율 상승이 큰 업체는 도요타(+1.0%p)/혼다(+0.7%p)/포드(+0.7%p)이다. 도요타는 HEV 및 PHEV (RAV4) 효과다. 혼다는 Accord/Civic 세단 판매 확대 효과, 포드는 Bronco 판매 확대 효과다. 반면 닛산/스텔란의 점유율 하락이 컸다. 닛산은 3월 이후 점유율 하락이 지속됐고, 1~3월 점유율 확대한 스텔란티스의 신차효과는 4월 약해진 것으로 보인다. 26년 점유율 경쟁 구조는 현대차그룹/도요타/혼다/포드 등 HEV 업체이다.

견조한 미국 점유율 흐름. 로보틱스/자율주행 신사업 모멘텀 주목

미국 자동차 수요는 전기차 역성장과 3~4월 관세 선수요 기저 영향으로 부진하나, 과거와 같이 유가 상승은 판매 감소가 아닌 친환경차 판매 확대로 이어지고 있다. 관세 기저는 5~6월에는 다시 낮아된다. 현대차그룹 미국 점유율은 11.5%로 전월 12.0% 대비 하락했으나, 가격경쟁력/HEV/신차 효과로 연내 역사적 고점 12.2%(25년 8월)을 상회할 것으로 예상한다. 미국 점유율 우상향 구간 팰리세이드/텔루라이드 노출도 높은 에스엘 지속 선호한다. 최근 AVP 본부로 이관된 로보틱스랩의 모베드(중순 양산/판매 예정)의 BPA 공급 및 라이다/본체 위탁생산 업체이다.

한편, 실적 측면에서 GM/Ford 등이 1Q26 실적발표를 통해 IEEPA 관세 환급을 반영한 가운데(환급 일정은 불확실하여 현금흐름 영향 없는 미수금 형태), 한국 완성차와 부품사의 IEEPA 관세 환급 반영 시점/규모에 주목할 필요가 있다.

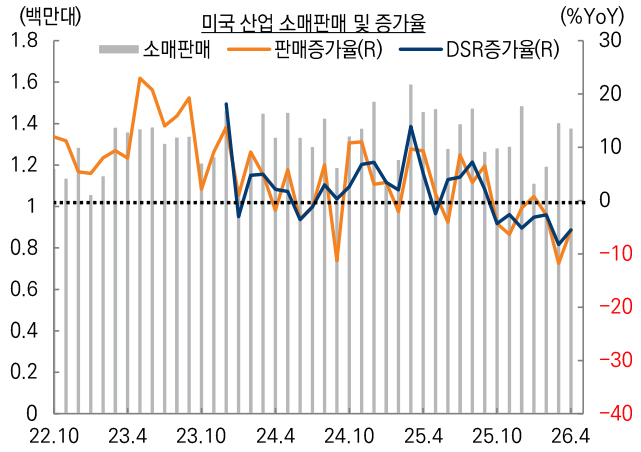
실적 시즌이 지나면서 시장의 관심은 다시 기존 주가 변수인 로보틱스/자율주행 모멘텀으로 쏠릴 것으로 예상한다. 단기적으로는 소프트뱅크 풋옵션 2차 기한이 6월 도래하는 가운데, 5월 그룹 이벤트, 8월 미국 RMAC 개소(미국 로봇 응용센터), 현대차 CID(3Q 예상), 3Q SDV 페이스카 도로주행(공개는 27년초), 26년말 모셔널 미국 상용화 등이 예정되어 있다. 관련 수혜주로 현대오토에버 지속 선호한다.

표 5. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 – 4월

(대, %, %P)		26.4[26일]	25.4[26일]	26.3[25일]	YoY	MoM	26.4 침투율	26.3 침투율	MoM
미국	전체	1,380,007	1,460,344	1,405,379	-5.5	-1.8			
	영업일조정판매	53,077	56,167	56,215	-5.5	-5.6			
	SAAR (백만대)	16.11	17.09	16.34	-5.7	-1.4			
	BEV	78,409	100,145	83,863	-21.7	-6.5	5.7	6.0	-0.3%P
	HEV	223,549	189,094	211,111	18.2	5.9	16.2	15.0	1.2%P
	PHEV	15,043	32,636	13,224	-53.9	13.8	1.1	0.9	0.1%P
현대차	전체	86,513	87,810	91,504	-1.5	-5.5			
	BEV	4,779	5,215	5,688	-8.4	-16.0	5.5	6.2	-0.7%P
	HEV	21,496	14,173	22,541	51.7	-4.6	24.8	24.6	0.2%P
기아	전체	72,703	74,805	76,508	-2.8	-5.0			
	BEV	2,407	1,457	2,351	65.2	2.4	3.3	3.1	0.2%P
	HEV	18,962	9,602	17,043	97.5	11.3	26.1	22.3	3.8%P
점유율	현대차그룹	11.5%	11.1%	12.0%	0.4%P	-0.4%P			
	현대차	6.3%	6.0%	6.5%	0.3%P	-0.2%P			
	기아	5.3%	5.1%	5.4%	0.1%P	-0.2%P			

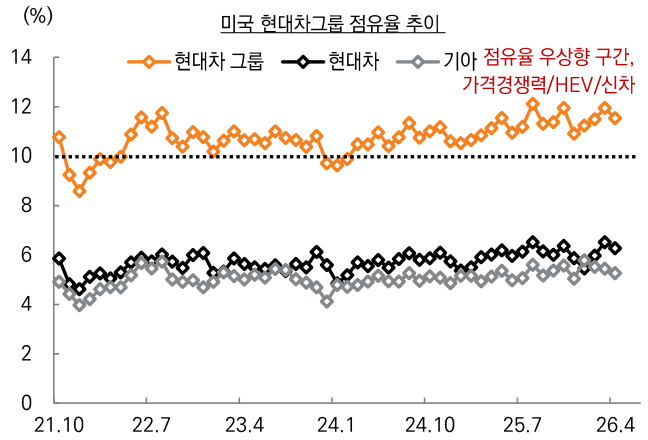
주: [중괄호]는 영업일수, '영업일조정판매'는 절대판매량/영업일, SAAR은 연간계절조정 기준
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 4월 미국 자동차 판매 -5.5%, 영업일 조정 -5.5%



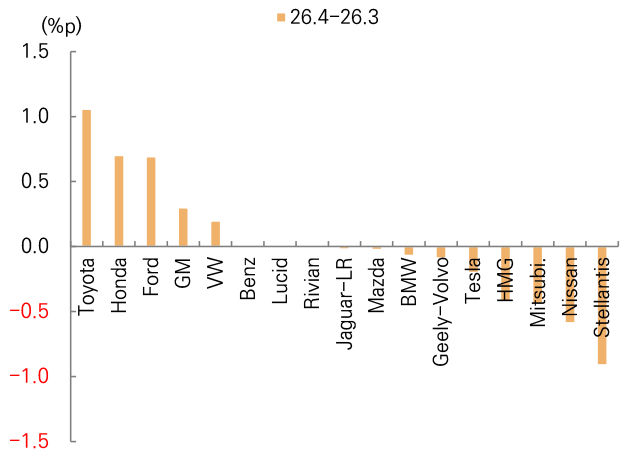
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 4월 현대차그룹 미국 점유율 11.5%



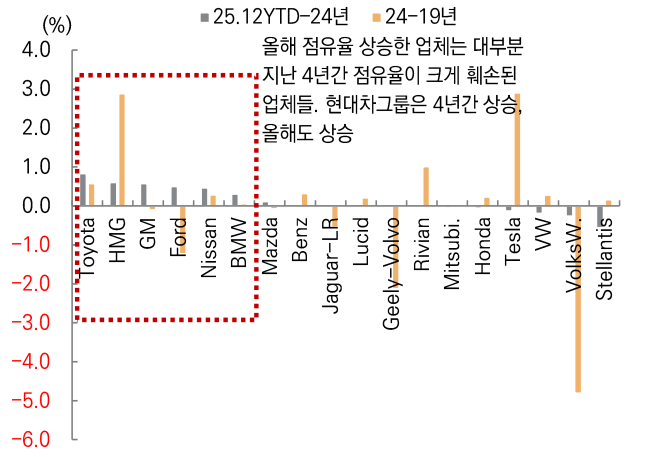
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 4월 업체별 점유율 전월비 변화



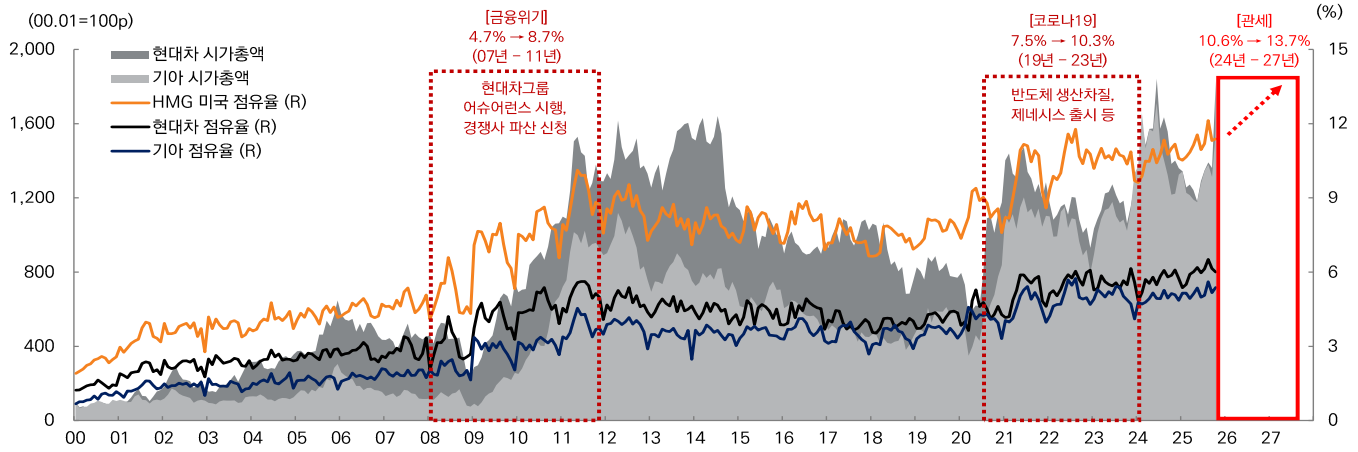
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 업체별 25년 및 지난 3년 점유율 변화



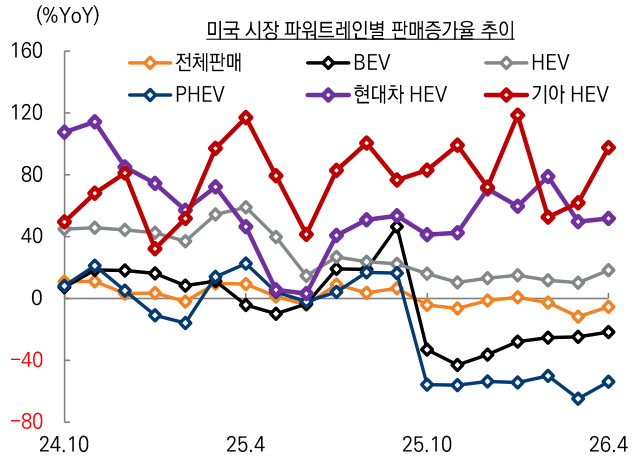
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 ➔ 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



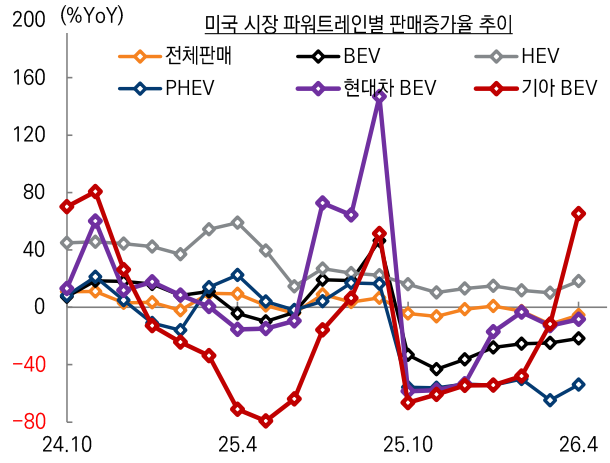
자료: Quantiwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 4월 미국 산업 및 HEV 판매



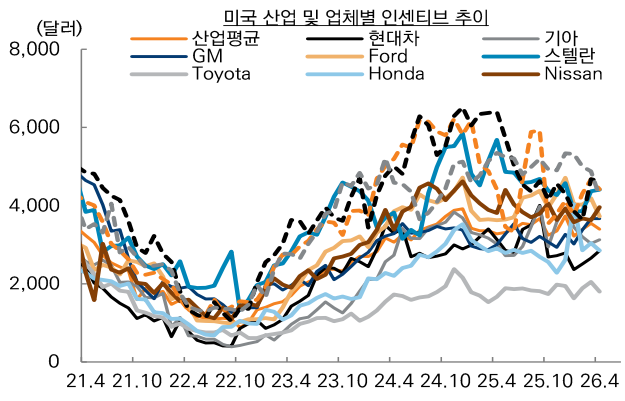
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 4월 미국 산업 및 BEV 판매



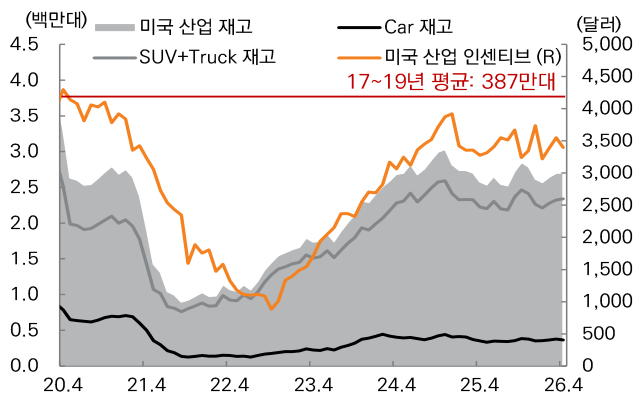
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이



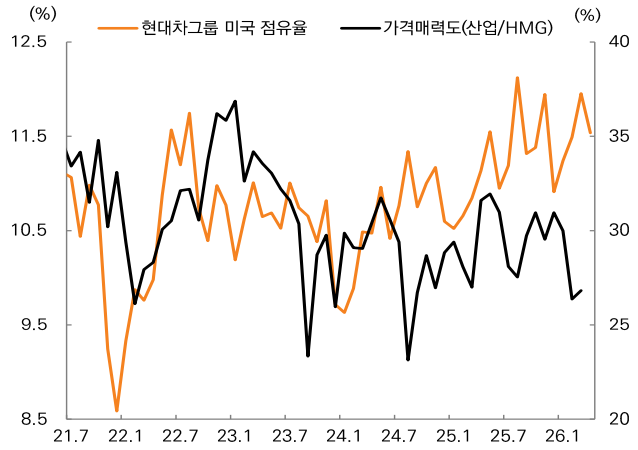
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 미국 산업 인센티브 및 재고 추이



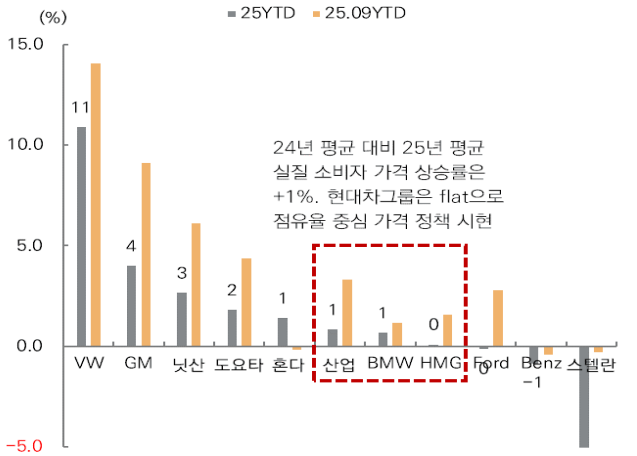
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도



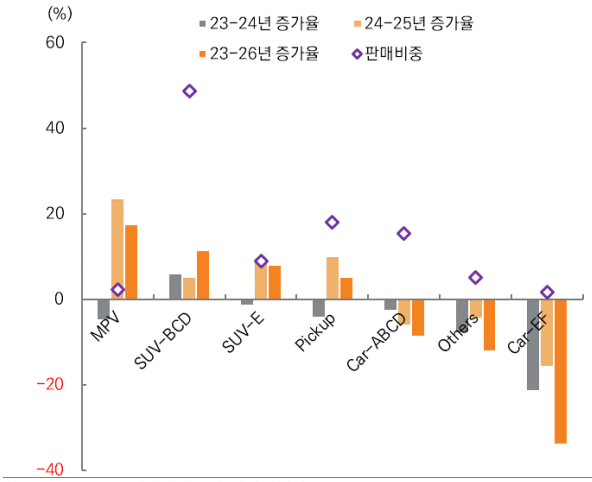
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준. 26.03까지, 점유율은 26.04까지
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 현대차그룹 가격 매력도 상승 구간



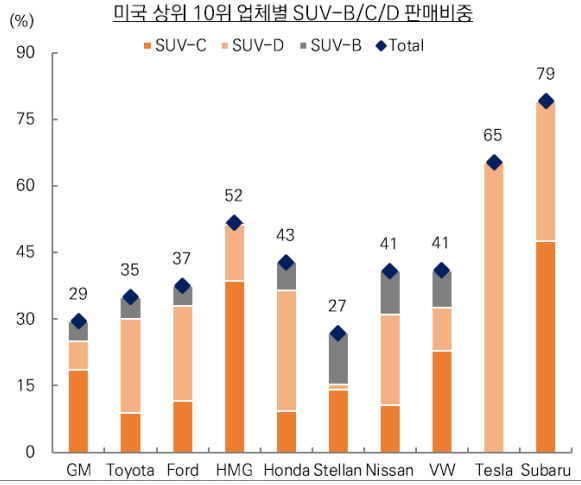
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



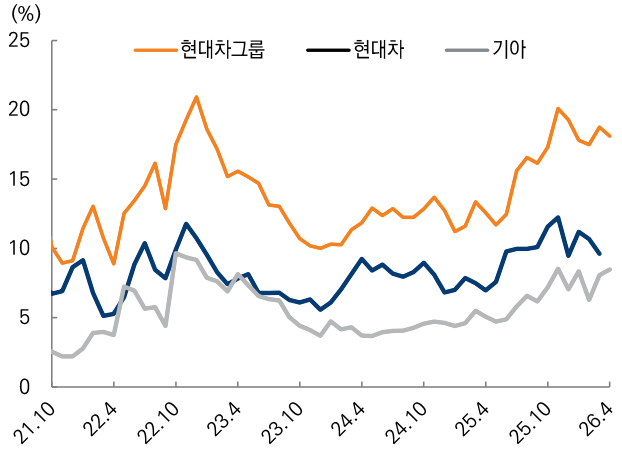
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



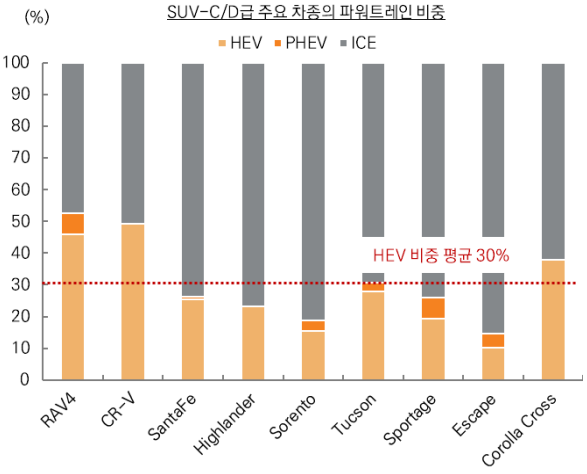
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 추이



자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. SUV-C/D 주요 차종 HEV 모델 침투율



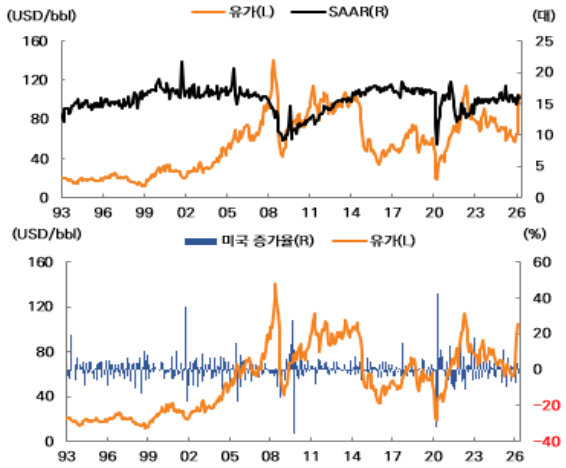
자료: Edmunds,Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 6. 4월 미국 자동차 시장 인센티브 추이

	(달러)	산업평균	현대차	기아	GM	Ford	스텔란	Toyota	Honda	Nissan	VW	BMW	벤츠
	2025.01	3,421	2,988	3,310	2,966	3,867	4,813	1,784	3,120	4,265	6,174	6,049	4,592
	2025.02	3,356	3,202	3,252	2,897	3,630	4,518	1,697	2,970	4,060	5,067	6,343	4,773
	2025.03	3,358	3,405	3,168	2,874	3,648	5,151	1,529	2,834	3,888	4,884	6,372	5,138
	2025.04	3,278	3,135	3,017	3,001	3,626	5,681	1,667	2,904	3,812	4,414	6,399	5,348
	2025.05	3,315	2,852	2,721	3,274	3,642	4,859	1,888	2,790	4,403	3,452	5,724	5,243
	2025.06	3,409	2,797	2,725	3,532	3,701	4,842	1,863	2,870	4,027	3,315	5,035	5,209
	2025.07	3,548	3,393	2,953	3,158	4,202	4,582	1,880	2,787	3,831	4,671	4,539	4,798
	2025.08	3,514	3,505	3,460	3,058	4,258	4,604	1,826	2,848	3,703	5,883	4,362	4,987
	2025.09	3,669	4,005	3,983	3,215	4,381	4,684	1,810	2,689	3,792	5,927	4,625	5,194
	2025.10	3,241	2,685	2,943	3,070	3,955	4,387	1,739	2,558	4,052	3,538	4,150	4,929
	2025.11	3,348	2,716	3,578	2,930	4,295	4,268	1,980	2,282	3,630	3,790	4,565	4,900
	2025.12	3,737	2,785	3,945	3,266	4,712	4,572	1,945	2,615	3,924	4,124	4,298	5,337
	2026.01	3,218	2,362	3,448	3,018	4,034	3,852	1,627	4,034	3,575	3,760	3,858	5,320
	2026.02	3,390	2,509	3,202	3,382	4,023	3,855	1,886	2,855	3,670	4,313	3,641	4,999
	2026.03	3,548	2,654	3,029	3,669	4,187	4,366	2,046	3,043	3,629	4,674	4,680	4,880
	2026.04	3,398	2,848	3,129	3,668	3,726	4,408	1,802	2,849	3,961	4,418	4,627	4,231
MoM	2025.01	-12.7	3.3	-10.1	-12.1	-18.1	-17.6	-17.2	-11.4	-7.6	6.2	-7.2	-10.5
	2025.02	-1.9	7.2	-1.8	-2.3	-6.1	-6.1	-4.9	-4.8	-4.8	-17.9	4.9	3.9
	2025.03	0.1	6.3	-2.6	-0.8	0.5	14.0	-9.9	-4.6	-4.2	-3.6	0.5	7.6
	2025.04	-2.4	-7.9	-4.8	4.4	-0.6	10.3	9.0	2.5	-2.0	-9.6	0.4	4.1
	2025.05	1.1	-9.0	-9.8	9.1	0.4	-14.5	13.3	-3.9	15.5	-21.8	-10.5	-2.0
	2025.06	2.8	-1.9	0.1	7.9	1.6	-0.3	-1.3	2.9	-8.5	-4.0	-12.0	-0.6
	2025.07	4.1	21.3	8.4	-10.6	13.5	-5.4	0.9	-2.9	-4.9	40.9	-9.9	-7.9
	2025.08	-1.0	3.3	17.2	-3.2	1.3	0.5	-2.9	2.2	-3.3	25.9	-3.9	3.9
	2025.09	4.4	14.3	15.1	5.1	2.9	1.7	-0.9	-5.6	2.4	0.7	6.0	4.2
	2025.10	-11.7	-33.0	-26.1	-4.5	-9.7	-6.3	-3.9	-4.9	6.9	-40.3	-10.3	-5.1
	2025.11	3.3	1.2	21.6	-4.6	8.6	-2.7	13.9	-10.8	-10.4	7.1	10.0	-0.6
	2025.12	11.6	2.5	10.3	11.5	9.7	7.1	-1.8	14.6	8.1	8.8	-5.8	8.9
	2026.01	-13.9	-15.2	-12.6	-7.6	-14.4	-15.7	-16.3	54.3	-8.9	-8.8	-10.2	-0.3
	2026.02	5.3	6.2	-7.1	12.1	-0.3	0.1	15.9	-29.2	2.7	14.7	-5.6	-6.0
	2026.03	4.7	5.8	-5.4	8.5	4.1	13.3	8.5	6.6	-1.1	8.4	28.5	-2.4
	2026.04	-4.2	7.3	3.3	-0.0	-11.0	1.0	-11.9	-6.4	9.1	-5.5	-1.1	-13.3
YoY	2025.01	27.0	22.5	57.2	5.7	31.6	16.5	54.6	46.0	39.3	64.6	75.9	3.5
	2025.02	18.9	10.8	53.2	-6.6	9.8	30.8	29.0	40.6	20.2	8.0	48.7	5.3
	2025.03	5.9	-2.6	23.5	-10.7	5.2	39.7	-0.6	24.4	0.0	-2.7	33.6	-1.4
	2025.04	7.0	-4.8	10.4	-8.6	-6.0	48.6	-3.3	31.9	12.6	-15.0	27.9	16.6
	2025.05	1.8	-16.2	-20.2	-7.6	-8.0	54.2	12.2	16.1	14.3	-37.9	19.0	15.2
	2025.06	9.3	3.9	-13.8	7.3	-4.9	43.3	17.5	16.5	1.5	-39.5	-10.7	19.6
	2025.07	5.6	21.9	-6.4	-4.5	-2.0	41.6	13.7	1.7	-14.1	-24.6	-27.8	31.4
	2025.08	1.6	31.4	0.9	-9.0	2.9	6.5	8.9	6.2	-18.9	-4.3	-27.9	30.8
	2025.09	4.0	48.1	14.2	-7.2	7.6	-6.1	1.1	-4.9	-14.4	0.5	-12.6	26.9
	2025.10	-12.9	-2.9	-17.6	-9.8	-5.7	-20.3	-10.4	-15.5	-2.1	-39.0	-24.9	11.0
	2025.11	-13.7	-9.3	-6.6	-14.7	-1.6	-22.8	-16.6	-32.4	-17.2	-39.0	-27.4	-3.4
	2025.12	-4.7	-3.7	7.1	-3.2	-0.2	-21.8	-9.7	-25.7	-15.0	-29.1	-34.1	4.1
	2026.01	-5.9	-21.0	4.2	1.8	4.3	-20.0	-8.8	29.3	-16.2	-39.1	-36.2	15.9
	2026.02	1.0	-21.6	-1.5	16.7	10.8	-14.7	11.1	-3.9	-9.6	-14.9	-42.6	4.7
	2026.03	5.7	-22.1	-4.4	27.7	14.8	-15.2	33.8	7.4	-6.7	-4.3	-26.6	-5.0
	2026.04	3.7	-9.2	3.7	22.2	2.8	-22.4	8.1	-1.9	3.9	0.1	-27.7	-20.9

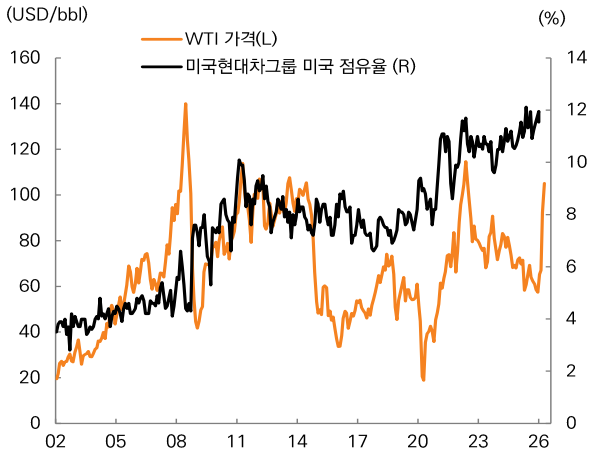
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 유가와 미국 자동차 판매 SAAR



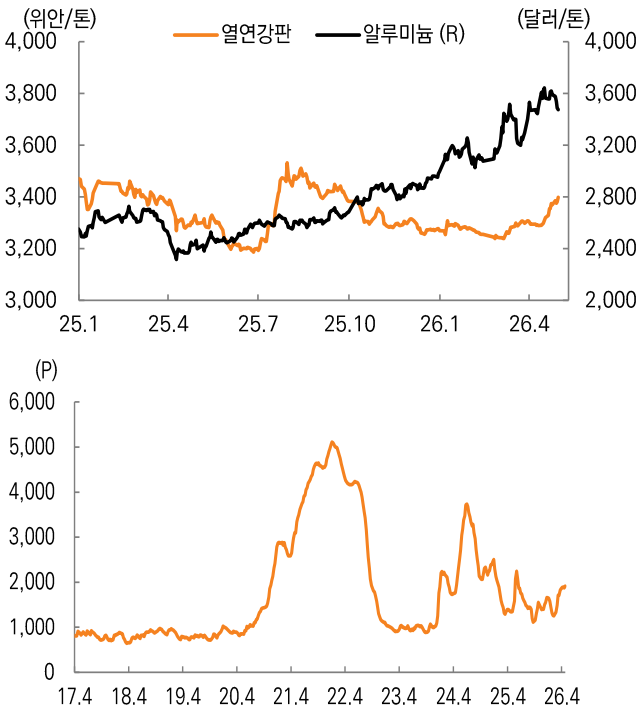
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 유가와 현대차그룹 미국 점유율



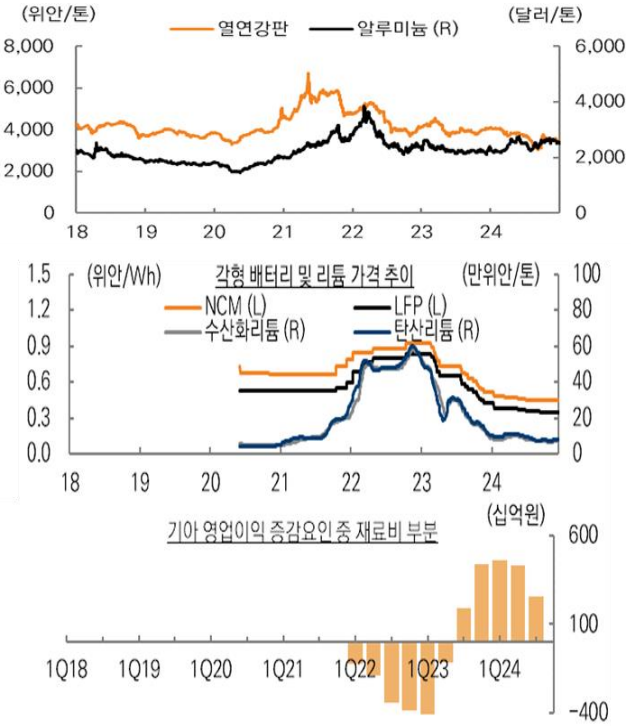
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너지수 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 과거 원재료비/운송비 인상 구간 감익 영향

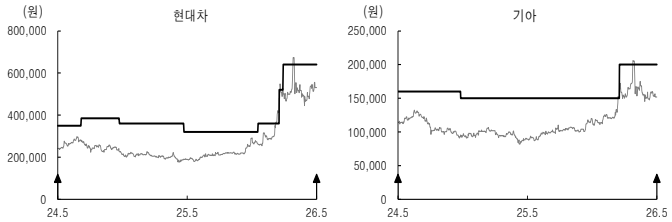


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)				
2026.01.30	매수	640,000	-	-
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86
기아 (000270)				
2026.01.19	매수	200,000	-	-
2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67
2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31

* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아, 현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.