HYUNDAI
MOTOR GROUP

2026.05.07

Style 전략 :

전쟁 이후 새로운 주도주, 실적과 기대의 분리 국면

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

내일의 차이
현대차증권

Executive Summary

1. EPS 상향 조정 + PER 정상화 진행된 코스피 상승 국면

- 현재 코스피 상승은 EPS 개선이 주도하고 있으나, 최근에는 PER 역시 정상화가 진행되는 흐름
- 3월 전쟁 충격 이후 PER은 8배 수준까지 하락했으나, 연초 이후 EPS가 100% 가까이 상향 조정되며 지수는 4월 6,500선, 5월초 7,300선을 상회
- 현재 코스피 상승은 밸류에이션 확장이 아닌 이익 증가 기반 상승 구조로 판단
- 전쟁 관련 불확실성 완화 시 PER 정상화 과정이 나타나며 향후 코스피는 EPS + PER 동반 상승 가능성 존재

2. 국내증시 주도주 이원화: 실적 기반 vs 기대 기반 구분

- 반도체와 증권 업종은 ROE 개선과 실적 전망 상향을 기반으로 지수 상승을 견인하는 실적 기반 주도주 성격 강화
- 특히 반도체는 급격한 이익 개선 대비 주가 반영이 완전히 이루어지지 않은 구간이며, 증권 역시 거래대금 확대 기대 속 실적 모멘텀 강화 흐름 지속
- 반면 건설 · 원전 · 방산 · 조선 · 자동차 등은 정책, 수주, 산업 기대가 반영되는 기대 기반 주도주 성격
- 현재 시장은 실적과 기대가 혼재된 이원화 구조 속 업종별 상승 동인의 차별화 확대 국면 진입

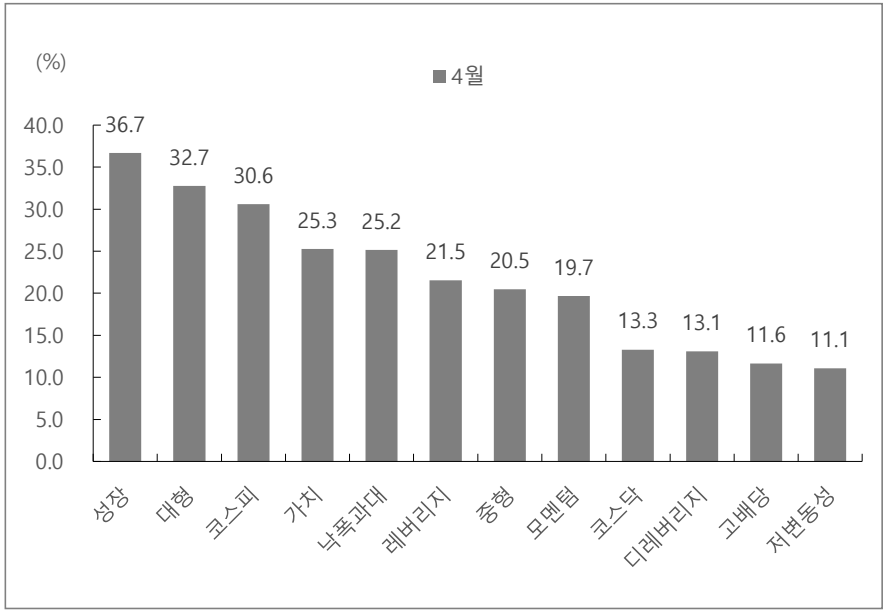
3. 기대 기반 주도주 내부 차별화 확대

- 건설과 원전은 중동 재건 및 에너지 안보 기대 반영 속 강한 상승 흐름 지속
- 반면 방산과 자동차는 기대 반영 이후 최근 상대적 모멘텀 둔화 흐름 확인
- 조선 업종은 기대 기반 업종 가운데서도 견조한 수익성이 유지되고 있으며, MASGA 재부각 가능성까지 고려할 경우 상대적 매력 유효
- 스타일 전략은 실적 기반 주도주 중심 대응이 유효하며, 기대 기반 주도주는 업종 내 순환매와 모멘텀 변화에 따른 선택적 접근 필요

4월 국내 증시 상승 속 스타일 수익률 격차 확대

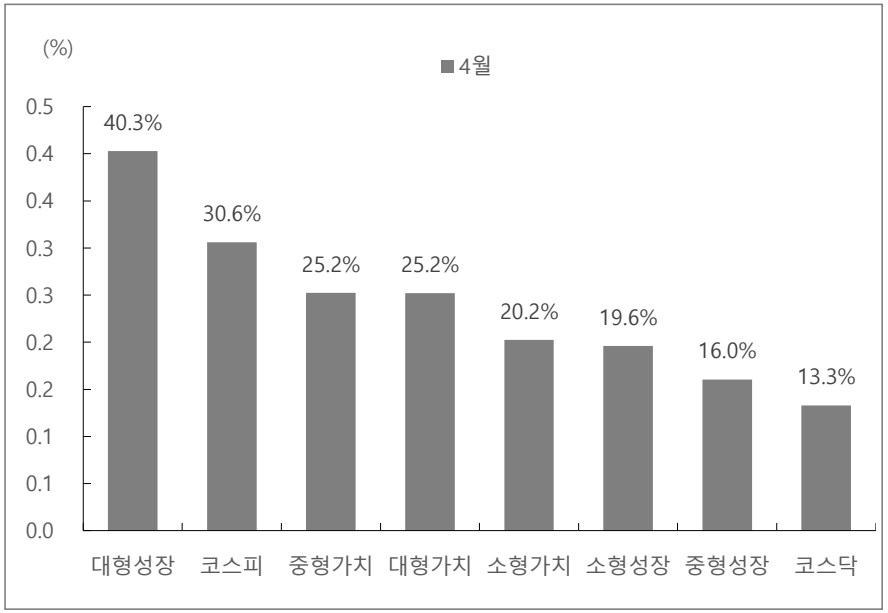
- 4월 코스피(+30.6%)와 코스닥(+13.3%) 모두 상승 흐름을 보였으나, 시장 내 스타일별 수익률 격차 확대
- 스타일별로는 성장(+36.7%), 대형(+32.7%), 코스피(+30.6%) 중심의 강한 상승 흐름 전개
- 반면 중형(+20.5%), 코스닥(+13.3%) 등 중소형 및 일부 스타일은 상대적으로 낮은 수익률 기록
- 시가총액 기준으로는 대형 성장(+40.3%)이 가장 높은 수익률을 기록하며 시장 상승을 주도
- 전반적으로 대형 · 성장 스타일 중심의 쏠림 현상이 강화되는 국면으로 판단

4월 주요 스타일 지수 수익률 비교: 성장 · 대형 중심 아웃퍼폼



주:4/30일까지 수익률 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

시가총액별 가치 · 성장 수익률: 대형 성장 중심 상승 구조



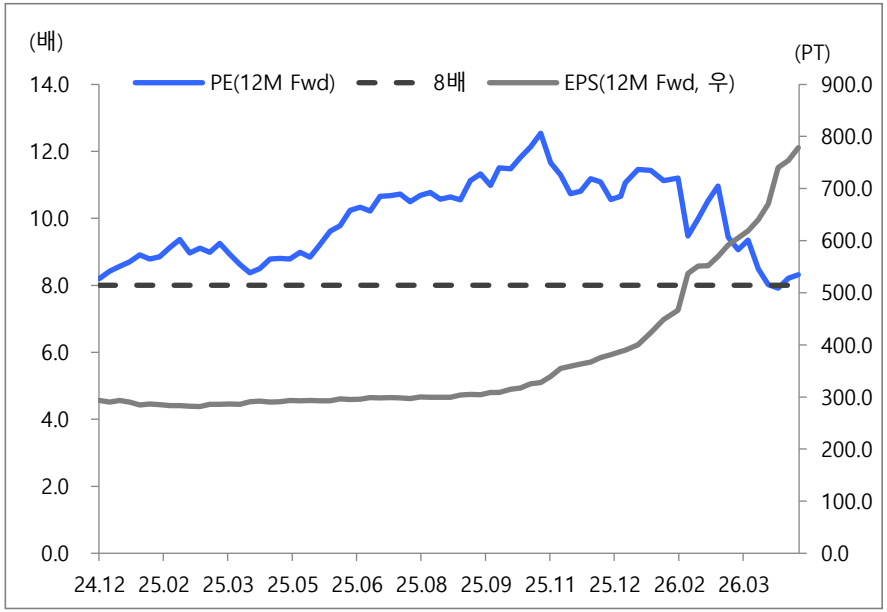
주: 4/30일까지 수익률 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

EPS 상향 조정 + PER 정상화
진행된 코스피 상승 국면

EPS 상향 조정 + PER 정상화 기대 반영된 코스피 상승 국면

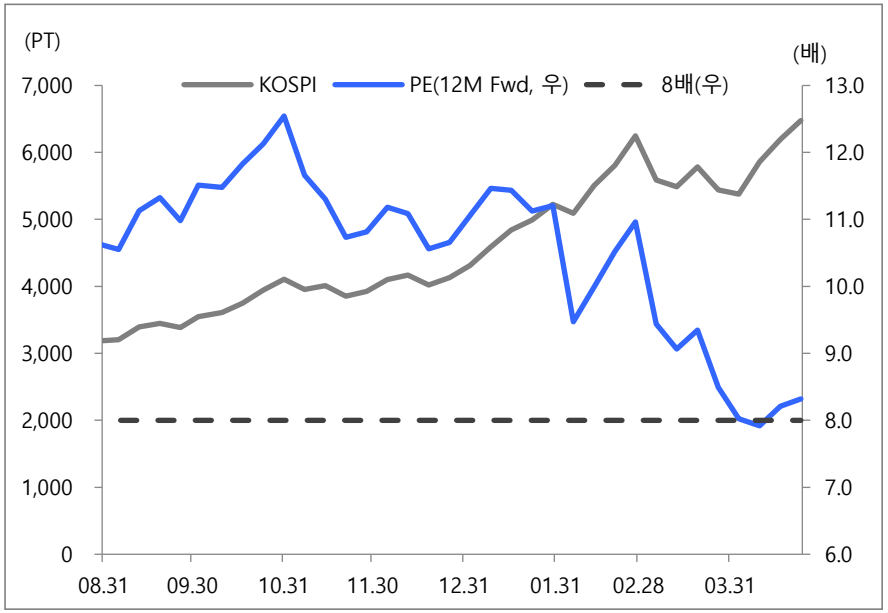
- 3월 전쟁 이전까지 코스피 12M FWD PER은 11배 수준에서 EPS 개선에 연동된 상승 흐름이 이어졌으나, 전쟁 충격 이후 PER은 8배 수준까지 하락하며 밸류에이션 디스카운트 발생
- 연초 이후 EPS는 약 100% 상향조정되며 이익 펀더멘털은 강화되었고, 이에 따라 지수는 지수는 4월 6,500선 이후 5월초 7,300선을 상회하는 상승 흐름 전개
- 현재 코스피 상승은 반도체 중심 EPS 개선이 주도하고 있으나, 최근에는 전쟁 충격 완화와 함께 PER 정상화도 일부 진행되는 흐름
- 향후 불확실성 완화 시 PER은 10배 수준까지 추가 정상화 가능하며, 코스피는 EPS + PER 동반 상승 국면 진입 전망

EPS 상향 조정 지속 속 PER 디스카운트 발생



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스피 상승은 PER 확장 아닌 EPS 증가 기반

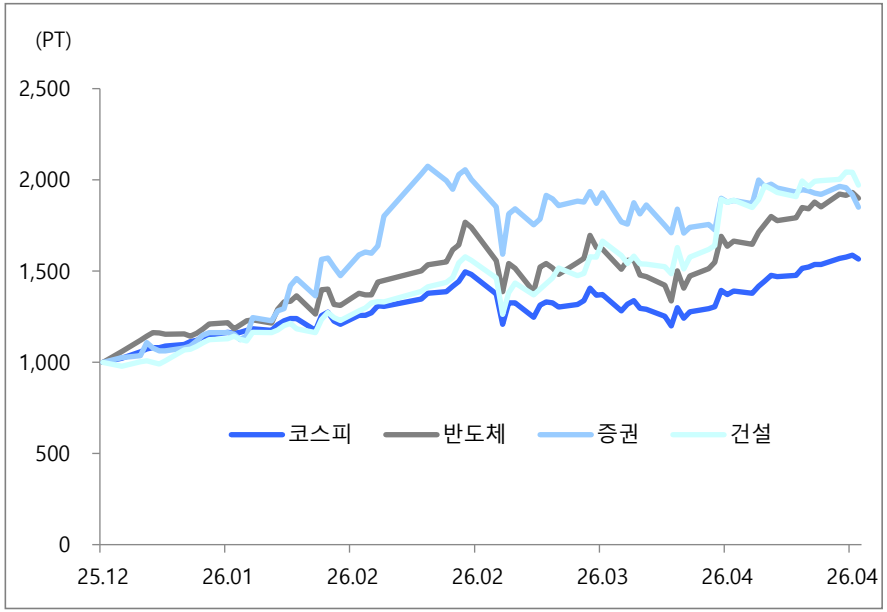


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

국내증시 주도주 이원화: 실적 기반 vs 기대 기반 주도주 구분

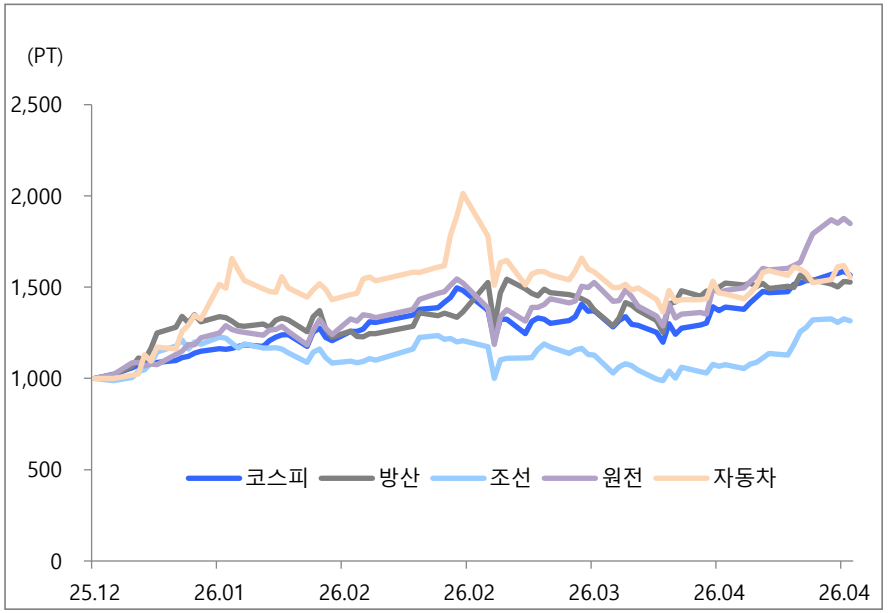
- 2026년 이후 4월말까지 코스피는 +56.6% 상승한 가운데, 건설(+97.1%), 반도체(+89.9%), 증권(+85.0%), 원전(+84.9%) 등 주요 업종 중심의 상승 흐름 전개
- 반도체 · 증권 업종은 실적 개선을 기반으로 지수 상승을 견인하는 '실적 기반 주도주'로 분류
- 반면 건설 · 방산 · 조선 · 원전 · 자동차 등은 정책, 수주, 산업 기대가 반영된 '기대 기반 주도주' 성격
- 현재 시장은 실적과 기대가 혼재된 이원화 구조로, 업종별 상승 동인의 차별화가 확대되는 국면
- 스타일 전략은 실적 기반 주도주 중심 대응이 유효하며, 기대 기반 주도주는 업종 내 순환매를 활용한 선택적 대응 필요

2026년 이후 주요 업종 수익률: 반도체 · 증권 중심 아웃퍼폼



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

주도주 이원화 구조: 실적 기반 vs 기대 기반 구분



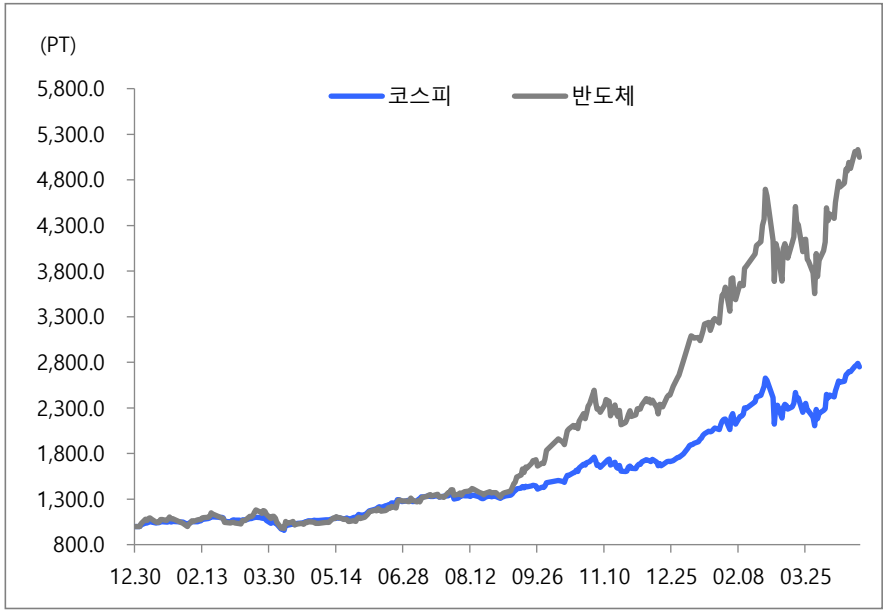
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

이익 주도 상승의 핵심 축:
반도체와 증권

실적 주도 핵심 업종: 반도체, ROE 급등 대비 주가 반영 지연

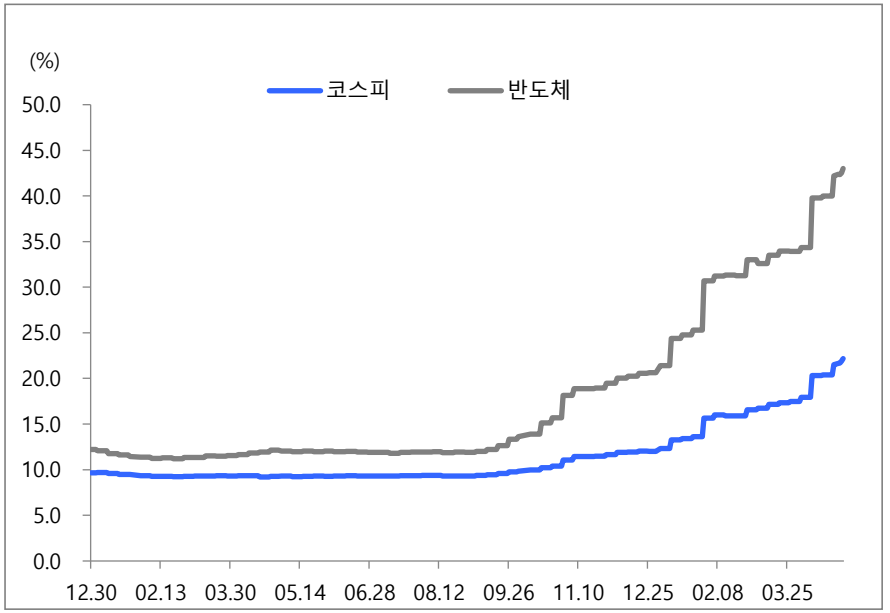
- 2026년 반도체 업종은 +89.9% 상승하며 코스피(+56.6%) 대비 높은 초과 수익 기록, 4월에도 아웃퍼폼 흐름 지속
- 코스피 12개월 선행 ROE는 12.0% → 22.2%로 개선된 반면, 반도체는 20.6% → 43.0%로 수익성 개선 폭이 크게 확대
- 반도체 업종의 ROE 개선 속도가 시장 대비 빠르게 진행되며 이익 주도 업종으로서의 위상 강화
- 다만 수익성 개선 대비 주가 반영은 완전하지 않은 구간으로, 이익 대비 밸류에이션 매력 여전히 유효
- 반도체 투자 전략은 ROE 40%대 수익성 대비 주가 반영 지연 구간에서 비중 확대 접근 유효

코스피 대비 반도체 주가 아웃퍼폼 지속



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

반도체 ROE 급등, 이익 개선 속도 시장 대비 우위

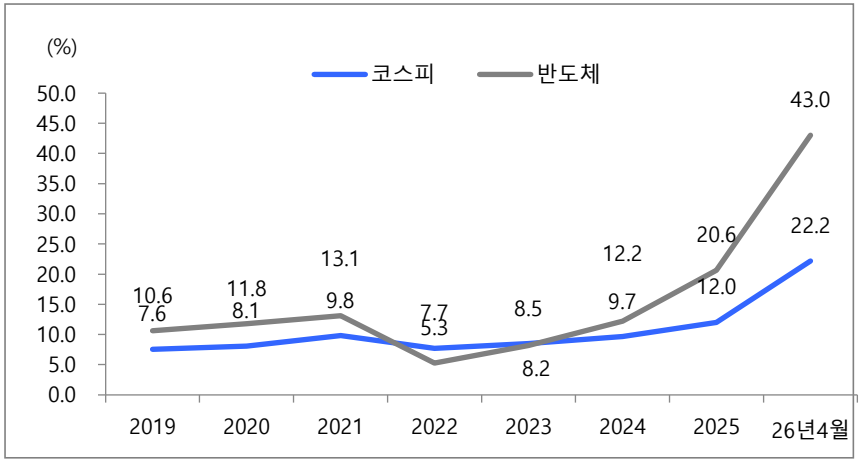


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

반도체, ROE 개선과 밸류에이션 매력 동반 확대

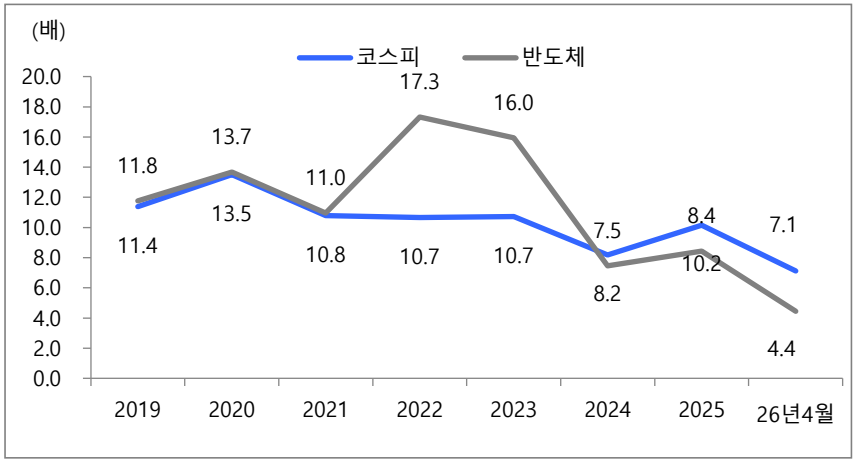
- 2019~2025년 반도체 ROE는 평균 11.7%로 코스피(9.1%) 대비 평균 2.6%p 높은 수준에서 완만한 수익성 우위 지속
- 반면 2026년 4월말 반도체 ROE는 43.0%로 수직 상승하며 코스피(22.2%) 대비 격차 +20.8%p까지 확대
- 반도체 업종 PER은 2019~2025년 평균적으로 코스피 대비 +13.5% 프리미엄에서 거래되었으나, 2026년 4월 현재는 오히려 -37.6% 할인 구간으로 전환
- PBR은 2019~2025년 평균 코스피 대비 +35.7% 프리미엄 수준이었으나, 2026년 4월에는 +20.9%로 하락
- 반도체 업종은 수익성 급개선에도 밸류에이션이 프리미엄에서 할인으로 전환된 괴리 구간에밸서 비중 확대 유효

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 R.O.E 추이



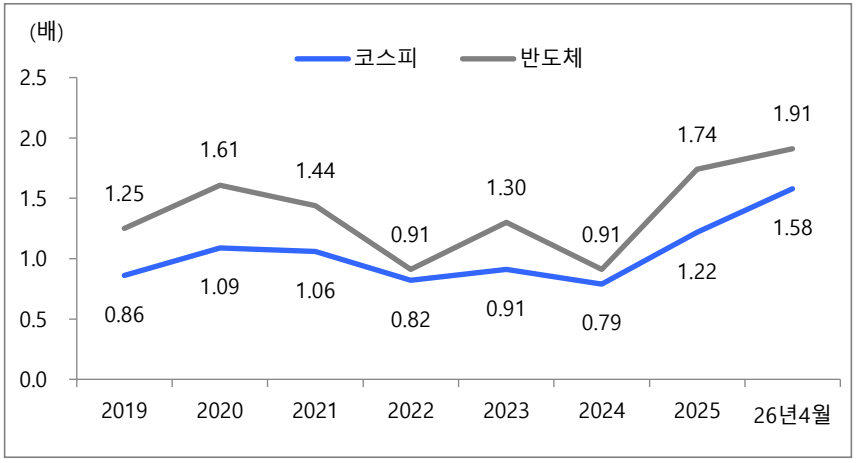
자료:에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 PBR 추이

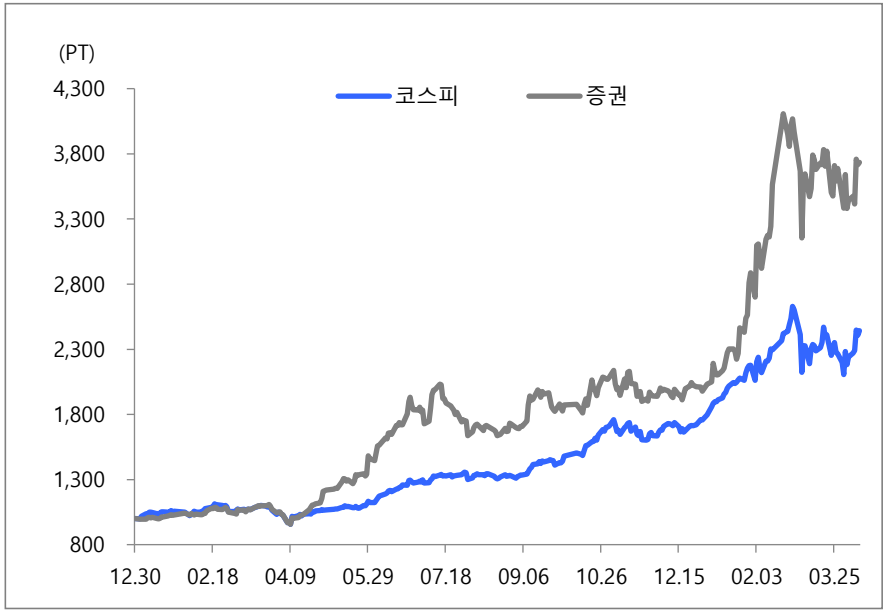


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

실적 주도 확산: 증권, ROE 개선 + 상대적 약세 구간

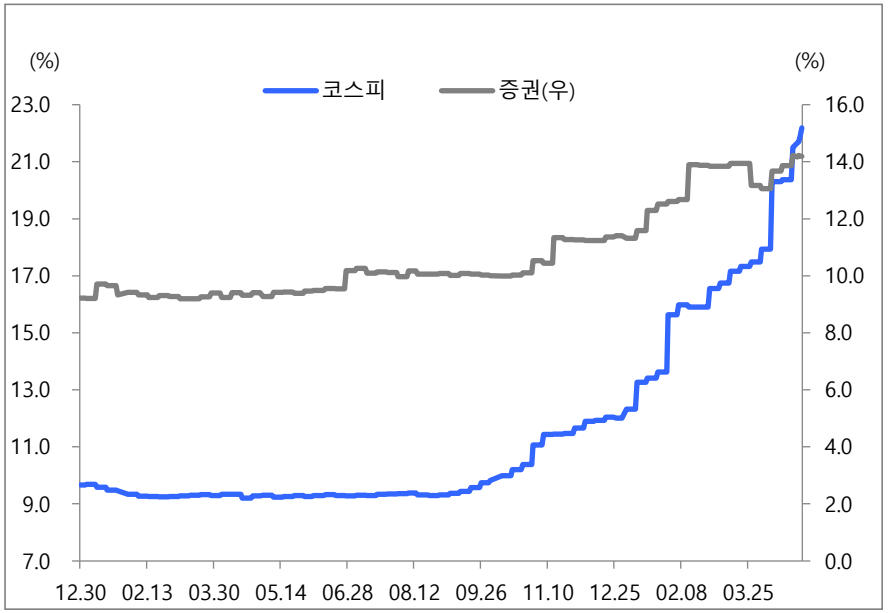
- 2026년 증권 업종은 +85.0% 상승하며 코스피(+56.6%) 대비 높은 초과 수익 기록했으나 4월에는 +8.2% 상승에 그치며 코스피(+30.6%) 대비 상대적 약세 흐름 전개
- 증권 업종의 12개월 선행 ROE는 연초 11.3% → 4월말 14.2%로 빠르게 개선되며 이익 성장 가속되고 있음
- 코스피는 반도체 중심으로 2월 고점을 넘어 7,300선을 상회하는 상승 흐름을 보이는 가운데, 증권주는 거래대금 확대 기대 대비 주가 반영이 지연된 상황
- 시장 상승 국면에서 증권 업종이 선행적으로 실적 개선을 반영하는 특성을 고려할 때, 현재는 이익 개선 대비 상대적 약세 구간으로 매수 접근 유효

2025년 이후 코스피와 증권 업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

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

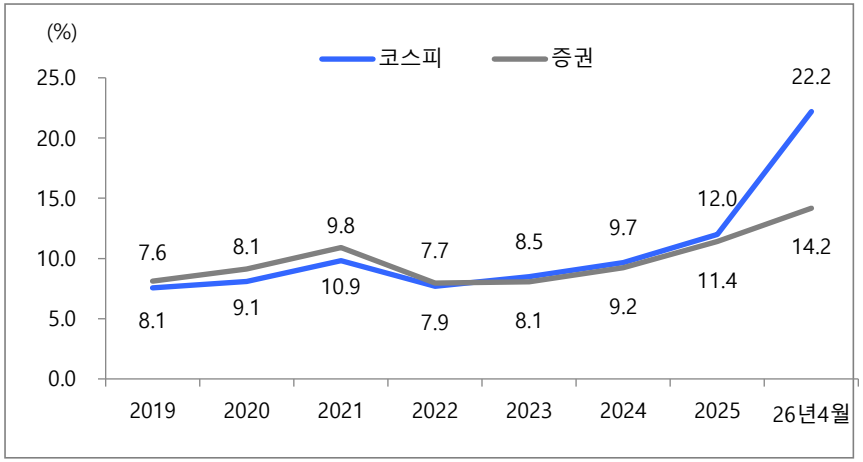


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

증권 업종 밸류에이션 정상화와 ROE 개선 지속

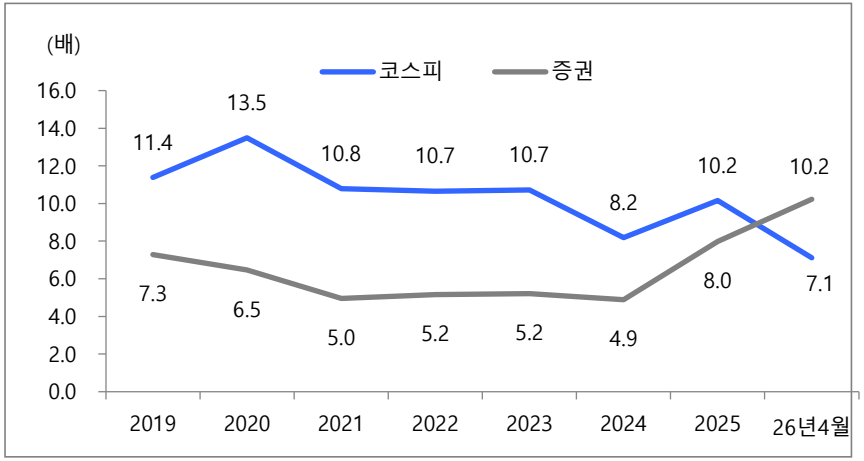
- 2019~2025년 증권 업종 12개월 선행 ROE는 평균 9.3%로 코스피(9.0%) 대비 유사한 수준을 유지했으며, 2026년 4월에는 14.2%까지 상승하며 실적 전망이 빠르게 개선되는 흐름 지속
- 동기간 증권 업종 PER은 코스피 대비 평균 -44.4% 할인 거래되었으나, 2026년 4월 현재는 +43.5% 프리미엄 수준으로 상승
- PBR 역시 과거 평균 -42.1% 할인에서 현재 -8.2% 수준까지 축소되며 밸류에이션 부담 확대 양상
- 다만 이는 증권 업종의 구조적 수익성 개선과 함께, 정부의 상법 개정에 따른 자사주 소각 확대 및 배당소득 분리 과세 기대 등 정책 수혜가 반영된 결과
- 증권 업종은 밸류에이션 부담이 아닌 정상화(리레이팅) 국면으로 해석하는 것이 타당

2019년 이후 증권 업종과 코스피 12개월 선행 R.O.E 추이



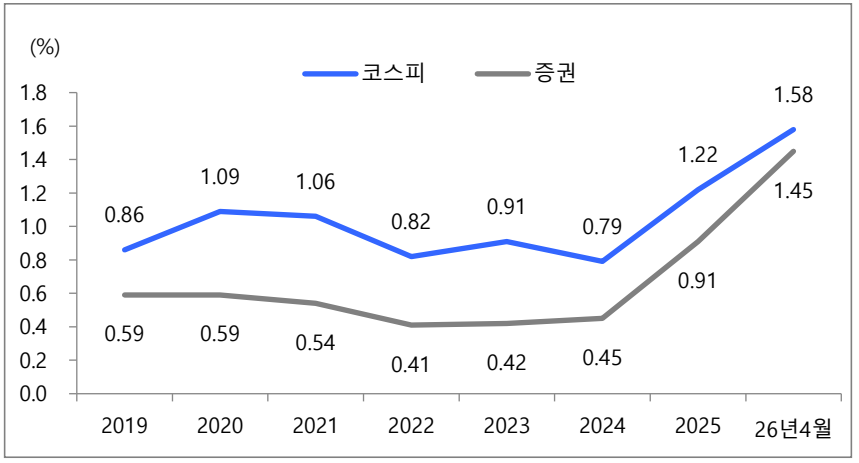
자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 증권 업종과 코스피 12개월 선행 PER 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 증권 업종과 코스피 12개월 선행 PBR 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

반도체와 증권 시총 상위 종목

- 04/30일 기준 2026년 연초이후 코스피는 56.6% 상승했고 반도체와 증권업은 각각 89.9%와 85.0%상승
- 반도체와 증권 업종 중 시가총액 상위 종목을 선별한 결과, 2026년 연초 이후 한미반도체(188.9%), 미래에셋증권과(178.7%), DB하이텍과(134.5%) 순으로 높은 수익률을 기록

반도체와 증권업 시총 상위 10개

No.	기업명	업종명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	R.O.E (Fwd.12M)	보통주 자사주 지분율 (%)	수익률(%)	
								2026년	2026년 4월
1	삼성전자	반도체	1,359.3	5.3	1.91	36.4	1.6	83.9	31.9
2	SK하이닉스	반도체	1,031.3	4.5	2.33	51.9	5.2	97.5	59.4
3	한미반도체	반도체	36.0	N/A	N/A	N/A	0.5	188.9	46.6
4	DB하이텍	반도체	7.0	23.9	2.76	11.6	7.5	134.5	101.9
5	케이씨텍	반도체	1.3	N/A	N/A	N/A	4.6	54.6	39.6
6	미래에셋증권	증권	39.3	21.8	2.56	11.7	23.1	178.7	5.2
7	NH투자증권	증권	13.0	9.6	1.27	13.3	0.2	59.5	13.7
8	삼성증권	증권	12.3	9.2	1.3	N/A	0	42.6	16.3
9	키움증권	증권	11.1	7.5	1.35	18.0	3.4	37.5	-3.0
10	신영증권	증권	3.4	N/A	N/A	N/A	53.1	47.0	6.9

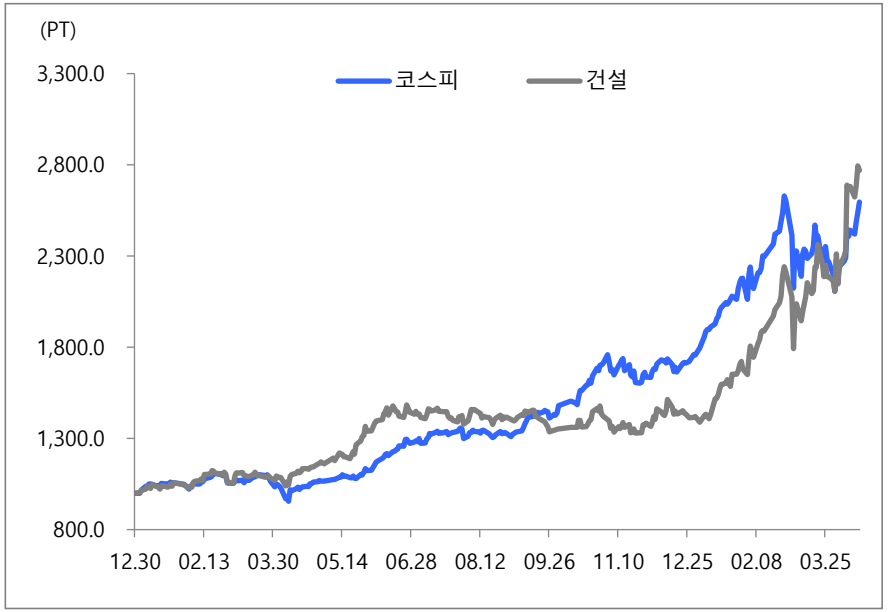
주: 수익률은 4월 30일 기준, 2025년4분기 기준 보통주 자사주 지분율
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

기대 기반 주도주:
건설 · 원전 중심 상승 지속 구간

건설, 중동 재건 기대 반영 속 주가 급등 국면

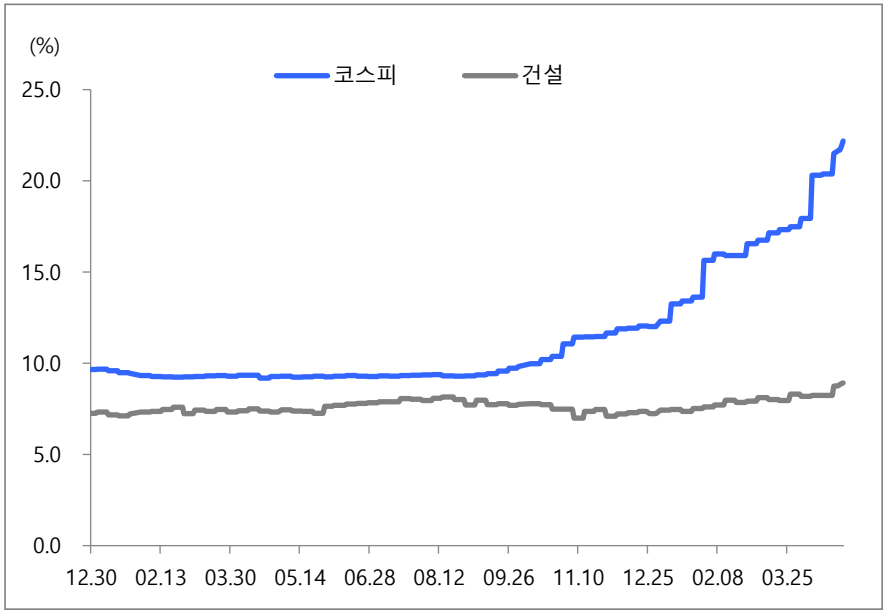
- 2026년 건설 업종은 +97.1% 상승하며 코스피(+56.6%) 대비 가장 높은 초과 수익 기록
- 4월에도 +32.8% 상승하며 코스피(+30.6%) 대비 아웃퍼폼 흐름 지속
- 반면 코스피 12개월 선행 ROE는 12.0% → 22.2%로 크게 개선된 반면, 건설 업종은 7.3% → 8.9%로 제한적 개선
- 수익성 개선 폭이 제한적인 가운데 주가 상승은 실적보다는 외부 수요 기대에 기반한 흐름
- 중동 지역 인프라 및 에너지 시설 재건 수요 기대가 반영되며 국내 건설사의 재건 수주 기대 확대

2025년 이후 코스피와 건설주 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 건설주 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

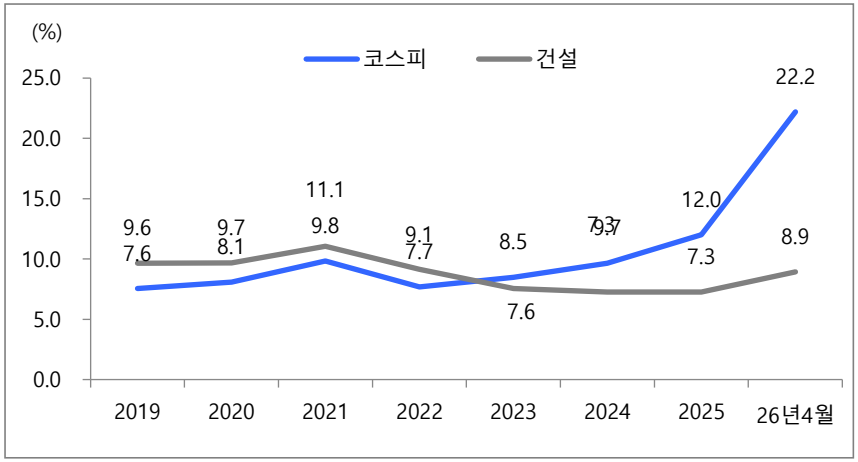


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

건설, 실적 대비 밸류에이션 선반영 확대 국면

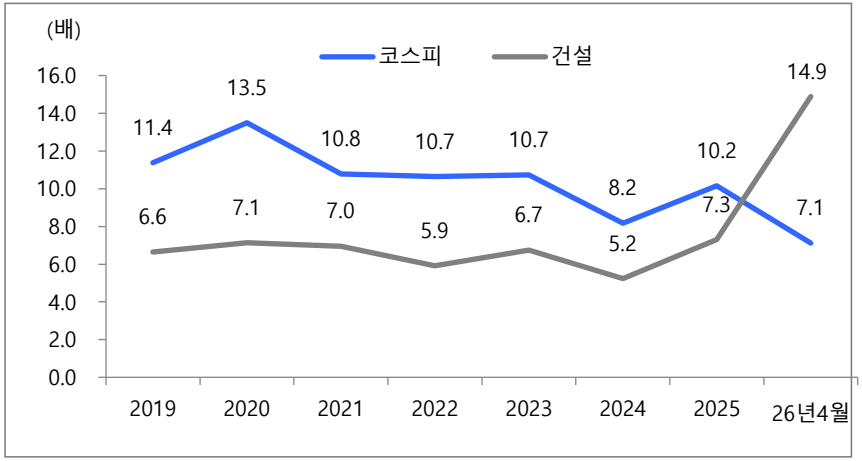
- 2019년 이후 건설 업종 12개월 선행 ROE는 평균 8.8%로 코스피(9.1%) 대비 낮은 수준 유지, 2026년 4월말에도 8.9%로 코스피(22.2%) 대비 -13.3%p 하회
- 반면 12개월 선행 PER은 과거 코스피 대비 평균 -39.1% 할인에서, 2026년 4월 현재 +109.1% 프리미엄으로 전환
- PBR 역시 과거 평균 -39.9% 할인에서 현재 -15.8% 수준까지 축소되며 밸류에이션 부담 확대
- 수익성 측면에서는 코스피 대비 열위가 지속되는 가운데, 밸류에이션은 오히려 프리미엄 구간으로 진입
- 중동 재건 및 인프라 수요 기대가 반영되며 실적 대비 밸류에이션 선반영 국면 진입

2019년 이후 코스피와 건설업종 12개월 선행 R.O.E 추이



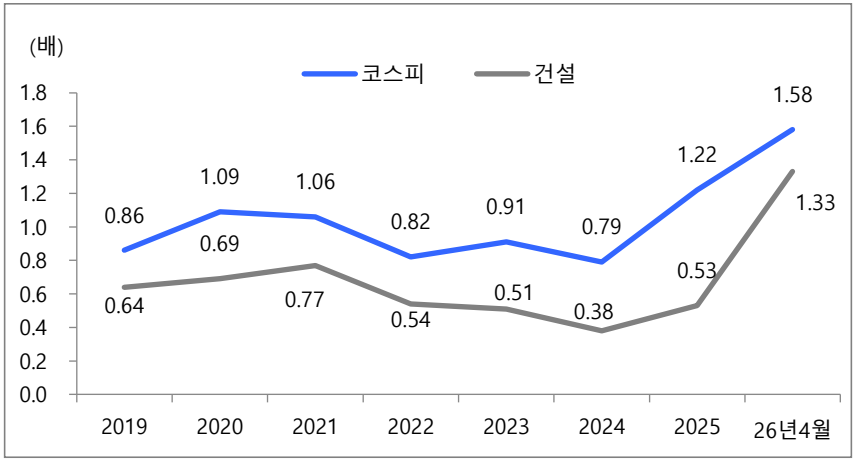
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 건설업종 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 건설업종 12개월 선행 PBR 추이

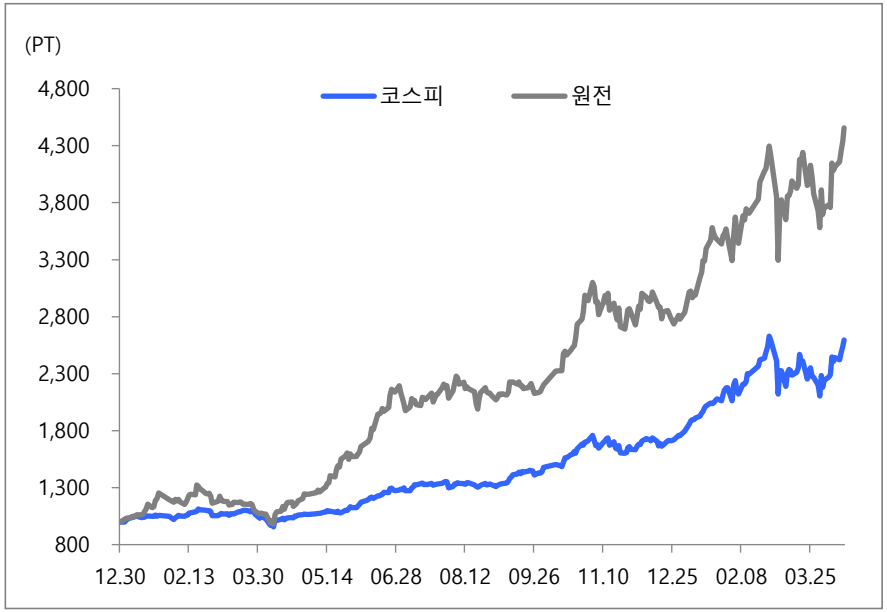


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

원전, ROE 개선 대비 주가 선반영 국면

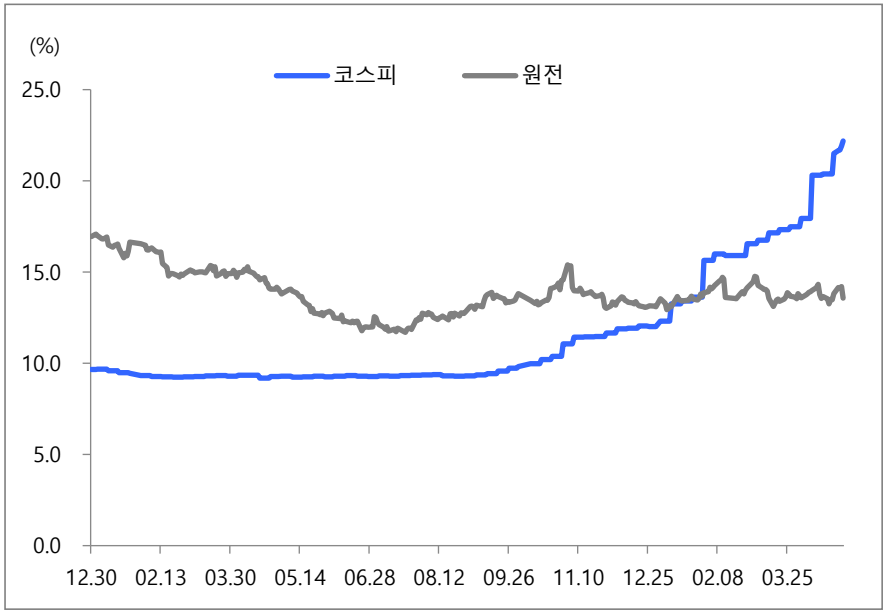
- 2026년 원전 업종은 +84.9% 상승하며 코스피(+56.6%) 대비 초과 수익률 기록
- 4월에도 +43.5% 상승하며 코스피(+30.60%) 대비 아웃퍼폼 흐름 지속
- 반면 코스피 ROE는 연초 12.0%에서 22.2%로 크게 개선된 반면, 원전 업종은 13.1%에서 13.6%로 소폭 개선
- 수익성 측면에서는 개선이 아닌 정체 흐름을 보이는 가운데 주가 상승은 기대 요인에 기반한 구조
- 글로벌 에너지 안보 및 원전 확대 정책 기대가 반영되며 실적 대비 “주가가 실적 대비 선행 반영되는 흐름

2025년 이후 코스피와 조선업종 주가 추이



주: HANARO 원자력 iSelect ETF 수익률 추이
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

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

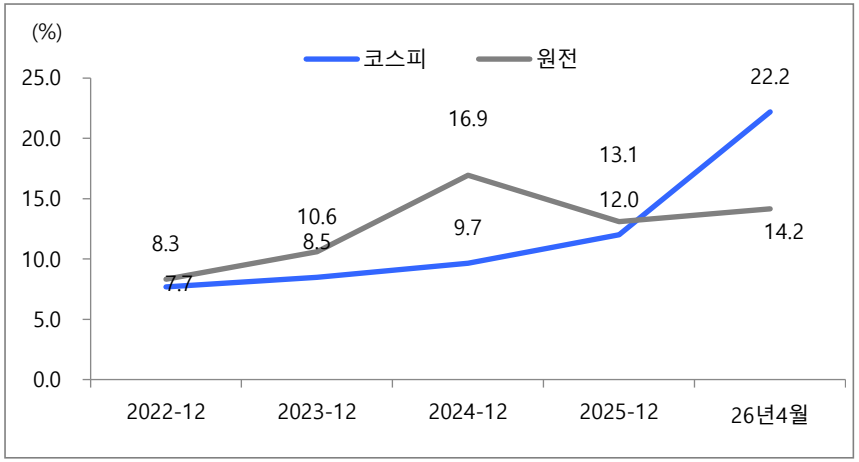


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

원전, 기대 반영 속 밸류에이션 급등… 실적 대비 선반영 국면

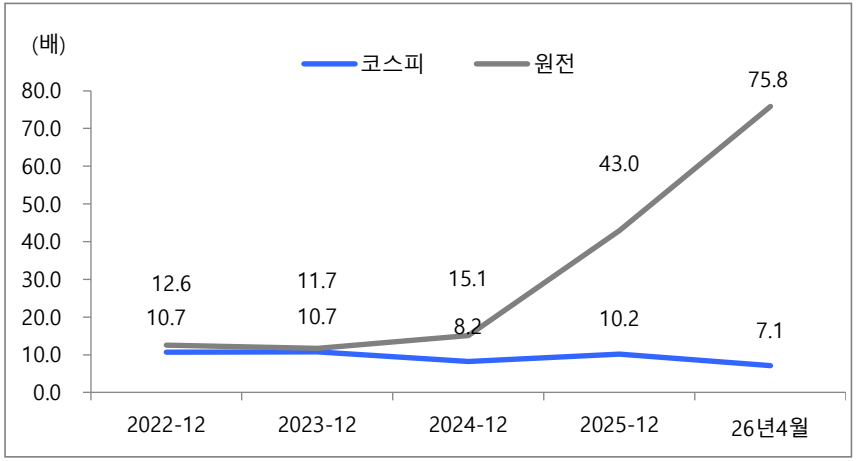
- 2022~2025년 원전 업종 12개월 선행 ROE는 평균 12.2%로 코스피(9.5%) 대비 높은 수익성 유지
- 2026년 4월 현재 ROE는 14.2%로 코스피(22.2%) 대비 -8.0%p 낮은 수준으로 격차 축소
- 반면 PER은 과거 코스피 대비 평균 +107.3% 프리미엄에서 현재 +956.4%까지 급격히 확대
- PBR 역시 과거 평균 +180.0% 프리미엄에서 현재 +580.0% 수준까지 상승하며 밸류에이션 부담 확대
- 정책 및 글로벌 원전 수요 기대가 반영되며 실적 대비 밸류에이션이 선행 반영된 구조

2022년 이후 코스피와 원전 업종 12개월 선행 R.O.E 추이



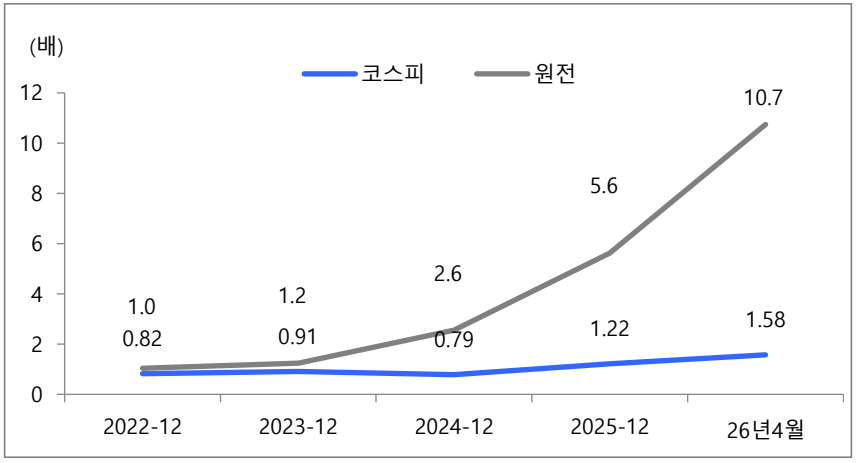
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 코스피와 원전 업종 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 PBR 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

건설과 원전 시총 상위 10 종목

- 04/30일 기준 2026년 연초이후 코스피는 56.6% 상승했고 건설과 원전업종은 각각 97.1%와 84.9% 상승
- 건설과 원전 업종 종목 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 2026년 연초 이후 대우건설(816.2%), LS ELECTRIC과(202.2%) DL이앤씨(140.6%) 순으로 높은 수익률을 기록

건설과 원전 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	17.8	29.8	1.98	6.6	130.8	13.9
2	삼성E&A	건설,건축관련	10.8	14.21	1.93	13.6	120.8	48.7
3	대우건설	건설,건축관련	13.2	35.7	3.44	9.6	816.2	125.1
4	DL이앤씨	건설,건축관련	3.5	9.7	0.66	6.8	140.6	48.2
5	GS건설	건설,건축관련	3.1	10.5	0.60	5.7	93.1	51.6
6	두산에너빌리티	기계	81.5	207.7	9.67	4.7	68.8	38.5
7	HD현대일렉트릭	기계	46.8	43.5	15.00	34.5	61.8	50.5
8	한국전력	유틸리티	28.6	3.1	0.49	15.6	-7.7	4.6
9	효성중공업	기계	39.4	41.9	11.22	26.8	119.7	59.3
10	LS ELECTRIC	기계	44.1	77.8	16.40	21.1	202.2	93.6

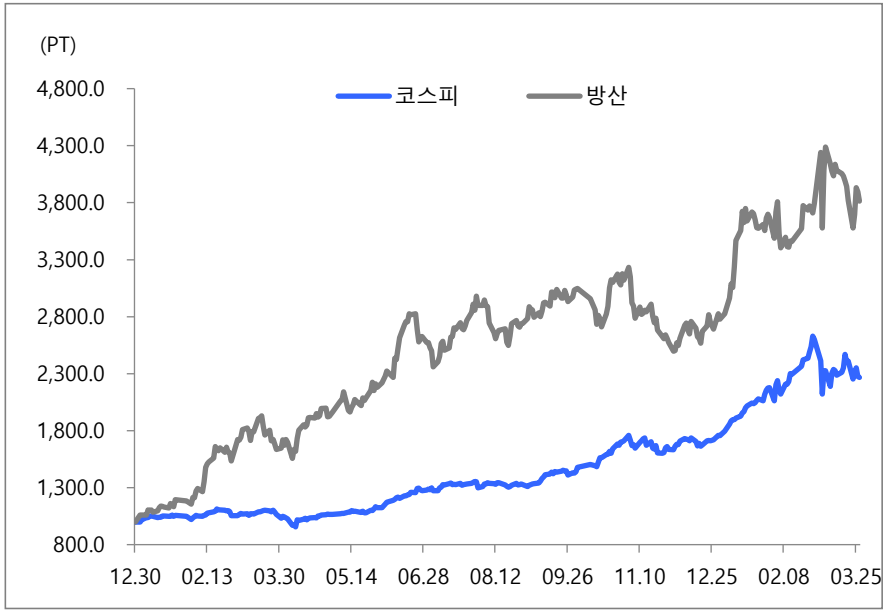
주: 4월 30일 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

기대 기반 주도주:
방산 · 조선 · 자동차 모멘텀 둔화 구간

방산, 전쟁 수혜 기대 반영 이후 상승 둔화 국면

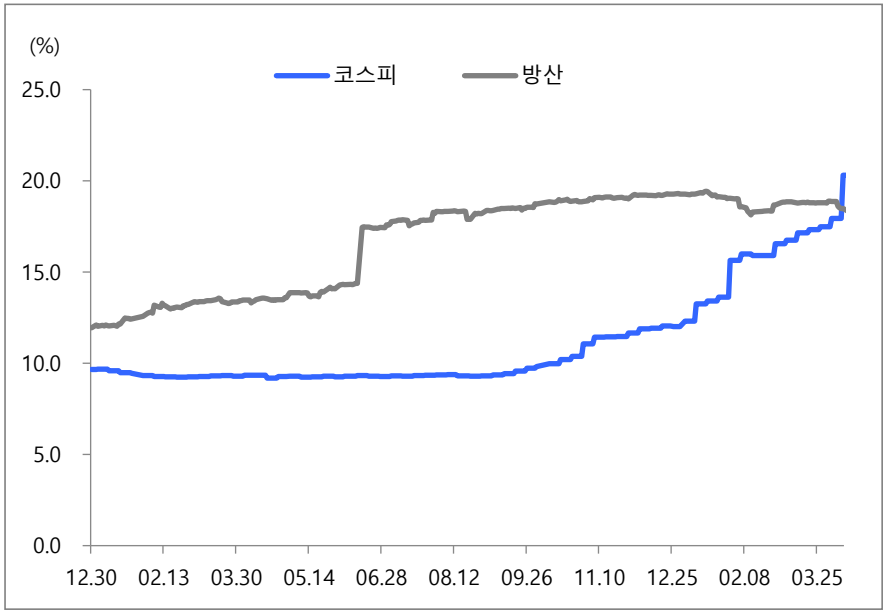
- 2026 년 방산 업종은 +52.9% 상승해 동기간 코스피 수익률을 (56.6%) 소폭 하회
- 4월에도 +22.0% 상승에 그치며 코스피(+30.9%) 대비 언더퍼폼, 상대적 약세 전환
- 코스피 ROE는 12.0% → 22.2%로 크게 개선된 반면, 방산 업종은 19.3% → 17.8%로 오히려 소폭 하락
- 전쟁 이후 수주 확대 기대가 주가에 선반영된 반면, 이익 전망 개선은 아직 제한적인 상황
- 방산 업종은 실적보다는 기대 기반 상승 이후, 모멘텀 둔화 구간에 진입한 것으로 판단

2025년 이후 코스피와 방산업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

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

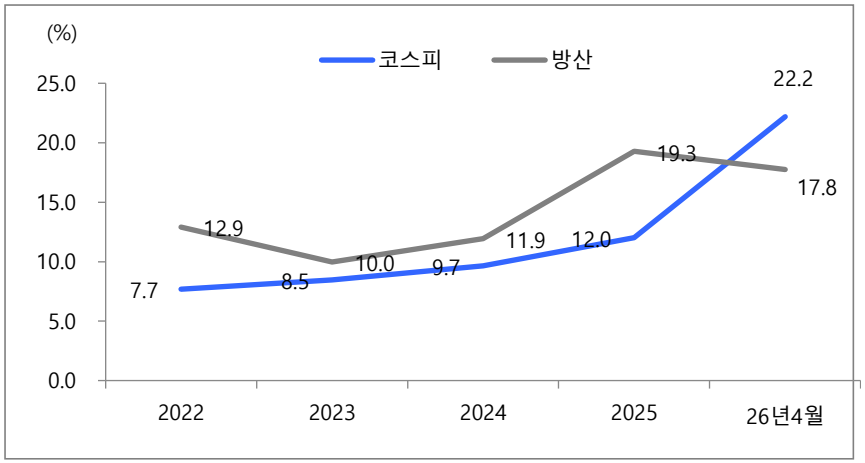


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

방산, 기대 반영 주가 상승 속 실적 반영 지연 국면

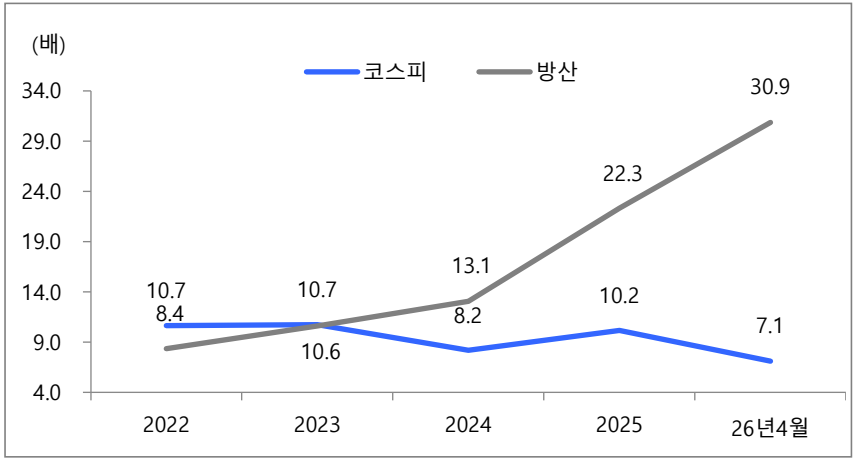
- 2019년 이후 방산 업종 12개월 선행 ROE는 평균 13.5%로 코스피(9.5%) 대비 높은 수익성 수준 유지
  2026년 4월 현재 ROE는 17.8%로 코스피(22.2%) 대비 -4.4%p 수준으로 격차 축소
- 반면 PER은 과거 코스피 대비 평균 +36.8% 프리미엄에서 현재 +333.6%까지 급격히 확대
- PBR 역시 과거 +113.9% 프리미엄에서 현재 +246.8% 수준까지 상승하며 밸류에이션 부담 확대
- 지정학적 리스크 확대에 따른 수주 기대가 선반영되며, 실적 대비 밸류에이션이 선행 반영된 구조

2022년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 R.O.E 추이



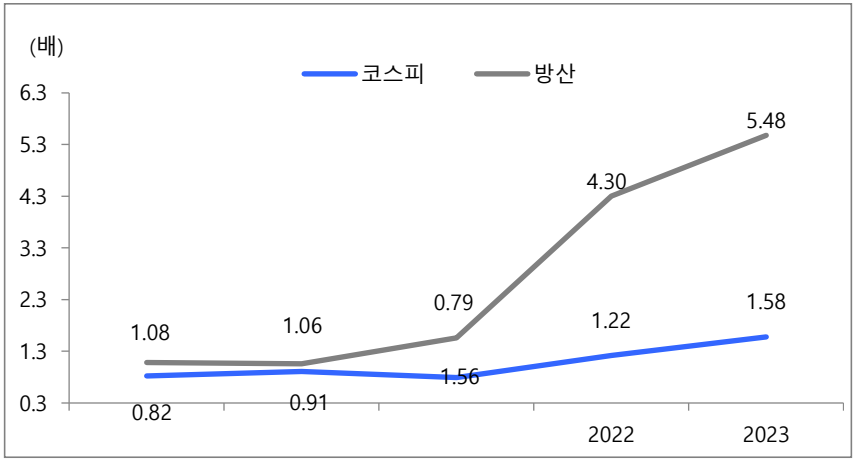
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 PBR 추이

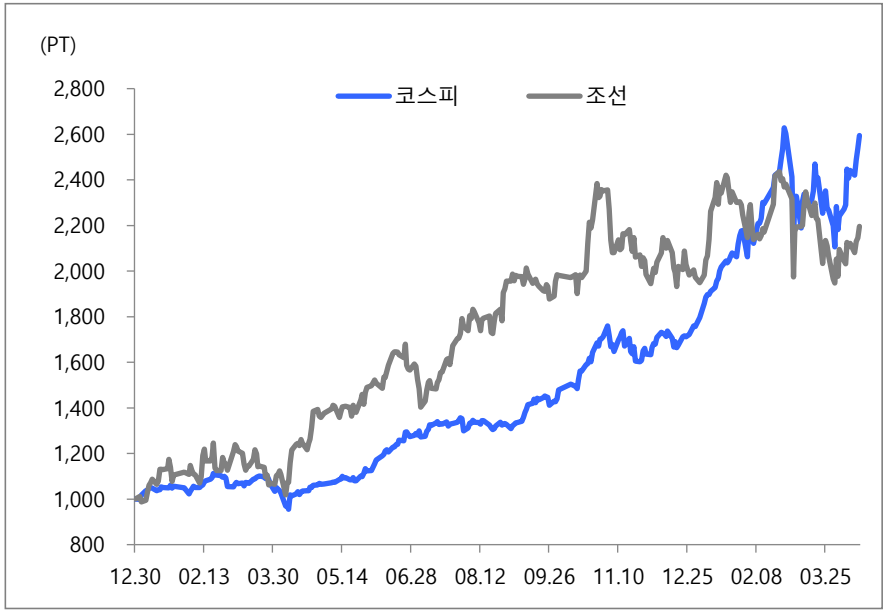


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

조선, 견조한 수익성 기반 속 MASGA 재부각 기대

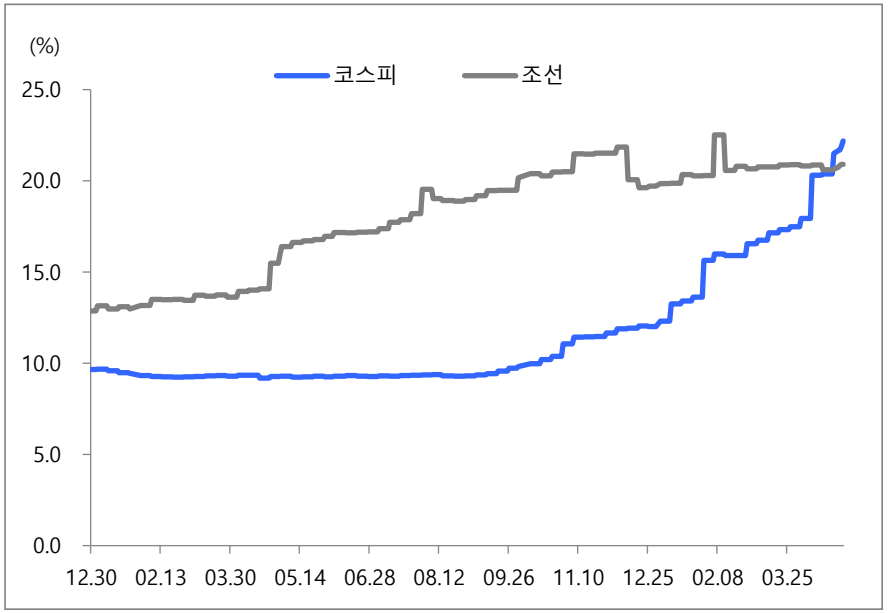
- 2026년 조선 업종은 +31.6% 상승하며 코스피(+56.6%) 대비 상대적으로 부진한 수익률 기록
- 특히 이란 전쟁 영향 등으로 2026년 3월까지 코스피 대비 상대적 약세 흐름이 이어졌으나, 4월에는 +38.7% 상승하며 코스피(+30.6%) 대비 아웃퍼폼 재개
- 조선 업종의 12개월 선행 ROE는 기대 기반 주도 업종 가운데서도 견조한 수준 유지
- 밸류에이션은 코스피 대비 프리미엄 구간에 위치하나, 방산 · 원전 대비 부담은 제한적인 수준
- 견조한 글로벌 수주 환경이 지속되는 가운데, 이란 전쟁 이후 MASGA 관련 기대가 재부각될 경우 조선 업종 주가에 긍정적으로 작용할 가능성

2025년 이후 코스피와 조선 업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

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

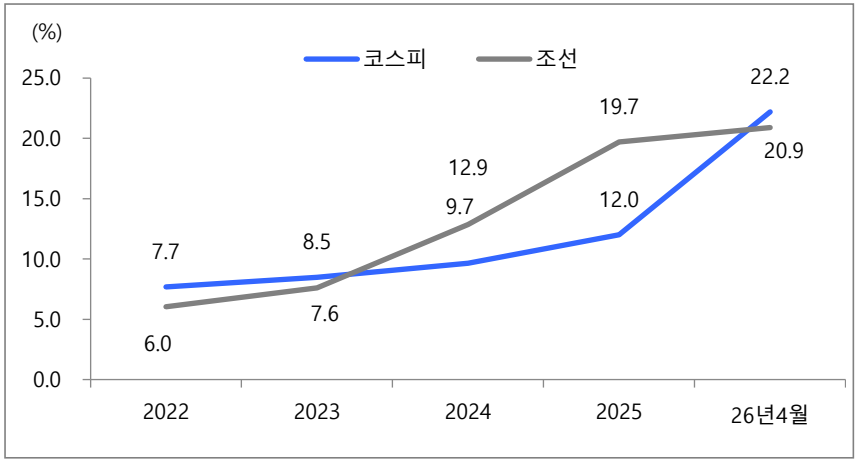


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

조선, 견조한 수익성 기반 속 밸류에이션 프리미엄 유지

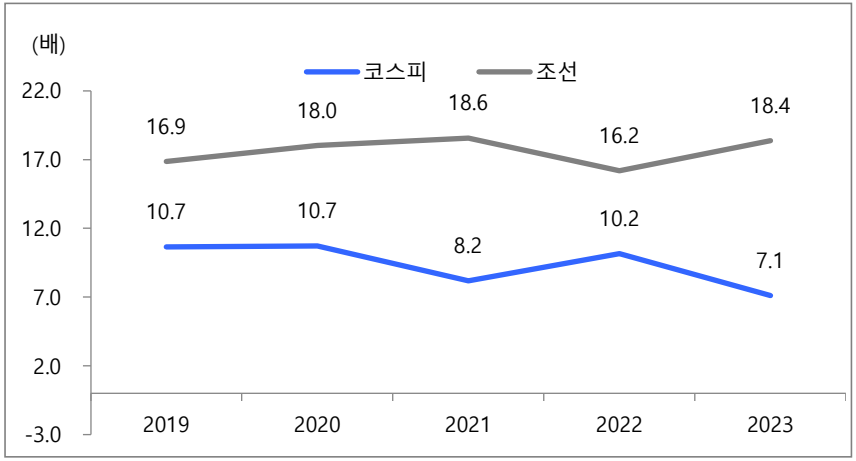
- 2022년 이후 조선 업종 12개월 선행 ROE는 평균 11.6%로 코스피(9.5%) 대비 +2.1%p 높은 수준에서 수익성 우위 유지
- 2026년 4월말 ROE는 20.9%로 코스피(22.2%) 대비 -1.3%p 수준까지 격차 축소
- 반면 PER은 과거 코스피 대비 평균 +75.3% 프리미엄에서 현재 +158.0% 수준까지 확대
- PBR 역시 과거 평균 +113.1% 프리미엄에서 현재 +143.0% 수준으로 상승하며 밸류에이션 프리미엄 유지
- 조선 업종은 기대 기반 주도주 가운데서도 견조한 수익성이 유지되고 있으며, 밸류에이션 부담 역시 방산 · 원전 대비 제한적인 수준

2022년 이후 코스피와 조선 업종 12개월 선행 R.O.E 추이



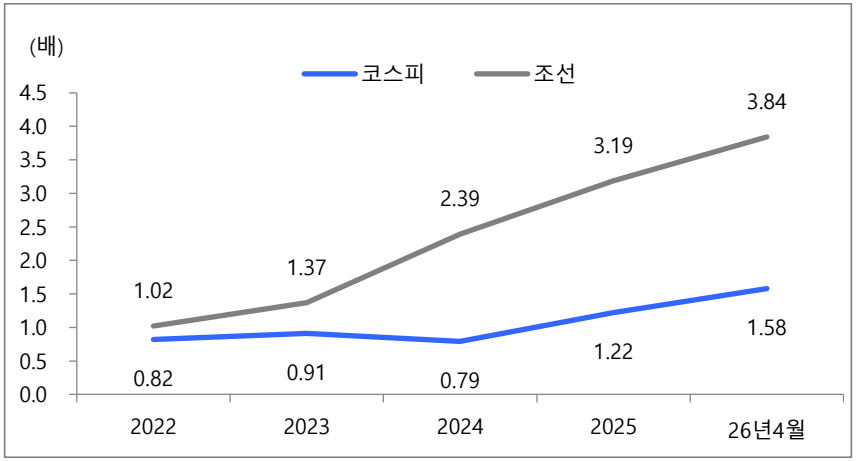
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 코스피와 조선 업종 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 PBR 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

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 위치결과적으로 AI 이후 자본은 '행동하는 AI' 영역으로 확장되는 흐름이 나타나고 있음

AI 인프라 및 로봇 시장 성장률 비교 (CAGR 기준)

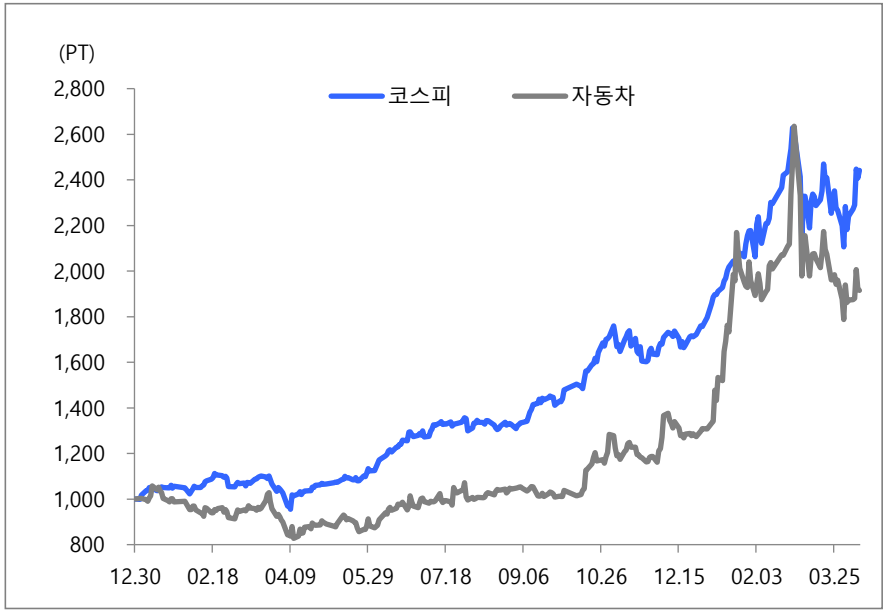
구분	2024년	2030년	CAGR	성장 성격	투자 의미
AI 서버	$1,428억	$8,379억	34%	검증된 성장	이미 반영된 성장
전체 로봇	$450억	$1,100억	13.80%	안정 성장	안정적 확장
지능형 로봇	$111억	$503억	29.20%	AI 결합	구조적 성장
휴머노이드	$18억	$150억+	**40%+**	초기 폭발 성장	초기 투자 기회

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

자동차, 피지컬 AI 기대 이후 모멘텀 둔화

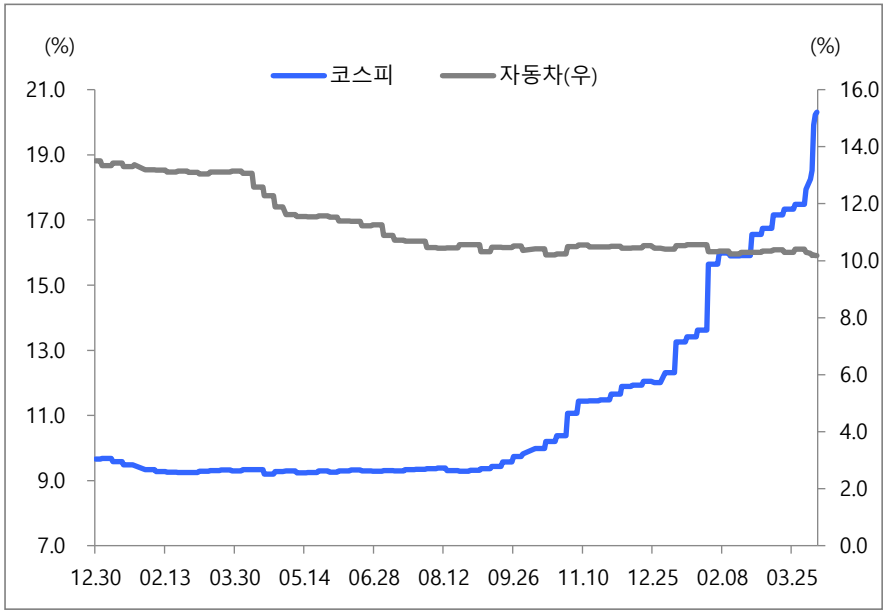
- 2026년 자동차 업종은 +55.3% 상승하며 코스피(+56.6%)와 유사한 수익률 기록
- 다만 4월에는 +13.0% 상승에 그치며 코스피(+30.6%) 대비 상대적 약세 흐름 전개
- 12개월 선행 ROE는 연초 10.4%에서 4월말 10.0%로 소폭 하락하며 수익성 정체 흐름 지속
- 반면 코스피 ROE는 12.0% → 22.2%로 크게 개선되며 자동차 업종과의 수익성 격차 확대
- 초기 주가 상승은 피지컬 AI 및 휴머노이드 기대를 반영한 결과이나, 최근에는 기대 반영 이후 모멘텀 둔화 국면 진입

2025년 이후 코스피와 자동차 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

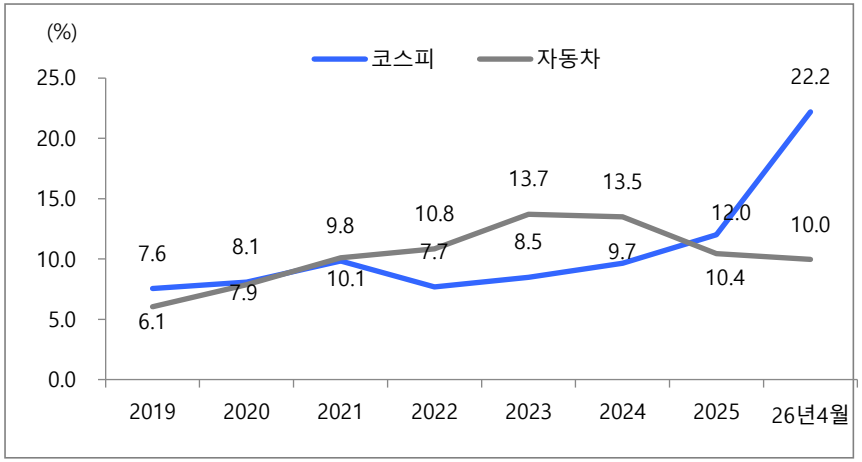


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

자동차: 자동차, 저평가 지속 속 피지컬 AI 기대 반영

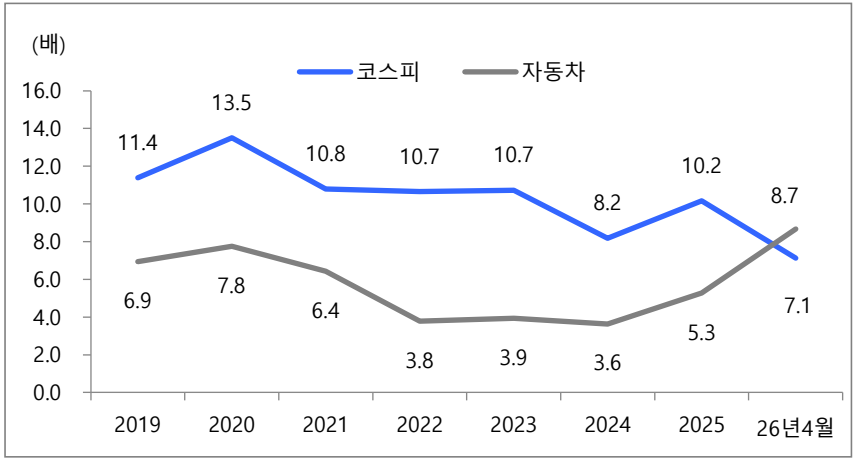
- 2019년 이후 자동차 업종 12개월 선행 ROE는 평균 10.4%로 코스피(9.1%) 대비 높은 수준에서 수익성 우위 유지
- 2026년 4월말에는 ROE는 10.0%로 코스피(22.2%) 대비 -12.2%p 낮은 수준을 기록하며 수익성 격차 확대
- 반면 12개월 선행 PER은 과거 코스피 대비 평균 -49.9% 할인에서 현재 +21.6% 프리미엄으로 전환
- PBR은 과거 평균 -45.6% 할인에서 현재 -46.3% 수준으로 여전히 낮은 밸류에이션 유지
- 최근 주가 강세는 현대차 중심의 피지컬 AI(휴머노이드 Atlas 등) 기대가 일부 반영된 결과로 판단

2019년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 R.O.E 추이



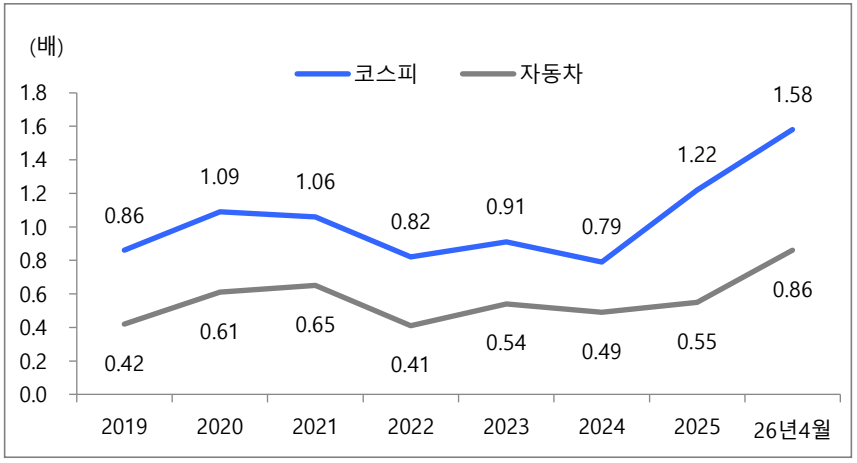
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 PBR 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

방산, 조선과 자동차 시총 상위 10 종목

- 04/30일 기준 2026년 연초이후 코스피는 56.6% 상승했고 방산과 조선 업종 지수는 각각 52.9%와 31.6% 상승했고 자동차 업종은 55.3% 상승했음
- 방산, 조선과 자동차 종목 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 2026년 연초 이후 한화시스템(115.6%), 현대차과(79.1%) 한화에어로스페이스(50.6%) 순으로 높은 수익률을 기록

방산, 조선과 자동차 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	한화에어로스페이스	상사,자본재	75.5	31.7	6.03	19.0	50.6	13.5
2	현대로템	상사,자본재	29.4	28.03	6.63	23.7	42.9	58.4
3	한화시스템	상사,자본재	22.6	69.3	4.23	6.1	115.6	2.8
4	HD현대중공업	조선	71.4	24.5	5.64	23.0	34.6	47.3
5	한화오션	조선	40.8	25.0	4.86	19.4	16.0	9.7
6	HD한국조선해양	조선	33.2	9.0	1.96	21.8	13.4	34.2
7	삼성중공업	조선	28.4	22.8	4.78	21.0	34.2	32.3
8	현대차	자동차	110.4	13.1	1.12	8.5	79.1	19.2
9	기아	자동차	60.1	7.0	0.86	12.3	24.6	4.5
10	현대모비스	자동차	39.2	8.8	0.70	8.0	13.9	12.4

주: 4월 30일 기준
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.