

비중확대/유지

자동차

5월 미국 자동차: HEV 수요 확대, HMG 수혜

HEV 수요 확대, 미국 점유율 우상향. 6~8월 로봇 모멘텀 주목

유가 상승으로 HEV 수요가 확대되는 가운데 현대차그룹의 점유율 우상향 추세다. 3월 혼다 HEV점유율을 넘어섰고 격차는 확대되고 있다. 대전 화재 영향으로 현대차 도매 성과가 아쉽지만 2Q내로 마무리될 것으로 예상되며 환율이 일부 상쇄 가능하다. 원재료비도 상승하지만, 3Q 관세 기저가 긍정적이다.

6~8월 로봇 모멘텀에 주목할 시점이다. 1) 6/5, 6/8 젠스황 미팅 이후 GPU 및 자율주행(하이퍼리온/알파마요) 협업 진전에 주목해야 한다. 2) 6월 풋옵션, 7월 콜옵션으로 보스턴다이내믹스 지분구조 변동이 예상된다. SI 투자 가능성 높다고 판단한다. 3) FY2027 NDAA 마크업은 6월이다. 4) 8월 미국 로봇 훈련센터 RMAC 가동과 3Q26 현대차 CID가 예정되어 있다, 생산법인 RA 지분과 착공에 주목해야 한다.

5월 미국 산업수요 +0.4%. 영업일 조정 +4%로 26년 첫 (+) 성장

5월 미국 소매판매는 148.0만대(+0.4%YoY)를 기록했다. 영업일이 26일로 전년비 1일 감소를 조정하면 +4.2%이다. 26년은 전기차 역성장 영향과 3~4월 높은 관세 선수요 기저로 1~4월 역성장이 지속됐으나, 5월 처음으로 (+) 성장했다. 물론 이는 5~6월 낮아진 관세 선수요 기저 효과다. 7~9월은 전기차 보조금 선수요로 기저가 다시 높아지는데, 10~12월에는 다시 낮아지겠다. 즉, 수요는 무난하다. 인센티브는 3,502달러(+2.9%MoM, +5.6%YoY)으로 전월비 상승했지만, 재고는 267만대(-1.2%MoM, +5.2%YoY)으로 양호하며 인센티브 상승세는 완만할 것이다.

미국 HEV 증가율 확대는 유가 영향. BEV/PHEV 역성장폭 축소

파워트레인별 판매량을 살펴보면 HEV 증가율 확대가 가시적이다. HEV는 25.6만대(+32.5%YoY), BEV는 8.6만대(-19.8%), PHEV는 1.9만대(-32.6%)이다. 이중 HEV 증가율은 1~4월 누적 +14%에서 5월 +30%로 확대됐다. 우선 신차효과를 살펴보면 4월 증가율 +18% 중 신차효과를 제외하면 +7%인데, 5월 증가율 +33% 중 신차효과를 제외하면 +19%이다. 유가 상승이 영향을 미친 것으로 보인다. 6월에는 증가율이 더욱 확대될 것이다. 전기차 보조금 선수요로 기저가 낮다. BEV와 PHEV도 기존 대비 역성장폭이 축소된 배경에는 유가도 있겠지만, 낮아진 기저가 크다. 다만 BEV의 경우는 7~9월부터는 다시 기저가 높아진다. HEV에 주목할 시점이다.

5월 현대차그룹 점유율 11.8%. HEV 점유율도 혼다 넘기고 격차 확대

5월 현대차그룹 미국 점유율은 11.8%(+0.3%P MoM, +0.3% YoY)이다. 현대차는 6.4%(+0.1%P MoM, +0.2%P YoY), 기아는 5.4%(+0.2%P MoM, +0.1%P YoY)이다. 전월비 점유율 상승이 큰 업체는 Mazda(+0.4%P MoM), 현대차그룹이고, GM/스텔란(-0.3%P MoM)의 하락이 컸다. 3월까지 점유율 상승이 컸던 닛산과 스텔란티스는 인센티브와 신차 효과였으나 지속성이 떨어질 수 밖에 없다. 26년 점유율 경쟁 구도는 HEV 업체인 HMG, Toyota, Honda로 제한된다. 특히 지난 3월 HMG 점유율은 12.0%로 3위 Ford 12.2%와의 격차가 0.2%p로 축소됐다.

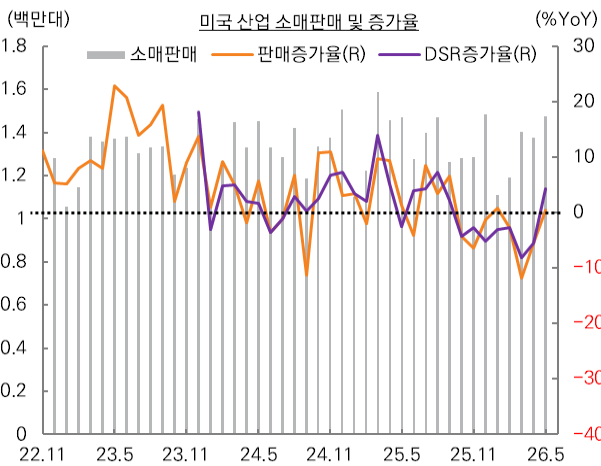
또한 HEV/BEV 시장 내 HMG 점유율에 주목해야 한다. 25년 HEV 시장점유율 3위 업체 HMG 점유율은 14.9%였고, 2위 혼다는 18.2%였다. 올해 3월 혼다 점유율을 넘어섰고, 5월 HMG 19.9%(+1.8%P MoM)으로 혼다 16.7%(-1.3%P MoM) 대비 점유율 격차는 확대되고 있다. BEV 시장 내 HMG 점유율도 상승세다.

표 1. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 - 5월

| (대, %, %P) | | 26.5[26일] | 25.5[27일] | 26.4[26일] | YoY | MoM | 26.5 침투율 | 26.4 침투율 | MoM |
|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|----------|----------|-------|
| 미국 | 전체 | 1,479,626 | 1,474,079 | 1,380,007 | 0.4 | 7.2 | | | |
| | 영업일조정판매 | 56,909 | 54,596 | 53,077 | 4.2 | 7.2 | | | |
| | SAAR (백만대) | 16.21 | 15.72 | 16.11 | 3.1 | 0.6 | | | |
| | BEV | 86,495 | 107,886 | 78,409 | -19.8 | 10.3 | 5.8 | 5.7 | 0.1%P |
| | HEV | 255,645 | 192,970 | 223,549 | 32.5 | 14.4 | 17.3 | 16.2 | 1.1%P |
| 현대차 | 전체 | 94,358 | 91,244 | 86,513 | 3.4 | 9.1 | | | |
| | BEV | 6,483 | 6,108 | 4,779 | 6.1 | 35.7 | 6.9 | 5.5 | 1.3%P |
| | HEV | 25,559 | 13,448 | 21,496 | 90.1 | 18.9 | 27.1 | 24.8 | 2.2%P |
| 기아 | 전체 | 80,502 | 79,007 | 72,703 | 1.9 | 10.7 | | | |
| | BEV | 2,822 | 1,489 | 2,407 | 89.5 | 17.2 | 3.5 | 3.3 | 0.2%P |
| | HEV | 25,392 | 9,087 | 18,962 | 179.4 | 33.9 | 31.5 | 26.1 | 5.5%P |
| 점유율 | 현대차그룹 | 11.8% | 11.5% | 11.5% | 0.3%P | 0.3%P | | | |
| | 현대차 | 6.4% | 6.2% | 6.3% | 0.2%P | 0.1%P | | | |
| | 기아 | 5.4% | 5.4% | 5.3% | 0.1%P | 0.2%P | | | |

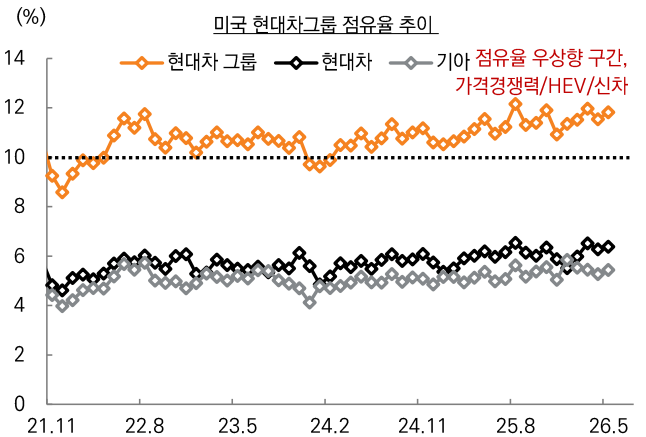
주: [중괄호]는 영업일수, '영업일조정판매'는 절대판매량/영업일, SAAR은 연간계절조정 기준
 자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 5월 미국 자동차 판매 +0.4%, 영업일 조정 +4.2%



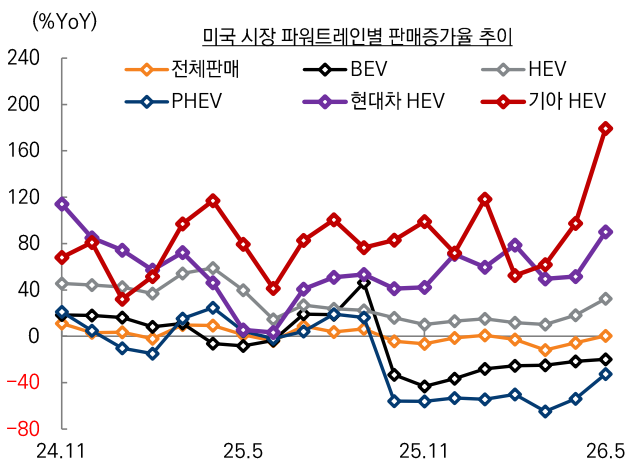
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 5월 현대차그룹 미국 점유율 11.8%



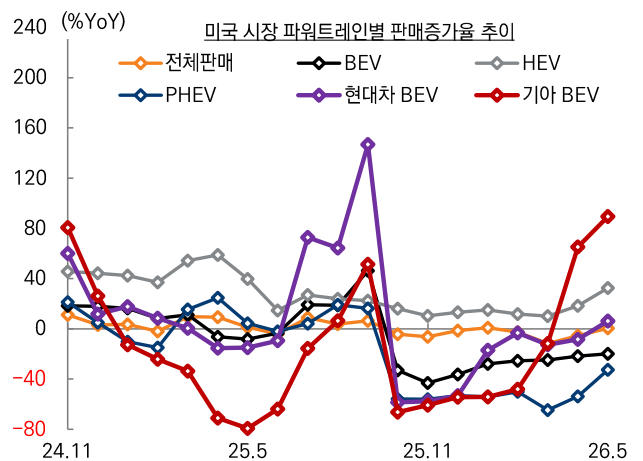
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 5월 미국 산업 및 HEV 판매



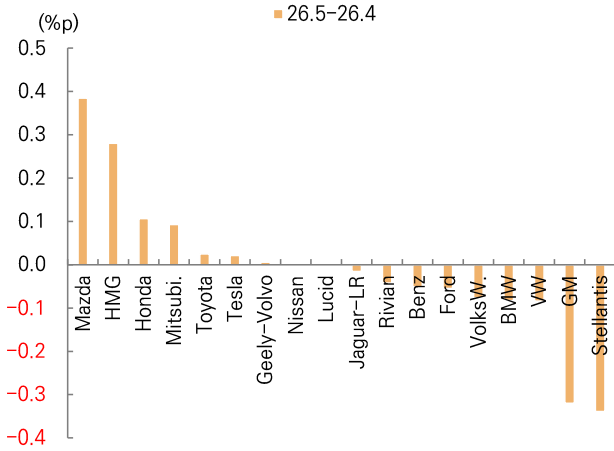
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 5월 미국 산업 및 BEV 판매



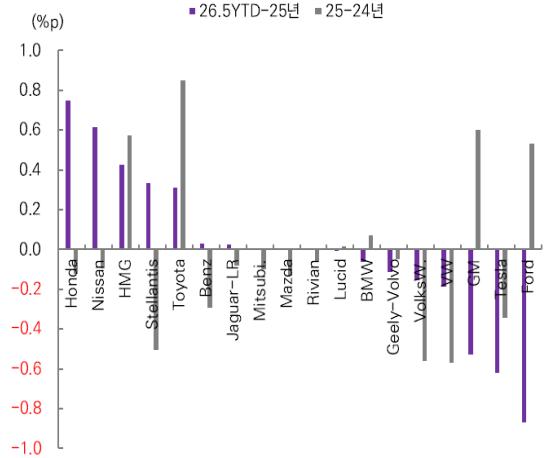
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 5월 업체별 점유율 전월비 변화



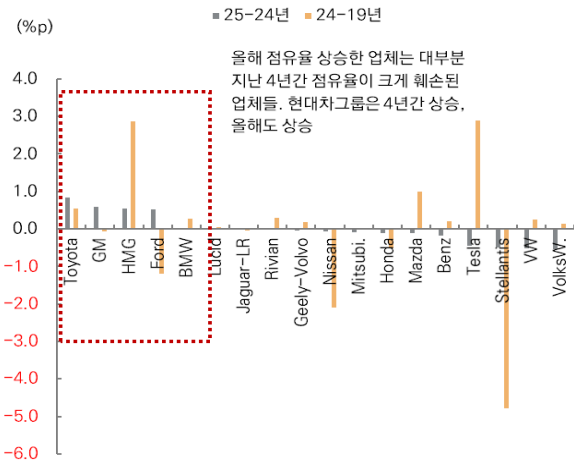
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 업체별 26년 5월 누적 점유율 변화



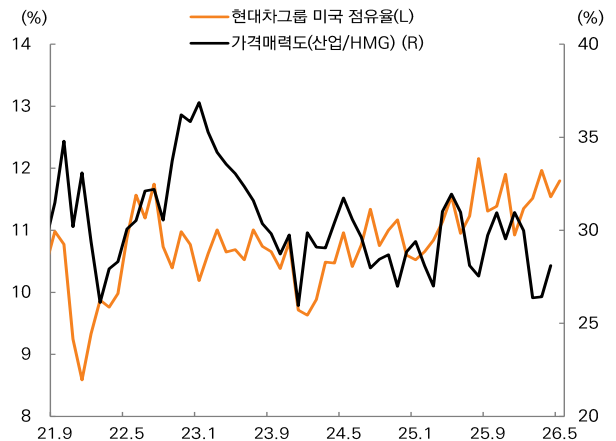
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 업체별 25년 점유율 변화



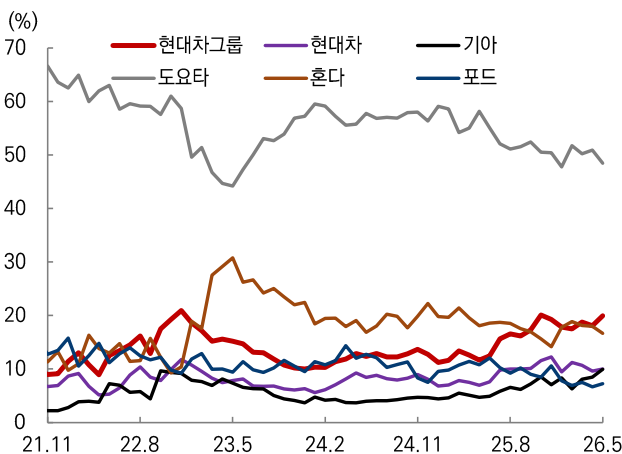
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준. 26.03까지, 점유율은 26.04까지
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도



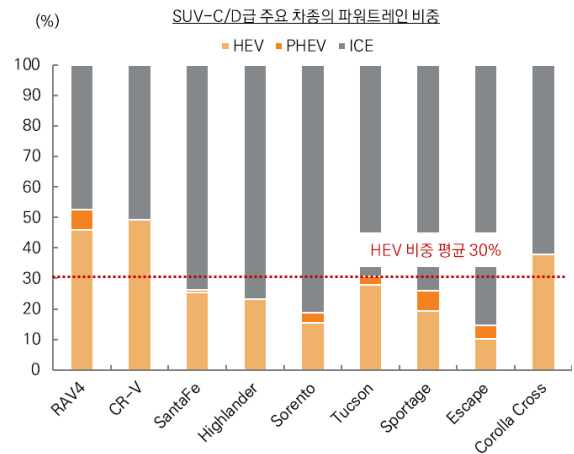
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준. 26.03까지, 점유율은 26.04까지
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 추이



자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

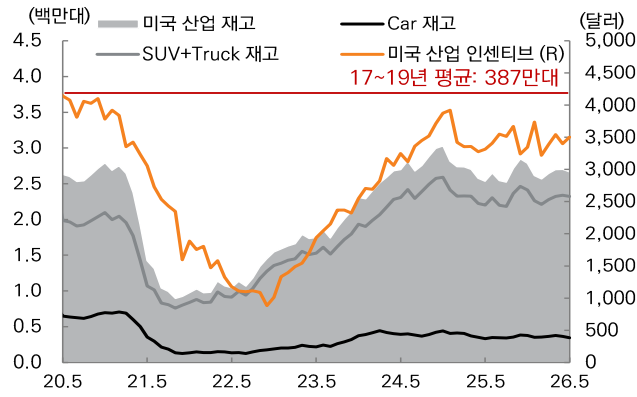
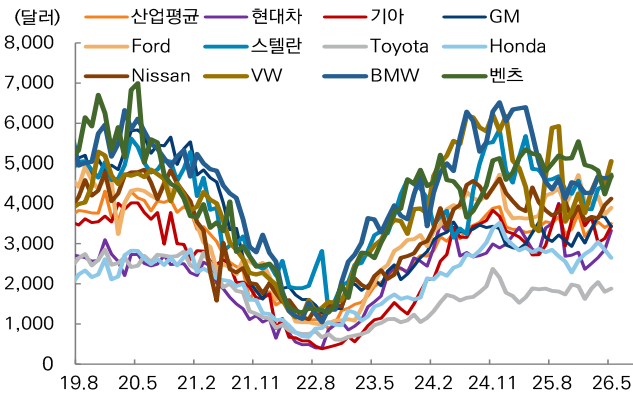
그림 10. SUV-C/D 주요 차종 HEV 모델 침투율



자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 11. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이

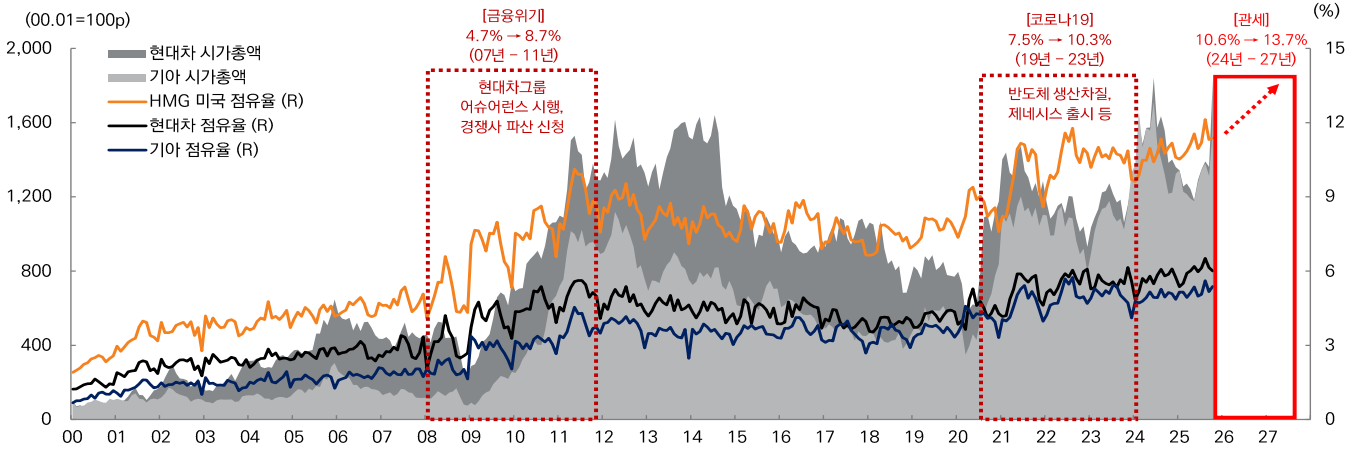
그림 12. 미국 산업 인센티브 및 재고 추이



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

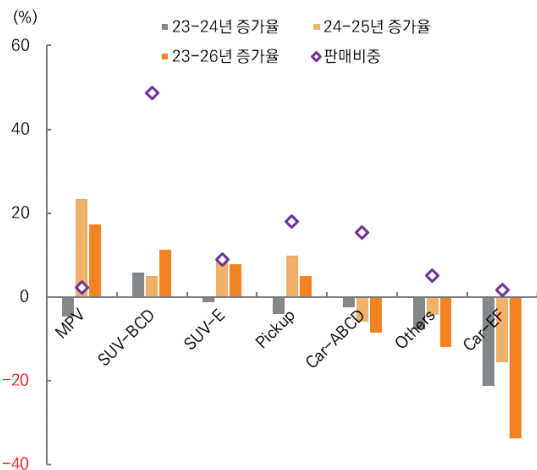
그림 13. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



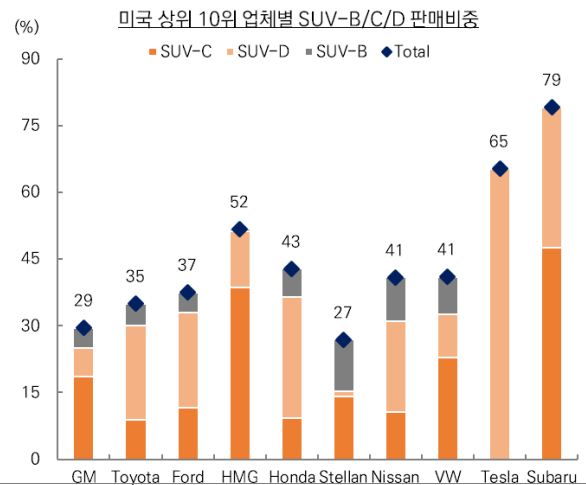
자료: Quantiwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림

그림 15. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터



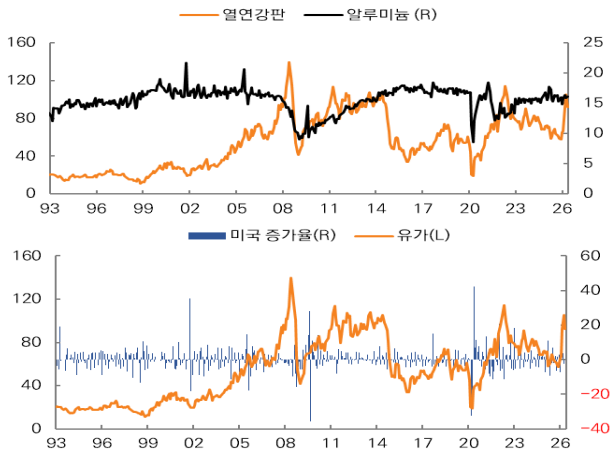
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 5월 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 | 5,721 | 5,243 | |
| 2025.06 | 3,409 | 2,797 | 2,725 | 3,532 | 3,701 | 4,842 | 1,863 | 2,870 | 4,027 | 3,315 | 5,036 | 5,209 | |
| 2025.07 | 3,548 | 3,393 | 2,953 | 3,158 | 4,202 | 4,582 | 1,880 | 2,787 | 3,831 | 4,671 | 4,542 | 4,798 | |
| 2025.08 | 3,514 | 3,505 | 3,460 | 3,058 | 4,258 | 4,604 | 1,826 | 2,848 | 3,703 | 5,883 | 4,354 | 4,987 | |
| 2025.09 | 3,668 | 4,005 | 3,983 | 3,215 | 4,381 | 4,684 | 1,810 | 2,689 | 3,792 | 5,927 | 4,614 | 5,194 | |
| 2025.10 | 3,241 | 2,685 | 2,943 | 3,070 | 3,947 | 4,351 | 1,739 | 2,558 | 4,049 | 3,545 | 4,121 | 5,117 | |
| 2025.11 | 3,360 | 2,716 | 3,578 | 2,930 | 4,290 | 4,238 | 1,980 | 2,282 | 3,630 | 3,796 | 4,532 | 5,128 | |
| 2025.12 | 3,757 | 2,785 | 3,945 | 3,266 | 4,712 | 4,572 | 1,945 | 2,578 | 3,924 | 4,249 | 4,480 | 5,549 | |
| 2026.01 | 3,181 | 2,362 | 3,448 | 3,018 | 4,033 | 3,864 | 1,626 | 2,745 | 3,575 | 3,760 | 4,261 | 4,963 | |
| 2026.02 | 3,390 | 2,509 | 3,666 | 3,382 | 3,996 | 3,855 | 1,886 | 2,855 | 3,670 | 4,313 | 4,269 | 4,914 | |
| 2026.03 | 3,543 | 2,654 | 3,029 | 3,674 | 4,187 | 4,371 | 2,046 | 3,043 | 3,629 | 4,674 | 4,663 | 4,821 | |
| 2026.04 | 3,402 | 2,848 | 3,129 | 3,668 | 3,726 | 4,446 | 1,802 | 2,849 | 3,961 | 4,450 | 4,627 | 4,231 | |
| 2026.05 | 3,502 | 3,330 | 3,440 | 3,426 | 3,892 | 4,724 | 1,883 | 2,645 | 4,125 | 5,054 | 4,663 | 4,692 | |
| 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 | -10.6 | -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 | -9.8 | -7.9 |
| | 2025.08 | -1.0 | 3.3 | 17.2 | -3.2 | 1.3 | 0.5 | -2.9 | 2.2 | -3.3 | 25.9 | -4.1 | 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 | -11.6 | -33.0 | -26.1 | -4.5 | -9.9 | -7.1 | -3.9 | -4.9 | 6.8 | -40.2 | -10.7 | -1.5 |
| | 2025.11 | 3.7 | 1.2 | 21.6 | -4.6 | 8.7 | -2.6 | 13.9 | -10.8 | -10.3 | 7.1 | 10.0 | 0.2 |
| | 2025.12 | 11.8 | 2.5 | 10.3 | 11.5 | 9.8 | 7.9 | -1.8 | 13.0 | 8.1 | 11.9 | -1.1 | 8.2 |
| | 2026.01 | -15.3 | -15.2 | -12.6 | -7.6 | -14.4 | -15.5 | -16.4 | 6.5 | -8.9 | -11.5 | -4.9 | -10.6 |
| | 2026.02 | 6.6 | 6.2 | 6.3 | 12.1 | -0.9 | -0.2 | 16.0 | 4.0 | 2.7 | 14.7 | 0.2 | -1.0 |
| | 2026.03 | 4.5 | 5.8 | -17.4 | 8.6 | 4.8 | 13.4 | 8.5 | 6.6 | -1.1 | 8.4 | 9.2 | -1.9 |
| | 2026.04 | -4.0 | 7.3 | 3.3 | -0.2 | -11.0 | 1.7 | -11.9 | -6.4 | 9.1 | -4.8 | -0.8 | -12.2 |
| | 2026.05 | 2.9 | 16.9 | 9.9 | -6.6 | 4.5 | 6.3 | 4.5 | -7.2 | 4.1 | 13.6 | 0.8 | 10.9 |
| 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 | 18.9 | 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 | -27.7 | 31.4 |
| | 2025.08 | 1.6 | 31.4 | 0.9 | -9.0 | 2.9 | 6.5 | 8.9 | 6.2 | -18.9 | -4.3 | -28.1 | 30.8 |
| | 2025.09 | 4.0 | 48.1 | 14.2 | -7.2 | 7.6 | -6.1 | 1.1 | -4.9 | -14.4 | 0.5 | -12.8 | 26.9 |
| | 2025.10 | -12.9 | -2.9 | -17.6 | -9.8 | -5.9 | -20.9 | -10.4 | -15.5 | -2.2 | -38.9 | -25.5 | 15.2 |
| | 2025.11 | -13.4 | -9.3 | -6.6 | -14.7 | -1.7 | -23.3 | -16.6 | -32.4 | -17.2 | -38.9 | -28.0 | 1.1 |
| | 2025.12 | -4.2 | -3.7 | 7.1 | -3.2 | -0.2 | -21.8 | -9.7 | -26.8 | -15.0 | -26.9 | -31.3 | 8.2 |
| | 2026.01 | -7.0 | -21.0 | 4.2 | 1.8 | 4.3 | -19.7 | -8.9 | -12.0 | -16.2 | -39.1 | -29.6 | 8.1 |
| | 2026.02 | 1.0 | -21.6 | 12.7 | 16.7 | 10.1 | -14.7 | 11.1 | -3.9 | -9.6 | -14.9 | -32.7 | 3.0 |
| | 2026.03 | 5.5 | -22.1 | -4.4 | 27.8 | 14.8 | -15.1 | 33.8 | 7.4 | -6.7 | -4.3 | -26.8 | -6.2 |
| | 2026.04 | 3.8 | -9.2 | 3.7 | 22.2 | 2.8 | -21.7 | 8.1 | -1.9 | 3.9 | 0.8 | -27.7 | -20.9 |
| | 2026.05 | 5.6 | 16.8 | 26.4 | 4.6 | 6.9 | -2.8 | -0.3 | -5.2 | -6.3 | 46.4 | -18.5 | -10.5 |

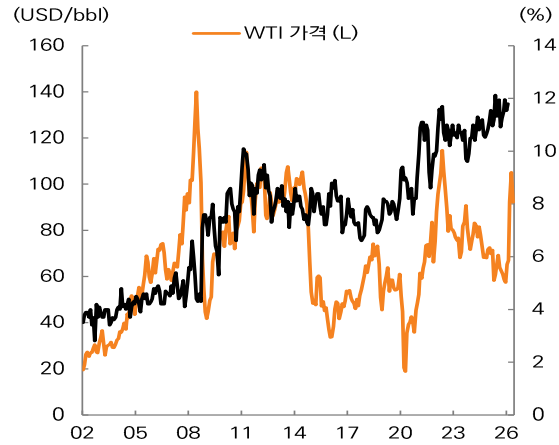
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 유가와 미국 자동차 판매 SAAR



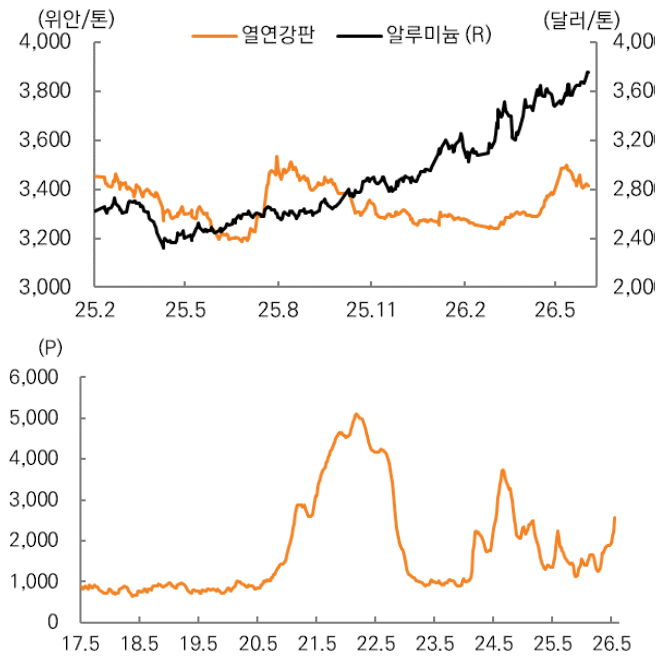
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 유가와 현대차그룹 미국 점유율



자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너수 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 과거 원재료비/운송비 인상 구간 감익 영향



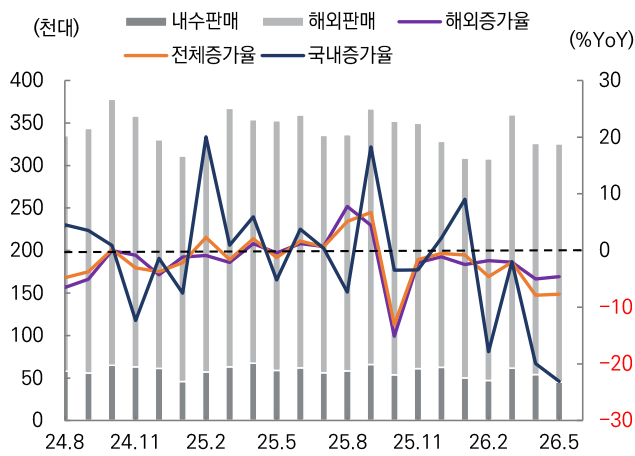
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 3. 현대차그룹 도매판매 - 26년 5월 도매판매 및 26년 가이던스

| (대, %, 천대) | 26.05 | 25.05 | 26.04 | YoY | 1Q26 | 1Q25 | YoY | 25년 목표 | YoY | 25년 실제 | YoY | 26년 목표 | YoY |
|------------|---------|---------|---------|-------|---------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|
| 현대차 전체 | 325,473 | 352,620 | 325,929 | -7.7 | 973,847 | 1,001,150 | -2.7 | 4,174,000 | -1.6 | 4,138,180 | -0.1 | 4,158,000 | -0.4 |
| 내수 | 45,364 | 58,966 | 54,051 | -23.1 | 159,066 | 166,360 | -4.4 | 710,000 | 0.9 | 712,954 | 1.1 | 700,000 | -1.4 |
| 해외 | 280,109 | 293,654 | 271,878 | -4.6 | 814,781 | 834,790 | -2.4 | 3,464,000 | -2.1 | 3,422,616 | -0.4 | 3,458,000 | -0.2 |
| 기아 전체 | 277,715 | 270,424 | 277,258 | 2.7 | 779,169 | 772,648 | 0.8 | 3,216,200 | 0.5 | 3,135,873 | 1.5 | 3,350,000 | 4.2 |
| 내수 | 44,713 | 45,003 | 55,045 | -0.6 | 141,513 | 134,456 | 5.2 | 550,000 | 3.8 | 545,820 | 1.1 | 565,000 | 2.7 |
| 해외 | 232,781 | 225,088 | 221,780 | 3.4 | 636,527 | 637,747 | -0.2 | 2,658,000 | -0.2 | 2,584,159 | 1.6 | 2,775,000 | 4.4 |
| 특수 | 221 | 333 | 433 | -33.6 | 1,129 | 830 | 36.0 | 8,200 | 17.1 | 5,789 | -5.4 | 10,000 | 22.0 |

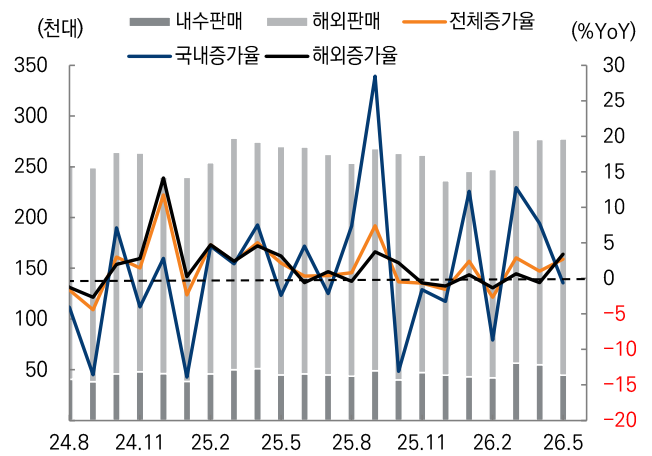
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 현대차 도매판매 추이



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 기아 도매판매 추이



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 현대차/기아 26년 가이던스 대비 목표 달성률

| (%) | | 현대차 | | | | | | 기아 | | | | | |
|------|----|------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|-------|
| | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 3년 평균 | 2026E | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 3년 평균 | 2026E |
| 1월 | 전체 | 6.5 | 7.2 | 7.5 | 7.4 | 7.4 | 7.4 | 8.1 | 7.3 | 7.7 | 7.5 | 7.5 | 7.3 |
| | 국내 | 6.3 | 6.6 | 7.1 | 6.5 | 6.7 | 7.2 | 6.6 | 6.6 | 8.4 | 7.0 | 7.3 | 7.6 |
| | 해외 | 6.6 | 7.3 | 7.6 | 7.6 | 7.5 | 7.5 | 8.5 | 7.5 | 7.5 | 7.6 | 7.5 | 7.3 |
| 2월 | 전체 | 7.1 | 7.6 | 7.4 | 7.7 | 7.6 | 7.4 | 7.0 | 8.0 | 7.6 | 7.9 | 7.8 | 7.4 |
| | 국내 | 7.2 | 8.3 | 6.8 | 8.1 | 7.7 | 6.7 | 7.0 | 8.6 | 8.3 | 8.4 | 8.4 | 7.4 |
| | 해외 | 7.0 | 7.4 | 7.6 | 7.7 | 7.6 | 7.5 | 7.0 | 7.8 | 7.5 | 7.8 | 7.7 | 7.4 |
| 3월 | 전체 | 7.3 | 8.9 | 8.8 | 8.8 | 8.8 | 8.7 | 8.0 | 8.7 | 8.5 | 8.7 | 8.6 | 8.6 |
| | 국내 | 7.2 | 9.5 | 8.9 | 8.9 | 9.1 | 8.8 | 8.0 | 9.1 | 9.2 | 9.1 | 9.1 | 10.0 |
| | 해외 | 7.3 | 8.7 | 8.8 | 8.8 | 8.8 | 8.6 | 8.0 | 8.7 | 8.4 | 8.6 | 8.5 | 8.3 |
| 4월 | 전체 | 7.2 | 7.8 | 8.2 | 8.5 | 8.1 | 7.8 | 7.6 | 8.1 | 8.2 | 8.5 | 8.3 | 8.3 |
| | 국내 | 8.1 | 8.5 | 9.1 | 9.5 | 9.0 | 7.7 | 8.9 | 8.4 | 9.0 | 9.3 | 8.9 | 9.7 |
| | 해외 | 7.0 | 7.6 | 8.0 | 8.3 | 7.9 | 7.9 | 7.3 | 8.1 | 8.0 | 8.4 | 8.2 | 8.0 |
| 5월 | 전체 | 7.5 | 8.1 | 8.4 | 8.4 | 8.3 | 7.8 | 7.5 | 8.4 | 8.3 | 8.4 | 8.4 | 8.3 |
| | 국내 | 8.7 | 8.8 | 8.8 | 8.3 | 8.6 | 6.5 | 8.1 | 8.6 | 8.7 | 8.2 | 8.5 | 7.9 |
| | 해외 | 7.3 | 7.9 | 8.3 | 8.5 | 8.2 | 8.1 | 7.3 | 8.4 | 8.2 | 8.5 | 8.4 | 8.4 |
| 1-5월 | 전체 | 35.5 | 39.5 | 40.3 | 40.9 | 40.2 | 39.1 | 38.2 | 40.6 | 40.2 | 41.0 | 40.6 | 39.8 |
| | 국내 | 37.6 | 41.8 | 40.6 | 41.2 | 41.2 | 36.9 | 38.7 | 41.4 | 43.6 | 41.9 | 42.3 | 42.7 |
| | 해외 | 35.1 | 39.0 | 40.2 | 40.8 | 40.0 | 39.6 | 38.1 | 40.5 | 39.6 | 40.8 | 40.3 | 39.3 |

자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 현대차/기아 연간 가이드런스 및 달성률

| (만대, %) | | 현대차 | | | | | 기아 | | | | |
|---------|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
| 목표치 | 전체 | 432.3 | 432.1 | 424.3 | 417.4 | 415.8 | 315.0 | 320.0 | 320.0 | 321.6 | 335.0 |
| | 국내 | 73.2 | 78.1 | 70.4 | 71.0 | 70.0 | 53.2 | 58.3 | 53.0 | 55.0 | 56.5 |
| | 해외 | 359.1 | 354 | 353.9 | 346.4 | 345.8 | 258.8 | 260.4 | 266.3 | 265.8 | 277.5 |
| | 특수 | | | | | | | 1.28 | 0.7 | 0.82 | 1.0 |
| 판매량 | 전체 | 394.3 | 421.7 | 414.2 | 413.6 | | 294.6 | 308.7 | 308.9 | 313.5 | |
| | 국내 | 68.9 | 76.2 | 70.5 | 71.3 | | 54.1 | 56.4 | 54.0 | 54.6 | |
| | 해외 | 325.4 | 345.5 | 343.7 | 342.3 | | 240.5 | 251.8 | 254.3 | 258.4 | |
| 달성률 | 전체 | 91.2 | 97.6 | 97.6 | 99.1 | | 93.5 | 96.5 | 96.5 | 97.5 | |
| | 국내 | 94.1 | 97.6 | 100.1 | 100.4 | | 101.7 | 96.7 | 101.9 | 99.3 | |
| | 해외 | 90.6 | 97.6 | 97.1 | 98.8 | | 92.9 | 96.7 | 95.5 | 97.2 | |

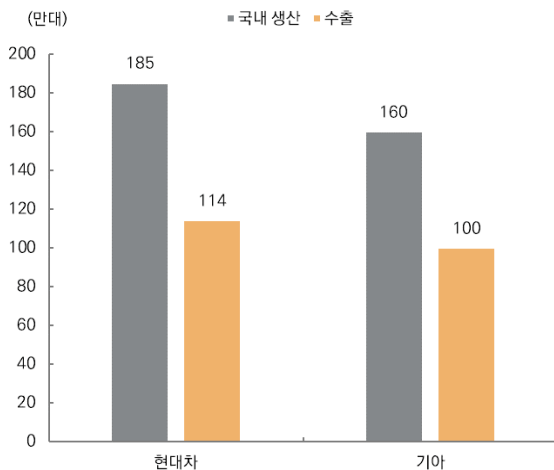
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 현대차/기아 26년 지역별 판매 목표

| (천대) | 현대차 | | | 기아 | | | | | |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 도매판매 | | | 도매판매 | | | 소매판매 | | |
| | 2025 | 2026F | 증가율 | 2025 | 2026F | 증감(%) | 2025 | 2026F | 증감(%) |
| 전체 | 4,138 | 4,158 | 0.5% | 3,136 | 3,350 | 6.8% | 3,097 | 3,307 | 6.8% |
| 국내 | 713 | 700 | -1.8% | 548 | 567 | 3.4% | 548 | 567 | 3.4% |
| 북미 | 1,224 | 1,231 | 0.5% | 1,083 | 1,134 | 4.6% | 1,058 | 1,106 | 4.5% |
| 미국 | | | | 874 | 915 | 4.7% | 852 | 892 | 4.7% |
| 유럽 | 601 | 601 | 0.0% | 535 | 594 | 11.1% | 536 | 591 | 10.2% |
| 서유럽 | | | | 508 | 564 | 11.1% | 508 | 566 | 11.4% |
| 인도 | 575 | 592 | 3.1% | 280 | 302 | 7.8% | 280 | 302 | 8.0% |
| 아중동 | 317 | 320 | 1.0% | 240 | 264 | 9.9% | 234 | 258 | 10.4% |
| 중남미 | 328 | 328 | -0.1% | 151 | 157 | 3.9% | 147 | 154 | 5.1% |
| 아태 | 199 | 203 | 1.9% | 166 | 187 | 12.6% | 162 | 184 | 13.6% |
| 중국 | | | | 81 | 82 | 0.9% | 81 | 82 | 1.0% |
| CIS | | | | 50 | 62 | 23.5% | 50 | 62 | 23.0% |
| 기타 | 181 | 183 | 1.1% | | | | | | |

주: 현대차 기타는 중국 및 러시아권역(CIS) 포함. 기아는 특수사업부 포함 기준
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 현대차그룹 25년 국내 생산량 및 수출분



자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 현대차그룹 24년 국내 생산량 엔진별 구분

| 엔진 종류 | 24년 생산량 |
|-----------------|-----------|
| G4-GAMMA | 1,005,996 |
| G4-KAPPA | 763,026 |
| World Engine L4 | 598,838 |
| G4-NU | 582,090 |
| G6-LAMBDA | 451,338 |
| R-Series | 168,113 |
| A-Engine | 57,629 |
| J | 13,614 |
| F-Series | 10,643 |
| S-Series | 2,365 |

자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터 추정

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.