

비중확대/유지

# 자동차

## 6월 자동차 도매/미국: 3Q 생산회복과 모멘텀

### 2Q 판매는 아쉽지만 3Q 회복. 8월 이후 로봇/자율주행 모멘텀 주목

현대차 판매가 아쉬운 것은 사실이다. 안전공업/인도 생산차질과 저가전기차 라인업 부재 영향이다. 내수 생산차질은 고마진 차종 중심이기에 2Q 실적은 부진하겠지만, 월별 판매를 통해 알려진 내용이며 내수/인도 생산차질은 6월 해결되어 3Q 회복될 것으로 예상된다. 하반기 유럽에서 저가전기차 아이오닉3를 출시한다. 기아는 저가 전기차 신차 효과로 내수/유럽 판매가 견조하다. 2Q 실적은 양호할 것으로 예상된다. 미국 HEV 판매 강세는 지속되고 있으며 현대차그룹의 점유율 우상향 의견을 유지한다. 부품사는 유럽 전기차 수요 수혜인 한온시스템과 테슬라 판매 확대 및 중국 전기차 역성장 축소 수혜인 HL만도의 2Q 실적이 양호할 것으로 예상된다.

6/19 소프트뱅크의 BD 지분 풋옵션 가능성 언론 보도 이후 SI 투자 등 로봇 모멘텀 부재로 섹터 주가는 약세이나, 8월부터 로봇/자율주행 모멘텀은 다시 재개된다. RMAC 가동, 현대차 CID, 생산법인 RA 설립/착공, SDV 페이스카 내부 도로주행, 모셔널 연말 상용화 등이 예정되어 있다. 6월 마크업 일정으로 시작된 FY2027 NDAA도 중국 배제 흐름으로 미국 공장 보유한 한국 업체 수혜가 예상된다.

### 6월 도매판매: 내수 안전공업 영향과 전기차 효과, 인도/유럽 차이

6월 현대차 도매판매는 글로벌 33.8만대(-5.9%YoY), 내수 5.8만대(-6.2%), 해외 28.0만대(-5.8%)이다. 내수판매는 전년비 1일 증가를 조정하면 -11%이다. 대전 부품사 대체품은 확보한 것으로 보이나, 생산회복은 점진적으로 이뤄지고 있다. 현대차 인도 판매는 4.0만대(-11%YoY)로 올해 처음으로 (-) 성장을 기록했는데, 이는 현대모비스 인도 화재 영향으로 보인다. 현대차는 6/22부터 생산을 재개했다. 인도를 제외한 해외판매는 -5%인데 지역별 데이터는 공개되지 않았지만, 유럽 저가 전기차 라인업 부재 영향과 더불어 중동 판매 차질 영향으로 보인다.

6월 기아 도매판매는 글로벌 29.6만대(+9.5%YoY), 내수 5.5만대(+18.5%), 해외 24.0만대(+7.6%)이다. 내수판매는 전년비 1일 증가를 조정하면 +13%이다. 전기차 라인업이 많아 안전공업 영향이 작고, EV5/PV5 등 전기차 효과가 지속되고 있다. 기아 인도 판매는 2.5만대(+19%)이다. 인도를 제외한 해외판매는 +6%인데 지역별 데이터는 공개되지 않았지만, 전기차 신차 효과로 유럽 판매가 견조했을 것이다.

### 6월 미국 수요 +8%(+3%), HEV 증가율 확대, BEV 역성장 확대

6월 미국 소매판매는 137.8만대(+7.5%YoY)이다. 영업일은 25일로 전년비 1일 증가를 조정하면 +3.2%이다. 영업일 조정 기준 1~4월 (-) 성장에서 5~6월 (+) 성장이 지속된 배경은 낮아진 관세 선수요 기저 효과다. 다만 7~9월은 전기차로 기저가 다시 높아지며 10~12월에 낮아진다. HEV는 22.2만대(+42.8%), BEV는 7.3만대(-29.5%), PHEV는 1.8만대(-19.0%)이다. HEV는 1~4월 누적 +15%에서 5월 +33%를 넘어 6월 +43%로 증가율이 확대되고 있다. 신차/유가 효과와 더불어 낮아진 기저 효과다. 반면 BEV는 6월부터 9월까지 높은 보조금 기저가 형성되어 있어 역성장 확대가 불가피할 전망이다. 10월부터 역성장폭이 낮아진다.

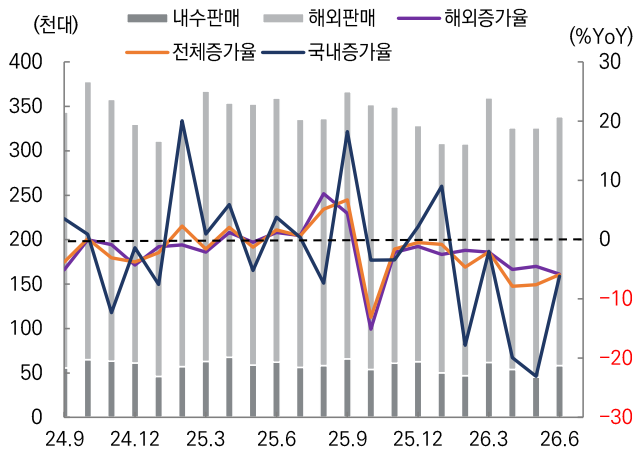
6월 현대차그룹 미국 점유율은 11.3%(-0.5%P MoM, +0.3%P YoY)이다. 현대차는 6.2%(-0.2%P MoM, +0.2%P YoY), 기아는 5.1%(-0.3%P MoM, +0.1%P YoY)이다. 전월비 점유율 상승이 큰 업체는 Benz/미쓰비시/BMW/VW이고, 하락이 큰 업체는 Toyota/현대차그룹/혼다/닛산이다. 점유율의 계절성, HEV 수요 강세 및 신차 효과를 고려하면 현대차그룹의 점유율 우상향 흐름은 지속될 것으로 보인다.

표 1. 현대차그룹 도매판매 - 26년 6월 도매판매 및 26년 가이던스

(대, %, 천대)	26.06	25.06	26.05	YoY	2Q26	2Q25	YoY	25년 목표	YoY	25년 실제	YoY	26년 목표	YoY
현대차 전체	338,313	359,459	325,806	-5.9	990,048	1,065,843	-7.1	4,174,000	-1.6	4,138,180	-0.1	4,158,000	-0.4
내수	58,232	62,064	45,364	-6.2	157,647	188,540	-16.4	710,000	0.9	712,954	1.1	700,000	-1.4
해외	280,081	297,395	280,442	-5.8	832,401	877,303	-5.1	3,464,000	-2.1	3,422,616	-0.4	3,458,000	-0.2
기아 전체	295,720	270,027	278,269	9.5	851,247	814,888	4.5	3,216,200	0.5	3,135,873	1.5	3,350,000	4.2
내수	54,508	46,003	44,713	18.5	154,266	142,091	8.6	550,000	3.8	545,820	1.1	565,000	2.7
해외	240,259	223,377	233,335	7.6	695,374	671,610	3.5	2,658,000	-0.2	2,584,159	1.6	2,775,000	4.4
특수	953	647	221	47.3	1,607	1,187	35.4	8,200	17.1	5,789	-5.4	10,000	22.0

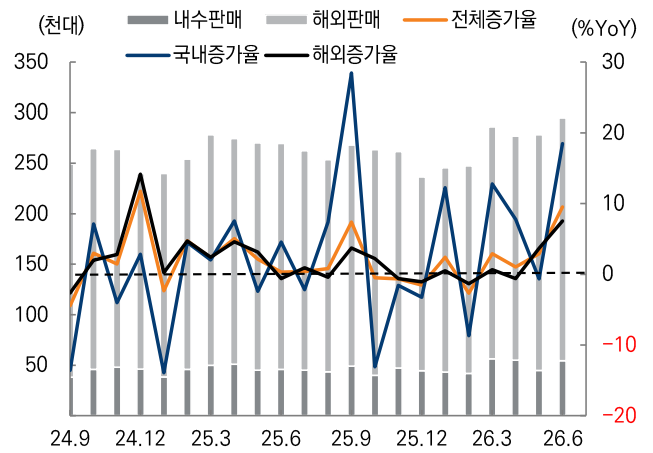
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대차 도매판매 추이



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 기아 도매판매 추이



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차/기아 26년 가이던스 대비 목표 달성률

(%)		현대차						기아					
		2022	2023	2024	2025	2026E	3년 평균	2022	2023	2024	2025	2026E	3년 평균
1월	전체	6.5	7.2	7.5	7.4	7.4	7.4	8.1	7.3	7.7	7.5	7.3	7.5
	국내	6.3	6.6	7.1	6.5	7.2	6.7	6.6	6.6	8.4	7.0	7.6	7.3
	해외	6.6	7.3	7.6	7.6	7.5	7.5	8.5	7.5	7.5	7.6	7.3	7.5
2월	전체	7.1	7.6	7.4	7.7	7.4	7.6	7.0	8.0	7.6	7.9	7.4	7.8
	국내	7.2	8.3	6.8	8.1	6.7	7.7	7.0	8.6	8.3	8.4	7.4	8.4
	해외	7.0	7.4	7.6	7.7	7.5	7.6	7.0	7.8	7.5	7.8	7.4	7.7
3월	전체	7.3	8.9	8.8	8.8	8.7	8.8	8.0	8.7	8.5	8.7	8.6	8.6
	국내	7.2	9.5	8.9	8.9	8.8	9.1	8.0	9.1	9.2	9.1	10.0	9.1
	해외	7.3	8.7	8.8	8.8	8.6	8.8	8.0	8.7	8.4	8.6	8.3	8.5
4월	전체	7.2	7.8	8.2	8.5	7.8	8.1	7.6	8.1	8.2	8.5	8.3	8.3
	국내	8.1	8.5	9.1	9.5	7.7	9.0	8.9	8.4	9.0	9.3	9.7	8.9
	해외	7.0	7.6	8.0	8.3	7.9	7.9	7.3	8.1	8.0	8.4	8.0	8.2
5월	전체	7.5	8.1	8.4	8.4	7.8	8.3	7.5	8.4	8.3	8.4	8.3	8.4
	국내	8.7	8.8	8.8	8.3	6.5	8.6	8.1	8.6	8.7	8.2	7.9	8.5
	해외	7.3	7.9	8.3	8.5	8.1	8.2	7.3	8.4	8.2	8.5	8.4	8.4
6월	전체	7.9	8.7	8.3	8.6	8.1	8.5	8.2	8.7	8.4	8.4	8.8	8.5
	국내	8.1	9.0	8.5	8.7	8.3	8.7	8.0	8.7	8.3	8.4	9.6	8.5
	해외	7.9	8.6	8.3	8.6	8.1	8.5	8.3	8.7	8.4	8.4	8.7	8.5
상반기 누적	전체	43.5	48.2	48.6	49.5	47.3	48.8	46.4	49.3	48.6	49.4	48.7	49.1
	국내	45.7	50.8	49.1	50.0	45.2	50.0	46.7	50.1	51.9	50.3	52.4	50.8
	해외	43.0	47.6	48.6	49.4	47.7	48.5	46.3	49.2	48.0	49.2	48.0	48.8

자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대차/기아 연간 가이던스 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 4. 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

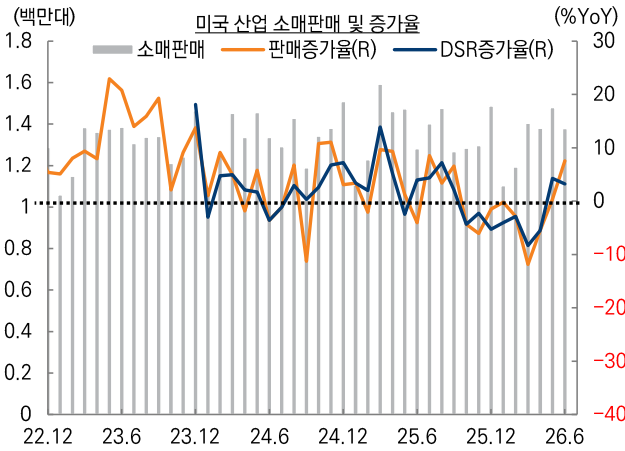
표 5. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 - 6월

(대, %, %P)		26.6[25일]	25.6[24일]	26.5[26일]	YoY	MoM	26.6 침투율	26.5 침투율	MoM
미국	전체	1,378,722	1,282,108	1,479,626	7.5	-6.8			
	영업일조정판매	55,149	53,421	56,909	3.2	-3.1			
	SAAR (백만대)	16.67	15.95	16.21	4.5	2.8			
	BEV	73,014	103,584	86,495	-29.5	-15.6	5.3	5.8	-0.5%P
	HEV	222,260	155,691	255,645	42.8	-13.1	16.1	17.3	-1.2%P
	PHEV	17,633	21,764	18,728	-19.0	-5.8	1.3	1.3	0.0%P
현대차	전체	85,080	76,525	94,358	11.2	-9.8			
	BEV	3,394	5,117	6,483	-33.7	-47.6	4.0	6.9	-2.9%P
	HEV	20,526	11,800	25,559	73.9	-19.7	24.1	27.1	-3.0%P
기아	전체	70,507	63,849	80,502	10.4	-12.4			
	BEV	2,226	2,074	2,822	7.3	-21.1	3.2	3.5	-0.3%P
	HEV	21,793	7,601	25,392	186.7	-14.2	30.9	31.5	-0.6%P
점유율	현대차그룹	11.3%	10.9%	11.8%	0.3%P	-0.5%P			
	현대차	6.2%	6.0%	6.4%	0.2%P	-0.2%P			
	기아	5.1%	5.0%	5.4%	0.1%P	-0.3%P			

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

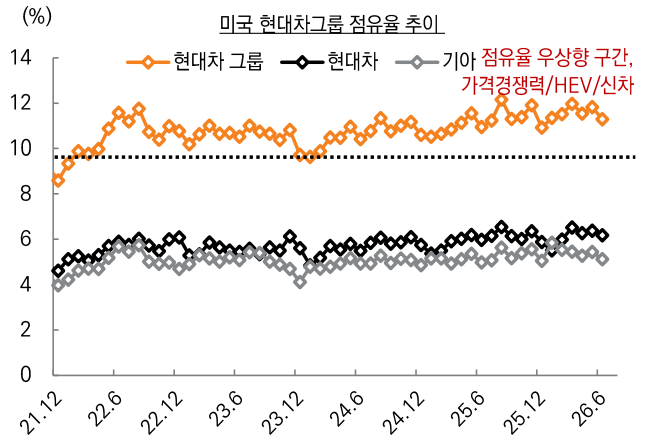
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 6월 미국 자동차 판매 +7.5%, 영업일 조정 +3.2%



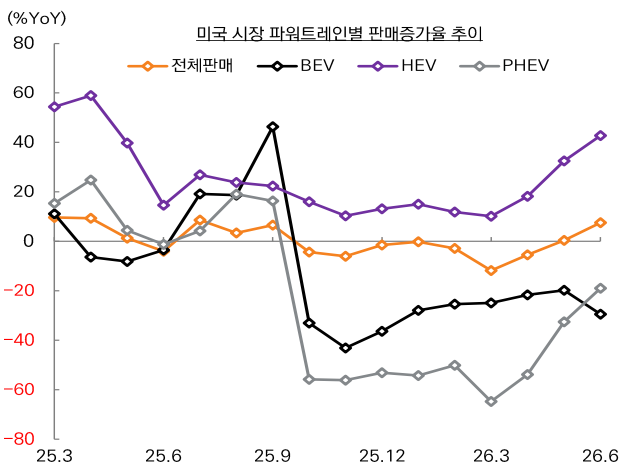
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 6월 현대차그룹 미국 점유율 11.3%



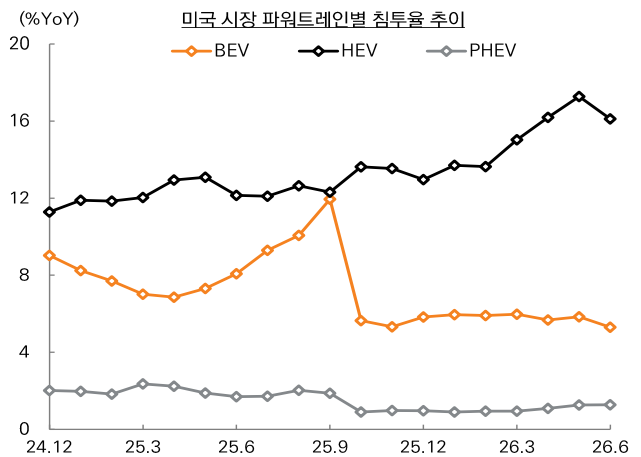
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 6월 미국 산업 및 파워트레인별 판매



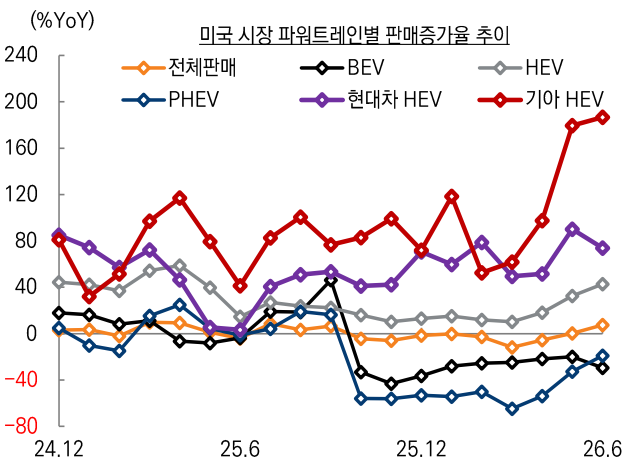
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 6월 미국 파워트레인 침투율



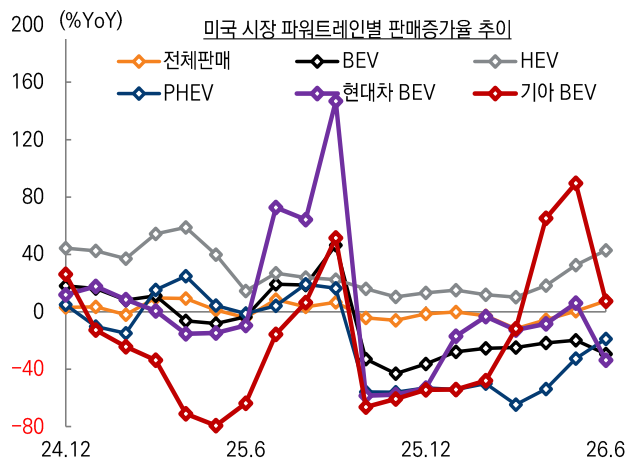
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 6월 미국 산업 및 HEV 판매



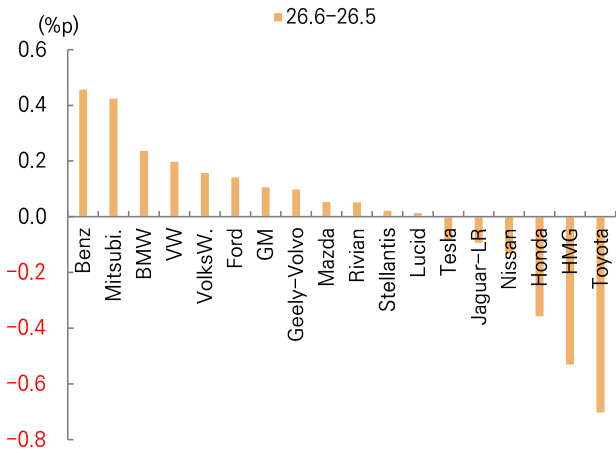
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 6월 미국 산업 및 BEV 판매



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 6월 업체별 점유율 전월비 변화



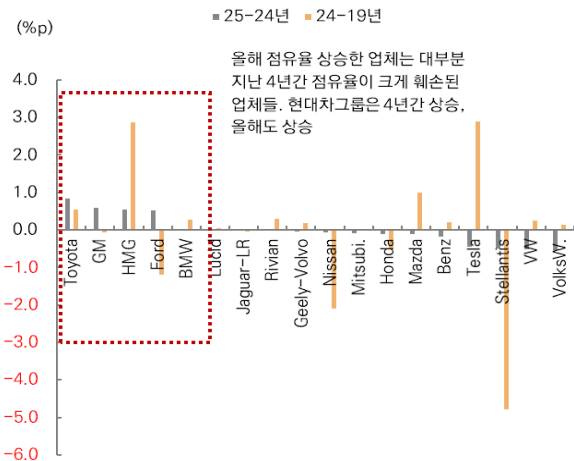
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 업체별 26년 6월 누적 점유율 변화



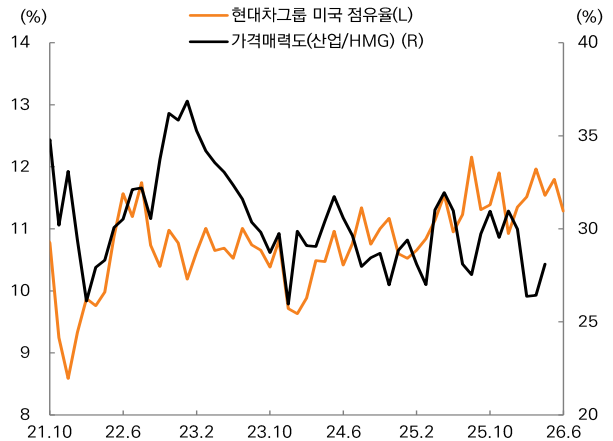
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 업체별 25년 점유율 변화



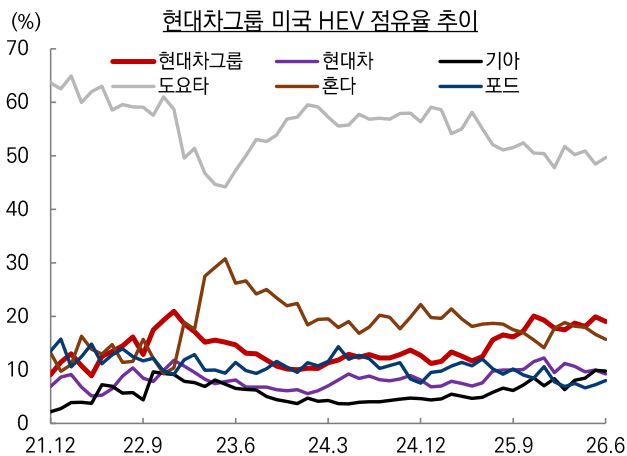
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도



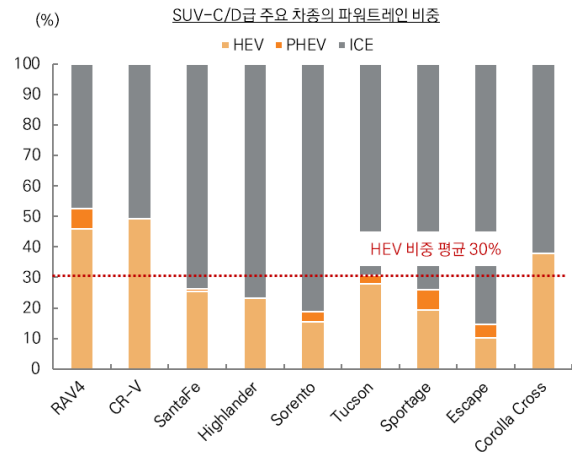
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준. 26.04까지, 점유율은 26.06까지  
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 추이



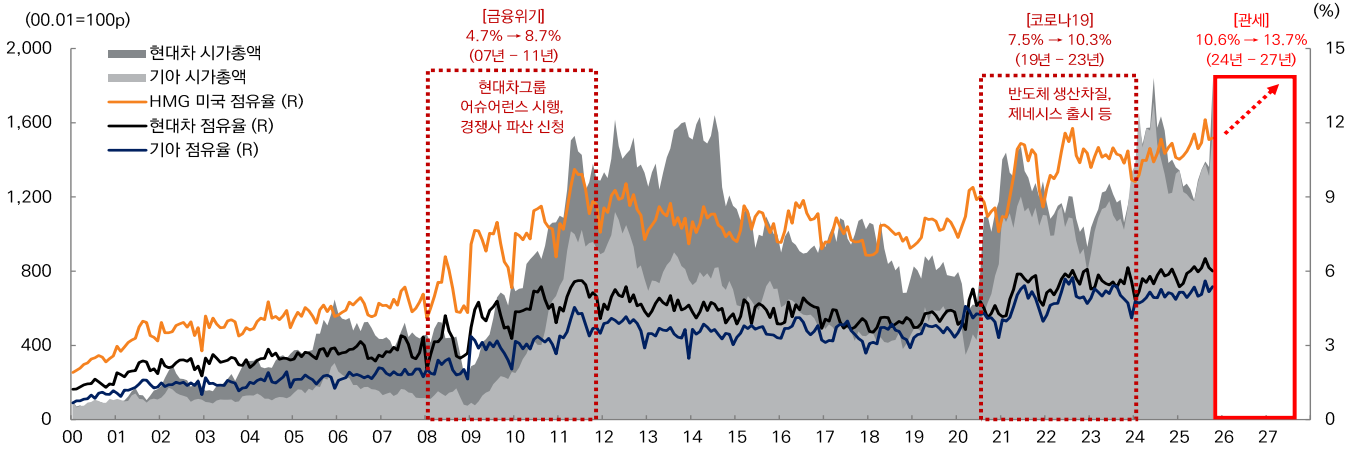
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. SUV-C/D 주요 차종 HEV 모델 침투율



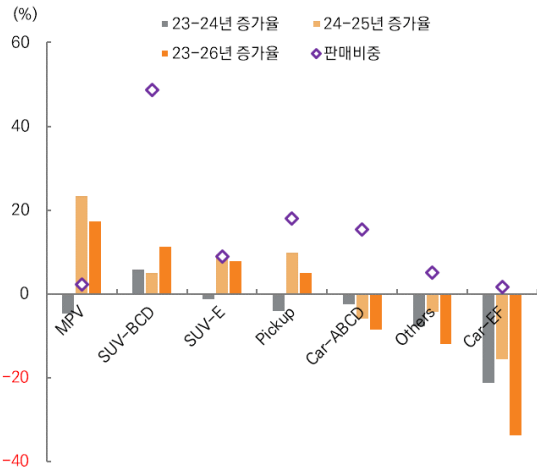
자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 15. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



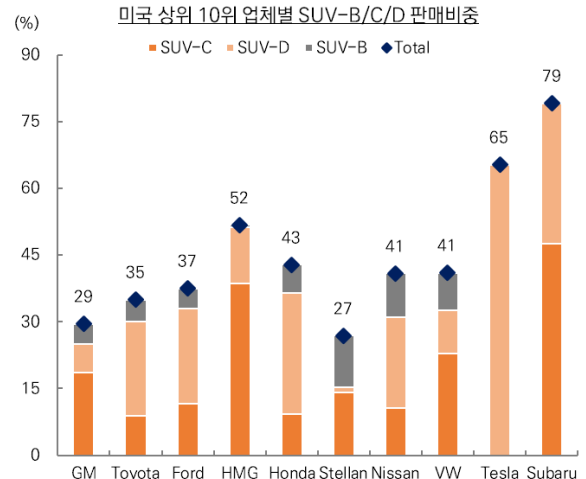
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



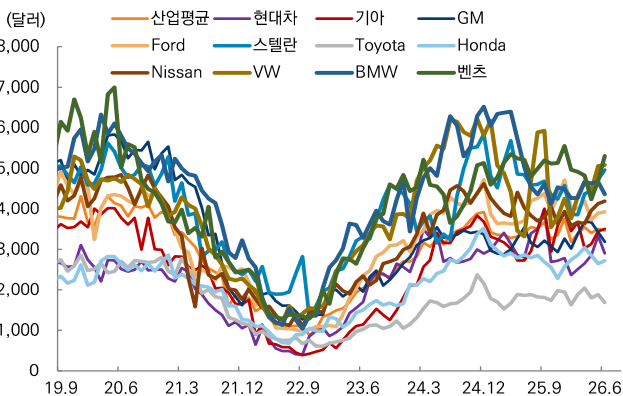
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



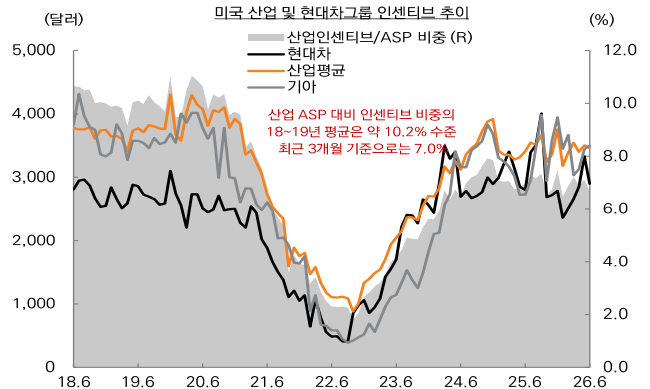
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 미국 산업 인센티브 및 재고 추이



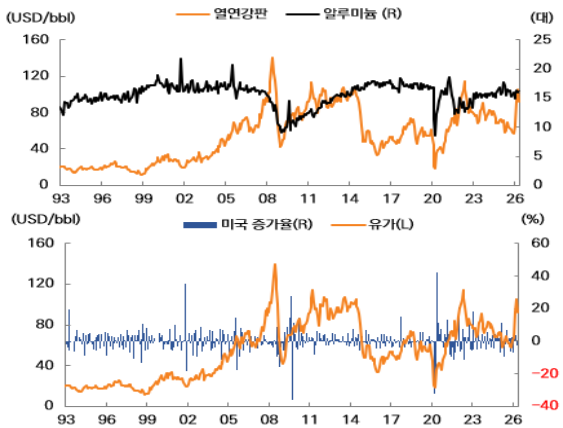
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 6월 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
2026.06	3,464	2,898	3,503	3,183	3,926	4,957	1,685	2,716	4,190	5,080	4,359	5,302
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
2026.06	-1.1	-13.0	1.8	-7.1	0.9	4.9	-10.5	2.7	1.6	0.5	-6.5	13.0
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
2026.06	1.6	3.6	28.6	-9.9	6.1	2.4	-9.6	-5.4	4.0	53.2	-13.4	1.8

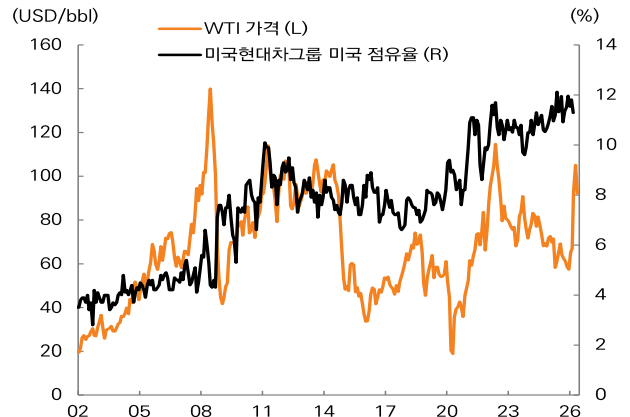
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 유가와 미국 자동차 판매 SAAR



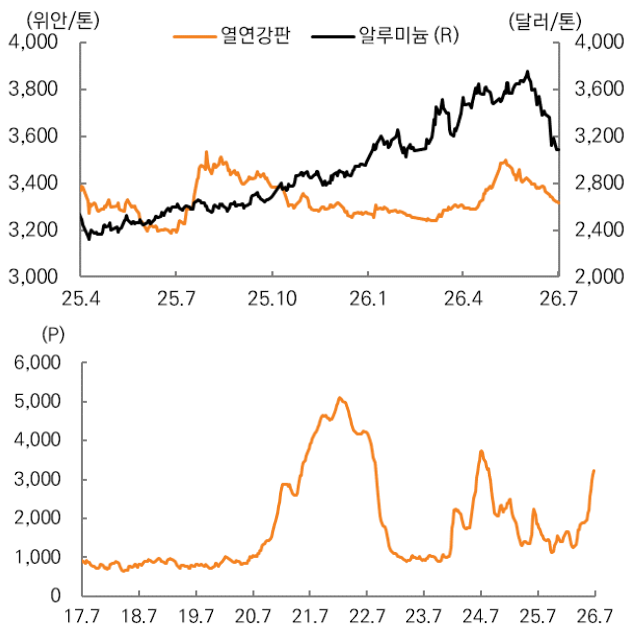
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 유가와 현대차그룹 미국 점유율



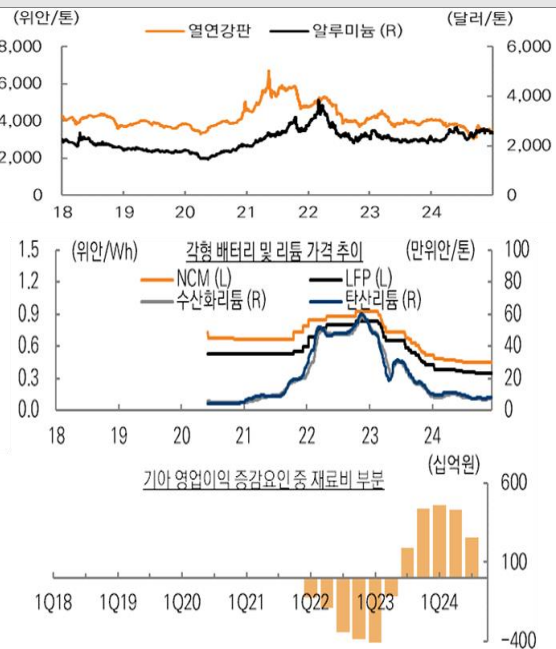
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너수 추이



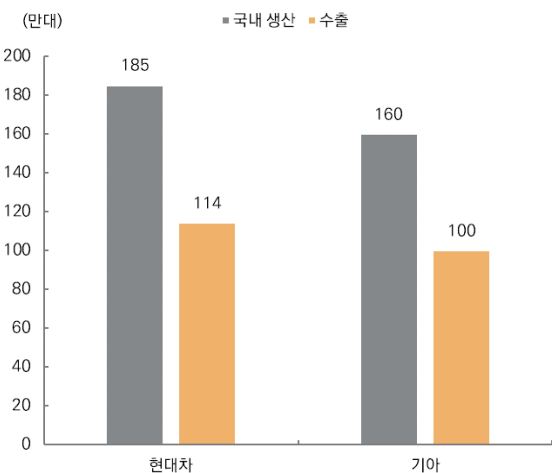
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 과거 원재료비/운송비 인상 구간 감익 영향



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 24. 현대차그룹 25년 국내 생산량 및 수출분



자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 현대차그룹 24년 국내 생산량 엔진별 구분

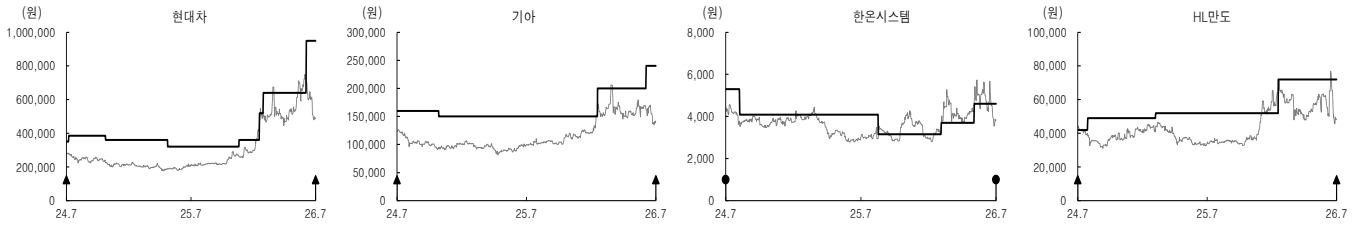
엔진 종류	24년 생산량
G4-GAMMA	1,005,996
G4-KAPPA	763,026
World Engine L4	598,838
G4-NU	582,090
G6-LAMBDA	451,338
R-Series	168,113
A-Engine	57,629
J	13,614
F-Series	10,643
S-Series	2,365

자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터 추정

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)					한온시스템 (018880)				
2026.06.05	매수	950,000	-	-	2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31
2026.01.30	매수	640,000	-13.85	17.19	2026.05.04	중립	4,600	-	-
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58	2026.02.04	중립	3,700	12.15	42.43
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22	2025.08.18	중립	3,160	6.59	35.17
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91	2025.08.09	1년 경과 이후	4,090	-21.16	-15.00
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08	2024.08.09	중립	4,090	-13.57	8.41
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66	2024.04.29	중립	5,298	-14.27	13.87
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86	HL만도 (204320)				
기아 (000270)					2026.01.19	매수	72,000	-	-
2026.06.05	매수	240,000	-	-	2025.02.07	매수	52,000	-24.00	25.77
2026.01.19	매수	200,000	-19.14	3.00	2024.07.30	매수	49,000	-21.85	-7.86
2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67	2024.04.29	매수	42,000	0.13	18.10
2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27					

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



투자 의견 분류 및 적용 기준

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 약화

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

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자 의견 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, HL만도 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.