



자동차 (Positive)

2Q26, 본업 성장과 로봇틱스 가치의 교차

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

분석종목

종목명(영건)	목표주가(원)
현대차(Buy, 유지)	760,000(유지)
기아(Buy, 유지)	290,000(유지)

2Q26 매출액과 영업이익, 현대차 기대치 하회, 기아는 상회 전망

현대차/기아 양사 2Q26 합산 매출액은 81.3조원(+4.7% 이하 YoY), 영업이익은 5.9조원(-7.1%) 전망. 양사 2Q 합산 판매량은 184만대(-2.1% 이하 YoY)로 전년 동기 대비 감소, 그러나, 긍정적 환율 효과(평균 1,505원/\$) 및 친환경차 중심 믹스효과가 매출 성장에 기여. 현대차는 글로벌 수요 둔화 및 협력사 화재 영향 등으로 2Q 판매량이 감소(-7.1%)한 반면, 기아는 유럽과 인도 중심 판매 확대로 증가(+4.5%). 양사 2Q 매출액은 현대차는 48조원(-0.5%) 전망하고, 기아는 33.2조원으로 두자릿수 증가(+13.1%) 예상.

수익성 측면에서는 2Q 양사 합산 미국발 관세 영향(1.9조원)과 원자재가 상승 영향, 그리고 기말 환율 상승(1,541원/\$)에 따른 판매보장비 부정적 외화환산 손익 영향 발생. 2Q 양사 합산 OPM은 7.3%(-0.9%p) 전망.

기아는 상반기 신차 효과 입증, 현대차는 하반기 턴어라운드 기대

상반기는 저성장 시장 수요 대응에 있어 권역별 성장 세그먼트에서의 신차 투입 통한 물량 확대 중요성을 확인. 양사는 북미 HEV와 유럽 BEV 등 친환경차 중심 신차 판매 통한 점진적 물량 회복 및 믹스 개선으로 하반기 매출/이익 개선 흐름 전환 기대. 신차 확대는 업체간 경쟁 심화에 따른 인센티브 부담 완화 측면에서도 효과적.

(현대차) 2Q 팰리세이드 북미 확대(3.6만대, HEV 1.5만대) 주효. 하반기는 아반떼, 투싼 플체인지 모델 출시 및 유럽 아이오닉3 현지 생산/판매로 상반기 부진했던 판매 확대 및 친환경차 중심의 믹스 개선 기대.

(기아) 2Q 북미 텔루라이드 물량 확대(3.8만대, HEV 2.0만대) 가시화와 스포티지 HEV HMGMA 양산(500대) 시작. 유럽은 2Q 슬로박 EV2 1.2만대 생산 및 유럽 현지 8.2천대 판매 기록하며 현지 시장 안착 확인. 그 외 EV3(1.4만대), EV5(7천대) 등 경제형 EV 중심 판매 확대 하반기 지속 예상.

'26년 하반기, 본업 성장과 로봇 지분 확대 동시에

피지컬AI 데이터 수집에서 학습 및 검증에 이르는 로봇 양산 개발 본격화에 따라 가시적인 개발 성과가 지속 확인 기대. 8월 RMAC 가동은 그룹 휴머노이드 로봇 상용화의 성패를 결정하는 중요한 분기점으로 작용.

또한, '23년부터 매년 이행된 BD 유상 증자 및 RA 지분투자, 그리고 BD IPO 조건으로 한 기준 주주간 매수/매도 옵션 만기 시점 도래는 3Q HMG Global 통한 현대차와 기아의 로봇 사업 관련 자금 투자 집행 가능성을 높일 전망. 하반기 1)완성차 실적 개선, 2)그룹 로봇 사업 경쟁력 확인 및 3)BD 지분 가치 증가는 양사의 기업 가치 상승 모멘텀으로 판단.

>> 2Q26 판매: 현대차는 감소, 기아는 증가

2Q26 글로벌 도매판매, 전년 동기 대비 감소

'26년 2Q 양사 글로벌 합산 판매량은 6월 가마감 데이터를 기준으로 했을 때 184만대(-2.1% 이하 YoY) 기록하며 전분기 대비로는 증가했으나, 전년 동기 대비로는 감소세를 나타냈다. 업체별 판매량은 현대차 99만대(-7.1% YoY)로 감소했고, 기아는 85만대(+4.5% YoY)로 증가함에 따라 현대차의 판매 감소가 2Q 그룹 완성차 판매량 감소에 영향을 주었다.

협력사 화재 및 중동전쟁 영향 등이 판매 둔화에 영향

글로벌 수요 둔화가 지속된 영향도 있었으나, 지난 3월 국내 협력사의 대형 화재에 따른 물량 차질 영향과 중동 전쟁에 따른 이중동 권역의 판매 차질 영향도 존재했다. 협력사 화재 영향의 경우 4~5월 동안 대체품 발굴 등을 통해 6월에는 물량 차질이 최소화된 것으로 확인되나, 2개월에 대한 물량 차질이 2Q 판매량으로 반영되었으며, 물량 차질 영향 발생 부품은 엔진 밸브로서 ICE 차종을 중심으로 한 물량 차질이 불가피했을 것으로 판단된다.

[표1] 현대차/기아 분기별 합산 판매량 추이 및 전망 - 2Q26 현대차 판매는 전망치 하회, 기아는 상회 (단위: 대, %, %YoY)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	2024	2025	2026E
합산 판매량	1,851,045	1,773,519	1,834,292	1,772,968	1,879,464	1,821,990	1,793,857	1,754,832	1,840,534	7,225,388	7,268,279	7,280,225
% YoY	-1.9	-2.2	1.5	0.4	1.5	2.7	-2.2	-1.0	-2.1	31.6	0.6	0.2
현대차	1,057,168	1,011,846	1,066,008	1,001,150	1,065,843	1,038,353	1,032,849	976,220	990,486	4,141,788	4,138,195	4,020,838
% YoY	-2.1	-2.4	-0.9	-0.6	0.8	2.6	-3.1	-2.5	-7.1	31.8	-0.1	-2.8
기아	793,877	761,673	768,284	771,818	813,621	783,637	761,008	778,612	850,048	3,083,600	3,130,084	3,259,387
% YoY	-1.5	-2.0	5.0	1.6	2.5	2.9	-0.9	0.9	4.5	31.2	1.5	4.1
xEV 판매량*	354,651	356,407	375,453	386,579	447,204	456,762	423,162	471,078	544,554	1,397,385	1,713,707	2,167,427
% YoY	1.9	12.8	19.3	24.4	26.1	28.2	12.7	21.9	21.8	8.5	22.6	26.5
현대차	192,242	201,853	211,347	212,426	262,088	252,343	238,433	242,614	269,280	758,961	965,290	1,111,348
% YoY	0.2	21.1	23.4	38.4	36.3	25.0	12.8	14.2	2.7	6.6	27.2	15.1
기아	162,409	154,554	164,106	174,153	185,116	204,419	184,729	228,464	275,274	638,424	748,417	1,056,079
% YoY	8.3	3.6	14.5	10.7	14.0	32.3	12.6	31.2	48.7	10.9	17.2	41.1

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

*주: 현대차는 도매기준, 기아는 소매기준

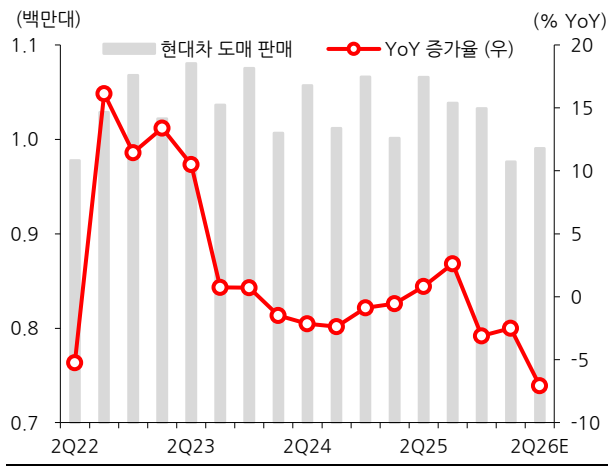
[표2] 현대차/기아 연도별 글로벌 판매량 전망치 변동 - 현대차 전망치 축소, 기아 증가

(단위: 천대)	2026E			2027E		
	기준 전망*	변동	증감	기준 전망	변동	증감
글로벌 판매량	7,339.5	7,280.2	-59.3	7,513.7	7,559.0	45.3
현대차	4,127.4	4,020.8	-106.6	4,209.0	4,164.1	-44.9
기아	3,212.2	3,259.4	47.2	3,304.7	3,394.9	90.2
xEV 판매량	1,990.3	2,167.4	177.1	2,305.2	2,646.8	341.6
현대차	1,103.9	1,111.3	7.4	1,297.3	1,344.0	46.7
기아	886.4	1,056.1	169.7	1,007.9	1,302.8	294.9

자료: 한화투자증권 리서치센터

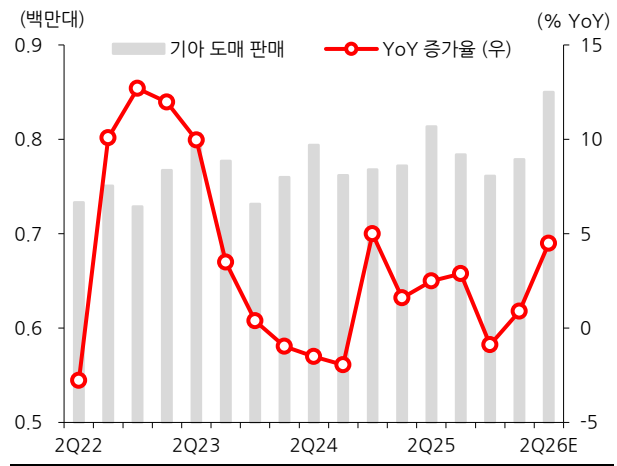
*주: 1Q26 실적 발표 시 전망

[그림1] 현대차 도매판매 및 증가율 추이



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 도매판매 및 증가율 추이



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대차 지역별 도매판매(2Q26 기준) - 북미 회복, 유럽 부진 지속, 인도 성장세 둔화, 중남미 선방

(단위: 대, %)

	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026YTD	2025YTD	YoY
내수	158,515	188,540	-15.9	159,066	-0.3	317,581	354,900	-10.5
북미권역	319,876	318,409	0.5	295,519	8.2	615,395	612,340	0.5
중남미 권역	91,265	84,528	8.0	73,619	24.0	164,884	152,913	7.8
유럽 권역	145,549	161,297	-9.8	139,590	4.3	285,139	312,750	-8.8
러시아 권역	10,131	13,112	-22.7	12,170	-16.8	22,301	24,305	-8.2
인도	137,960	133,234	3.5	167,420	-17.6	305,380	287,503	6.2
아중동	62,123	83,573	-25.7	52,076	19.3	114,199	157,726	-27.6
중국	19,062	30,090	-36.7	27,000	-29.4	46,062	59,311	-22.3
기타(아태 포함)	46,005	53,060	-13.3	49,760	-7.5	95,765	105,245	-9.0
수출(상용 포함)	302,437	298,568	1.3	286,124	5.7	588,561	581,265	1.3
현지판매	529,534	578,735	-8.5	531,030	-0.3	1,060,564	1,130,828	-6.2
Total	990,486	1,065,843	-7.1	976,220	1.5	1,966,706	2,066,993	-4.9

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대차 지역별 생산판매(2Q26 기준)

(단위: 대, %)

	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026YTD	2025YTD	YoY
내수	158,515	188,540	-15.9	159,066	-0.3	317,581	354,900	-10.5
수출	302,437	298,568	1.3	286,124	5.7	588,561	581,265	1.3
국내	460,952	487,108	-5.4	445,190	3.5	906,142	936,165	-3.2
미국	99,958	111,512	-10.4	98,749	1.2	198,707	209,199	-5.0
중국	42,746	49,955	-14.4	43,202	-1.1	85,948	94,175	-8.7
인도	175,273	180,399	-2.8	208,275	-15.8	383,548	372,049	3.1
체코	66,921	74,357	-10.0	68,349	-2.1	135,270	147,747	-8.4
터키	36,659	58,535	-37.4	39,116	-6.3	75,775	120,347	-37.0
브라질	59,652	55,269	7.9	43,967	35.7	103,619	96,491	7.4
기타*	42,554	52,108	-18.3	48,299	-11.9	90,853	108,000	-15.9
해외 공장	523,763	582,135	-10.0	549,957	-4.8	1,073,720	1,148,008	-6.5
합계	984,715	1,069,243	-7.9	995,147	-1.0	1,979,862	2,084,173	-5.0

주: * 러시아 공장 포함

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 기아 지역별 도매판매(2Q26 기준) - 북미 물량 둔화를 유럽/인도 판매로 상쇄 (단위: 대, %)

	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026YTD	2025YTD	YoY
국내	154,254	142,011	8.6	141,513	9.0	295,767	276,423	7.0
해외	695,794	671,610	3.6	637,099	9.2	1,332,893	1,309,016	1.8
미국	229,589	232,302	-1.2	202,576	13.3	432,165	438,868	-1.5
유럽	144,355	131,393	9.9	142,502	1.3	286,857	268,821	6.7
중국	18,931	20,557	-7.9	18,849	0.4	37,780	38,263	-1.3
인도	79,272	66,563	19.1	84,325	-6.0	163,597	142,139	15.1
기타	223,647	220,795	1.3	188,847	18.4	412,494	420,925	-2.0
CKD	26,001	22,736	14.4	20,875	24.6	46,876	41,598	12.7
Total*	850,048	813,621	4.5	778,612	9.2	1,628,660	1,585,439	2.7

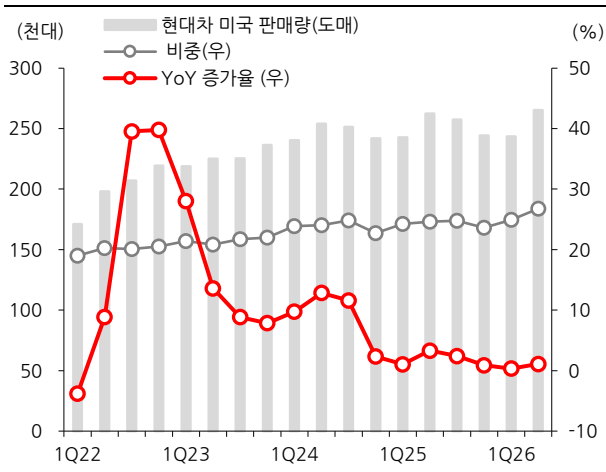
주: * 특수 물량 제외
 자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표6] 기아 지역별 생산판매(2Q26 기준) (단위: 대, %)

	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026YTD	2025YTD	YoY
내수	154,812	142,535	8.6	141,663	9.3	296,475	277,099	7.0
수출	281,397	274,481	2.5	262,245	7.3	543,642	533,798	1.8
국내	436,209	417,016	4.6	403,908	8.0	840,117	810,897	3.6
미국	88,300	91,050	-3.0	87,100	1.4	175,400	179,350	-2.2
중국	67,716	67,420	0.4	50,001	35.4	117,717	123,945	-5.0
슬로바키아	77,000	86,155	-10.6	73,100	5.3	150,100	174,655	-14.1
멕시코	78,632	73,955	6.3	75,278	4.5	153,910	141,464	8.8
인도	86,731	72,575	19.5	90,476	-4.1	177,207	153,414	15.5
해외 공장	398,379	391,155	1.8	375,955	6.0	774,334	772,828	0.2
합계*	834,588	808,171	3.3	779,863	7.0	1,614,451	1,583,725	1.9

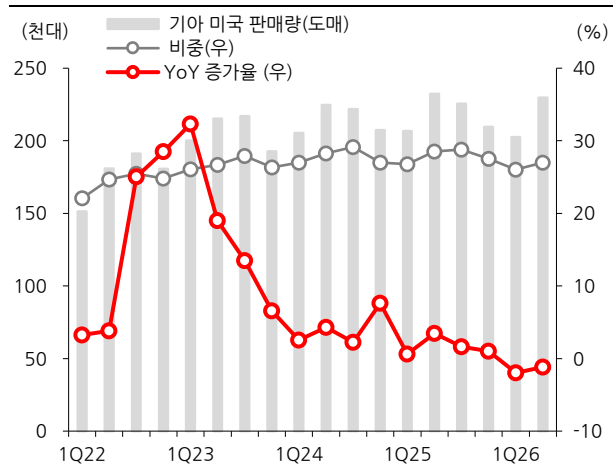
주: * CKD 물량은 제외
 자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대차 미국판매(도매), 비중 및 증가율 추이



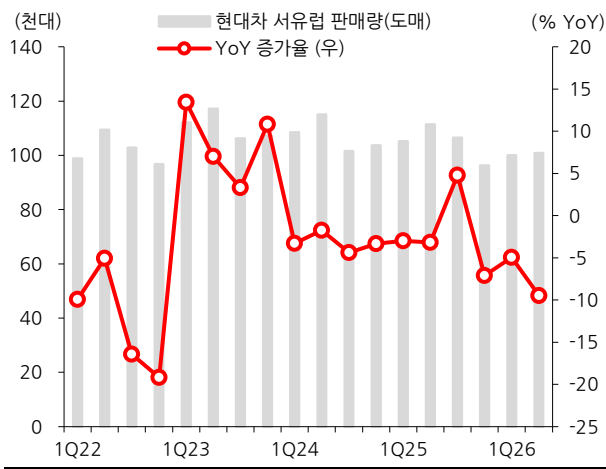
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아 미국판매(도매), 비중 및 증가율 추이



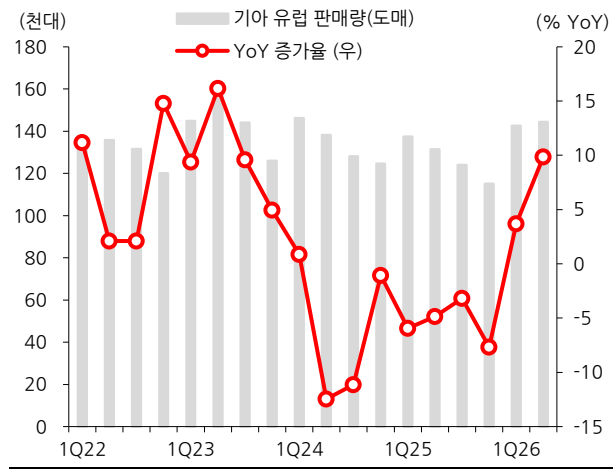
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대차 유럽판매(도매) 및 증가율 추이



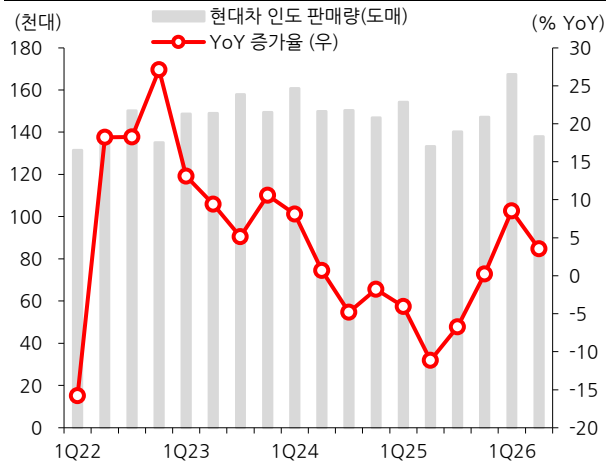
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 기아 유럽판매(도매) 및 증가율 추이



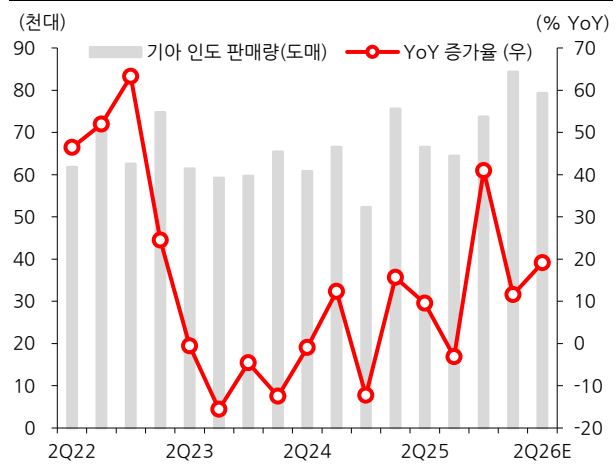
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대차 인도판매(도매) 및 증가율 추이



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 기아 인도판매(도매) 및 증가율 추이



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

>> 기아의 2Q 친환경차 판매 성장: 경제형 EV 신차효과

친환경차 판매가 양사 판매 증가에 기여 : 기아는 전년동기대비 46.6% 증가

현대차와 기아 모두 2Q 친환경차 판매 증가세를 기록했다. 현대차는 도매 기준 2Q 친환경차 판매량은 29.9만대로 전년 동기 대비 2.7% 증가(+7.2천대)하며 글로벌 판매량 감소를 만회했고, 기아는 소매 기준 친환경차 판매량 27.1만대를 기록하며 전년 동기(18.5만대) 대비 8.6만대의 친환경차 판매량 급증세(+46.6% YoY)를 나타냈다.

기아의 친환경차 판매 급등 배경은 BEV 판매 증가

현대차와 기아 양사 모두 친환경차 판매 증가를 나타냈으나, 그 중에서도 기아의 판매량 급등의 배경은 경제형 EV 신차 출시 효과라 할 수 있다. 현대차와 기아의 2Q HEV 판매량은 각각 18.8만대와 15.4만대로 전년 동기대비 11.9%와 39.3%의 성장세를 나타냈으나, BEV 판매량은 각각 7만대와 11.0만대로 현대차는 전년 동기 대비 8.1천대 판매가 감소(-10.2%)한 반면, 기아는 전년 동기대비 5.1만대 판매 증가(+86.8%)하며 현대차의 분기 단위 BEV 판매 대수를 추월했다.

유럽 경제형EV 중심 BEV
신차효과가 기여

기아의 2Q 친환경차 판매 증가에는 지난 '24년 하반기 출시된 EV3를 시작으로 유럽에서 지난해 하반기 EV4, EV5 판매 본격화와 올해 2월 EV2의 슬로바키아 현지 생산 및 유럽 권역 내 판매 본격화가 기여했다. 2Q EV3는 글로벌 판매 2.7만대를 기록했고, EV4는 1.3만대, EV5는 1.9만대를 글로벌에서 판매했다. 유럽 현지에서만 판매 중인 EV2 또한 2월 양산 시작 이후 2Q에 본격 판매가 시작되면서 8.3천대를 판매했다. 이러한 경제형EV 중심 신차 판매량이 기아 2Q 전기차 판매량의 60% 이상을 차지했다고 볼 수 있다.

[표7] 현대차 글로벌 친환경차 판매(2Q26 기준) - BEV 감소 지속, HEV 선방 중이나 증가세 둔화 (단위: 대, %p)

	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026YTD	2025YTD	YoY
합계(대)	269,280	262,088	2.7	242,614	11.0	511,894	474,514	7.9
EV	70,725	78,802	-10.2	58,788	20.3	129,513	142,893	-9.4
PHEV	8,260	14,032	-41.1	8,092	2.1	16,352	24,529	-33.3
HEV	188,749	168,664	11.9	173,978	8.5	362,727	305,739	18.6
FCEV	1,546	590	162.0	1,756	-12.0	3,302	1,353	144.1
친환경차 비중(%)	27.2	24.6	2.6	24.9	2.3	26.0	23.0	3.1
EV	7.1	7.4	-0.3	6.0	1.1	6.6	6.9	-0.3
PHEV	0.8	1.3	-0.5	0.8	0.0	0.8	1.2	-0.4
HEV	19.1	15.8	3.2	17.8	1.2	18.4	14.8	3.7
FCEV	0.2	0.1	0.1	0.2	0.0	0.2	0.1	0.1

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표8] 기아 글로벌 친환경차 판매대수(2Q26 기준) - BEV 약진, HEV도 증가세 강화 (단위: 대, %, %p)

	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026YTD	2025YTD	YoY
합계(대)	271,443	185,116	46.6	226,325	19.9	497,768	359,269	38.6
EV	109,601	58,664	86.8	85,950	27.5	195,551	114,436	70.9
PHEV	7,475	15,650	-52.2	8,396	-11.0	15,871	29,897	-46.9
HEV	154,367	110,802	39.3	131,979	17.0	286,346	214,936	33.2
친환경차 비중(%)	32.4	23.4	9.0	29.0	3.4	30.7	23.3	7.5
EV	13.1	7.4	5.7	11.0	2.1	12.1	7.4	4.7
PHEV	0.9	2.0	-1.1	1.1	-0.2	1.0	1.9	-1.0
HEV	18.4	14.0	4.4	16.9	1.5	17.7	13.9	3.8

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

» 현대차는 하반기, 기아는 2Q 실적 턴어라운드 예상

현대차는 전년동기대비
매출액 소폭 감소, 기아는
투자릿수 성장

2Q 매출액은 현대차는 48조원(-0.5% YoY)을 전망하고, 기아는 33.2조원으로 여섯 분기만에 두 자릿수의 매출액 증가율(+13.1%)을 기록할 것으로 전망한다. 현대차는 물량 감소를 긍정적 환율 효과가 상쇄 예상되며, 기아는 물량증가와 긍정적 환율효과, 그리고 친환경차 중심의 믹스 개선이 높은 매출 성장에 기여할 것으로 전망한다.

수익성에서는 2Q 양사 모두
관세 및 원자재 상승 영향

수익성 측면에서는 2Q 양사 합산 미국발 관세 영향(1.9조원)과 원자재가 상승 영향, 그리고 기말 환율 상승(1,541원/\$)에 따른 판매보장비 부정적 외화환산손익 영향 발생할 것으로 전망한다. 관세 영향은 지난해 2Q 25% 관세 영향 대비 낮은 15% 관세 영향이 반영되나, 전년 동기에는 관세 전 입고된 재고 소진에 따라 일부 물량에만 관세가 적용되면서 매출 대비 2.1%p 수준의 상대적으로 낮은 영향이 반영되었다. 올해 2Q 관세 영향 소폭 증가(3천억원 +0.3%p) 예상된다. 또한, 1Q 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 유가 상승을 비롯하여 지난해 하반기 철강/비철금속 등 원자재가격 상승이 이번분기에 이연 반영되면서 재료비 상승 부담이 전년 동기 대비 1%p 수준 증가할 것으로 예상된다. 그리고, 2Q 기말환율이 1,541.5원/\$으로 전년 동기(기말환율 1,356.4원/\$) 및 전분기(1,513원/\$) 대비 높게 마감되면서 품질보증충당부채 중 해외부채에 대한 외화환산 평가손실 반영으로 현대차와 기아 각각 전년 동기 대비 0.4%p 수준의 판매보장비 증가가 예상된다.

[표9] 미국 관세 영향 추정(15% 관세 가정) - 고회율 반영에도 점진적 완화

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
관세 물량 추정(대)*	-	173,995	330,742	256,953	277,529	319,715	301,158	280,867	761,689	1,179,270	1,151,332
미국 판매량 비 (%)		35.2	68.5	56.6	62.2	64.6	61.5	57.9	40.5	61.6	58.1
현대차		84,430	188,199	144,202	140,017	165,606	164,938	160,317	416,831	630,878	610,591
%		32.2	73.1	59.1	57.5	62.4	63.4	61.7	41.4	61.3	57.5
기아		89,565	142,543	112,751	137,512	154,109	136,220	120,550	344,858	548,391	540,740
%		38.6	63.2	53.8	67.9	67.1	59.2	53.6	39.5	61.8	58.8
관세 부담 금액(십억원)		1,614	3,055	2,483	1,615	1,915	1,767	1,653	7,152	6,950	6,652
현대차		828	1,821	1,461	860	1,045	1,016	988	4,111	3,909	3,712
기아		786	1,234	1,022	755	870	751	665	3,042	3,041	2,940
적용 환율 (원/\$)	1,453	1,404	1,385	1,450	1,465	1,505	1,470	1,470	-	-	-
매출 영향(%)		2.1	4.1	3.3	2.1	2.4	2.2	2.1	2.4	2.2	2.0
현대차		1.7	3.9	3.1	1.9	2.2	2.1	2.0	2.2	2.1	1.9
기아		2.7	4.3	3.6	2.6	2.6	2.3	2.1	2.7	2.4	2.2
영업이익 영향(%)		20.2	43.3	41.2	25.5	24.7	25.2	23.4	25.8	24.7	21.0
현대차		18.7	41.8	46.3	25.5	25.7	27.2	28.6	26.4	26.7	22.6
기아		22.1	45.8	35.7	25.5	23.6	22.9	18.5	25.1	22.5	19.3

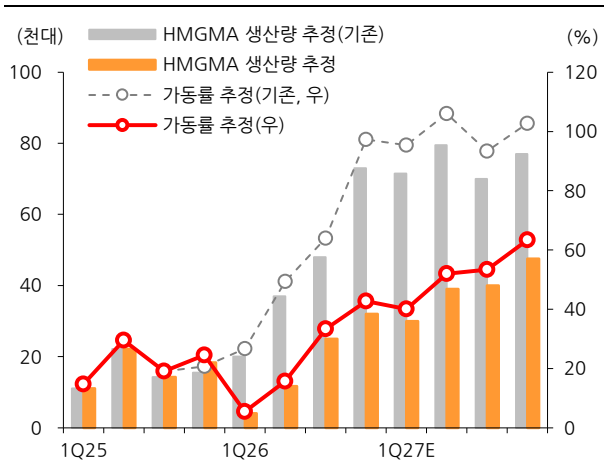
자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

*주: 관세 물량 = 미국 판매(도매) - 미국 생산 - HMGMA 생산 + 현지 재고

하반기부터는 관세 영향
완화와 신차효과로
물량/믹스 개선 기대

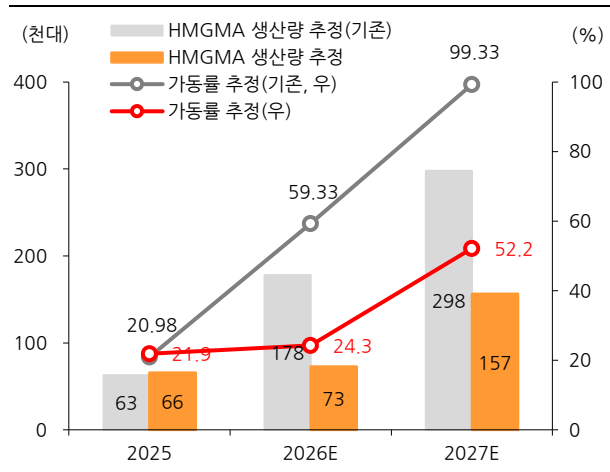
그러나, 3Q부터는 신차 출시 효과와 전년 동기 대비 낮은 수준의 관세 부담으로 실적 턴어라운드 및 이익 성장 가시화가 기대된다. 우선 관세 영향의 경우 지난해 25% 대비 낮은 15% 관세 부담 및 현지 생산 비중 확대로 영향은 완화될 것이다. 또한, 신차 효과의 경우 북미 HEV와 유럽 BEV 등 친환경차 중심 신차 출시/판매 통한 점진적 물량 회복 및 믹스 개선으로 하반기 매출/이익 개선 흐름 전환이 기대된다. 신차 확대는 업체간 경쟁 심화에 따른 인센티브 부담 완화 측면에서도 기여할 수 있을 것이다. 현대차는 이번때와 투싼 폴 모델 변경 출시 효과로 국내 및 유럽 판매 둔화를 만회하고, 8월에는 체코 공장에서 아이오닉3 생산을 본격화하면서 유럽 시장 부진 회복을 기대한다. 기아의 경우는 스포티지 HEV의 HMGMA 생산(6월 500대 초도 생산) 및 ramp-up, 그리고 셀토스 HEV 출시로 북미 중심 HEV 신차 효과가 물량 증가 및 믹스 개선에 기여할 것으로 전망한다.

[그림9] HMGMA 분기별 생산량 및 가동률 추정



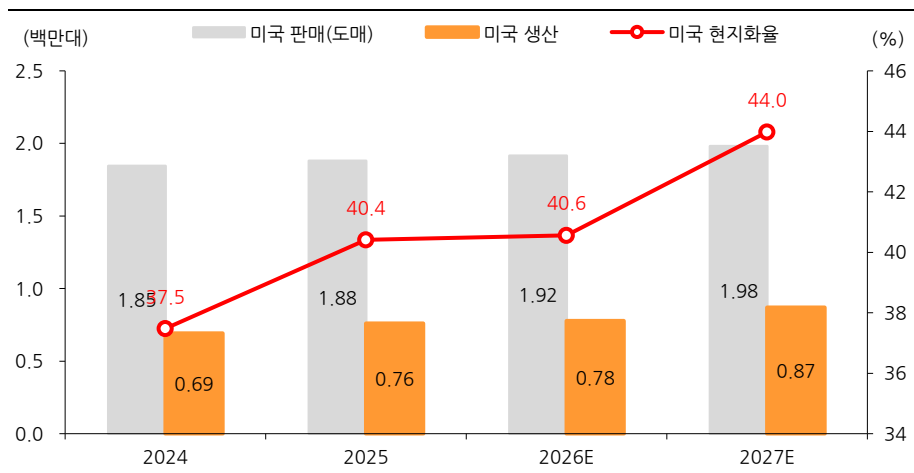
자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] HMGMA 연도별 생산량 및 가동률 추정



자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 현대차그룹 미국 판매량/생산량 및 현지화율 전망 - 현지 비중 확대로 관세 영향 완화



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표10] 현대차/기아 분기별 합산 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
합산 매출액	72,425	77,636	75,407	74,926	75,441	81,270	79,785	80,552	300,395	317,047	333,224
% YoY	8.3	7.0	8.6	1.6	4.2	4.7	5.8	7.5	6.3	5.5	5.1
현대차	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	48,064	47,742	48,336	186,254	190,080	196,926
% YoY	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	-0.5	2.2	3.2	6.3	2.1	3.6
기아	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,206	32,043	32,216	114,141	126,967	136,297
% YoY	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	13.1	11.7	14.7	6.2	11.2	7.3
합산 영업이익	6,642	6,366	4,000	3,538	4,720	5,915	5,257	5,409	20,546	21,300	25,107
% YoY	-4.9	-19.6	-38.1	-36.1	-28.9	-7.1	31.4	52.9	-23.6	3.7	17.9
현대차	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,015	2,726	2,472	11,468	10,728	12,727
% YoY	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-16.3	7.4	45.8	-19.5	-6.5	18.6
기아	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,900	2,531	2,936	9,078	10,572	12,380
% YoY	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	4.9	73.1	59.4	-28.3	16.5	17.1
합산 OPM	9.2	8.2	5.3	4.7	6.3	7.3	6.6	6.7	6.8	6.7	7.5
현대차	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.3	5.7	5.1	6.2	5.6	6.5
기아	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.7	7.9	9.1	8.0	8.3	9.1
합산순이익(지배주주)	5,550	5,267	3,686	2,503	4,167	5,078	4,551	3,749	17,007	17,545	20,139
% YoY	-8.1	-23.9	-30.6	-37.8	-24.9	-3.6	23.5	49.7	-23.7	3.2	14.8
현대차	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,555	2,439	1,638	9,446	8,968	10,312
% YoY	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-14.8	7.9	59.2	-24.6	-5.1	15.0
기아	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,523	2,112	2,111	7,561	8,577	9,827
% YoY	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	11.2	48.2	43.2	-22.6	13.4	14.6
합산 NIM	7.7	6.8	4.9	3.3	5.5	6.2	5.7	4.7	5.7	5.5	6.0
현대차	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.3	5.1	3.4	5.1	4.7	5.2
기아	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.6	6.6	6.6	6.6	6.8	7.2

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표11] 현대차 연도별 매출, 판매 물량 및 ASP 증감에 대한 가이던스 대비 실적 및 전망

	2023		2024		2025		2026E	
	가이던스	실적	가이던스	실적	가이던스	실적	가이던스	실적(전망)
매출액(조원)	157.1~158.5	162.7	169.2~170.8	175.2	178.7~180.4	186.3	188.1~190.0	190.1
증감(%)	10.5~11.5	14.4	4~5	7.7	2~3	6.3	1~2	2.0
판매 물량(만대)	432.1	421.7	424.3	414.2	417.4	413.8	415.8	402.1
증감(%)	9.6	6.9	0.6	-1.8	0.8	-0.1	0.5	-2.8
ASP 증감 추정(%) (환율 효과 제외 시)	0.9~1.9	7.5 (6.4)	3.4~4.4	9.5 (5.0)	1.2~2.2	6.4 (2.2)	0.5~1.5	4.9 (0.9)

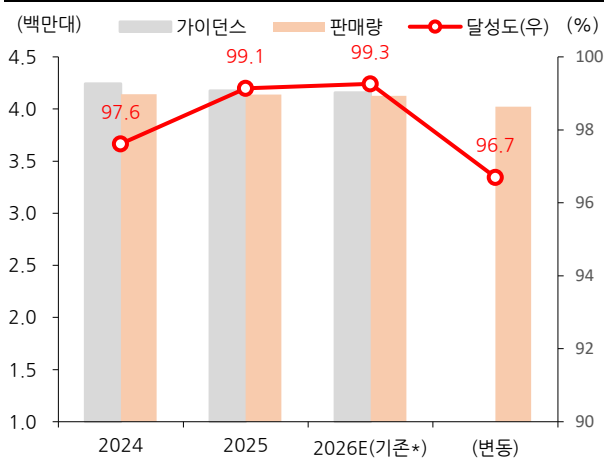
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표12] 기아 연도별 매출, 판매 물량 및 ASP 증감에 대한 가이드نس 대비 실적 및 전망

	2023		2024		2025		2026E	
	가이드نس	실적	가이드نس	실적	가이드نس	실적	가이드نس	실적(전망)
매출액(조원)	97.6	99.8	101.1	107.4	112.5	114.1	122.3	127.0
증감(%)	12.8	15.3	1.3	7.7	4.7	6.2	7.2	11.3
판매 물량(만대)	320.0	308.7	320.0	308.9	321.6	313.6	335.0	321.6
증감(%)	10.3	6.4	3.7	0.1	4.1	1.5	6.8	2.5
ASP 증감 추정(%)		8.9		7.6		4.7		8.7
(환율 효과 제외 시)	2.5	(7.9)	-2.4	(3.1)	0.6	(0.4)	0.4	(4.8)

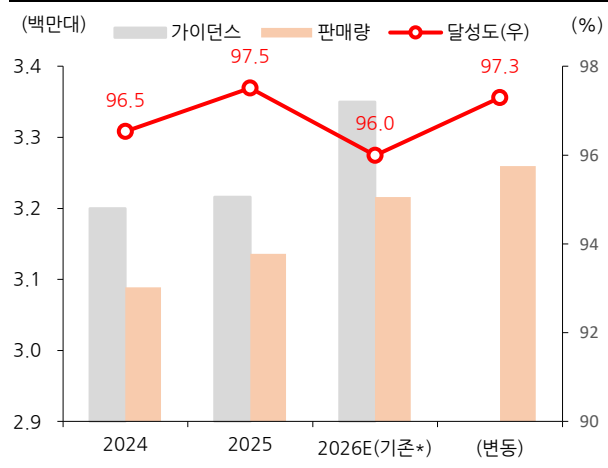
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 현대차 판매 가이드نس 달성도 추이 및 전망 변동



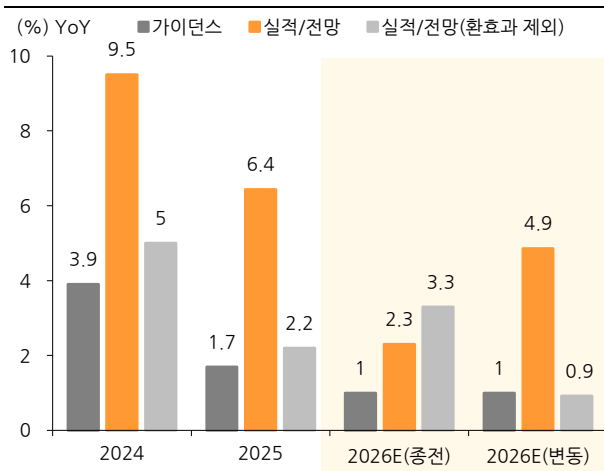
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터
*주: 기준 전망은 1Q26 실적 시점 전망

[그림13] 기아 판매량 가이드نس 대비 달성도 추이 및 전망 변동



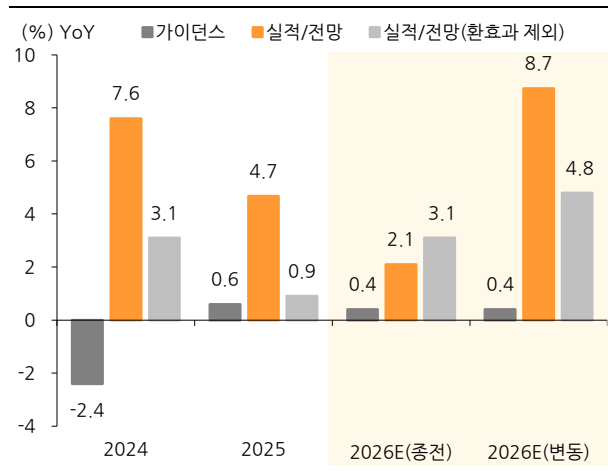
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터
*주: 기준 전망은 1Q26 실적 시점 전망

[그림14] 현대차 ASP 증감 가이드نس 대비 실적(전망) 추이 비교
- 긍정적 환율효과에 기인, 믹스 개선은 둔화



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

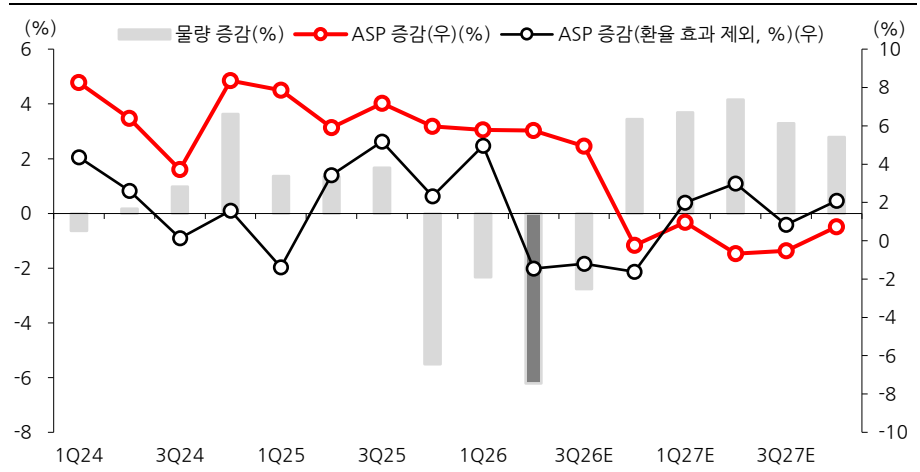
[그림15] 기아 ASP 증감 가이드نس 대비 실적(전망) 추이 비교
- 환율 효과 제외에도 믹스 개선 효과 증대



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 현대차 분기별 물량/ASP 증감 실적 추이 및 전망

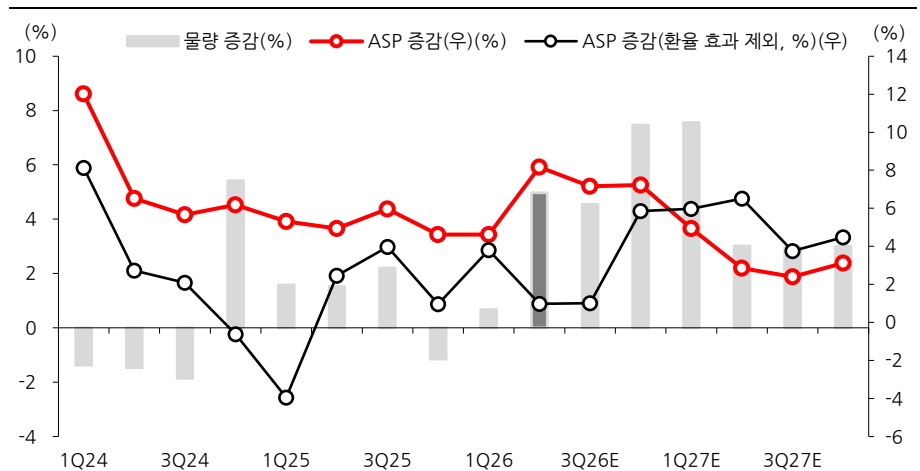
- 2Q ASP 증가는 긍정적 환율효과에 기인, 신차효과는 4Q 가시화 전망



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 기아 분기별 물량/ASP 증감 실적 추이 및 전망

- 2Q ASP 증가 효과에서 긍정적 환율효과 제외해도 신차효과 가시화 중



자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

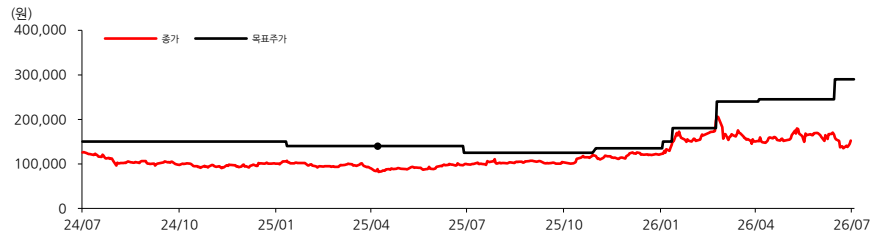
(공표일: 2026년 7월 6일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대차 주가와 목표주가 추이]



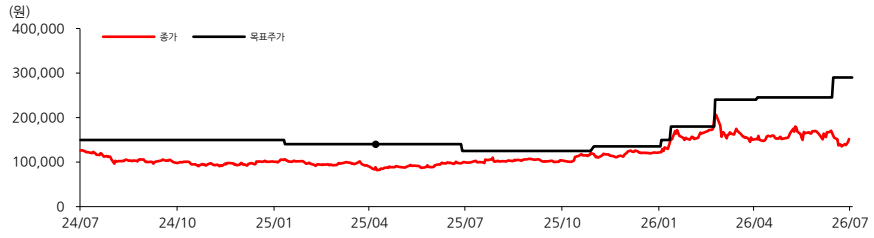
[투자이견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.01.15	2024.04.26	2024.05.07
투자이견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		300,000	300,000	280,000	290,000	290,000
일 시	2024.07.04	2024.07.26	2025.01.08	2025.01.14	2025.01.24	2025.06.27
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	365,000	365,000	365,000	335,000	310,000	310,000
일 시	2025.07.01	2025.10.02	2025.10.31	2026.01.06	2026.01.15	2026.01.30
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	270,000	270,000	305,000	340,000	490,000	650,000
일 시	2026.04.07	2026.06.18	2026.07.06			
투자이견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	660,000	760,000	760,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자이견	목표주가(₩)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.14	Buy	335,000	-36.36	-33.73
2025.01.24	Buy	310,000	-36.65	-28.39
2025.07.01	Buy	270,000	-18.15	-1.85
2025.10.31	Buy	305,000	-8.09	3.44
2026.01.06	Buy	340,000	7.12	21.03
2026.01.15	Buy	490,000	-0.12	12.04
2026.01.30	Buy	650,000	-21.26	3.69
2026.04.07	Buy	660,000	-8.96	13.64
2026.06.18	Buy	760,000		

[기아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.29
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		120,000	120,000	120,000	135,000	145,000
일 시	2024.07.04	2025.01.14	2025.07.01	2025.11.03	2026.01.06	2026.01.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	140,000	125,000	135,000	150,000	180,000
일 시	2026.01.29	2026.02.26	2026.04.07	2026.06.18	2026.07.06	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	180,000	240,000	245,000	290,000	290,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.14	Buy	140,000	-32.80	-23.79
2025.07.01	Buy	125,000	-16.38	-4.08
2025.11.03	Buy	135,000	-12.57	-6.81
2026.01.06	Buy	150,000	-12.55	-4.67
2026.01.15	Buy	180,000	-10.43	8.94
2026.02.26	Buy	240,000	-31.68	-14.17
2026.04.07	Buy	245,000	-34.43	-26.73
2024.06.18	Buy	290,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%