

SECTOR UPDATE

2026. 7. 7.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

현대차 (005380 KS, 502,000)

목표주가 800,000원 59.4%

BUY

기아 (000270 KS, 160,700)

목표주가 240,000원 49.3%

BUY

현대모비스 (012330 KS, 515,000)

목표주가 800,000원 55.3%

BUY

한국타이어앤테크놀로지 (161390 KS, 70,500)

목표주가 95,000원 34.8%

BUY

HL만도 (204320 KS, 49,700)

목표주가 80,000원 61.0%

BUY

한온시스템 (018880 KS, 3,770)

목표주가 5,000원 32.6%

BUY

에스엘 (005850 KS, 60,000)

목표주가 93,000원 55%

BUY

화신 (010690 KS, 9,450)

목표주가 16,000원 69.3%

BUY



리서치센터 리포트
바로가기

자동차 (OVERWEIGHT)

2Q26 Preview: Flip Over

- Physical AI 시대 진입으로 테슬라 외에 과점 후보군이 추려지는 단계. VW 등 유럽 업체는 대규모 구조조정 추진, 현대차그룹은 과점 업체 후보로 등극.
- 2분기에 현대차는 전기차 라인업 열위로 판매 부진, 기아는 전기차 Full-line up 구축으로 전 지역 판매 호조. 2분기에 현대차와 기아의 영업이익 역전 가능성.
- 실적 발표 시기까지는 기아의 실적 호조가, 이후에는 현대차/현대모비스 중심의 로봇 모멘텀이 다시 부각 예상.

WHAT'S THE STORY?

자동차 산업, Physical AI의 핵심 산업으로 변화 중: Physical AI를 실행시키기 위해 필수적인 대량의 디바이스, 대량의 데이터, 필드를 가지고 있기 때문.

- LLM과의 차이, Sim2Real Gap:** 인터넷에서 무한대로 수집이 가능한 문자, 영상 데이터와 다르게, 물리 데이터는 현실 세계에서 축적이 필요. 현실 세계 마찰은 정지, 미끄럼 전이, 표면 상태, 변형을 수반하는 비선형 현상으로, 본질적으로 재현이 불가능.
- 주가 변동성 확대:** Physical AI 시대에는 막대한 자금력을 갖춘 업체가 과점 경쟁 구도를 형성할 전망이다. 아직은 테슬라 외에 관련 실적은 없고, 후보군이 추려지고 있어, 주가는 내러티브에 따라 극심한 변동성을 보이고 있음.
- 엇갈리는 Legacy 완성차업체의 운명:** VW은 GM의 파산보호 신청 시기보다 더 큰 구조조정을 예고 중. 유럽 완성차 업체와 일본 업체 모두 위험. 서구 시장에서는 테슬라에 이어 현대차/기아가 유일하게 과점 업체로 성장이 기대되는 상황.

2분기 실적 Preview: 기아가 전 지역 판매 호조와 원화 약세로 서프라이즈 실적 예상. 한국타이어 실적은 컨센서스에 부합하고, 4분기부터 수익성 향상 예상.

- 현대차/기아, 영업이익 역전 가능성:** 미국을 제외한 지역에서는 전기차 2nd Wave 진행 중. 기아는 미국에서는 하이브리드, 미국 외 지역에서는 전기차로 판매 호조.
- 부품사, 대체로 컨센서스 부합 예상:** 현대차/기아의 글로벌 생산은 -2.8%YoY를 기록했으나, 원화 약세 +7.2%YoY로 상쇄하면서 2Q25와 비슷한 수준의 실적 예상.

투자 전략: 실적 발표시기까지는 실적 호조와 Valuation 매력이 높은 기아, 한국타이어앤테크놀로지, 에스엘 선호. 8월에는 로봇 모멘텀 재개 예상.

- 8월 이후 로봇 모멘텀 재개 예상:** 현대차그룹의 RMAC 가동(8월), 로봇 생산 법인 설립(4Q26), 현대차 CID(3Q26) 예정. 미국 정부의 로봇 육성 정책 발표 가능성.
- BD 주주 구성 변화 가능성:** 현대차그룹이 100% 지분 보유 후, 하반기에 일부 지분 매각 또는 연말 증자 시 제3자 유증 예상.

(다음 페이지에 계속)

주가 변동성 확대 격변기, 많은 것이 역전된다

역전 1. 중국 전기차업체의 유럽 3사 시총 역전

자율주행과 결합된 전기차의 2nd wave가 시작되면서 Physical AI 시대가 개막되었다. 그러나 4Q25부터 FSD의 구독자 수를 발표하는 테슬라 외에는 유의미한 실적을 보여주는 업체는 없다. 1Q26 기준, 테슬라의 누적 판매 대수는 9.2백만 대(+21%YoY)이며, FSD 구독자 수는 1.28백만 명(+16%QoQ/ +60%YoY)이다. FSD 침투율은 13.9%로 Early Adaptor단계에 진입하였다. FSD가 활성화되어 있는 북미 시장에서 침투율은 35% 수준으로, 다른 시장에서도 허용되면 빠른 확산이 예상된다.

Mobility 산업은 향후 AI 기술이 가장 중요하고, 이를 개발할 수 있는 소수의 업체가 경쟁하는 과점 경쟁 구도가 예상된다. Physical AI 기술 개발을 위해서는 1) AI 모델, 2) 데이터센터, 3) AI 추론 칩, 4) 양질의 대규모 현실 데이터가 필요한데, 글로벌에서 이를 감당할 수 있는 업체는 5~6개 업체에 불과하기 때문이다. 동시에, 독점이 불가능한 이유는 공급망, 생산 능력의 한계 등 하드웨어 산업이 가진 특성 때문이다. 글로벌 자동차 수요는 80~90백만 대에서 정체되어도, 시장을 장악하는 소수의 업체는 매출 규모와 수익성이 현재보다 최소 3~5배 이상 커질 것으로 예상된다. 자동차 시장의 경쟁 구도가 과점화되어가면서 소수의 업체가 로봇에 대한 투자도 감당할 수 있게 될 것이다.

디지털 세계 플랫폼 vs 물리 세계 하드웨어 플랫폼

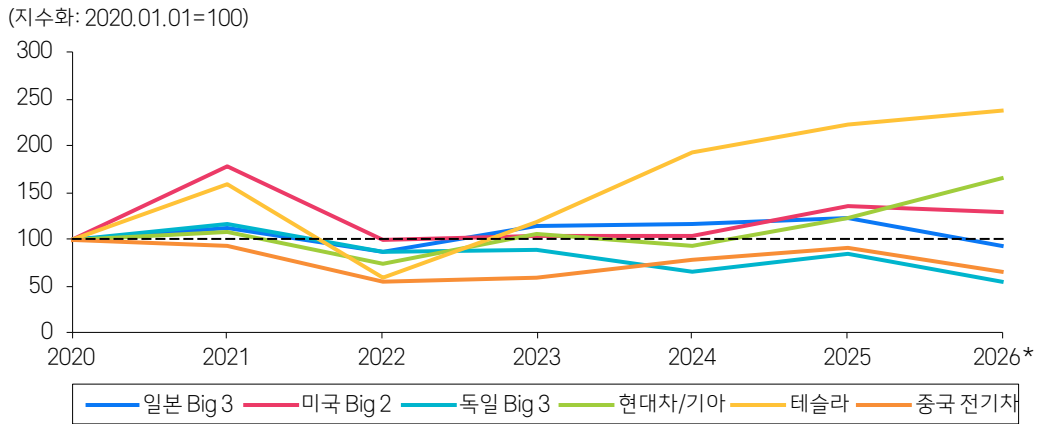
	디지털 세계 플랫폼	물리 세계 하드웨어 플랫폼
산업	SNS, 유튜브, LLM	스마트폰, 차량 공유, 로봇택시 로봇
기술 특성	1) 네트워크가 거의 유일한 자산: 네트워크 효과로 시장 선점이 가장 중요 2) 복제 비용이 거의 '0'으로, 무한 반복과 복제 가능	1) 물리적 생산(공급망, 생산시설) 한계와 소비자의 디바이스에 대한 욕구의 차이로 가격대별 세분화 2) 네트워크 효과 없음, 대신 현실 세계 데이터와 막대한 투자 비용이 진입 장벽
점유율	승자 독식	권역별 과점
규제	규제는 공통. 다만 물리 세계 플랫폼이 규제가 더 쉽고 엄격	

자료: 삼성증권

테슬라는 제외하면, 나머지는 과점 후보군이 추려지고 있는 단계이다. 아직 실적은 없고, 내러티브에 따라 주가가 움직이면서 주가 변동성은 커질 수밖에 없는 상황이다.

그럼에도, 시총의 변화로 Physical AI 시대의 승자를 예상해 볼 수 있다. 2020년대 이후 전기차 시대 개막과 함께 글로벌 주도주로 지목된 업체는 테슬라이다. 테슬라의 시총은 글로벌 Top 20 모빌리티 업체의 합산 시총보다 크다. 두 번째 과점 플레이어로 기대되는 업체는 현대차/기아이다. 현대차/기아는 자율주행기술 개발은 늦어졌으나, 로봇 기술을 기반으로 재평가 받고 있다. 한편, 중국 전기차 업체의 합산 시총은 샤오미의 홍콩 상장과 전기차 시장 진출, 벤처 3인방의 미국 시장 상장으로 최고치를 기록했으나, 출혈경쟁에 대한 우려로 주춤한 상태이다.

2020년 이후 글로벌 모빌리티업체 시총 변화



자료: Bloomberg, 삼성증권

과점 플레이어가 탄생하는 과정에서 2008년에 있었던 글로벌 금융위기 시기보다 훨씬 더 큰 규모의 구조조정이 예상된다. 2008년에 가장 큰 구조조정을 단행했던 업체는 GM이었다. 금번에는 중국 업체와의 경쟁에서 직격탄을 맞은 유럽 업체가 가장 위험하다. VW, BMW, 벤츠는 2010년대에 중국 시장의 Motorization과 함께 중국 시장을 장악하면서 일본 3사를 위협할 정도로 성장하였지만, 현재는 중국 시장에서도 유럽 시장에서도 중국 업체에 밀리고 있다.

글로벌 판매 2위 업체인 VW은 최대 10만 명 구조조정과 배드뱅크 방식으로 승용차와 부품 부분을 분리하는 방안을 검토 중이다. 10만 명 구조조정은 GM의 6.5만 명 감축 대비 약 40% 많은 사상 최대 규모이다. 승용차와 부품 부분을 분사하는 것은 VW그룹이 VW법에 묶여 있어, 구조조정이 어렵기 때문이다. VW법은 니더작센주(20%지분)에게 이사회 결정 사항에 거부권을 주고, 감독 이사회에서 노동자 대표에게 강한 권한을 준다. 중요 결정에 80% 초과 찬성을 요구하기 때문에, 노조, 주정부가 반대하면 공장 폐쇄나 대규모 구조조정을 할 수 없다. 이에 따라 승용차와 부품 부분을 VW 그룹에서 분사해서 구조조정을 하려는 시도이다.

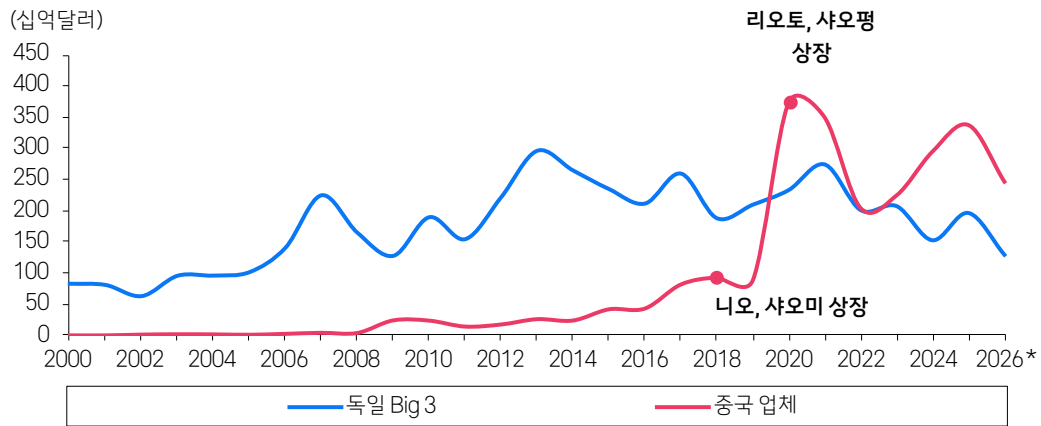
독일 업체는 경쟁력 약화로 2022년 이후 중국 전기차업체 대비 시총이 역전되었다. 독일 업체 3사의 시총액은 2005년 수준으로 하락하여, 중국 시장 진출 전 시기로 회귀하였다.

GM vs VW 구조조정 비교

항목	GM (2008~2009)	VW (2024~2026)
원인	글로벌 금융위기 + 수요 절벽 + 레거시 비용(연금·의료)	중국 경쟁 심화 + EV 전환 + 고비용 구조
법적 형태	파산보호(Chapter 11), 강제	자발적 구조조정, 파산 아님
감원 규모	2006~2009년 누적 6.5만 명 감축	5만(합의)~10만(검토, 미확정)
공장	10개+ 폐쇄	4개 폐쇄 검토(하노버·츠비카우·엠덴·네카슬름)
브랜드	4개 청산(폰티악·새턴·허머·사브)	브랜드 청산 없음(10개 브랜드 방만함이 부담)
배드뱅크식 분리	New GM(우량)/Old GM(부실) 법적 분할, 파산법이 강제	승용차·부품 별도 법인 carve-out 검토(VW법 우회 목적)
실행 강제력	강함(법원이 채권자·노조 반대 무력화)	약함(VW법 80% 의결·니더작센주 거부권·노조 저항)
정부 역할	500억 달러 구제금융 + 국유화(지원자)	주정부가 오히려 구조조정 저항(반대 주주)
분리 목적	과거 부실(레거시 부채·소송) 청산	미래 위험(관세·중국 노출) 격리 + 우량 가치 부각
회복 경로	비용 절감 및 경기 회복으로 반등	불확실(경쟁력 자체 회복 여부 미지수)
결과	회생 후 재 상장, 흑자 전환	진행 중, 추가 16년 최저

자료: 각 사, 언론 종합, 삼성증권

시가총액 비교: 독일 Big 3 vs 중국 전기차업체

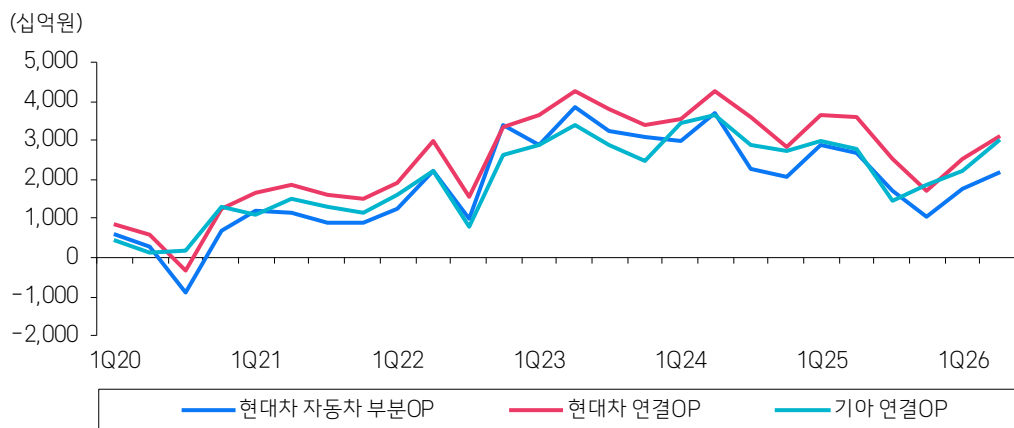


참고: 독일 업체는 VW, BMW, 벤츠 합산. 중국업체는 BYD, 샤오미, 전기차 벤처 3사의 합산.
자료: Bloomberg, 삼성증권

역전 2. 현대차와 기아의 영업이익 역전 가능성

2Q26 실적의 관전 포인트 중 하나는 기아의 영업이익이 현대차 영업이익을 넘어서는지 여부이다. 현재 당사의 추정치는 양 사 모두 3조원 수준이다. 2Q24부터 기아의 영업이익은 현대차의 자동차 부문 영업이익을 넘어섰다. 이제 기아는 글로벌 판매 호조, 믹스 향상, 원화 약세로 현대차의 연결 영업이익을 넘어설 가능성이 높아지고 있다.

현대차 vs 기아: 영업이익 규모 비교



자료: 각 사, 삼성증권

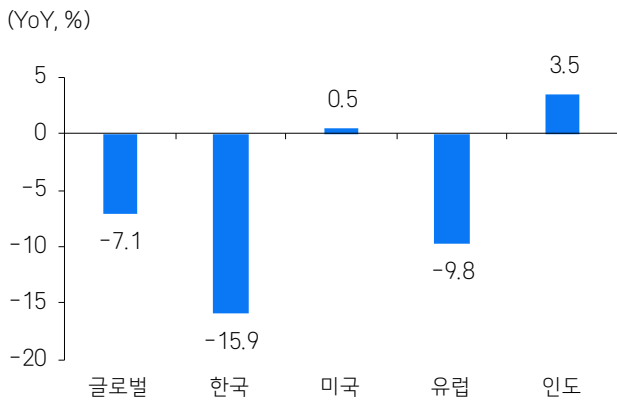
2026년 들어 기아는 전 시장에서 고른 판매 증가가 나타나는 반면, 현대차는 미국/인도를 제외하고는 판매가 부진한 상황이다. 현대차와 기아는 R&D가 통합되어, 공통 플랫폼을 사용하고 있으며, 구매 본부도 통합되어 있다. 양 사의 차이는 디자인과 전기차 전략에 있다.

현대차와 기아는 2021년에 가장 수요층이 넓은 Compact SUV 세그먼트에 아이오닉5와 EV6를 출시 후, 현대차는 대형 전기차를, 기아는 중소형 전기차를 중심으로 라인업 확대 전략을 채택하였다. 2022년 이후 금리 인상 및 보조금 축소로 중대형 전기차에 대한 수요가 크게 위축되었다. 2026년들어 중소형 전기

차를 중심으로 전기차 2nd Wave가 시작되었고, 기아는 전기차 Full-line up을 기반으로 유럽과 한국에서 판매가 증가하였다. 특히 한국 시장의 경우, 총수요는 +1%YoY로 정체된 상황에서 전기차 침투율이 30%까지 급격히 증가하면서 현대차와 기아의 판매성적이 크게 엇갈렸다.

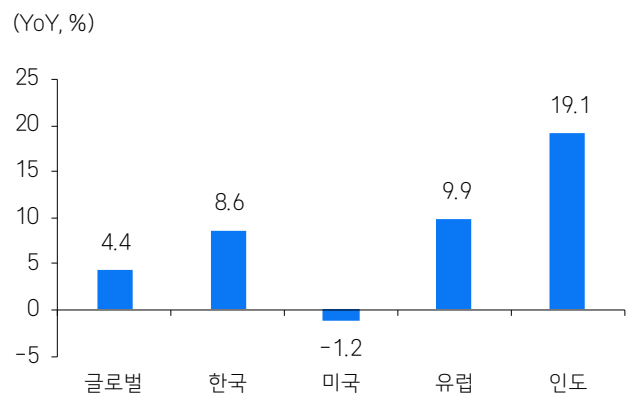
미국 시장의 경우 전년도에 관세 부과를 전후하여 선수요 효과로 현대차/기아의 판매가 크게 성장한바 있다. 2Q26까지는 전년도 기저 효과로 판매가 정체상태이나, 하이브리드 판매 성장에 힘입어 하반기에는 뚜렷한 성장세가 예상된다.

현대차 2Q26: 지역별 도매 판매



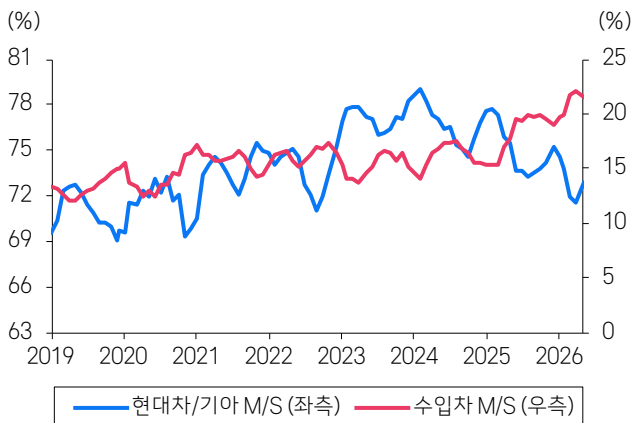
자료: 현대차, 삼성증권

기아 2Q26: 지역별 도매 판매



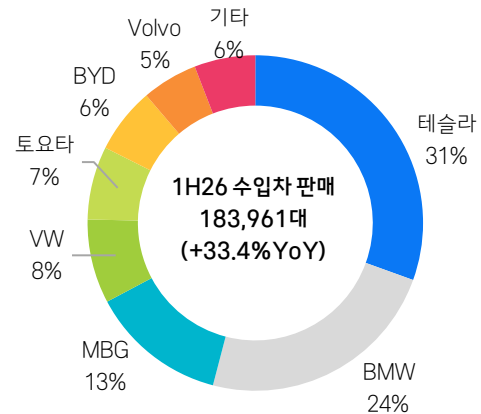
자료: 기아, 삼성증권

한국 시장: HMG vs 수입차 M/S (3개월 이동 평균)



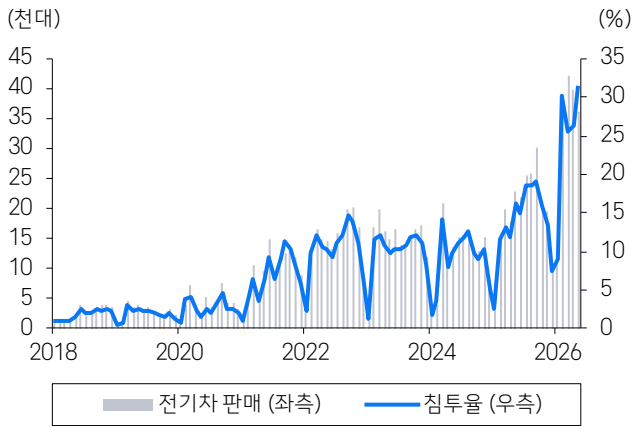
참고: 2026년 6월 기준, 3개월 이동 평균
자료: Marklines, 삼성증권

한국 시장: 수입차 점유율



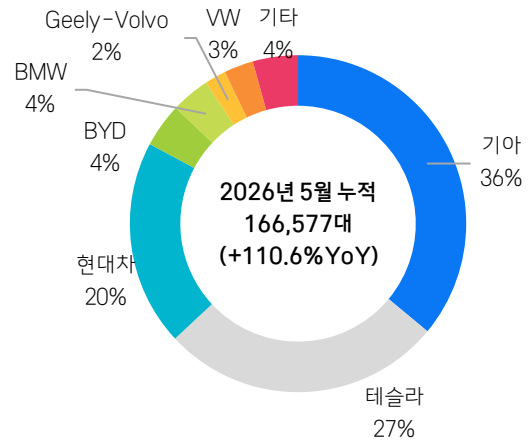
자료: KAIDA, 삼성증권

한국 시장: 전기차 판매 대수 및 침투율



참고: 2026년 5월 말 기준
자료: EV-Volumes, 삼성증권

한국 시장: 전기차 점유율



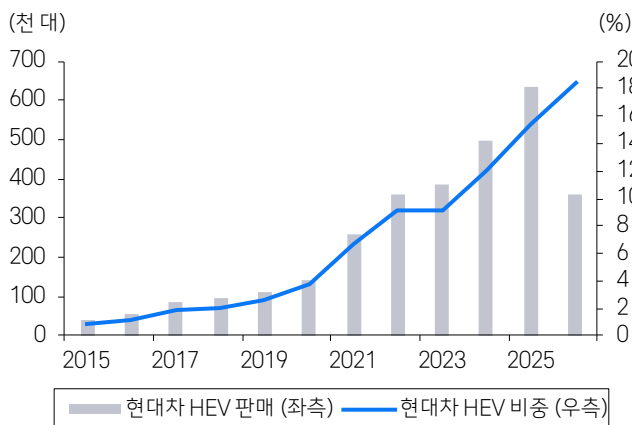
자료: EV-Volumes, 삼성증권

현대차/기아의 수익성 차이는 주로 미국 시장 인센티브에 기인한다. 미국 시장에서 현대차/기아의 대당 인센티브는 1천 달러 정도의 격차가 있다. 현대차는 대당 3,000~3,500달러를 기록하고 있으며, 기아는 2,000~2,200달러를 유지하고 있다.

하이브리드 판매 성장률에서도 기아가 앞섰다. 2Q26에 현대차 하이브리드 판매는 18.9만 대 (+11.9%YoY) 및 비중 19.1%(+3.3%pYoY), 기아는 17.9만 대(+50.2%YoY) 및 비중 21.2%(+6.5%pYoY)를 기록하였다. 하이브리드의 수익성은 이제 내연기관차를 앞선 상태이며, 향후 15%까지 상승이 가능하다. 한편, 전기차 판매는 기아의 전기차 비중(14.1%)이 현대차(8.0%)을 크게 상회하였다.

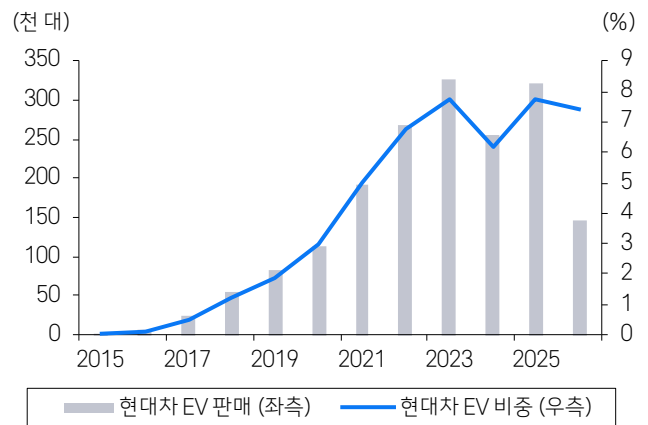
원/달러 환율 민감도 측면에서도 기아가 유리하다. 원/달러 10원 변동 시 현대차의 연간 영업이익은 2천억~2.5천억원 변동하는 반면, 기아는 3~3.5천억원 변동한다. 2026년의 사업 계획 환율은 1,360원으로, 현재 1,500원이 넘어가는 원/달러 환율은 양사 모두에게 우호적이지만, 기아의 손해가 더 크다.

현대차: 하이브리드 판매 및 비중



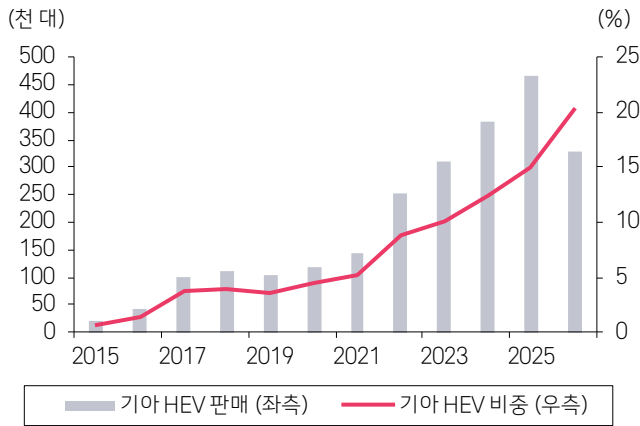
참고: 2026년 상반기 누적
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 전기차 판매 및 비중



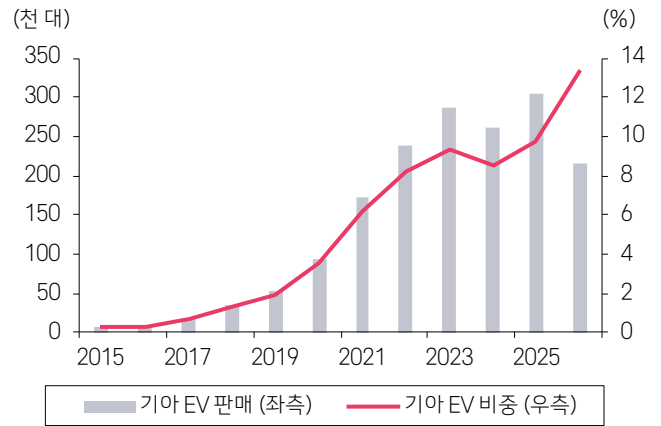
참고: 2026년 상반기 누적
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 하이브리드 판매 및 비중



참고: 2026년 상반기 누적
자료: 기아, 삼성증권

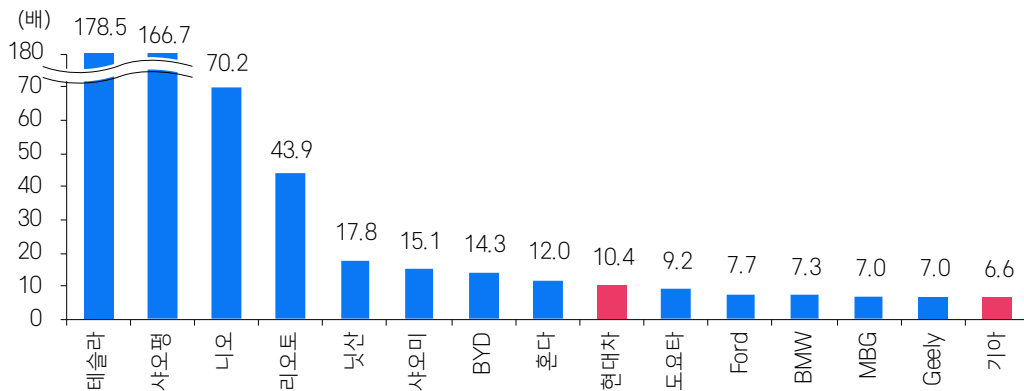
기아: 전기차 판매 및 비중



참고: 2026년 상반기 누적
자료: 기아, 삼성증권

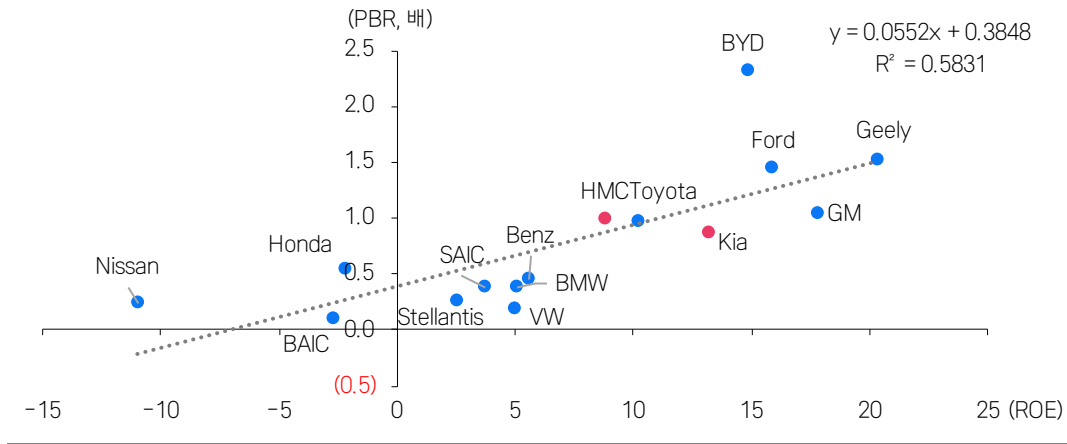
기아는 글로벌에서 가장 높은 수익성에도 가장 낮은 P/E Valuation을 기록 중이다. 6월 이후 현대차그룹이 로봇 모멘텀이 둔화되며 주가가 하락하면서 기아 주가도 동반 하락하였다. 기아는 2Q26에 영업이익 3조원으로 영업이익률 9.2%가 예상된다. 두 개 분기 연속 글로벌에서 가장 높은 수익성을 기록하면서 기아의 Valuation 재평가가 예상된다.

글로벌 자동차 기업: 12개월 Forward P/E Valuation



자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 완성차업체: PBR /ROE (2026E)



자료: Bloomberg, 삼성증권 (2026/07/06 기준)

3분기 투자 전략: 7월에는 실적주, 8월에는 로봇 모멘텀에 다시 주목

7월에는 실적 발표를 앞두고, 실적이 좋고, Valuation 매력이 돋보이는 종목을 선호한다. 이에 해당하는 업체는 기아, 한국타이어앤테크놀로지, 에스엘이다. 기아는 미국 관세 영향을 1년 만에 극복하기 시작했으며, 2027년에는 영업이익 12조원대 회복이 예상된다. 기아의 P/E Valuation은 6.6배이다.

한국타이어는 3분기에는 원자재 가격 상승 영향으로 소폭 수익성 하락이 예상되나, 4분기부터 다시 원자재 가격 하락에 따른 긍정적 영향이 예상된다. 한온시스템은 영업이익률 4%를 기록하면서 이차 비용을 스스로 감당할 수 있게 되었고, 추가 증자 부담은 없다. 한국타이어의 P/E Valuation은 6.0배이다.

에스엘은 상반기에 실적이 좋고, 하반기에 실적이 부진한 계절성은 유지되겠지만, 7월부터 MobED 위탁 생산이 시작되면서 로봇 매출 반응이 본격적으로 시작된다. 에스엘의 P/E Valuation은 7.0배이다.

7월 선호 기업

기업	시총 (십억원)	2026년 P/E (배)	투자포인트
기아	60,163	6.6	1년 만에 미국 관세 영향 극복 및 분기 3조원대 영업이익 회복
한국타이어앤테크놀로지	8,659	6.0	중동 전쟁 마무리 후 유가 하락에 따라, 4분기부터 다시 스프레드 확대
에스엘	2,717	7.0	건조한 실적 유지 및 MobED 매출 시작

자료: 삼성증권

8월에는 다시 로봇 모멘텀이 부각될 전망이다. 현재 주식시장은 현대차그룹이 소프트뱅크로부터 인수한 BD의 지분 가격에 대해 실망한 상황이다. 언론에 따르면, **소프트뱅크가 보유하고 있는 9.65%의 지분 인수 가격은 3.25억 달러(약 5천억원)으로, 이를 기반으로 한 BD의 가치는 33.6억 달러(5.2조원)**이다. 이는 현대차그룹이 인수할 당시의 가치인 11억 달러 대비로는 3배 상승한 가치이지만, 시장에서 기대한 50조원~100조원의 가치 대비로는 괴리가 매우 크다.

현대차그룹은 BD의 가치에 대해서 원가법을 적용하여, 누적 투자 금액으로 인식해왔다. 현대차그룹은 2020년 소프트뱅크로 BD의 지분 80% 지분 인수 계약 후, 매년 5천억원 내외의 증자를 진행해왔다. 1Q26말 기준으로 현대차그룹이 인식하고 있는 BD의 가치는 14.6억 달러이며, 소프트뱅크의 지분 인수를 계기로 BD의 가치는 2.3배 상승하였다.

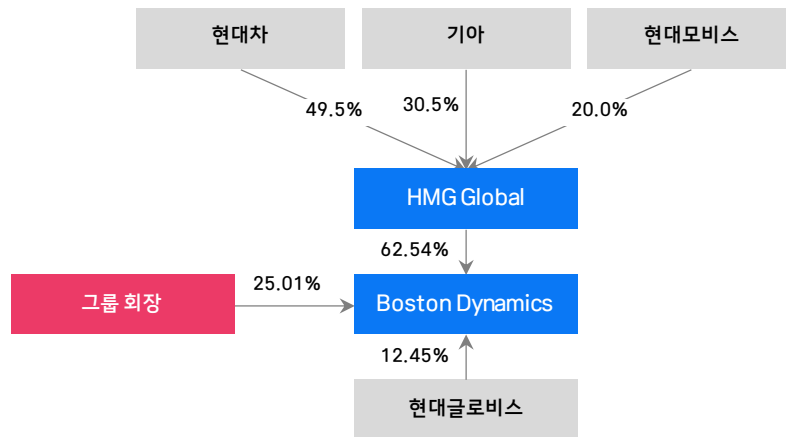
현대차그룹이 BD 상장을 통해 지배 구조 이슈(순환 출자 해소, 증여세)를 해결하기 위해서는 현재 대비 10배인 330억 달러(50조원)의 가치를 인정받아야 한다. 이에 따라 현대차그룹은 BD의 상장을 서두르기 보다는 빅테크와의 파트너십 체결, AI 기술 확보, 외부 고객사 확보를 통해 BD의 매출 성장을 높이는 데 초점을 맞출 것으로 예상된다.

먼저, 8월에는 현대차그룹의 로봇 훈련센터인 RMAC(Robot Metaplant Application Center)이 가동된다. 현대차는 로봇을 공장에 투입하여, 행동데이터를 축적하고, RMAC에서 가상플랫폼에서 훈련한 로봇 모델을 수정하면서 고도화시킬 계획이다. RMAC 운영을 기점으로 현대차그룹의 로봇사업에 미국 빅테크의 참여 가능성에 주목할 필요가 있다. RMAC에 직접 투자할 수도 있고, 현대차/기아와 데이터 구매 계약을 체결할 가능성이 있다.

8~9월에는 현대차 CEO Investor Day가 개최될 예정이다. 여기서 로봇 생산 공장 건설 일정과, 100% 지분 인수한 BD에 대해 지분 활용 계획 발표가 예상된다. 소프트뱅크로부터 인수한 BD의 지분을 매각할 수도 있고, 연말에 제3자 배정 유상증자도 가능한 시나리오이다. 4분기에는 로봇 생산 법인의 설립과 공장 착공이 예상된다.

하반기에는 미국 로봇 회사의 양산이 시작되면서 미국 정부의 로봇 육성 정책 발표도 기대된다. 8월에는 테슬라 옵티머스 양산이 시작되고, Agility는 9월에 IPO를 목표로 하고 있으며, 연말에 1만 대 규모의 공장 가동이 예정되어 있다. 중국은 2025년에 휴머노이드 로봇 생산 1만 대를 달성하였으며, 2026년에는 3배 이상의 성장을 목표로 하고 있다. 미국은 Physical AI 기술의 헤게모니를 중국에 빼기지 않기 위해 로봇 산업에 대해서도 IRA와 같은 정책을 발표할 것으로 예상된다.

Boston Dynamics: 지배 구조(소프트뱅크 지분 인수 후)



자료: 각 사, 삼성증권 추정

보스턴다이내믹스 실적

(십억원)	매출액	당기 순손익
2021	66.8	-197
2022	78.2	-225.1
2023	91	-334.8
2024	116.1	-440.5
2025	150.1	-528.4

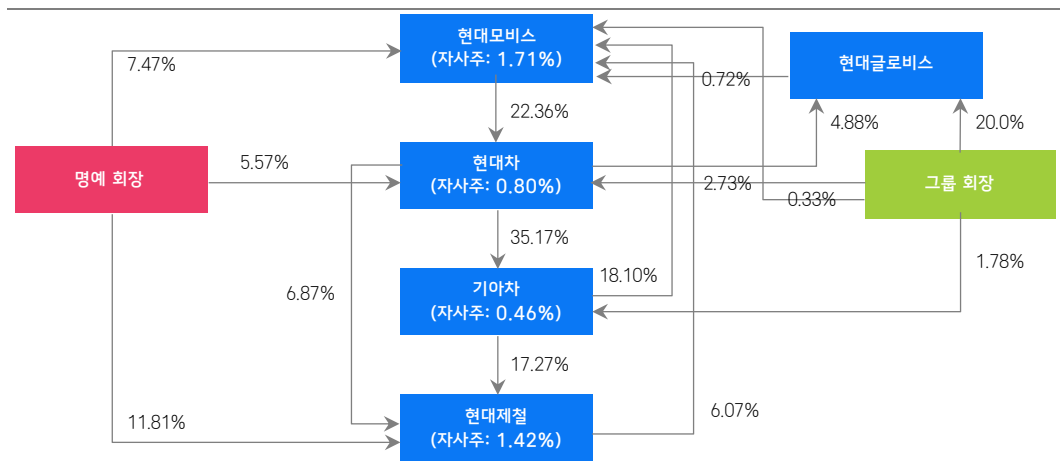
자료: 현대글로비스, 삼성증권

보스턴다이나믹스 지분율 및 가치 변화

	지분율 (%)		장부가 (백만 달러)	지분 인수로 재평가 (백만 달러)	목표 가치*	
	지분 인수 전	지분 인수 후			(백만 달러)	(십억원)**
현대차	27.97	30.96	410	1,043	10,216	15,835
기아	17.23	19.07	253	642	6,293	9,754
현대모비스	11.3	12.51	166	421	4,127	6,397
그룹 회장	22.6	25.01	332	842	8,255	12,795
현대글로벌비스	11.25	12.45	165	419	4,109	6,369
소프트뱅크	9.65	0	142	0	0	0
계	100	100	1,467	3,368	33,000	51,150

참고: *목표가치는 지배 구조 이슈 해결을 위해 필요한 가치. **원/달러 환율 1,550원 적용
자료: 각 사, 삼성증권

현대차그룹: 지배 구조



자료: 각 사, 삼성증권

현대모비스 지분 가치

(십억원)	지분율	지분 가치*	세후(세율 25%) 금액
기아	18.1	8,006	6,005
현대제철	6.07	2,685	2,014
계	24.17	10,691	8,018
5년 분할 매각 및 매입		2,138	

참고: 지분가치는 2026년 7월 6일 종가 기준
자료: 각 사, Bloomberg, 삼성증권

기아가 끌고가는 실적 기대감 2Q26 실적 Preview

2Q26 완성차 Preview: 돋보일 기아 실적

다음은 현대차/기아의 2분기 예상 실적과 항목별 세부 사항을, 18page부터는 부품사군에 대한 실적 전망을 요약하였다.

- **현대차/기아 글로벌 생산 181.9만 대(+3.1%QoQ/-2.8%YoY):** 글로벌 도매 판매 184만 대(+4.8%QoQ/ -2.1%YoY) 대비 3만 대 적음. 현대차/기아의 글로벌 재고는 각각 1.9개월 및 2.3개월로 적정 수준이며, 미국 시장 재고는 현대차 2.7개월/기아 2.7개월. 모두 적정수준의 재고를 기록. 2분기에 엔진 밸브 수급 이슈로 3,4월에 월 4만 대 정도의 생산 차질 발생. 현대차는 판매 차질로 이어졌으며, 기아는 전 기차로 만회.

- **현대차/기아, 중국 제외 도매 판매 180.2만 대(+5.4%QoQ/-1.5%YoY):** 현대차 97.1만 대(+2.3%QoQ/ -6.2%YoY). 미국은 신타페/투싼 하이브리드 판매 및 팰리세이드 신차 출시로 견조(26.5만 대/+1.1%YoY), 한국은 테슬라, BYD 등 수입 전기차에 밀려 부진(15.9만 대/-15.9%YoY).

기아 도매 판매는 83만 대(+9.3%QoQ/+4.7%YoY). 미국은 전년도 기저 효과로(23만 대/-1.2%YoY) 소폭 감소했으나, 2월 말에 텔루라이드 2세대 출시/ 5월에 하이브리드 출시로 월별로는 성장세 전환. 내수는 전기차 판매 호조와 주요 모델의 판매 호조로 증가(15.4만 대/+8.6%YoY).

- **현대차/기아, 지역 믹스 및 제품 믹스:** 현대차/기아의 내수+미국 비중은 각각 42.8% 및 45.2%로 전년 동기 대비 +0.5%pYoY 및 -0.8%pYoY 기록하여 전년과 비슷, 다만, 현대차는 제네시스가 모델 노후화로 판매 부진(4.1만 대/ -18.6%YoY), 기아는 미국 관세 부담이 없는 팰리세이드 판매 증가(3.7만 대/+19%YoY)로 제품 믹스는 기아가 양호.

유럽 시장에서 현대차는 14.5만 대(-9.7%YoY) 판매로 감소세 지속. 유럽 시장에서는 4Q24부터 인센티브 증가(대당 2천 유로 추정)로 손익에는 부정적 요인. 현대차는 하반기에 중저가 전기차인 아이오닉 3 출시 예정. 기아는 14.4만 대(+9.8%YoY) 판매로 2개 분기 연속 판매 증가세. 기아는 EV4를 2015년 8월부터, EV2를 2026년 2월부터 슬로바키아 공장에서 생산 시작. 기아는 EV2, EV3, EV4, EV5, PV5 총 5개 차종의 전기차 라인업으로 유럽 전기차 시장 공략. 하반기에는 셀토스 하이브리드 출시 예정.

현대차/기아 모두 4Q25 실적 발표에서 유럽에서 경쟁 심화로 인센티브 증가가 연간 인센티브의 절반을 차지한다고 코멘트. 현대차의 연간 인센티브는 +2.18조원YoY(매출액 대비 1.1%p) 증가했는데, 약 1조원이 유럽에서 증가한 것으로 추정. 기아의 연간 인센티브는 +1.5조원YoY(매출액 대비 1.3%p) 증가했는데, 약 7천억원이 유럽에서 증가한 것으로 추정. 기아는 유럽에서 전기차 판매 증가를 위해 신모델의 가격을 낮게 책정.

- **현대차/기아 하이브리드 판매 36.8만 대(+27.8%YoY) 및 비중 20% 기록:** 현대차 하이브리드 판매는 18.8만 대(+11.9%YoY) 및 비중 19.1%(+3.3%pYoY), 기아는 17.9만 대(+50.2%YoY) 및 비중 21.2%(+6.5%pYoY)로 전기차 비중(8.0%/14.1%)을 크게 상회.

- **원자재 가격 상승, 2분기부터 영향:** 현대차는 연간 8천억원, 기아는 연간 6천억원 추가 부담 예상.
- **미국 인센티브 증가:** 2Q26에 Autodata 기준 산업 평균 인센티브는 3,455달러(+2.0%QoQ/+3.8%YoY)로 증가. 중동 전쟁으로 유가가 상승하면서 판매 대수 유지를 위한 인센티브 지출 확대. 현대차 미국 인센티브는 3,025달러(+20.6%QoQ/+3.0%YoY), 기아 미국 인센티브도 3,357달러(-0.7%QoQ/+19.0%YoY)로 증가. 다만, 기아는 회사가 부담하는 인센티브는 2,200~2,300달러로 전분기와 비슷한 수준이라고 언급(2Q25 1,800달러).
- **기말 환율 약세보다 평균 환율 약세 수혜가 더 클 전망:** 원/달러 기말 환율은 1,549.5원(+2.0%QoQ)으로 원화 약세였으나, 판매 보증 총당금은 전분기 대비 감소 예상. 1Q26에는 기말 환율 상승 폭이 5.5%로 2분기의 두 배였음. 현대차/기아의 1Q26말 판매 보증 총당 부채는 각각 9.5조원/9.1조. 달러화 비중 65%, 유로화 비중 15%로 추정. 2Q26에 현대차/기아의 판매 보증 총당금은 각각 8.4천억원(-9.7%QoQ/-6.8%YoY)/8.6천억원(-28%QoQ/+24%YoY)로 추정.
2분기에는 원/달러 평균 환율이 1,501원(+7.2%YoY)으로 큰 폭의 약세를 기록. 현대차는 원/달러 10원당 영업이익 2~2.5천억원 변동, 기아는 3~3.5천억원 변동. 기아는 환에 대한 민감도가 더 크고, 판매 호조를 기록하면서 실적 서프라이즈 예상.
- **현대차 영업이익, 낮아진 컨센서스 하회 예상:** 매출액 49.4조원(+7.6%QoQ/+2.4%YoY) 및 영업이익 3.1조원(+21.4%QoQ/-15.2%YoY)으로 영업이익률 6.2%(+0.7%pQoQ/ -1.3%pYoY)예상. 상반기 영업이익률이 5.8%로 가이던스(영업이익률 6.3~7.3%)를 크게 하회. 하반기에 아반테, 투싼, 아이오닉3, 제네시스 하이브리드가 출시되지만, 전기차 중심의 수요 성장을 감안할 때, 판매 회복은 느리게 진행될 전망.
- **기아 영업이익, 컨센서스 대비 7.4% 상회:** 매출액 32.6조원(+10.6%QoQ/+11.1%YoY) 및 영업이익 2.99조원(+35.6%QoQ/+8.2%YoY)으로 영업이익률 9.2% 예상. 전 지역 판매 호조와 제품믹스 향상, 하이브리드 판매 증가, 우호적인 환율을 감안할 때, 3조원 돌파 가능성도 있음. 기아는 미국에서는 하이브리드, 미국 외 지역에서는 전기차 라인업을 잘 갖추고 있어, 연간 가이던스 초과 달성 예상. 현재의 판매 성장 추이가 유지된다면, 2027년에는 영업이익 12조원대로 복귀하면서 미국 관세 이전 수준의 실적으로 회복 예상.

자동차/자동차 부품: 실적 요약

(십억원, %)	2Q26E 영업이익			3Q26E 영업이익			2026E 영업이익		
	삼성증권	컨센서스	차이*	삼성증권	컨센서스	차이*	삼성증권	컨센서스	차이*
완성차									
현대차	3,095	3,245	In-line	3,008	3,152	In-line	11,041	11,949	Down
기아	2,992	2,785	Up	2,750	2,507	Up	10,913	10,114	Up
부품사									
현대모비스	871	916	In-line	1,055	951	Up	3,879	3,721	In-line
한온시스템	112	109	In-line	103	107	In-line	433	429	In-line
HL만도	100	105	In-line	108	101	Up	420	405	In-line
에스엘	133	135	In-line	96	100	In-line	447	464	In-line
해성디에스	22	22	In-line	26	29	Down	86	90	In-line
한국타이어앤테크놀로지	21	28	Down	16	33	Down	79	119	Down
현대오토에버	520	492	Up	510	518	In-line	2,022	2,198	Down
SNT 모티브	49	49	In-line	55	83	Down	194	301	Down

참고: * ±5%는 In-line으로 간주; 컨센서스는 2026년 7월 6일 기준으로 3개월간 전망의 평균값
자료: FnGuide, 삼성증권 추정

1Q26 평균 환율

	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ (%)	YoY (%)
원/달러	1,501.8	1,467.1	1,400.9	2.4	7.2
원/유로	1,745.6	1,715.1	1,586.7	1.8	10.0
원/루블	20.2	18.7	17.3	8.1	16.6
원/헤알	297.4	278.7	247.1	6.7	20.4
원/루피	15.9	16.0	16.3	-0.9	-2.8
원/위안	220.6	211.6	193.4	4.3	14.1
원/페소	86.4	83.4	71.8	3.5	20.3

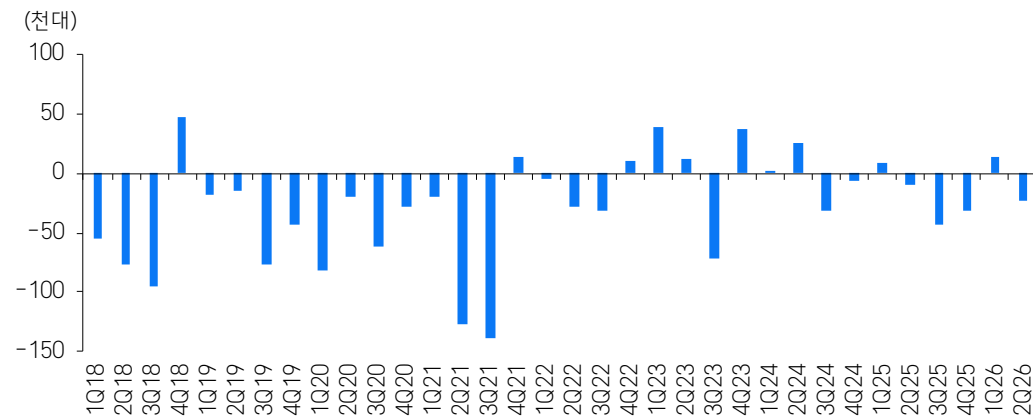
자료: Bloomberg, 삼성증권

1Q26 기말 환율

	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ (%)	YoY (%)
원/달러	1,549.3	1,519.5	1,353.8	2.0	14.4
원/유로	1,767.7	1,749.6	1,592.1	1.0	11.0
원/루블	19.7	18.6	17.3	5.8	14.1
원/헤알	300.0	292.7	249.2	2.5	20.4
원/루피	16.4	16.0	15.8	2.1	3.6
원/위안	228.2	219.9	188.9	3.8	20.8
원/페소	88.6	84.2	72.2	5.2	22.7

자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차/기아: 공장 판매 대수 - 도매 판매 대수



자료: 각 사, 삼성증권

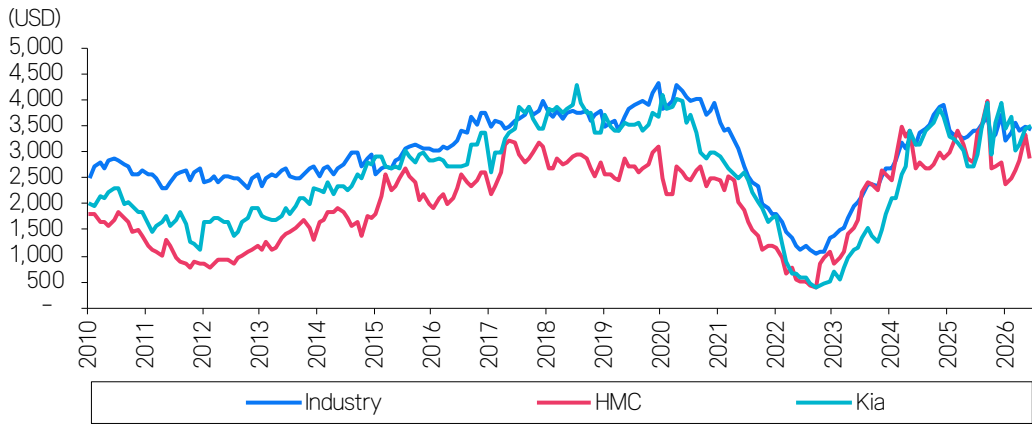
현대차/기아: 국내 및 미국 분기 판매 및 비중

(천 대)	현대차					기아				
	2Q26	1Q26	QoQ (%)	2Q25	YoY (%)	2Q26	1Q26	QoQ (%)	2Q25	YoY (%)
한국	159	159	-0.3	189	-15.9	154	142	9.0	142	8.6
미국	265	244	8.9	262	1.1	230	203	13.3	232	-1.2
합계	424	403	5.2	451	-6.0	384	344	11.6	374	2.5
글로벌 판매	990	976	1.5	1,066	-7.1	849	779	9.1	814	4.4
비중(%)	42.8	41.2	1.5	42.3	0.5	45.2	44.2	1.0	46.0	-0.8

참고: 도매 판매 기준

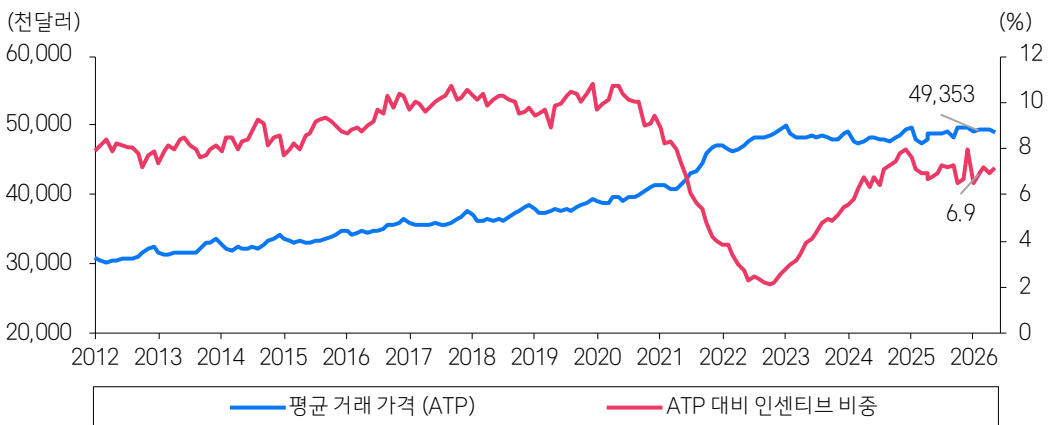
자료: 각 사, 삼성증권

미국 시장 인센티브 추이



자료: Autonews, 삼성증권

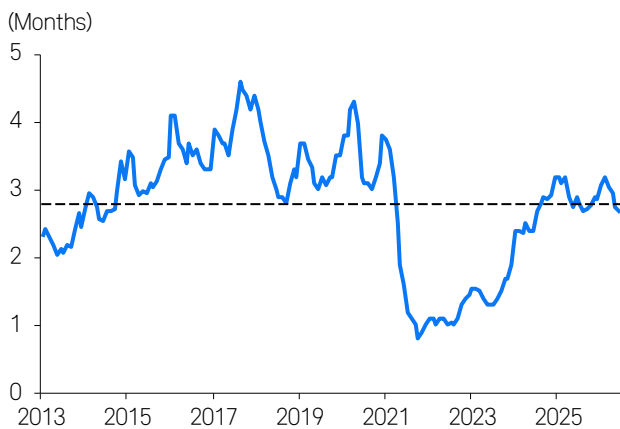
미국 시장: 평균 거래 가격 및 인센티브 비중



참고: 2026년 5월 기준

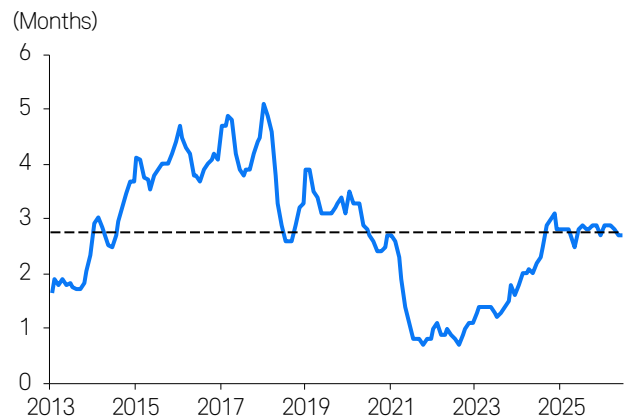
자료: Kelly Blue Book, 삼성증권

현대차: 미국 재고 개월 수



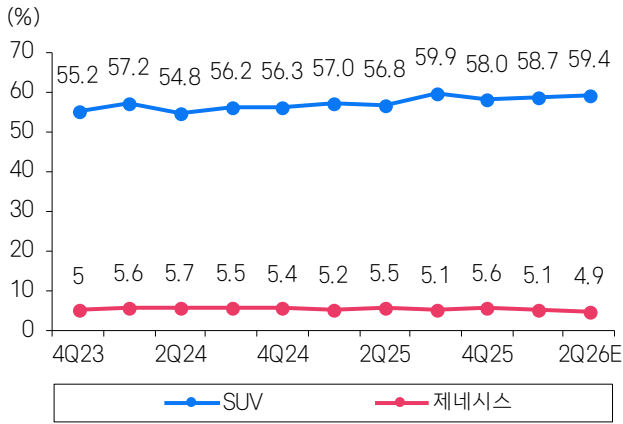
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 미국 재고 개월 수



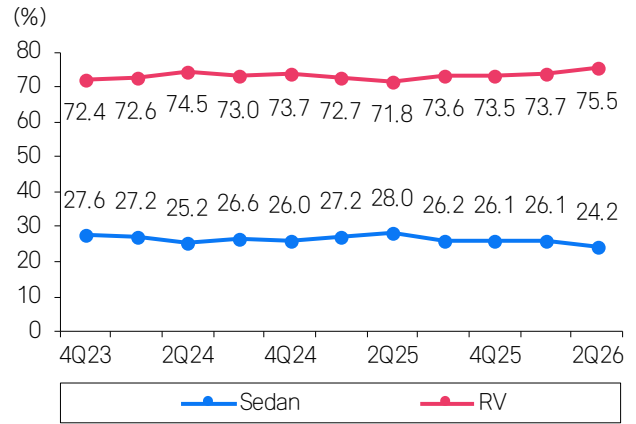
자료: 기아, 삼성증권

현대차: SUV 및 제네시스 판매 비중



참고: 도매 판매 기준, 2Q26E는 공장판매 기준
자료: 현대차, 삼성증권

기아: RV 비중



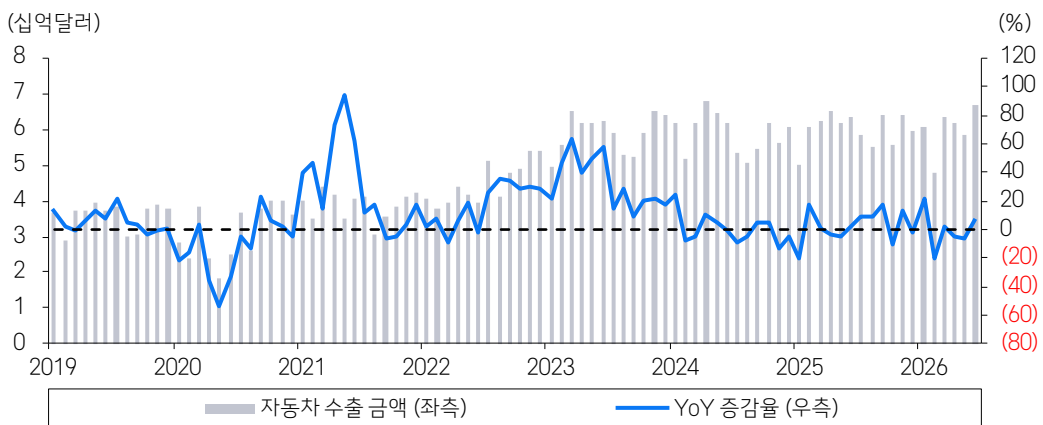
참고: 리테일 판매 기준
자료: 기아, 삼성증권

현대차/기아: 전기차와 하이브리드 판매 비중

(대)	현대차					기아				
	2Q26	비중 (%)	2Q25	비중 (%)	YoY (%)	2Q26	비중 (%)	2Q25	비중 (%)	YoY (%)
EV	78,985	8.0	92,834	8.7	-14.9	119,924	14.1	83,348	10.2	43.9
BEV	70,725	7.1	78,802	7.4	-10.2	113,868	13.4	66,103	8.1	72.3
PHEV	8,260	0.8	14,032	1.3	-41.1	6,056	0.7	17,245	2.1	-64.9
HEV	188,749	19.1	168,664	15.8	11.9	179,935	21.2	119,830	14.7	50.2
총판매	990,486	100.0	1,065,843	100.0	-7.1	849,156	100.0	813,621	100.0	4.4

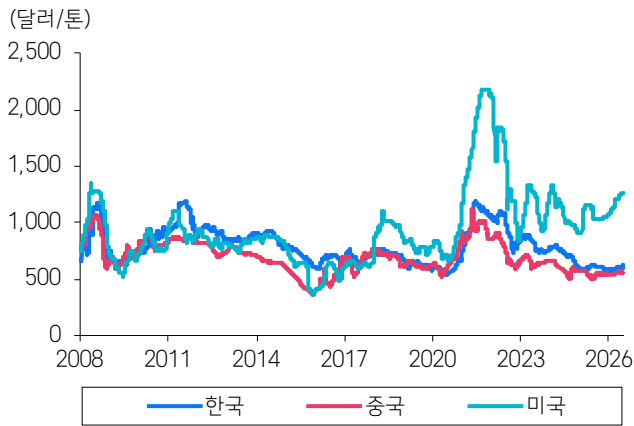
참고: 도매 판매 기준
자료: 각 사, 삼성증권

한국 월별 자동차 수출 금액: 6월 +5.8%YoY



자료: CEIC, 삼성증권

냉연강판 가격 추이



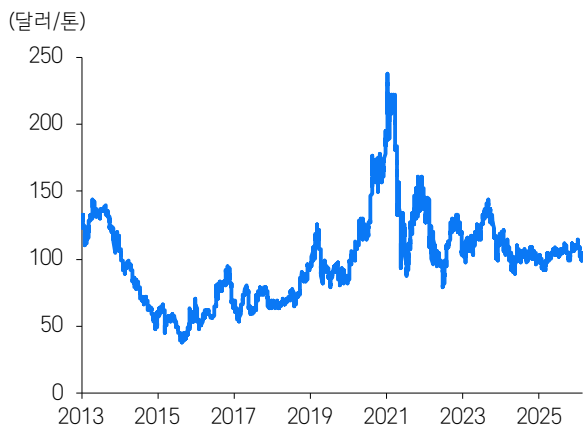
자료: Bloomberg, 삼성증권

알루미늄 가격 추이



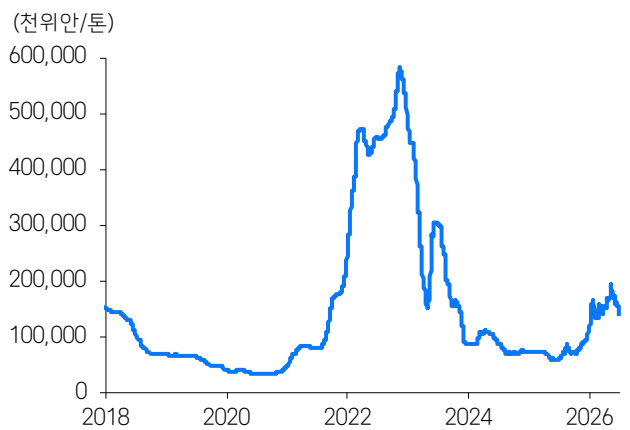
자료: Bloomberg, 삼성증권

철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

탄산리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차/기아: 글로벌 생산 및 판매

		2Q26E	1Q26	전분기 대비 (%)	2Q25	전년 대비 (%)
원/달러 (평균, 원)		1,502	1,467	2.4	1,401	7.2
글로벌	현대차	985	984	0.1	1,063	(7.3)
공장 판매 * (천 대)	기아	834	780	6.9	808	3.2
	계	1,819	1,764	3.1	1,871	(2.8)
중국	현대차	43	43	(1.1)	50	(14.4)
공장 판매 * (천 대)	기아	68	50	35.4	67	0.4
	계	110	93	18.5	117	(5.9)
Global	현대차	990	976	1.5	1,066	(7.1)
Wholesale (천 대)	기아	849	779	9.1	814	4.4
	계	1,840	1,755	4.8	1,879	(2.1)
중국 제외	현대차	971	949	2.3	1,036	(6.2)
Global	기아	830	760	9.3	793	4.7
Wholesale (천 대)	계	1,802	1,709	5.4	1,829	(1.5)

참고: * 잠정치 기반

자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권

현대차/기아: 실적 전망

(십억원)	2Q26E	1Q26	전분기 대비 (%)	2Q25	전년 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)
원/달러 (평균)	1,502	1,467	2.4	1,401	7.2%		
현대차							
매출액	49,260	45,939	7.2	48,287	2.0	49,937	(1.4)
영업이익	3,095	2,515	23.1	3,602	(14.1)	3,245	(4.6)
영업이익률 (%)	6.3	5.5	0.8	7.5	(1.2)	6.5	(0.2)
순이익	3,136	2,585	21.3	3,250	(3.5)	3,242	(3.3)
순이익률 (%)	6.4	5.6	0.7	6.7	(0.4)	6.5	(0.1)
지배주주순이익	3,042	2,335	30.3	2,998	1.5	2,802	8.5
지배주주순이익률 (%)	6.2	5.1	1.1	6.2	(0.0)	5.6	0.6
기아							
매출액	32,627	29,502	10.6	29,350	11.2	31,844	2.5
영업이익	2,992	2,205	35.7	2,765	8.2	2,785	7.4
영업이익률 (%)	9.2	7.5	1.7	9.4	(0.2)	8.7	0.4
순이익	2,336	1,830	27.6	2,268	3.0	2,305	1.3
순이익률 (%)	7.2	6.2	1.0	7.7	(0.6)	7.2	(0.1)
지배주주순이익	2,336	1,831	27.6	2,269	3.0	2,332	0.2
지배주주순이익률 (%)	7.2	6.2	1.0	7.7	(0.6)	7.3	(0.2)

참고: 컨센서스는 2026년 7월 6일 기준의 3개월간 전망의 평균값; QoQ, YoY 열 내 이탤릭체는 %p 변화율

자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권 추정

Value Chain 2Q26 실적 Preview: HL만도, 한온시스템, 한국타이어 상회 예상

현대차/기아의 글로벌 생산 대수(181.9만 대/-2.8%YoY)가 소폭 감소하였으나, 원화 약세와 제품 믹스 향상으로 상쇄하면서 대부분 견조한 실적 예상.

- 현대모비스, 영업이익 컨센서스 부합 예상:** 매출액 16.2조원(+4.4%QoQ/+1.9%YoY) 및 영업이익 8,710억원(+8.5%QoQ/+0.1%YoY)으로 영업이익률 5.4% 전망. A/S 부문은 매출액 3.6조원(+7.9%YoY) 및 영업이익 9,360억원(+13%YoY)으로 영업이익률 26% 예상. A/S 부문은 미국 관세 부담을 상쇄하기 위해 하반기부터 가격 인상을 하였으며, 원화 약세와 함께 수익성 향상에 긍정적 영향. 미국 시장에서 1) 하이브리드 세그먼트가 전기차 수요의 2배로 성장, 2)차량이 증가하는 점, 3)물류비, 관세 영향으로 비순정품 A/S 시장 축소가 현대모비스의 A/S 사업에 중장기적으로 긍정적.

모듈 부문은 매출액 12.6조원(+FlatYoY) 및 영업이익 -650억원(적자YoY)으로 영업이익률 -0.5%. 모듈은 원자재 가격 상승, 현대차/기아 전기차 소싱 다변화 영향으로 적자. 현대차/기아의 전기차 판매는 증가 추세이나, 수익성은 BEP 내외로 현대모비스의 전동화 사업부도 적자 지속. 2026년에는 모듈 사업부는 하반기부터 흑자 전환 및 연간 흑자 예상. 모비스는 램프사업(매각가격 5천억원)에 이어 범퍼 사업(가격 5천억원) 매각을 추진 중이며, SDV, 전동화 사업에 집중할 계획.

- 한국타이어엔테크놀로지, 영업이익 컨센서스 부합 예상:** 매출액 5.62조원(+5.7%QoQ/ +4.6%YoY) 및 영업이익 5,170억원(+2.0%QoQ/ +46.3%YoY)으로 영업이익률 9.2% 예상. 7월에 글로벌 제품 가격 인상을 앞두고, 도매상에서 재고 축적을 위한 주문 증가. 한온시스템은 실적 회복 지속. 연초에 한국과 유럽 시장에서는 각각 2%의 타이어 판매 가격 인상 효과 지속. 원자재 가격은 전분기 대비 소폭 상승이 예상되며, 큰 폭의 상승은 3분기에 반영. 그러나, 중동 전쟁 마무리로 4분기부터는 다시 원자재 가격 하락 예상.
- HL만도, 영업이익 컨센서스 부합 예상:** 매출액 2.47조원(+6.7%QoQ/ +2.7%YoY) 및 영업이익 1천억원(+6.4%QoQ/-4.3%YoY)으로 영업이익률 4.0% 전망. 전기차 2nd Wave가 시작되면서 기아와 북미 전기차 고객사의 전기차 생산 증가로 견조한 실적 예상.
- 한온시스템, 영업이익 컨센서스 부합 예상:** 매출액 2.89조원(+5.1%QoQ/+1.0%YoY) 및 영업이익 1,120억원(+15.4%QoQ/+74.5%YoY)으로 영업이익률 3.9% 전망. 유럽 전기차 수요 고성장예 따라, 유럽 고객과 기아향 전기차 시스템 매출 증가. 구조조정으로 비용 절감 효과 지속.
- 에스엘, 컨센서스 부합 예상:** 매출액 1조 3,790억원(-0.6%QoQ/+6.5%YoY) 및 영업이익 1,330억원(-7.8%QoQ/+25.3%YoY)으로 영업이익률 9.6% 전망. 현대차/기아의 미국 판매 호조 및 원화 약세로 견조한 실적 예상. 다만, 1분기 대비 영업이익률 감소는 현대차 제네시스 판매 감소 영향. 에스엘은 제네시스 전모델에 헤드램프 납품. 하반기에 기아 텔루라이드 생산 증가, 스포티지 하이브리드 미국 생산에 따른 수혜 예상. 7월부터 MobED 생산과 아틀라스 향 수주 여부 결정으로 하반기에 로봇 모멘텀 부각 예상.
- 화신, 점진적인 회복 예상:** 매출액 5,260억원(+4.0%QoQ/+7.0%YoY) 및 영업이익 210억원(+23.9%QoQ/ -20.6%YoY)으로 영업이익률 4.0% 전망. 기아 텔루라이드 판매 호조와 원화 약세에 따라 전분기 대비 실적 개선 예상. 현대차/기아의 미국 메타플랜트에 새시 제품 납품을 위해 신공장 건설했으나, 현대차그룹의 메타플랜트 가동률이 낮은 상황. 하반기에는 기아 스포티지 하이브리드 생산으로 가동률 회복 예상. 보스턴다이내믹스 바디 모듈 수주를 위한 비딩 참여 중.

Value Chain: 실적 전망

(십억원)		2Q26E	1Q26	QoQ (% , %p)	2Q25	YoY (% , %p)	컨센서스	차이 (%)
원/달러(평균)		1,502	1,467	2.4	1,401	7.2		
현대모비스	매출액	16,238	15,561	4.4	15,936	1.9	16,760	(3.1)
	영업이익	871	803	8.5	870	0.1	916	(4.9)
	영업이익률 (%)	5.4	5.2	0.2	5.5	(0.1)	5.5	(0.1)
	순이익	1,011	883	14.5	934	8.2	1,043	(3.1)
	순이익률 (%)	6.2	5.7	0.6	5.9	0.4	6.2	0.0
	지배주주순이익	1,009	882	14.5	932	8.2	1,066	(5.4)
	지배주주순이익률 (%)	6.2	5.7	0.5	5.9	0.4	6.4	(0.1)
한온시스템	매출액	2,887	2,748	5.1	2,858	1.0	2,947	(2.0)
	영업이익	112	97	15.4	64	74.5	109	2.7
	영업이익률 (%)	3.9	3.5	0.3	2.2	1.6	3.7	0.2
	순이익	58	67	(13.5)	(15)	흑전	60	(2.5)
	순이익률 (%)	2.0	2.5	(0.4)	(0.5)	흑전	2.0	(0.0)
	지배주주순이익	57	67	(14.2)	(16)	흑전	55	3.1
	지배주주순이익률 (%)	2.0	2.4	(0.4)	(0.6)	흑전	1.9	0.1
HL만도	매출액	2,465	2,312	6.7	2,401	2.7	2,469	(0.1)
	영업이익	100	94	6.4	104	(4.3)	105	(4.8)
	영업이익률 (%)	4.0	4.0	(0.0)	4.3	(0.3)	4.2	(0.2)
	순이익	57	53	8.0	10	479.2	59	(2.5)
	순이익률 (%)	2.3	2.3	0.0	0.4	1.9	2.4	(0.1)
	지배주주순이익	54	48	12.8	4	1,099.1	48	11.4
	지배주주순이익률 (%)	2.2	2.1	0.1	0.2	2.0	2.0	0.2
에스엘	매출액	1,379	1,388	(0.6)	1,295	6.5	1,440	(4.2)
	영업이익	133	144	(7.8)	106	25.3	135	(1.7)
	영업이익률 (%)	9.6	10.4	(0.7)	8.2	1.4	9.4	0.2
	순이익	103	136	(24.5)	70	46.1	101	1.8
	순이익률 (%)	7.4	9.8	(2.4)	5.4	2.0	7.0	0.4
	지배주주순이익	100	132	(24.5)	69	44.2	96	4.4
	지배주주순이익률 (%)	7.2	9.5	(2.3)	5.3	1.9	6.6	0.6
SNT모티브	매출액	247	216	14.5	258	(4.1)	276	(10.5)
	영업이익	26	22	18.7	27	(4.1)	29	(13.2)
	영업이익률 (%)	10.4	10.0	0.4	10.3	0.0	10.7	(0.3)
	순이익	20	25	(17.9)	14	44.0	25	(18.9)
	순이익률 (%)	8.3	11.5	(3.3)	5.5	2.8	9.1	(0.9)
	지배주주순이익	20	25	(17.9)	14	44.0	25	(18.4)
	지배주주순이익률 (%)	8.3	11.5	(3.3)	5.5	2.8	9.1	(0.8)
화신	매출액	526	506	4.0	491	7.1	560	(6.1)
	영업이익	21	17	23.9	26	(20.6)	24	(11.3)
	영업이익률 (%)	4.0	3.4	0.6	5.4	(1.4)	4.2	(0.2)
	순이익	14	28	(50.6)	0	5,719.2	18	(20.6)
	순이익률 (%)	2.7	5.6	(2.9)	0.0	2.6	3.1	(0.5)
	지배주주순이익	14	28	(50.6)	0	5,486.4	18	(20.6)
	지배주주순이익률 (%)	2.7	5.6	(2.9)	0.1	2.6	3.1	(0.5)

참고: 컨센서스는 2026년 7월 6일 기준의 3개월간 전망의 평균값; QoQ, YoY 열 내 이탤릭체는 %p 변화율

자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권 추정

Value Chain: 실적 전망

(십억원)	2Q26E	1Q26	QoQ (% , %p)	2Q26	YoY (% , %p)	컨센서스	차이 (%)
원/달러(평균)	1,502	1,467	2.4	1,401	7.2		
한국타이어앤테크놀로지 매출액	5,615	5,314	5.7	5,370	4.6	5,660	(0.8)
영업이익	517	507	2.0	354	46.3	524	(1.3)
영업이익률 (%)	9.2	9.5	(0.3)	6.6	2.6	9.3	(0.0)
순이익	318	372	(14.7)	179	77.7	312	1.9
순이익률 (%)	5.7	7.0	(1.4)	3.3	2.3	5.5	0.2
지배주주순이익	295	346	(14.7)	182	62.1	315	(6.3)
지배주주순이익률 (%)	5.3	6.5	(1.3)	3.4	1.9	5.6	(0.3)
현대오토에버 매출액	1,109	936	18.5	1,042	6.4	1,168	(5.1)
영업이익	74	21	249.8	81	(9.0)	80	(7.2)
영업이익률 (%)	6.7	2.3	4.4	7.8	(1.1)	6.8	(0.2)
순이익	54	19	190.0	60	(9.7)	62	(13.6)
순이익률 (%)	4.9	2.0	2.9	5.7	(0.9)	5.3	(0.5)
지배주주순이익	53	18	195.2	58	(9.2)	60	(12.3)
지배주주순이익률 (%)	4.8	1.9	2.9	5.6	(0.8)	5.2	(0.4)

참고: 컨센서스는 2026년 7월 3일 기준의 3개월간 전망의 평균값; QoQ, YoY 열 내 이탤릭체는 %p 변화율

자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권 추정

목표가 조정, 극심한 변동성 반영

현대차/기아는 테슬라에 이어 서구권의 Mobility 과점 플레이어로 성장가능성이 높다고 판단한다. 그러나, 현재는 Physical AI에 대한 실적 없이 내러티브만 있어 모멘텀에 따라 주가 변동성이 크게 확대된 구간이다. 또한 AI 시대에 이익이 크게 증가한 반도체 업종에 투자가의 관심이 집중되면서 Physical AI에 대한 관심은 후순위인 영향도 크다. 극심한 주가 변동성은 기대 수익률 대비 리스크도 커졌음을 의미하므로, 이를 반영하여 주요 종목에 대해 목표가를 하향 조정한다.

현대차는 Target 20배에 하향 조정된 실적 추정치를 반영하여, 목표가를 800,000원으로 11.1% 하향.

- **Target P/E 20배를 적용:** Target P/E를 2026년~2027년 평균 실적에 적용. Target P/E 20배는 중국 전기차 상위 업체 4개사(BYD, 리오토, 샤오미, Geely/적자인 니오 대신 중국 전기차 판매 2위 업체인 Geely 포함)의 12개월 Forward P/E 평균을 적용. CES 이후 현대차 Valuation을 중국 전기차 상위 업체의 평균을 적용해 왔음.

중국 전기차는 자율주행 분야는 현대차/기아보다 앞서 있지만, 로봇 분야에서는 열위. 또한 중국 전기차 4사는 추론 칩, AI 모델을 외부 테크 회사와 협력하고 있어, AI 기술 수준은 현대차/기아와 비슷하다고 판단

- **실적 발표 이후, 로봇 모멘텀 기대:** 하반기에 아반테, 투싼, 제네시스 하이브리드 출시로 점진적 실적 회복 전망. 로봇 모멘텀은 8월 이후 부각 예상.

현대차: 글로벌 판매 전망

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	1,006	1,063	1,022	1,021	988	981	1,001	1,086	4,174	4,111	3,999	4,154
국내공장 판매	445	483	458	454	440	457	431	461	1,871	1,840	1,790	1,810
해외공장 판매	561	580	563	567	548	524	570	624	2,303	2,271	2,209	2,344
인도(HMI)	192	180	191	195	208	175	202	194	764	758	780	800
중국(BHMC)	44	50	47	53	43	43	45	69	170	194	200	210
미국(HMMA)	98	112	108	105	99	100	115	106	361	422	420	450
터키(HAOS)	62	59	39	38	39	37	46	88	246	198	210	210
체코(HMMC)	73	74	67	63	68	67	65	79	327	277	280	290
러시아(HMMR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	100
브라질(HMMB)	41	55	54	63	44	60	55	46	214	213	205	205
글로벌 도매 판매	1,001	1,066	1,038	1,033	976	990	1,018	986	4,142	4,138	3,970	4,110
글로벌 ASP (백만원)	35.7	36.3	36.5	36.7	36.4	38.4	39.9	39.4	34.1	36.3	38.6	38.4

자료: 현대차, 삼성증권 추정

현대차: 분기별 수익 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,500	1,450	1,365	1,423	1,480	1,425
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,260	49,811	48,466	175,231	186,254	193,476	200,940
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,538	37,350	39,416	37,921	136,725	145,632	149,225	154,166
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	8,992	9,446	7,549	7,874	28,447	30,233	33,861	35,554
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,464	2,846	2,671	10,060	10,390	10,390	11,221
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	8,017	8,786	8,822	8,372	35,749	34,217	33,996	35,807
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,095	3,008	2,424	14,240	11,468	11,041	11,861
세전계속사업이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	4,181	3,699	3,073	17,781	13,842	14,525	15,646
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,585	3,136	2,774	2,305	13,230	10,365	10,850	11,735
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	3,042	2,691	2,235	12,527	9,446	10,303	11,383
이익률 (%)												
매출총이익률	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	17.8	17.7	17.3	20.4	18.4	17.6	17.8
영업이익률	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.3	6.0	5.0	8.1	6.2	5.7	5.9
순이익률	7.6	6.7	5.5	2.5	5.6	6.4	5.6	4.8	7.5	5.6	5.6	5.8
지배주주순이익률	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	6.2	5.4	4.6	7.1	5.1	5.3	5.7

자료: 현대차, 삼성증권 추정

현대모비스는 Target P/E 16.5배에, 2026년~ 2027년 평균 실적을 적용하여, 목표가를 800,000원으로 15.7% 하향 조정.

- **Target 16.5배로 10% 하향 조정:** 하반기 전망에서 현대모비스에 대한 Target P/E를 18.4배로, 1차 전기차 Wave당시의 한온시스템 평균 P/E를 적용한 바 있음. 현대모비스가 담당하는 액추에이터는 휴머노이드 로봇 하드웨어 원가의 50~60%를 차지할 뿐 아니라, 열관리의 핵심 부품이기 때문. 이러한 관점에서는 변화가 없으나, 극심한 주가 변동성을 반영하여, Target P/E를 기존 대비 10% 하향 조정.

현대모비스: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,500	1,450	1,365	1,423	1,480	1,390
연결매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,238	16,301	16,701	57,237	61,118	64,801	66,960
성장률 (% y-y)	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	1.9	8.4	8.5	-3.4	6.8	6.0	3.3
단순모듈	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,359	7,586	7,120	25,633	28,232	29,214	29,444
핵심부품&전동화	4,675	5,204	4,826	4,863	4,892	5,286	5,114	5,797	19,518	19,568	21,090	22,576
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,593	3,601	3,784	12,085	13,318	14,497	14,940
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,024	2,213	2,418	8,063	8,830	8,804	9,189
영업이익	777	870	780	930	803	871	1,055	1,150	3,073	3,357	3,879	4,100
성장률 (% y-y)	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	0.1	35.2	23.6	33.9	9.2	15.5	5.7
모듈	-100	42	-37	171	-121	-65	125	204	-42	76	143	285
A/S	877	828	817	760	924	936	930	947	3,116	3,282	3,737	3,815
순이익	1,032	934	931	768	883	1,011	1,100	1,196	4,060	3,665	4,191	4,455
지배주주순이익	1,031	932	929	763	882	1,009	1,099	1,194	4,056	3,656	4,184	4,448
성장률 (% y-y)	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	8.2	18.2	56.5	18.5	-9.9	14.4	6.3
이익률 (%)												
매출총이익	14.0	13.8	14.2	15.8	13.8	12.5	13.6	14.5	14.1	14.4	13.6	13.7
영업이익	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.4	6.5	6.9	5.4	5.5	6.0	6.1
모듈	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	-0.5	1.0	1.6	-0.1	0.2	0.3	0.5
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	26.0	25.8	25.0	25.8	24.6	25.8	25.5
순이익	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.2	6.8	7.2	7.1	6.0	6.5	6.7
지배주주순이익	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.2	6.7	7.2	7.1	6.0	6.5	6.6

자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

HL만도, Target P/E 14.8배에, 2026년~ 2027년 평균 실적을 적용하여, 목표가를 80,000원으로 15.7% 하향 조정.

- **Target P/E 14.8배로 10% 하향 조정:** 'Mobility 소부장 시대를 준비하자' 리포트(2026.6.15일 발간)를 통해, 전기차 2nd wave의 수혜와, 로보 액추에이터 업체로서 로봇 열관리 역할을 강조한 바 있음. 이러한 성장 요인에 대해서는 변함없음. 그러나, 극심한 주가 변동성을 반영하여, Target P/E를 10% 하향 조정.

HL만도: 실적 추이 및 전망

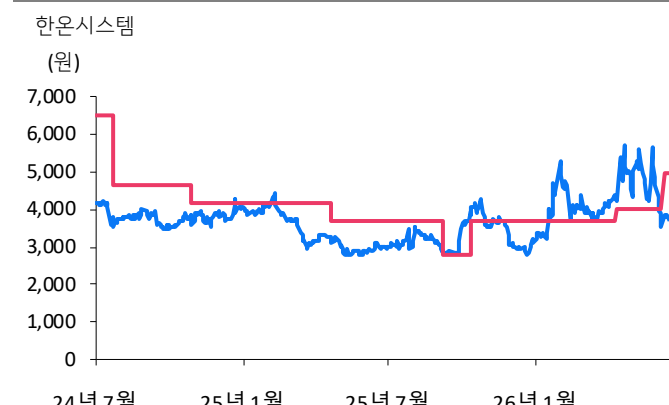
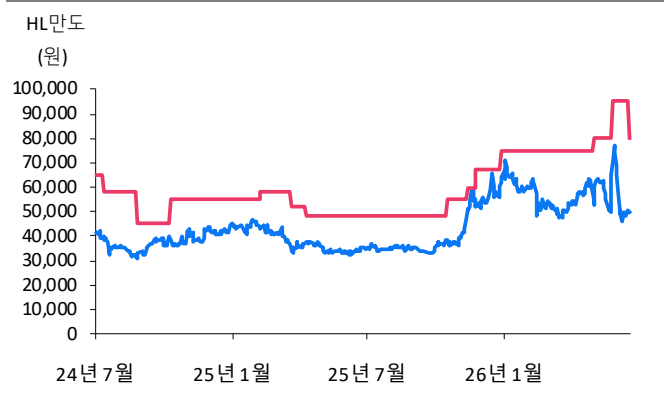
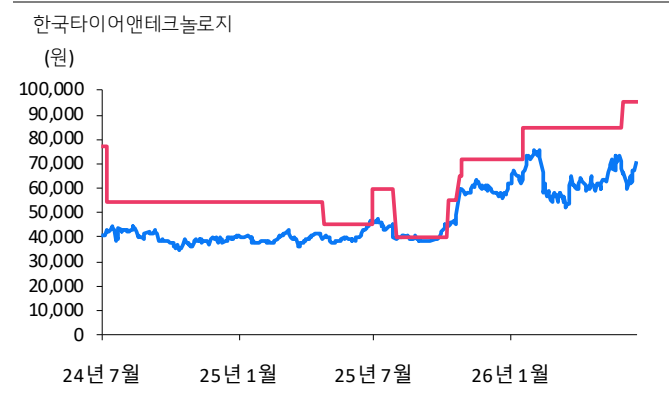
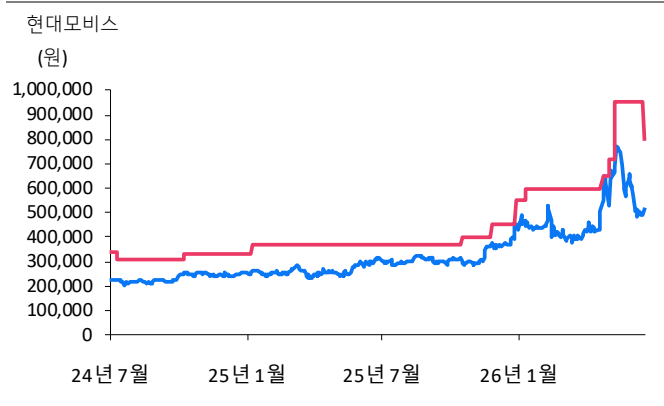
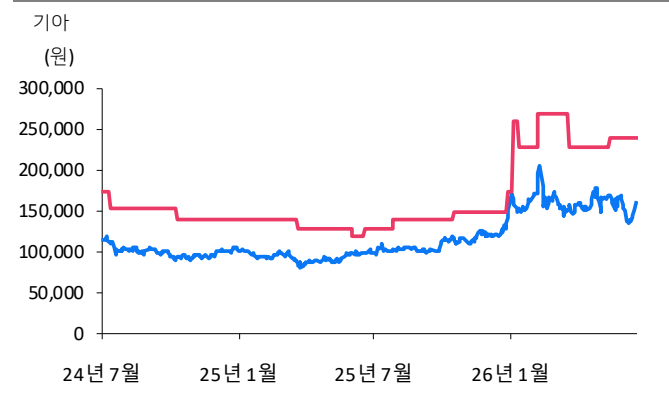
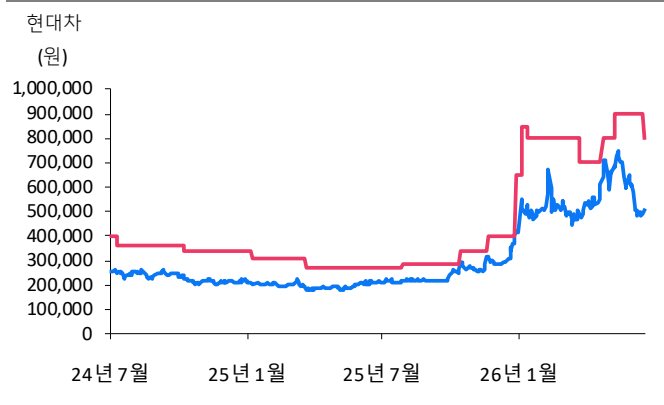
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러(평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,500	1,450	1,365	1,423	1,480	1,390
매출액	2,271	2,401	2,321	2,462	2,312	2,465	2,509	2,569	8,848	9,455	9,795	10,392
성장률 (% YoY)	7.8	11.8	6.9	1.6	1.8	2.7	8.1	4.4	5.4	6.9	3.6	6.1
매출총이익	320	365	362	397	361	331	346	586	1,323	1,444	1,624	1,767
영업이익	79	104	94	80	94	100	108	119	359	357	420	484
성장률 (% YoY)	4.7	16.2	14.1	-28.2	18.2	-4.3	14.4	48.9	28.5	-0.5	17.5	15.4
세전계속사업이익	62	34	66	56	86	80	92	95	265	218	352	441
순이익	35	10	49	29	53	57	66	68	158	123	245	318
지배주주순이익	28	4	44	24	48	54	62	64	130	100	230	299
이익률 (%)												
매출총이익	14.1	15.2	15.6	16.1	15.6	13.4	13.8	22.8	15.0	15.3	16.6	17.0
영업이익	3.5	4.3	4.1	3.2	4.0	4.0	4.3	4.6	4.1	3.8	4.3	4.7
순이익	1.5	0.4	2.1	1.2	2.3	2.3	2.6	2.7	1.8	1.3	2.5	3.1
지배주주순이익	1.2	0.2	1.9	1.0	2.1	2.2	2.5	2.5	1.5	1.1	2.3	2.9

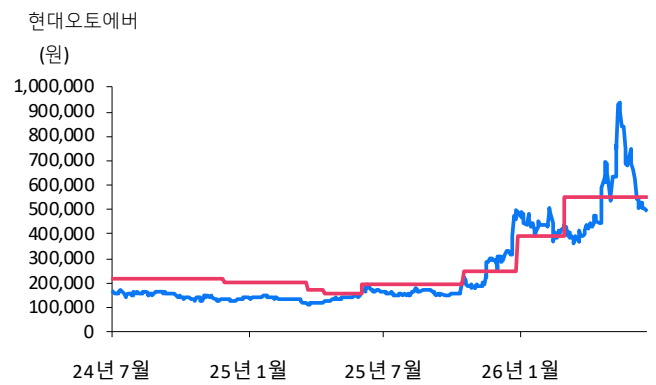
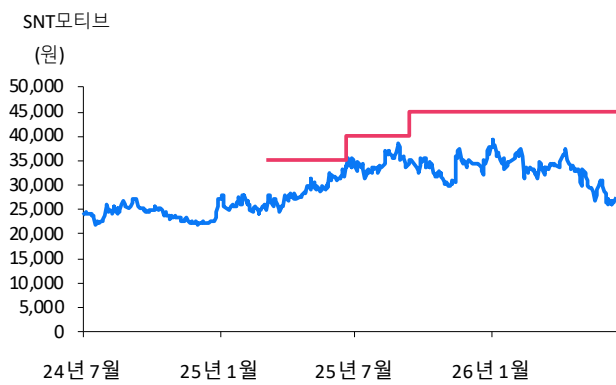
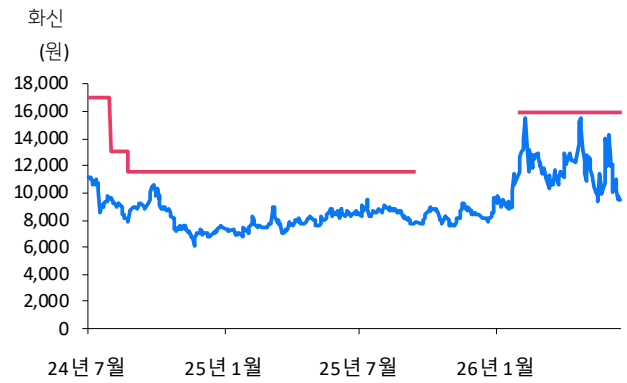
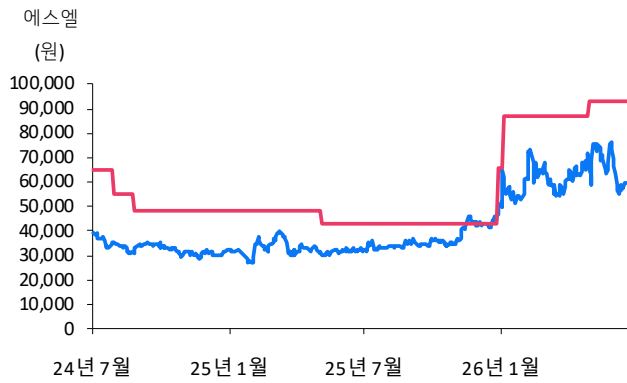
자료: HL만도, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이





2026.7.7

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

현대차												
일 자	2024/6/25	7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8	2026/1/14	1/22	1/30	4/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	400000	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000	650000	850000	800000	800000
과리율 (평균)	-31.63	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	-22.55	-27.91	-40.91	-35.99	-37.66
과리율 (최대or최소)	-25.50	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	1.50	-15.54	-37.88	-15.75	-36.50
일 자	4/10	5/11	5/27	7/7								
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY								
TP (원)	700000	800000	900000	800000								
과리율 (평균)	-23.42	-17.04	-34.07									
과리율 (최대or최소)	-12.43	-11.00	-46.61									
기아												
일 자	2024/7/4	7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3	2026/1/14	1/22	1/29	2/25
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	175000	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000	175000	260000	230000	270000
과리율 (평균)	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	-20.38	-7.53	-40.63	-30.12	-39.27
과리율 (최대or최소)	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	-9.33	-1.66	-38.85	-24.35	-23.70
일 자	4/7	6/1										
투자의견	BUY	BUY										
TP (원)	230000	240000										
과리율 (평균)	-30.51											
과리율 (최대or최소)	-21.96											
현대모비스												
일 자	2024/3/20	7/26	10/25	2025/1/24	11/3	12/12	2026/1/14	1/28	5/11	5/20	5/27	7/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	340000	310000	330000	370000	400000	450000	550000	600000	650000	720000	950000	800000
과리율 (평균)	-30.85	-28.56	-24.95	-24.53	-22.07	-16.66	-16.89	-28.76	-8.41	-8.33	-37.19	
과리율 (최대or최소)	-21.76	-19.35	-21.67	-12.30	-9.38	0.22	-11.36	-11.83	0.00	-6.94	-19.16	
한국타이어앤테크놀로지												
일 자	2024/5/2	7/25	2025/5/12	7/17	8/18	10/27	11/10	11/14	2026/2/5	6/18		
투자의견	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY		
TP (원)	77000	54000	45000	60000	40000	55000	65000	72000	85000	95000		
과리율 (평균)	-42.64	-26.89	-10.33	-25.13	0.11	-15.80	-8.72	-15.70	-25.62			
과리율 (최대or최소)	-31.56	-17.31	3.89	-21.17	13.38	-10.27	-8.15	-6.67	-10.71			
HL만도												
일 자	2024/7/1	7/29	9/11	10/28	2025/2/25	4/7	4/28	11/3	12/1	12/12	2026/1/14	5/19
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	65000	58000	45000	55000	58000	52000	48000	55000	60000	67000	75000	80000
과리율 (평균)	-35.91	-39.90	-18.57	-24.91	-29.05	-31.59	-27.26	-29.25	-8.90	-16.17	-24.08	-27.52
과리율 (최대or최소)	-32.15	-32.76	-10.67	-15.18	-23.88	-27.88	-19.69	-15.27	-1.33	-2.39	-4.80	-18.75
일 자	6/15	7/7										
투자의견	BUY	BUY										
TP (원)	95000	80000										
과리율 (평균)	-41.63											
과리율 (최대or최소)	-19.05											
한온시스템												
일 자	2024/2/15	8/9	11/14	2025/5/9	9/25	10/30	11/14	2026/4/30	6/29			
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY			
TP (원)	6507	4648	4183	3718	2789	3718	3718	4000	5000			
과리율 (평균)	-24.54	-19.82	-10.70	-17.47	17.07	10.12	0.73	19.62				
과리율 (최대or최소)	-7.29	-13.81	6.00	-5.12	1.65	4.63	-24.69	-11.00				

에스엘							
일 자	2024/7/1	8/16	9/11	2025/5/22	2026/1/14	1/22	5/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	65000	55000	48000	43000	66000	87000	93000
과리율 (평균)	-41.11	-40.00	-32.28	-17.11	-19.92	-29.99	
과리율 (최대or최소)	-32.08	-37.09	-17.29	7.79	-1.82	-15.63	

화신				
일 자	2024/6/18	8/19	9/11	2026/2/19
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	17000	13000	11500	16000
과리율 (평균)	-31.40	-31.78	-29.77	
과리율 (최대or최소)	-11.76	-26.08	-7.74	

SNT모티브			
일 자	2025/3/25	7/8	10/1
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	35000	40000	45000
과리율 (평균)	-17.28	-13.48	
과리율 (최대or최소)	-2.86	-3.50	

현대오토에버								
일 자	2024/7/4	12/16	2025/4/7	4/29	6/19	11/3	2026/1/14	3/19
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY
TP (원)	220000	200000	170000	155000	195000	250000	390000	550000
과리율 (평균)	-31.39	-32.39	-30.67	-10.17	-16.87	6.28	12.95	
과리율 (최대or최소)	-19.41	-24.60	-29.18	3.87	4.36	100.40	-4.74	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절 대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절 대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절 대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.6.30. 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA