



Overweight

자동차

완성차 2분기 프리뷰: 주가 선반영. 하반기 모멘텀 기대

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 07월 08일

현대차(005380)

BUY | TP 760,000원 | CP 462,500원

기아(000270)

BUY | TP 220,000원 | CP 156,800원

2분기 실적은 현대차 하회, 기아 상회 전망. 하반기는 판매대수 회복으로 개선

현대차/기아에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 76만원/22만원을 유지한다. 2분기 영업이익은 현대차가 2.90조원으로 기존 추정치를 하회, 기아는 2.89조원으로 기존 추정치 대비 소폭 상회할 것으로 예상된다. 양사의 2분기 실적 모멘텀이 상이한 이유는, 현대차의 경우 국내/인도 생산차질, 국내 모델 노후화, 해외 경쟁심화 등으로 도매판매가 7% (YoY) 감소한 반면, 기아는 EV3/EV4/EV5/PV5 등 EV 신차 효과와 인도 판매의 회복 등으로 도매판매가 4% (YoY) 증가하는 등 물량 효과의 차이에서 기인한다. 가격 효과는 인센티브 증가에도 불구하고, HEV/EV 판매비중 상승과 원/달러 평균환율의 상승(1,503원, +7% (YoY)) 등이 만회하면서 긍정적 기여로 추정한다. 수익성의 경우, 관세 비용이 전년 동기 수준이지만, 1분기부터 진행된 재료비 상승이 2분기 확대되고, 기말환율 상승(+38원/+2% (QoQ))에 따른 판매보증비용이 증가하면서 다소 하락할 것으로 예상된다.

실적 모멘텀은 하반기 개선될 것이다. 재료비 상승이 부담이겠지만, 전년 동기가 관세 비용의 반영으로 기저가 낮고, 판매대수는 생산차질 해소 및 주요 시장 내 볼륨 신차(현대차는 아반떼/투싼/싼타페 등, 기아는 셀토스/쏘렌토 등)와 친환경차 신차(현대차는 아반떼HEV/투싼HEV/GV70HEV/GV90/아이오닉3/아이오닉V 등, 기아는 셀토스HEV/K4HEV/시로스EV 등) 등으로 만회되며, HEV 호조에 따른 친환경차 수익성 개선이 이어지고, 환율도 우호적(평균환율 상승+기말환율 하락)으로 작용할 것으로 전망하기 때문이다.

주가는 2분기 실적 확인 및 유니트리/어질리티 상장 등이 예정된 3분기 중순까지 변동성 구간을 지나겠지만, 이후 로봇/자율주행 모멘텀(BD의 RMAC 개소 및 생산법인 설립, 공급망 구축, SDV Pace Car 출시 등)이 진행되면서 상승 동력을 회복할 것으로 예상된다.

완성차 2Q26 Preview: 2분기 영업이익률은 현대차 6.0%, 기아 8.8% 예상

현대차의 2분기 도매판매는 7% (YoY) 감소한 99.0만대, 중국을 제외한 글로벌 도매판매는 6% (YoY) 감소한 97.1만대였다. 한국 등 지역 믹스 하락과 인센티브 증가가 부정적이지만, HEV 비중 상승(+3.2%p (YoY)) 등 제품 믹스 및 원/달러 평균환율의 상승(+7% (YoY)) 등이 만회하면서 ASP는 4% (YoY) 상승한 것으로 추정한다. 수익성은 미국 관세 비용, 기말환율 상승에 따른 판매보증비용의 증가, 재료비 상승, 가동률 하락에 따른 고정비 부담 등으로 하락한 것으로 추정한다. 결과로 2분기 매출액/영업이익은 0%/19% (YoY) 감소한 48.3조원/2.90조원(영업이익률 6.0%, -1.5%p (YoY))으로 예상된다.

기아의 2분기 도매판매는 4% (YoY) 증가한 85.2만대, 중국을 제외한 도매판매는 5% (YoY) 증가한 83.3만대였다. 인센티브가 증가했지만, HEV/EV 비중 상승(+10.3%p (YoY))에 따른 믹스와 평균환율 상승이 긍정적 기여하면서 ASP는 6% (YoY) 상승한 것으로 추정한다. 수익성은 판매보증비용 증가와 재료비 상승 등이 부정적이지만, 물량 증가에 따른 가동률 효과가 만회한 것으로 추정한다. 결과로 2분기 매출액/영업이익은 12%/5% (YoY) 증가한 32.8조원/2.89조원(영업이익률 8.8%, -0.6%p (YoY))으로 예상된다.



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

도표 1. 현대차의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
글로벌 도매판매	1,001	1,066	1,038	1,033	976	990	1,043	1,064	4,142	4,138	4,074	4,225
YoY	(1)	1	3	(3)	(3)	(7)	1	3	(2)	(0)	(2)	4
(중국 제외)	972	1,036	1,006	994	949	971	1,013	1,025	4,014	4,010	3,959	4,105
한국	166	189	181	177	159	159	180	187	705	713	685	700
북미	294	318	315	297	295	320	319	299	1,191	1,224	1,234	1,290
중국	29	30	32	39	27	19	30	39	128	128	115	120
유럽	151	161	150	138	140	146	150	150	609	601	585	600
기타	360	368	360	382	355	347	364	388	1,509	1,472	1,455	1,515
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	48,256	50,761	50,858	175,231	186,254	195,815	203,241
YoY	9	7	9	0	3	(0)	9	9	8	6	5	4
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,539	36,659	40,238	40,016	136,725	145,632	151,451	156,930
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	8,991	9,035	7,621	7,911	28,447	30,233	33,559	35,237
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,563	2,902	2,931	10,060	10,389	10,805	11,075
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,904	3,089	2,981	14,240	11,468	11,489	12,266
YoY	2	(16)	(29)	(40)	(31)	(19)	22	76	(6)	(19)	0	7
자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	1,788	1,938	2,233	2,317	11,412	8,471	8,275	8,821
금융	571	653	576	364	579	723	610	438	1,795	2,164	2,349	2,537
기타	204	257	250	122	148	243	247	226	1,033	833	864	908
영업이익률 (%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.0	6.1	5.9	8.1	6.2	5.9	6.0
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.3	5.5	5.8	8.3	5.8	5.5	5.6
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	8.0	8.0	5.5	6.3	7.2	7.0	7.2
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	6.1	9.5	8.5	7.7	10.3	8.0	8.0	8.2
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,594	3,569	3,558	17,462	13,842	14,243	15,062
세전이익률 (%)	10.1	9.1	7.1	3.6	7.7	7.4	7.0	7.0	10.0	7.4	7.3	7.4
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,585	2,696	2,677	2,725	13,230	10,365	10,682	11,297
순이익률 (%)	7.6	6.7	5.5	2.5	5.6	5.6	5.3	5.4	7.5	5.6	5.5	5.6
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,487	2,439	2,474	12,527	9,446	9,735	10,295

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 분기별 실적 추이

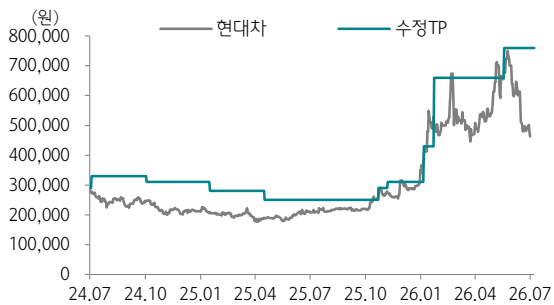
(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
글로벌 판매대수	773	815	785	762	780	852	832	832	3,089	3,135	3,295	3,360
YoY	2	3	3	(1)	1	4	6	9	0	1	5	2
(중국 제외)	755	794	764	740	761	833	811	808	3,011	3,053	3,213	3,275
한국	134	142	138	134	142	154	141	138	542	548	575	575
미국	207	232	225	210	203	229	235	223	859	874	890	910
중국	18	21	21	22	19	19	21	23	78	81	82	85
유럽	137	131	124	116	143	144	135	123	537	508	545	555
인도	76	67	64	74	84	80	75	76	245	280	315	325
기타	183	202	187	175	168	200	195	212	750	747	775	780
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,770	32,537	31,150	107,449	114,141	125,959	128,780
YoY	7	6	8	3	5	12	13	11	8	6	10	2
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,893	2,488	2,374	12,667	9,078	9,961	10,314
YoY	(12)	(24)	(49)	(32)	(27)	5	70	29	9	(28)	10	4
영업이익률 (%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.8	7.6	7.6	11.8	8.0	7.9	8.0
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,183	2,718	2,635	13,500	10,241	11,172	11,790
세전이익률 (%)	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.7	8.4	8.5	12.6	9.0	8.9	9.2
순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,830	2,387	2,039	1,984	9,775	7,554	8,241	8,696
순이익률 (%)	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.3	6.3	6.4	9.1	6.6	6.5	6.8
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,461	1,831	2,388	2,041	1,988	9,773	7,561	8,248	8,704

자료: 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

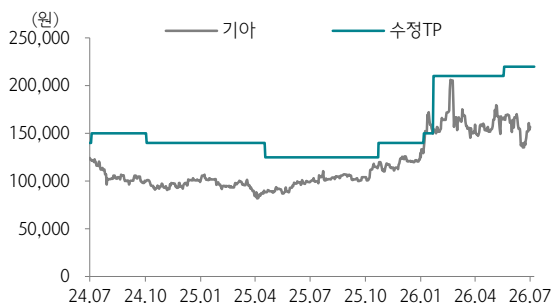
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.26	BUY	760,000		
26.1.30	BUY	660,000	-18.69%	7.88%
26.1.13	BUY	430,000	12.31%	27.67%
25.11.14	BUY	310,000	-6.27%	18.39%
25.10.30	BUY	290,000	-5.09%	0.52%
25.4.24	BUY	250,000	-15.34%	4.40%
25.1.23	BUY	280,000	-29.38%	-20.71%
24.10.10	BUY	310,000	-29.91%	-19.84%
24.7.11	BUY	330,000	-24.94%	-16.82%
24.4.8	BUY	290,000	-9.99%	2.76%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.26	BUY	220,000		
26.1.29	BUY	210,000	-23.09%	-1.90%
26.1.13	BUY	150,000	5.10%	14.73%
25.10.30	BUY	140,000	-14.95%	-4.86%
25.4.25	BUY	125,000	-19.62%	-5.52%
24.10.10	BUY	140,000	-31.59%	-23.79%
24.7.11	BUY	150,000	-29.28%	-18.07%
24.4.28	BUY	140,000	-13.11%	-5.50%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 7월 9일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 06일