

# 자동차

## 7월 자동차 도매/미국: HMG 점유율 12%

### 현대차 도매 아쉽지만 로봇, 다시 축소된 Ford 미국 격차

현대차 도매판매가 아쉬운 것은 사실이다. 내수 시장에서 안전공업은 생산회복 구간인 것으로 보이나, 부분파업은 하기휴가 이후 8/11 재교섭을 지켜봐야 한다. 그럼에도 로봇 모멘텀은 지속될 수 있다는 판단이다. 미국 로봇 훈련소 RMAC이 개소한 가운데, 8/26 현대차 Investor Day가 예정되어 있다. 단기 행사를 넘어 미국 로봇 정책, 외부 투자유치 가능성, 경쟁사 양산/상장 일정에 주목해야 한다. 미국에서 중국 로봇 규제 흐름이 지속되고 있다. 소프트뱅크 풋옵션 행사 이후 투자 관련 내용은 알려진 것은 없으나, 보스턴다이내믹스의 외부 투자 유치 가능성은 여전하다고 판단한다. 부품사 중에서는 로봇 모멘텀 수혜가 예상되는 현대모비스를 선호한다.

미국 점유율 우상향 추이는 지속되고 있다. 가격경쟁력, HEV, 신차효과다. 7월 현대차그룹 점유율은 12.0%로 3위인 Ford와의 격차는 0.2%p로 지난 3월 이후 재차 축소됐다. 올해 누적 현대차그룹 점유율은 상승 2위, Ford는 하락이 가장 크다.

### 7월 도매판매: 내수 안전공업/부분파업/전기차, 인도 강세

7월 현대차 도매판매는 전체 31.8만대(-5.1%YoY), 내수 4.8만대(-14.4%), 해외 27.0만대(-3.2%)이다. 내수 영업일은 전년대비 5일 증가했기에 감소폭이 크다. 판매 차질 차종이 팰리세이드/제네시스/투싼 등 안전공업 영향 차종이다. 생산은 6월 정상화한 것으로 보이나 판매 회복까지 시차가 발생한 것으로 보인다. 7/13부터 시작된 부분파업은 하기휴가 이후 8/11 재교섭을 시작할 예정이다. 현대차 인도판매는 5.4만대(+23%YoY)으로 6/22 생산 정상화로 화재 영향은 해소된 것으로 보인다. 인도를 제외한 해외판매는 -8%로 유럽/중국에 부진했을 것으로 추정된다.

7월 기아 도매판매는 전체 29.8만대(+13.4%YoY), 내수 5.5만대(+21.3%), 해외 24.3만대(+11.6%)이다. 내수 영업일은 전년대비 4일 증가했다. 전년대비 판매 강세 배경은 BEV/HEV이다. 전년대비 판매 증분은 9,602대인데, BEV 판매 +6,439대, HEV +3,338대이다. BEV는 EV5/PV5 신차효과, HEV는 셀토스 HEV 신차효과다. 기아는 부분파업을 보류하고 하기휴가 이후 다시 재교섭을 시작할 예정이다. 기아 인도 판매는 2.8만대(+27%)이다. 이를 제외한 해외판매는 +10%이다. 유럽에서 저가전기차 신차 라인업 효과로 판매는 여전히 견조했을 것으로 추정된다.

### 7월 미국수요 -2%, 현대차그룹 점유율 12.0%, HEV 강세 지속

7월 미국 소매판매는 138.0만대(-1.5%YoY), 영업일은 26일로 전년대비 동일하다. 영업일 조정 기준 산업 수요가 1~4월 (-) 성장에서 5~6월 (+) 성장, 7월 다시 (-)로 전환된 배경은 작년 3분기 전기차 선수요 기저 영향이다. 기저는 10월부터 다시 낮아진다. HEV는 21.7만대(-26.1%), BEV 7.7만대(-41.8%), PHEV 1.9만대(-21.1%)로 HEV는 강세이고 BEV는 기저로 역성장폭이 확대됐다.

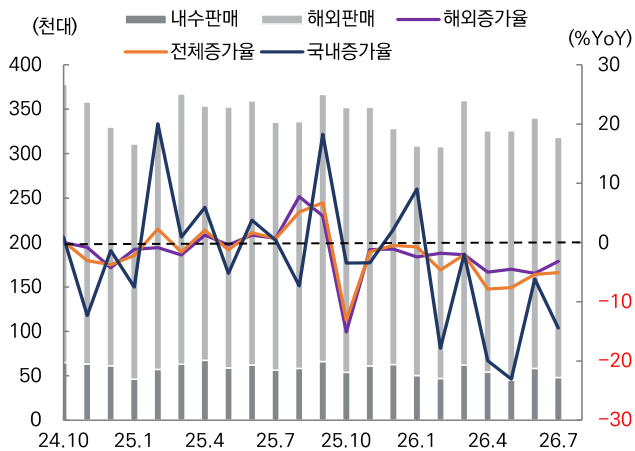
7월 현대차그룹 미국 점유율은 12.0%(+0.7%p MoM, +0.7%p YoY)이다. 현대차는 6.5%(+0.3%p MoM, +0.3%p YoY) 기아는 5.5%(+0.4%p MoM, +0.4%p YoY)이다. 점유율 우상향 배경은 HEV 판매 강세, 높은 가격경쟁력, 신차효과다. 7월 점유율 상승이 큰 업체는 현대차그룹, Tesla, Toyota, Honda이고 하락이 큰 업체는 Ford, 미쓰비시, Benz 등이다. 3위 업체 Ford는 점유율 하락이 지속되고 있는데, 지난 26년 3월에 이어 7월에도 Ford-현대차그룹의 점유율 격차는 0.2%p이다.

표 1. 현대차그룹 도매판매 - 26년 7월 도매판매 및 26년 가이던스

| (대, %, 천대) | 26.07   | 25.07   | 26.06   | YoY   | 2Q26    | 2Q25      | YoY   | 25년 목표    | YoY  | 25년 실제    | YoY  | 26년 목표    | YoY  |
|------------|---------|---------|---------|-------|---------|-----------|-------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|
| 현대차 전체     | 318,454 | 335,481 | 340,154 | -5.1  | 991,888 | 1,065,843 | -6.9  | 4,174,000 | -1.6 | 4,138,180 | -0.1 | 4,158,000 | -0.4 |
| 내수         | 48,113  | 56,227  | 58,232  | -14.4 | 157,647 | 188,540   | -16.4 | 710,000   | 0.9  | 712,954   | 1.1  | 700,000   | -1.4 |
| 해외         | 270,341 | 279,254 | 281,922 | -3.2  | 834,241 | 877,303   | -4.9  | 3,464,000 | -2.1 | 3,425,226 | -0.4 | 3,458,000 | -0.2 |
| 기아 전체      | 298,037 | 262,807 | 296,112 | 13.4  | 851,639 | 814,888   | 4.5   | 3,216,200 | 0.5  | 3,135,873 | 1.5  | 3,350,000 | 4.2  |
| 내수         | 54,604  | 45,017  | 54,508  | 21.3  | 154,266 | 142,011   | 8.6   | 550,000   | 3.8  | 545,776   | 1.1  | 565,000   | 2.7  |
| 해외         | 242,556 | 217,288 | 240,651 | 11.6  | 695,766 | 671,610   | 3.6   | 2,658,000 | -0.2 | 2,584,308 | 1.6  | 2,775,000 | 4.4  |
| 특수         | 877     | 502     | 953     | 74.7  | 1,607   | 1,267     | 26.8  | 8,200     | 17.1 | 5,789     | -5.4 | 10,000    | 22.0 |

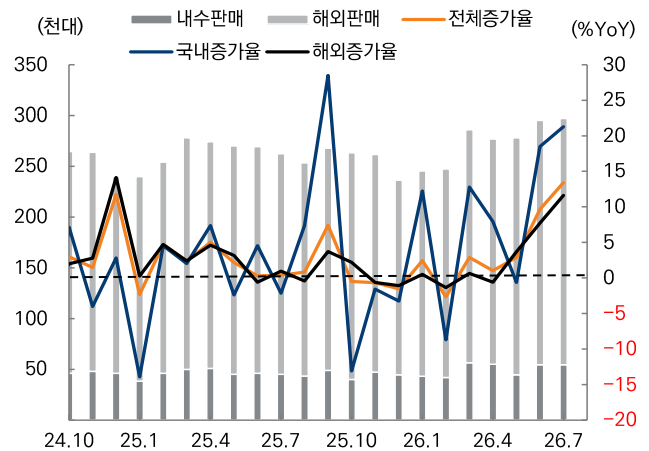
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

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

| 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  | 8.2   | 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  | 8.2   | 8.5   |  | 8.3  | 8.7  | 8.4  | 8.4  | 8.7   | 8.5   |  |
| 7월 전체                  | 7.7  | 7.8  | 7.9  | 8.0  | 7.7   | 7.9   |  | 8.2  | 8.1  | 8.2  | 8.2  | 8.9   | 8.2   |  |
| 국내                     | 7.7  | 7.4  | 8.0  | 7.9  | 6.9   | 7.7   |  | 9.1  | 8.1  | 8.7  | 8.2  | 9.7   | 8.3   |  |
| 해외                     | 7.6  | 7.9  | 7.8  | 8.1  | 7.8   | 7.9   |  | 8.1  | 8.2  | 8.1  | 8.2  | 8.7   | 8.1   |  |
| 1-7월 전체                | 51.1 | 56.0 | 56.5 | 57.6 | 55.0  | 56.7  |  | 54.7 | 57.4 | 56.8 | 57.5 | 57.6  | 57.2  |  |
| 합산 국내                  | 53.4 | 58.1 | 57.1 | 57.9 | 52.1  | 57.7  |  | 55.9 | 58.2 | 60.6 | 58.4 | 62.0  | 59.1  |  |
| 해외                     | 50.7 | 55.5 | 56.4 | 57.5 | 55.6  | 56.5  |  | 54.4 | 57.4 | 56.1 | 57.4 | 56.8  | 57.0  |  |

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

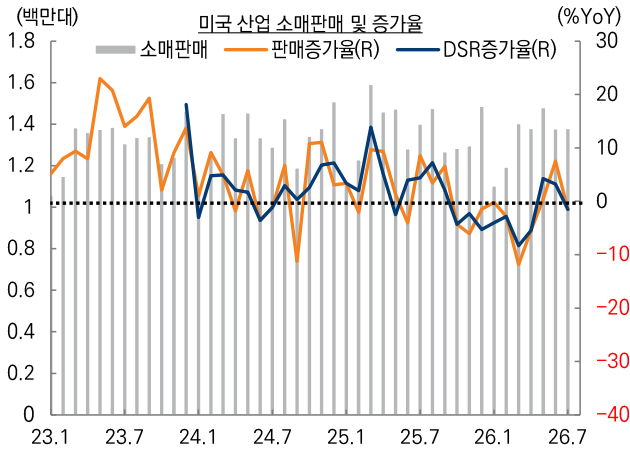
표 5. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 - 7월

| (대, %, %P) |            | 26.7[26일] | 25.7[26일] | 26.6[25일] | YoY   | MoM   | 26.7 침투율 | 26.6 침투율 | MoM    |
|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|----------|----------|--------|
| 미국         | 전체         | 1,380,088 | 1,401,490 | 1,378,722 | -1.5  | 0.1   |          |          |        |
|            | 영업일조정판매    | 53,080    | 53,903    | 55,149    | -1.5  | -3.8  |          |          |        |
|            | SAAR (백만대) | 16.51     | 16.72     | 16.67     | -1.3  | -1.0  |          |          |        |
|            | BEV        | 77,406    | 133,057   | 73,014    | -41.8 | 6.0   | 5.6      | 5.3      | 0.3%P  |
|            | HEV        | 217,494   | 172,541   | 222,260   | 26.1  | -2.1  | 15.8     | 16.1     | -0.4%P |
| 현대차        | PHEV       | 18,538    | 23,484    | 17,633    | -21.1 | 5.1   | 1.3      | 1.3      | 0.1%P  |
|            | 전체         | 89,427    | 86,230    | 85,080    | 3.7   | 5.1   |          |          |        |
|            | BEV        | 4,545     | 8,431     | 3,394     | -46.1 | 33.9  | 5.1      | 4.0      | 1.1%P  |
| 기아         | HEV        | 22,379    | 16,601    | 20,526    | 34.8  | 9.0   | 25.0     | 24.1     | 0.9%P  |
|            | 전체         | 75,857    | 71,123    | 70,507    | 6.7   | 7.6   |          |          |        |
|            | BEV        | 2,665     | 3,686     | 2,226     | -27.7 | 19.7  | 3.5      | 3.2      | 0.4%P  |
| 점유율        | HEV        | 20,502    | 9,874     | 21,793    | 107.6 | -5.9  | 27.0     | 30.9     | -3.9%P |
|            | 현대차그룹      | 12.0%     | 11.2%     | 11.3%     | 0.7%P | 0.7%P |          |          |        |
|            | 현대차        | 6.5%      | 6.2%      | 6.2%      | 0.3%P | 0.3%P |          |          |        |
| 기아         | 기아         | 5.5%      | 5.1%      | 5.1%      | 0.4%P | 0.4%P |          |          |        |

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

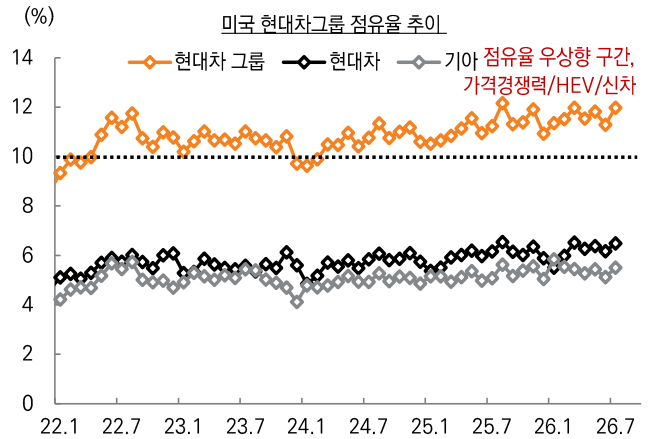
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 7월 미국 자동차 판매 -1.5%, 영업일 조정 -1.5%



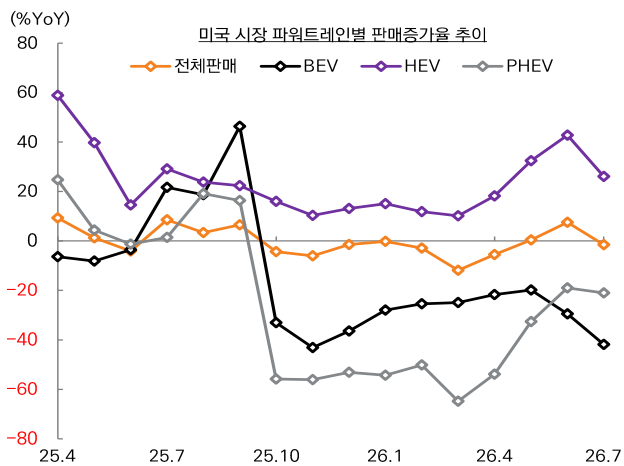
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 7월 현대차그룹 미국 점유율 12.0%



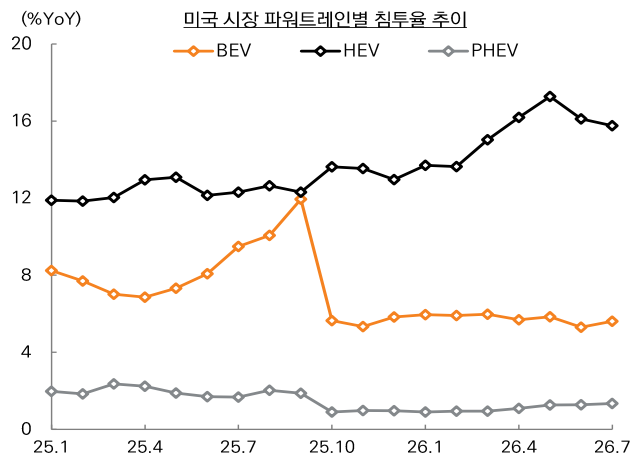
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 7월 미국 산업 및 파워트레인별 판매



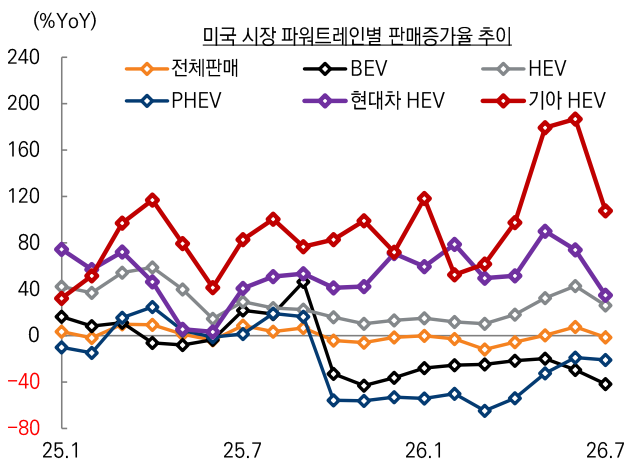
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 7월 미국 파워트레인 침투율



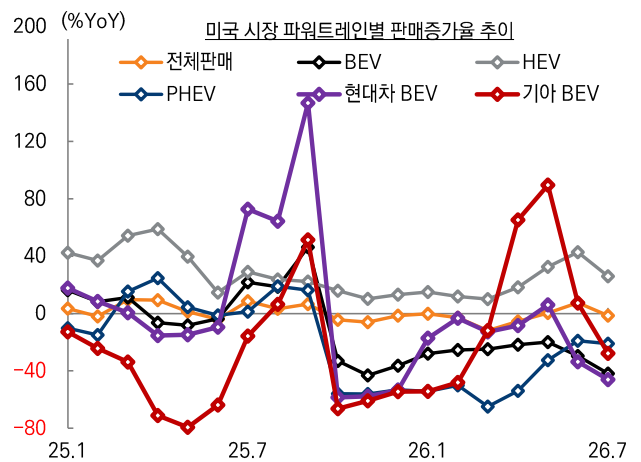
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 7월 미국 산업 및 HEV 판매



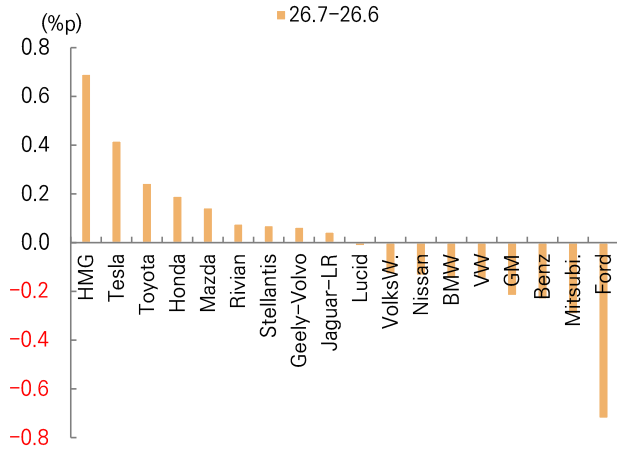
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 7월 미국 산업 및 BEV 판매



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 7월 업체별 점유율 전월비 변화



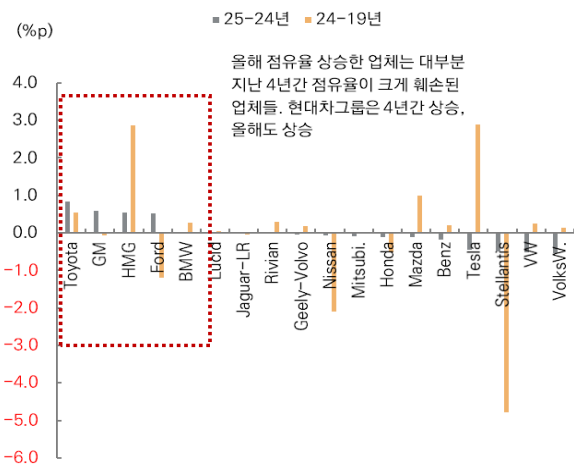
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 업체별 26년 7월 누적 점유율 변화



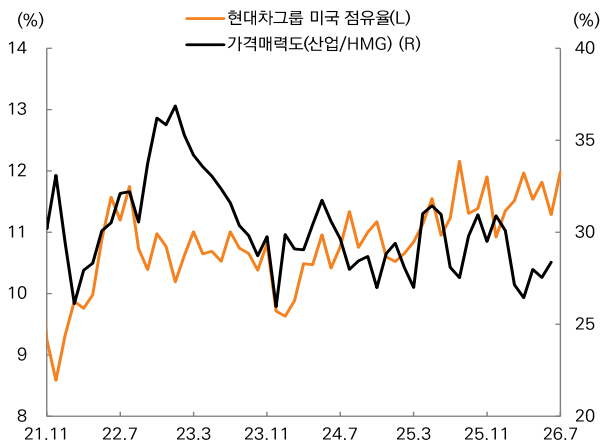
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 업체별 25년 점유율 변화



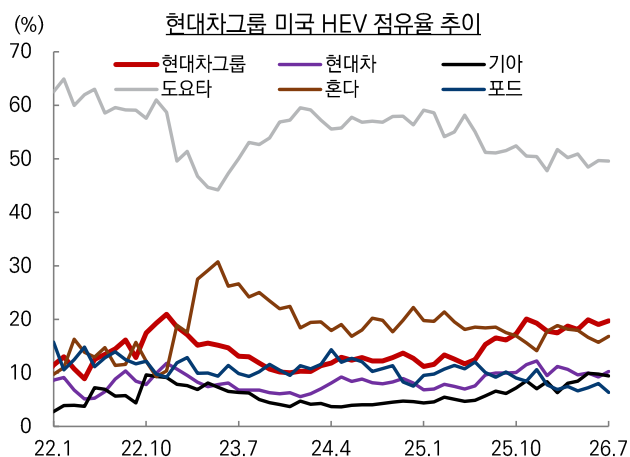
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도



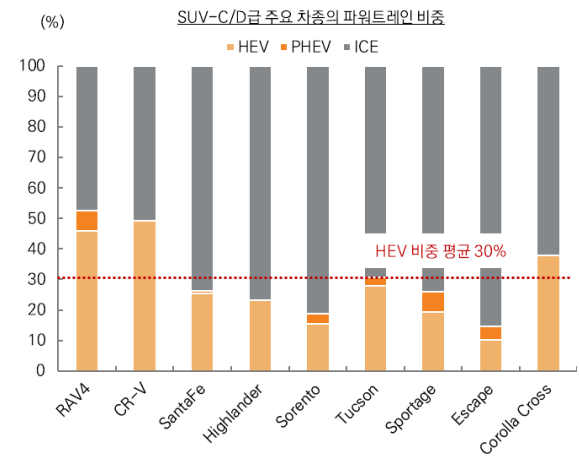
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준. 26.04까지, 점유율은 26.06까지  
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 추이



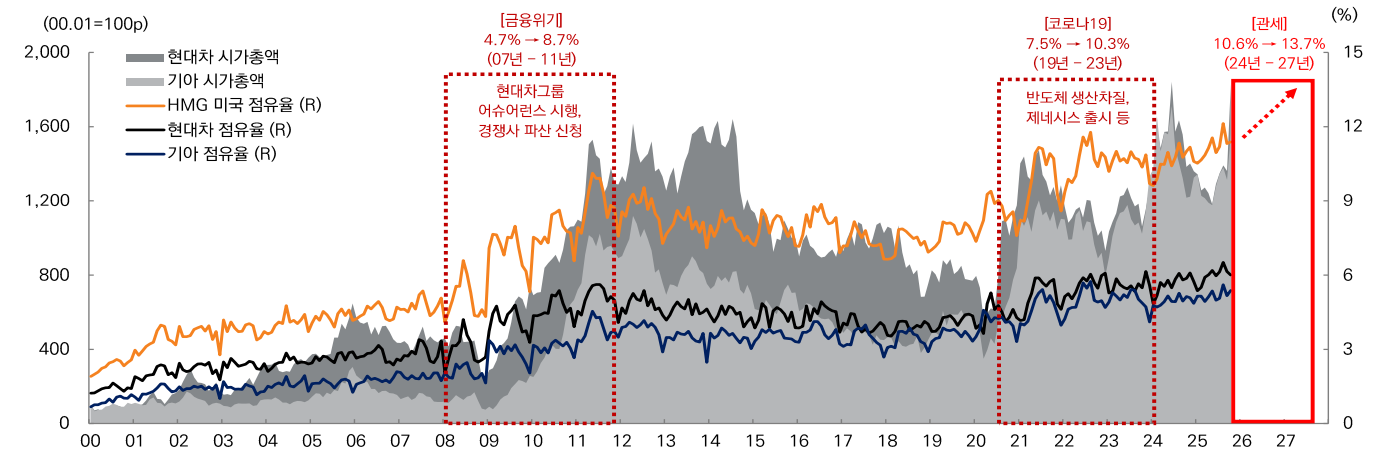
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. SUV-C/D급 주요 차종 HEV 모델 침투율



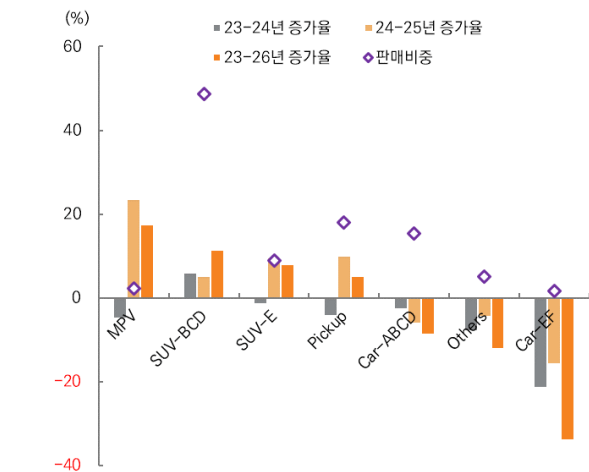
자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

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



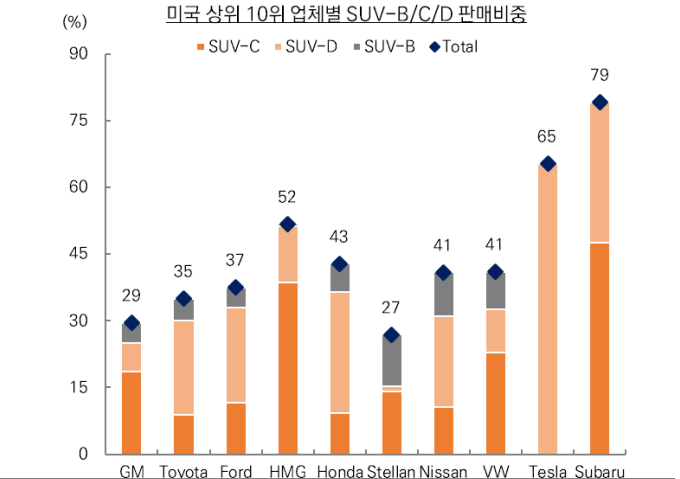
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



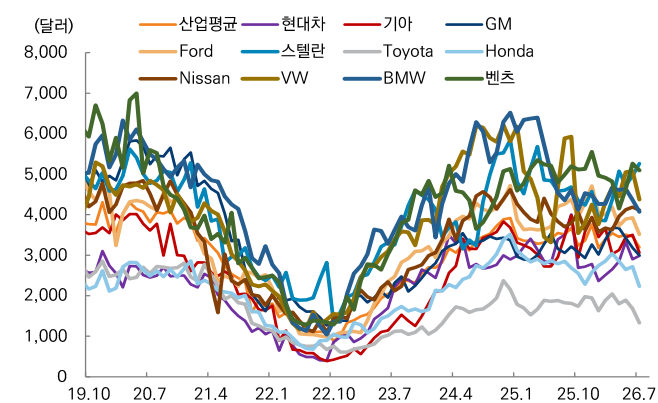
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



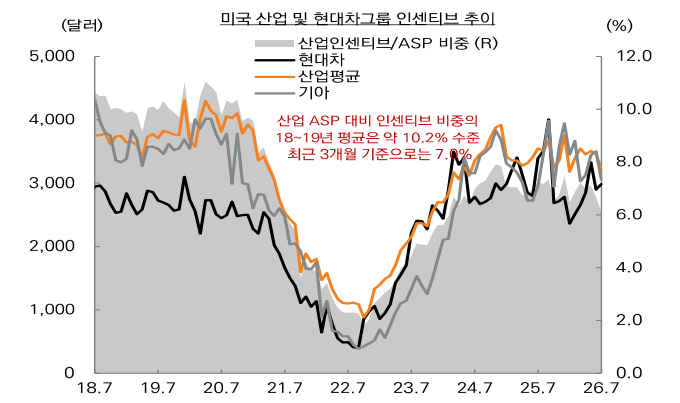
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 미국 산업 인센티브 및 재고 추이



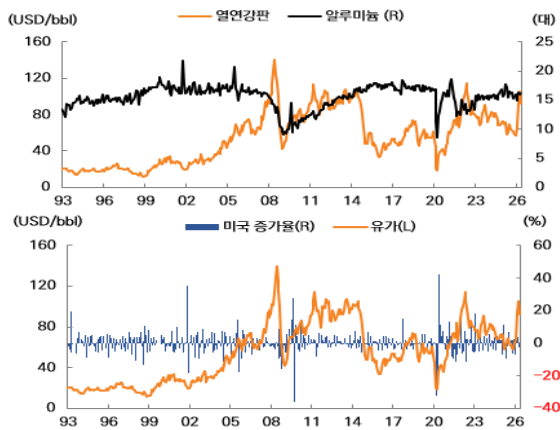
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 7월 미국 자동차 시장 인센티브 추이

|     | (달러)    | 산업평균  | 현대차   | 기아    | GM    | Ford  | 스텔란   | Toyota | Honda | Nissan | VW    | BMW   | 벤츠    |
|-----|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
|     | 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 | 3,627  | 4,674 | 4,663 | 4,821 |
|     | 2026.04 | 3,455 | 2,848 | 3,129 | 3,668 | 3,726 | 5,072 | 1,802  | 2,849 | 3,958  | 4,450 | 4,606 | 4,152 |
|     | 2026.05 | 3,507 | 3,330 | 3,440 | 3,426 | 3,892 | 4,724 | 1,894  | 2,645 | 4,123  | 5,051 | 4,641 | 4,634 |
|     | 2026.06 | 3,465 | 2,898 | 3,503 | 3,183 | 3,926 | 4,957 | 1,685  | 2,716 | 4,190  | 5,080 | 4,366 | 5,261 |
|     | 2026.07 | 3,194 | 2,986 | 3,061 | 2,997 | 3,515 | 5,261 | 1,328  | 2,230 | 4,109  | 4,376 | 4,072 | 5,095 |
| MoM | 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   | -1.2   | 8.4   | 9.2   | -1.9  |
|     | 2026.04 | -2.5  | 7.3   | 3.3   | -0.2  | -11.0 | 16.0  | -11.9  | -6.4  | 9.1    | -4.8  | -1.2  | -13.9 |
|     | 2026.05 | 1.5   | 16.9  | 9.9   | -6.6  | 4.5   | -6.9  | 5.1    | -7.2  | 4.2    | 13.5  | 0.8   | 11.6  |
|     | 2026.06 | -1.2  | -13.0 | 1.8   | -7.1  | 0.9   | 4.9   | -11.0  | 2.7   | 1.6    | 0.6   | -5.9  | 13.5  |
|     | 2026.07 | -7.8  | 3.0   | -12.6 | -5.8  | -10.5 | 6.1   | -21.2  | -17.9 | -1.9   | -13.9 | -6.7  | -3.2  |
| YoY | 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 | 5.4   | -9.2  | 3.7   | 22.2  | 2.8   | -10.7 | 8.1    | -1.9  | 3.8    | 0.8   | -28.0 | -22.4 |
|     | 2026.05 | 5.8   | 16.8  | 26.4  | 4.6   | 6.9   | -2.8  | 0.3    | -5.2  | -6.4   | 46.3  | -18.9 | -11.6 |
|     | 2026.06 | 1.6   | 3.6   | 28.6  | -9.9  | 6.1   | 2.4   | -9.6   | -5.4  | 4.0    | 53.2  | -13.3 | 1.0   |
|     | 2026.07 | -10.0 | -12.0 | 3.7   | -5.1  | -16.3 | 14.8  | -29.4  | -20.0 | 7.3    | -6.3  | -10.3 | 6.2   |

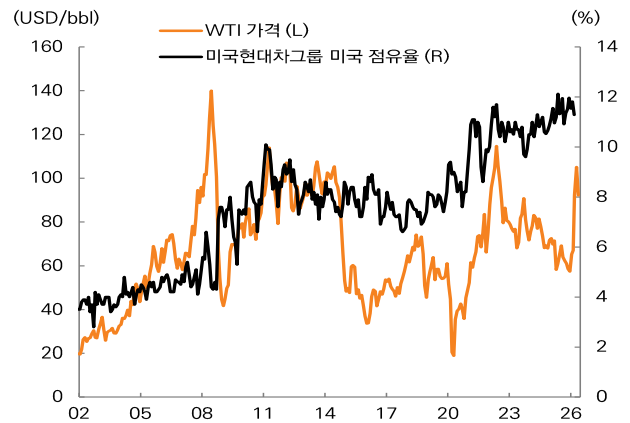
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 유가와 미국 자동차 판매 SAAR



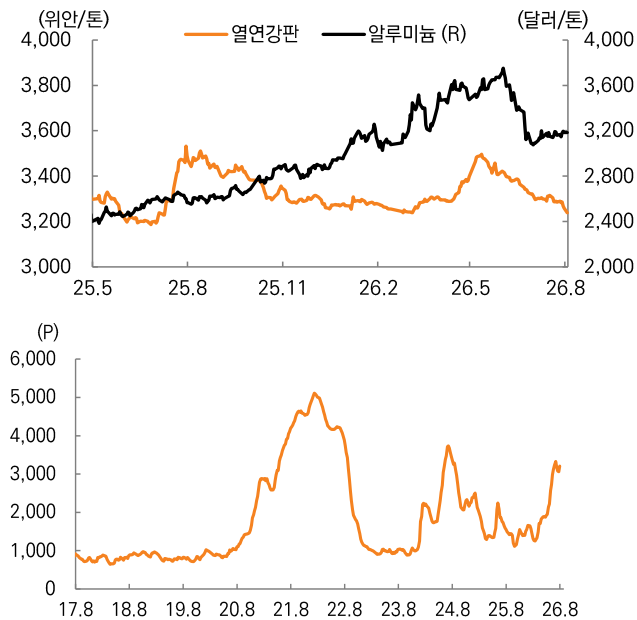
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 유가와 현대차그룹 미국 점유율



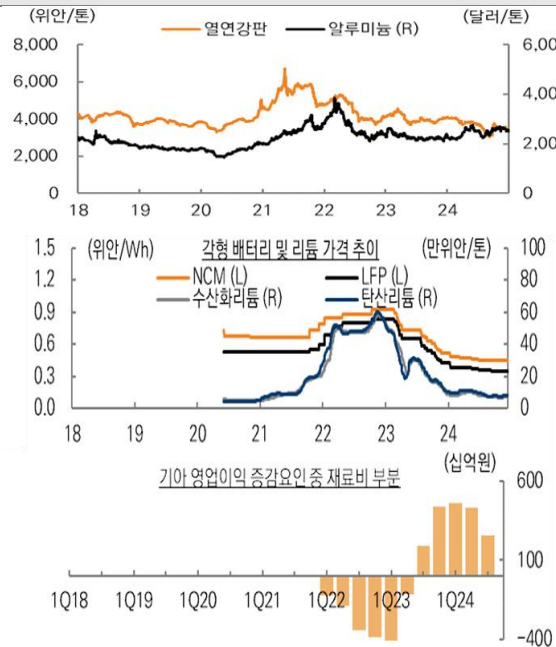
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너지수 추이



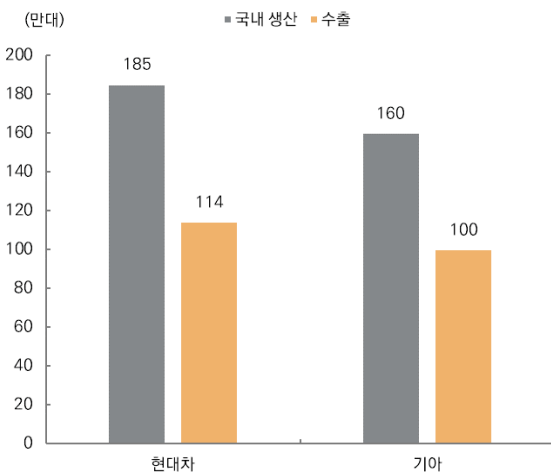
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

표 7. 미국 로봇 산업 주요 정책 정리

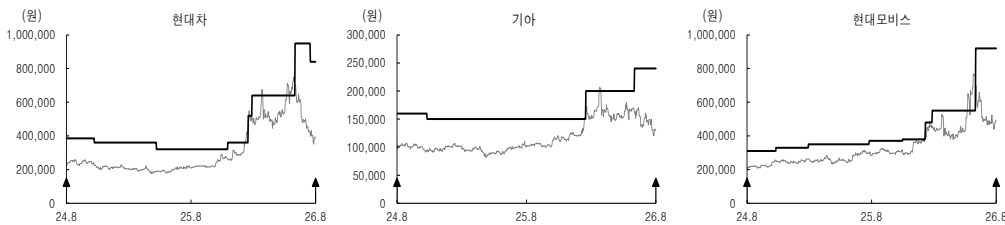
|          | 발의 시점                     | 법안명                           | 법안내용                                                                                                                                                                                      |
|----------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 발의       | 상원: 26.3.26<br>하원: 26.4.2 | 안보 로봇법<br>(S.4235 / H.R.8189) | -중국 등 적성국 무인 지상로봇(연방 조달/운영 금지)<br>-소관위원회: 국토안보위(상원), 감독위(하원)<br>-통과 시: 조달 즉시 금지, 운영 1년 후 금지                                                                                               |
|          | 상원: 25.11.21              | 휴머노이드 로봇법<br>(S.3275)         | -중국 등 적성국 휴머노이드 조달 금지 + 투자심사 확대<br>-소관위원회: 은행위(CFIUS 관할)<br>-제정 1년 내 보고서 제출                                                                                                               |
|          | 하원: 26.2.3                | 국가로봇위원회법<br>(H.R.7334)        | -로봇 전문가 18인 위원회 설립, 경쟁력 진단·정책 권고<br>-1년 내 중간, 2년 내 최종 보고서 제출                                                                                                                              |
|          | 하원: 26.6.3                | Guard 법안<br>(H.R.9129)        | -중국 등 적성국 로봇 미국 내 수입·운영 전면 차단<br>-국가안보기관에 적성국산 로봇 플랫폼 검토 기간 1년 부여<br>-1년 내 검토되지 않은 적성국 로봇은 자동 금지 등재                                                                                       |
| NDAA     | 하원 마크업: 26.6.4~5          | Gooden 법안<br>(Log 6312)       | -중국 등 적성국이 생산·개발·통제하는 휴머노이드 조달/사용 금지<br>-제정 180일 이내 국방부 장관은 시행에 필요한 지침 발표                                                                                                                 |
|          | 상원 마크업: 26.6.11           | 로봇사령부<br>(Sec. 917)           | -DoD 로봇·자율시스템 전투사령부 창설 허가(허가적 조항)<br>-4성 장군 지휘, 로봇 및 자율시스템 조달 가능한 제한적 권한 부여                                                                                                               |
| 행정<br>규제 | 발표: 26.07.28              | FCC Covered List 등재           | -DoW 허가를 받지 않은 모든 해외 생산 첨단 로봇을 FCC의 'Covered List' 등재<br>-'Covered List' 대상 신규 모델은 FCC 인증을 받을 수 없어 미국으로 수입, 판매 또는 광고 불가                                                                   |
| 기타       | 출범: 26.03.17              | 민간 SCSP '첨단제조 로봇<br>국가안보위원회'  | -민간 위원회-첨단제조 로봇법 안보 진단, 참여: 보스턴다이나믹스, NVIDIA, AMD, General Motors, FANUC America, Intrinsic, Mytra, Path Robotics, a16z(VC), Playground Global(VC)<br>-2026년 말 중간 보고서, 2027년 3월 최종 보고서 제출 |

자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) |            | 제시일자           | 투자의견     | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|--------------|------|---------|--------|------------|----------------|----------|---------|--------|------------|
|              |      |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |                |          |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 현대차 (005380) |      |         |        |            | 2025.10.28     | 1년 경과 이후 | 150,000 | -19.41 | 1.67       |
| 2026.07.20   | 매수   | 840,000 | -      | -          | 2024.10.28     | 매수       | 150,000 | -34.65 | -21.27     |
| 2026.06.05   | 매수   | 950,000 | -44.41 | -31.89     | 2024.04.29     | 매수       | 160,000 | -30.27 | -17.31     |
| 2026.01.30   | 매수   | 640,000 | -13.85 | 17.19      | 현대모비스 (012330) |          |         |        |            |
| 2026.01.19   | 매수   | 520,000 | -2.20  | 5.58       | 2026.06.05     | 매수       | 920,000 | -      | -          |
| 2025.11.20   | 매수   | 360,000 | -14.97 | 17.22      | 2026.01.29     | 매수       | 550,000 | -13.96 | 39.64      |
| 2025.04.25   | 매수   | 320,000 | -31.72 | -8.91      | 2026.01.09     | 매수       | 480,000 | -6.15  | 1.56       |
| 2024.10.25   | 매수   | 360,000 | -42.92 | -37.08     | 2025.11.03     | 매수       | 380,000 | -12.36 | 3.29       |
| 2024.07.09   | 매수   | 385,000 | -35.73 | -27.66     | 2025.07.28     | 매수       | 370,000 | -17.69 | -12.30     |
| 기아 (000270)  |      |         |        |            | 2025.01.31     | 매수       | 350,000 | -24.06 | -10.14     |
| 2026.06.05   | 매수   | 240,000 | -      | -          | 2024.10.28     | 매수       | 330,000 | -24.90 | -20.15     |
| 2026.01.19   | 매수   | 200,000 | -19.14 | 3.00       | 2024.07.29     | 매수       | 310,000 | -28.40 | -17.26     |

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



## 투자의견 분류 및 적용기준

| 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 악화 |

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

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 83.02% | 0%              | 16.35% | 0.63% |

\* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아, 현대차, 현대모비스 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.