

자동차/ 2차전지



김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영R seoyoung.park@daishin.com
A

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대모비스	Buy	690,000원
HL만도	Buy	80,000원
LG에너지솔루션	Buy	550,000원
삼성SDI	Buy	690,000원

쉬어 가고, 달려 가고

- 8월 전략: 자동차 개별 부품주, 2차전지 ESS 수주 수혜주 중심 대응 추천
- 북미 ESS 수주, 삼성SDI LFP ESS 증설 가시화에 따른 2차전지 반등 예상
- Top Picks: [자동차] 현대모비스, 만도, [2차전지] LGES, 삼성SDI

2026.08월: 누군가는 쉬어 가고, 누군가는 달려갈 것

[자동차] 8월 추천주: 현대모비스, HL만도

8월 자동차 섹터 완성차 대비 부품사 우위 예상. 현대 판매 부진/파업, 기아 EV 침투율 상승(수익성 믹스 악화)에 따른 3Q26 실적 모멘텀 제한적. 반면, 부품사는 1) 8/26일 현대차 CID(CEO Investor Day) 내러티브 수혜, 2) 3Q26 기아/북미&유럽 OEM 물량 수혜 가능하기 때문

[2차전지] 8월 추천주: LG에너지솔루션(LGES), 삼성SDI

1) 2H26 북미 ESS 수주 모멘텀과 2) 실적 턴어라운드 포인트에 재차 주목. 2H26 LGES/삼성SDI의 북미 ESS 대규모 수주 건 지속되며 전고점 대비 낙폭 축소해 나갈 것

이달의 이슈

1. 2H26 북미 ESS 수주 모멘텀 재개: 삼성SDI-GM과 미국 배터리 JV 종료(8/11). 해당 공장에 LFP ESS 증설 가능성 높다는 판단. 이에, 북미 ESS 캐파 부족 이슈 완화 → 수주 확대 → 매출 → 손익 개선 선순환 예상. LGES 또한 1H26 대비 2H26 대규모 수주 집중되며 '26년 북미 ESS 신규수주 가이던스(90GWh) 달성 무리 없을 것

2. 8/26일 현대차 CEO Investor Day: 1) 지역별/PT별 판매 가이던스, 2) Physical AI 투자 및 사업계획 업데이트, 3) 주주환원 가이던스 내용에 주목

3. 3Q26 미국 BEV 변동성 구간: IRA 보조금 조기 폐지(25/09/30) 선수요로 3Q26까지 미국 BEV 기저부담 불가피. 이후, 이후 BEV 저점 확인, HEV 강세 지속 구도 지속될 것. 2026~27년 BEV 신차로 기아 EV3, 도요타 Highlander, 포드 Fanchom 주목

4. 3Q26 현대차 물량 부담 지속: 계절적 비수기(휴가/추석)에 노조 파업 이슈 장기화되며 부담 불가피. 7~8월 약 13일간 부분 파업 가시화. 단기에 마무리 될 경우, 특근 통해 분기 내 커버 가능하나, 장기화 관건

5. 11/3일 미국 중간선거: 민주당 상원 탈환 가능성 낮아 전향적인 정책 변화 보다는 인센티브 수취 요건 변화에 주목. 하원 결과에 따라 AMPC(45X)/ESS ITC(48E)의 PFE/MACR 적용 강도, 2026년말 중국산 흑연 FEOC 유예 만료 조건에 주목

이달의 업황

26.07월 현대기아 글로벌 도매: 현대차 31.8만대(YoY -5%), 기아 29.8만대(+13%). 현대차 신차 부재에 따른 판매 부진, 기아 EV 침투율 확대(YoY +6%p)에 따른 수익성 부담 지속

2Q26 글로벌OEM Review: 1) 중국 부진, 2) 비용 부담에 따른 구조조정, 3) 지역/PT 판매 전략, 4) SW 경쟁력 등이 공통적으로 언급. GM/포드 가이던스 상향 긍정적

Contents

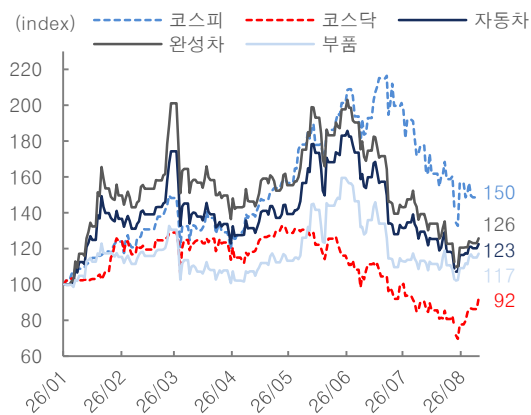
I.	이달의 투자전략	3
II.	이달의 이슈	5
	1. 재개될 북미 ESS 수주 모멘텀	
	2. 현대차 CEO Investor Day	
	3. 미국 EV 업황의 마지막 파고	
	4. 현대차 파업 이슈 체크	
	5. 미국 중간선거 시즌 가시화	
III.	이달의 업황	12
	1. 자동차 판매 및 수출입 동향	
	2. 2차전지 판매 및 수출입 동향	
IV.	해외업체 2Q26 Review	37
	Appendix – Global Peer Group Table	39

1. 이달의 투자전략

[자동차] 8월 Top Picks: 현대모비스, HL 만도, 관심 현대오토에버

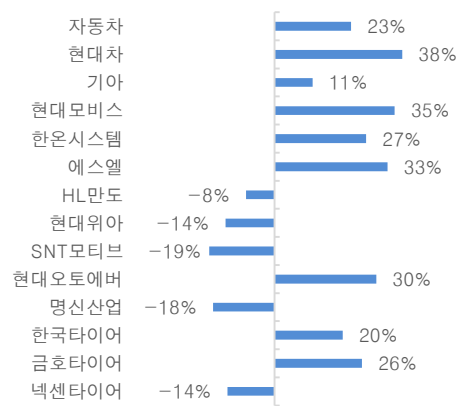
8월 자동차 섹터는 완성차 대비 부품사 우위 구간을 예상한다. 현대차 판매 부진/파업 장기화, 기아 EV 믹스 확대에 따른 3Q26 실적 모멘텀이 제한적이다. 반면 부품사는 1) 8/26일 현대차 CID(CEO Investor Day) 내러티브 수혜, 2) 3Q26 기아/북미&유럽 OEM 중심의 물량 수혜 가능할 것이다. 이에, 8월 업종 Top Picks로 현대모비스, HL만도 제시하며, 현대차 CID 이벤트 모멘텀 수혜주로서 현대오토에버를 제시한다.

그림 1. 자동차 업종 YTD 주가 수익률



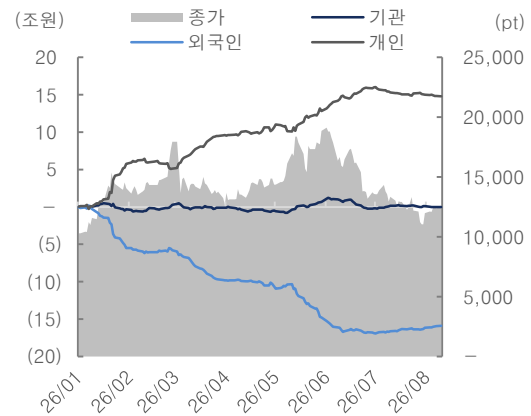
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 자동차 커버리지 YTD 주가 수익률



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 자동차 투자자별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 자동차 12MF PER

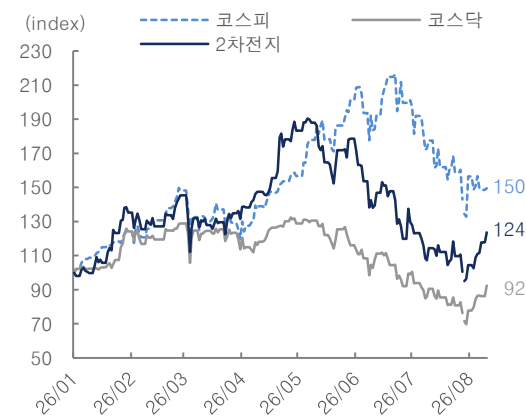


자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

[2차전지] 8월 Top Picks: LG 에너지솔루션, 삼성 SDI

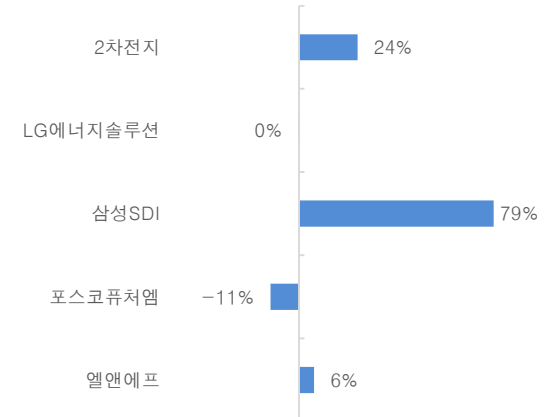
2차전지 업종은 2Q26 실적 시즌 마무리 이후, 재차 1) 2H26 북미 ESS 수주 모멘텀과 2) 실적 턴어라운드 포인트에 주목할 필요 있겠다. 특히, 2H26 LGES/삼성SDI의 북미 ESS 대규모 수주 확정되며 2Q26 고점 대비 낙폭을 지속 축소해 나갈 것으로 예상된다. 이에, 업종 Top Picks로 LG에너지솔루션/삼성SDI 셀 2개사를 모두 제시하며, 삼성SDI의 대규모 수주와 숏티지 수혜 가시화될 엘앤에프를 지속 유지한다.

그림 5. 2차전지 업종 YTD 주가 수익률



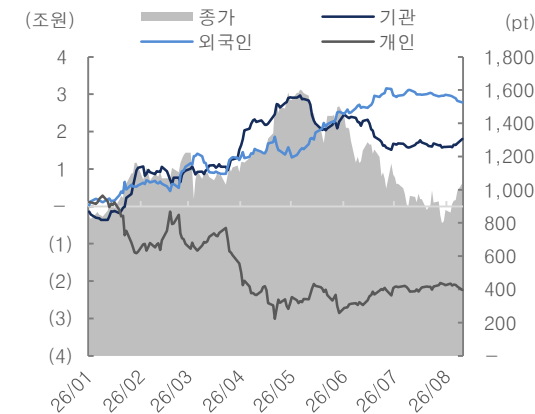
주: WCS26 산업 분류 중 전기제품 기준
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 6. 커버리지 YTD 주가 수익률



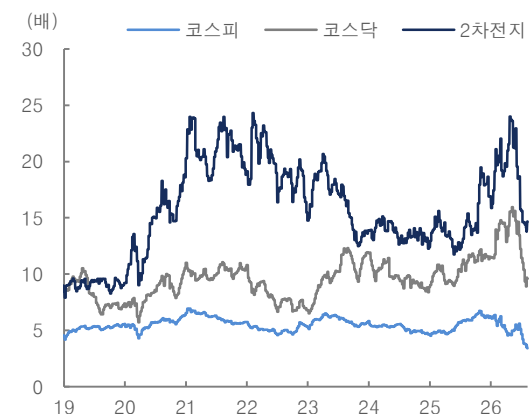
주: WCS26 산업 분류 중 전기제품 기준
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 7. 2차전지 투자자별 수급



주: WCS26 산업 분류 중 전기제품 기준
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 8. 2차전지 12MF EV/EBITDA



주: WCS26 산업 분류 중 전기제품 기준
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

II. 이달의 이슈

1. 재개될 북미 ESS 수주 모멘텀

2H26 집중될 북미 대규모 ESS 수주 프로젝트

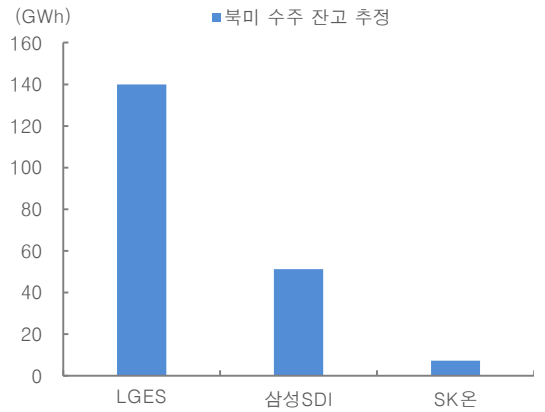
8/11일 삼성SDI는 GM과의 미국 배터리 JV 종료를 공식화했다. 해당 JV는 삼성SDI 50.01% - GM 49.99% 지분을 갖고있던 법인으로, 삼성SDI는 현재까지 2,750억원의 자금을 출자했다. 합작 종료로 삼성SDI의 지분이 기존 50.01% → 100%로 바뀔 예정이다. 거래에 따라 삼성SDI의 일회성 손익 반영은 불가피하나, 북미 ESS 라인 전환 → 수주 → 매출 → 손익개선 수혜가 더 크다. 삼성SDI의 명확한 호재다. 금번 결정으로 삼성SDI의 북미 ESS 캐파 증설 → 신규 수주 가속화될 것이다. 기존 북미 ESS 캐파 한계가 개선되며 삼성SDI의 북미 ESS 수주 가시성 높아질 것이다. LG에너지솔루션 또한 2026년 북미 ESS 신규수주 가이던스(90GWh) 대비 상반기 수주 부진에 따른 우려 있었으나, 2H26 대규모 수주 집중되며 가이던스 달성에 무리 없을 것으로 파악된다. 이에, 2H26 2차전지 ESS 수주 모멘텀 재개에 따른 주가 리레이팅 예상된다.

그림 9. 삼성 SDI - GM 미국 배터리 합작법인 종료

투자판단 관련 주요경영상황	
1. 제목	제너럴모터스(GM)와의 합작투자계약 종료 결정
2. 주요내용	1. 당사는 GM(General Motors)와의 합작법인(JV)인 SDI-GM Synergy Cells Holdings LLC.에 대한 합작투자계약을 종료하기로 결정하였습니다. 2. 당사는 SDI-GM Synergy Cells Holdings LLC.에 대한 GM의 자본 49.99%를 인수하여 단독법인(가칭: Samsung SDI Synergy Cells Holdings LLC.)으로 운영할 계획입니다. 3. 당사는 향후 단독법인 운영을 통해, ESS 및 전기차를 배터리 등 다양한 어플리케이션 시장 수요에 대응할 계획입니다. 4. 단독법인 전환에 따라 기존 투자계획이 변경될 예정이나, 현재 구체적인 투자 계획이 확정되지 않았습니다. 향후 수시공시 규정에 따라 관련 공시를 이행할 예정입니다.

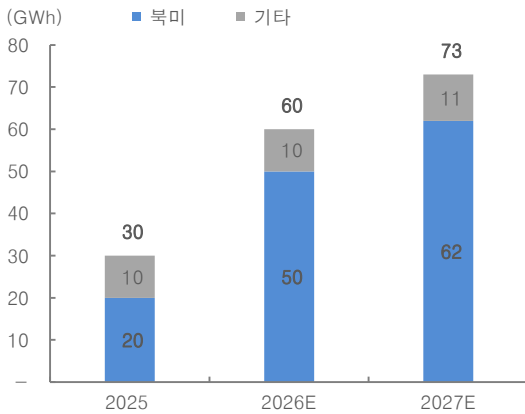
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 10. 국내 셀 3사의 북미 ESS 수주 잔고 추정



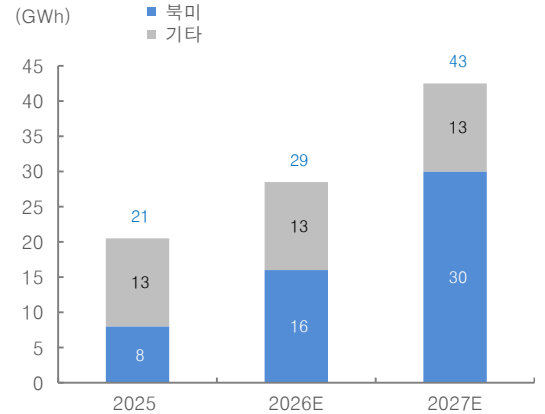
자료: 대신증권 Research Center

그림 11. LGES ESS 캐파 추정



자료: LGES, 대신증권 Research Center

그림 12. 삼성 미국 ESS 캐파 추정



자료: 삼성SDI, 대신증권 Research Center

2. 현대차 CEO Investor Day

주목할 포인트: ① 판매 가이드نس, ② Physical AI 투자/사업 상황, ③ 주주환원

8/26일 현대차의 CEO Investor Day(CID)가 개최된다. 2019년 이후 일곱번째 행사로, 1) 파워트레인, 시장별 판매 가이드نس 업데이트, 2) Physical AI 관련 사업 진행상황, 3) 주주환원 가이드نس 업데이트 여부에 주목할 필요 있겠다.

시장 관심은 특히, 미래 신사업(Physical AI) 관련 북미/새만금(9조원)/영남권(42조원) 투자 프로젝트에 쏠릴 것으로 예상된다. 다만, 다만, 투자 프로젝트의 진행과 정부와의 협의 필요성 감안 시, 8월 CID 통한 구체적인 투자 계획 업데이트보다는 중장기 청사진을 확인할 수 있을것으로 예상된다.

판매 가이드نس에 있어서는 1) 북미 HEV, 2) 유럽 BEV/PHEV, 3) 중국 공장 판매/생산 계획에 주목한다. 지역별 PT 수요 차별화 지속되는 가운데, 관세/현지 공급망 대응 위한 판매 및 생산 전략을 확인할 필요 있겠다.

주주환원에 있어서는 TSR 35% 달성 - 자사주 매입 프로그램(2025~27년 3년간 최대 4조원 매입) 간 밸런싱 전략에 주목한다. 2025년 DPS 10,000으로 YoY -2,000원 축소된 상황에서 2026년도 1) 최소배당 + 자사주 매입 전략을 지속할지, 2) 배당 확대통해 고배당 기업 요건 충족할지 현대차 전략에 주목한다.

그림 13.2019~25년 현대차 CEO Investor Day 리뷰(1)

일자	주요 아젠다	주요 내용
2019.02.27	중장기 경영전략	[사업경쟁력 고도화] SUV 강화 및 믹스 개선, 제네시스 풀라인업 구축, 글로벌 경쟁력 확보 [미래 대응력 강화] 전용 플랫폼 통한 BEV 모델 다변화(글로벌 3위 목표), 수소체인 확대, 자율주행 비롯한 MaaS, 스마트시티, 에너지, 로봇, AI 등 중점 투자, 향후 5년간 45.3조원 투자 계획 [경영 조직 혁신] 권역별 책임경영체제 구축
	경영진 목표	[중점 재무전략] 중장기 자동차부문 OPM 7%, ROE 9% 달성 [주주환원] FCF 30~50% 배당 및 경쟁사 배당성향 수준 달성, 수익성 개선에 기반한 주주환원 확대 [필수 유동성] 14~15조원의 필수 유동성 확보 목표(비금융 부문 순현금 약 14조원)
2019.12.04	2025년 전략 (스마트 모빌리티 솔루션 프로바이더)	[전략방향] 내연기관 고수익화(OPM 8%) => 전동차 탑티어 리더십 확보(글로벌 Top 3) [성장전략] Balanced&Steady 성장. 손익-물량, 지역, ICE-NEV, 차종 간 균형 확보, 장기 성장 추구 [수익성전략] 고객가치 증대&원가구조 혁신, 기본 품질 강화 및 3대 Smart USP(디지털UX, 커넥티드 서비스, 자율주행) 중심 경쟁우위 확보, 연구개발~판매 과정에서의 비효율 제거 및 효율적인 원가구조 확보 노력 [스마트 모빌리티 서비스] 1) 제품&서비스 패키지, 2) 통합 모빌리티 플랫폼 전략, 3) 글로벌 사업 전개 지속 [2025년 목표] 향후 6년간 61조 투자, OPM 8% 및 시장점유율 5%대 확보 타겟
2020.12.10	미래 모빌리티, UAM, 자율주행, HTWO(수소) 사업 현황 및 목표 공유	[미래 모빌리티(전기차)] 2025년 판매 목표 56만대, 2040년 MS 8~10% 타겟, E-GMP 플랫폼 경쟁력 확보, 관련 유관사업(배터리/충전인프라 등) 확대 노력 [UAM] 시장 성장에 맞춰 효율적인 생산 체제 확보, 그룹사 및 외부 업체간 사업 기반 및 파트너십 확대 노력, 지상 - 항공 모빌리티 솔루션 통한 고객 가치 제공 [자율주행] 센서퓨전, 통합제어기 고도화 통한 자율주행 기술 개발 지속, 중장기 완전자율주행 추진 노력 [HTWO] 연료전지시스템 사업화 노력, 성능, 내구성, 원가경쟁력 향상된 차세대 연료전지시스템 개발 지속
	2025년 전략 Update	- HTWO 솔루션을 신규 사업 축으로 추가 [재무목표] 코로나 영향으로 2022년 목표 소폭 하향 조정, 2025년 중장기 목표는 대체로 유지 [2025년 목표] ROE 9% => 9.5%(소폭 상향), 투자계획 61조 => 60조(소폭 하향)

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 14.2019~25 년 현대차 CEO Investor Day 리뷰(2)

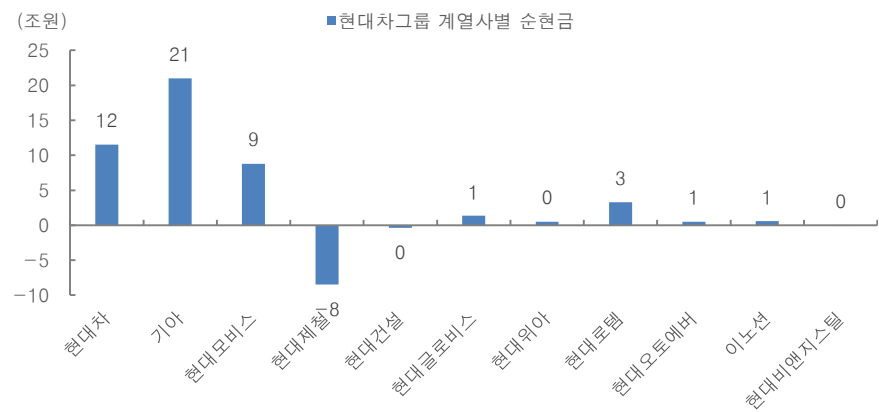
일자	주요 아젠다	주요 내용
2022.03.02	글로벌 전동화 리더십 확보 위한 전략 방향	[EV 판매목표] 2030년 187만대(현대차/제네시스), 17개차종 라인업 구축, HMG 점유율 12% 타겟. 이를 위해, 1) 라인업 강화, 2) 생산최적화, 3) 상품경쟁력 강화(플랫폼/SW) 노력 [생산전략] HMGCS 활용해 생산 효율성 향상, 2) 지역별 SCM 최적화, 3) 배터리 종합 전략(조달/개발/모듈화) 추진 [제품전략] 2025년 통합 모듈러 아키텍처(MA) 체계 완성 => EV 경쟁력 확보. 관련해 표준화된 배터리/모터 시스템 적용 계획 [SW] 차량-고객 간 커넥티비티에 기반한 기능 확장 노력. 이를 위해 표준화된 아키텍처 및 전자종 제어기 OTA 업데이트 적용. 자율주행 기술 및 통합제어기 개발 지속 [재무목표] 2030년 전기차 OPM 10% 이상 타겟. 2025년 전사 OPM 8% => 2030년 10% 타겟. 2030년까지 95.5조원 투자 계획
2023.06.20	글로벌 전동화 및 중장기 미래기술 방향	[전동화 전략] 1) 모듈러 아키텍처 고도화(E-GMP 후속 개발), 2) 혼류생산, 3) 배터리 개발/생산 역량 확보 노력. 2030년 전기차 수익성 10%+@, 생산(판매) 200만대(비중 34%) 달성 목표 [중장기 미래기술] 자율주행(모셔널), SDV, 로보틱스(보스턴다이나믹스/로보틱스랩), 항공 모빌리티(슈퍼널), 수소사업 등 투자 및 사업화 노력 지속 [재무전략] 분기배당 시행. 연결 지배순익 기준 배당성향 25% 가이던스 제시(기존 FCF 기준). 2032년까지 109.4조원 투자 계획
2024.08.28	Hyundai Way	[주주환원] 2025~27년 TSR 35% + 자사주 매입규모 4조원 설정. 배당 가이던스 25%와 매입규모액 감안 시, 향후 3년간 연간 약 1조원 규모의 자사주매입 예상. 2024년 인도IPO 자금까지 활용할 경우, 2024~27년 주주환원을 상향/우상향 기대해볼 수 있을 것 [생산전략] HEV 판매 타겟 '24년 51 => '30년 133만대. BEV 캐즘 대응 전략으로 동사는 1) HEV/EREV 확대, 2) BEV 관련 R&D 투자 제시. 유연한 생산능력 통해 단기 수요에 대응하고, 중장기 전동화 전환을 지속 대비 하겠다는 전략. 특히, 2028년 HEV 생산 목표치를 기존 95 => 133만대로 +40% 상향. 보다 적극적으로 HEV 물량에 대응할 것을 시사 [수익성] OPM '24년 8~9% => '27년 9~10% => '30년 10% 이상. 전체 PT 라인업에 걸친 수익성 개선 및 대 응력 강화 통해 수익성 개선 계획 [투자계획] '24~'33년 투자계획 120.5조원(기존 대비 +11조원 상향). 동사는 2019~23년간 연평균 6.6조원의 투자 집행. 이전 대비 R&D +7.1조/CAPEX +4.5조 투자계획 증액. 향후 10년간 연평균 12조원의 투자 계획 공유 [SDV] 1H26 AI OS 기반의 차세대 인포테인먼트 시스템 양산 적용 => 2H26 차량용 고성능 기반의 E/E 아키텍처 활용한 SDV 출시 계획
2025.09.19	중장기 전략 판매 및 재무목표	[주주환원] 2025~2027년 TSR 최소 35%, DPS 1만원 이상 가이던스 유지. [판매] 2030년 현대자동차/제네시스 합산 555만대/친환경차 330만대. 2025년 가이던스(417만대) 대비 + 138만대. xEV 판매 비중 2025년 25%→ 2027년 38% 달성 [수익성] 2030년 연결 부문 영업이익률 8~9% 달성 추진. [생산] 미국 HMGMA 50만대로 생산능력 확충. 인도 푸네공장(25만대)/울산 신공장(20만대) 등 포함해 2030년까지 생산능력 120만대 확충

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

주목할 종목: 현대모비스, 현대오트모버

역설적이게도 현대차 CID 앞두고 주목해야할 종목으로 현대차와 더불어 현대모비스와 현대 오트모버를 제시한다. 그룹 차원의 Physical AI 관련 대규모 투자 계획하고 있는 상황에서 1) 그룹사 신사업 추진에 따른 역할 확대, 2) Capex 투자 수혜주 중심으로 기대감 반영될 가능성 높다는 판단이다. 현대모비스는 1) 휴머노이드 로봇 액츄에이터 개발/공급 전담, 2) 보스턴다이나믹스(BD) 생산 관리 가능성, 현대오트모버는 1) 로봇 관제, 2) AI DC 구축에 따 른 SI 사업 수혜 기대감 올라갈 수 있다. 이에, 8/26일 현대차 CID를 앞두고 두 종목에 대 한 관심 지속해야한다는 판단이다.

그림 15.현대차그룹 계열사 합산 순현금: 38.6조원 추정



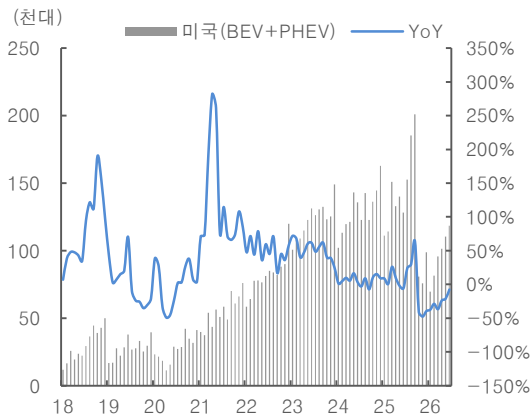
주: 현대차는 당사의 자동차 부문 순현금 추정액으로 실제와 일부 차이 있을 수 있음
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

3. 미국 EV 업황의 마지막 파고

IRA 보조금 폐지에 따른 변동성 구간 진입

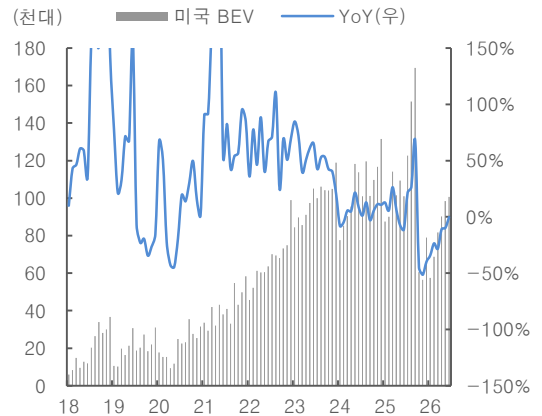
2H26 미국 BEV 시장은 2025년 IRA 보조금 폐지에 따른 선수요 기저 영향으로 마지막 변동성 구간을 지나게될 것이다. IRA 보조금 폐지 전 풀인 물렸던 3Q25 기저 부담으로 3Q26 YoY 하락률은 재차 확대될 것이기 때문이다. 2025/09/30일 미국 친환경차 IRA 보조금의 조기 폐지가 확정됨에 따른 선수요 효과로 3Q25 BEV 판매는 44.3만대로 YoY +38% 증가했다. 반대로 4Q26엔 선수요 효과 소멸되며 BEV 판매가 QoQ -56%/YoY -45% 하락했다. 이후 점진적 회복세로 2026.06월 BEV 판매는 -0.3% 하락하며 역성장 폭이 축소됐다. 하지만, 선수요 효과 컸던 3Q25 기저 영향으로 YoY 낙폭은 재차 확대 불가피하다. 미국 BEV 업황의 마지막 파고다.

그림 16.미국 친환경차(BEV+PHEV) 판매



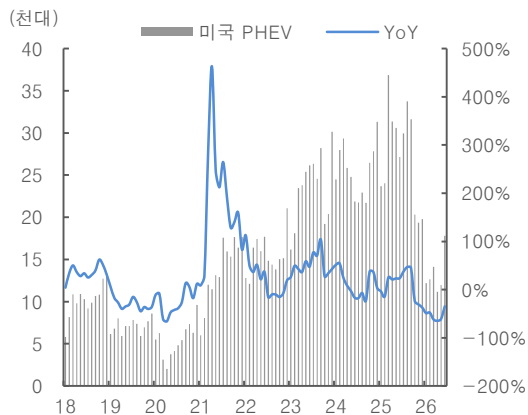
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 17.미국 BEV 판매



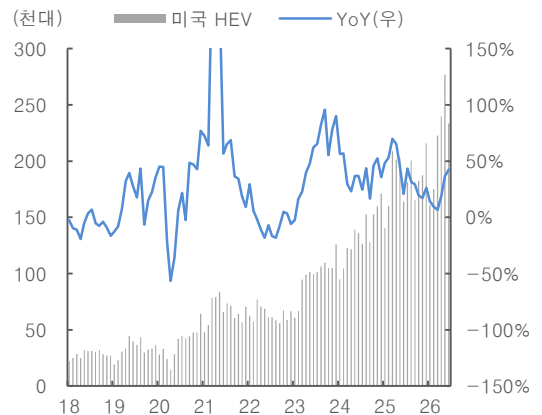
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 18.미국 PHEV 판매



자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 19.미국 HEV 판매



자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

BEV의 저점 확인 → HEV 호조세 지속

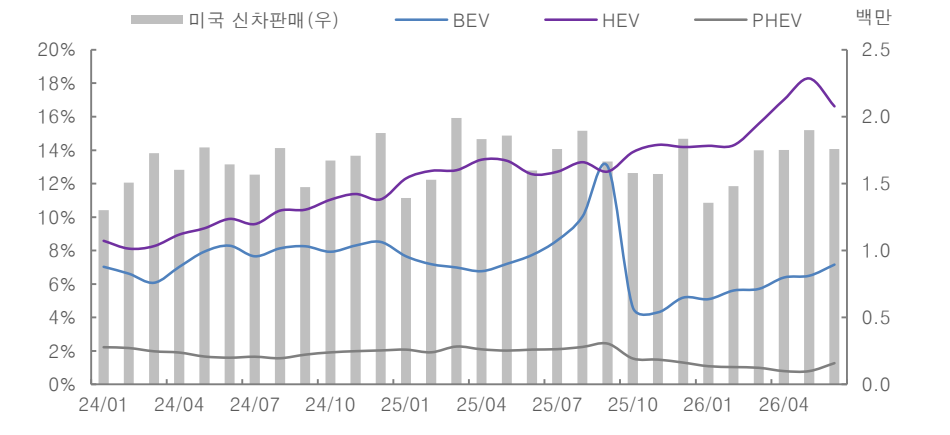
YoY 변동성 파고를 지난 이후, BEV 판매가 바텀라인을 잡아가는 가운데 HEV 강세 지속될 것이다. 2H26 이후 캐즘 겪으며 완성차 OEM의 북미 BEV 출시/신차 프로젝트가 다수 취소됨에 따라 판매 반등을 견인할 단기 모멘텀 제한적이기 때문이다. 다만, 차종별로 포인트를 보자면, 기아 EV3의 볼륨 효과, 도요타 Highlander/포드 Fathom의 시장 수요 자극 효과에 주목할 필요 있겠다. 특히, 2027년 출시 계획돼있는 Fathom은 포드의 Universal EV 플랫폼 기반 신차로 3만달러 이하의 Mid-size EV 픽업트럭으로, 차종 출시에 따른 미국 Affordable EV 시장 파이 확대 여부에 주목한다. 탑재 배터리는 미시건 블루오벌 배터리 파크에서 생산되는 LFP 배터리(CATL 라이선싱)가 탑재될 것으로 예상돼 국내 2차전지 업종 영향은 제한적이나, 신차 효과에 따른 시장 수요 자극 여부에 주목할 필요 있겠다.

표 1. 완성차 OEM 미국 신차 출시 계획

Brand	2026	2027
Hyundai		IONIQ5
KIA	EV3	
Genesis	GV60 Magma	GV90
Ford		Fathom Mustang Mach-E
Tesla	Cybercab Semi	Roadster
JEEP	Recon	Renegade EV Wagoneer S
Toyota	Highlander	
Lexus	ES (FMC)	TZ LFA
Benz	GLC	VLE
	GLB	GLA
	EQS	C-Class
	AMG GT	
BMW	iX3	iX5
	i7 (FL)	iX4
		i5 (FL)
		i3
Slate Auto	Slate Truck	

자료: 대신증권 리서치센터

그림 20.미국 파워트레인별 시장 침투율 추이



자료: Marklines, SNE Research, 대신증권 Research Center

표 2.미국 Top Selling Car

	Brand/Model	Type	PT	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY
1	Ford F-Series	P/U	ICE	153	178	162	165	131	-14%
2	Chevrolet Silverado	PU	ICE	125	153	138	153	126	1%
3	Ram P/U	P/U	ICE	77	91	85	112	95	24%
4	Tesla Model Y	SUV	BEV	64	86	115	92	79	23%
5	Toyota Camry	PV	HEV	70	85	79	82	78	11%
6	GMC Sierra	P/U	ICE	77	89	85	96	74	-4%
7	Nissan Rogue	SUV	ICE	62	47	52	56	70	13%
8	Toyota Tacoma	P/U	ICE	54	63	65	62	62	16%
9	Chevrolet Equinox	SUV	ICE	71	59	74	71	61	-14%
10	Ford Explorer	SUV	ICE	45	56	54	60	59	31%
11	Honda CR-V	SUV	HEV	57	57	52	52	56	-2%
12	Toyota Corolla	PV	ICE	41	52	51	55	50	23%
13	Chevrolet Trax	SUV	ICE	59	61	50	37	50	-16%
14	Jeep Grand Cherokee	SUV	ICE	42	39	40	46	50	20%
15	Honda CR-V	SUV	ICE	46	52	43	44	44	-6%
16	Jeep Wrangler	SUV	ICE	28	35	29	32	42	49%
17	Toyota RAV4	SUV	HEV	50	44	46	41	37	-24%
18	Honda Civic	PV	ICE	39	45	35	33	37	-5%
19	Ford Transit	MPV	ICE	31	41	42	43	34	11%
20	Ford Bronco	SUV	ICE	33	39	38	36	31	-4%

자료: Marklines, 대신증권 리서치센터

4. 현대차 파업 이슈 체크

3Q26 생산 부담 가중: 휴가 + 파업 + 추석 + 아산공장 설비 교체

통상 3분기는 자동차 업계의 하계휴가/추석연휴/노조 파업이슈로 계절적 비수기다. 현대차는 6/25일 합법적인 파업권을 확보하고, 부분 파업을 진행중이다. 7월에는 13~15일(2시간), 20~22일(4시간), 29~31일(4시간)씩 파업을 진행했으며, 8월 휴가 이후에도 12~13일(4시간), 14~18일(6시간) 파업을 계획중이다. 합산 50시간 규모인데 3Q26 생산 가능 시간 969시간(57일x17시간) 대비 5% 수준이다. 현 시점에서 파업 타결될 경우, (주말) 특근 등을 통해 분기 내 커버 가능하나, 파업 장기화될수록 특근 대응도 이연되며 분기내 만회 어려워질 수 밖에 없다. 3Q 비수기, 아산공장 설비 교체(7/25~8/11) 이슈 있는 상황에서 파업 장기화에 따른 물량 부담, QoQ 실적 개선 기대감 축소될 수 밖에 없는 포인트다.

표 3. 현대차/기아 노조 파업 추이

연도	현대차		기아	
	파업일수(일)	생산차질(천대)	파업일수(일)	생산차질(천대)
2000	12	62.0	7.0	28.0
2001	20	84.0	6.0	16.0
2002	13	84.0	3.0	33.0
2003	25	105.0	4.0	4.0
2004	5	19.0	5.0	21.0
2005	11	42.0	3.0	34.0
2006	33	118.0	4.0	48.0
2007	13	25.0	8.0	24.0
2008	14	47.0	4.0	17.0
2009	무파업	무파업	4.0	61.0
2010	무파업	무파업	무파업	무파업
2011	무파업	무파업	무파업	무파업
2012	20	82.0	2.0	63.0
2013	10	52.0	1.0	19.0
2014	6	42.0	1.0	69.0
2015	4	11.0	-	6.7
2016	24	142.0	2.0	117.0
2017	21	89.0	5.0	21.0
2018	2	11.0	2.0	3.0
2019	무파업	무파업	2.0	10.0
2020	무파업	무파업	4.0	47.0
2021	무파업	무파업	무파업	무파업
2022	무파업	무파업	무파업	무파업
2023	무파업	무파업	무파업	무파업
2024	무파업	무파업	무파업	무파업
2025	4	7.0	무파업	무파업
2026	6/24 일 파업권 확보 7/6일부터 특근 거부 임단협 교섭 지속중		7/9 일 총력투쟁 선포식 예정	

자료: 각 사, 대산증권 리서치센터

표 4. 2026 년 현대차/기아 노조협상 요구안

구분	현대차	기아
기본급 인상	- 월 14 만 9,600 원 인상	- 월 14 만 9,600 원 인상
성과급 체계	- 순이익의 30% 성과급(주식포함) 지급 - 직무 수당 인상/신설	- 영업이익의 30% 성과급 지급
상여금	- 상여금 800%	- 상여금 800%
고용 시간	- 노동시간 단축/신규 채용	- 주 4.5 일제 도입
고용 안정	- 미래산업/AI 관련 고용안정 및 보장	- 국내 공장 총고용 보장 - 국내외 공장 신규투자/신차투입 시, 확정 전 노사의견 일치 후 진행
정년 연장	- 정년 연장(국민연금 수령 시기 연동)	- 정년 만 65 세로 연장 - 임금피크제 삭제

자료: 각 사, 대신증권 리서치센터

표 5. 완성차 2025 년 임금협상에 따른 비용 추정

	단위	현대차	기아	비고
국내 인력	명	75,819	35,747	2024 년 기준
평균 연봉	백만원	124	136	
2025 년 임금협상 내용				
기본급 인상	만원	10	10	기본급 인상에 따른 성과급 인상은 반영 X
성과급 450%	만원	3,023	3,315	평균연봉/12 개월 * 월기본급 65% 수준 가정
일시금	만원	1,580	1,580	
재래상품권	만원	20	20	현대차 보통주 10 주 22 만원, 우선주 20 주 18 만원 기아 보통주 53 주 10.2 만원
주식	만원	558	541	
인당 인상효과	만원	5,301	5,456	기본급 상승분은 제외 성과급/일시금/상품권/주식 보상 합산
연간 추가 비용	십억원	4,019	1,950	
25 년 OP 대비	%	35%	22%	

자료: 현대차, 기아, 대신증권 리서치센터

표 6. 현대차 연도별 임금협상안

연도	기본급(원)	성과급	일시금(만원)	재래상품권(만원)	주식(주)
2015	85,000	400%	400	20	20
2016	72,000	350%	330	50	10
2017	58,000	300%	280	20	-
2018	45,000	250%	280	20	-
2019	40,000	150%	900	20	15
2020	-	150%	120	20	10
2021	75,000	200%	580	10	5
2022	98,000	300%	550	5	20
2023	111,000	400%	1,050	25	15
2024	112,000	500%	1,780	20	25
2025	100,000	450%	1,580	20	30

자료: 현대차, 대신증권 리서치센터

표 7. 기아 연도별 임금협상안

연도	기본급(원)	성과급	일시금(만원)	재래상품권(만원)	주식(주)
2015	85,000	400%	400	20	55
2016	72,000	350%	330	50	34
2017	58,000	300%	280	40	—
2018	45,000	250%	280	20	—
2019	40,000	150%	300	20	—
2020	—	150%	120	150	—
2021	75,000	200%	580	—	13
2022	98,000	300%	550	25	49
2023	111,000	400%	1,050	25	34
2024	112,000	500%	1,780	20	57
2025	100,000	450%	1,580	20	53

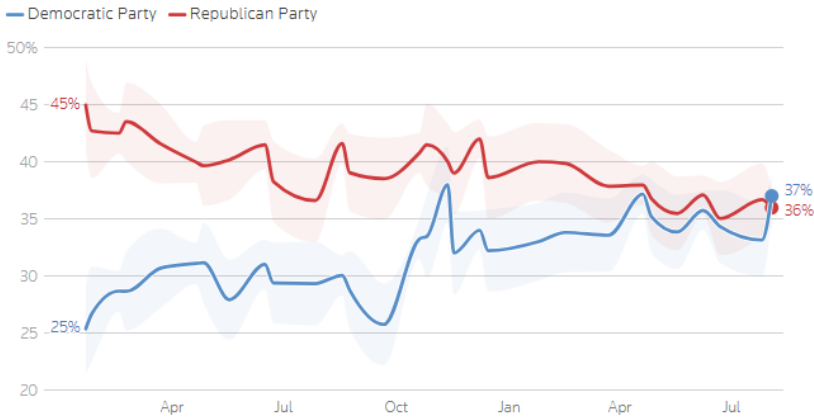
자료: 기아, 대산증권 리서치센터

5. 미국 중간선거 시즌 가시화

미국 친환경 모멘텀의 하방 지지 강도 확인

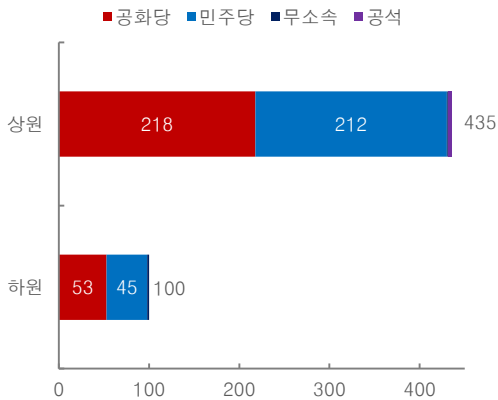
11/3일 미국의 중간선거가 예정되었다. 8/13일 기준 D-83일이다. 금번 선거에서는 상원 35석(Class2 + 보궐 2석), 하원 435석, 주지사 36개석이 선출될 예정이다. 현재 상원은 공화 53석, 민주 47석(무소속 2명 포함)이고, 개선 예정된 33석 중 20석이 기존 공화당 의석이다. 민주당이 상원을 탈환하려면 순증 4석이 필요하다. 현재 민주당의 상원 탈환 가능성은 낮은 것으로 파악되나, 선거 앞두고 공화당-민주당 간 공약 정책 노이즈는 지속될 것이다. 민주당의 상원 탈환 가능성 낮기에 현 시점에서는 2차전지 업종의 전향적인 변화보다는 EV/ESS 관련 인센티브 수취 요건 변화 가능성에 주목해야한다 판단한다. 민주당의 하원 탈환 여부에 따라 1) AMPC(45X)/ESS ITC(48E) 수취 위한 PFE/MACR 적용 강도, 2) 2026년말 중국산 흑연 FEOC 유예 만료에 따른 조건 적용 등이 달라질 수 있기 때문이다.

그림 21.미국 공화당-민주당 정책 선호도: 민주당 37% vs 공화당 36%로 비슷한 수준



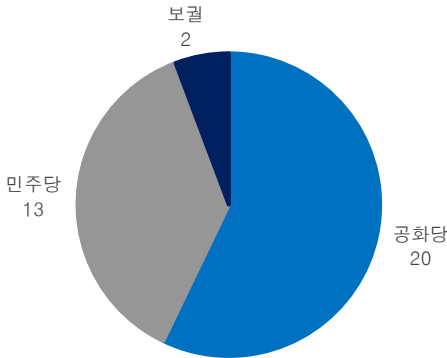
주: 음영 처리된 영역은 오차 범위
자료: Reuters, 대신증권 Research Center

그림 22.미국 상하원 현재 의석 현황



자료: 언론자료, 대신증권 Research Center

그림 23.2026년 상원 선거 대상 의석 현황



자료: 언론자료, 대신증권 Research Center

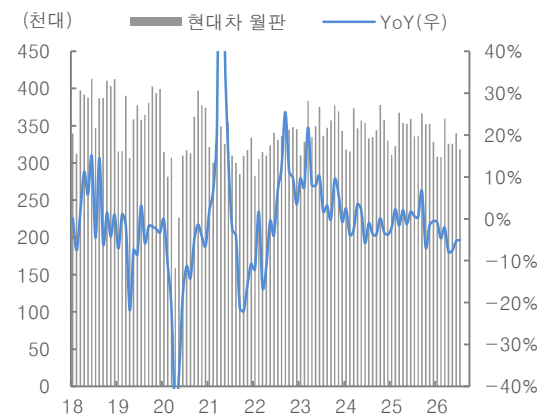
Ⅲ. 이달의 업황

[자동차] 현대차 판매 부진 vs 기아 EV 침투율 확대

2026.07월 도매 현대차 31.8만대(YoY -5%), 기아 29.8만대(+13%)

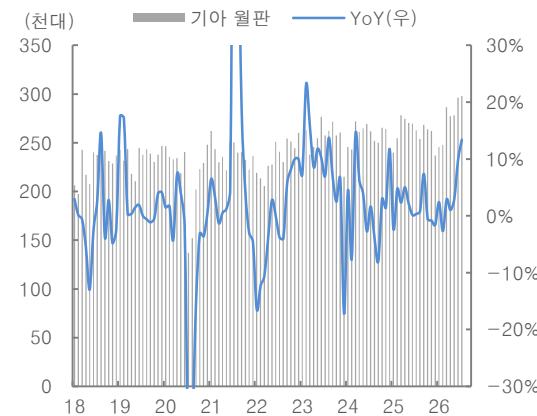
2026.07월 현대차 글로벌 도매판매는 31.8만대로 YoY -5%/MoM -6% 하락한 반면, 기아 판매는 29.8만대로 YoY +13%/MoM +1% 상승했다. 현대차 대비 기아의 판매 우위가 지속되고 있다. 기아는 2Q26 생산 차질에서 완연하게 회복되는 모습이나, 현대차는 신차 부재로 인한 수요 모멘텀이 제한되고 있는 것으로 판단된다. 다만, 기아는 EV 중심 판매 증가로 PT 손익 믹스에는 부정적인 영향 불가피할 것으로 예상된다. 2025.07월 대비 2026.07월 EV 리테일 판매는 +2.0만대(EV2 5,408대/EV3 2,259대/EV4 1,888대/EV5 6,144대/EV6 -1,320대/EV9 -199대) 증가하며 전체 판매 변동 2.9만대의 상당수를 차지했다. 이에, 2026.07월 기아의 EV 침투율은 14.5%로 YoY +6.1%/MoM +1.0% 상승했다. 참고로, 동기간 현대차의 BEV 침투율은 YoY +0.5%/+1.3% 증가했다.

그림 24.현대차 월별 도매



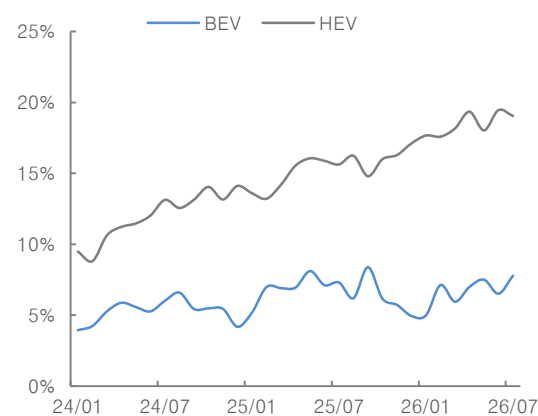
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 25.기아 월별 도매



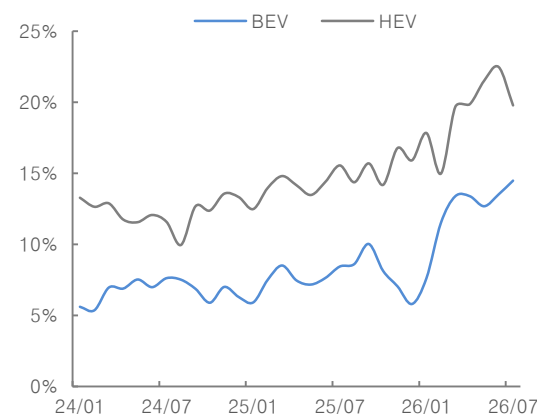
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 26.현대차 PT 별 침투율



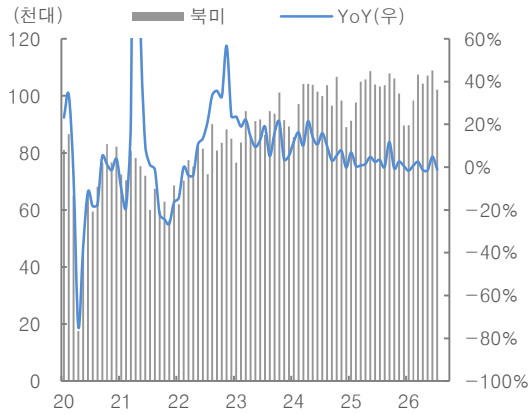
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 27.기아 월별 도매 PT 별 침투율



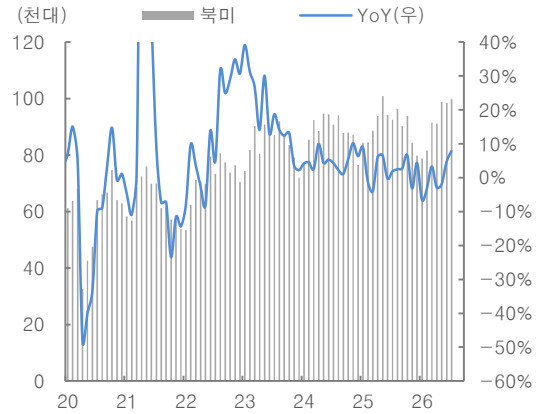
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 28.현대차 북미 도매



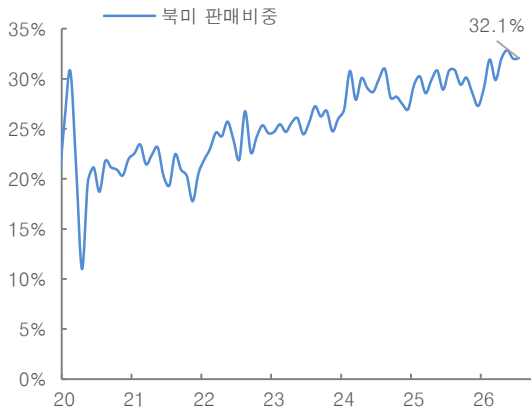
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 29.기아 북미 판매



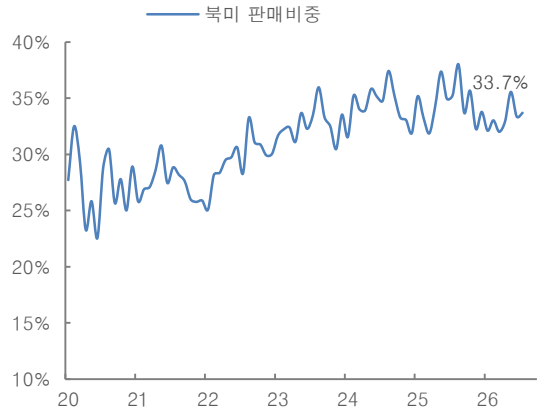
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 30.현대차 북미 판매 비중



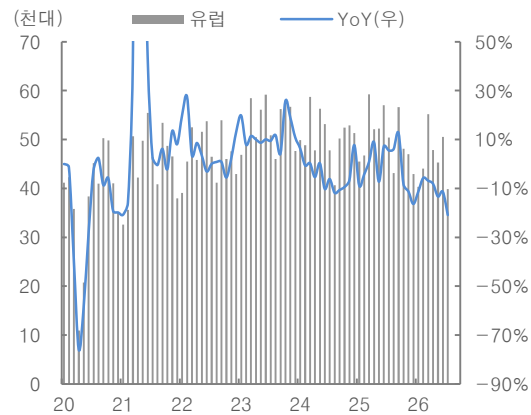
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 31.기아 북미 판매 비중



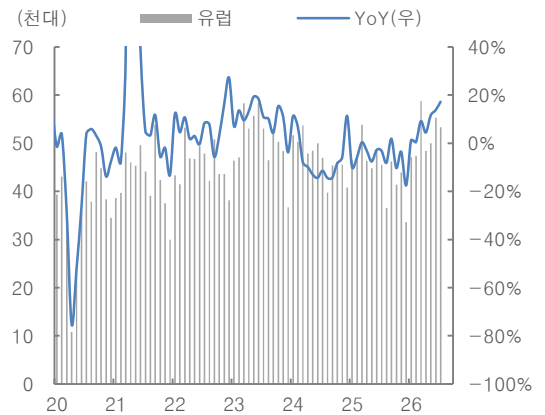
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 32.현대차 유럽 도매



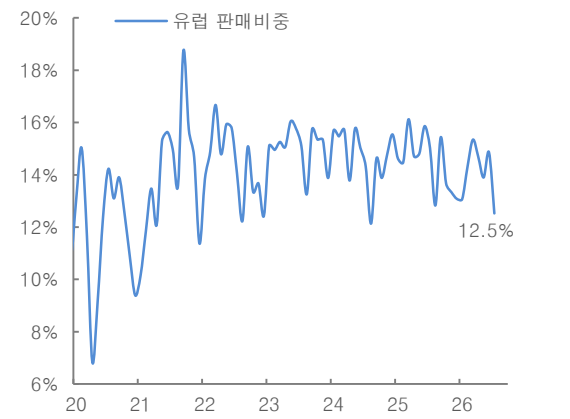
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 33.기아 유럽 도매



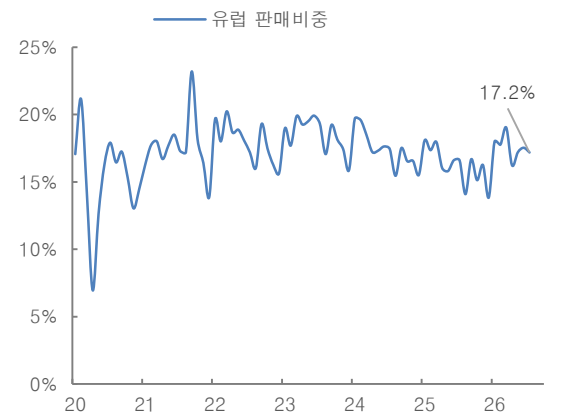
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 34.현대차 유럽 판매 비중



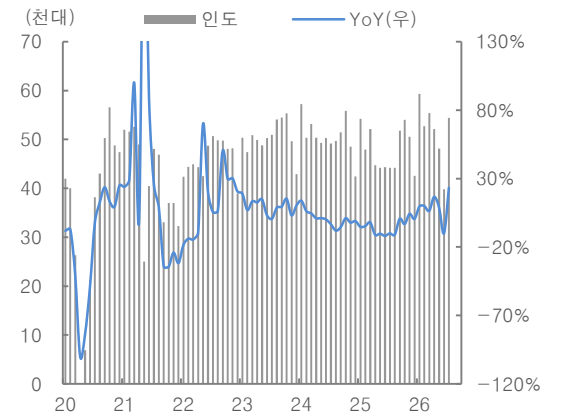
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 35.기아 유럽 판매 비중



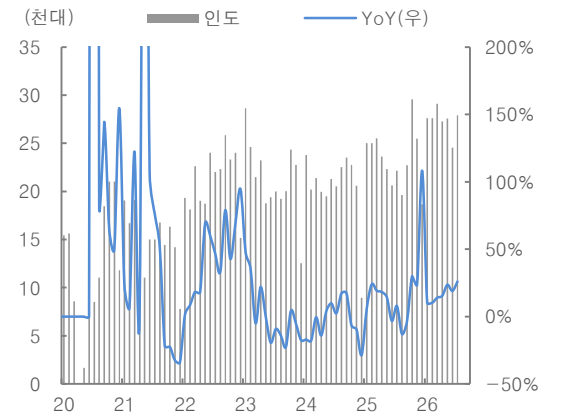
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 36.현대차 인도 도매



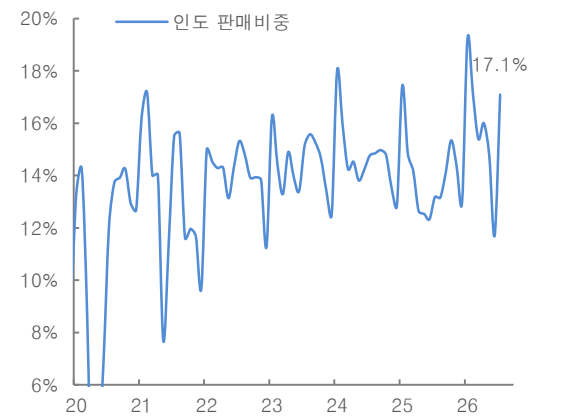
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 37.기아 인도 도매



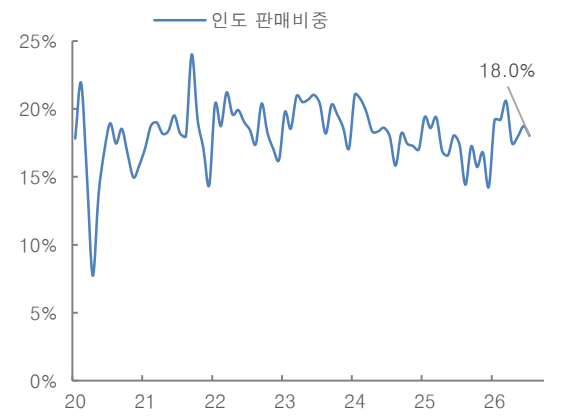
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 38.현대차 인도 판매 비중



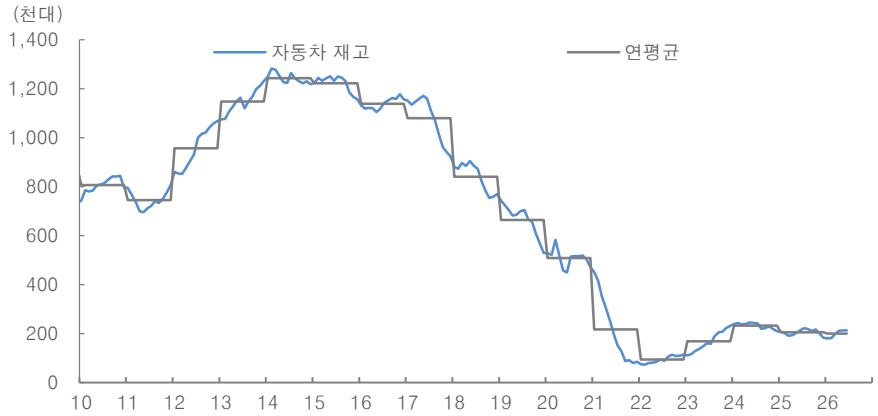
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 39.기아 인도 판매 비중



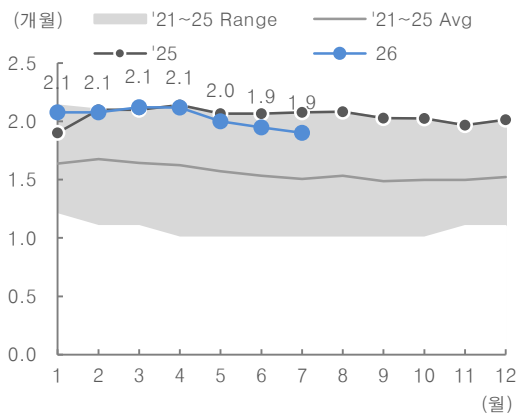
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 40.미국 자동차 재고



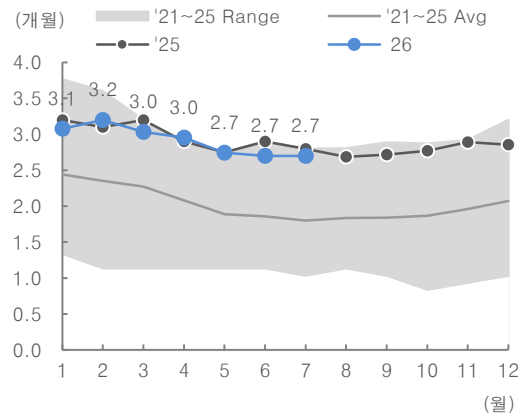
자료: FRED, 대신증권 Research Center

그림 41.현대차 글로벌 재고



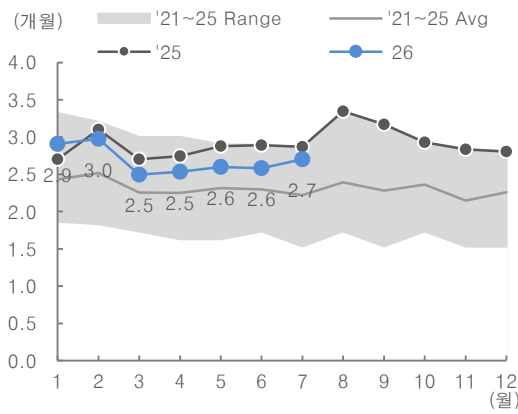
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 42.현대차 북미 재고



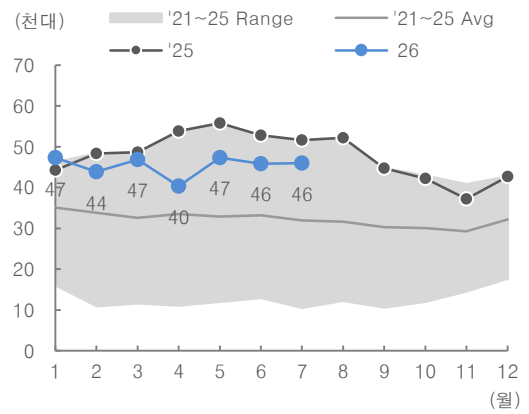
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 43.현대차 서유럽 재고



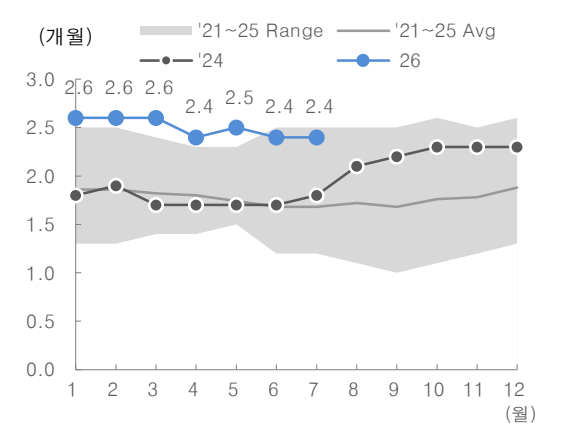
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 44.현대차 한국 재고



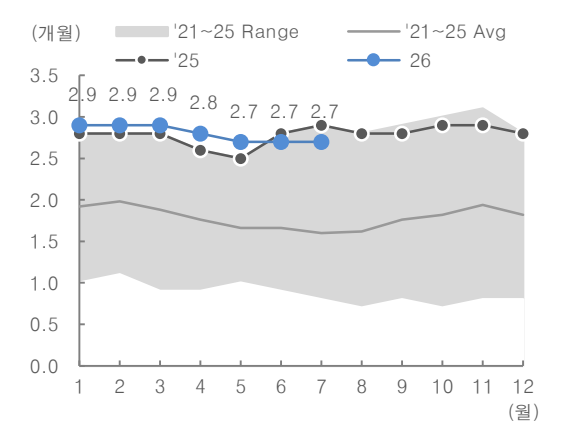
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 45.기아 글로벌 재고



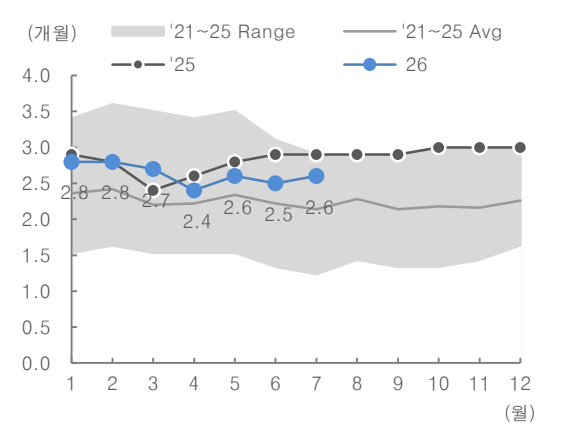
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 46.기아 미국 재고



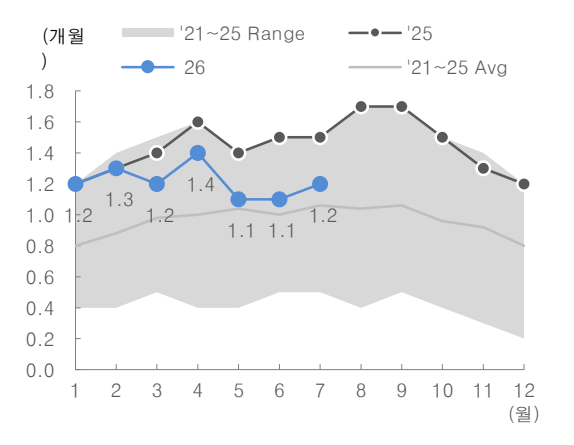
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 47.기아 유럽 재고



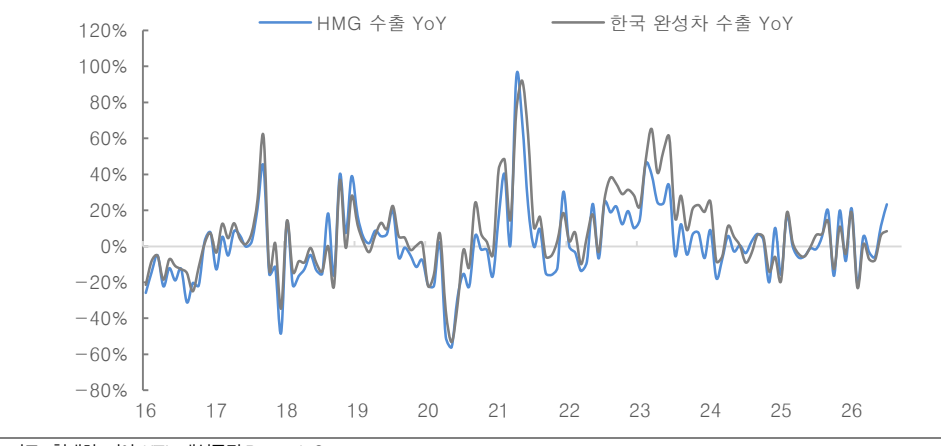
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 48.기아 인도 재고



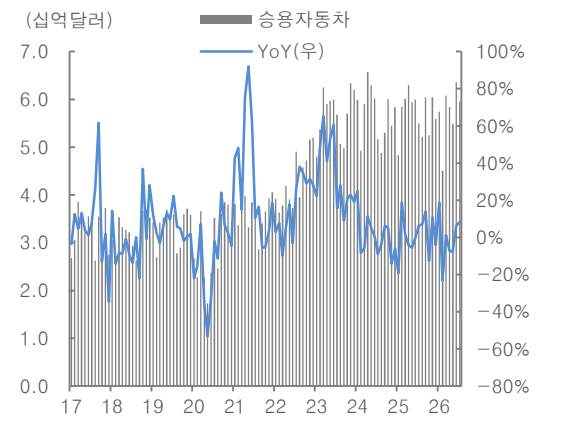
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 49.현대차/기아 월별 수출물량 - 한국 완성차 수출 YoY



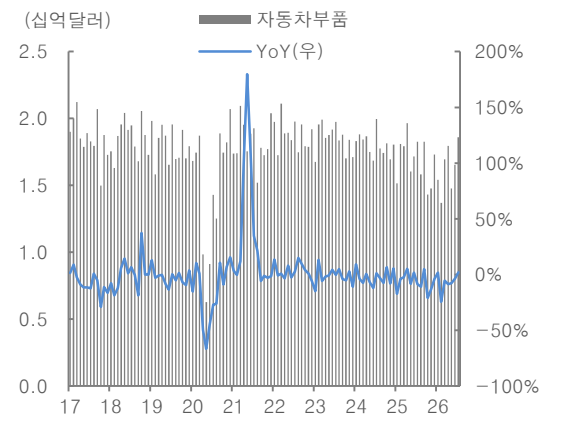
자료: 현대차, 기아, KITA, 대신증권 Research Center

그림 50.승용차 수출액



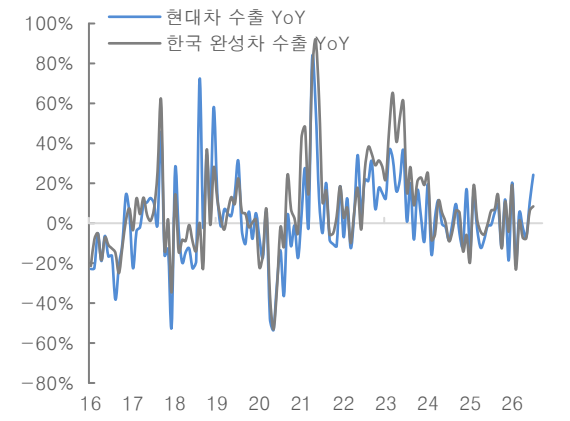
주: 10일 단위 수출 데이터. 2026.07.31일 데이터까지 업데이트
자료: KITA, 대신증권 Research Center

그림 51.부품 수출액



주: 10일 단위 수출 데이터. 2026.07.31일 데이터까지 업데이트
자료: KITA, 대신증권 Research Center

그림 52.현대차 수출 - 한국 완성차 수출액 YoY



자료: 현대차, KITA, 대신증권 Research Center

그림 53.기아 수출 - 한국 완성차 수출액 YoY



자료: 기아, KITA, 대신증권 Research Center

국가별 신차 판매

미국: 2026.07월 미국 신차 판매는 140만대, YoY -1.6% 감소했다. 영업일수는 26일로 YoY 동일했다. 차종별로는 HEV 21.7만대(+26%/침투율 16%), BEV 7.7만대(-42%/침투율 6%), PHEV 1.9만대(-21%/침투율 1%)로, 고유가/라인업 확대에 따른 HEV 호조세 지속되고 있는 것으로 판단된다. 반면, 신차 가격/금리 부담으로 단기 세단/소형차 수요가 개선되는 흐름 나타났다. 동월 신차 인센티브는 대당 \$3,194달러로 MoM -8%/YoY -10% 하락했다.

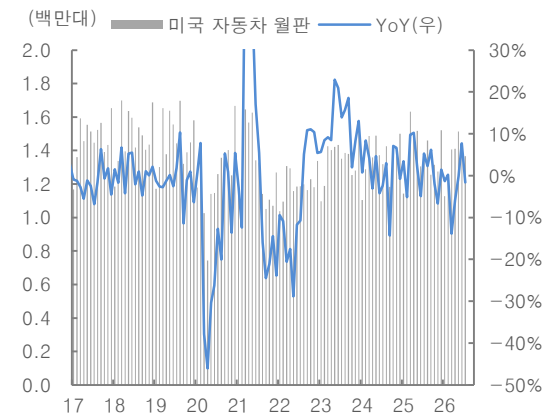
유럽: AECA 발표 기준, 2026.05월 유럽 신차 판매는 141만대로 YoY +13% 증가했다. 지역 별로는 독일 30만대(+16%)/프랑스 19만대(+11%)/이탈리아 15만대(+11%)/영국 21만대(+11%) 판매를 기록했다.

2026.07월 주요국 신차 등록대수는 독일 29만대(+0.3%)/프랑스 15만대(+4%)/이탈리아 12만대(+4%)/영국 19만대(+14%)로 양호한 흐름 지속됐다. 중동 분쟁으로 유가 급등과 Afforbale 모델 중심 전기차 보조금 재개로 BEV 중심의 판매 증가 지속되고 있는 것으로 판단된다. 다만, 저가 차종 중심 수요 확대되며 BYD/Leapmotor/Xpeng 등 중국 업체의 침투율 상승이 지속되고 있다는 점이 국내 업종에 있어서는 일부 부담이다.

인도: 2026.06월 기준 인도 신차 판매는 47만대로 YoY +17% 증가한 것으로 파악된다. 전월 +28% 대비 성장률은 축소되었으나, 양호한 회복세 지속되고 있다. 중동 불확실성에도 불구하고, GST 세율 인하(개소세 인하) 및 차량 금융 확대, 신차 출시 영향이 지속되고 있는 것으로 판단된다. 추가로, 2026.07월 주요 업체 합산 판매량은 51만대(YoY +33%)로 파악된다. 업체별로는 스즈키 20만대(+42%)/타타 10만대(+46%)/MM 9만대(+21%)/현대차 5만대(+23%)/기아 3만대(+27%) 판매 기록한 것으로 파악된다.

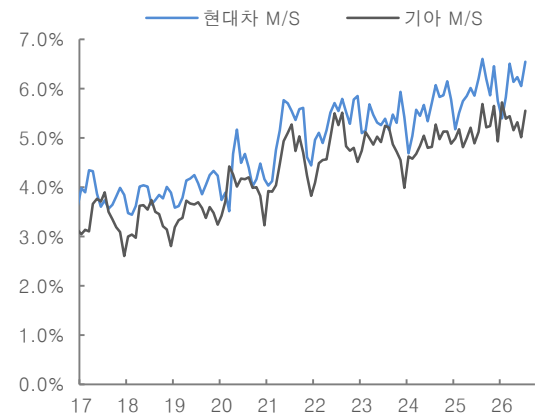
중국: 2026년 7월 기준 중국 신차 판매(공장 선적 기준)는 258만대로 YoY -0.3% 감소했다. 7월 기후 영향(고온/태풍/홍수 등)으로 수요 제한된 모습이다. 누적 기준, 1,760만대(-4%)로 소비 심리 부진, 차량 가격 인하 가능성에 따른 내수 수요 위축 지속되고 있으나, 업체들의 NEV 수출 증가로 판매 감소를 일부 상쇄하고 있는 상황이다.

그림 54.미국 신차 판매



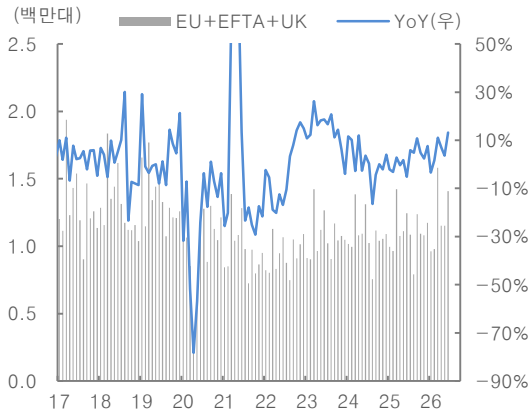
자료: Marklines, Automotive News, 대신증권 Research Center

그림 55.현대기아 미국 점유율



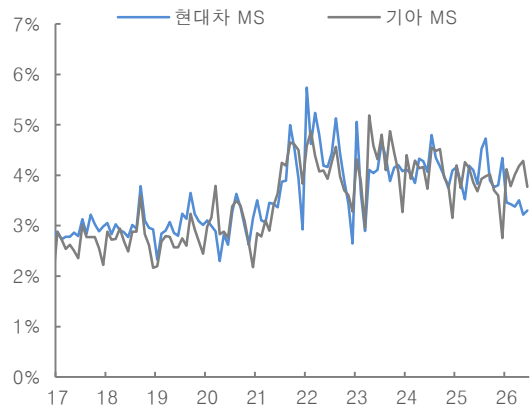
자료: Marklines, Automotive News, 대신증권 Research Center

그림 56.유럽 신차 판매



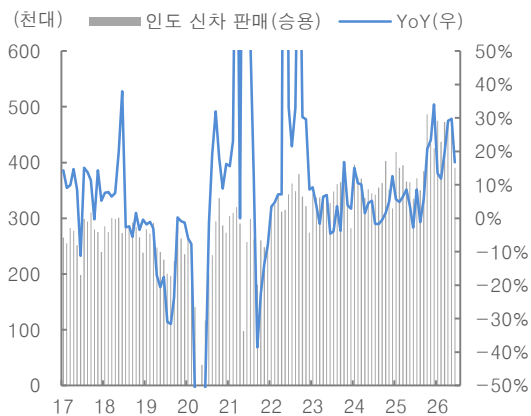
자료: ACEA, 대신증권 Research Center

그림 57.현대기아 유럽 점유율



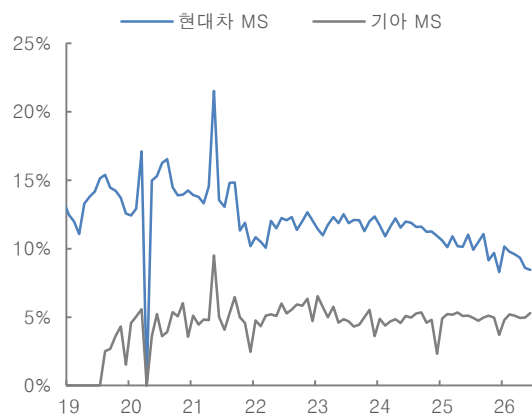
자료: ACEA, 대신증권 Research Center

그림 58.인도 신차 판매



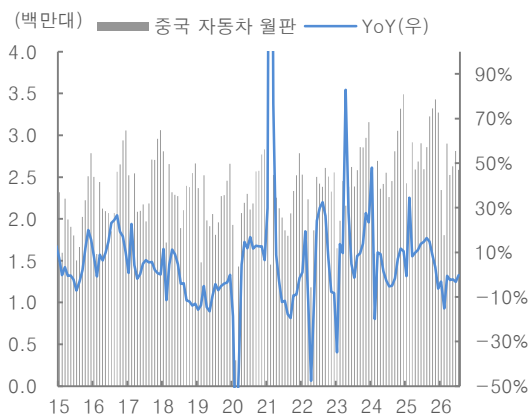
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 59.현대기아 인도 점유율



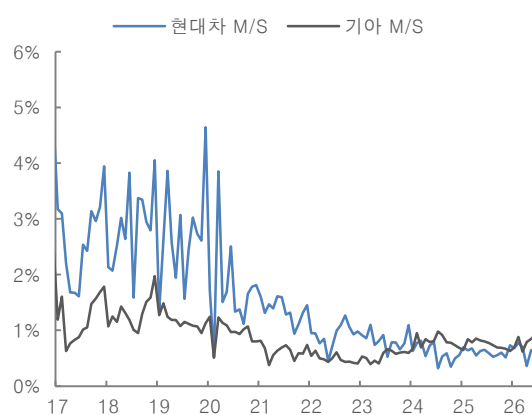
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 60.중국 신차 판매



자료: Marklines, CPCA, 대신증권 Research Center

그림 61.현대기아 중국 점유율



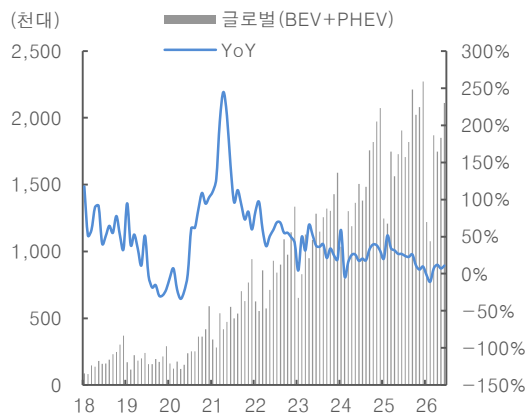
자료: Marklines, CPCA, 대신증권 Research Center

[2 차전지] Non G2 그리고 한국까지

글로벌 친환경차 판매

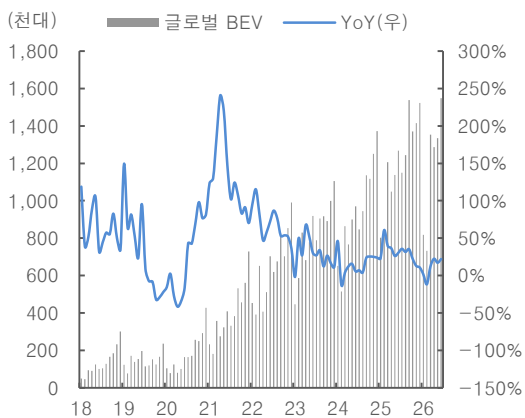
2026.05월 누적 친환경차(BEV+PHEV) 판매는 987만대로 YoY +5% 증가했다. 중국 제외한 판매는 457만대로 YoY +29% 증가했다. 지역별로 중국 531만대(-10%)/유럽 253만대(+29%)/미국 58만대(-18%)/인도 9만대(+19%)/한국 21만대(+105%)로 유럽/한국/인도의 성장세 두드러졌다. 중국OEM의 유럽 침투율 확대 및 국내 테슬라/기아 EV 판매 확대 영향이 주요했다.

그림 62.글로벌 친환경차(BEV+PHEV) 판매



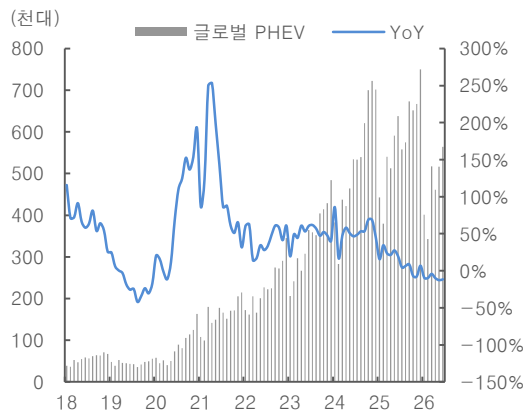
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 63.글로벌 BEV 판매



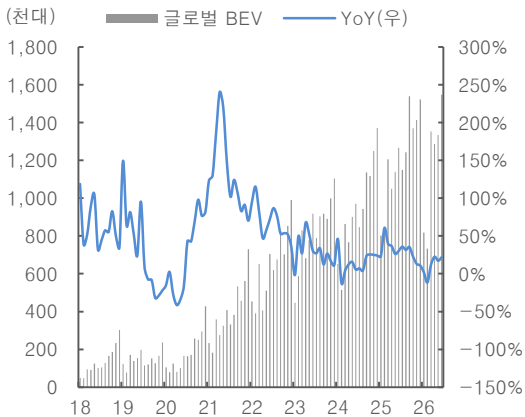
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 64.글로벌 PHEV 판매



자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 65.글로벌 HEV 판매



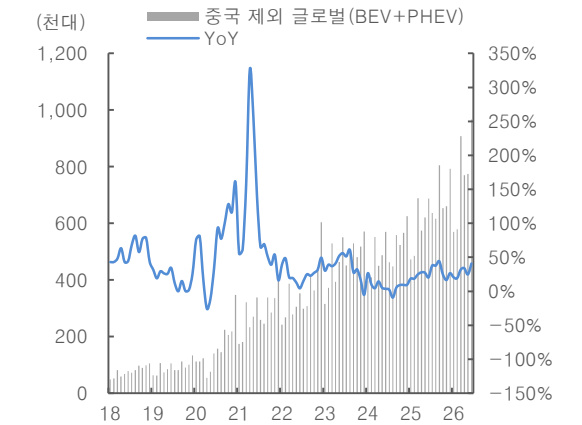
주: 한국 KAMA 공식 데이터 발표 지연으로 본 그래프 집계에서 제외 (5월 기준)
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

표 8. 글로벌 친환경차(BEV+PHEV) 판매 Top 20 업체 판매량

업체	2026.06 당월			2026.06 월 누적		
	2025	2026	YoY	2025	2026	YoY
BYD	378,400	285,050	-24.7%	1,738,908	1,291,128	-25.8%
TESLA	174,330	207,546	19.1%	720,803	838,152	16.3%
Geely	97,723	102,284	4.7%	583,086	493,584	-15.3%
LeapMotor	46,194	87,367	89.1%	202,282	324,162	60.3%
CHANGAN	80,927	83,567	3.3%	397,495	394,468	-0.8%
WULING	63,076	63,252	0.3%	382,985	298,998	-21.9%
CHERY	49,328	51,388	4.2%	251,228	229,676	-8.6%
BMW	42,580	48,573	14.1%	226,827	227,507	0.3%
VW	42,516	42,299	-0.5%	237,525	231,332	-2.6%
KIA	25,998	41,104	58.1%	149,904	215,258	43.6%
SAIC	11,574	40,643	251.2%	54,679	161,204	194.8%
NIO	24,983	40,621	62.6%	114,254	191,124	67.3%
Xpeng	33,935	40,065	18.1%	193,712	168,338	-13.1%
TOYOTA	18,117	37,599	107.5%	114,246	158,225	38.5%
Xiaomi	48,716	34,764	-28.6%	181,307	185,390	2.3%
ZEEKR	16,980	31,540	85.7%	93,919	159,700	70.0%
VOLVO	25,577	31,197	22.0%	144,247	137,567	-4.6%
Benz	32,716	31,188	-4.7%	177,823	165,653	-6.8%
Lixiang	36,292	30,900	-14.9%	203,999	194,190	-4.8%
Seres	44,968	30,272	-32.7%	143,445	163,201	13.8%
Grand Total	1,294,930	1,361,219	5.1%	6,312,674	6,228,857	-1.3%

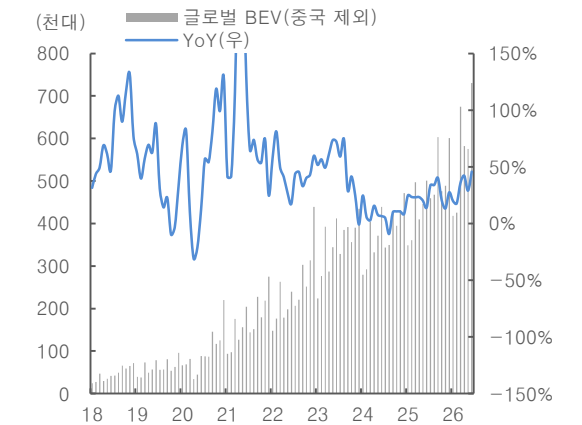
자료: SNE Research, 대신증권 리서치센터

그림 66.중국 제외 친환경차(BEV+PHEV) 판매



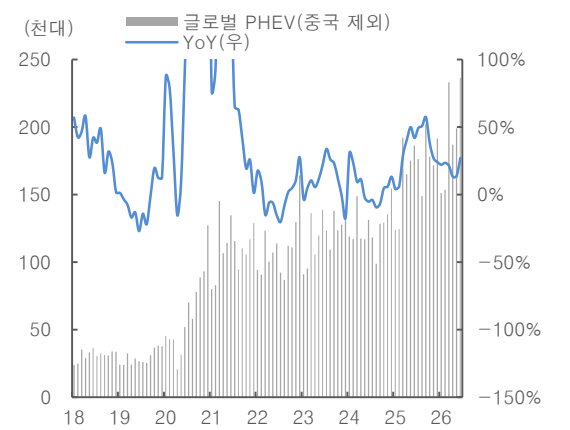
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 67.중국 제외 BEV 판매



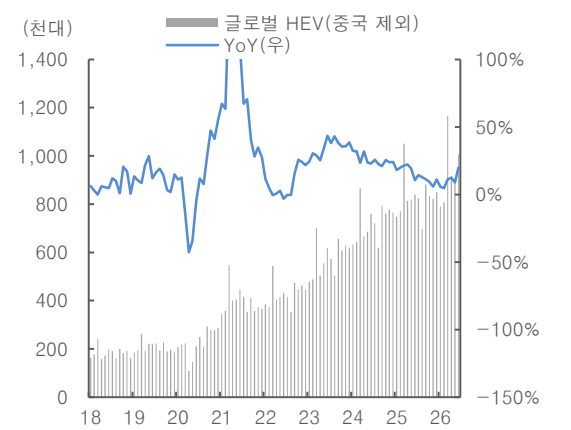
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 68.중국 제외 PHEV 판매



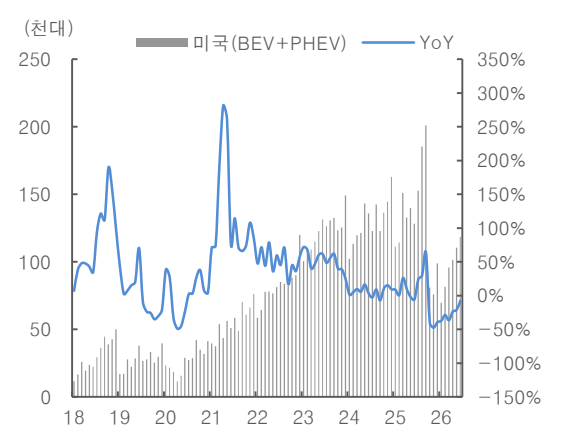
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 69.중국 제외 글로벌 HEV



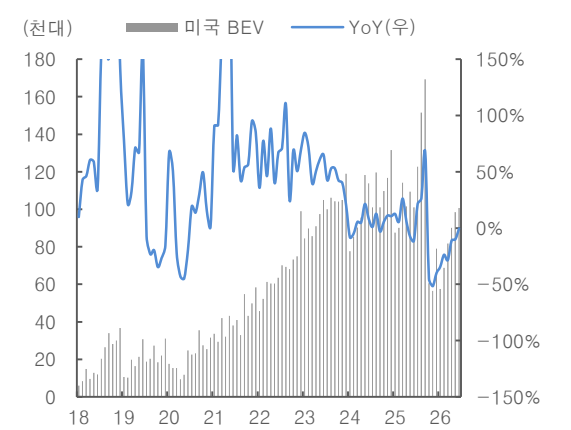
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 70.미국 친환경차(BEV+PHEV) 판매



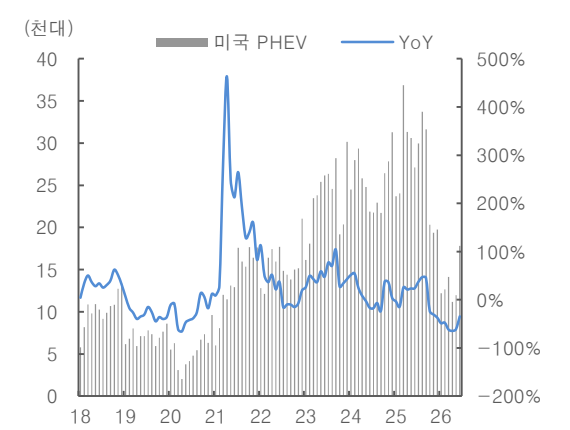
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 71.미국 BEV 판매



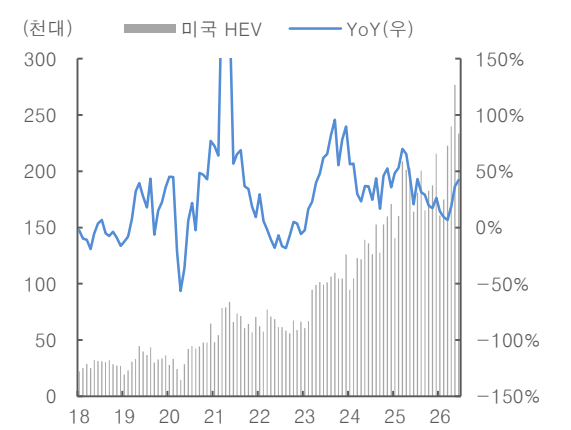
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 72.미국 PHEV 판매



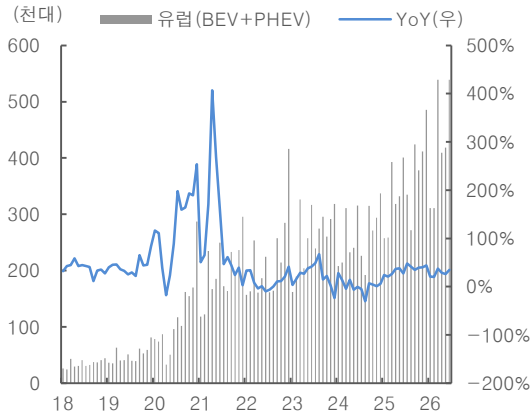
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 73.미국 HEV 판매



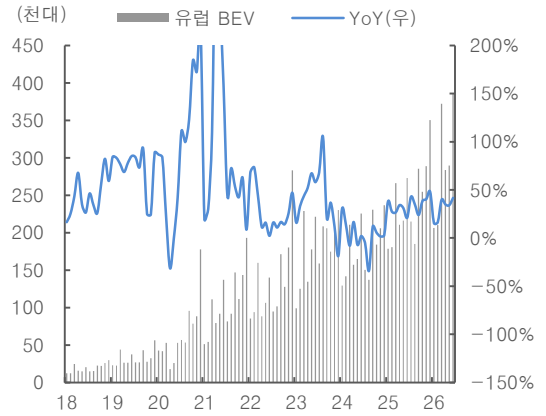
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 74.유럽 친환경차(BEV+PHEV) 판매



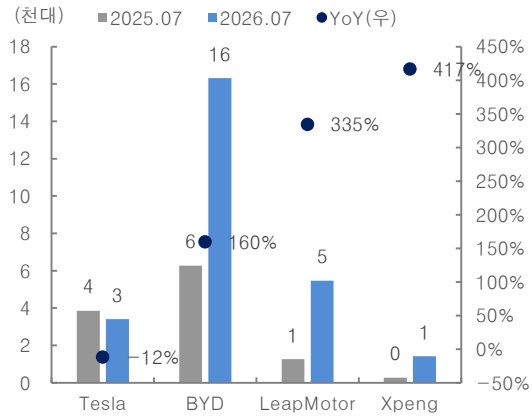
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 75.유럽 BEV 판매



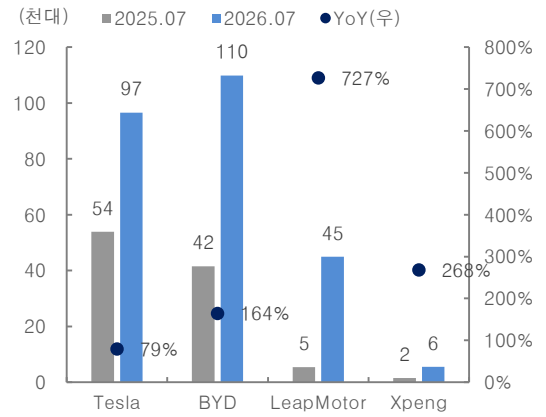
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 76.업체별 유럽 주요 4개국 판매량



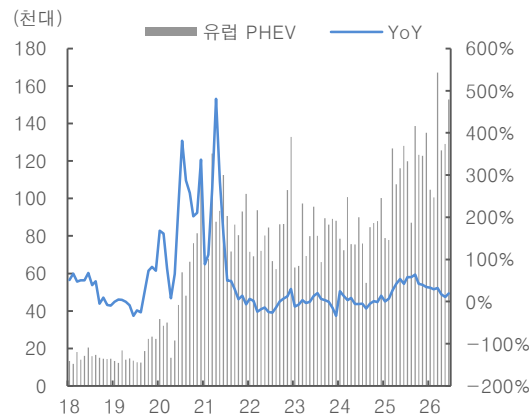
주: 독일, 프랑스, 영국, 이탈리아 4개국 합산
자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 77.업체별 유럽 주요 4개국 판매량(YTD)



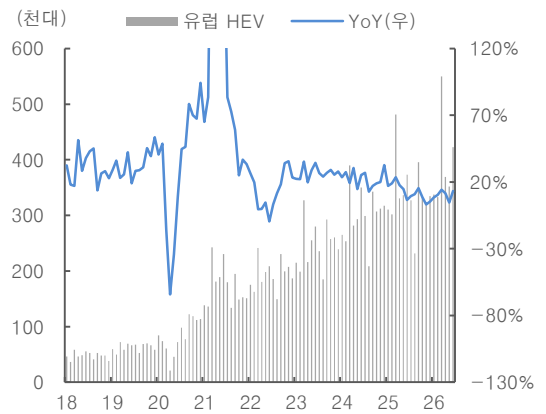
주: 독일, 프랑스, 영국, 이탈리아 4개국 합산
자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 78.유럽 PHEV 판매



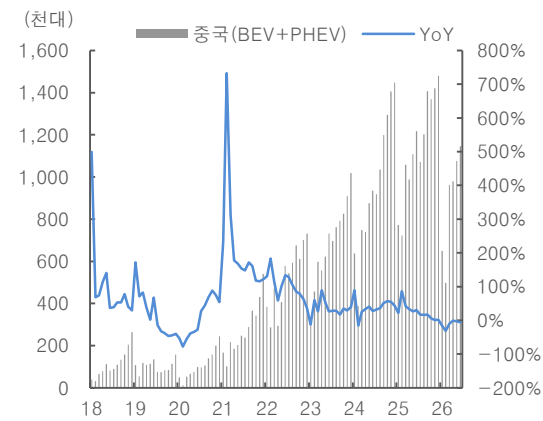
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 79.유럽 HEV 판매



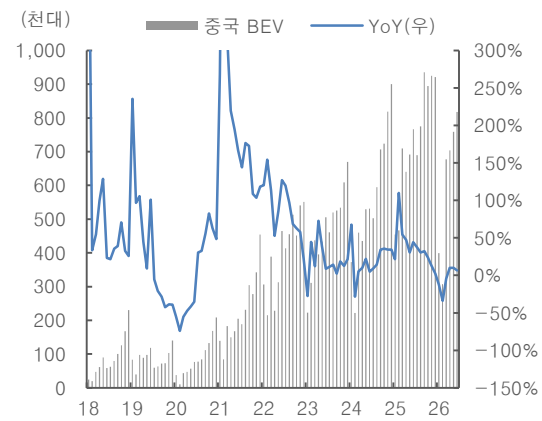
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 80.중국 친환경차(BEV+PHEV) 판매



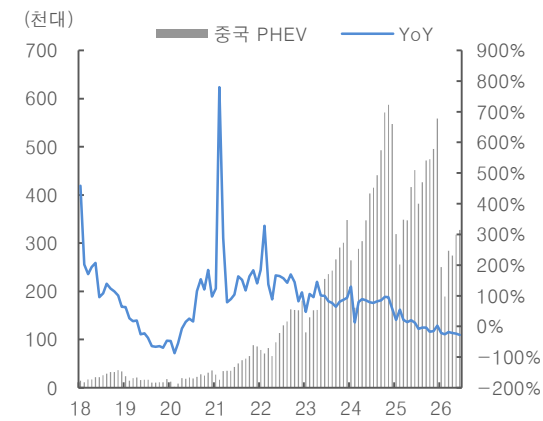
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 81.중국 BEV 판매



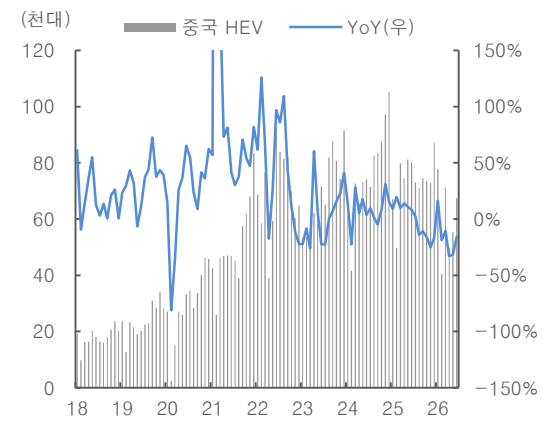
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 82.중국 PHEV 판매



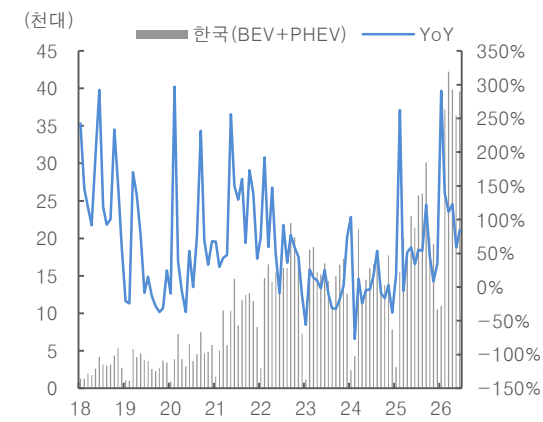
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 83.중국 HEV 판매



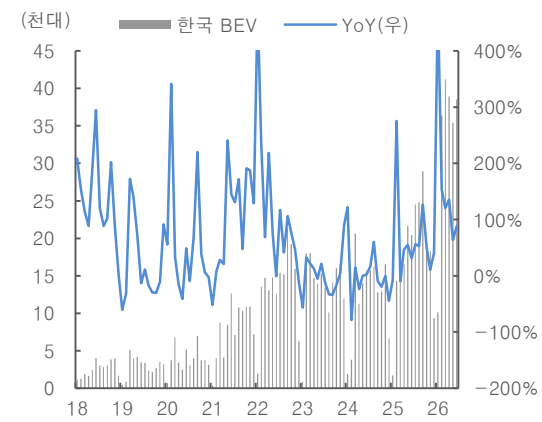
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 84.한국 친환경차(BEV+PHEV) 판매



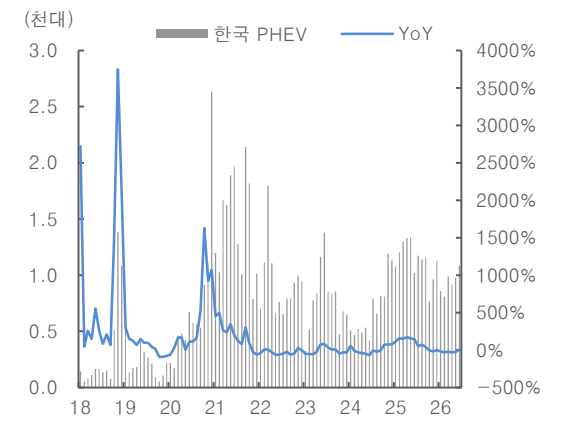
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 85.한국 BEV 판매



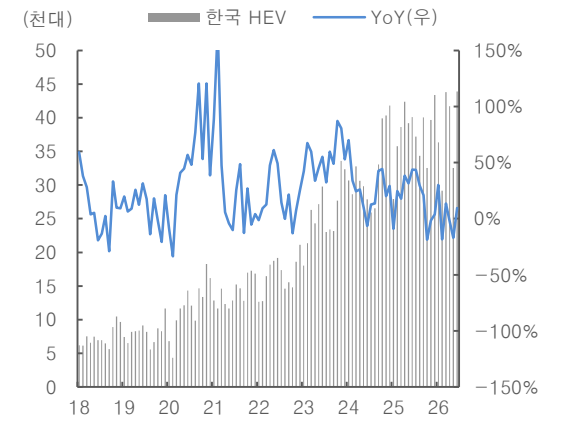
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 86.한국 PHEV 판매



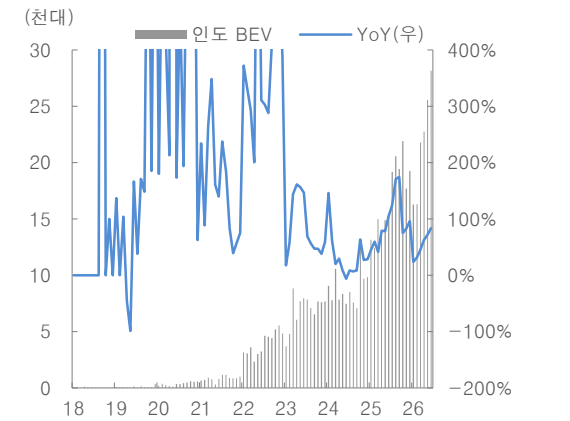
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 87.한국 HEV 판매



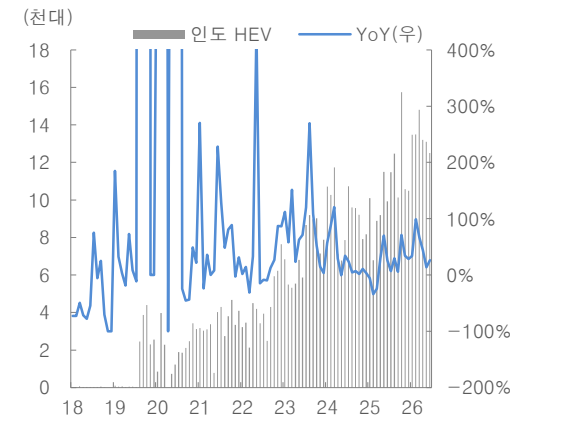
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 88.인도 BEV 판매



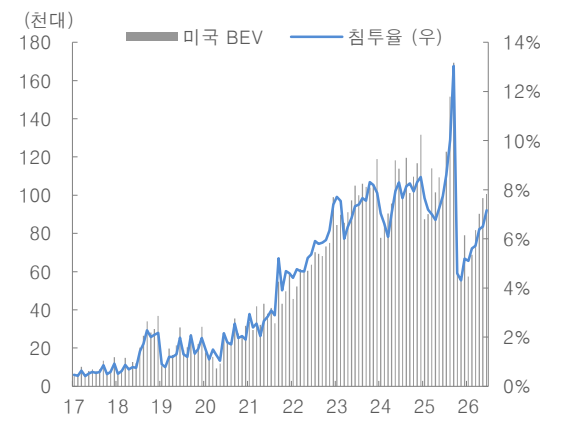
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 89.인도 HEV 판매



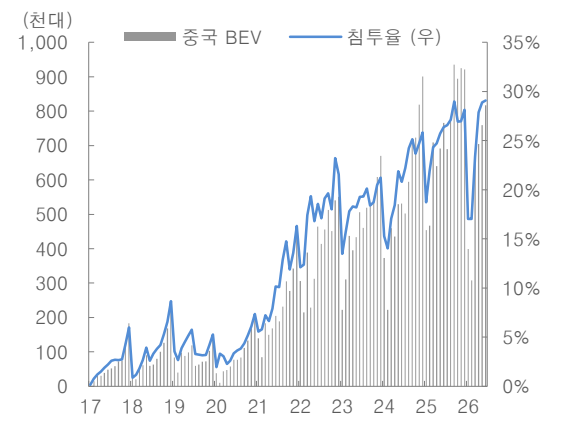
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 90.미국 BEV 침투율



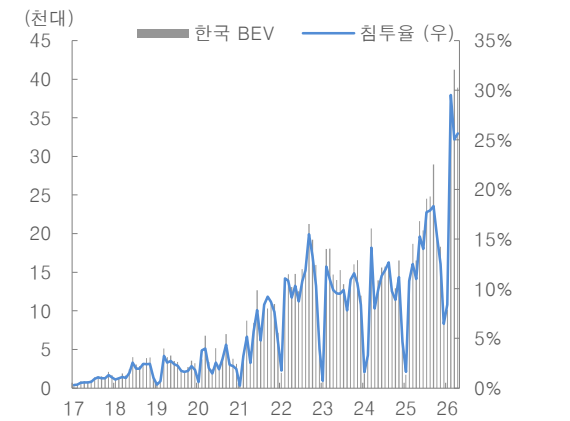
자료: Marklines, SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 91.중국 BEV 침투율



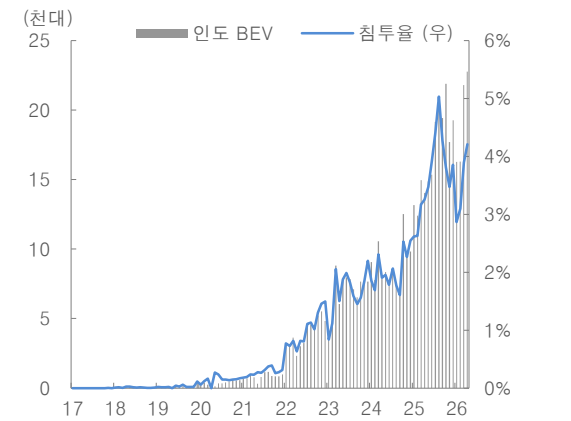
자료: Marklines, SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 92.한국 BEV 침투율



자료: Marklines, SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 93.인도 BEV 침투율



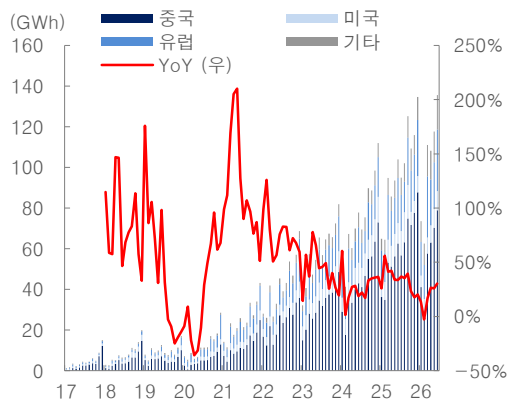
자료: Marklines, SNE Research, 대신증권 Research Center

EV 배터리 출하: 1H26 글로벌 609GWh(YoY +20%)/중국 제외 269GWh(+26%)

2026.06월 누적 글로벌 전기차용 배터리 사용량은 608.5GWh로 YoY+20.0% 증가하며,동 기간 친환경차 증가율 +5%를 상회했다. 중국 제외한 물량은 269.0GWh로 YoY +26.3% 증가했다. 국내 업체별로는 LGES 53.0GWh(+8%), SKOn 19.0GWh(-7%), SDI 11GWh(-29%) 판매 기록했다. LGES의 주요 고객사인 테슬라/현대차그룹 전기차 판매 증가로 YoY 성장 기록했으나, 시장 대비 부진세 지속되고 있는 점이 여전히 아쉽다. 해외 업체별로는 CATL 242.7GWh(+25%), BYD 87.7GWh(+2%), CALB 31.2GWh(+40%), Gotion 28.0GWh(+43%), 파나소닉 22.7GWh(+10%) 기록하며 중국 업체의 글로벌 점유율 확대/성장 추세 지속되고 있다.

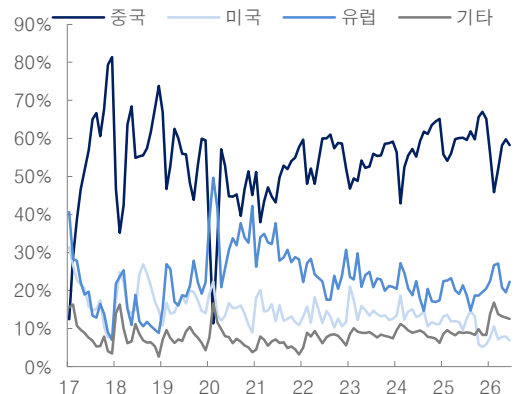
중국 제외한 판매량은 CATL 63.9GWh(+42%), LGES 44.9GWh(+2%), BYD 28.2GWh(+68%), 파나소닉 22.7GWh(+10%), SK온 18.9GWh(-7%), SDI 10.5GWh(-29%), Gotion 9.9GWh(+142%) 기록했다. LGES은 테슬라, GM, HMG, 폭바 중심으로 물량 개선된 반면, 삼성SDI는 리비안/유럽 고객사 수요 둔화, SK온은 유럽(폭바/벤츠) 및 북미 고객사 생산 조정으로 상반기 누적 EV향 물량 하락한 것으로 파악된다.

그림 94.글로벌 배터리 출하량



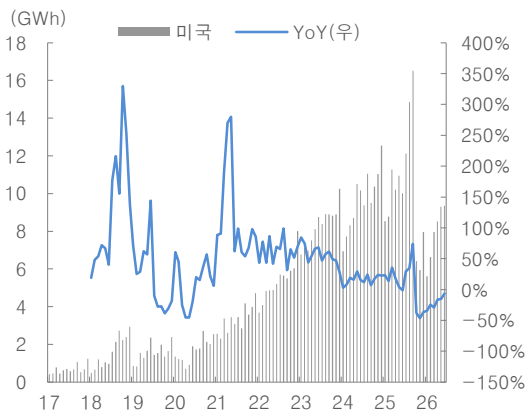
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 95.국가별 배터리 점유율



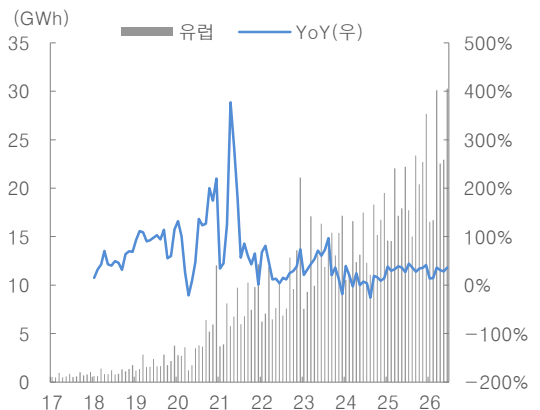
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 96.미국 배터리 출하량 - YoY



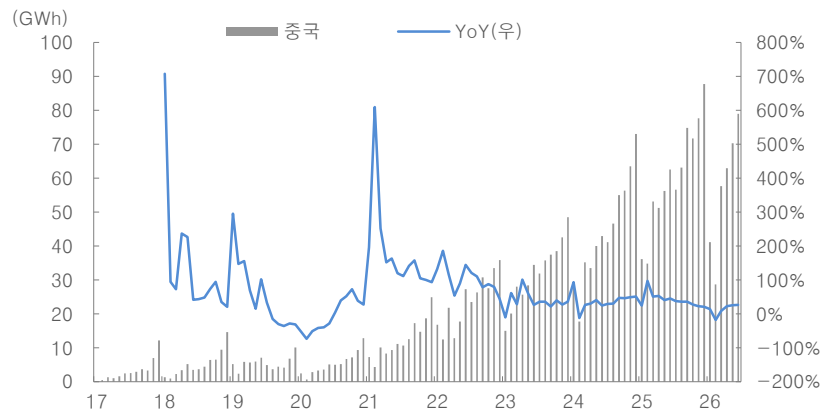
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 97.유럽 배터리 출하량 - YoY



자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 98.중국 배터리 출하량 - YoY



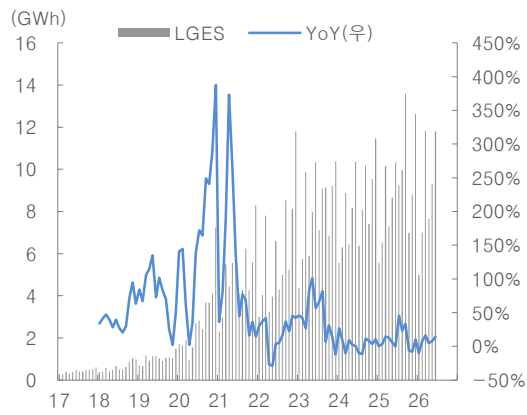
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

표 9. 글로벌 배터리 Top 20 업체 출하량(중국제외)

	1H25	1H26	YoY	1H25 점유율	1%26 점유율
CATL	193.7	242.7	25.3%	38%	40%
BYD	86.4	87.7	1.6%	17%	14%
LGES	48.5	52.6	8.4%	10%	9%
CALB	22.4	31.2	39.5%	4%	5%
Gotion	19.5	28	43.3%	4%	5%
Panasonic	20.6	22.7	10.2%	4%	4%
EVE	13.8	20.9	51.7%	3%	3%
SK On	20.4	19	-6.7%	4%	3%
SVOLT	11.1	15.7	40.9%	2%	3%
Sunwoda	12.8	14.5	13.7%	3%	2%
기타	57.9	73.3	26.6%	11%	12%
합계	507.1	608.5	20.0%	100%	100%

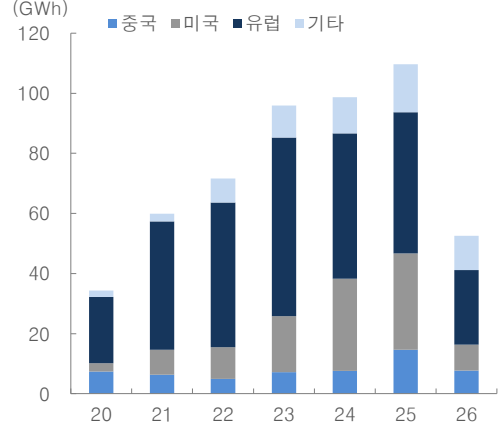
자료: SNE Research, 대신증권 리서치센터

그림 99.LGES 출하량 - YoY



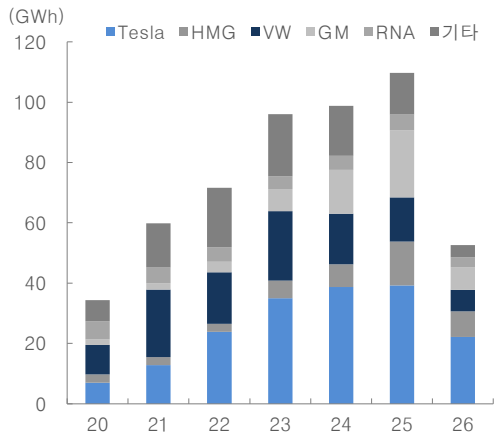
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 100. LGES 국가별 출하량



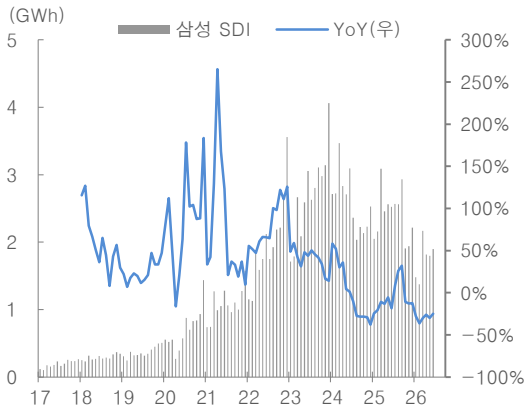
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 101. LGES 고객별 EV 출하량



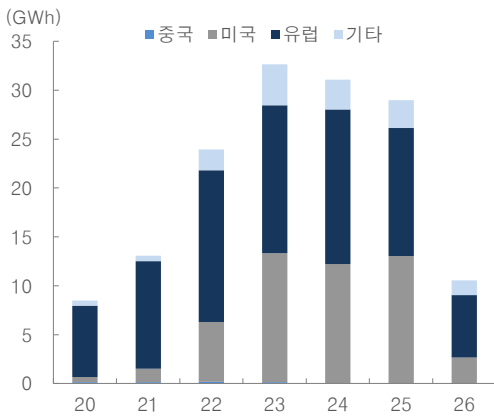
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 102. 삼성 SDI 출하량 - YoY



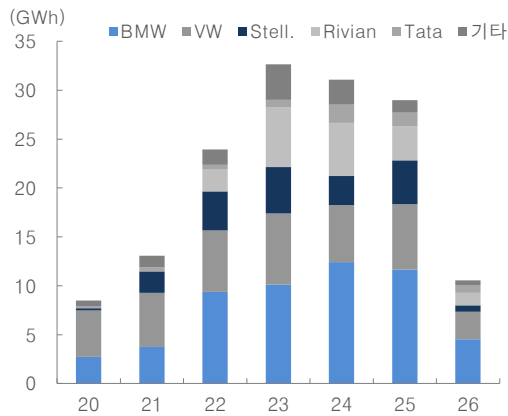
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 103. 삼성 SDI 국가별 출하량



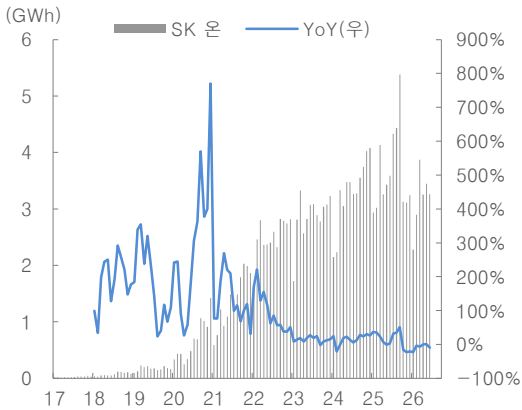
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 104. 삼성 SDI 고객별 EV 출하량



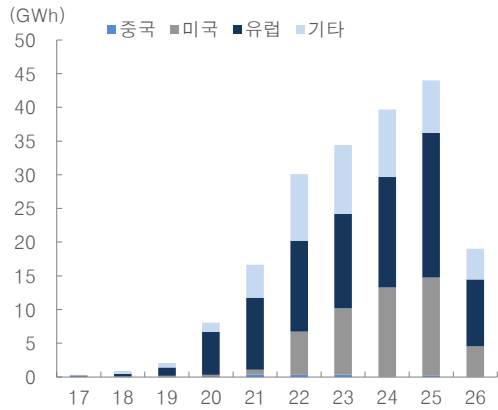
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 105. SK 온 출하량 - YoY



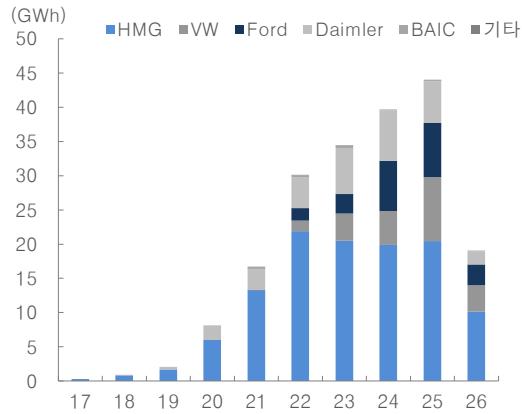
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 106. SK 온 국가별 출하량



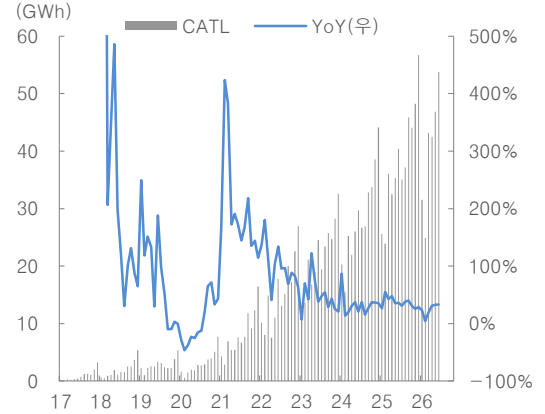
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 107. SK 온 고객별 EV 출하량



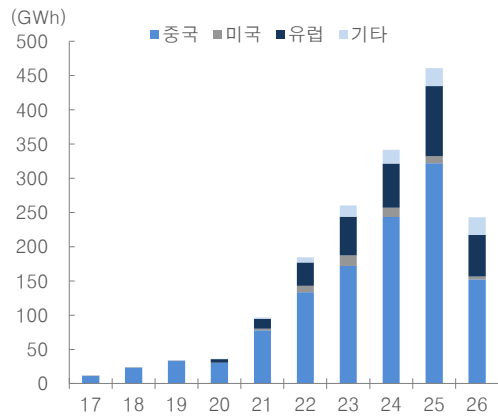
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 108. CATL 출하량 - YoY



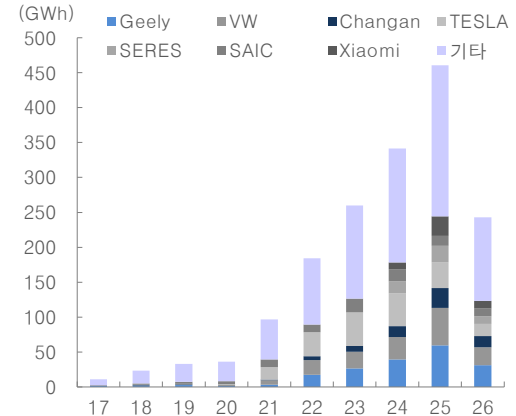
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 109. CATL 국가별 출하량



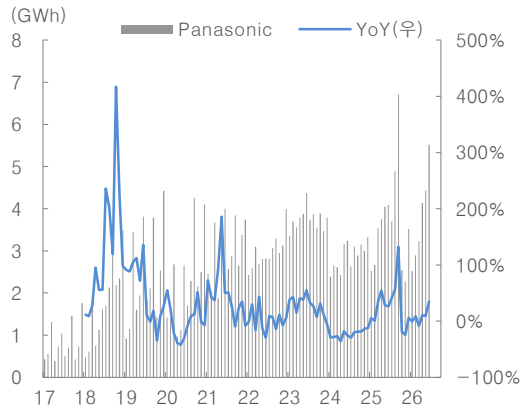
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 110. CATL 고객별 EV 출하량



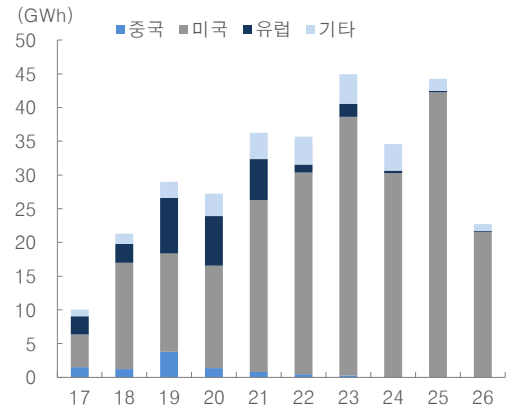
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 111. Panasonic 출하량 - YoY



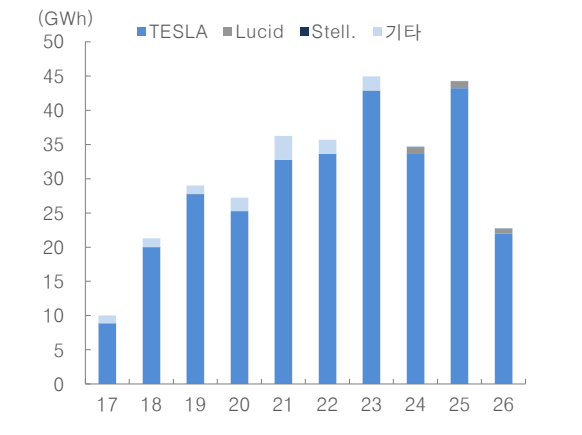
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 112. Panasonic 국가별 출하량



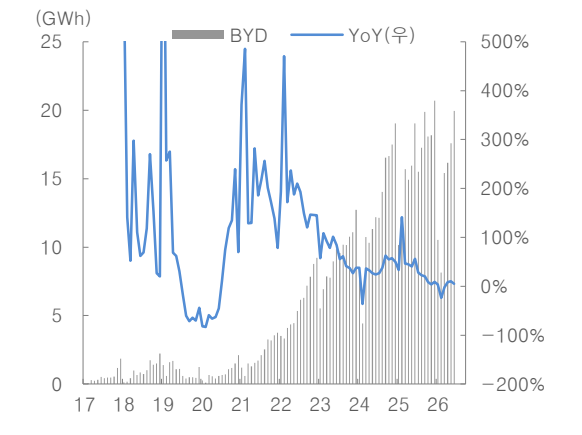
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 113. Panasonic 고객별 EV 출하량



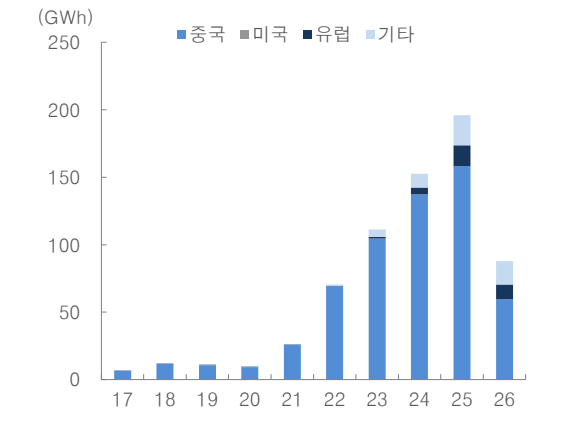
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 114. BYD 출하량 - YoY



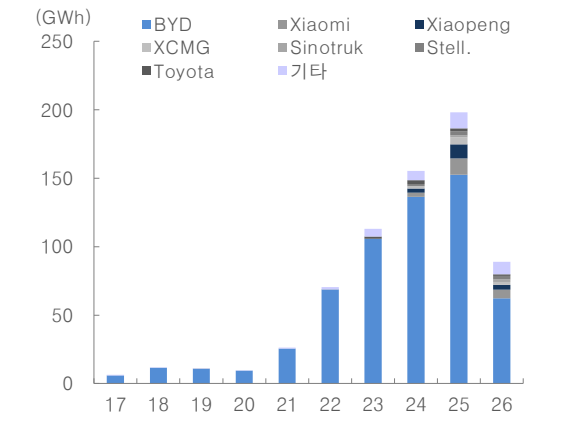
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 115. BYD 국가별 출하량



자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 116. BYD 고객별 EV 출하량



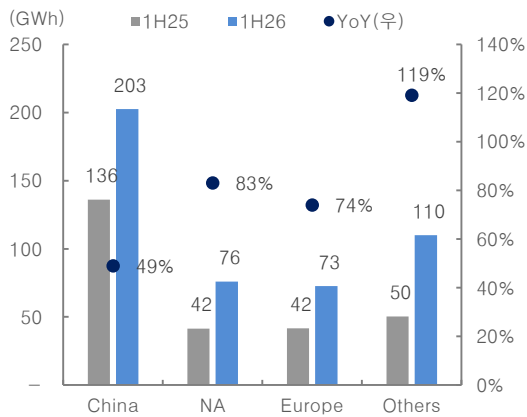
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

ESS 배터리 출하량: 1H26 461GWh(YoY +71%)

1H26 글로벌 LiB ESS 출하량은 461.3GWh로 YoY +71% 증가한 것으로 파악된다(vs 269.7GWh). 중국 제외 출하량은 259GWh(YoY +94%)로 북미, 유럽, 기타(중동/호주 등) 지역 전반에서 고성장세 나타났다. 용도별로는 여전히 전력망(Grid) 비중이 75%로 압도적이었고, 주거용이 YoY 128% 증가하며 10% 점유율을 차지했다.

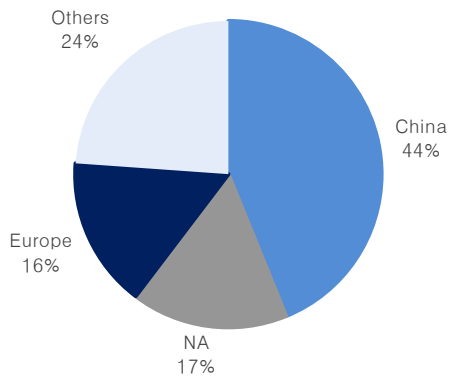
업체별로는 CATL의 중국 내수/해외 전력망 프로젝트 수혜가 두드러졌으며, LGES의 북미 출하가 1H25 1.8 → 2H26 10.3GWh로 YoY 5배 급증하며 전체 출하를 주도했다. 1H26의 전체 출하 12GWh 중 북미 비중은 86%이며, 북미 출하 중 95%가 전력망용으로 파악된다. 삼성SDI는 글로벌 6.4GWh 중 4.7GWh(73%)를 북미로 납품했으며, 이 중 DC용 수요가 1.6GWh(북미 출하 중 34%) 규모인 것으로 추정된다.

그림 117. 지역별 ESS 배터리 출하



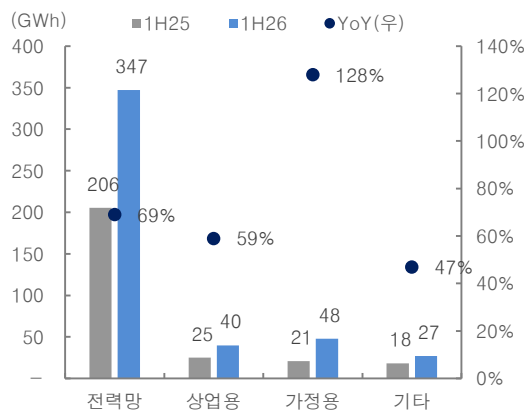
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 118. 지역별 점유율



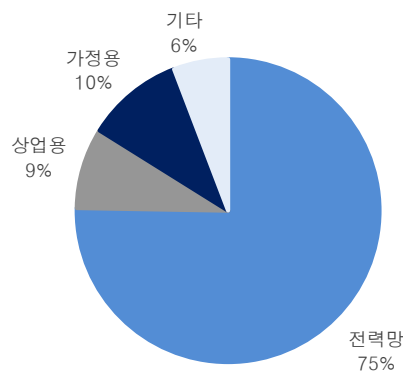
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 119. 용도별 ESS 배터리 출하



자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 120. 용도별 점유율



자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

표 10. 글로벌 LiBS ESS 배터리 출하

	출하량			점유율		
	1H25	1H26	YoY	1H25	1H26	YoY
CATL	68.9	125.0	81.4%	25.6%	27.1%	1.5%
EVE	28.3	48.0	69.6%	10.5%	10.4%	-0.1%
Hithium	26.4	46.2	75.0%	9.8%	10.0%	0.2%
BYD	20.6	35.7	73.3%	7.6%	7.7%	0.1%
CALB	20.8	31.5	51.4%	7.7%	6.8%	-0.9%
REPT	20.2	31.4	55.4%	7.5%	6.8%	-0.7%
Cornex	18.0	30.2	67.8%	6.7%	6.5%	-0.1%
AESC	10.1	21.2	109.9%	3.7%	4.6%	0.8%
Gotion	14.8	20.8	40.5%	5.5%	4.5%	-1.0%
Great Power	6.8	20.5	201.5%	2.5%	4.4%	1.9%
LGES	2.6	12.0	361.5%	1.0%	2.6%	1.6%
SDI	5.3	6.4	20.8%	2.0%	1.4%	-0.6%
기타	26.8	32.4	20.9%	9.9%	7.0%	-2.9%
합산	269.6	461.3	71.1%	100.0%	100.0%	

자료: SNE Research, 대신증권 리서치센터

표 11. 북미 LiBS ESS 배터리 출하

	출하량			점유율		
	1H25	1H26	YoY	1H25	1H26	YoY
CATL	16.3	29.5	81.0%	64.4%	63.4%	-1.0%
Hithium	5.4	13.1	142.6%	21.3%	28.2%	6.8%
LGES	1.8	10.3	472.2%	7.1%	22.2%	15.0%
CALB	5.0	5.7	14.0%	19.8%	12.3%	-7.5%
SDI	4.0	4.7	17.5%	15.8%	10.1%	-5.7%
REPT	2.6	3.6	38.5%	10.3%	7.7%	-2.5%
AESC	2.5	3.2	28.0%	9.9%	6.9%	-3.0%
Gotion	1.9	2.3	21.1%	7.5%	4.9%	-2.6%
Others	2.1	3.6	71.4%	8.3%	7.7%	-0.6%
합산	25.3	46.5	83.8%	100.0%	100.0%	

자료: SNE Research, 대신증권 리서치센터

그림 121. ESS 용도별 배터리 업체 점유율



자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

[비용] 전쟁 우려는 피크아웃했으나, 여전히 노이즈는 지속

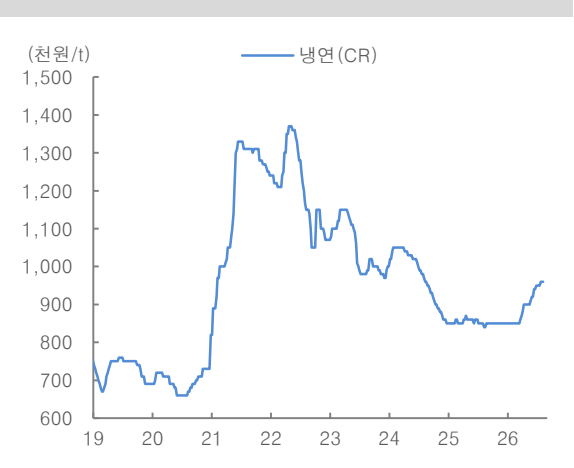
자동차: 전쟁 우려 피크아웃으로 부담 완화

7/10일 트럼프 대통령의 휴전 종료 선언으로 전쟁 불확실성은 지속되고 있으나, 원자재 상승 강도는 이전 대비 확연히 낮아졌다. 다만, 7월 들어 협상 장기화/노이즈 지속에 따른 하락폭 또한 제한되는 모습이다.

2차전지: 원자재별 수급(공급) 논리에 따른 움직임 지속

2차전지 관련 리튬/니켈/코발트 등 원자재 가격은 수급, 특히 공급 논리에 따른 움직임 지속되고 있다. 코발트(콩고 수출 쿼터제), 니켈(인니 생산 쿼터 조정), 리튬(CATL 젠사위 광산 가동중단) 등 원자재별 공급 이슈가 2025년 이후 상승세를 주도했다. 하지만, 리튬은 최근 가격 상승에 따른 광산 재가동 가능성에 상승 제한되는 모습이다. 다만, 최근 물량 출하와 함께 재고 수준 또한 낮아지고 있어 추가적인 레벨다운 가능성도 제한적인 바, 연중 박스권 흐름 예상된다.

그림 122. 강판 가격



자료: 스틸데일리, 대신증권 Research Center

그림 123. 알루미늄 가격



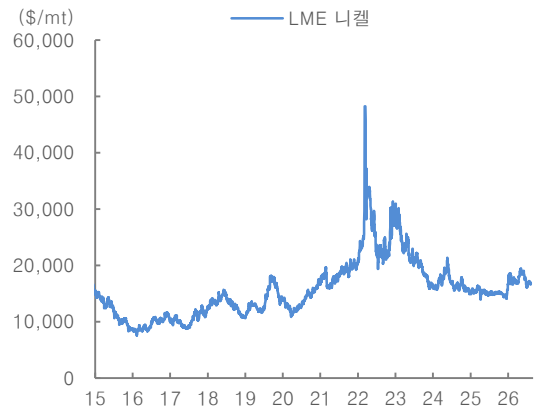
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 124. 구리 가격



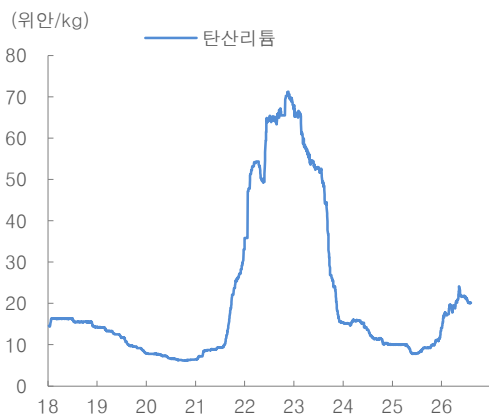
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 125. 니켈 가격



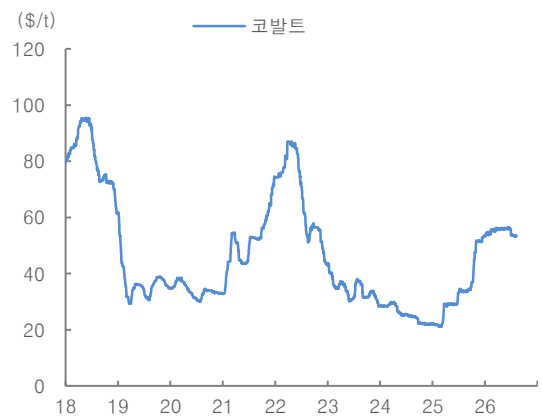
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 126. 리튬 가격



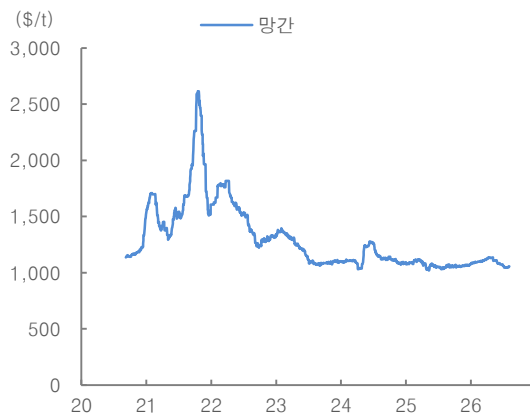
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 127. 코발트 가격



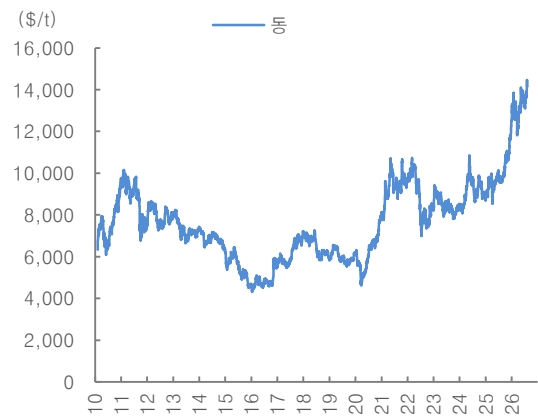
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 128. 망간 가격



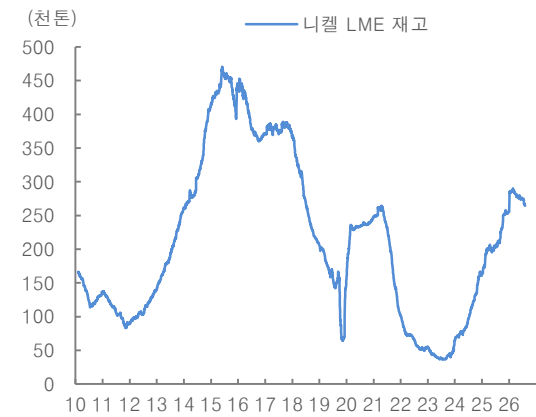
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 129. 동 가격



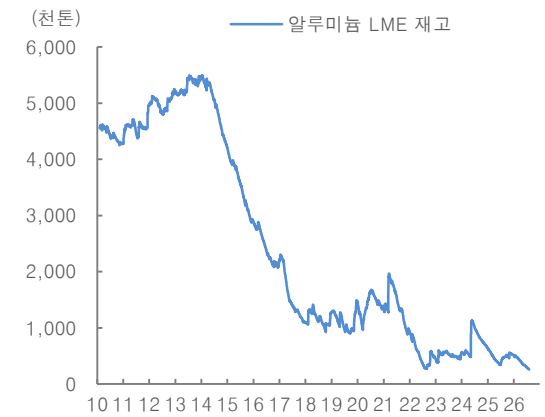
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 130. 니켈 재고



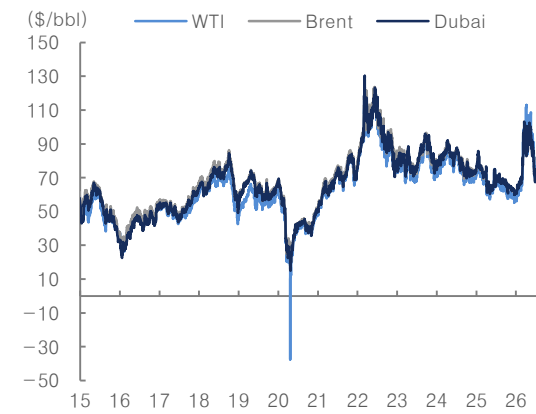
자료: KOMS, 대신증권 Research Center

그림 131. 알루미늄 재고



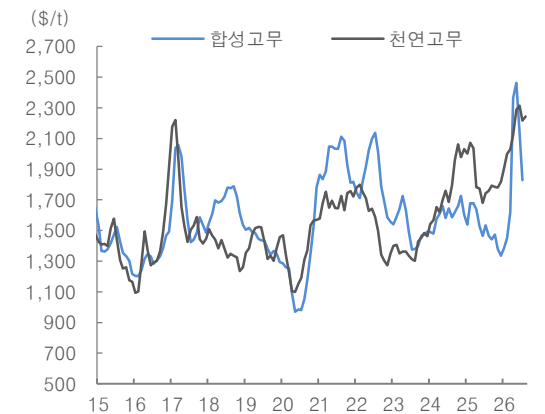
자료: KOMS, 대신증권 Research Center

그림 132. 원유 가격



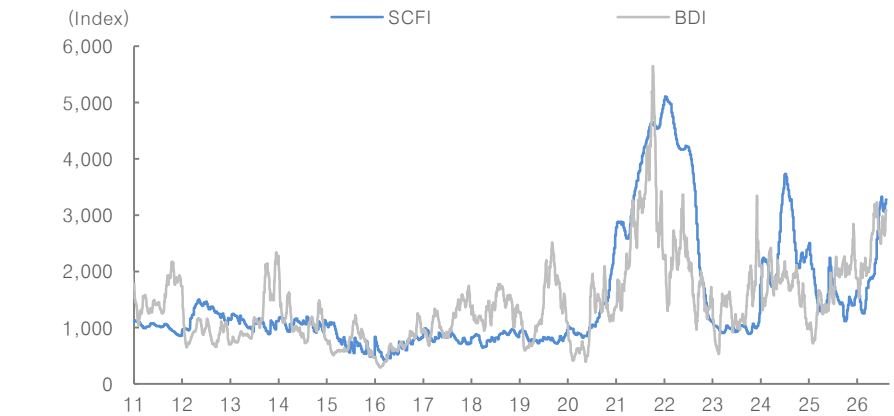
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 133. 고무가격



주: 합성고무 가격은 KITA 수출단가 기준
자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 134. 운임지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

IV. 2Q26 Review

중국/중동/관세 부담 지속되는 가운데, 수익성 방어에 포커스

2Q26 글로벌 완성차OEM 실적 발표에서는 1) 중국 부진(수요둔화/경쟁심화), 2) 비용 부담(관세/원재료)에 따른 구조조정/비용절감 전략, 3) 지역/PT 판매 전략, 4) SW 경쟁력 등이 공통적으로 언급됐다. 미국 중심으로 영업을 전개하고 있는 GM/포드의 가이던스 상향 된점은 긍정적이었던 반면, VW/BMW은 중국 판매 부진에 따른 비용 절감 필요성이 재차 높아진 모습이다.

GM: 동사는 풀사이즈 픽업트럭/SUV, 낮은 인센티브, 워런티 절감, EV 적자 축소 통해 수익성 개선 지속해 나갈 계획이다. 미국 내 풀사이즈 픽업트럭 점유율이 42%를 상회하고 있어 당분간 수혜 지속될 것으로 전망한다. 추가로 2026.12월 Silverado/Sierra 신차 출시와 미국 증설(200만대↑) 통해 관세 비용을 절감하겠다는 계획이다.

포드: 현재 픽업트럭/SUV/오프로드/HEV 고마진 차종 통한 믹스 효과가 강하다. 이후, HEV를 전라인업으로 확대함으로써 믹스 효과를 극대화하고, BEV는 저가형 Universal EV Platform을 재설계해 3만달러 이하의 신차를 출시하겠다는 계획이다. 더불어 Ford Energy는 2027년말 LFP 기반 ESS 생산능력을 20GWh 확보하겠다는 계획을 재확인 했다. SW 유료 구독도 약 160만건으로 성장 중이며, 장기 그룹사 마진에 0.5%p 기여를 예상하고 있다.

VW: 동사는 보다 공격적인 중장기 구조조정을 통해 이익체력을 개선하겠다 강조했다.이를 위해 우선, 중국 공장을 글로벌 저원가 개발/수출 허브로 활용할 계획이다. 이후 중장기 수익성 개선(마진 8~10%) 달성 위해 1) 모델 라인업 최대 50%, 2) 옵션수 최대 75%, 3) 부품사양 복잡성 최대 95%를 축소하고, 4) 캐파 축소(1,200 → 900만대)를 추진할 계획이다.

벤츠: 중국 부담 지속되고 있으나, 현지화 및 유럽 프리미엄 전략 통해 수익성 개선해 나가겠다는 계획이다. 중국 판매 감소(YoY -20%)로 가격/JV 부품공급/지분법 이익 모두 부담 됐다. 그럼에도, 중국 사업 자체를 축소하기보다는 현지 R&D, 중국형 GLE/MB.OS 대응, 롱휠 베이스(6인승), 현지 생산 통해 경쟁력을 강화하겠다는 계획이다. 유럽 내 중국 OEM의 프리미엄 시장 침투는 제한적이기에 BEV 수요 견조했던 점은 긍정적이었다. 이후에 L2++(ADAS)/MB.OS 등 통해 가격 방어하고 수익성을 개선하겠다는 계획이다.

BMW: 동사 또한 중국 부담 지속되는 가운데, 구조조정 통한 수익성 개선에 포커스 맞추고 있다. 직접 판매/원재료 장기계약/Supplier industrial standard 등 활용해서 이익체력을 개선하겠다는 계획이며, 해당 전략의 효과는 2027년 이후에 현실화 될 것으로 예상한다. 추가로 동사는 9/29~30일 CMD(Capital Market Day) 행사 통해 보다 구체적인 수치를 공유할 계획이다.

도요타: 미국 관세/중동 리스크/원재료 부담으로 감익 예상하나, HEV 수요는 견조할 것으로 전망했다. BEV로의 급격히 전환보다는 Multi-Pathway 전략 유지하고, 고객 수요에 따른 대응 계획중이다. 자동차 판매와 더불어 SDV, 로보틱스, 모빌리티 등 신규 사업 확대하고, 로봇을 실제 공장 현장과 TPS(도요타 생산 시스템)에 적용하겠단 계획을 언급했다.

닛산: 중국/중동 부진에도 1) 미국/일본 내수 회복, 2) 비용 절감 통해 이익 전망 유지했다(중국 50% 합작법인 구조로 판매 감소에 따른 연결 OP 영향 상대적으로 작음). 2026년말 미국 Rogue e-POWER(HEV 기반 SUV) 출시 통해 판매 개선 계획중이다. 실적 턴어라운드 초기 단계에서 비용 절감/복미 믹스 개선 전략이 본격화되고 있는 상황이다.

표 12. 글로벌 완성차 OEM 2026년 가이드نس

업체	항목	기준	변경	방향	주요 내용
GM	조정 EBIT	135억~155억\$	140억~160억\$	↑	1H26 실적 호조 및 가격 인상(복미 +0.5% 예상), 보증비용 개선(연 10억~15억\$),
	회석 EPS	11.5~13.5\$	12~14\$	↑	원자재 가격 안정화 가정 반영
	자동차 FCF	90억~110억\$	95억~115억\$	↑	
Ford	조정 EBIT	90억~110억\$	100억~110억\$	↑	
	조정 FCF	5억~6억\$	60억~70억\$	↑	가격/믹스효과(오프로드/V8 트림), 알루미늄
	CapEx	95억~105억\$	95억~105억\$	-	공급차질 회복, 1Q IEEPA 환급(\$13억) 반영
	Ford Blue EBIT	-	50억~55억\$	↑	
	Model e 손실	-	약 40억\$	↑	
BMW	EBIT 마진	1~3%	1~3%	-	2H26 구조조정 비용(125bp) 반영 예상하며,
	중장기 수익성	8~10%	9월 CMD 예정	-	해당 효과 2027~28년에 본격 반영 예상
벤츠	판매	YoY Flat~소폭(+)	YoY 소폭(-)	↓	중국 판매 부진에 따른 조정. 2H25
	그룹 매출	-	YoY 소폭(-)	↓	공정요인(신차효과) - 부정요인(원자재
	xEV 비중	-	23~25%	↑	부담/감가상각 증가/관세 부담) 상쇄 예상
	Cars 조정 RoS	3~5%	3~5%(하단)	-	2세대 BEV 모델 효과(전체 +51%/유럽
	Vans 조정 RoS	8~10%	8~10%	-	+87%), 유럽 판매 호조는 긍정적
	금융서비스 ROE	-	12~14%	↑	
VW	매출	-	YoY -3%	↓	1H26 중국 중심의 판매 감소에 따른 실적
	영업마진	4~5.5%	4~5.5%	-	부진 반영. 상반기 대비 하반기 개선되나,
	자동차 CF	30억~60억€	30억~60억€	-	연초 목표대비는 개선 제한
	순유동성	320억~340억€	320억~340억€	-	2H26 아우디 신차(RS5/Q7/Q9) 효과, 인력
	플미 브랜드 마진	6~8%	5~7%	-	구조조정(2.5~2.6만명 감원 예상) 계획 중
도요타	매출	50,68조엔	51조엔	↑	2H26 대규모 추가 구조조정 비용은
	영업이익	3.8조엔	3.0조엔	↓	하반기에 없을 것으로 가정(1H26 미국 ID.4
	순이익	3.85조엔	3.0조엔	↓	등 구조조정 진행)
	배당(DPS)	95엔	100엔	↑	
	친환경차 판매	500만대	600만대	↑	
닛산	매출	13조엔	13조엔	-	1H26 중국 중심의 판매 감소에 따른 실적
	영업이익	2,000억엔	2,000억엔	-	부진 반영. 상반기 대비 하반기 개선되나,
	순이익	200억엔	200억엔	-	연초 목표대비는 개선 제한
	판매 대수	330만대	315만대	↓	2H26 아우디 신차(RS5/Q7/Q9) 효과, 인력
	생산 대수	-	280만대	↓	구조조정(2.5~2.6만명 감원 예상) 계획 중

주: 도요타는 이전 가이드نس 2025년 확정치 대비 비교
자료: 각 사, 대신증권 리서치센터

표 1. 글로벌 완성차 업종 Peer Group(1) (십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		58.8	37.3	274.7	48.3	8.2	55.7	76.8
수익률	1M	-15.5	-11.8	1.2	7.2	5.9	3.1	15.2
	3M	-30.0	-14.6	0.1	33.6	-3.1	16.2	11.9
	6M	-15.1	-8.2	-19.9	2.2	-18.2	3.7	4.4
	1Y	92.7	38.0	14.7	14.4	5.3	30.0	66.9
매출액	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025	131,084.0	80,331.2	336,715.9	144,801.6	79,772.1	187,267.0	185,019.0
	2026E	136,077.7	87,356.6	336,299.8	148,131.5	80,503.7	183,877.3	185,387.9
	2027E	142,510.5	91,611.6	348,844.5	152,544.5	82,967.7	186,351.2	188,570.2
영업이익	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025	8,071.0	6,389.1	25,553.4	-1,099.6	-167.2	-9,169.0	12,748.0
	2026E	8,183.5	7,116.8	24,837.6	4,615.7	1,080.6	10,139.2	14,758.1
	2027E	9,318.4	7,845.4	28,290.3	7,203.7	1,634.2	10,775.7	15,820.9
EBITDA	2024	13,810.2	11,158.5	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025	11,597.7	8,298.1	37,391.2	4,146.6	2,757.6	-607.0	27,714.0
	2026E	12,211.1	9,399.3	37,723.1	9,728.1	3,671.9	13,954.3	22,359.5
	2027E	13,716.6	10,311.7	41,345.7	12,722.6	4,299.0	14,720.9	23,801.1
당기순익	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025	6,695.8	5,299.1	23,525.9	-1,992.8	-3,599.9	4,399.0	12,082.9
	2026E	7,134.5	5,974.0	23,521.9	3,199.7	193.3	7,348.2	11,670.8
	2027E	8,062.2	6,545.0	25,628.6	5,092.3	877.3	7,661.2	12,142.4
PER	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025	8.2	6.3	10.4	-	-	11.9	6.3
	2026E	9.7	6.2	9.9	13.9	40.4	7.7	6.7
	2027E	8.6	5.6	8.8	8.5	9.0	7.3	6.1
PBR	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025	0.5	0.8	1.0	0.6	0.3	1.5	1.2
	2026E	0.8	0.8	0.9	0.5	0.3	1.5	1.2
	2027E	0.8	0.7	0.9	0.5	0.3	1.3	1.0
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025	13.5	2.4	11.3	23.7	13.9	-	2.5
	2026E	14.2	2.3	13.0	10.6	15.5	3.9	3.4
	2027E	12.9	1.9	12.0	8.5	13.5	3.6	2.9
ROE	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025	6.6	12.9	10.2	-2.1	-11.0	10.9	20.2
	2026E	8.3	13.3	9.5	4.4	0.8	17.3	17.7
	2027E	8.7	13.3	10.3	6.5	3.2	18.5	17.8
배당성향	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025	27.5	35.1	33.5	-	-	67.8	4.3
	2026E	26.9	31.0	34.4	59.2	0.0	33.3	5.5
	2027E	24.9	29.7	34.0	37.9	15.4	32.3	5.2

주1: 2026/08/12일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 2. 글로벌 완성차 업종 Peer Group(2) (십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		44.4	52.4	42.5	16.0	9.8	1,297.7	725.0
수익률	1M	0.7	2.4	-1.6	-3.9	8.8	-18.4	
	3M	-7.7	-6.4	-23.2	-25.3	-1.0	-20.2	
	6M	-19.3	-14.6	-28.5	-21.6	-0.1	-20.1	
	1Y	-12.8	-1.6	-26.8	-39.3	-2.9	2.0	
매출액	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,013,690.5
	2025	363,894.0	149,456.2	150,856.8	173,527.1	65,475.7	94,827.0	2,048,200.6
	2026E	373,036.8	150,524.7	149,486.3	184,883.6	70,410.6	105,833.6	2,085,976.5
	2027E	380,306.9	153,797.2	153,825.2	190,354.7	72,310.6	120,245.9	2,143,994.9
영업이익	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	146,173.0
	2025	17,749.7	7,979.6	11,300.7	-24,580.8	4,105.7	4,917.0	58,880.5
	2026E	16,016.2	7,515.2	6,559.3	3,153.6	3,365.9	4,319.6	107,341.7
	2027E	19,347.7	9,210.2	8,941.0	5,340.4	3,422.9	6,504.3	127,151.0
EBITDA	2024	56,082.8	20,704.2	21,817.4	15,723.7	8,054.9	14,039.0	256,947.9
	2025	53,159.8	16,144.5	21,126.3	-16,689.4	8,897.5	12,831.0	173,937.0
	2026E	51,829.5	16,355.2	17,412.3	11,572.6	7,151.0	13,772.6	213,367.9
	2027E	55,520.2	18,305.7	19,423.5	13,952.5	7,304.0	17,318.1	235,423.5
당기순익	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1	115,366.5
	2025	14,628.8	7,754.9	8,281.2	-21,258.4	-2,715.5	4,236.3	53,101.2
	2026E	10,052.0	5,806.1	4,743.7	1,888.9	1,949.7	5,640.5	83,482.8
	2027E	12,940.4	7,053.9	6,337.9	3,673.9	2,025.5	7,732.6	98,040.4
PER	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	6.5
	2025	7.9	11.2	7.8	-	-	373.1	8.8
	2026E	4.4	8.6	8.9	7.3	4.8	192.2	11.3
	2027E	3.4	7.0	6.6	4.0	4.5	144.4	6.6
PBR	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5	20.5	0.7
	2026E	0.2	0.5	0.4	0.2	0.4	12.8	0.6
	2027E	0.2	0.5	0.4	0.2	0.3	11.7	0.6
EV/EBITDA	2024	0.5	1.1	0.3	1.8	1.1	90.9	2.5
	2025	0.7	2.4	0.7	-	0.9	129.2	7.2
	2026E	1.8	1.0	4.1	0.6	0.3	92.4	5.9
	2027E	1.7	0.9	3.8	1.0	0.1	73.8	5.2
ROE	2024	7.7	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	10.9
	2025	7.2	7.4	7.8	-27.8	-9.4	5.5	2.7
	2026E	4.5	5.3	5.1	2.2	7.2	5.6	8.0
	2027E	5.6	6.5	6.0	4.9	7.4	6.6	9.1
배당성향	2024	24.9	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	26.2
	2025	21.2	48.8	36.5	-	-	0.0	36.6
	2026E	31.3	59.1	36.5	3.2	37.3	0.0	29.3
	2027E	30.0	49.7	37.0	22.7	36.9	0.0	28.0

주1: 2026/08/12일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 3. 글로벌 주요 자동차 부품사 Peer Group Table(1) (백만달러, %)

		현대모비스	덴소	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합/평균
시가총액		32,240.0	35,571.9	10,283.4	15,783.2	18,783.1	4,151.6	84,573.2
수익률	1M	2.6	-2.8	-4.6	-6.3	7.3	13.5	
	3M	12.8	0.8	0.0	-2.0	18.2	31.9	
	6M	17.6	-9.1	-20.5	0.8	35.0	21.0	
	1Y	72.3	-2.6	5.2	-2.7	73.8	58.4	
매출액	2024	41,976.9	47,016.0	32,142.2	21,718.9	42,836.0	23,249.7	235,756.9
	2025	43,014.3	50,090.4	33,998.9	22,242.0	42,010.0	23,629.0	244,012.6
	2026E	45,387.3	49,665.5	33,769.1	20,126.7	42,059.2	23,684.6	241,922.9
	2027E	48,181.2	51,018.1	34,808.5	19,297.7	42,379.6	24,268.9	247,856.7
영업이익	2024	2,254.0	3,258.2	1,348.9	2,344.2	2,743.0	1,105.6	14,519.1
	2025	2,362.9	3,402.8	1,388.9	1,502.3	2,846.0	1,201.6	13,759.6
	2026E	2,612.0	3,357.5	1,591.2	2,258.2	2,683.1	1,078.8	15,279.6
	2027E	2,919.1	3,835.8	1,831.0	2,450.5	2,828.0	1,256.2	16,881.8
EBITDA	2024	2,975.1	5,730.4	3,140.0	3,538.5	5,081.0	3,257.2	27,315.0
	2025	3,183.9	5,818.9	3,003.2	2,714.1	5,199.0	3,561.9	25,683.6
	2026E	3,538.9	5,714.7	3,223.5	3,402.4	4,281.5	3,428.5	26,117.8
	2027E	3,918.2	6,475.9	3,479.2	3,648.9	4,408.0	3,604.6	28,181.8
당기순익	2024	2,990.0	2,654.7	717.7	1,533.2	1,504.3	509.0	11,637.8
	2025	2,597.3	2,618.7	894.2	342.1	1,370.0	439.0	9,639.9
	2026E	2,923.9	2,579.6	1,011.0	1,356.7	1,897.4	362.1	12,016.8
	2027E	3,298.1	2,944.4	1,167.1	1,533.4	1,976.8	492.1	13,379.8
PER	2024	5.3	12.7	11.8	9.8	8.0	13.9	11.8
	2025	9.1	12.5	11.4	-	11.0	14.2	12.3
	2026E	10.8	12.2	9.9	11.4	10.0	11.0	10.9
	2027E	9.6	10.5	8.3	10.2	9.0	8.1	9.2
PBR	2024	0.5	1.0	0.6	0.9	1.0	0.6	0.8
	2025	0.7	1.0	0.8	3.5	1.2	0.9	1.5
	2026E	0.9	0.9	0.7	3.0	1.6	1.0	1.4
	2027E	0.8	0.9	0.7	2.6	1.4	0.9	1.3
EV/EBITDA	2024	3.4	5.8	3.6	5.3	3.6	2.3	5.1
	2025	5.5	6.0	4.3	7.9	3.9	2.4	4.9
	2026E	8.4	5.8	4.0	6.3	5.5	2.7	4.9
	2027E	7.3	4.9	3.6	5.7	5.4	2.6	4.4
ROE	2024	9.4	8.4	5.1	10.1	12.9	12.9	9.0
	2025	7.7	8.2	7.2	3.3	11.4	11.0	7.6
	2026E	8.2	7.5	7.3	26.6	15.3	8.6	13.1
	2027E	8.6	8.2	8.3	26.6	15.5	11.0	13.9
배당성향	2024	13.3	45.3	42.2	35.3	35.8	21.7	36.0
	2025	15.7	42.1	33.3	178.5	39.7	27.5	50.6
	2026E	15.0	46.6	33.4	44.8	28.1	38.5	35.8
	2027E	14.4	43.4	32.9	48.6	25.9	33.6	35.9

주1: 2026/08/12일 종가
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 4. 글로벌 주요 자동차 부품사 Peer Group Table(2) (단위: 백만달러)

		만도	애틀브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렐보	합산/평균
시가총액		1,781.1	10,288.2	18,783.1	15,783.2	13,934.9	4,151.6	8,997.9	4,031.8	75,970.7
추가수익률	1M	5.0	-15.8	7.3	-6.3	6.8	13.5	3.3	-0.4	
	3M	-11.7	-13.2	18.2	-2.0	17.9	31.9	2.3	9.0	
	6M	-11.6	-29.0	35.0	0.8	31.7	21.0	-0.8	2.9	
	1Y	48.6	-11.1	73.8	-2.7	81.5	58.4	11.8	22.0	
매출액	2024	6,489.1	12,088.0	42,836.0	21,718.9	14,086.0	23,249.7	10,390.0	4,154.7	135,012.5
	2025	6,654.2	12,397.0	42,010.0	22,242.0	14,316.0	23,629.0	10,815.0	4,185.6	136,248.7
	2026E	6,853.3	12,745.8	42,059.2	20,126.7	14,208.1	23,684.6	11,105.4	4,406.8	135,189.8
	2027E	7,236.2	13,297.2	42,379.6	19,297.7	14,872.0	24,268.9	11,402.4	4,666.6	137,420.6
영업이익	2024	213.9	782.0	2,426.0	2,040.1	1,273.0	895.5	920.0	431.4	8,981.9
	2025	263.1	1,175.0	2,743.0	2,344.2	1,276.0	1,105.6	1,006.0	410.0	10,322.9
	2026E	251.8	1,336.0	2,846.0	1,502.3	1,381.0	1,201.6	1,114.0	369.8	10,002.6
	2027E	285.2	1,837.1	2,683.1	2,258.2	1,538.8	1,078.8	1,164.1	409.9	11,255.1
EBITDA	2024	508.6	-	5,081.0	3,538.5	1,990.0	3,257.2	1,439.0	699.6	16,514.0
	2025	505.8	-	5,199.0	2,714.1	2,145.0	3,561.9	1,569.0	681.5	16,376.3
	2026E	554.1	2,371.9	4,281.5	3,402.4	2,162.4	3,428.5	1,581.8	733.9	18,516.5
	2027E	595.3	2,507.9	4,408.0	3,648.9	2,311.2	3,604.6	1,703.1	801.2	19,580.2
당기순익	2024	107.0	1,242.1	1,504.3	1,533.2	936.6	509.0	668.0	298.1	6,798.3
	2025	91.6	547.9	1,370.0	342.1	942.2	439.0	758.0	242.6	4,733.4
	2026E	139.3	1,210.4	1,897.4	1,356.7	1,054.6	362.1	724.4	265.6	7,010.5
	2027E	166.3	1,328.8	1,976.8	1,533.4	1,173.9	492.1	845.2	313.3	7,829.9
PER	2024	14.7	12.5	8.0	9.8	7.6	13.9	11.3	11.1	10.6
	2025	27.7	30.6	11.0	-	10.3	14.2	12.1	14.3	15.4
	2026E	12.7	8.6	10.0	11.4	13.1	11.0	12.1	14.7	11.6
	2027E	10.6	7.6	9.0	10.2	11.6	8.1	10.3	12.5	9.9
PBR	2024	0.8	1.6	1.0	0.9	1.3	0.6	3.2	1.3	1.4
	2025	1.0	1.8	1.2	3.5	1.7	0.9	3.4	1.3	2.0
	2026E	0.9	1.1	1.6	3.0	2.4	1.0	3.4	1.4	2.0
	2027E	0.8	1.0	1.4	2.6	2.1	0.9	3.0	1.3	1.8
EV/EBITDA	2024	5.3	-	3.6	5.3	4.7	2.3	6.3	5.1	4.5
	2025	5.7	-	3.9	7.9	5.2	2.4	6.8	6.2	5.4
	2026E	4.9	6.1	5.5	6.3	7.1	2.7	6.6	6.6	5.9
	2027E	4.4	5.6	5.4	5.7	6.5	2.6	6.1	5.7	5.4
ROE	2024	6.1	12.2	12.9	10.1	16.5	12.9	27.6	12.6	15.0
	2025	5.0	6.2	11.4	3.3	17.2	11.0	31.3	9.4	12.8
	2026E	7.2	13.8	15.3	26.6	18.8	8.6	28.2	9.6	17.3
	2027E	8.1	14.1	15.5	26.6	18.3	11.0	32.3	10.5	18.3
배당성향	2024	22.5	0.0	35.8	35.3	10.5	21.7	31.9	34.7	25.5
	2025	27.1	0.0	39.7	178.5	12.9	27.5	31.4	44.5	36.7
	2026E	20.6	0.0	28.1	44.8	12.7	38.5	34.1	39.6	27.0
	2027E	18.9	0.2	25.9	48.6	10.9	33.6	30.8	36.9	26.0

주1: 2026/08/12일 종가
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 5. 2 차전지 Peer Group Table(1)

(백만달러, %)

		LGES	삼성SDI	SK이노	CATL	BYD	Panasonic	Gotion	합산/평균
시가총액		60,616.6	27,407.7	14,752.4	275,291.2	116,801.5	68,391.2	7,539.0	570,799.6
수익률	1M	7.7	4.1	17.8	4.2	8.0	-2.0	5.0	
	3M	-25.9	-34.4	-12.4	-14.1	-10.0	28.8	-27.1	
	6M	-8.3	22.8	12.5	6.8	-1.9	78.0	-24.3	
	1Y	-7.6	109.7	10.9	50.4	-19.7	191.5	-4.4	
매출액	2024	18,789.1	12,168.6	54,468.5	50,282.0	107,936.2	58,844.1	4,915.8	307,404.2
	2025	16,659.9	9,337.0	56,511.5	58,975.1	111,903.9	55,526.7	6,273.4	315,187.5
	2026E	22,062.7	11,309.3	69,986.8	91,965.8	135,134.7	49,647.4	9,218.9	389,325.5
	2027E	27,437.4	14,323.7	64,498.6	112,333.7	148,716.7	50,092.0	11,516.6	428,918.7
영업이익	2024	422.0	266.4	260.9	8,400.4	6,926.5	2,499.9	289.7	19,065.8
	2025	947.4	-1,212.2	315.8	10,456.3	5,050.7	3,119.6	206.1	18,883.8
	2026E	658.9	144.3	4,445.1	16,731.5	6,739.6	1,907.2	374.7	31,001.2
	2027E	2,588.4	1,014.2	2,354.8	20,960.6	8,721.2	3,793.5	534.0	39,966.7
EBITDA	2024	2,650.9	1,641.3	2,060.4	11,615.5	15,965.4	5,270.1	624.5	39,828.2
	2025	3,541.1	267.8	2,592.0	13,960.1	15,986.8	5,783.1	690.1	42,820.8
	2026E	3,904.6	1,799.4	6,598.9	20,843.0	18,641.5	4,457.6	1,119.0	57,364.0
	2027E	6,006.6	2,678.2	4,734.9	25,527.7	21,917.6	6,658.2	1,363.5	68,886.6
당기순익	2024	-690.4	570.3	-1,358.7	6,819.9	5,632.7	3,095.6	152.0	14,221.5
	2025	-211.6	-512.8	892.6	9,268.8	4,268.0	2,719.8	120.8	16,545.6
	2026E	-254.3	396.6	1,428.7	14,183.4	5,862.2	1,576.0	294.8	23,487.5
	2027E	1,171.5	1,079.0	800.7	17,649.2	7,515.9	3,009.9	412.5	31,638.7
PER	2024	-	30.4	-	23.0	54.3	7.6	31.4	29.4
	2025	-	30.4	-	23.0	54.3	7.6	31.4	29.4
	2026E	-	74.1	9.4	19.0	18.1	41.7	26.4	31.4
	2027E	52.2	28.1	17.3	15.2	14.0	21.8	18.0	23.8
PBR	2024	3.9	0.8	0.7	4.7	4.3	0.7	1.5	2.4
	2025	4.3	1.0	0.8	5.0	3.4	0.9	2.4	2.5
	2026E	4.1	1.7	0.9	4.4	2.6	2.1	1.7	2.5
	2027E	3.7	1.6	0.8	3.7	2.2	1.9	1.5	2.2
EV/EBITDA	2024	28.4	12.0	22.2	13.2	19.9	5.3	17.7	17.0
	2025	22.7	81.6	15.3	15.5	7.2	5.7	25.0	24.7
	2026E	21.2	19.8	6.3	11.7	6.4	16.7	11.1	13.3
	2027E	13.8	13.3	8.7	9.3	5.1	10.9	10.5	10.2
ROE	2024	-4.6	4.0	-7.8	22.1	26.2	11.0	4.3	7.9
	2025	-1.5	-3.5	5.6	22.8	15.3	9.0	3.2	7.3
	2026E	-1.5	2.5	8.7	24.6	15.1	5.2	6.7	8.8
	2027E	7.1	6.3	4.5	25.6	16.9	8.7	9.0	11.2
배당성향	2024	-	8.6	-	51.7	29.8	18.3	16.3	-79.9
	2025	-	-	0.0	54.2	10.7	27.0	20.9	83.0
	2026E	-	15.8	15.3	50.6	21.8	37.7	11.5	23.7
	2027E	0.0	6.7	28.9	48.6	21.0	28.2	10.8	16.5

주1: 2026/08/12일 종가

자료: 대신증권 Research Center

표 6. 2 차전지 Peer Group Table(2)

(단위: 백만달러)

		포스코퓨처엠	에코프로비엠	일안에프	코스모신소재	Easpring	Ronbay	Unicore	Sumitomo	합산/평균
시가총액		10,376.3	7,916.5	2,896.4	915.4	3,425.7	2,981.5	6,782.5	18,438.6	53,733.0
추가수익률	1M	-1.4	-10.0	-10.2	-4.7	-11.1	-2.8	17.0	20.6	
	3M	-47.6	-55.0	-57.7	-42.3	-33.5	-27.7	13.0	-10.8	
	6M	-29.5	-46.3	-22.5	-26.7	-23.6	-7.7	24.0	4.6	
	1Y	1.9	-14.4	22.8	-12.6	1.2	26.3	74.8	153.4	
매출액	2024	2,713.5	2,029.2	1,398.9	417.8	1,054.6	2,095.6	16,068.4	10,460.1	36,238.2
	2025	2,068.2	1,781.7	1,516.6	321.1	1,444.0	1,707.5	21,900.7	11,569.9	42,309.7
	2026E	2,313.0	1,988.7	2,406.2	-	2,819.6	2,755.6	4,283.0	13,110.3	29,676.3
	2027E	2,940.1	2,717.4	2,859.0	-	3,427.9	3,756.3	8,266.8	13,166.4	37,134.0
영업이익	2024	0.5	-25.0	-409.7	18.3	52.2	79.3	-389.3	639.9	-33.6
	2025	23.1	100.9	-110.4	1.7	85.2	-4.1	1,139.5	1,114.6	2,350.3
	2026E	69.3	69.0	153.4	-	184.2	78.5	843.1	1,081.3	2,478.8
	2027E	113.3	130.9	150.0	-	245.0	135.6	871.4	1,122.9	2,769.1
EBITDA	2024	135.6	55.4	-363.3	-	106.6	166.1	-80.8	1,080.3	1,099.9
	2025	165.9	150.7	-50.4	11.9	146.0	101.2	1,442.1	1,402.5	3,369.9
	2026E	242.4	145.0	217.8	-	254.6	227.9	1,177.3	1,663.1	3,928.1
	2027E	315.2	234.4	221.0	-	333.0	298.1	1,204.8	1,712.9	4,319.4
당기순익	2024	54.2	-70.4	-312.7	12.9	60.4	44.6	-869.0	604.3	-475.7
	2025	5.8	28.7	-369.3	-0.5	80.4	-22.0	434.6	930.4	1,088.2
	2026E	21.4	16.2	-30.3	4.1	163.1	59.1	503.0	1,371.5	2,108.0
	2027E	44.8	52.3	46.6	27.8	213.2	103.0	514.4	1,400.7	2,402.8
PER	2024	-	-	-	94.8	43.2	50.4	-	54.1	60.6
	2025	-	-	-	94.8	43.2	50.4	-	18.8	51.8
	2026E	432.7	455.5	-	213.7	21.1	52.5	13.0	12.6	171.6
	2027E	223.0	146.8	60.7	32.0	16.3	28.8	12.6	12.3	66.6
PBR	2024	3.7	6.3	3.8	3.4	1.5	1.2	1.2	0.5	2.7
	2025	4.1	8.3	5.4	2.8	2.1	3.1	1.9	1.4	3.7
	2026E	3.6	6.3	6.1	2.4	1.5	2.5	2.3	1.2	3.2
	2027E	3.6	6.0	5.6	2.2	1.4	2.4	2.1	1.2	3.0
EV/EBITDA	2024	77.1	164.6	-	47.3	19.8	17.1	-	9.2	55.9
	2025	86.0	77.2	-	89.2	26.7	46.1	4.4	16.9	49.5
	2026E	55.0	66.4	18.7	-	10.5	13.2	7.1	9.0	25.7
	2027E	43.0	41.9	18.6	-	7.9	9.8	6.9	8.2	19.5
ROE	2024	2.7	-6.2	-47.1	-	3.3	3.7	-28.7	5.1	-9.6
	2025	-0.6	2.4	-75.7	-0.1	4.1	-1.9	18.4	7.2	-5.8
	2026E	0.7	1.3	-7.2	1.2	7.1	5.4	18.3	10.2	4.6
	2027E	1.6	3.7	7.5	7.1	8.6	7.9	16.3	9.7	7.8
배당성향	2024	0.0	-	-	-	23.3	81.3	-	31.1	-14.4
	2025	529.6	24.0	-	-	26.7	-	31.3	34.4	-38.4
	2026E	65.3	56.4	-	-	25.5	78.5	29.6	34.2	42.2
	2027E	33.6	17.8	0.0	-	24.9	66.2	29.9	34.8	30.4

주1: 2026/08/12일 종가
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 7. 2 차전지 Peer Group Table(3) (단위: 백만달러)

		대주전자재료	나노신소재	Hitachi Ltd	Mitsui	Tokai Carbon	Nippon Carbon	합/평균
시가총액		1,091.5	446.0	161,434.3	10,053.0	2,580.5	375.7	175,981.0
수익률	1M	8.2	1.1	13.7	-10.3	1.7	3.4	
	3M	-41.5	-41.7	15.9	-33.0	49.4	5.0	
	6M	23.4	-25.7	5.3	55.8	58.5	8.2	
	1Y	16.7	-14.0	35.2	377.0	74.5	25.8	
매출액	2024	160.8	64.4	64,226.3	4,676.4	2,313.1	252.4	71,693.5
	2025	179.2	78.6	70,331.3	5,039.2	2,160.2	-	77,788.5
	2026E	260.0	99.8	72,667.8	5,339.1	2,353.7	258.7	80,979.0
	2027E	324.6	143.6	78,165.6	5,566.1	2,543.2	262.5	87,005.6
영업이익	2024	21.5	2.2	6,122.2	490.7	128.1	32.2	6,796.9
	2025	14.6	3.3	7,333.3	741.4	172.9	27.1	8,292.5
	2026E	24.7	8.5	8,885.6	726.0	194.4	34.7	9,874.0
	2027E	34.8	18.9	10,240.0	852.4	255.8	36.3	11,438.1
EBITDA	2024	30.1	8.2	8,955.2	708.6	403.8	55.8	10,161.6
	2025	26.1	11.8	10,198.3	960.5	390.9	-	11,587.6
	2026E	36.1	15.6	11,748.1	942.9	416.5	-	13,159.1
	2027E	48.6	26.4	13,233.4	1,103.4	500.5	-	14,912.3
당기순익	2024	27.7	-1.5	4,401.3	397.8	151.6	19.9	4,996.8
	2025	15.1	1.1	5,011.3	481.1	114.2	15.8	5,638.5
	2026E	15.4	5.6	5,843.2	571.0	93.0	21.5	6,549.8
	2027E	23.2	12.8	6,856.9	644.6	147.9	22.5	7,707.8
PER	2024	30.2	-	25.8	3.8	-	10.1	17.5
	2025	30.2	-	31.9	21.2	-	21.2	26.1
	2026E	66.9	75.8	27.1	17.7	25.3	15.6	38.1
	2027E	44.5	33.1	22.8	15.5	15.8	14.7	24.4
PBR	2024	4.9	2.9	2.7	0.7	0.7	0.9	2.1
	2025	3.8	2.4	4.2	4.1	0.6	-	3.0
	2026E	5.4	2.5	3.8	3.3	1.2	-	3.2
	2027E	4.8	2.3	3.5	2.8	1.1	-	2.9
EV/EBITDA	2024	32.7	54.5	11.8	3.6	5.6	6.4	19.1
	2025	32.3	31.1	15.9	11.1	6.2	-	19.3
	2026E	32.7	25.0	13.9	10.9	-	-	20.6
	2027E	23.8	14.6	12.3	9.2	-	-	15.0
ROE	2024	19.7	-0.8	11.6	19.9	7.5	5.6	10.6
	2025	8.9	0.6	13.5	22.3	5.6	-	10.2
	2026E	8.9	3.3	13.7	20.3	4.1	-	10.1
	2027E	12.0	7.3	15.7	19.6	6.8	-	12.3
배당성향	2024	4.0	-	29.4	15.6	27.9	74.5	26.0
	2025	7.1	193.5	27.8	18.3	37.5	84.2	28.1
	2026E	6.8	36.8	28.2	18.2	55.8	62.0	25.9
	2027E	4.6	16.0	27.4	18.2	37.2	58.5	23.3

주1: 2026/08/12일 종가
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.3%	8.7%	0.0%

(기준일자: 20260812)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

(원)

Adj.Price

Adj.Target Price

900,000

800,000

700,000

600,000

500,000

400,000

300,000

200,000

100,000

0

24.08

24.12

25.04

25.07

25.11

26.03

26.07

제시일자	26.08.15	26.07.14	26.05.20	26.04.06	26.01.22	26.01.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	690,000	690,000	730,000	570,000	600,000	540,000
과리율(평균.%)		(29.58)	(19.78)	(17.70)	(28.23)	(13.10)
과리율(최대/최소.%)		(24.06)	5.21	14.04	(11.83)	(9.72)

제시일자

25.12.08

25.11.02

25.09.29

25.07.28

25.01.30

24.10.28

투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	480,000	350,000	346,000	360,000	350,000	330,000
과리율(평균.%)	(20.54)	(13.33)	(12.10)	(15.30)	(24.07)	(24.90)
과리율(최대/최소.%)	(6.04)	3.57	(8.67)	(9.86)	(10.14)	(20.15)

제시일자

투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자

투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

(원)

Adj.Price

Adj.Target Price

120,000

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

24.08

24.12

25.04

25.07

25.11

26.03

26.07

제시일자	26.08.15	26.07.14	26.05.20	26.02.06	26.01.22	25.12.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	100,000	87,000	93,000	80,000
과리율(평균.%)		(41.13)	(44.19)	(36.77)	(31.45)	(27.89)
과리율(최대/최소.%)		(30.63)	(23.10)	(27.24)	(29.35)	(10.75)

제시일자

25.07.13

25.01.13

24.08.26

투자의견	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	56,000	56,000	54,000
과리율(평균.%)	(33.82)	(31.47)	(29.70)
과리율(최대/최소.%)	5.71	(16.70)	(19.44)

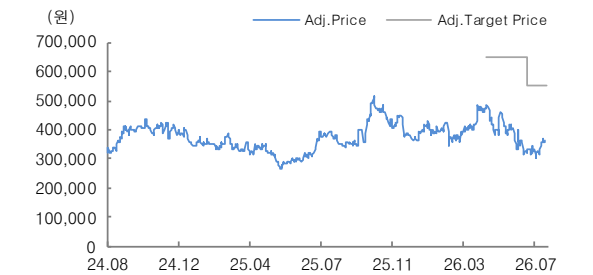
제시일자

투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자

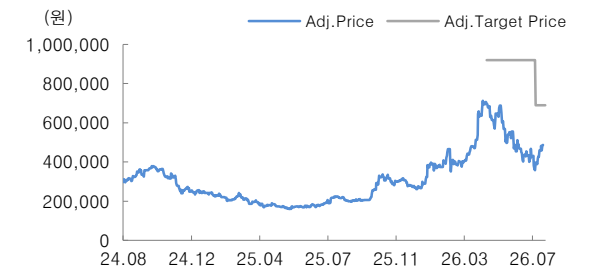
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

LG에너지솔루션(373220) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.15	26.08.02	26.07.14	26.05.26	26.05.22	26.05.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	550,000	550,000	550,000	650,000	650,000	650,000
과리율(평균,%)		(39.15)	(40.95)	(39.48)	(34.31)	(33.96)
과리율(최대/최소,%)		(33.18)	(36.73)	(25.69)	(25.69)	(25.69)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균,%)						
과리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균,%)						
과리율(최대/최소,%)						

삼성SDI(006400) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.15	26.07.31	26.05.26	26.05.22	26.05.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	690,000	690,000	920,000	920,000	920,000
과리율(평균,%)		(34.98)	(43.32)	(31.07)	(31.14)
과리율(최대/최소,%)		(29.42)	(24.57)	(24.57)	(24.57)
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과리율(평균,%)					
과리율(최대/최소,%)					
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과리율(평균,%)					
과리율(최대/최소,%)					