

자동차/모빌리티

8월 자동차: 예정된 내수, 미국 Ford 넘어 3위

내수 아쉽지만 예정된 부분, 미국 점유율 12.9%로 Ford 넘어 3위

현대차 도매판매 부진한 흐름이 지속되고 있다. 8월은 부분파업/아산공장/하기휴가 영향이 중첩됐다. 입협 최종타결로 파업은 종료됐으나 9월은 추석(25년은 10월)로 영업일이 감소하여 10월부터 물량이 본격적으로 회복될 것으로 보인다. 또한, 4Q26 부터는 아반떼/투싼/싼타페/아이오닉3 등 신차 사이클에 진입한다.

미국 점유율 우상향 흐름은 지속되고 있다. 현대차그룹 8월 미국 점유율은 12.9%로 기존 3위 Ford 12.2%를 제쳤다. 8월 누적으로는 11.8%로 Ford 12.5%보다 낮지만, 현대차그룹의 가격매력도는 높아지고 있고 HEV 경쟁력도 높다.

최근 환율 하락에 대한 우려가 많은데, 26년 7~8월 평균환율은 1,452원으로 3Q25 1,385원 대비 +67원이다. 9월에 현재 수준의 환율이 유지돼도 +40원이다. 10월당 민감도를 고려해보면 평균환율 증익은 보수적으로 2천억원 이상이다. 기말환율은 2Q26 1,520원으로 1,375원 기준 -9%QoQ인데, 작년 기저를 고려하면 -10%P QoQ 이상이다. 환노출 판매보증충당부채를 고려하면 증익은 4천억원 이상이다.

최근 현대차 CID 이후 로봇 기대감이 낮아졌으나, 모멘텀은 여전하다. 미국 로봇 정책은 중국 규제 및 현지 생산 수혜 흐름이고 보스턴다이나믹스는 재무구조상 추가 자금조달도 필요하다. 로보틱스 아메리카 생산부지는 연내 확정될 예정이다. 부품사 중에서는 로봇 모멘텀 수혜가 예상되는 현대모비스를 선호한다.

8월 도매: 현대차 내수는 부분파업/하기휴가/아산공장/전기차 영향

8월 현대차 도매판매는 전체 28.9만대(-14.2%YoY), 내수 3.4만대(-41.1%), 해외 25.4만대(-8.5%)이다. 내수판매는 하기휴가 영향 영업일 4일 감소를 조정해도 -25%으로 여전히 부진했다. 부분파업(7/13~8/21 진행, 9/1 최종합의)과 아산공장 공사(7/25~8/11) 영향이 컸고, 지속되는 전기차 판매 부진 영향도 있었다. 현대차 인도판매는 5.4만대(+24%YoY)으로 견조했으나, 이를 제외한 해외판매는 -16%로 국내 수출 차질 영향과 더불어 유럽/중국 지역 부진이 지속됐을 것이다.

8월 기아 도매는 전체 26.7만대(+5.0%YoY), 내수 4.0만대(-7.6%), 해외 22.5만대(+7.4%)이다. 내수판매는 하기휴가 영업일 4일 감소를 조정하면 +17%로 판매 강세가 지속되고 있다. 전기차 신차 라인업(BEV 전년대비 +4,510대, 전체 -3,410대)와 무분규 타결 효과다. 기아 인도 판매는 2.9만대(+48.1%YoY)로 이를 제외한 해외판매는 +3%이다. 유럽(BEV)과 북미(HEV) 강세가 지속됐을 것으로 보인다.

8월 미국: 현대차그룹 점유율 12.9%로 Ford 12.2% 넘어 3위 기록

8월 미국 소매판매는 138.8만대(-5.9%YoY)로 영업일 전년대비 1일 감소를 조정하면 -2.3%이다. 영업일 조정 기준 산업수요가 7월부터 역성장하는 배경은 25년 3분기 높은 전기차 선수요 기저 영향이다. 10월부터 다시 회복될 것이며 인센티브(\$3,266, -0.6%MoM)와 재고(261만대, -0.7%MoM) 수준은 양호하다. HEV는 22.6만대(+21%), BEV는 7.9만대(-48%)로 HEV 중심 고성장이 지속되고 있다.

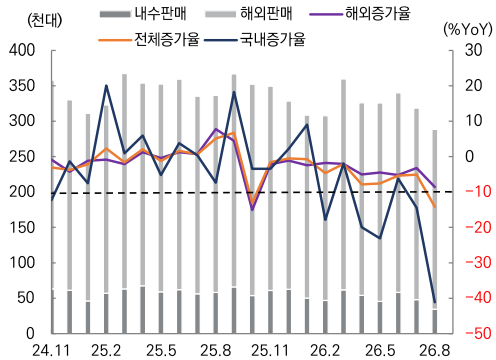
현대차그룹의 미국 점유율은 12.9%(+0.9%P MoM, +0.7%P YoY)로 Ford 12.2%를 넘어 3위를 기록했다. 역사적으로 가장 높고, 21년 코로나 기간을 제외하면 처음으로 Ford를 넘어선 것이다. 26.8YTD/25년 점유율은 Ford 12.5%/13.5%, 현대차그룹 11.8%/11.2%이다. 현대차그룹 가격매력도와 HEV 경쟁력이 높다.

표 1. 현대차그룹 도매판매 - 26년 8월 도매판매 및 26년 가이던스

(대, %, 천대)	26.08	25.08	26.07	YoY	2Q26	2Q25	YoY	25년 목표	YoY	25년 실제	YoY	26년 목표	YoY
현대차 전체	288,574	336,141	318,686	-14.2	991,888	1,065,843	-6.9	4,174,000	-1.6	4,138,180	-0.1	4,158,000	-0.4
내수	34,333	58,330	48,113	-41.1	157,647	188,540	-16.4	710,000	0.9	712,954	1.1	700,000	-1.4
해외	254,241	277,811	270,573	-8.5	834,241	877,303	-4.9	3,464,000	-2.1	3,425,226	-0.4	3,458,000	-0.2
기아 전체	266,675	253,943	298,068	5.0	851,639	814,888	4.5	3,216,200	0.5	3,135,873	1.5	3,350,000	4.2
내수	40,213	43,501	54,604	-7.6	154,266	142,011	8.6	550,000	3.8	545,776	1.1	565,000	2.7
해외	225,413	209,901	242,587	7.4	695,766	671,610	3.6	2,658,000	-0.2	2,584,308	1.6	2,775,000	4.4
특수	1,049	541	877	93.9	1,607	1,267	26.8	8,200	17.1	5,789	-5.4	10,000	22.0

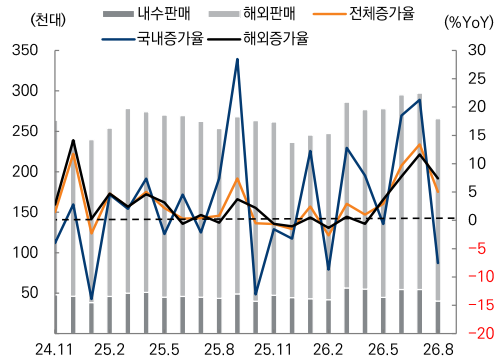
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

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	3년 평균	2026E	2022	2023	2024	2025	3년 평균	2026E
1월	전체	6.5	7.2	7.5	7.4	7.4	7.4	8.1	7.3	7.7	7.5	7.5	7.3
	국내	6.3	6.6	7.1	6.5	6.7	7.2	6.6	6.6	8.4	7.0	7.3	7.6
	해외	6.6	7.3	7.6	7.6	7.5	7.5	8.5	7.5	7.5	7.6	7.5	7.3
2월	전체	7.1	7.6	7.4	7.7	7.6	7.4	7.0	8.0	7.6	7.9	7.8	7.4
	국내	7.2	8.3	6.8	8.1	7.7	6.7	7.0	8.6	8.3	8.4	8.4	7.4
	해외	7.0	7.4	7.6	7.7	7.6	7.5	7.0	7.8	7.5	7.8	7.7	7.4
3월	전체	7.3	8.9	8.8	8.8	8.8	8.7	8.0	8.7	8.5	8.7	8.6	8.6
	국내	7.2	9.5	8.9	8.9	9.1	8.8	8.0	9.1	9.2	9.1	9.1	10.0
	해외	7.3	8.7	8.8	8.8	8.8	8.6	8.0	8.7	8.4	8.6	8.5	8.3
4월	전체	7.2	7.8	8.2	8.5	8.1	7.8	7.6	8.1	8.2	8.5	8.3	8.3
	국내	8.1	8.5	9.1	9.5	9.0	7.7	8.9	8.4	9.0	9.3	8.9	9.7
	해외	7.0	7.6	8.0	8.3	7.9	7.9	7.3	8.1	8.0	8.4	8.2	8.0
5월	전체	7.5	8.1	8.4	8.4	8.3	7.8	7.5	8.4	8.3	8.4	8.4	8.3
	국내	8.7	8.8	8.8	8.3	8.6	6.5	8.1	8.6	8.7	8.2	8.5	7.9
	해외	7.3	7.9	8.3	8.5	8.2	8.1	7.3	8.4	8.2	8.5	8.4	8.4
6월	전체	7.9	8.7	8.3	8.6	8.5	8.2	8.2	8.7	8.4	8.4	8.5	8.8
	국내	8.1	9.0	8.5	8.7	8.7	8.3	8.0	8.7	8.3	8.4	8.5	9.6
	해외	7.9	8.6	8.3	8.6	8.5	8.2	8.3	8.7	8.4	8.4	8.5	8.7
7월	전체	7.7	7.8	7.9	8.0	7.9	7.7	8.2	8.1	8.2	8.2	8.2	8.9
	국내	7.7	7.4	8.0	7.9	7.7	6.9	9.1	8.1	8.7	8.2	8.3	9.7
	해외	7.6	7.9	7.8	8.1	7.9	7.8	8.1	8.2	8.1	8.2	8.1	8.7
8월	전체	7.8	8.1	7.9	8.1	8.0	6.9	7.7	8.0	7.8	7.9	7.9	8.0
	국내	6.7	7.1	8.3	8.2	7.9	4.9	7.4	7.2	7.2	7.9	7.4	7.1
	해외	8.0	8.4	7.8	8.0	8.1	7.4	7.8	8.2	7.9	7.9	8.0	8.1
1-8월 합산	전체	58.9	64.1	64.4	65.6	64.7	61.9	62.4	65.4	64.6	65.4	65.1	65.6
	국내	60.1	65.3	65.3	66.1	65.6	57.0	63.2	65.6	67.8	65.4	66.5	69.1
	해외	58.7	63.8	64.2	65.5	64.5	62.9	62.2	65.6	64.0	65.3	65.0	64.9

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

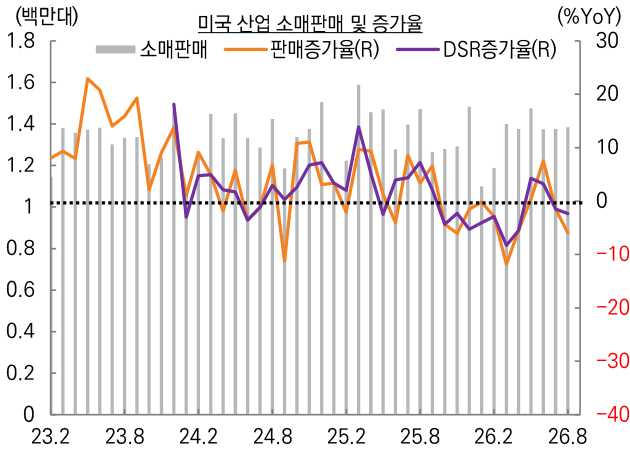
표 5. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 - 8월

(대, %, %P)		26.8[26일]	25.8[27일]	26.7[26일]	YoY	MoM	26.8 침투율	26.7 침투율	MoM
미국	전체	1,388,336	1,476,024	1,380,088	-5.9	0.6			
	영업일조정판매	53,398	54,668	53,080	-2.3	0.6			
	SAAR (백만대)	16.84	16.62	16.51	1.3	2.0			
	BEV	79,536	148,557	77,406	-46.5	2.8	5.7	5.6	0.1%P
	HEV	226,032	186,613	217,494	21.1	3.9	16.3	15.8	0.5%P
	PHEV	17,644	29,971	18,538	-41.1	-4.8	1.3	1.3	-0.1%P
현대차	전체	94,612	96,448	89,427	-1.9	5.8			
	BEV	4,632	10,590	4,545	-56.3	1.9	4.9	5.1	-0.2%P
	HEV	24,804	18,608	22,379	33.3	10.8	26.2	25.0	1.2%P
기아	전체	83,793	83,007	75,857	0.9	10.5			
	BEV	3,045	5,512	2,665	-44.8	14.3	3.6	3.5	0.1%P
	HEV	24,478	12,273	20,502	99.4	19.4	29.2	27.0	2.2%P
점유율	현대차그룹	12.9%	12.2%	12.0%	0.7%P	0.9%P			
	현대차	6.8%	6.5%	6.5%	0.3%P	0.3%P			
	기아	6.0%	5.6%	5.5%	0.4%P	0.5%P			

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

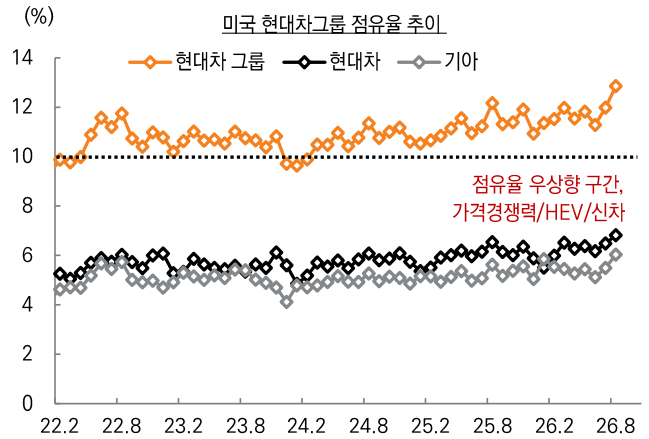
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 8월 미국 자동차 판매 -5.9%, 영업일 조정 -2.3%



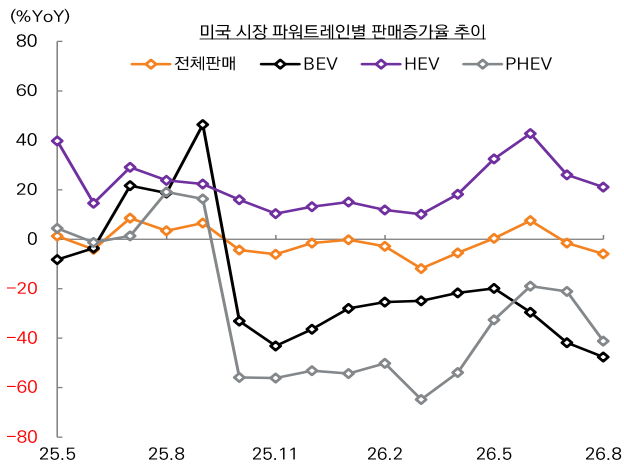
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 8월 현대차그룹 미국 점유율 12.9%



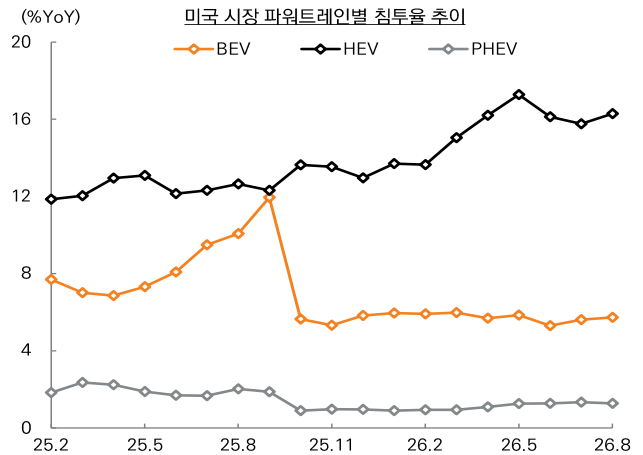
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 8월 미국 산업 및 파워트레인별 판매



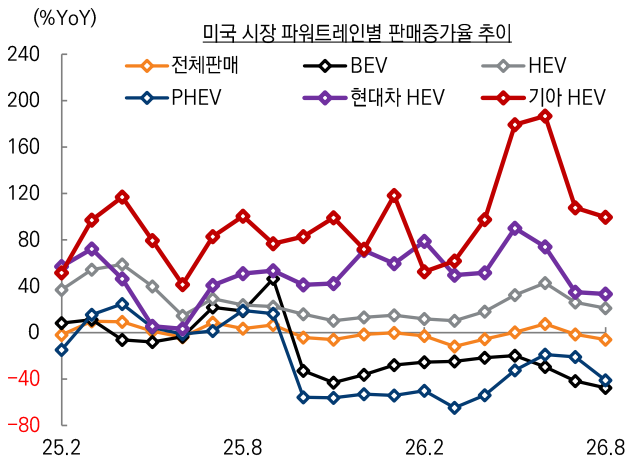
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 8월 미국 파워트레인 침투율



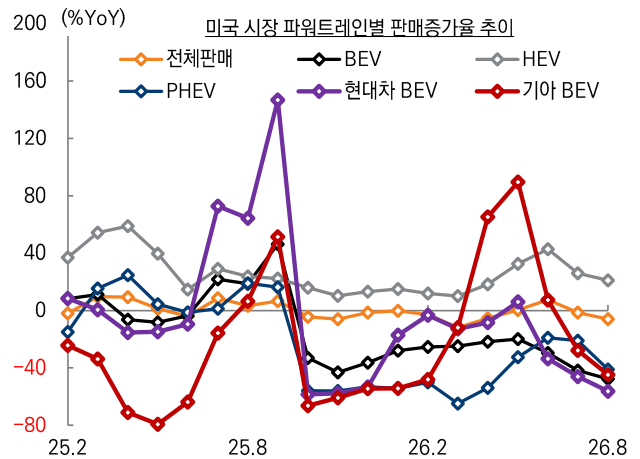
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 8월 미국 산업 및 HEV 판매



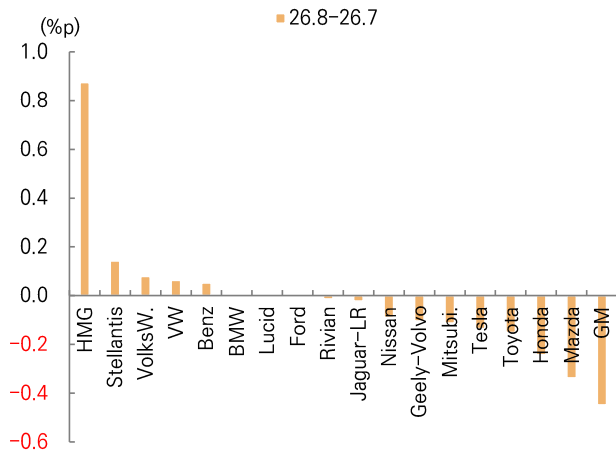
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 8월 미국 산업 및 BEV 판매



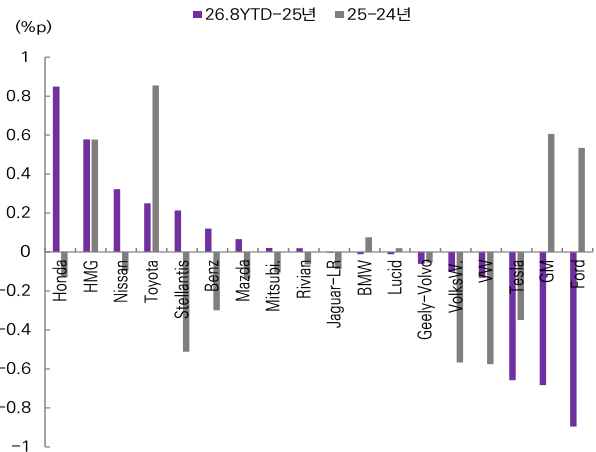
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 8월 업체별 점유율 전월비 변화



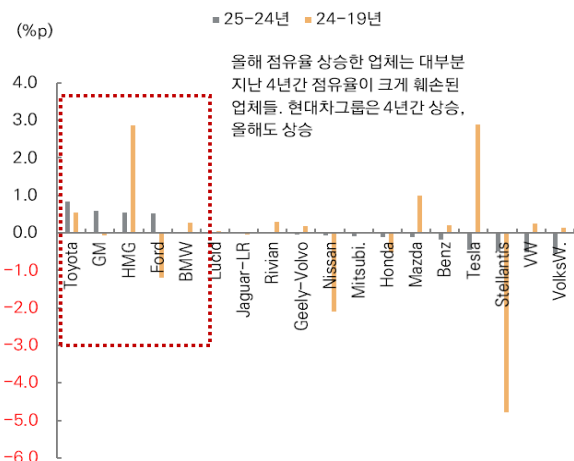
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 업체별 26년 8월 누적 점유율 변화



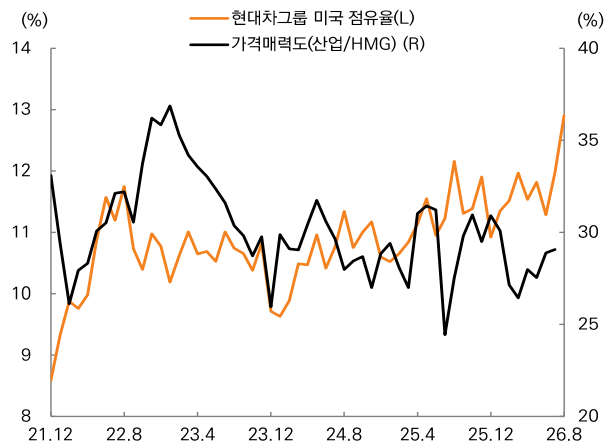
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 업체별 25년 점유율 변화



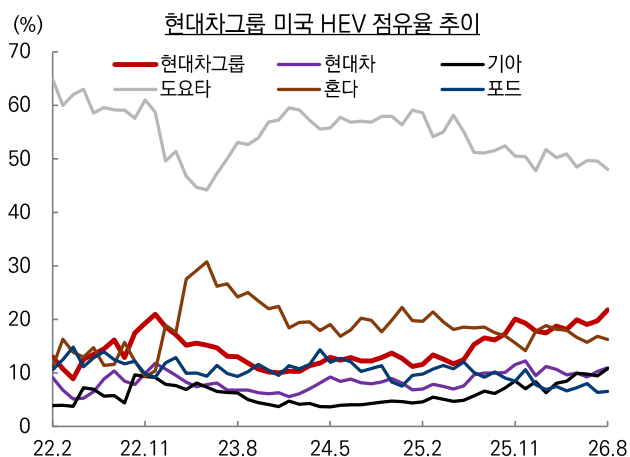
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도



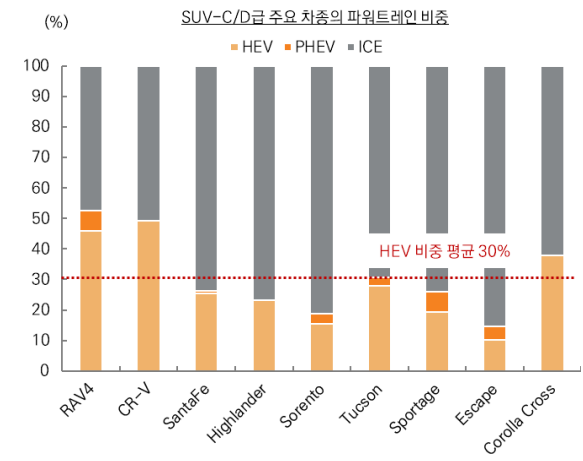
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준. 26.07까지, 점유율은 26.08까지
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 추이



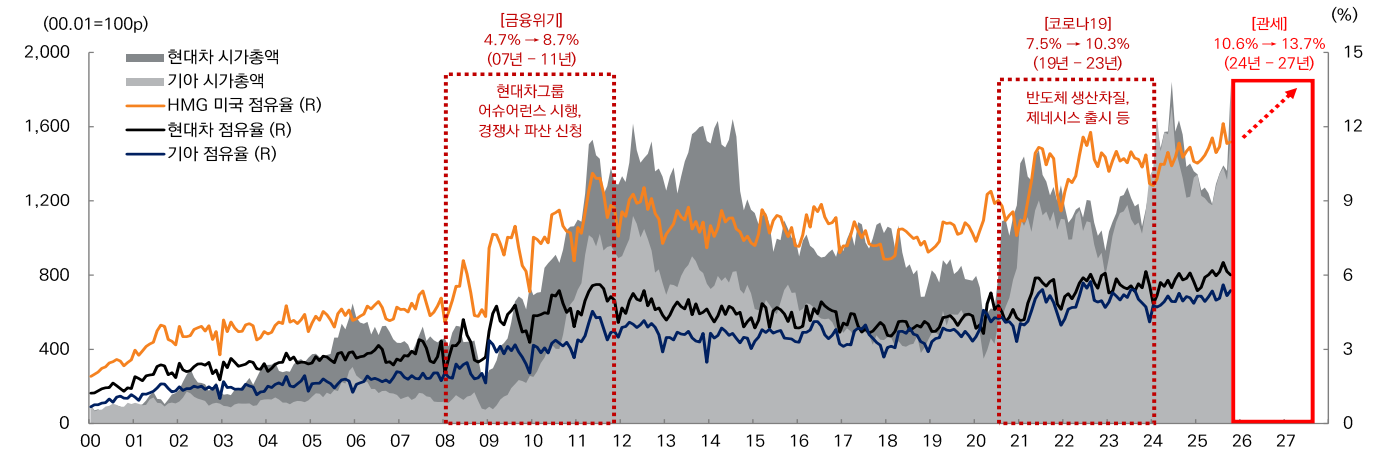
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. SUV-C/D급 주요 차종 HEV 모델 침투율



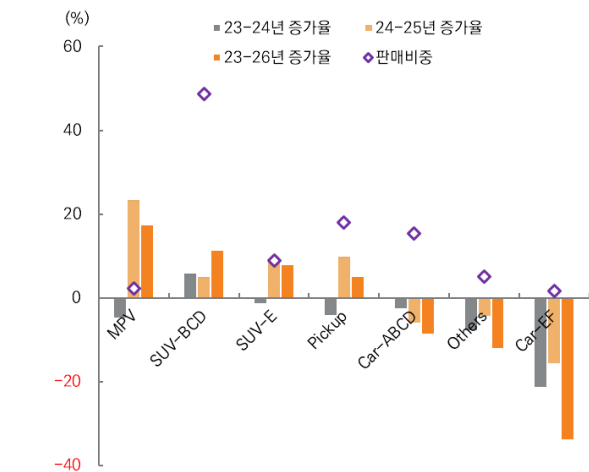
자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

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



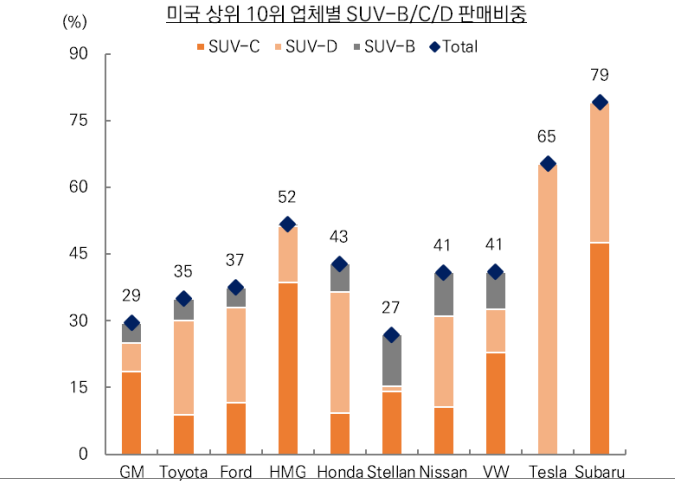
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



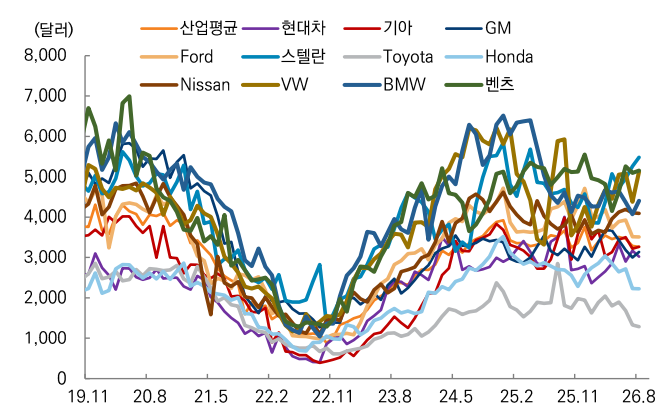
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



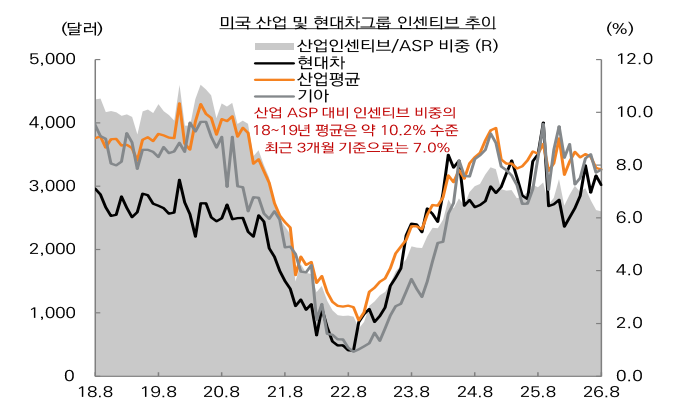
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 미국 산업 인센티브 및 재고 추이



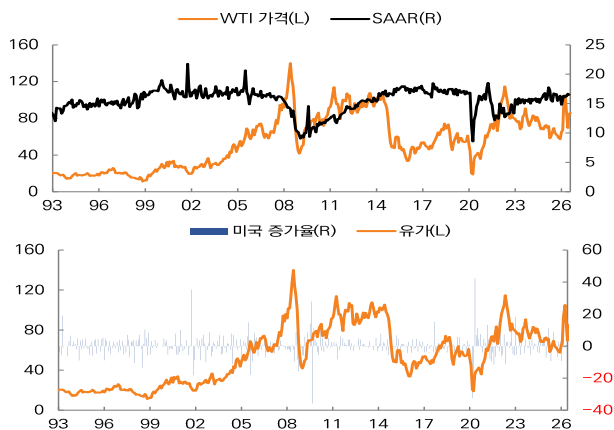
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 7월 미국 자동차 시장 인센티브 추이

	(달러)	산업평균	현대차	기아	GM	Ford	스텔란	Toyota	Honda	Nissan	VW	BMW	벤츠
	2025.04	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	3,287	3,168	3,214	2,997	3,515	5,261	1,328	2,230	4,109	4,376	4,072	5,095
	2026.08	3,266	3,019	3,262	3,139	3,508	5,480	1,286	2,223	4,090	5,127	4,405	5,152
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	-5.1	9.3	-8.3	-5.8	-10.5	6.1	-21.2	-17.9	-1.9	-13.9	-6.7	-3.2
	2026.08	-0.6	-4.7	1.5	4.7	-0.2	4.2	-3.2	-0.3	-0.5	17.2	8.2	1.1
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	-7.4	-6.6	8.8	-5.1	-16.3	14.8	-29.4	-20.0	7.3	-6.3	-10.3	6.2
	2026.08	-7.1	-13.9	-5.7	2.6	-17.6	19.0	-54.8	-17.7	10.5	-12.9	1.2	3.3

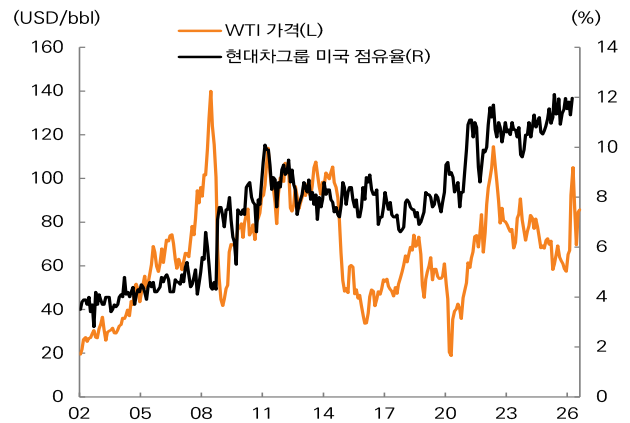
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 유가와 미국 자동차 판매 SAAR



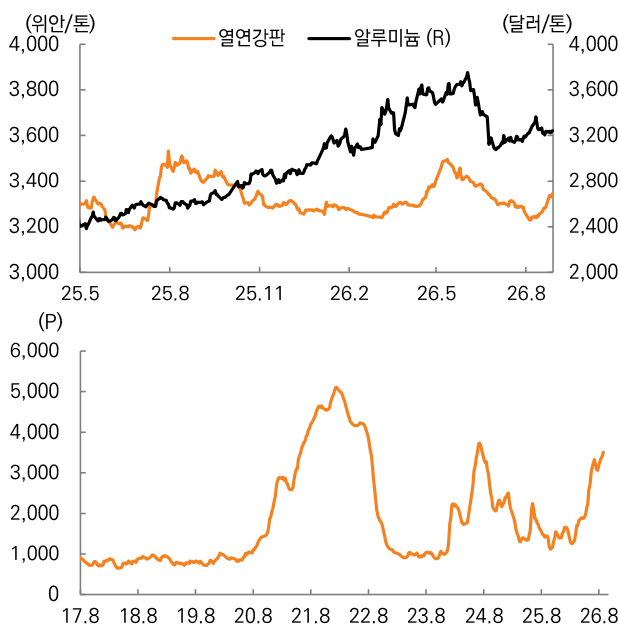
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 유가와 현대차그룹 미국 점유율



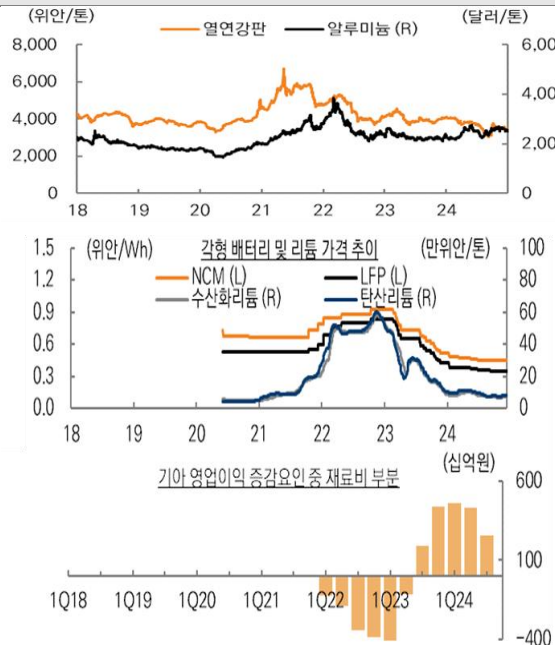
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너수 추이



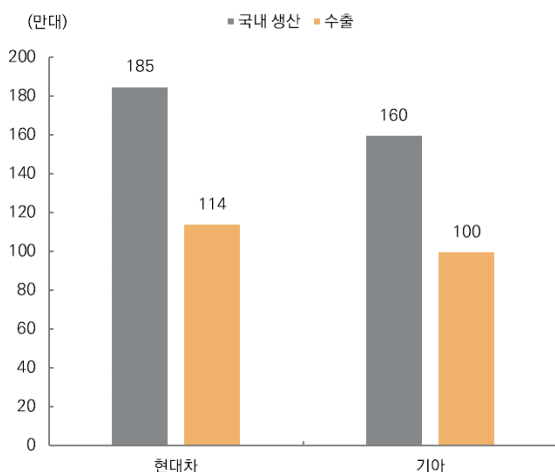
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

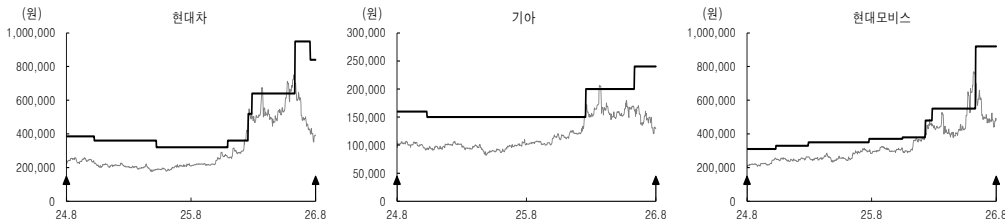
	발의 시점	법안명	법안내용
발의	상원: 26.3.26 하원: 26.4.2	안보 로봇법 (S.4235 / H.R.8189)	-중국 등 적성국 무인 지상로봇(연방 조달/운영 금지) -소관위원회: 국토안보위(상원), 감독위(하원) -통과 시: 조달 즉시 금지, 운영 1년 후 금지
	상원: 25.11.21	휴머노이드 로봇법 (S.3275)	-중국 등 적성국 휴머노이드 조달 금지 + 투자심사 확대 -소관위원회: 은행위(CFIUS 관할) -제정 1년 내 보고서 제출
	하원: 26.2.3	국가로봇위원회법 (H.R.7334)	-로봇 전문가 18인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