

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

현대차 (005380KS, 400,500)

목표주가 600,000원 49.8%

BUY

기아 (000270KS, 131,200)

목표주가 210,000원 60.1%

BUY



리서치센터 리포트
바로가기

자동차 (OVERWEIGHT)

8월 글로벌 판매: 파업 여파와 로봇 사업 지배구조

- 현대차/기아의 8월 글로벌 도매 판매는 각각 -14.2%YoY, +5.0%YoY로 상이. 현대차는 파업에 따른 생산 차질과 증자가 전기차 라인업 부재로 부진.
- 현대차/기아의 미국 소매 판매는 -1.9%YoY/+1%YoY기록. 기아는 미국에서 텔루라이드와 스포티지 하이브리드, 유럽에서 전기차로 성장세 지속 전망
- 9월 이후 현대차는 파업 생산차질 만회 예상. 그러나, 현대차/기아는 로봇 사업에 대한 지분구조의 불확실성으로, Valuation 하락 리스크에 직면.

WHAT'S THE STORY?

현대차, 글로벌 도매 판매 28.9만 대(-9.4%MoM, -14.2%YoY): 여름휴가의 시점 차이로 인해 전년 동기 대비 영업일수 4일 감소. 여기에 파업으로 인한 생산 차질 영향(7월 2.8만대/8월 2.8만대 추정). 내수는 전 차종에 걸친 광범위한 판매 부진 기록. 해외 역시 전년 동기 대비 판매 감소세 지속.

• **내수 시장 판매, 3.4만 대(-28.6%MoM, -41.1%YoY):** 그랜저+제네시스 판매는 1.0만 대(-25.0%MoM, -27.5%YoY), 비중 30.5%(+1.5%pMoM) 기록. 세단 총 판매는 1.3만 대(-31.6%MoM, -36.8%YoY)로, 아이오닉 6(+84.3%YoY), 그랜저(+15.4%YoY)가 선방한 반면 아반떼(-80.9%YoY), G70/G80/G90 등 제네시스 세단 라인 전반 부진. RV 판매는 1.4만 대(-32.0%MoM, -49.8%YoY) 기록. 코나(-65.7%YoY), 투싼(-86.4%YoY), 팰리세이드(-65.4%YoY) 등 대부분의 SUV 라인 급감이 두드러짐. 제네시스 총 판매는 4,545대(-16.3%MoM, -51.2%YoY) 기록.

• **내수 친환경차 판매는 14,524대(-32.6%MoM, -30.4%YoY) 기록.** 하이브리드 판매는 9,656대(-32.5%MoM, -31.4%YoY) 및 비중 66.5%, 전기차는 4,592대(-27.2%MoM, -17.7%YoY) 및 비중 31.6%.

• **해외 도매 판매, 25.4만 대(-6.0%MoM, -8.5%YoY) 기록:** 내수 부진과 달리 해외는 상대적으로 낙폭이 제한적이나, 전년 동기 대비 감소세 지속. 주요 시장 전반의 수요 둔화가 부담으로 작용.

• **미국 8월 SAAR 수요, 16.3~16.4백만 대(-0.9%MoM, -1.5%YoY):** 리테일 영업일수는 26일로 전년 대비 1일 감소. 지난해 9월 전기차 IRA 세액 공제 종료 이전 선수요에 따른 역기저 효과. 평균 거래 가격은 45.6천달러(+2.0%YoY)로 8월 기준 최고치 기록. 평균 인센티브는 3.4천달러(+5.9%YoY)로 확대되며 판매 방어.

• **미국 인센티브 증가:** J.D. Power, GlobalData 추산 8월 산업 평균 예상 인센티브는 3,384달러(+5.9%MoM, 9%YoY), MSRP의 6.6%로 전년 대비 0.3%p 상승. 내연 기관 및 하이브리드는 3,140달러(+26%YoY)로 확대, 전기차는 9,228달러(-20%YoY)로 축소. 완성차 업체들과 딜러들이 방문객 수 증가와 판매 방어를 위해 할인 확대에 나서는 가운데, 전기차는 높은 인센티브 수준에도 불구하고 전년 대비 축소되는 모습.

(다음 페이지에 계속)

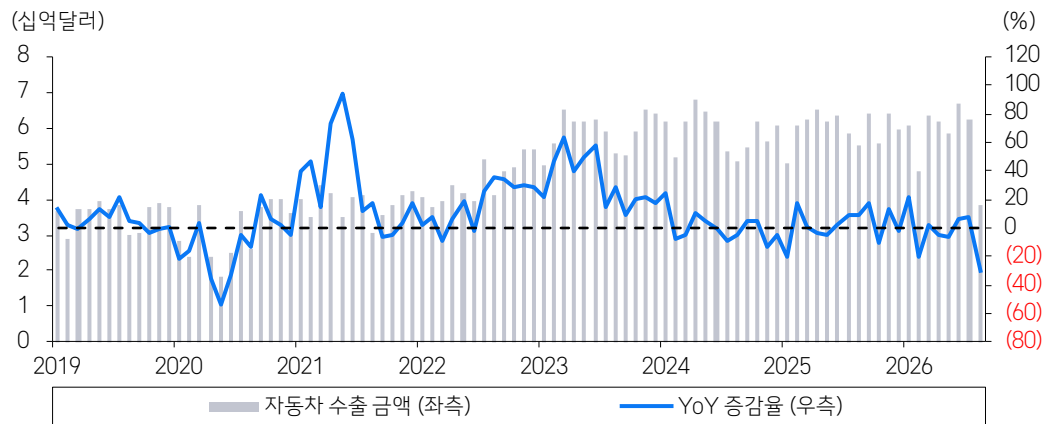
- **현대차 미국 소매 판매 86,977대(-2.7%MoM, -2.0%YoY):** 지난해 9월 연방 EV 세액공제 종료 전 선수요와 Labor Day의 8월 판매기간 포함에 따른 높은 기저에도 산업 수요 대비 양호한 판매 기록. Tucson(+18%YoY), Santa Fe(+5%YoY)는 역대 최대 8월 판매, Elantra(+16%YoY), Sonata(+44%YoY)도 호조. 하이브리드 판매는 +33%YoY로 역대 최대 8월 판매를 기록했으며, 전체 판매 비중도 29%로 사상 최고치. 반면 Ioniq 5(-51%YoY), Ioniq 6(-97%YoY), Ioniq 9(-42%YoY) 등 전기차는 높은 기저 영향으로 감소.
- **9월 판매, 33만 대(-10%YoY) 예상:** 9월부터 파업 만회를 위한 생산 증가, 내수는 신차 출시를 통한 판매 회복 예상. 그러나 중동지역은 전쟁여파로 판매 부진지속, 유럽은 중저가 전기차 아이오닉 3 판매가 본격화되는 10월 이후 판매 회복 예상.

현대차 실적은 전년 대비 감소가 예상되지만, 주가가 전년 대비 100% 이상 높은 수준에서 유지되고 있는 것은 로봇 사업에 대한 기대감 때문. 그러나, 현대차/기아는 정관의 사업목적 상 로보틱스 사업이 부재. 현대차는 8월26일에 개최된 CEO Investor Day를 통해 로봇 사업은 자회사를 통해서 진행하고, 현대차는 주요 투자자 지원사 역할을 할 것이라고 언급. 로봇 훈련센터, 로봇 생산법인이 Boston Dynamics처럼 손자 회사 형태로 설립된다면, 외부 투자자 입장에서는 사업 진행 현황(투자금액, 실적 등)을 알기 어려워지게 됨. 자본 시장에서 로봇 산업에 대한 관심이 증가할 수록, 순수 로봇 회사에 자금이 집중되고, 현대차/기아의 로봇사업 가치는 점점 더 희석될 가능성이 높음.

기아, 글로벌 도매 판매 26.7만 대(-10.5%MoM, +5.0%YoY): 내수는 전월 대비 전 차종 판매 감소로 부진한 반면, 해외는 전년 대비 견조한 성장세 지속.

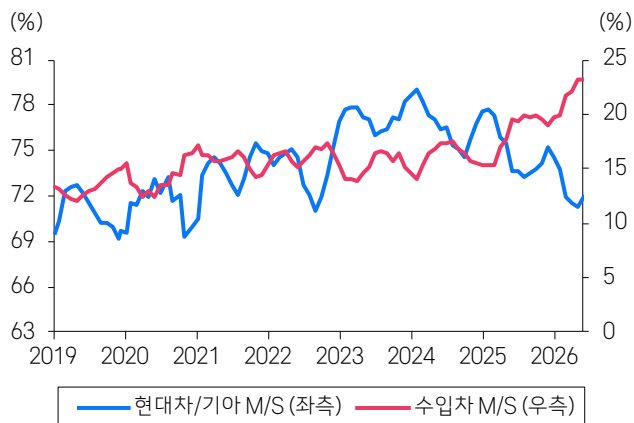
- **내수 시장 판매, 4.0만 대(-26.2%MoM, -7.6%YoY):** K8+K5 판매는 3,858대(+6.5%MoM, -26.0%YoY), 비중 9.6%(-24.4pMoM) 기록. 세단 총 판매는 9,758대(-25.6%MoM, -19.0%YoY)로, K5(-40.7%YoY), 모닝(-32.2%YoY) 등 주요 세단 부진이 두드러지며 K8(-1.9%YoY) 선방에도 전반적 약세. RV 판매는 2.6만 대(-27.2%MoM, -6.4%YoY) 기록. 쏘렌토(6,397대, -2.1%YoY)가 RV 내 방어 역할을 수행한 반면, 카니발(-30.6%YoY), 스포티지(-32.7%YoY), 셀토스(-22.0%YoY) 등 주요 볼륨 모델 판매 동반 부진.
- **내수 친환경차 판매는 24,894대(-21.5%MoM, +24.4%YoY) 기록.** 하이브리드 판매는 13,909대(-24.1%MoM, +2.9%YoY) 및 비중 55.9%, 전기차는 10,985대(-17.8%MoM, +69.4%YoY) 및 비중 44.1%. 전기차는 EV5 신규 기어 및 EV3 확대로 전년 대비 큰 폭 성장세 지속. 반면 EV6(-61.1%YoY) 및 봉고 EV(-62.0%YoY)는 신모델 대체 및 수요 이전으로 급감.
- **해외 도매 판매, 22.6만 대(-7.0%MoM, +7.6%YoY) 기록:** 전월 대비 소폭 감소하였으나 전년 동기 대비 견조한 성장세를 유지하며 해외 볼륨 기반 안정적 확대 지속.
- **기아 미국 소매 판매, 83,793대 기록(+7.6%MoM, +1.0%YoY):** 산업 수요 둔화와 지난해 EV 세액공제 종료 전 선수요에 따른 높은 기저에도 역대 월간 최대 판매 기록. Seltos(+53%YoY), Carnival(+13%YoY), K4(+7%YoY), Telluride(+4%YoY), Sportage(+4%YoY), K5(+4%YoY) 등 6개 차종이 역대 최대 8월 판매 기록. 하이브리드 판매는 +99%YoY, 전체 전동화 판매는 +36%YoY 증가했으며, Sportage HEV(+40%YoY), Sorento HEV(+22%YoY), Carnival HEV(+15%YoY) 중심 성장.
- **9월 판매, 29만 대(+8%YoY) 예상:** 내수에서 전기차와 하이브리드 판매로 견조. 미국에서 텔루라이드, 스포티지 판매 증가로 견조. 유럽은 전기차 판매증가로 +20%YoY 판매 증가가 이어질 전망.

한국 월별 자동차 수출 금액: 8월 -29.8%YoY



자료: CEIC, 삼성증권

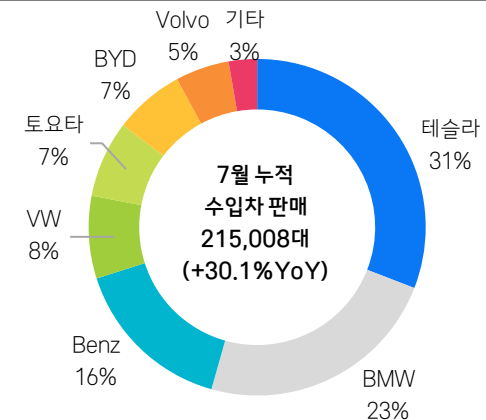
한국시장: HMG vs 수입차 M/S(3개월 이동 평균)



참고: 2026년 7월 기준, 3개월 이동 평균

자료: Marklines, 삼성증권

한국시장: 수입차 점유율



자료: KAIDA, 삼성증권

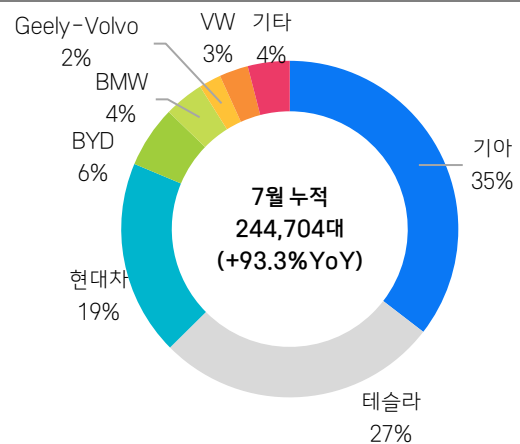
한국 시장: 전기차 판매 대수 및 침투율



참고: 2026년 7월 말 기준

자료: EV-Volumes, 삼성증권

한국 시장: 전기차 점유율



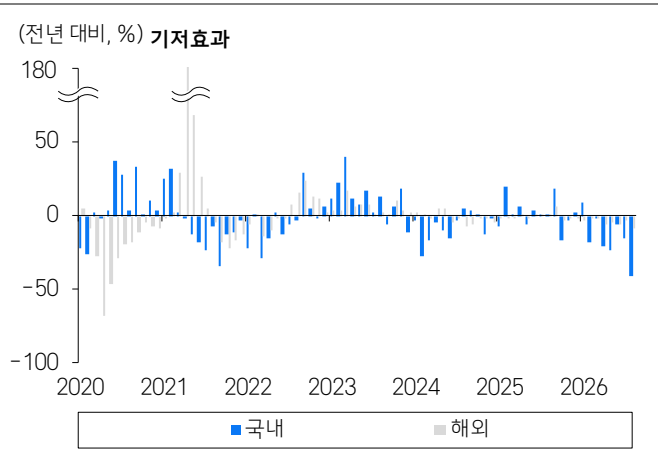
자료: EV-Volumes, 삼성증권

현대차/기아: 8월 글로벌 도매 판매

	현대차					기아차				
	2026년 8월	2025년 8월	2026년 7월	(YoY, %)	(MoM, %)	2026년 8월	2025년 8월	2026년 7월	(YoY, %)	(MoM, %)
내수	34,333	58,330	48,113	-41.1	-28.6	40,365	43,675	54,685	-7.6	-26.2
해외	254,241	277,811	270,573	-8.5	-6.0	226,310	210,268	243,383	7.6	-7.0
합계	288,574	336,141	318,686	-14.2	-9.4	266,675	253,943	298,068	5.0	-10.5

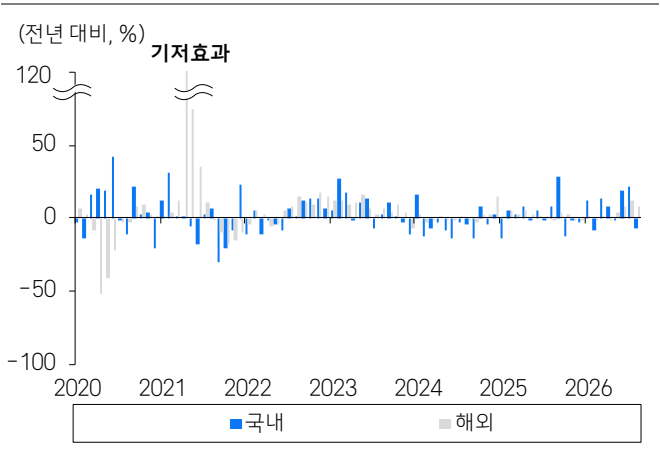
참고: 특수 포함
자료: 각 사, 삼성증권

현대차: 월간 도매 판매



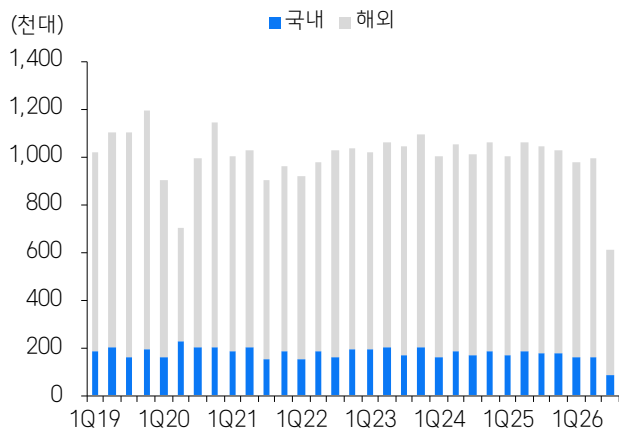
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 월간 도매 판매



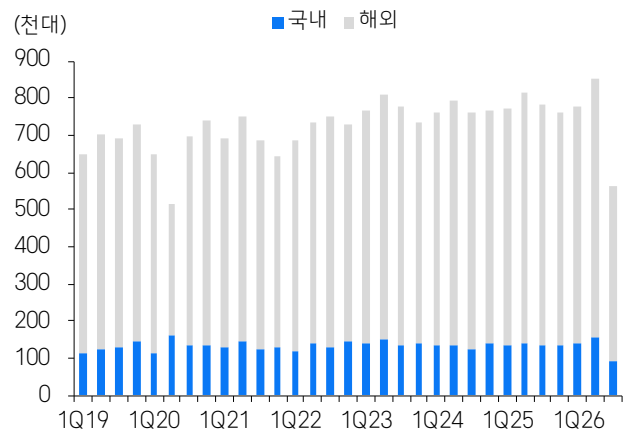
자료: 기아, 삼성증권

현대차: 분기별 판매



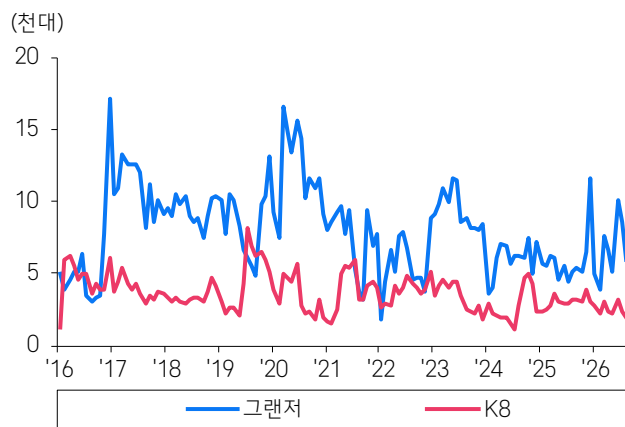
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 분기별 판매



자료: 기아, 삼성증권

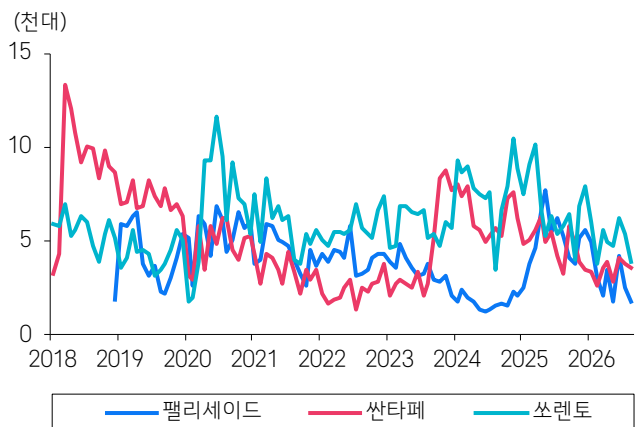
국내: 현대 그랜저 vs 기아 K8 판매 추이



참고: 기아 대수는 2020년까지 K7 대수, 2021년부터 K8 대수

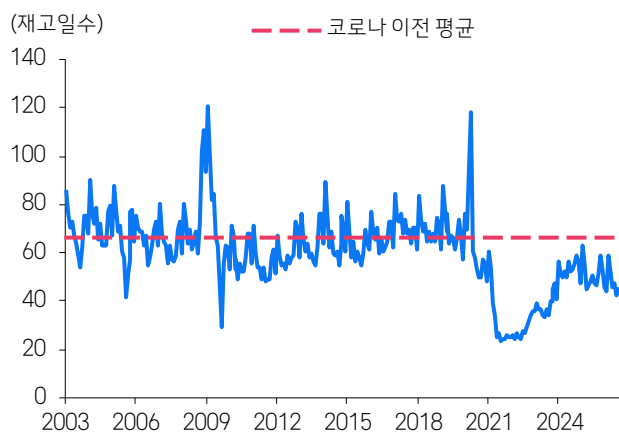
자료: 각 사, 삼성증권

국내: 현대 팰리세이드 & 싼타페 vs 기아 쏘렌토 판매



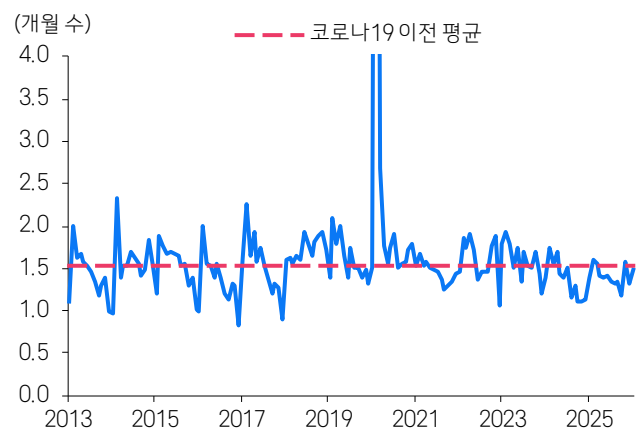
자료: 각 사, 삼성증권

미국: 딜러 재고 추이



자료: Auto Data Bowl(~2025), Automotive news(2026~)삼성증권

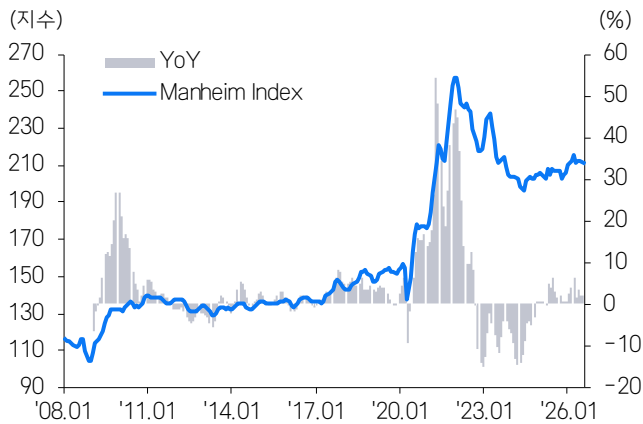
중국: 딜러 재고 추이



참고: 기간은 2013년 8월 ~ 2026년 1월까지

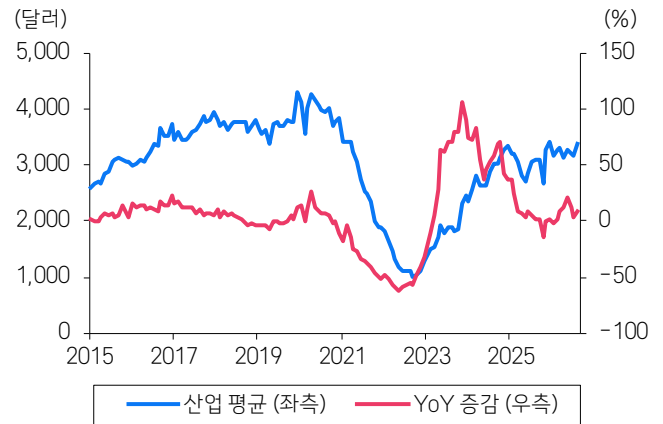
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국 맨하임 중고차 가격 지수



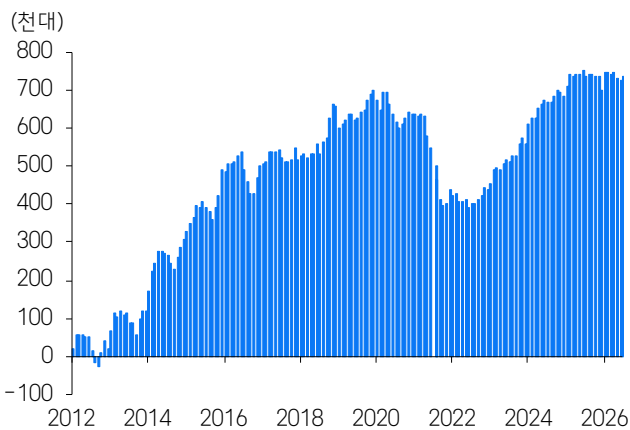
자료: Manheim, 삼성증권

산업 평균 인센티브



자료: Autonews (TrueCar(~2022), J.D. Power & GlobalData (2023~)), 삼성증권

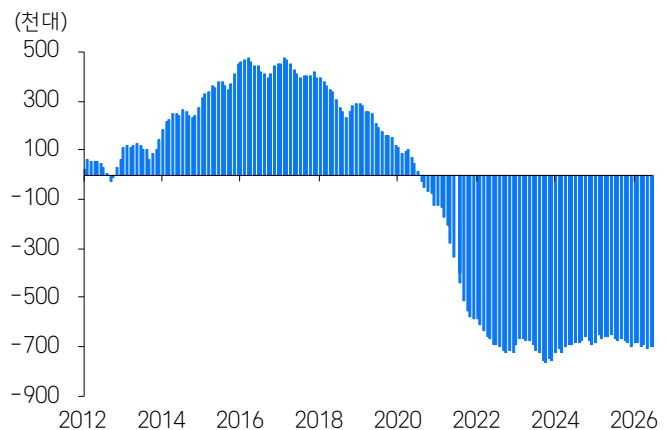
현대차: 글로벌 누적 재고 대수(생산-소매 판매)



참고: 2012년 8월부터 2026년 7월까지 재고 대수를 누적

자료: 현대차, 삼성증권

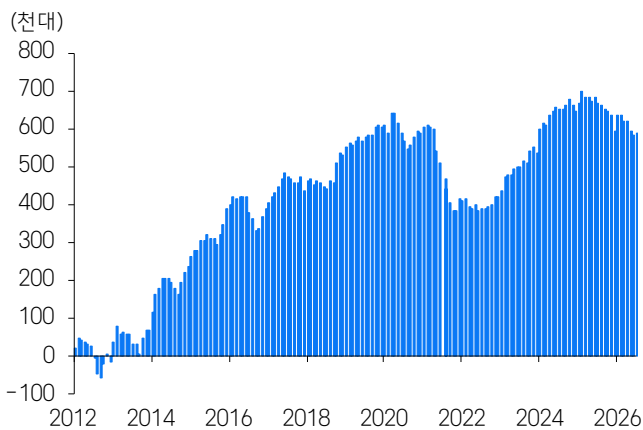
기아: 글로벌 누적 재고 대수(생산-소매 판매)



참고: 2012년 8월부터 2026년 7월까지 재고 대수를 누적

자료: 기아, 삼성증권

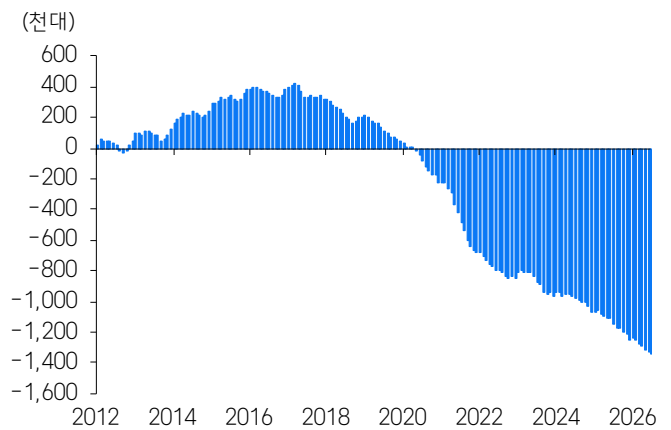
현대차: 중국 제외 누적 재고 대수(생산-소매 판매)



참고: 2012년 8월부터 2026년 7월까지 재고 대수를 누적

자료: 현대차, 삼성증권

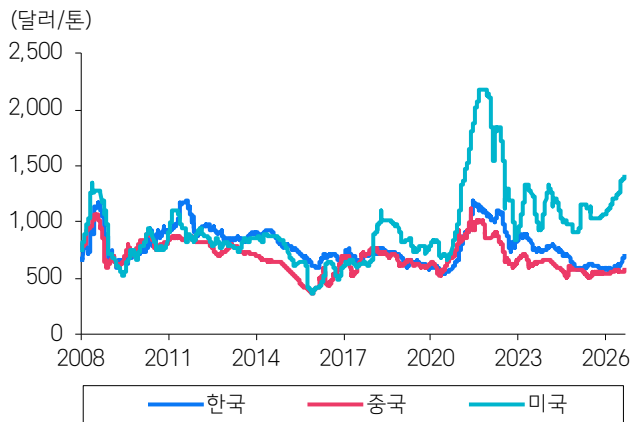
기아: 중국 제외 글로벌 누적 재고 대수(생산-소매 판매)



참고: 2012년 8월부터 2026년 7월까지 재고 대수를 누적

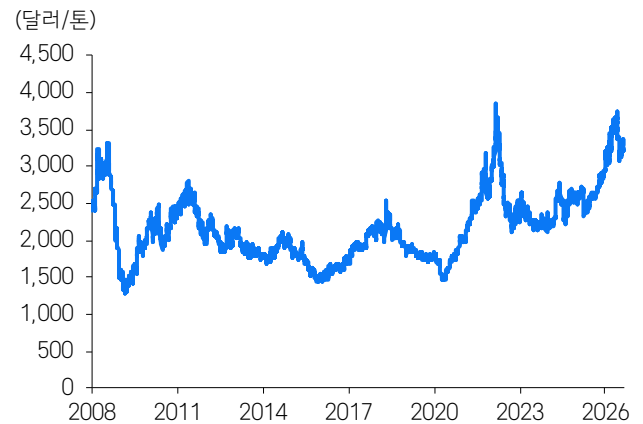
자료: 기아, 삼성증권

냉연강판 가격 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

알루미늄 가격 추이



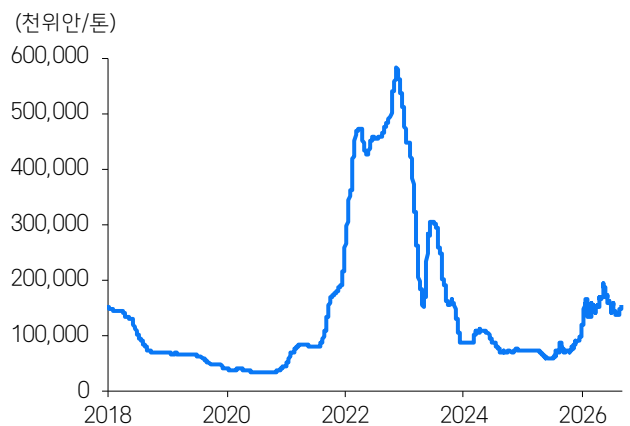
자료: Bloomberg, 삼성증권

철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

탄산리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차: 8월 도매 판매 상세 내역

(대)	8월 판매 실적			2026년 7월	전월비(%)
	2026	2025	전년비(%)		
내수 판매					
승용차 총계	12,735	20,153	(36.8)	18,614	(31.6)
아반떼	1,462	7,655	(80.9)	2,624	(44.3)
쏘나타	3,105	3,527	(12.0)	4,584	(32.3)
그랜저	5,931	5,139	15.4	8,532	(30.5)
G70	83	199	(58.3)	71	16.9
G80	1,460	2,826	(48.3)	1,933	(24.5)
G90	270	577	(53.2)	279	(3.2)
아이오닉 6	424	230	84.3	591	(28.3)
RV	13,542	26,981	(49.8)	19,914	(32.0)
캐스퍼	1,017	1,247	(18.4)	1,307	(22.2)
베뉴	407	813	(49.9)	953	(57.3)
코나	1,034	3,013	(65.7)	2,756	(62.5)
투싼	526	3,873	(86.4)	1,376	(61.8)
넥쏘	276	1,203	(77.1)	960	(71.3)
아이오닉 5	1,372	1,662	(17.4)	1,833	(25.2)
아이오닉 9	770	926	(16.8)	1,215	(36.6)
싼타페	3,596	3,303	8.9	3,822	(5.9)
팔리세이드	1,812	5,232	(65.4)	2,545	(28.8)
GV60	86	91	(5.5)	130	(33.8)
GV70	1,406	2,983	(52.9)	1,700	(17.3)
GV80	1,240	2,635	(52.9)	1,317	(5.8)
소상 계	6,503	8,994	(27.7)	7,281	(10.7)
대형 계	1,553	2,202	(29.5)	2,304	(32.6)
국내 판매 총계	34,333	58,330	(41.1)	48,113	(28.6)
해외 판매 총계	254,241	277,811	(8.5)	270,573	(6.0)
완성차 판매 총계	288,574	336,141	(14.2)	318,686	(9.4)

자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 미국 시장 8월 판매 실적

(대)	8월 판매 실적			Full Year		
	2026	2025	전년비(%)	2026	2025	전년비(%)
Elantra	17,747	15,282	16.1	114,701	102,404	12.0
Ioniq 5	3,818	7,773	-50.9	28,184	32,683	-13.8
Ioniq 6	28	1,047	-97.3	1,345	8,318	-83.8
Ioniq 9	589	1,016	-42.0	6,147	3,102	98.2
Kona	6,165	7,083	-13.0	48,374	53,200	-9.1
Palisade	12,729	15,560	-18.2	88,355	85,992	2.7
Santa Cruz	1,654	2,313	-28.5	13,191	18,845	-30.0
Santa Fe	13,512	12,840	5.2	90,888	92,046	-1.3
Sonata	6,899	4,793	43.9	49,174	42,192	16.5
Tucson	21,197	17,954	18.1	158,523	147,670	7.3
Venue	2,639	2,862	-7.8	21,143	20,892	1.2
Genesis	7,635	7,925	-3.7	53,670	51,974	3.3
총계	94,612	96,448	-1.9	673,695	659,318	2.2

자료: 현대차, 삼성증권

기아: 8월 도매 판매 상세 내역

(대)	8월 판매 실적			2026년 7월	전월비(%)
	2026	2025	전년비(%)		
내수 판매					
승용차 총계	9,758	12,045	(19.0)	13,113	(25.6)
모닝	1,410	2,080	(32.2)	3,408	(58.6)
레이	3,718	3,484	6.7	5,178	(28.2)
EV4	743	1,124	(33.9)	849	(12.5)
K5	1,920	3,238	(40.7)	2,362	(18.7)
K8	1,938	1,976	(1.9)	1,259	53.9
K9	29	143	(79.7)	57	(49.1)
RV	26,233	28,013	(6.4)	36,040	(27.2)
EV3	3,174	2,317	37.0	3,467	(8.5)
EV5	3,146	-	n/a	3,434	(8.4)
EV6	420	1,080	(61.1)	1,070	(60.7)
EV9	312	112	178.6	442	(29.4)
카니발	4,186	6,031	(30.6)	6,917	(39.5)
셀토스	3,307	4,238	(22.0)	7,427	(55.5)
니로	1,039	1,062	(2.2)	1,307	(20.5)
스포티지	3,874	5,755	(32.7)	5,381	(28.0)
쏘렌토	6,397	6,531	(2.1)	6,153	4.0
타스만	378	887	(57.4)	442	(14.5)
상용	4,222	3,443	22.6	5,451	(22.5)
PV5	1,744	161	983.2	2,472	(29.4)
군수	152	174	(12.6)	81	87.7
국내 판매 총계	40,365	43,675	(7.6)	54,685	(26.2)
해외 판매 총계	226,310	210,268	7.6	243,383	(7.0)
완성차 판매 총계	266,675	253,943	5.0	298,068	(10.5)

자료: 기아, 삼성증권

기아: 미국 시장 8월 판매 실적

(대)	8월 판매 실적			Full Year		
	2026	2025	전년비(%)	2026	2025	전년비(%)
EV9	1,789	2,679	-33.2	10,474	9,354	12.0
EV6	712	1,796	-60.4	5,429	8,961	-39.4
EV3	6	-	n/a	6	-	n/a
K4/Forte	12,881	12,091	6.5	98,554	98,814	-0.3
K5	7,523	6,847	9.9	52,611	47,291	11.2
Soul	-	5,548	-100.0	3,480	36,339	-90.4
Niro	2,983	3,124	-4.5	18,472	17,663	4.6
Seltos	9,214	5,574	65.3	50,525	35,430	42.6
Sportage	18,723	18,023	3.9	129,713	119,587	8.5
Sorento	9,880	8,626	14.5	68,266	67,510	1.1
Telluride	12,693	12,177	4.2	98,111	84,090	16.7
Carnival	7,389	6,522	13.3	54,736	45,602	20.0
총계	83,793	83,007	0.9	590,377	570,641	3.5

자료: 기아, 삼성증권

Appendix) 글로벌 완성차업체 밸류에이션

기업	통화	주가	Performance (%)			Market cap		PER (배)			PSR (배)			ROE (%)		
			1M	3M	1Y	(Local b)	(USD b)	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
Automakers																
Toyota	JPY	3,156	2.9	3.7	9.9	46,061.8	288.5	11.0	10.3	9.2	1.1	1.0	0.9	10.2	9.5	10.2
Honda	JPY	1,710	5.2	17.7	4.1	7,751.4	48.6	n/a	12.7	8.1	0.6	0.5	0.5	(2.1)	4.8	6.8
Nissan	JPY	328.5	(2.3)	(17.2)	(1.2)	1,220.0	7.6	n/a	39.9	8.3	0.3	0.2	0.2	(11.0)	0.8	3.2
Tata	INR	317.8	(6.5)	(19.3)	(21.5)	1,170.4	12.3	152.7	11.3	6.5	1.0	1.0	0.8	0.7	8.3	12.6
Maruti Suzuki	INR	13,434.0	(5.6)	2.3	(9.2)	4,223.7	44.4	26.2	26.3	21.7	3.9	3.7	3.4	15.6	13.7	15.2
GM	USD	86.3	(2.9)	3.6	47.2	75.7	75.7	6.6	5.9	6.0	1.2	1.0	0.9	17.8	18.1	17.4
Ford	USD	13.9	(5.4)	(20.4)	17.9	55.3	55.3	7.6	7.2	6.7	1.6	1.4	1.2	18.2	20.2	19.6
Stellantis	USD	5.4	(5.9)	(32.1)	(43.7)	15.7	15.7	9.7	5.0	3.0	0.2	0.2	0.2	1.6	4.5	6.7
Tesla	USD	348.8	12.1	(20.0)	4.5	1,377.4	1,377.4	211.6	157.6	111.1	13.5	12.4	11.3	5.6	6.5	7.9
Rivian	USD	16.1	5.6	(1.4)	18.4	23.3	23.3	n/a	n/a	n/a	4.4	7.6	17.3	(68.1)	(76.3)	(135.6)
Lucid	USD	5.0	(32.1)	(23.5)	(74.7)	2.0	2.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	(256.8)	(663.6)	(930.1)
Canoo	USD	0.0	207.7	1,900.0	1,233.3	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Nio	USD	4.4	(10.5)	(22.0)	(31.5)	10.9	10.9	n/a	30.4	13.8	10.1	7.6	5.1	(3.3)	50.7	34.2
Xpeng	USD	11.5	(11.3)	(29.9)	(45.1)	11.0	11.0	n/a	432.9	25.2	2.7	2.6	2.5	(10.9)	1.0	8.3
Li Auto	USD	12.2	(10.3)	(18.5)	(47.6)	12.7	12.7	n/a	27.7	15.5	1.7	1.7	1.6	(3.7)	2.9	5.8
Volkswagen	EUR	78.2	3.2	(16.2)	(23.4)	39.0	45.2	4.7	3.6	3.1	0.2	0.2	0.2	4.3	5.5	6.0
Porsche	EUR	45.9	7.6	(1.9)	1.4	41.8	48.5	24.8	21.3	16.5	1.8	1.7	1.6	7.2	8.1	10.1
Mercedes-Benz Group	EUR	46.9	0.5	(9.7)	(11.9)	45.2	52.4	8.6	7.1	6.1	0.5	0.5	0.4	5.5	6.6	7.5
BMW	EUR	62.2	4.4	(17.0)	(30.5)	38.3	44.4	9.8	7.1	5.7	0.4	0.4	0.4	4.4	5.8	6.9
Renault	EUR	29.6	8.7	0.2	(11.8)	8.8	10.2	5.0	4.7	4.5	0.4	0.4	0.3	7.1	7.4	7.3
Ferrari	EUR	364.0	7.0	23.3	(10.5)	63.8	74.0	36.8	33.1	30.6	14.5	12.6	10.9	40.8	39.4	37.3
Great Wall	HKD	7.9	(13.1)	(24.2)	(57.6)	129.0	16.5	6.1	5.0	4.3	0.6	0.6	0.5	10.3	11.4	11.8
BYD	HKD	87.2	(7.4)	(4.5)	(23.8)	880.2	112.3	17.1	13.3	11.0	2.5	2.1	1.8	14.8	16.4	17.0
BAIC	HKD	0.8	(6.9)	(33.1)	(60.5)	6.5	0.8	n/a	n/a	n/a	0.1	0.1	0.1	(3.5)	(2.3)	(1.9)
Guangzhou	HKD	2.2	(8.5)	(16.7)	(39.1)	51.0	6.5	n/a	n/a	122.9	0.2	0.2	0.2	(5.9)	(2.8)	0.1
Geely	HKD	17.6	(11.1)	(6.5)	(10.0)	189.8	24.2	7.5	6.2	5.3	1.5	1.3	1.1	20.5	21.2	21.1
SAIC	CNY	10.4	(8.1)	(15.6)	(44.7)	119.6	17.8	10.7	9.4	8.3	0.4	0.4	0.4	3.7	4.1	4.4
Changan	CNY	7.1	(10.2)	(10.7)	(43.8)	63.0	9.4	16.0	12.2	11.1	0.9	0.8	0.8	5.1	6.3	7.0
HMC	KRW	402,000	5.0	(45.2)	82.7	82,312.6	60.2	9.7	8.5	7.7	0.8	0.8	0.7	8.2	8.7	8.8
Kia	KRW	130,900	1.3	(23.1)	23.7	51,105.1	37.4	6.0	5.4	5.0	0.8	0.7	0.6	13.4	13.4	13.0

참고: 2026년 8월 31일 한국 장마감 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

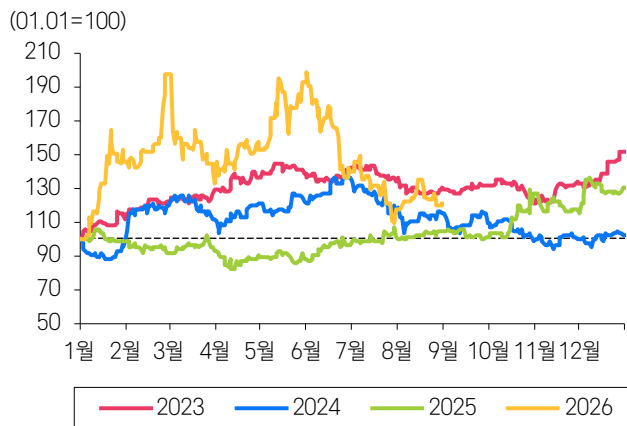
Appendix) ETF/완성차/부품업체/타이어업체 밸류에이션

기업	통화	주가	Performance (%)			Market cap		PER (배)			PSR (배)			ROE (%)		
			1M	3M	1Y	(Local b)	(USDb)	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
Parts makers																
Continental	EUR	70.9	(1.5)	0.2	25.8	14.2	16.4	11.8	10.7	9.6	3.1	2.7	2.3	26.3	27.1	25.0
Valeo	EUR	14.5	(2.9)	8.9	39.5	3.5	4.1	10.5	7.8	6.3	1.0	0.9	0.8	9.1	11.4	13.6
Autoliv	EUR	105.0	(0.9)	(3.7)	1.0	7.7	8.9	12.1	10.2	9.1	3.4	3.0	2.6	28.2	30.6	30.7
Faurecia	EUR	9.1	2.1	(20.5)	(20.4)	1.8	2.1	47.2	6.3	4.3	0.6	0.6	0.5	(7.1)	8.4	13.6
JCI	USD	139.6	(4.8)	4.1	30.6	84.6	84.6	27.6	23.1	19.8	6.3	5.6	4.9	22.5	24.6	25.5
Magna	USD	65.9	(4.0)	1.7	43.5	17.6	17.6	9.3	8.4	8.1	1.5	1.4	1.2	15.5	15.7	15.0
BorgWarner	USD	64.1	0.5	(10.8)	49.9	13.1	13.1	12.3	10.7	9.3	2.2	1.9	1.7	17.8	18.1	18.8
Visteon	USD	102.0	(2.4)	(13.8)	(17.7)	2.7	2.7	11.9	9.8	7.9	1.7	1.6	1.4	14.7	16.4	18.5
Denso	JPY	1,935	(1.7)	1.4	(9.4)	5,632.7	35.3	12.5	12.3	10.6	1.0	0.9	0.8	8.2	7.4	8.1
Nidec	JPY	2,581	(0.4)	(7.6)	(19.6)	3,078.0	19.3	23.0	16.0	13.9	1.6	1.5	1.4	7.5	9.7	10.0
Sumitomo E.	JPY	2,221	1.7	(29.4)	111.4	7,053.4	44.2	22.1	19.7	16.5	2.7	2.4	2.2	13.2	12.5	14.0
Aisin Seiki	JPY	2,251	1.2	(6.7)	(8.2)	1,634.3	10.2	11.5	10.1	8.5	0.8	0.7	0.7	7.2	7.2	8.2
Mobis	KRW	454,000	(3.6)	(41.5)	42.5	40,778.5	29.8	9.8	8.6	8.0	0.8	0.7	0.7	8.2	8.6	8.6
Hyundai AutoEver	KRW	419,500	16.9	(54.2)	138.9	11,504.4	8.4	52.7	43.4	34.5	5.7	5.2	4.6	11.3	12.5	14.1
Wia	KRW	59,900	4.9	(34.4)	19.1	1,629.0	1.2	10.6	8.8	7.8	0.4	0.4	0.4	4.1	4.9	5.2
Hanon	KRW	3,510	6.2	(37.7)	5.6	3,602.2	2.6	14.5	12.7	10.7	0.9	0.8	0.8	6.1	6.7	7.3
Mando	KRW	51,800	15.9	(17.0)	45.1	2,432.4	1.8	12.2	10.1	9.0	0.9	0.8	0.8	7.2	8.1	8.5
Huayu	CNY	15.5	(8.4)	(7.5)	(19.3)	48.7	7.2	6.7	6.2	5.7	0.7	0.6	0.6	10.4	10.6	10.5
Nexteer	HKD	5.1	20.8	3.6	(26.2)	12.7	1.6	10.0	8.4	7.3	0.7	0.7	0.6	7.4	8.2	8.6
Tire makers																
Bridgestone	JPY	4,145	4.5	20.4	23.7	5,529.6	34.6	14.4	12.8	11.4	1.4	1.3	1.2	9.7	10.4	10.9
Sumitomo R.	JPY	2,245	(1.5)	7.9	29.0	590.5	3.7	10.2	8.0	7.1	0.8	0.7	0.7	7.9	9.3	10.1
Yokohama	JPY	7,429	(3.1)	3.5	35.2	1,236.2	7.7	9.2	8.5	7.6	1.0	0.9	0.9	11.6	11.6	11.7
Michelin	EUR	35.2	0.5	11.6	13.7	24.2	28.0	13.5	11.2	9.8	1.3	1.3	1.2	9.7	11.4	12.0
Goodyear	USD	6.4	(8.6)	4.1	(25.1)	1.8	1.8	n/a	14.0	5.7	0.6	0.6	0.5	(2.5)	4.3	9.6
Hankook	KRW	66,600	(0.3)	(0.1)	65.9	8,250.1	6.0	6.2	5.3	5.1	0.6	0.6	0.5	10.4	11.0	10.8
Kumho	KRW	7,320	4.3	55.1	47.6	2,102.7	1.5	5.3	5.2	4.6	0.9	0.7	0.6	17.4	15.1	14.6
Nexen	KRW	6,420	3.9	(2.3)	9.6	627.0	0.5	4.9	4.1	3.6	0.3	0.3	0.3	6.2	7.1	7.6
Cheng Shin	TWD	30.9	1.5	(4.6)	(18.7)	100.2	3.2	22.1	21.5	22.4	1.2	1.1	1.1	5.2	5.4	5.1
Ride hailing																
UBER	USD	78.8	12.0	12.0	(15.9)	161.0	161.0	23.9	17.7	14.3	5.3	4.3	3.4	23.4	26.8	27.6
LYFT	USD	17.7	11.6	25.4	9.1	6.7	6.7	14.4	9.4	8.1	2.0	1.9	1.7	10.9	13.2	14.5
ETF																
Global Autonomous	X-USD	34.6	3.5	(16.9)	33.0	0.4	0.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ARK Autonomous Tech	USD	122.3	6.3	(14.4)	24.9	1.9	1.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
iShares Self-Driving EV	USD	37.0	3.4	(17.7)	4.6	0.2	0.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kraneshares Electric Vehicle	USD	30.9	4.5	(14.1)	14.6	0.1	0.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Evolve Automobile Innovation	CAD	26.8	0.8	(27.0)	10.9	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

참고: 2026년 8월 31일 한국 장마감 기준

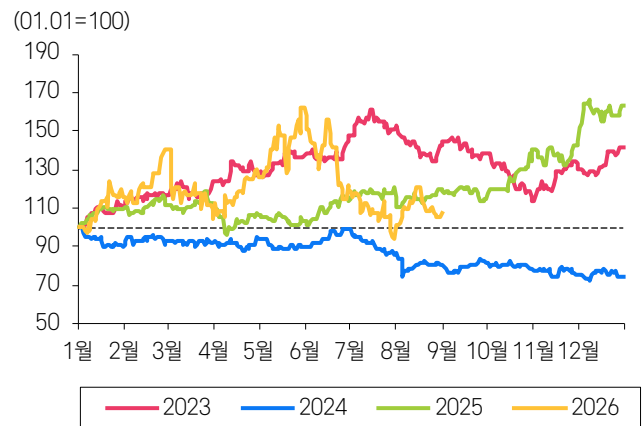
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 자동차 업종 지수



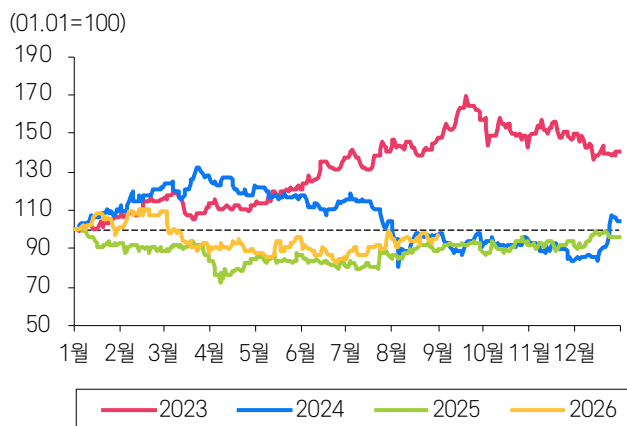
참고: 구성종목 - 현대차, 기아
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 자동차 부품 업종 지수



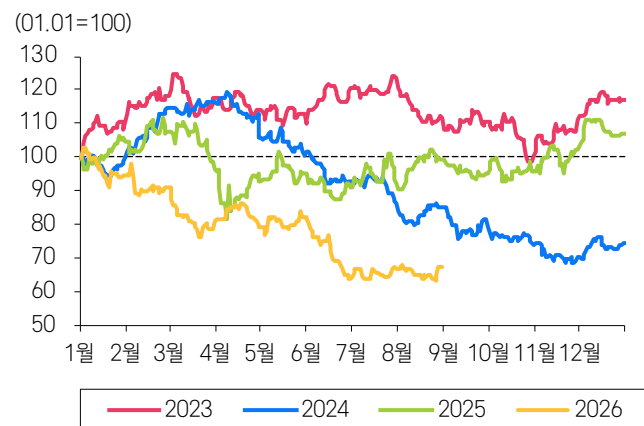
참고: 구성종목 - 현대모비스, 현대오토에버, HL만도 등 9개 커버리지 부품사
자료: Bloomberg, 삼성증권

일본 자동차 업종 지수



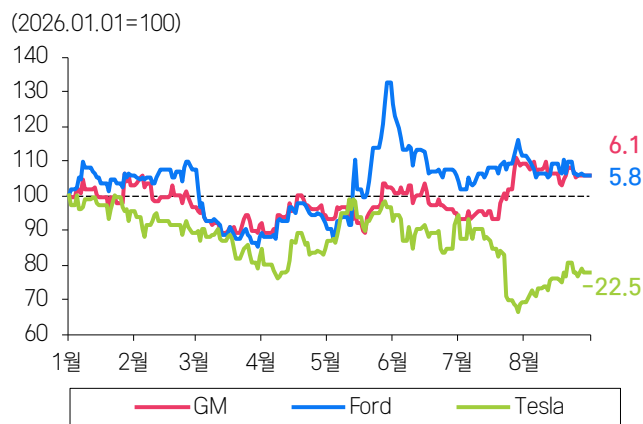
참고: 구성종목 - 토요타, 혼다, 닛산
자료: Bloomberg, 삼성증권

유럽 자동차 업종 지수



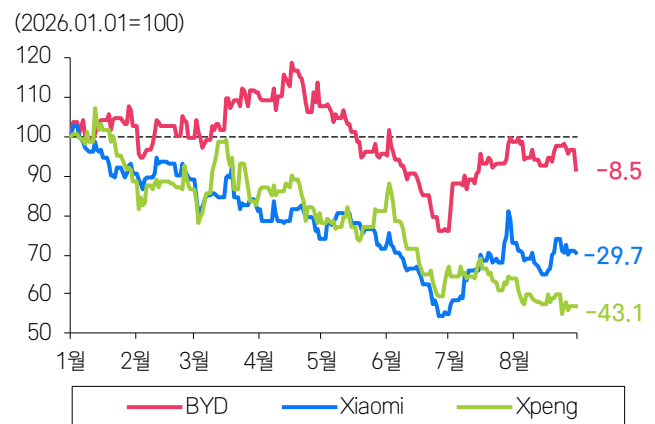
참고: 구성종목 - VW, Stellantis, BMW, MBG
자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 자동차 업종 주가 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

중국 자동차 업종 주가 추이

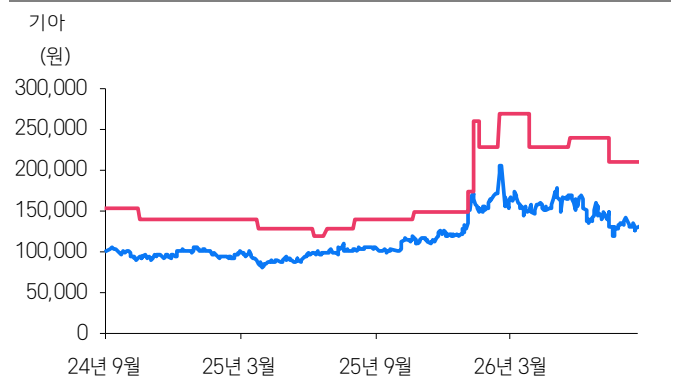
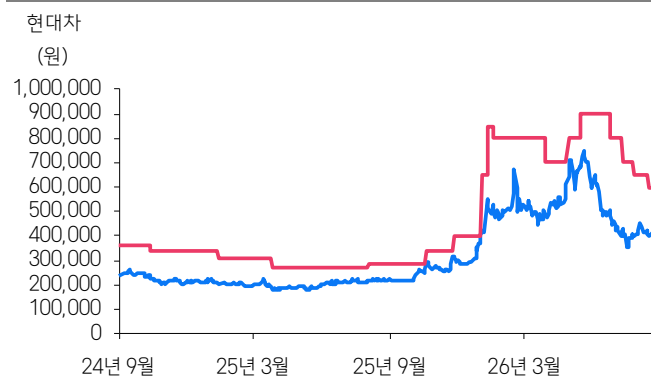


자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

현대차												
일 자	2024/7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8	2026/1/14	1/22	1/30	4/7	4/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000	650000	850000	800000	800000	700000
과리율 (평균)	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	-22.55	-27.91	-40.91	-35.99	-37.66	-23.42
과리율 (최대or최소)	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	1.50	-15.54	-37.88	-15.75	-36.50	-12.43
기아												
일 자	2024/7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3	2026/1/14	1/22	1/29	2/25	4/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000	175000	260000	230000	270000	230000
과리율 (평균)	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	-20.38	-7.53	-40.63	-30.12	-39.27	-30.51
과리율 (최대or최소)	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	-9.33	-1.66	-38.85	-24.35	-23.70	-21.96
일 자	6/1	7/24										
투자의견	BUY	BUY										
TP (원)	240000	210000										
과리율 (평균)	-36.89											
과리율 (최대or최소)	-29.08											

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

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

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

산업

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



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