

Morning Meeting Notes

2026-09-15

내일의 차이
현대차증권

What's Inside

[자동차] 현대차그룹, 실제로 자율주행 검증

주식시장

국내 증시는 하락 마감. 고유가, 고금리 우려가 증시 투자심리에 부정적으로 작용. AI 속도조절론 부상에 반도체, 전력기기, 2차전지, 에너지 업종 하락. 중국 자동차의 미국 생산을 허용할 수 있다는 트럼프 발언에 자동차도 약세. 반면, 방산(전쟁 장기화 수혜), 은행(금리 인상 수혜), 화장품(수출 호조), 여행·항공(원화 강세 수혜)은 강세. 미국 증시는 하락 마감. AI 업계 주요 CEO들이 AI 개발 속도를 늦출 필요가 있다고 발언하면서 반도체 수요 둔화 우려가 확산된 영향. 반도체주 전반에 강한 매도세 출현된 반면, AI 경쟁 완화에 따른 반사이익 기대감으로 알파벳, 메타 등은 상승하며 대형 기술주 내 차별화 진행. 업종별로는 통신서비스, 필수소비재가 강세를 보임

금리&환율

국고채는 호조 마감. 국고채는 주말 간 사우디의 원유 수출로인 파이프라인이 피격된 것으로 전해지면서 국제유가 상승 우려가 커졌으나, 국내 주가지수 급락과 외국인 10년 국채선물 매수세에 약세 압력은 크게 확대되지 못하는 모습. 미국채 금리는 호조 마감. 국제유가 상승으로 장중 10년물 금리가 5.0%를 상회하기도 했으나, 트럼프 대통령의 유가 억제 발언을 소화하며 상승폭 축소. 원/달러 환율은 전장 대비 1.40원 오른 1,347.30원에 마감. FOMC 경계감 속, 원/달러는 외인 국내주식 순매도세 및 글로벌 강달러에 연동되어 상승 마감. 달러인덱스는 99.49로 상승. 달러는 국제유가 상승에 동조하며 강세 압력을 받았으나, 트럼프 대통령의 협상 가능성 시사 발언에 강세 폭 축소되는 양상

주요 뉴스

트럼프 발언 뉴스
트럼프 대통령은 트루스소셜을 통해 우크라이나가 러시아의 에너지 목표물을 공격하지 않기로 동의했고, 러시아 또한 그렇게 하기로 동의했다고 발표
또한 AI 속도조절론에 대해서는 AI를 상대로 악의적 음모가 벌어지고 있다며, 트럼프 행정부는 다리오 앤트ropic CEO처럼 나쁜 사람들을 막아왔다고 작성

New Publications

[증권] Keep Calm and Carry On(2026-09-11)
[인터넷/SW] SW/서비스의 겨울, AI인프라/네트워크 클라우드의 봄(2026-09-02)
[자동차/반도체소부장/로보틱스] 중국 WRC 2026 방문 후기 및 투자 활용법 - 이제 그만 출중과 일할 시간(2026-08-26)
[미국주식] Data Center Asia 2026 참가기 - 800VDC, 전력의 대전환(2026-08-11)
[채권/크레딧] Fixed Income Monthly - 수요측 물가압력 다각도로 점검 결과 = 동결(2026-08-07)
[선진국 전략] 미국 장단기 전략 - 1Q27 S&P 500 Target 9,000pt(2026-07-03)
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 일본 기업 방문 후기 - Bottleneck 해소에는 시간 필요(2026-06-24)
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 대만 Computex 방문 후기 - Agentic AI가 AX 견인(2026-06-10)
[경제] 2026년 하반기 경제 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide With Us(2026-06-02)
[주식전략] 2026년 하반기 주식전략 전망: AI 압축 포트폴리오로 돌파하라(2026-05-29)
[전기전자/디스플레이](OVERWEIGHT) 2026년 전기전자/디스플레이 하반기 전망 - 아직 Peak는 오지

Rating, Target Price Changes

롯데칠성	BUY	170,000 원	▷ BUY	140,000 원	(2026-09-14)
삼성증권	신규		▷ BUY	146,000 원	(2026-09-11)
한국금융지주	신규		▷ BUY	312,000 원	(2026-09-11)
키움증권	신규		▷ BUY	434,000 원	(2026-09-11)
미래에셋증권	신규		▷ BUY	42,000 원	(2026-09-11)
와이씨	BUY	19,000 원	▷ BUY	16,000 원	(2026-09-11)
CJ프레시웨이	BUY	41,000 원	▷ BUY	35,000 원	(2026-09-11)
클리오	BUY	14,000 원	▷ BUY	17,000 원	(2026-09-09)
유한양행	BUY	120,000 원	▷ BUY	110,000 원	(2026-09-08)
아이에스동서	BUY	31,000 원	▷ BUY	23,000 원	(2026-09-08)
한일시멘트	BUY	19,000 원	▷ BUY	20,000 원	(2026-09-07)
피에스케이홀딩스	BUY	175,000 원	▷ BUY	210,000 원	(2026-09-07)
대한제강	BUY	13,800 원	▷ BUY	11,900 원	(2026-09-04)
컴트로닉스	BUY	47,000 원	▷ BUY	34,000 원	(2026-09-04)
피엔에이치테크	M.PERFORM	4,400 원	▷ M.PERFORM	3,800 원	(2026-09-04)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
우리금융지주	43,207	KODEX 200선물인버스2X	51,708
알테오젠	35,084	KODEX 인버스	39,764
KODEX 200선물인버스2X	29,878	SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X	29,614
KODEX 레버리지	27,967	실리콘투	27,554
한미반도체	24,676	삼양식품	22,188
외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-2,088,965	삼성전자	-454,331
삼성전자	-872,398	SK하이닉스	-453,629
삼성전자우	-210,834	KODEX 레버리지	-159,015
삼성전기	-133,030	SK스퀘어	-117,784
SK스퀘어	-59,611	KODEX 200	-74,927

국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	6,684.37	-3.26	-4.21
대형주	7,286.71	-3.51	-4.48
중형주	4,132.26	-0.51	-1.05
소형주	2,407.61	-0.21	-0.68
KOSDAQ	806.79	-1.69	-6.69

투자자별 매매동향	개인	외국인	기관
KOSPI	(억원)	(억원)	(억원)
순매수	30,351	-33,506	-11,869
누적순매수(D-20)	-73,616	-181,572	-12,041

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균, 단위 : 억 원)	269,614	254,495	370,582

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	173.03	-4.10	+5.24
금융	1,128.98	-1.40	-1.48
운수장비	4,839.70	-0.26	-12.29
유통	615.14	-1.18	-2.29
음식료	4,802.72	+0.46	-0.26
의약품	15,295.65	+0.29	-7.65
전기전자	106,175.50	-4.75	-4.26
철강금속	6,814.60	-0.31	-3.69
화학	4,721.41	-1.17	-1.37
유틸리티	1,024.79	-2.90	-3.10
통신	614.60	+0.06	-5.43

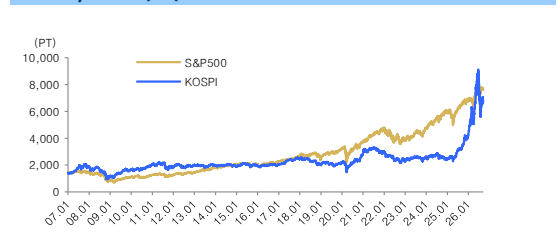
해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	7,619.96	-0.48	-1.62
NASDAQ	26,186.41	-0.56	-1.72
일본	64,011.34	+0.00	-7.53
중국	3,885.33	-0.07	-2.44
독일	25,568.56	+0.00	-2.92

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	4.03	+1.10	+22.90
국고채 (10년)	4.54	-0.40	+22.30
은행채AAA (3년)	4.36	+0.50	+24.60
미국국채 (2년)	4.66	+3.35	+48.30
미국국채 (10년)	4.99	+2.10	+26.60

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,347.30	+0.10	-4.65
원/백 엔	871.01	-0.36	-1.77
원/위안	200.75	+0.35	-4.41
달러/유로	1.15	-0.42	-0.27
위안/달러	6.71	-0.05	-0.47
엔/달러	154.33	+0.48	-3.21
Dollar Index	99.48	+0.38	-0.09

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	101.39	+1.34	+19.99
금 (usd/oz)	4,408.90	+0.00	-1.45
BDI	3,445.00	-1.77	+20.33
천연가스(NYMEX)	2.90	+2.30	+7.66

KOSPI, S&P 추이



본 조사회적은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

자동차/모빌리티

현대차그룹, 실도로 자율주행 검증

주행 시나리오별 제어 및 성능 평가 영상 발표

- 판교 도심-고속화도로-서울 구도심(송례문) 복합 ODD 실증 영상을 기반으로 42dot 'Atria AI'의 엔드 투엔드(E2E) 제어 역량 및 상용화 전략 검증. HD Map/LiDAR 배제형 순수 비전 아키텍처 실증, 피지컬 AI(Physical AI) 전환 및 양산 기반 데이터 플라이휠 가동
- 인지의 경우 HD Map 없이 순수 카메라 및 오류편시를 통해 비정형 장애물과 무차선 도로 대응 강건성 확보했으나 조도 변화 및 희귀 신호 체계 데이터 불균형(Imbalance) 지속 보정 필요를 언급
- 판단의 경우 차선 변경 결심 속도 및 진입 적극성 개선했으나 소멸 차로 진입 시점 계산 및 분기점 혼선 제어, 상대 차량과의 양보/합류 협상 고도화 필요 언급
- 제어의 경우 곡률에 맞춘 스무딩 감속 튜닝은 강점이나 L2++ 단계에서 운전자 과신(Over-trust)을 방지하는 모니터링/안전 가드레일 설계를 언급
- E2E 신경망에서 VLA(Vision-Language-Action)로 진화: 센서 입력-액추에이터 제어 직결 E2E 모델 운용 중. 복합 도심 주행 맥락 이해와 차량 간 상호작용 제어를 위해 차세대 VLA 파운데이션 모델 도입 추진
- 글로벌 양산차 데이터 플라이휠 수평 전개: 현대차그룹 연 700만~800만 대 규모의 양산 SDV 표준 센서-컴퓨트 플랫폼을 데이터 수집 풀로 활용해 OEM 특화 규모의 경제 구축

로보틱스 모멘텀이 무뎀진 현재 자율주행 기대감을 이어갈 필요

- 현대차그룹은 도심 주행 영상을 통해 연말 출시 예정인 SDV 페이스카의 자율주행 대응이 차질 없음을 시연. 이는 2026년 말 모셔널 로보택시 상용화와 2027년 지역 확장, 2028년 SDV 양산차 출시로 이어지는 모멘텀의 시작이라는 점에서 유의미
- 현대차 CID 이후 무뎀진 로보틱스 모멘텀 이후 자율주행 고도화와 상용화를 앞둔 전략에 대해 고려할 필요

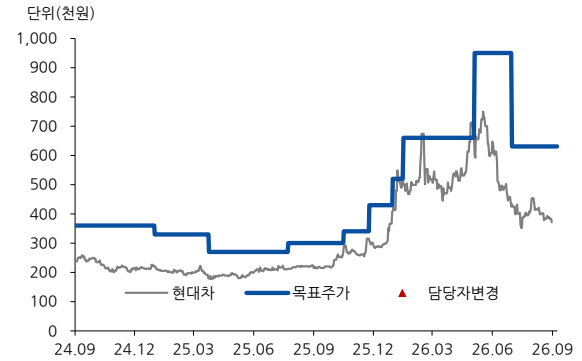
OVERWEIGHT

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.01.15	BUY	330,000	-38.66	-32.73
2025.04.08	BUY	270,000	-26.28	-17.41
2025.08.07	BUY	300,000	-24.85	-11.67
2025.10.31	BUY	340,000	-20.17	-7.21
2025.12.09	BUY	430,000	-27.93	-5.58
2026.01.14	BUY	520,000	-5.88	5.58
2026.01.30	BUY	660,000	-19.50	7.88
2026.05.19	BUY	950,000	-39.01	-21.05
2026.07.15	BUY	630,000	-36.54	-28.10
2026.09.15	BUY	630,000		

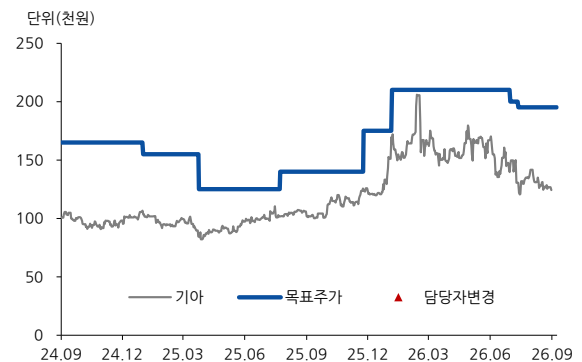
▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.01.15	BUY	155,000	-37.74	-33.29
2025.04.08	BUY	125,000	-24.14	-11.68
2025.08.07	BUY	140,000	-22.09	-10.29
2025.12.09	BUY	175,000	-26.61	-3.14
2026.01.20	BUY	210,000	-24.16	-1.90
2026.07.15	BUY	200,000	-28.22	-25.10
2026.07.27	BUY	195,000	-33.29	-27.33
2026.09.15	BUY	195,000		

▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차, 기아와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.