

자동차/모빌리티

9월 자동차: 아쉬운 판매, 실적 이후 BD 주목

현대차 내수는 10월 회복 기대, 건조한 미국, 실적 이후 BD 모멘텀

현대차 도매판매의 부진한 흐름이 지속되고 있다. 추석 영향도 있지만 투싼 대기수요, 제네시스 노후화, 저가전기차 부재 영향이다. 8월말까지 지속된 생산차질과 유럽 부진이 해외판매에 영향을 미쳤다. 10월 내수는 영업일 2일 증가와 투싼 출시로 점진적으로 회복될 것으로 보이고, 해외판매는 역성장폭을 줄일 것으로 예상된다. 기아는 내수/해외 모두 저가전기차 신차 라인업을 기반으로 판매가 견조하다. 현대차그룹 미국 점유율은 12.3%으로 전월비 하락했지만, 우상향 흐름은 지속되고 있다. 현대차그룹의 가격매력도는 높아지고 있고, HEV 수요는 여전히 견조하다.

3Q26 평균환율 1,423원으로 3Q25 1,385원 대비 +38원(+3%YoY)이다. 10월당 민감도를 고려해보면 평균환율 증익은 +1,400~2,400억원이다. 기말환율은 3Q26 1,358원으로 2Q26 1,541원 대비 -12%QoQ이다. 작년 기저(+3%QoQ)를 고려하면 -15%QoQ이다. 환노출 판매보증충당부채를 고려하면 증익은 6천억원 이상이다. 다만 재료비 영향이 3분기가 가장 크고, 현대차는 물량차질/인센티브, 기아는 전기차 인센티브/믹스 영향이 클 것으로 보인다. 한온시스템의 실적 매력도가 높다. 유럽 전기차 수혜, 비용절감 효과가 예상된다. 한앤코PE-한국타이어 풋옵션(5,200원)은 27/1/11부터이다. 현대모비스도 비용회수 성과를 지켜볼 필요가 있다.

미국 로봇 훈련소 RMAC 개소 이후 보스턴다이나믹스 영상 주기가 빨라지고 있으며, 기존 기술 시연을 넘어 공장 훈련/작동 모습을 보여주고 있다. 글로벌 로봇 이벤트가 지속되는 가운데, BD 모멘텀에 주목할 필요가 있다. 추가 자금조달, 생산법인 RA 일정, RMAC 확대, 공급망 확정, 미국 로봇 정책 등 이벤트에 주목해야 한다. 섹터 로봇 모멘텀 수혜주로 현대모비스를 주목해야 한다. 현대차그룹은 9월 22일 AIDC 건축심의를 신청했고, 27년 3월 착공 예정이다. 현대오트오버를 선호한다.

9월 도매: 현대차 내수는 추석/투싼/전기차 영향, 해외는 생산/유럽

9월 현대차 도매판매는 전체 30.8만대(-16.0%YoY), 내수 4.9만대(-25.7%), 해외 25.9만대(-13.9%)이다. 내수판매는 추석으로 인한 영업일 3일 감소를 조정하면 -14%으로 여전히 부진했다. 10월 투싼 풀체인지 대기수요가 발생한 것으로 보이고, 제네시스 노후화와 저가전기차 부재 영향이다. 현대차 인도판매는 5.7만대(+10%)로 견조했으나, 이를 제외한 해외판매는 -19%(지역별 데이터는 10/2 발표)로 부진했는데 유럽 저가전기차 부재 영향과 중동/중국 판매 부진이 지속됐을 것이다.

9월 기아 도매는 전체 28.2만대(+5.1%YoY), 내수 4.6만대(-6.7%), 해외 23.5만대(+7.5%)이다. 내수판매는 추석 영업일 감소를 조정하면 +8%로 견조하다. 친환경차 신차 효과(국내 전체 -3,238대, BEV +886대, HEV +1,381대). 기아 인도 판매는 3.2만대(+41%)로 판매 강세가 지속되고 있고, 이를 제외한 해외판매는 +4%로 중동/중국 판매 부진을 유럽 시장 전기차 판매 강세로 만회했을 것이다.

9월 미국: 산업 +4%, 현대차 +10%, 기아 +18%. 점유율 12.3%

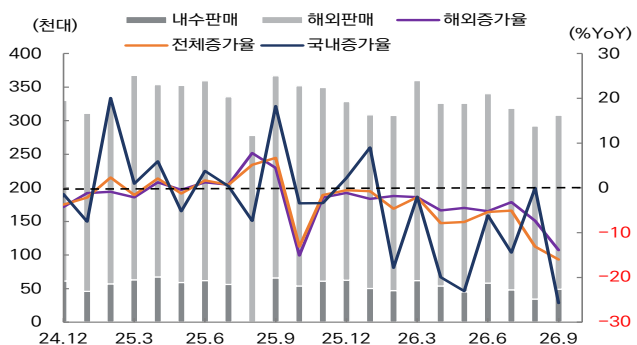
9월 미국 소매판매는 132.4만대(+4.4%YoY)으로 영업일 전년대비 1일 증가를 조정하면 +0.2%이다. 작년 9월 높은 전기차 기저에도 (+) 전환했고 10월부터는 기저가 더욱 낮아진다. HEV(+35%) 수요는 견조하고, BEV(-46%)는 10월부터 회복이 예상된다. 현대차그룹 미국 점유율은 12.3%(-0.6%P MoM, +1.0%P YoY)이며 9월은 Tesla/Ford/GM 점유율이 확대. HMG/Honda/VW/Tovota가 감소했다.

표 1. 현대차그룹 도매판매 - 26년 9월 도매판매 및 26년 가이던스

(대, %, 천대)	26.09	25.09	26.08	YoY	3Q26	3Q25	YoY	25년 목표	YoY	25년 실제	YoY	26년 목표	YoY
현대차 전체	307,998	366,731	291,978	-16.0	918,430	1,038,353	-11.5	4,174,000	-1.6	4,138,180	-0.1	4,158,000	-0.4
내수	49,022	66,001	34,333	-25.7	131,468	180,558	-27.2	710,000	+0.9	712,954	+1.1	700,000	-1.4
해외	258,976	300,730	257,645	-13.9	786,962	858,049	-8.3	3,464,000	-2.1	3,422,644	-0.4	3,458,000	-0.2
기아 전체	281,984	268,387	266,712	+5.1	846,764	785,137	+7.8	3,216,200	+0.5	3,135,873	+1.5	3,350,000	+4.2
내수	45,705	49,001	40,213	-6.7	140,522	137,519	+2.2	550,000	+3.8	545,776	+1.1	565,000	+2.7
해외	235,457	218,929	225,450	+7.5	703,494	646,118	+8.9	2,658,000	-0.2	2,584,308	+1.6	2,775,000	+4.4
특수	822	457	1,049	+79.9	2,748	1,500	+83.2	8,200	+17.1	5,789	-5.4	10,000	+22.0

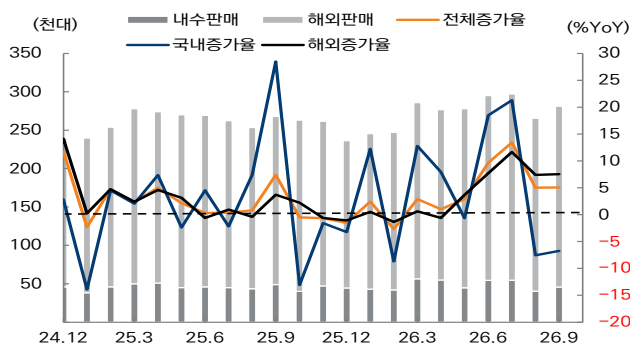
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

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

(%)		현대차						기아					
		2022	2023	2024	2025	3년 평균	2026E	2022	2023	2024	2025	3년 평균	2026E
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
9월	전체	8.3	8.3	8.1	8.8	8.4	7.4	7.9	8.0	7.8	8.3	8.1	8.4
	국내	7.8	6.9	7.9	9.3	8.0	7.0	7.1	7.2	7.2	8.9	7.8	8.1
	해외	8.4	8.6	8.1	8.7	8.5	7.5	8.1	8.2	7.9	8.2	8.1	8.5
1-9월 합산	전체	67.2	72.4	72.5	74.4	73.1	69.4	70.3	73.4	72.5	73.8	73.2	74.0
	국내	67.9	72.2	73.2	67.2	70.9	64.0	70.3	72.7	75.5	75.3	74.5	77.2
	해외	67.0	72.4	72.3	74.2	73.0	70.5	70.3	73.8	71.9	73.6	73.1	73.4

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

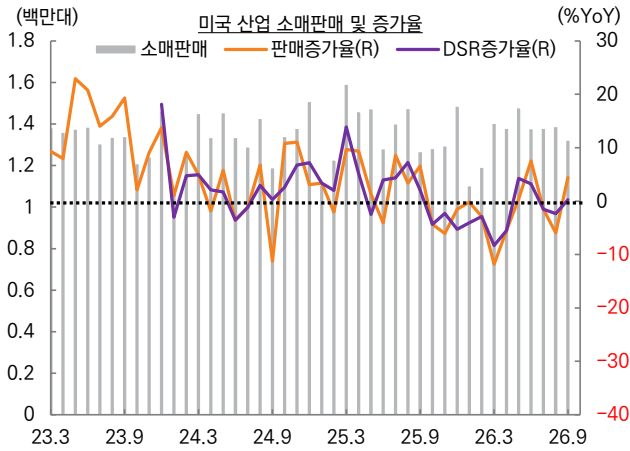
표 5. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 - 9월

(대, %, %P)		26.9[25일]	25.9[24일]	26.8[26일]	YoY	MoM	26.9 침투율	26.8 침투율	MoM
미국	전체	1,323,857	1,267,944	1,388,336	4.4	-4.6			
	영업일조정판매	52,954	52,831	53,398	0.2	-0.8			
	SAAR (백만대)	16.02	16.60	16.63	-3.5	-3.7			
	BEV	81,381	151,503	79,536	-46.3	2.3	6.1	5.7	0.4%P
	HEV	211,451	156,162	226,032	35.4	-6.5	16.0	16.3	-0.3%P
현대차	PHEV	15,677	23,995	17,644	-34.7	-11.1	1.2	1.3	-0.1%P
	전체	85,502	77,860	94,612	9.8	-9.6			
	BEV	3,536	11,052	4,632	-68.0	-23.7	4.1	4.9	-0.8%P
기아	HEV	21,578	15,570	24,804	38.6	-13.0	25.2	26.2	1.0%P
	전체	77,009	65,507	83,793	17.6	-8.1			
	BEV	3,887	6,217	3,045	-37.5	27.7	5.0	3.6	1.4%P
점유율	HEV	24,282	9,648	24,478	151.7	-0.8	31.5	29.2	2.3%P
	현대차그룹	12.3%	11.3%	12.9%	1.0%P	-0.6%P			
	현대차	6.5%	6.1%	6.8%	0.3%P	-0.4%P			
기아	기아	5.8%	5.2%	6.0%	0.7%P	-0.2%P			

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

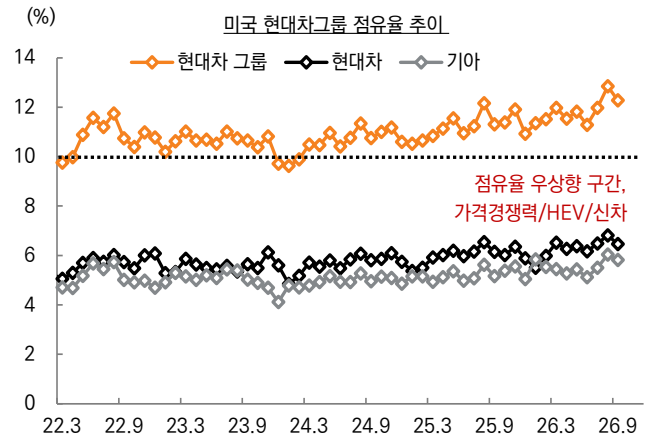
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 9월 미국 자동차 판매 4.4%, 영업일 조정 0.2%



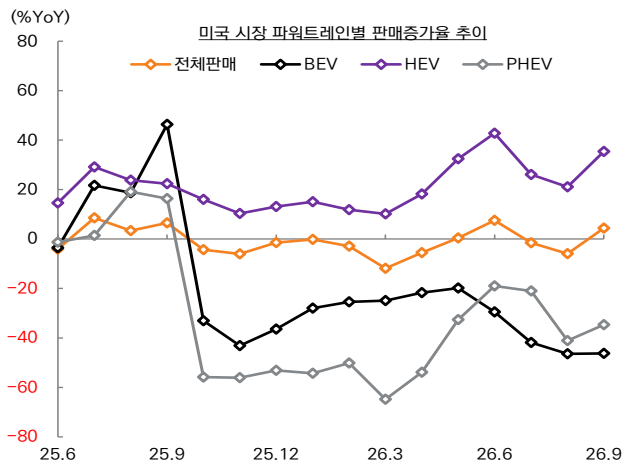
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 9월 현대차그룹 미국 점유율 12.3%



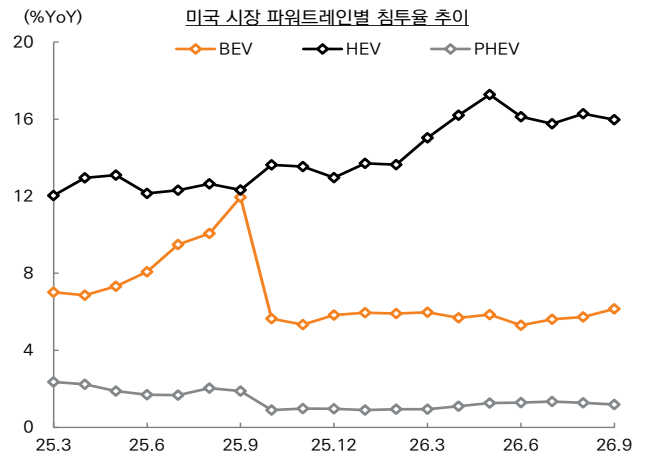
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 9월 미국 산업 및 파워트레인별 판매



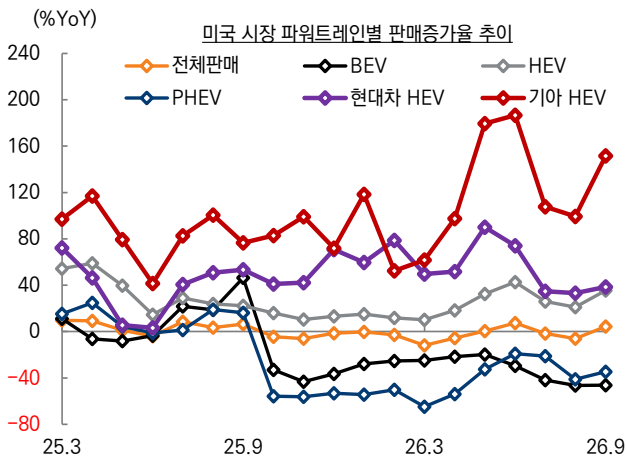
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 9월 미국 파워트레인 침투율



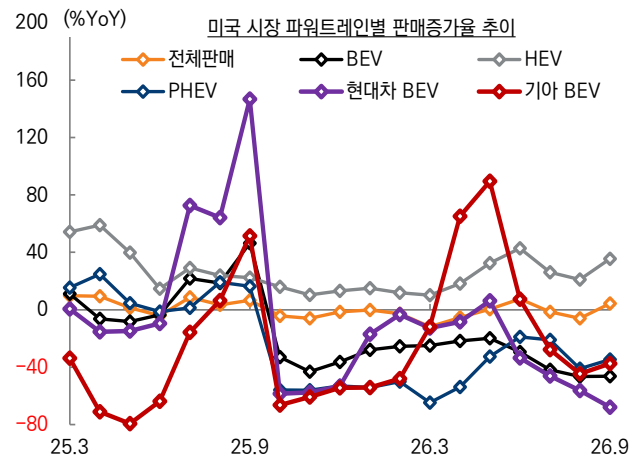
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 9월 미국 산업 및 HEV 판매



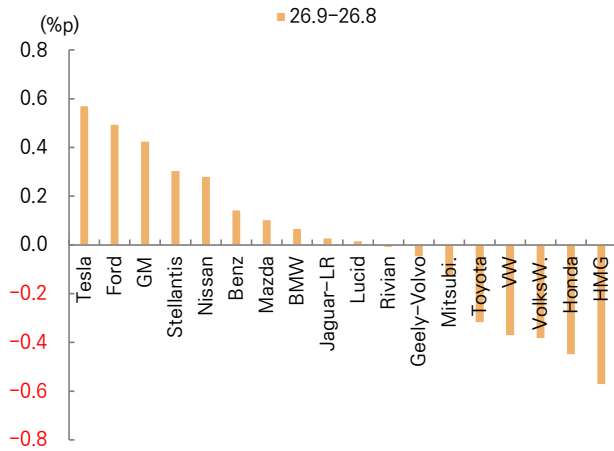
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 9월 미국 산업 및 BEV 판매



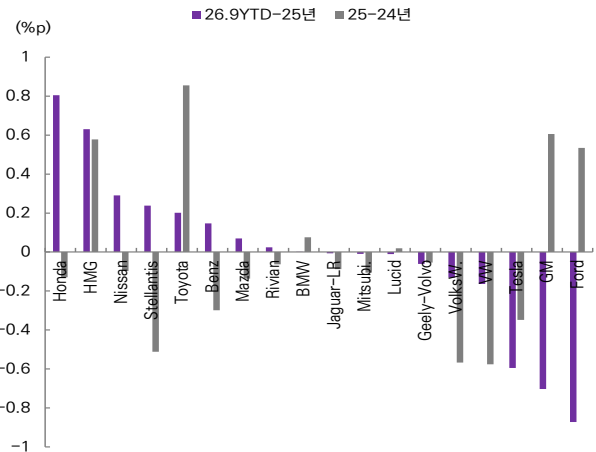
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 9월 업체별 점유율 전월비 변화



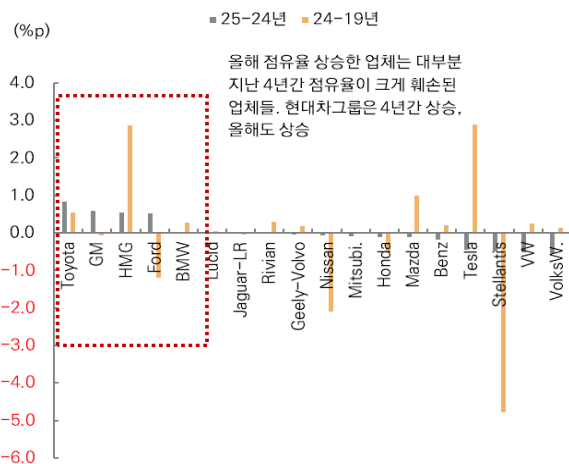
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 업체별 26년 9월 누적 점유율 변화



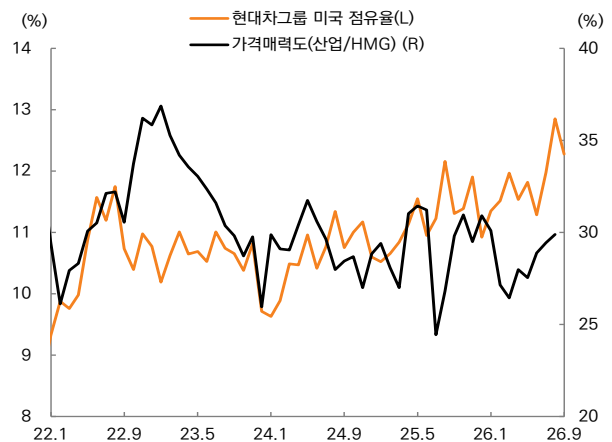
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 업체별 25년 점유율 변화



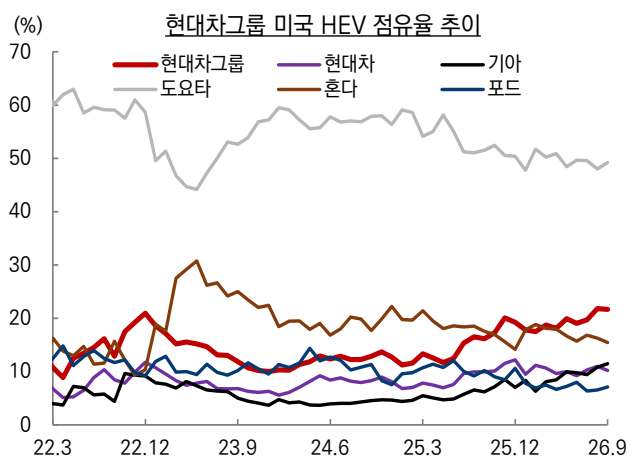
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도



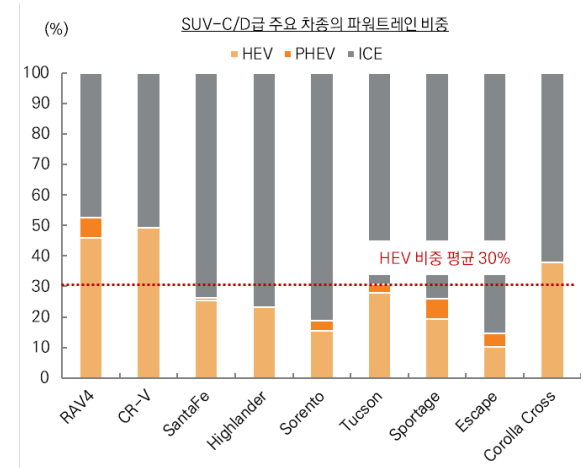
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준. 26.08까지, 점유율은 26.09까지
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 추이



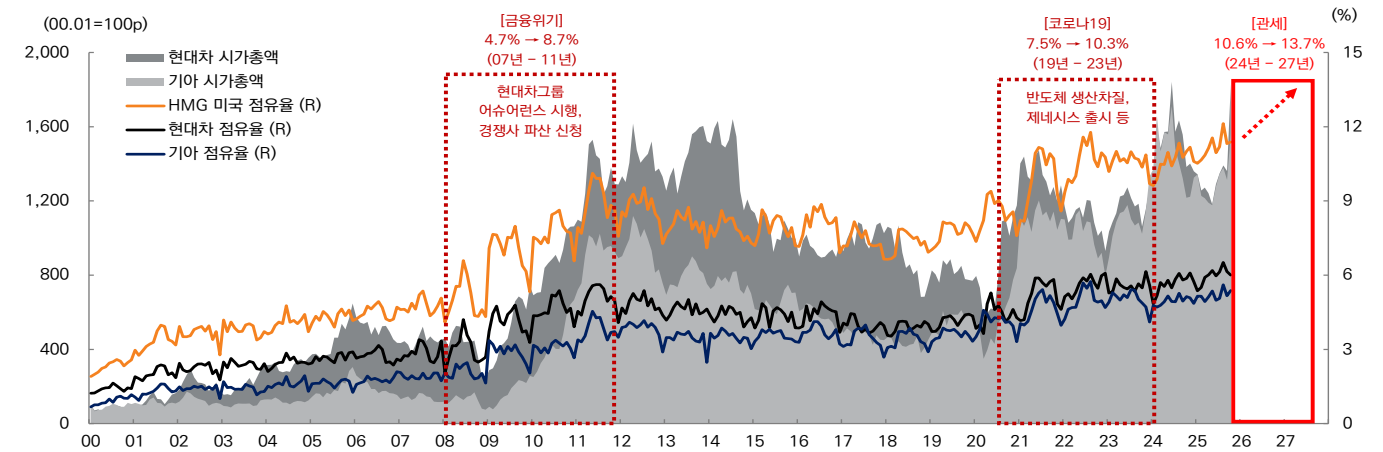
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. SUV-C/D급 주요 차종 HEV 모델 침투율



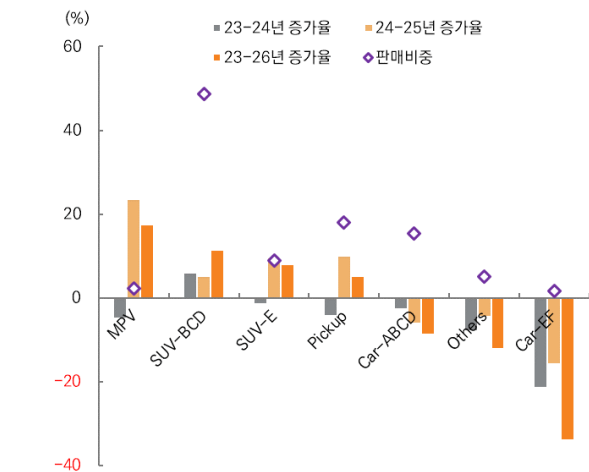
자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

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



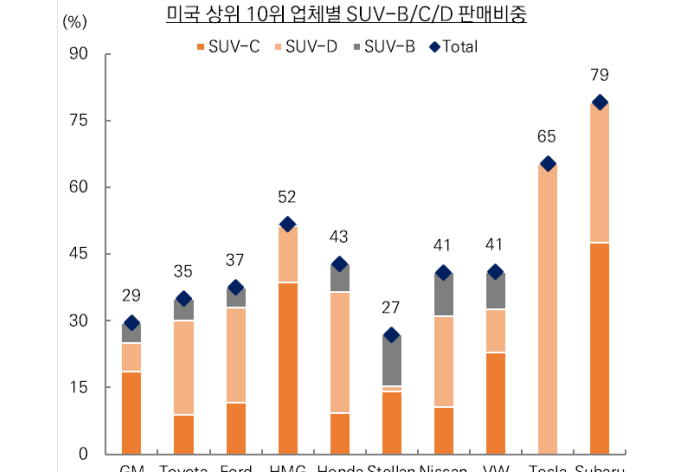
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



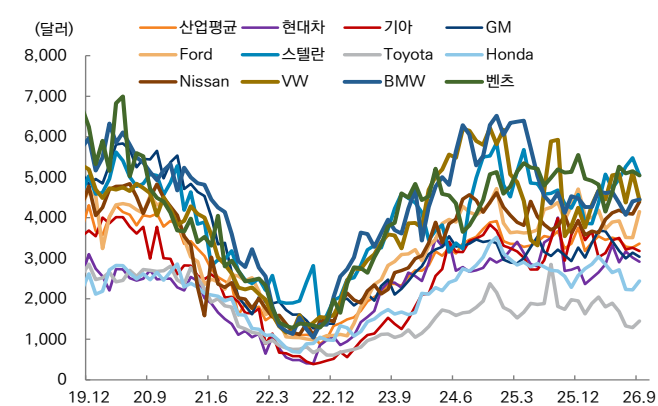
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



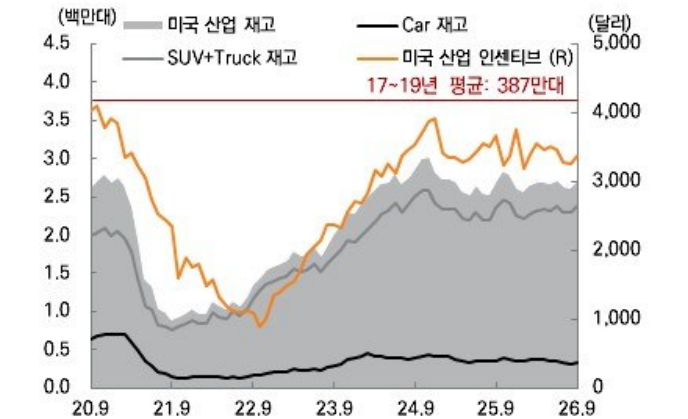
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 미국 산업 인센티브 및 재고 추이



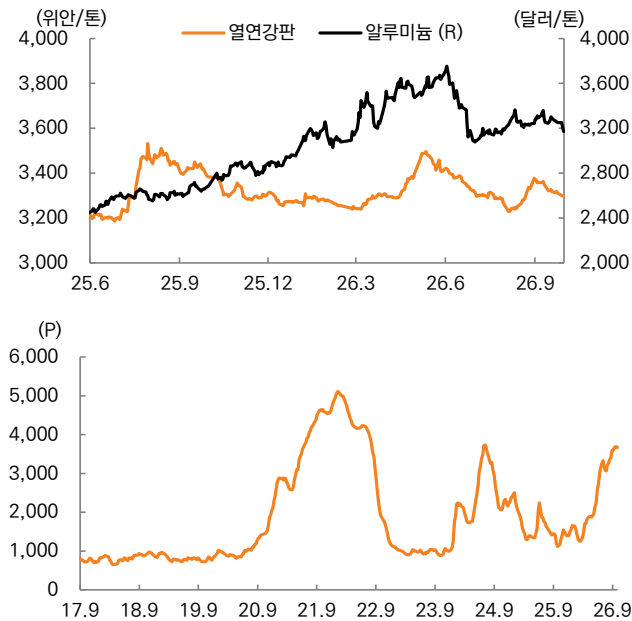
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 9월 미국 자동차 시장 인센티브 추이

	(달러)	산업평균	현대차	기아	GM	Ford	스텔란	Toyota	Honda	Nissan	VW	BMW	벤츠
	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
	2026.09	3,360	2,915	3,181	3,035	4,154	5,049	1,452	2,439	4,397	4,438	4,452	5,046
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
	2026.09	2.9	-3.4	-2.5	-3.3	18.4	-7.9	12.9	9.7	7.5	-13.4	1.1	-2.1
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
	2026.09	-8.4	-27.2	-20.1	-5.6	-5.2	7.8	-19.8	-9.3	16.0	-25.1	-3.5	-2.8

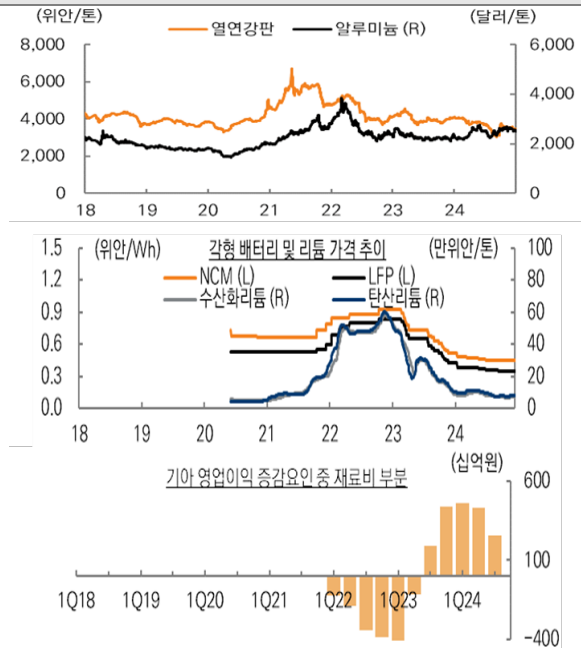
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너지수 추이



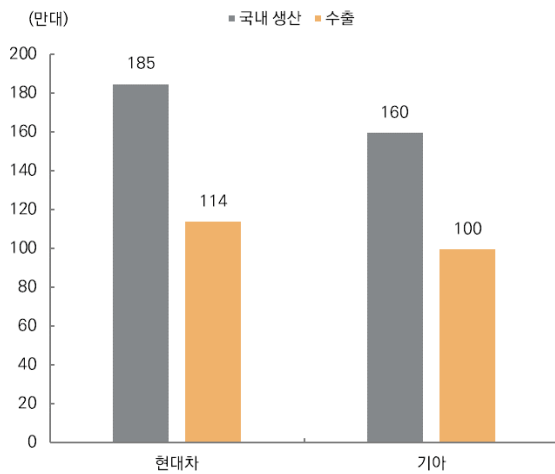
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 과거 원재료비/운송비 인상 구간 감익 영향



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 22. 현대차그룹 25년 국내 생산량 및 수출분



자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 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

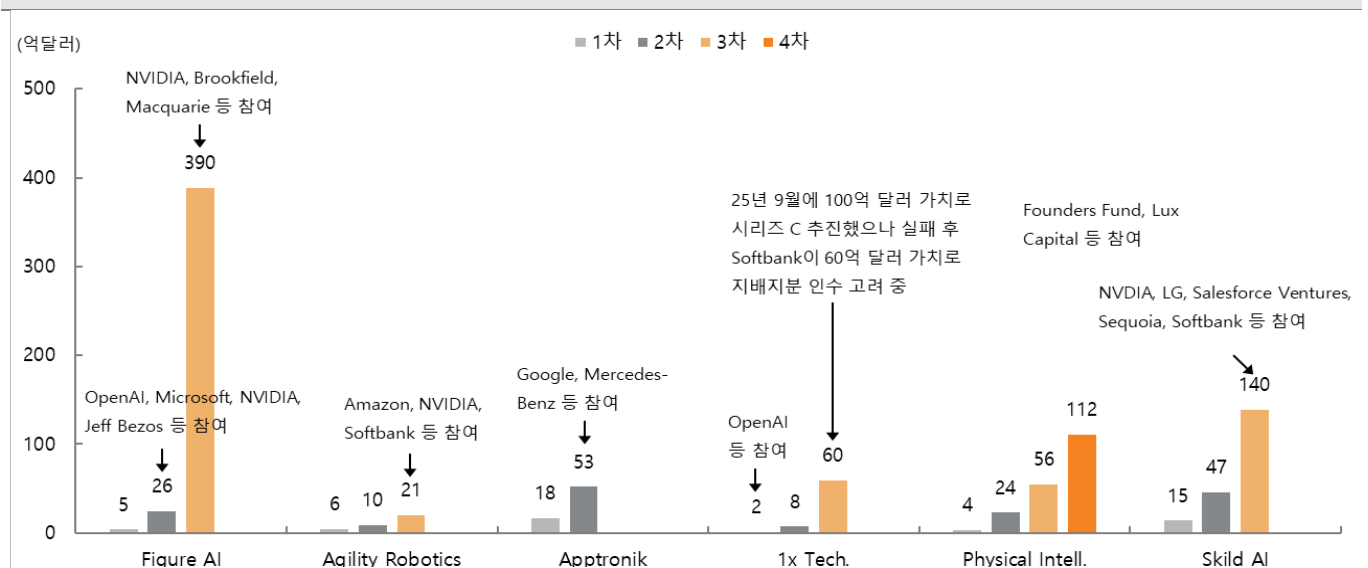
자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 24. 보스턴다이내믹스 유상증자 라운드별 지분율 변화 및 밸류에이션 추정

(%, 백만주, 십억원)	2Q21		3Q22		2Q23		1H24		3Q25(1차납입)		1H26(2차납입)		소뱅액식(예상)	
	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수
HMG Global	50.0%	6.1	51.7%	7.2	52.8%	8.3	54.8%	10.7	56.3%	13.7	57.0%	15.7	62.5%	17.2
현대차	30.0%	3.6	25.6%	3.6	26.1%	4.1	27.1%	5.3	27.8%	6.8	28.2%	7.8	30.9%	8.5
기아			15.8%	2.2	16.1%	2.5	16.7%	3.3	17.2%	4.2	17.4%	4.8	19.1%	5.3
현대모비스	20.0%	2.4	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	11.4%	3.1	12.5%	3.4
정익선 회장	20.0%	2.4	20.6%	2.9	21.1%	3.3	21.9%	4.3	22.6%	5.5	22.9%	6.3	25.1%	6.9
현대글로비스	10.0%	1.2	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	11.4%	3.1	12.5%	3.4
취득금액(십억원)	142	142	172	30	197	25	265	67	354	89		63		
보유주식수	1.2	1.2	1.4	0.2	1.7	0.2	2.1	0.5	2.7	0.6	3.1	0.4	3.4	0.3
추정단가(천원/주)		117		130		121		138		146		158		
소프트뱅크	20.0%	2.4	17.4%	2.4	15.5%	2.4	12.4%	2.4	9.9%	2.4	8.8%	2.4	0.0%	
BD 발행주식수	12.1	12.1	14.0	1.8	15.6	1.7	19.5	3.9	24.4	4.9	27.6	3.2	27.6	
유증규모 추정 (십억원)				240		204		538		716		507		
BD 유증밸류 추정	1,420		1,817		1,893		2,702		3,574		4,369			

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 미국 로봇 산업 비상장 업체 투자 라운드별 기업가치 변화 정리



자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 미국 로봇 산업 주요 정책 정리

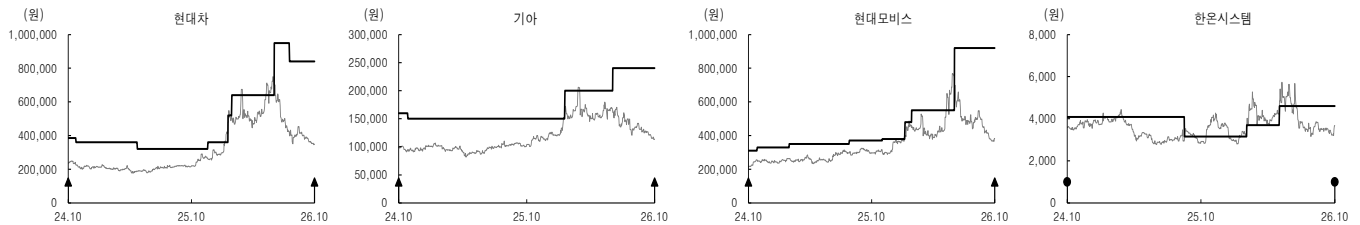
	발의 시점	법안명	법안내용
발의	상원: 26.3.26 하원: 26.4.2	안보 로보틱스 법 (S.4235 / H.R.8189)	-중국 등 적성국 무인 지상로봇(연방 조달/운영 금지) -소관위원회: 국토안보위(상원), 감독위(하원) -통과 시: 조달 즉시 금지, 운영 1년 후 금지
	상원: 25.11.21	휴머노이드 로봇법 (S.3275)	-중국 등 적성국 휴머노이드 조달 금지 + 투자심사 확대 -소관위원회: 은행위(CFIUS 관할) -제정 1년 내 보고서 제출
	하원: 26.2.3	국가로봇위원회법 (H.R.7334)	-로봇 전문가 18인 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 로보틱스 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)					현대모비스 (012330)				
2026.07.20	매수	840,000	-	-	2026.06.05	매수	920,000	-	-
2026.06.05	매수	950,000	-44.41	-31.89	2026.01.29	매수	550,000	-13.96	39.64
2026.01.30	매수	640,000	-13.85	17.19	2026.01.09	매수	480,000	-6.15	1.56
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58	2025.11.03	매수	380,000	-12.36	3.29
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22	2025.07.28	매수	370,000	-17.69	-12.30
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91	2025.01.31	매수	350,000	-24.06	-10.14
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08	2024.10.28	매수	330,000	-24.90	-20.15
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66	2024.07.29	매수	310,000	-28.40	-17.26
기아 (000270)					한온시스템 (018880)				
2026.06.05	매수	240,000	-	-	2026.05.04	중립	4,600	-	-
2026.01.19	매수	200,000	-19.14	3.00	2026.02.04	중립	3,700	12.15	42.43
2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67	2025.08.18	중립	3,160	6.59	35.17
2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27	2025.08.09	1년 경과 이후	4,090	-21.16	-15.00
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31	2024.08.09	중립	4,090	-13.57	8.41

* 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(◆), 추가(→), 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.