

자동차

1월 자동차 판매: 물량 아쉽지만 신사업 주목

목표 대비 물량은 아쉽지만, 미국/자율주행/로보틱스가 중요

설 연휴 기저를 고려하면 연간 목표 대비 1월 판매성과가 아쉬운 것은 사실이다. 그럼에도 영업이익 비중이 높은 미국에서의 점유율 우상향이 이끄는 증익 사이클에 주목할 시점이다. 25년 대비 26년 추가적인 관세 영향이 제한적인 가운데, HEV 판매 확대의 믹스 개선과 BEV 인센티브/크레딧 절감이 실적에 기여한다. 환율 환경도 완성차의 26년 실적 가이던스에 내포된 1,370원보다 우호적이다.

현재로서는 최근 주가를 견인한 자율주행/로보틱스 신사업 전개가 중요하다고 판단한다. 3Q26 SDV 페이스가 공개를 앞둔 가운데 현대차그룹 AVP본부장/포티투닷 CEO는 2월 23일 취임한다. 1H26 로보틱스랩 로봇 플랫폼 모베드 판매 및 매출 인식이 예정되어 있고, 2H26 미국 RMAC(로봇 메타플랜트 응용센터)가 개소한다.

1월 도매판매: 내수판매 성장은 연휴 기저 효과, 해외 인도 성장

1월 현대차 도매판매는 글로벌 30.6만대(-1.0%YoY), 내수 5.0만대(+9.0%), 해외 25.7만대(-2.8%)이다. 내수판매는 설 연휴 기저 효과(+3일)로 조정하면 -7.3%이다. 해외 지역별 데이터는 아직 공개되지 않았지만, 외부 시장기관에 따르면 현대차 인도는 5.9만대(+9.5%)로 이를 제외한 해외판매는 -5.8%이다. 현대차 26년 연간 도매판매 목표는 글로벌 +0.5%, 내수 -1.8%, 해외 +1.0%이다.

1월 기아 도매판매는 글로벌 24.6만대(+2.4%YoY), 내수 4.3만대(+12.2%), 해외 20.2만대(+0.4%)이다. 내수판매는 설 연휴 기저 효과를 조정하면 -4.6%이다. 해외 지역별 데이터는 아직 공개되지 않았지만, 외부 시장기관에 따르면 기아 인도는 2.8만대(+10.3%)로 이를 제외한 해외판매는 -1.0%이다. 기아 26년 연간 도매판매 목표는 글로벌 +6.8%, 내수 +3.5%, 해외 +7.4%이다.

1월 미국 판매 전망은 기존 흐름과 유사하지만 겨울폭풍 영향 주의

1월 미국 소매판매/점유율/인센티브는 한국시간 2/4(수) 새벽에 발표된다. 미국 자동차 시장조사기관 3곳(JD, S&P, Cox)의 1월 소매판매 전망은 +1%~ +3%YoY이다. 영업일 전년대비 1일 증가를 조정하면 -1%~ -3%이다. 10월 보조금 만료 영향으로 전기차 역성장 영향이 지속되고 있다. 4Q25 판매는 -3.9%, 25년 연간 +1.9% (영업일 조정 +2.2%)이다. 다만 1월말 미국을 강타한 겨울폭풍 'Fern' 영향으로 위에 언급한 전망치보다 낮게 발표될 가능성이 있다. 참고로 미국 시장조사기관의 26년 연간 미국 자동차 소매판매 전망은 -1%~ -3%이다.

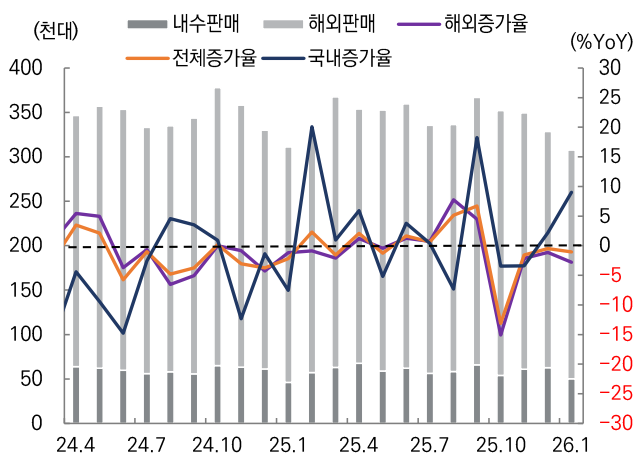
지난 1월초에 발표된 현대차그룹 12월 미국 점유율은 10.9%로 11월 11.9% 대비 하락했었으나, GM/Ford/Nissan 등 일부 업체가 KPI 달성을 위한 연말 프로모션 활동 영향으로 판단된다. 이에 연초 현대차그룹 미국 점유율은 재차 반등했을 가능성이 있다. HEV 성장과 현대차 팰리세이드 효과가 지속되고 있다. 기아 텔루라이드 ICE FMC는 2월, 텔루라이드 HEV 신차 투입은 4월로 예상된다. 현대차그룹 미국 점유율 24년 10.6% → 27년 13.7% 우상향 구간 진입 의견을 유지한다.

표 1. 현대차그룹 도매판매 - 25년 1월 도매판매 및 26년 가이던스

(대, %, 천대)		25.12	24.12	25.11	YoY	25년 실제	24년 실제	YoY	25년 목표	YoY	26년 목표	YoY
현대차	전체	307,699	310,962	328,633	-1.0	4,138,180	4,141,959	-0.1	4,174	0.8	4,158	0.5
	내수	50,208	46,054	62,666	9.0	712,954	705,010	1.1	710	0.7	700	-1.8
	해외	257,491	264,908	265,967	-2.8	3,425,226	3,436,949	-0.3	3,464	0.8	3,458	1.0
기아	전체	245,557	239,878	236,742	2.4	3,135,803	3,089,300	1.5	3,216	4.1	3,350	6.9
	내수	43,107	38,403	44,577	12.2	545,776	540,010	1.1	550	1.9	565	3.5
	해외	202,165	201,300	191,694	0.4	2,584,238	2,543,168	1.6	2,658	4.5	2,775	7.4
	특수	285	175	471	62.9	5,789	6,122	-5.4	8.0	33.9	10	72.7

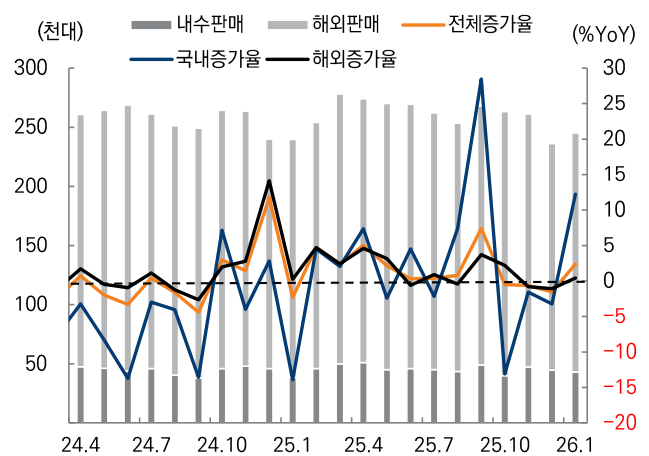
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대차 도매판매 추이



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 기아 도매판매 추이



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차/기아 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

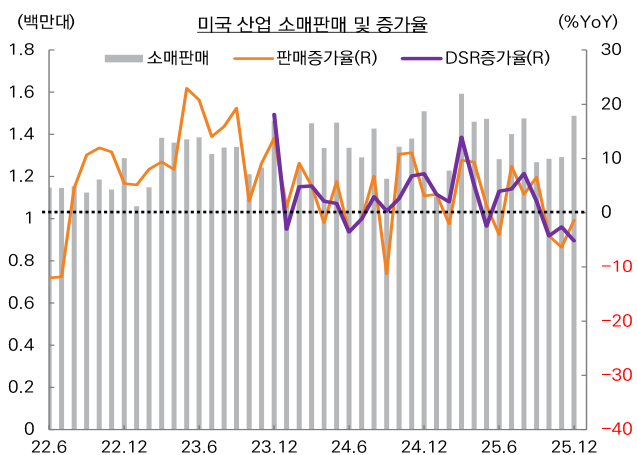
표 3. 현대차/기아 26년 지역별 판매 목표

	현대차			기아					
	도매판매			도매판매			소매판매		
(단위: 천대)	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

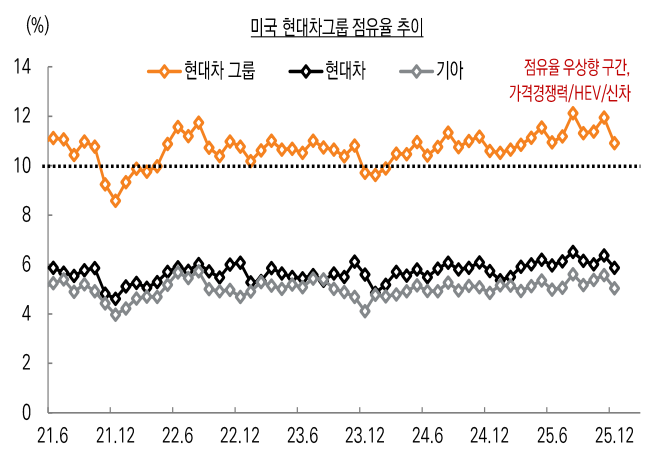
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 12월 미국 자동차 소매 -1.4%, 영업일 조정 -5.2%



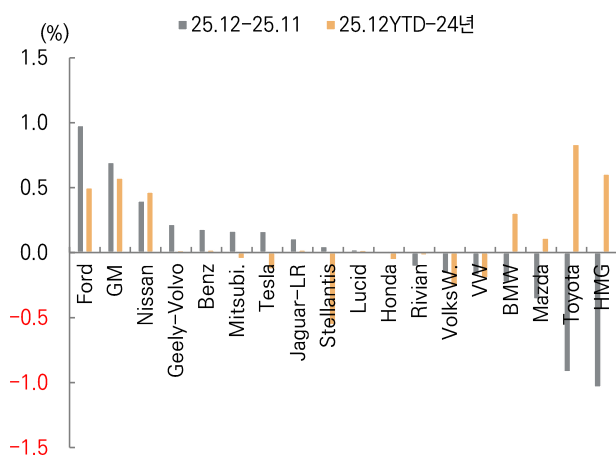
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 12월 현대차그룹 미국 점유율 - 12월 10.9%



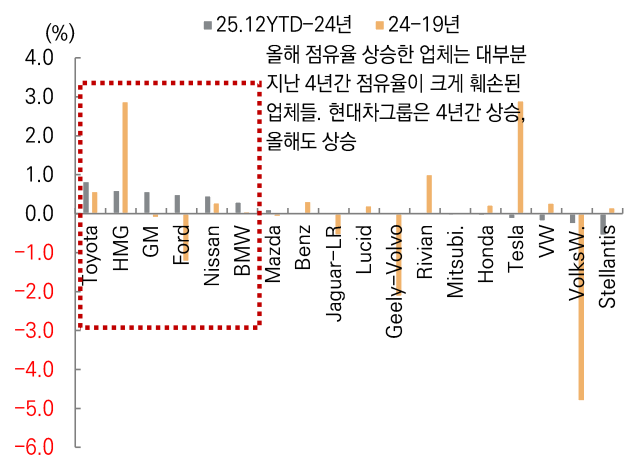
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 12월 업체별 전월비 점유율 변화와 올해 누적 기준 변화



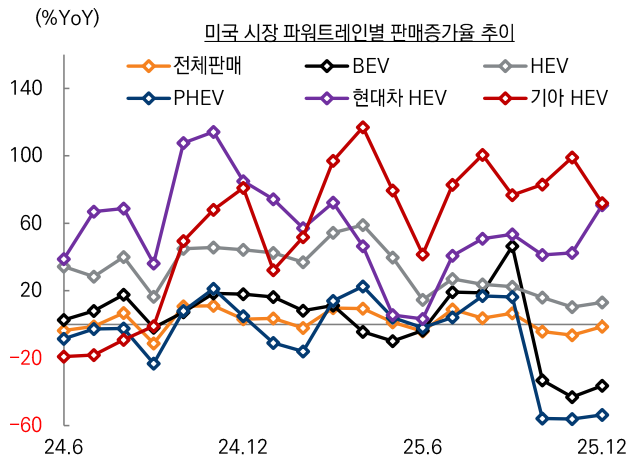
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 12월 업체별 올해 누적 기준 변화와 지난 3년 변화



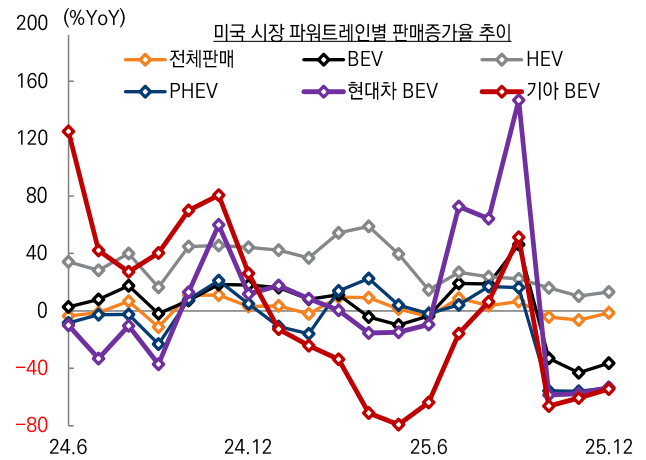
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 12월 미국 산업 및 HEV 판매



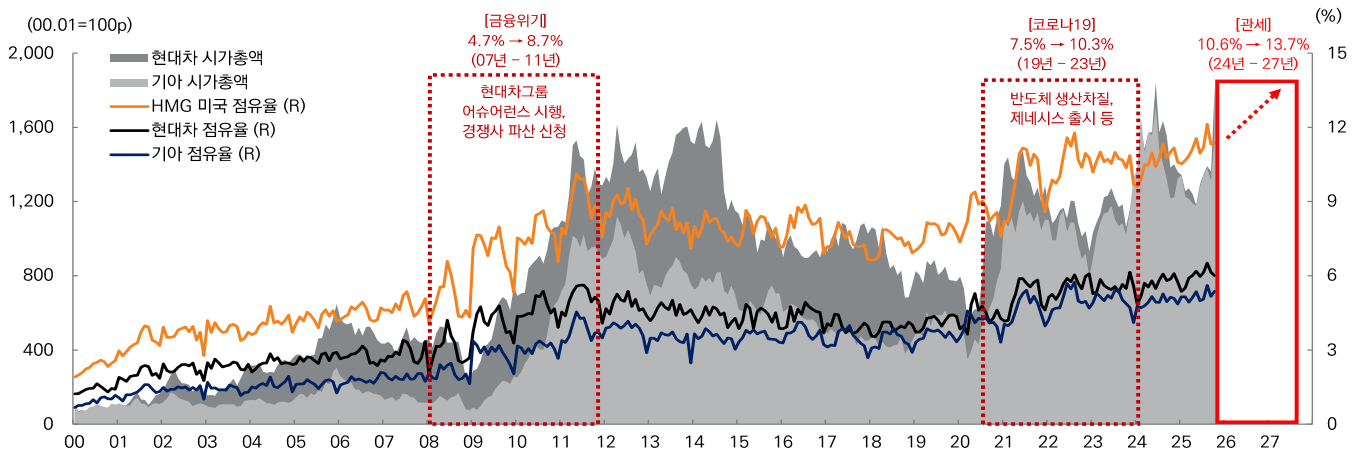
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12월 미국 산업 및 BEV 판매



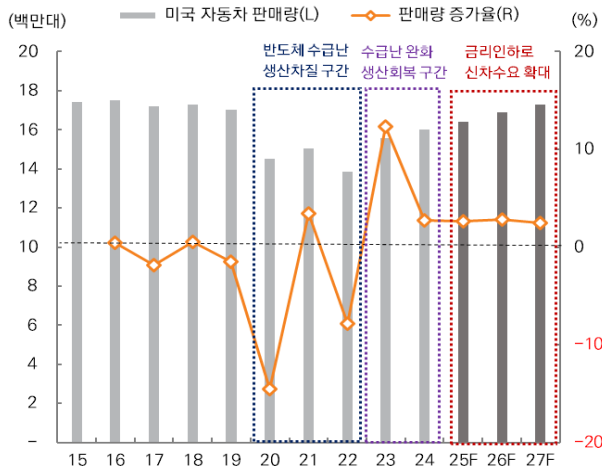
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



자료: Quantiwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 미국 자동차 수요 전망: 26년 +2.8%, 27년 +2.5%



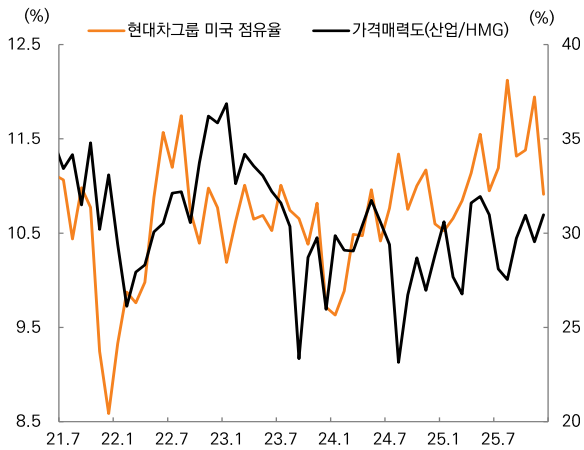
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 금리-가격 시나리오 분석

가격	금리 -0.5%p	금리 -0.75%p	금리 -1.0%p
+2%	-\$21.2 + \$3.8 = \$736.6	-\$26.3 + \$3.8 = \$731.5	-\$31.3 + \$3.8 = \$726.5
+3%	-\$21.2 + \$11.3 = \$744.0	-\$26.3 + \$11.3 = \$739.0	-\$31.3 + \$11.3 = \$734.0
+4%	-\$21.2 + \$18.7 = \$751.5	-\$26.3 + \$18.7 = \$746.4	-\$31.3 + \$18.7 = \$741.4
+5%	-\$21.2 + \$26.1 = \$758.9	-\$26.3 + \$26.1 = \$753.8	-\$31.3 + \$26.1 = \$748.8
+6%	-\$21.2 + \$33.5 = \$766.3	-\$26.3 + \$33.5 = \$761.3	-\$31.3 + \$33.5 = \$756.3
+7%	-\$21.2 + \$41.0 = \$773.8	-\$26.3 + \$41.0 = \$768.7	-\$31.3 + \$41.0 = \$763.7
+8%	-\$21.2 + \$48.4 = \$781.2	-\$26.3 + \$48.4 = \$776.1	-\$31.3 + \$48.4 = \$771.1

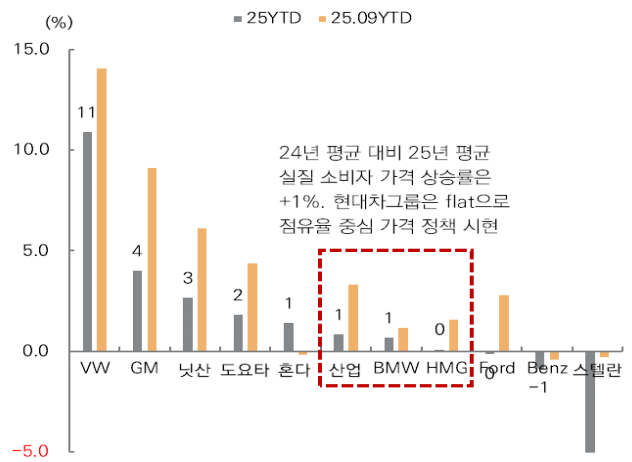
자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 12. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도 (12월까지)



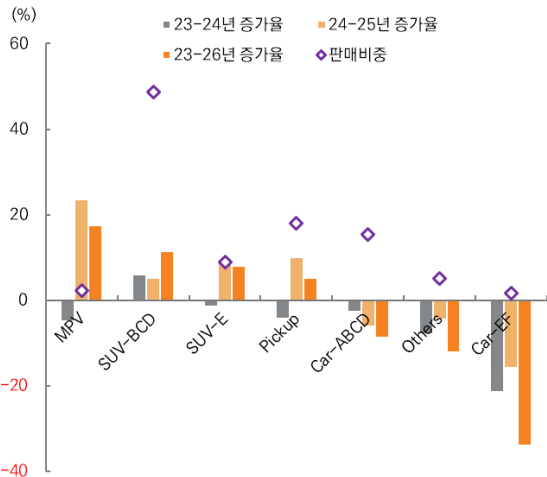
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대차그룹 가격 매력도 상승 구간



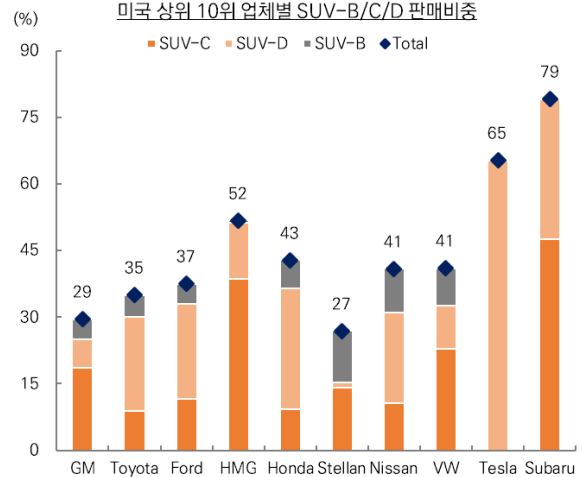
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



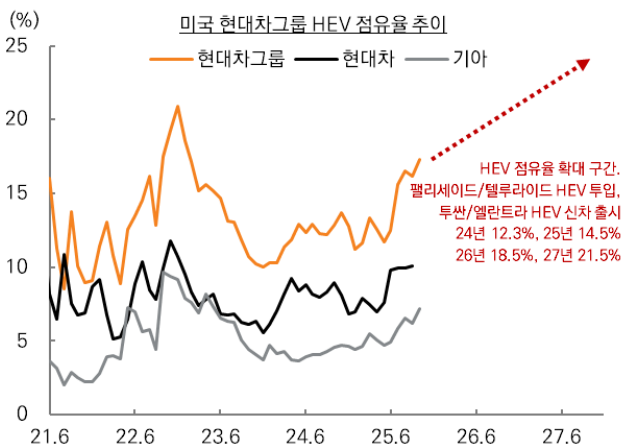
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



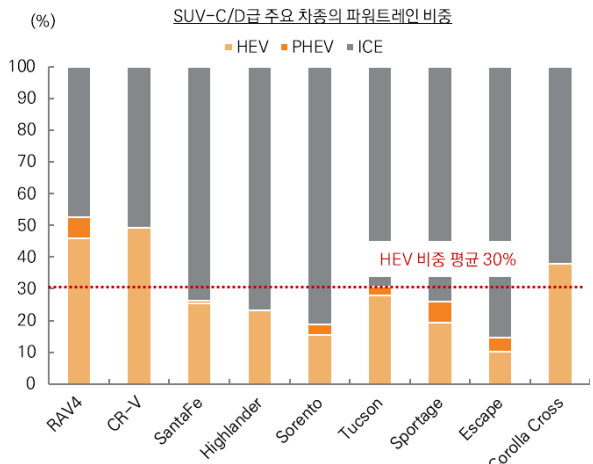
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 확대 구간



자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 경쟁 주요 모델의 HEV 모델 침투율은 30%

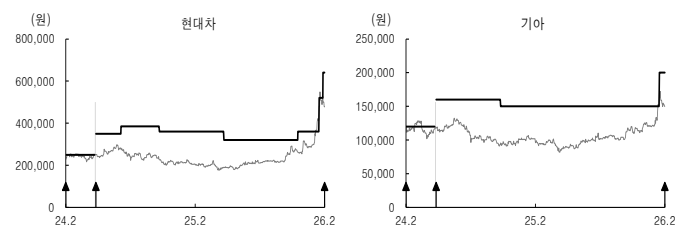


자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)					2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
2026.01.30	매수	640,000	-	-	기아 (000270)				
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58	2026.01.19	매수	200,000	-	-
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22	2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91	2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08	2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66	2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86	2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-					

* 괴리율 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
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아, 현대차 올(을) 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.