



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 3월 25일

현대차(005380)

BUY | TP 280,000원 | CP 220,000원

기아(000270)

BUY | TP 140,000원 | CP 100,800원

현대모비스(012330)

BUY | TP 310,000원 | CP 281,500원



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 3월 26일 | 산업분석

자동차

현대차그룹이 미국에 210억달러 투자

생산능력 확대 90억달러, 공급망 강화 60억달러, 미래기술 투자 60억달러

현대차그룹이 미국내 투자를 공개했다. 2025년~2028년에 걸쳐 총 210억달러를 투자하는데, 주요 분야는 생산능력 확충, 미래선도기술 투자, 에너지 인프라 확대 등에 사용된다. 구체적인 내용을 보면, (1) 자동차 생산능력 확대(90억달러): 미국 내 생산능력을 120만대로 확대. 기존 알라바마와 조지아 공장을 개선, (2) 공급망 강화를 위한 부품 현지화 및 물류 개선(60억달러): 배터리팩 등 부품 현지화 제고. 물류 강화, 미국 내 제철소 건설(총 58억달러, 연간 270만톤, 현대제철 등이 투자), (3) 미래 산업에 대한 협업 강화 및 에너지 인프라 투자(60억달러): 자율주행, 로보틱스, AI, AAM 등 투자. 보스턴다이내믹스와 협업으로 부품 생태계 및 대량생산 시스템 구축. 엔비디아와 협업으로 AI 솔루션 개발. AAM 투자로 슈퍼널의 R&D 강화. 웨이모/엠펙티브와 자율주행 개발. 모빌리티, 로보틱스, AI 등 스타트업 투자. 에너지 인프라 확대 등이다.

무역장벽의 위험을 완화시키면서 현지 성장기반을 구축

이번 대규모 투자는 무역장벽의 잠재적 위험을 완화시키고, 미국 내 성장기반을 공고히 하기 위한 조치로서 계획된 것으로 판단한다. 현대차그룹은 2024년 기준 미국 내 도매판매가 총 185만대(+7% (YoY), 현대차 99만대, 기아 86만대)인데, 이 중 한국으로부터의 수입 물량이 99만대였다. 미국 내 알라바마/조지아 지역에 총 3개의 공장을 통해 100만대 생산능력을 보유 중인데, 한국산 수입에 대한 관세 등 무역장벽의 잠재적 위험에 노출되어 있었다. 이번 투자로 생산능력을 20만대 확대할 뿐만 아니라 기존 공장들의 시설도 개선하면서 현지 생산을 늘리고, 전기차 부품과 철강 등 주요 부품의 현지화율도 높임으로써 위험을 낮추면서 핵심 시장에서 안정적인 성장기반을 마련하게 되었다. 또한, 자율주행, 로보틱스, AI, AAM 등 미래선도기술의 혁신이 진행 중인 미국 내 주요 회사들 및 스타트업들과 협업을 강화하고, 투자를 확대하면서 모빌리티를 기반으로 관련 분야로의 진출 가능성도 높였다는 점도 의미가 있다. 한편, 현지 진출한 자동차 부품업체들은 완성차의 미국 생산이 확대되면서 추가 납품을 통한 규모의 경제 효과를 기대할 수 있고, 로보틱스 와 AAM과 같이 자동차 공급망을 활용할 수 있는 신사업에 대한 참여의 기회도 가능하다.

억눌려있던 Valuation이 회복되는 계기

자동차 업종의 주가는 산업수요의 둔화와 경쟁심화, 그리고 각국 정부의 정책 불확실성 등을 반영하면서 반년 이상 부진했다. 이 중 미국의 관세 정책과 관련된 불확실성은 현대차그룹의 투자 계획이 실행되면서 완화될 것이란 점에서 최악의 상황을 우려해 억눌려있던 주가 Valuation이 회복될 것으로 전망한다. 현대차(TP 28만원)/기아(TP 14만원)/현대모비스(TP 31만원)에 대한 투자의견 BUY를 유지한다.

도표 1. 현대차그룹의 미국 투자내용

구분	투자금액	주요 내용
전체	210억달러 (한화 30.8조원)	- 2025년~2028년에 걸쳐 미국 내 투자 계획 - 생산능력 확충, 미래선도기술 투자, 에너지 인프라 확대 등에 사용 - 1986년 이후 현재까지 총 205억달러 투자한 데 이은 후속 투자 - 2028년까지 미국 내 1.4만명의 직접 고용 창출 - 직간접 고용 기회를 10만명으로 기대
(1) 자동차 생산능력 확대	90억달러 (한화 13.2조원)	- 현대/기아/제네시스 브랜드용으로 미국 내 연간 생산능력을 120만대로 확대 - 기존 현대차 알라바마 공장과 기아 조지아 공장의 생산시설을 개선
(2) 공급망 강화를 위한 부품 현지화 및 물류 개선	60억달러 (한화 8.8조원)	- 자동차 부품들에 대한 현지화 비율을 제고 - 특히, 배터리팩과 같은 전기차용 핵심 부품들 - 완성차의 생산능력 확충을 지원하기 위한 일환 - 공급망 개선을 위한 그룹 물류도 강화 - 미국 내 철강 생산에 투자 - 현대제철이 루이지애나주에 연간 270만톤의 철강을 생산할 수 있는 전기로 건설
(3) 미래 산업에 대한 협업 강화 및 에너지 인프라 투자	60억달러 (한화 8.8조원)	- 자율주행, 로보틱스, AI, AAM 등 영역에서 혁신 강화 및 미국 기업들과 협업 확대 - 보스턴다이내믹스와 협업으로 미국 내 로봇 부품 생태계 확대 및 대량생산 시스템 구축 - 엔비디아와 협업으로 자율주행과 로봇 등 미래 모빌리티에 대한 AI 솔루션 개발 가속화 - 슈퍼널(현대차그룹의 미국 AAM 사업 법인)의 연구개발 강화. 2028년 eVTOL 상용화 - Waymo와 전략적 제휴의 일환으로 로보택시 공급. Aptiv와 자율주행 서비스 공동 개발 - 모빌리티, 로보틱스, AI 부분에 대한 미국 내 스타트업들에 대한 투자 확대 - 현대건설과 Holtec의 SMR 기술에 대한 전략적 협업 - 신재생 에너지 사용을 증진하기 위한 인프라 구축 - EV 충전 인프라 확대를 위해 IONNA 얼라이언스에 투자

자료: 현대차, 하나증권 정리

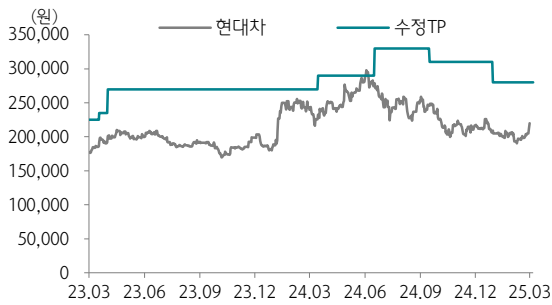
도표 2. 현대제철이 공시한 미국 내 투자계획

구분	투자금액	주요 내용
미국 전기로 제철소	58억달러 (한화 8.5조원)	- 미국 자동차강판 특화 전기로 제철소 건설 - 주요 설비는 DRP+, 전기로, 열연/냉연 압연설비 등 - 생산능력은 연간 270만톤 - 위치: 미국 루이지애나주 - 건설기간: 2026년 3분기~2029년 1분기
투자형태	미정	- 50% 자기자본, 50% 외부차입 - 현대제철을 포함한 현대차그룹과 기타 투자자와 지분출자를 협의 중

자료: 현대제철, 하나증권 정리

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

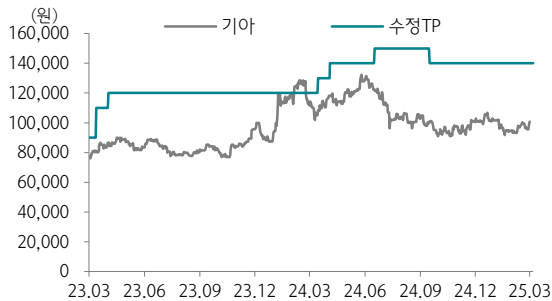
현대차



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.1.23	BUY	280,000		
24.10.10	BUY	310,000	-29.91%	-19.84%
24.7.11	BUY	330,000	-24.94%	-16.82%
24.4.8	BUY	290,000	-9.99%	2.76%
23.4.25	BUY	270,000	-25.42%	-5.37%
23.4.11	BUY	235,000	-17.35%	-15.36%
22.10.19	BUY	225,000	-24.65%	-17.02%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

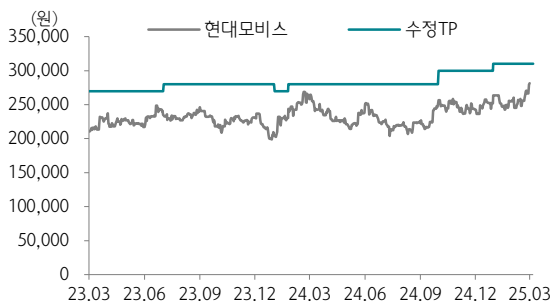
기아



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.10.10	BUY	140,000		
24.7.11	BUY	150,000	-29.28%	-18.07%
24.4.28	BUY	140,000	-13.11%	-5.50%
24.4.8	BUY	130,000	-12.63%	-9.08%
23.4.26	BUY	120,000	-24.30%	7.08%
23.4.6	BUY	110,000	-23.40%	-21.27%
22.10.19	BUY	90,000	-22.71%	-9.67%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.1.24	BUY	310,000		
24.10.25	BUY	300,000	-17.45%	-13.83%
24.2.19	BUY	280,000	-17.04%	-3.93%
24.1.27	BUY	270,000	-17.36%	-13.52%
23.7.27	BUY	280,000	-19.10%	-11.96%
23.1.28	BUY	270,000	-17.76%	-7.96%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 3월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 3월 25일 현재 해당회사의 유가증권은 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.17%	5.38%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 3월 25일