자동차/2차전지

현대차-LG에너지솔루션 미국 JV 이슈, 실적 영향 미미

자동차 (Overweight)
2차전지 (Neutral)

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 09월 08일

현대차(005380)
BUY | TP 250,000원 | CP 218,500원

기아(000270)
BUY | TP 125,000원 | CP 104,900원

현대모비스(012330)
BUY | TP 350,000원 | CP 323,000원

LG에너지솔루션(373220)
BUY | TP 450,000원 | CP 343,500원

2차전지 : 실적 추정치 하향 조정 이슈 아니라고 판단

현지 인력 비자 이슈 발생한 'HL-GA(Hyundai-LG Georgia) Battery Company'는 연간 30GWh 규모(전기차 대수 기준 30만대-40만대) 배터리 생산 위해 2023년 말부터 건설이 시작됐다(2023년 12월 31일 법인 설립). 당초 2025년 말 가동 계획이었으나, 전기차 수요 둔화 및 트럼프 행정부 출범에 따른 정부 정책 변화, 이에 대응하기 위한 현대차의 하이브리드 강화 기조로 인해 가동 시점이 2026년 상반기로, 그 이후 다시 2026년 하반기로 늦춰진 바 있는 공장이다. 따라서 이번 이슈가 LG에너지솔루션의 실적 추정치 추가 하향 조정으로 이어지지는 않을 것으로 판단한다. 하나증권의 2026년 LG에너지솔루션 실적 전망치는 수요 둔화로 인한 현대차 JV 가동 연기 리스크를 이미 반영하고 있기 때문이다(전기차 배터리 부문 매출 2025년 13.8조원, 2026년 14.3조원으로 성장률(3.5%) 미미 전망). 즉, 2026년 실적 기여분이 없음은 이미 반영되었고, 이번 이슈가 2027년까지 이어질 가능성은 극히 낮음을 감안할 때, 향후 실적 추정치 추가 하향 조정 이슈는 아니라고 판단한다. 장기적으로는 해당 공장이 본격적으로 가동되는 2027년부터 현대차(현재 전기차 매출 내 현대차 비중 14% 추정) 비즈니스를 강화해 나갈 수 있을 것으로 판단한다.

자동차 : 실적 및 주가 영향은 제한적

'HL-GA Battery Company'가 2026년 하반기부터 배터리 셀을 생산한 후 현대모비스로 보내면 배터리 팩으로 제작되어 현대차/기아의 북미 공장들로 납품되는 구조다. 이번 미국의 불법체류자 단속에 따른 영향으로 건설 지연이 발생될 수 있지만, 완성차의 실적 및 주가에 미치는 영향은 제한적일 것이다. 이미 해당 공장의 양산 목표가 기존 2026년 상반기에서 하반기로 이연된 상황이라 시간적 여유가 있었고, 현대차/기아가 북미 내 전기차 생산 계획을 축소하고 하이브리드차로 전환하면서 배터리 소요량 자체가 줄었으며, HL-GA 배터리에서 추가적인 건설 지연이 발생할 경우 현지 타 배터리 회사를 통해 긴급 대응도 고려할 수 있다는 점 등 때문이다. 혹시 발생할 수 있는 리스크는 미국의 불법 체류자 단속이 강화되면서 밸류체인 내 중요한 부품의 생산차질이 있을 가능성이다.

주가 판단 : 과도한 우려 경계

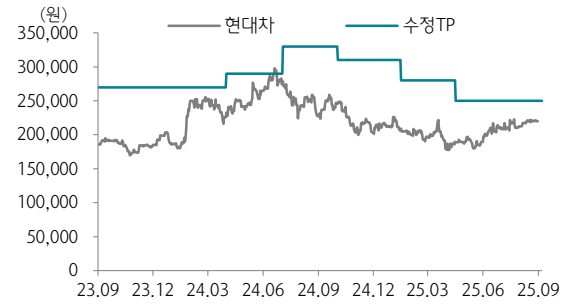
LG에너지솔루션의 경우 이미 현재 실적이 현대차 JV 가동 시점을 2027년으로 반영해 왔다는 점에서 이번 이슈가 실적에 미치는 영향은 제한적이라고 판단한다. 최근 배터리 산업의 단기 반등 시 투자포인트는 전기차의 부진이 주가에 반영되고, ESS로 인해 추가 상향 조정 여력이 생겼다는 것인데, 이 논리에 훼손을 가하는 이슈는 아니라는 점에서 LG에너지솔루션은 시총 80조원 미만인 현 가격에서 매수를 권고한다(TP 45.0만원). 현대차/기아의 실적에 미치는 영향이 크지 않을 것으로 판단되는 바 과도한 우려를 경계한다. 자동차 업종에 대한 투자의견 Overweight을 유지하고, 현대차(TP 25.0만원), 기아(TP 12.5만원), 현대모비스(TP 35.0만원)에 대한 BUY를 제시한다.

Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

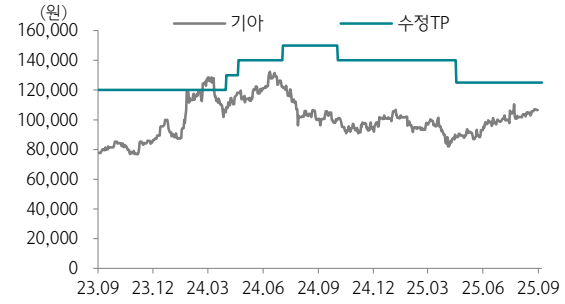
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.24	BUY	250,000		
25.1.23	BUY	280,000	-29.38%	-20.71%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

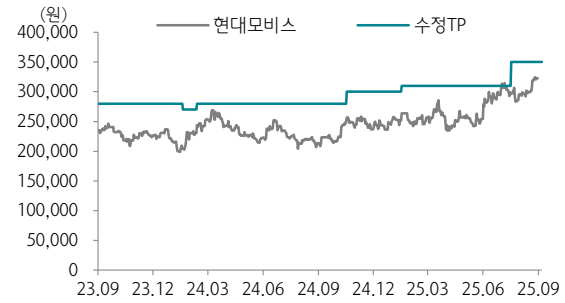
기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.25	BUY	125,000		
24.10.10	BUY	140,000	-31.59%	-23.79%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

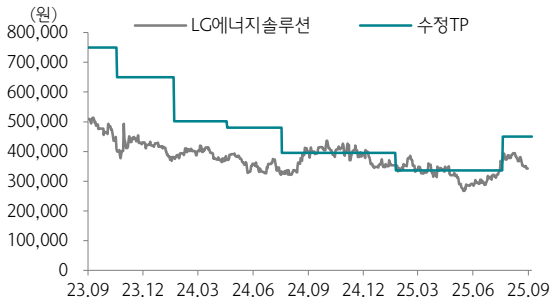
현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.25	BUY	350,000		
25.1.24	BUY	310,000	-14.36%	1.45%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG에너지솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.28	BUY	450,000		
25.1.31	Neutral	336,000	-3.53%	-20.24%
24.10.29	Neutral	395,000	-3.37%	-12.78%
24.7.26	BUY	395,000	-3.77%	10.51%
24.4.26	BUY	480,000	-26.10%	-18.13%
24.1.29	BUY	502,000	-21.79%	-16.43%
23.10.26	BUY	650,000	-35.52%	-24.08%
23.4.10	BUY	750,000	-27.53%	-18.40%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 9월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 06일