2026년 1월 13일 | 산업분석

자동차

완성차 4분기 프리뷰: 실적은 EPS, 미래는 Multiple

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 01월 12일

현대차(005380)
BUY | TP 430,000원 | CP 367,000원

기아(000270)
BUY | TP 150,000원 | CP 129,300원

4분기 실적은 하회하지만, 미래 가능성에 주목하여 목표주가 상향

현대차/기아에 대한 투자의견 BUY와 목표주가를 기존 31만원/14만원에서 신규 43만원/15만원으로 상향한다. 목표주가 상향은 SDV와 로봇 사업에 대한 미래 대응력이 개선되고 있음을 반영하여 목표 P/E를 기존 7배/6배에서 신규 9배/7배로 상향했기 때문이다.

글로벌 로봇 시장은 장기적으로 자동차 시장의 2배 규모로 성장하고, 최근 빨라진 기계/IT/AI 기술의 개발 속도를 감안할 때 시장 개화는 멀지 않았다고 전망한다. 자동차 기업들은 수십년간 쌓아온 기계 및 이동성 기술에 대한 이해와 생산 능력, 그리고 이미 구축된 생산시설/밸류체인 등을 활용하면서 자동차라는 거대한 산업 기반으로 로봇이라는 성장 산업으로 진출하는 브라운필드 전략을 구현하기 용이하다고 보고 있다. 이로써 그 동안 산업 저성장으로 인해 Legacy로 인식되며 낮은 Valuation을 적용받아 왔던 자동차 자산들이 대규모 성장 산업으로의 확장을 통해 재평가되는 과정을 밟을 것이란 판단이다.

한편, 현대차의 4분기 영업이익은 2.61조원, 기아는 1.77조원으로 시장 기대치를 다소 하회할 것으로 예상한다(각각 7%/11% 하회). 중국을 제외한 글로벌 도매판매 물량이 각각 4%/1% (YoY) 감소했고, 지역 믹스가 부정적 영향을 주었다. 제품 믹스와 평균환율의 상승으로 만회한 것으로 추정한다. 관세 비용과 판매보증 충당부채 비용은 3분기와 유사한 수준으로 예상한다. 결과로 영업이익률이 0.7%p/3.8%p (YoY) 하락할 것이다.

현대차 4Q25 Preview: 영업이익률 5.4% 전망

현대차의 4분기 도매판매는 3% (YoY) 감소한 103.3만대였는데, 북미/중남미/중국에서 1%/1%/54% (YoY) 증가했고 한국/유럽/인도에서는 7%/11%/0% (YoY) 감소했다. 중국을 제외한 글로벌 도매판매는 4% (YoY) 감소한 99.6만대였다. 지역 믹스는 부정적이었지만, HEV 비중 상승에 따른 제품별 믹스와 원/달러 평균환율의 상승(+4% (YoY))으로 ASP는 3% (YoY) 상승한 것으로 추정한다. 비용에서는 미국 관세가 약 1.8조원 반영되고(vs. 3Q25 1.82조원), 기말환율 상승(+41원, +3% (QoQ))으로 판매보증 충당부채가 증가(+0.2조원)할 것으로 추정한다. 결과로 4분기 매출액/영업이익은 +3%/-9% (YoY) 변동한 48.2조원/2.61조원(영업이익률 5.4%, -0.7%p (YoY))으로 예상한다(vs. 컨센서스 2.80조원).

기아 4Q25 Preview: 영업이익률 6.2% 전망

기아의 4분기 도매판매는 1% (YoY) 감소한 76.2만대, 중국을 제외한 글로벌 도매판매는 1% (YoY) 감소한 74.0만대였다. 미국/중국/인도에서 1%/2%/41% (YoY) 증가했지만, 한국/유럽에서 7%/7% (YoY) 감소했다. 지역 믹스의 부진을 제품 믹스와 평균환율 상승으로 만회하면서 ASP는 6% (YoY) 상승한 것으로 추정한다. 비용에서는 미국 관세가 약 1.2조원 반영되고(vs. 3Q25 1.23조원), 기말환율 상승으로 판매보증 충당부채가 증가(+0.1조원)할 것으로 추정한다. 결과로 4분기 매출액/영업이익은 +5%/-35% (YoY) 변동한 28.6조원/1.77조원(영업이익률 6.2%, -3.8%p (YoY))으로 예상한다(vs. 컨센서스 2.03조원).

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

하나증권 리서치센터

도표 1. 현대차의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
글로벌 도매판매	1,007	1,057	1,012	1,066	1,001	1,066	1,038	1,033	4,217	4,142	4,138	4,160
YoY	(1)	(0)	(3)	(2)	(1)	1	3	(3)	7	(2)	(0)	1
(중국 제외)	959	1,022	990	1,042	971	1,036	1,006	996	3,972	4,013	4,010	4,035
한국	160	186	170	189	166	189	181	177	762	705	713	700
북미	287	310	300	294	294	318	315	297	1,084	1,191	1,224	1,250
중국	48	35	22	24	30	30	32	37	245	128	128	125
유럽	157	157	139	156	151	161	150	138	636	609	601	605
기타	355	370	381	403	360	368	360	384	1,490	1,508	1,472	1,480
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	48,233	162,664	175,231	187,649	199,096
YoY	8	7	5	12	9	7	9	3	14	8	7	6
자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	37,609	36,715	36,285	130,175	136,725	145,327	154,867
금융	6,656	7,105	6,498	8,188	7,398	8,214	7,189	9,059	22,401	28,447	31,860	33,453
기타	2,285	2,678	2,411	2,686	2,292	2,464	2,817	2,889	10,096	10,060	10,462	10,776
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,537	2,612	15,127	14,240	12,384	13,326
YoY	(2)	1	(6)	(17)	2	(16)	(29)	(7)	54	(6)	(13)	8
자동차	2,901	3,427	2,879	2,205	2,859	2,691	1,711	1,876	12,677	11,412	9,138	9,936
금융	425	561	435	374	571	653	576	526	1,386	1,795	2,326	2,442
기타	232	291	267	243	204	257	250	210	1,064	1,033	921	948
영업이익률 (%)	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	5.4	5.4	9.3	8.1	6.6	6.7
자동차	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.2	4.7	5.2	9.7	8.3	6.3	6.4
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	8.0	8.0	5.8	6.2	6.3	7.3	7.3
기타	10.2	10.9	11.1	9.0	8.9	10.4	8.9	7.3	10.5	10.3	8.8	8.8
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	4,385	3,326	4,457	17,781	16,633	17,727	19,097
세전이익률 (%)	11.6	12.4	10.2	6.7	10.1	9.1	7.1	9.2	10.9	9.5	9.4	9.6
순이익	3,376	4,174	3,206	2,474	3,382	3,250	2,548	3,377	12,272	13,230	12,558	13,029
순이익률 (%)	8.3	9.3	7.5	5.3	7.6	6.7	5.5	7.0	7.5	7.5	6.7	6.5
지배주주순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,998	2,261	3,648	11,962	12,527	12,065	12,518

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 분기별 실적 추이

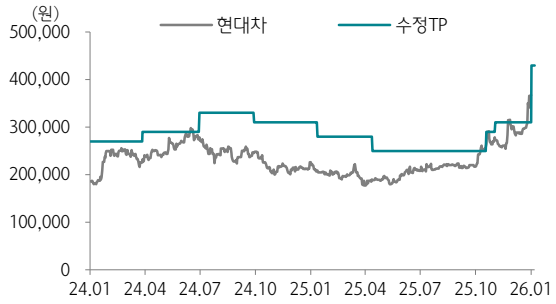
(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
글로벌 판매대수	761	794	764	771	773	815	785	762	3,087	3,089	3,135	3,275
YoY	(1)	(2)	(2)	5	2	3	3	(1)	6	0	1	4
(중국 제외)	741	775	745	749	755	794	764	740	3,007	3,011	3,053	3,190
한국	138	138	125	142	134	142	138	132	566	542	546	555
미국	205	225	222	207	207	232	225	210	825	859	874	910
중국	20	19	19	21	18	21	21	22	80	78	81	85
유럽	146	138	128	125	137	131	124	116	573	537	507	545
인도	65	61	67	52	76	67	64	74	255	245	280	290
기타	172	197	184	193	183	202	187	182	724	750	754	785
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	28,686	28,621	99,808	107,449	114,675	119,373
YoY	11	5	4	12	7	6	8	5	15	8	7	4
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	1,770	11,608	12,667	9,005	9,452
YoY	19	7	1	10	(12)	(24)	(49)	(35)	60	9	(29)	5
영업이익률 (%)	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	6.2	11.6	11.8	7.9	7.9
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	1,887	2,152	12,677	13,500	10,282	11,135
세전이익률 (%)	14.4	14.7	12.2	9.0	11.6	10.2	6.6	7.5	12.7	12.6	9.0	9.3
순이익	2,809	2,957	2,268	1,741	2,393	2,268	1,422	1,526	8,778	9,775	7,609	8,240
순이익률 (%)	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	5.3	8.8	9.1	6.6	6.9
지배주주순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,425	1,521	8,777	9,773	7,607	8,238

자료: 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

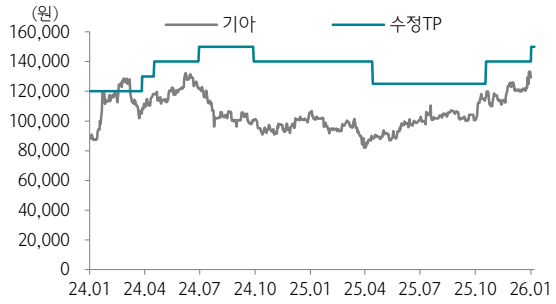
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.13	BUY	430,000		
25.11.14	BUY	310,000	-6.27%	18.39%
25.10.30	BUY	290,000	-5.09%	0.52%
25.4.24	BUY	250,000	-15.34%	4.40%
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
26.1.13	BUY	150,000		
25.10.30	BUY	140,000	-14.95%	-4.86%
25.4.25	BUY	125,000	-19.62%	-5.52%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)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(송선재)는 2026년 1월 13일 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 10일