



# Overweight

## Top Picks

\*CP 2026년 04월 07일

현대차(005380)

BUY | TP 660,000원 | CP 473,000원

기아(000270)

BUY | TP 210,000원 | CP 150,800원

# 자동차

## 완성차 1분기 프리뷰: 로봇 및 자율주행 모멘텀이 중요

### 1분기 실적은 하회할 전망. 전쟁이 길어지면 부담. 주가 동력은 로봇과 자율주행

현대차/기아에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 66만원/21만원을 유지한다. 현대차의 1분기 영업이익은 2.55조원, 기아는 2.20조원으로 시장 기대치를 하회할 것으로 예상된다. 국제 정세의 악화로 시장 수요가 부진(특히, 아중동)하면서 중국을 제외한 글로벌 도매판매 물량이 각각 -2%/+0% (YoY) 변동했고, 지역 믹스도 부정적 영향을 주었다. 제품 믹스와 평균환율의 상승으로 매출액은 만회했지만, 비용 측면에서 관세 비용 및 기말환을 상승에 따른 판매보증비용의 증가, 그리고 물류비 등이 부정적이었던 것으로 추정한다.

이란 전쟁과 유가 급등으로 단기 수요 감소와 물류비 증가가 반영되고 있다. 전쟁이 길어질 경우 생산원가 상승으로 이어지는데, 원재료 재고(통상 2개월) 및 원재료-부품-완성차 간 시차(제품별로 3~9개월)를 감안할 때, 하반기에 부정적일 수 있다. 한편, 원/달러 환율이 급등하면서 1분기에는 판매보증비용의 증가로 단기 수익성에는 부정적이었지만, 2분기 이후에는 평균환율의 상승 효과가 훨씬 크게 반영되면서 수익성 방어에 기여할 것이다.

완성차 주가는 현재 P/E 9배의 Valuation으로 자동차 제조 사업으로는 적절한 수준이라는 판단이다. 주가는 EPS 증가가 부재한 바, Valuation Multiple을 상승시킬 수 있는 촉매가 필요하다. 4Q25~1Q26에서는 휴머노이드 로봇에 대한 기대감이 크게 반영되었고, 2분기 이후 테슬라 옵티머스 3세대 공개 및 중국 유니트리 로보틱스의 상장 등이 로봇 모멘텀의 변수로 작용할 것이다. 하반기에는 보스턴다이내믹스의 IPO 주관사 선정 기대감이 중요한 촉매가 될 수 있을 것이다. 자율주행 부문에서는 하반기 출시될 SDV Pace Car 및 L2+ G90의 기술 경쟁력 확인이 Valuation 프리미엄을 결정할 중요 이벤트이다. 단기적으로 4월 9일 예정된 기아 CEO Investor Day에서 관련 내용들이 공유될 가능성을 주목해야 한다.

### 완성차 1Q26 Preview: 전쟁으로 인한 단기 수요감소와 판매보증비용의 증가

현대차의 1분기 도매판매는 3% (YoY) 감소한 97.5만대, 중국을 제외한 글로벌 도매판매는 2% (YoY) 감소한 94.8만대였다. 지역 믹스와 인센티브는 부정적이었지만, HEV 비중 상승(+4.3%p (YoY))에 따른 제품 믹스와 원/달러 평균환율의 상승(+1% (YoY))으로 ASP는 4% (YoY) 상승한 것으로 추정한다. 미국 관세(1.0조원)와 판매보증비용(+0.4조원)이 비용으로 반영된 것으로 계산한다. 결과로 1분기 매출액/영업이익은 +2%/-30% (YoY) 변동한 45.5조원/2.55조원(영업이익률 5.6%, -2.6%p (YoY))으로 예상된다.

기아의 1분기 도매판매는 0% (YoY) 증가한 77.6만대, 중국을 제외한 글로벌 도매판매는 0% (YoY) 증가한 75.7만대였다. 지역 믹스와 인센티브 증가는 부정적이었지만, HEV/EV 비중 상승(+6.4%p (YoY))에 따른 제품 믹스의 향상과 평균환율의 상승으로 만회하면서 ASP는 4% (YoY) 상승한 것으로 추정한다. 비용에서는 미국 관세가 약 0.7조원 반영되고, 기말환을 상승으로 판매보증비용이 증가(+0.25조원)할 것으로 추정한다. 결과로 1분기 매출액/영업이익은 +4%/-27% (YoY) 변동한 29.2조원/2.20조원(영업이익률 7.5%, -3.2%p (YoY))으로 예상된다.



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

도표 1. 현대차의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
글로벌 도매판매	1,001	1,066	1,038	1,033	975	1,051	1,038	1,060	4,142	4,138	4,125	4,245
YoY	(1)	1	3	(3)	(3)	(1)	0	3	(2)	(0)	0	3
(중국 제외)	972	1,036	1,006	994	948	1,023	1,008	1,024	4,014	4,008	4,004	4,120
한국	166	189	181	177	159	180	175	181	705	713	695	705
북미	294	318	315	297	295	323	319	296	1,191	1,224	1,234	1,290
중국	29	30	32	39	27	28	30	36	128	130	121	125
유럽	151	161	150	138	140	155	150	145	609	601	590	600
기타	360	368	360	382	354	365	364	402	1,509	1,470	1,485	1,525
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,460	51,593	50,134	49,816	175,231	186,254	197,003	203,640
YoY	9	7	9	0	2	7	7	6	8	6	6	3
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	35,304	40,529	39,739	39,392	136,725	145,632	154,964	160,289
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	7,842	8,501	7,549	7,550	28,447	30,233	31,442	32,543
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,314	2,563	2,846	2,874	10,060	10,389	10,597	10,809
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,554	3,253	3,127	2,716	14,240	11,468	11,651	12,771
YoY	2	(16)	(29)	(40)	(30)	(10)	23	60	(6)	(19)	2	10
자동차	2,859	2,692	1,711	1,209	1,734	2,321	2,274	2,136	11,412	8,471	8,466	9,433
금융	571	653	576	364	612	689	611	415	1,795	2,164	2,327	2,441
기타	204	257	250	122	208	243	242	165	1,033	833	858	897
영업이익률 (%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.6	6.3	6.2	5.5	8.1	6.2	5.9	6.3
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	4.9	5.7	5.7	5.4	8.3	5.8	5.5	5.9
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	7.8	8.1	8.1	5.5	6.3	7.2	7.4	7.5
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	9.0	9.5	8.5	5.7	10.3	8.0	8.1	8.3
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,214	4,083	3,752	3,363	17,490	13,842	14,415	15,583
세전이익률 (%)	10.1	9.1	7.1	3.6	7.1	7.9	7.5	6.8	10.0	7.4	7.3	7.7
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,411	3,063	2,814	2,522	13,230	10,365	10,809	11,687
순이익률 (%)	7.6	6.7	5.5	2.5	5.3	5.9	5.6	5.1	7.5	5.6	5.5	5.7
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,224	2,825	2,564	2,238	12,527	9,446	9,851	10,651

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 분기별 실적 추이

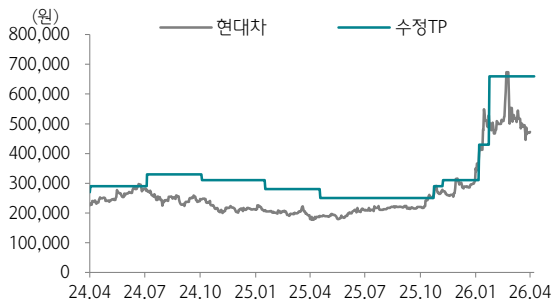
(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
글로벌 판매대수	773	815	785	762	776	843	828	834	3,089	3,135	3,280	3,355
YoY	2	3	3	(1)	0	3	5	9	0	1	5	2
(중국 제외)	755	794	764	740	757	822	807	813	3,011	3,053	3,198	3,305
한국	134	142	138	134	142	145	140	139	542	548	565	570
미국	207	232	225	210	202	235	235	223	859	874	895	915
중국	18	21	21	22	19	21	21	21	78	81	82	85
유럽	137	131	124	116	141	140	135	124	537	508	540	550
인도	76	67	64	74	84	73	72	76	245	280	305	320
기타	183	202	187	175	167	205	195	213	750	747	780	785
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,157	32,670	31,270	30,738	107,449	114,141	123,834	127,338
YoY	7	6	8	3	4	11	9	9	8	6	8	3
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,199	2,758	2,454	2,321	12,667	9,078	9,732	10,186
YoY	(12)	(24)	(49)	(32)	(27)	(0)	68	26	9	(28)	7	5
영업이익률 (%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.4	7.8	7.6	11.8	8.0	7.9	8.0
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,479	3,128	2,754	2,647	13,500	10,241	11,008	11,747
세전이익률 (%)	11.6	10.2	6.6	7.5	8.5	9.6	8.8	8.6	12.6	9.0	8.9	9.2
순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,829	2,308	2,031	1,952	9,775	7,554	8,120	8,665
순이익률 (%)	8.5	7.7	5.0	5.2	6.3	7.1	6.5	6.4	9.1	6.6	6.6	6.8
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,829	2,308	2,033	1,957	9,773	7,561	8,127	8,673

자료: 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

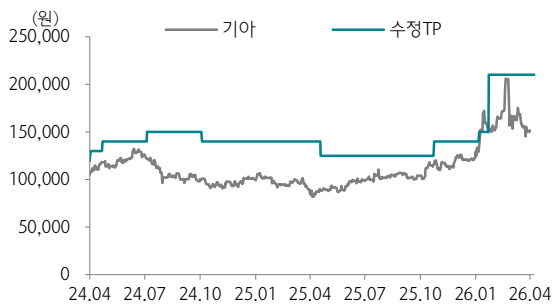
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.30	BUY	660,000		
26.1.13	BUY	430,000	12.31%	27.67%
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
26.1.29	BUY	210,000		
26.1.13	BUY	150,000	5.10%	14.73%
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 4월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 4월 7일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 04일