

자동차/모빌리티

업황의 재구성: 모빌리티 모멘텀 점검

싸다고 오를 주가는 아니다

- 트럼프 당선을 기점으로 제차 확인한 자동차 주가는 관세 관련 이슈가 완화되지 않은 채 저점에서 회복이 더딘 상황. 사업 계획 대비 우호적인 환율 환경과 이익 기여도가 높은 미국 시장에 대한 견고한 수요 전망을 지속하고 있어 Fundamentals 대비 기업 가치가 낮은 것은 자명하나, 시장 투자자들은 내수 경기 둔화와 주요 시장 환경 정책 불확실성, 관세 등 지정학적 리스크 완화를 확인하고 진입하고자 하는 의지가 강한 것으로 판단. 4월 초 예정된 미 행정부의 관세 정책 방향성의 구체화를 전후로 주가는 변곡점을 맞이할 가능성이 높을 전망.

2025년 상반기 모빌리티/자동차 주가 모멘텀 재점검

당사는 아래와 같이 네 가지 모멘텀이 모빌리티/자동차 업종의 주가 할인을 해소할 수 있을 것으로 판단. 상기 모멘텀은 4월 초 미국 행정부의 관세 정책 방향성의 구체화와 함께 해당 불확실성이 해소/완화되는 구간에서 주가 상승의 모멘텀을 강화할 것으로 기대

1) (협업) GM 및 도요타, Waymo, 엔비디아, 삼성그룹과의 협업 구체화:

3월 중 GM 협업 발표가 구체화될 것으로 기대하는 가운데 도요타, Waymo, 엔비디아, 삼성그룹 등 협업에 대한 내용이 가시적으로 소통될 가능성. GM은 원재료 구매 시너지와 현지 공급망 공유를 통해 단기적인 손익 개선의 재무적 성과뿐 아니라 직접적인 관세 이슈를 돌파하기 위한 전략이 이어질 것으로 기대. 미 정부의 호의적인 현지 브랜드와의 협업으로 간접적인 관세 대응도 기대되었던 바 그 효과는 더욱 커질 전망. 자율주행, 로보틱스 등 미래 성장 부문에 대한 협업도 지속

2) (SDV/자율주행) 현대차그룹 모빌리티 오픈 플랫폼 Pleos 공개 예정:

3/28 현대차그룹은 이동 데이터와 최신 기술을 통한 차량 제어가 가능한 SDK, API, 개발 환경 제공을 통해 이동 생태계 구축을 위해 모빌리티 오픈 플랫폼인 'Pleos'를 공개할 예정. 이는 2026년 초 공개 예정인 SDV Pace Car의 SW적 기반이 될 것으로 기대. 당일 개발자 컨퍼런스를 통해 SDV 아키텍처, OS 플랫폼, End-to-End 기반 자율주행 모델 적용, 데이터 활용, 인포테인먼트 연결성 등 기술과 개발 도구를 공유할 계획. 테슬라의 FSD 확대 적용(1Q25 중국/유럽 출시), 리비안 Hands-off 수주 내 출시, Eyes-off 2026년 출시가 예정되어 있어 동사의 End-to-End 기반 동일 방식 자율주행 기술 로드맵도 관심 확대. Waymo, 엔비디아 등 상기 협업 모델과 연관성을 맥락상 파악 기대

OVERWEIGHT

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

3) (투자/사업모델) 보스턴 다이내믹스, 배터리 관련 투자 등:

2024년 10월 도요타연구소(Toyota Research Institute)와 파트너십을 맺고 AI 기술을 활용한 휴머노이드 로봇 공동개발을 통해 대형행동모델(LBM)을 활용한 범용 휴머노이드 로봇 개발 가속화 목표. 2025년 1월 CES를 통해 엔비디아의 Physical AI 생성형 세계 파운데이션 모델(WFM) 모델 플랫폼 Cosmos는 보스턴 다이내믹스 E-Atlas 등과 협업해 로봇 데이터 수집과 훈련을 협업할 것을 발표. 소프트뱅크의 풋옵션 행사 시점(6월)을 앞두고 관심과 투자 기업가치에 대한 환기가 지속될 전망.

또한 에너지 밀도, 출력, 사용시간을 늘린 로봇 전용 고성능 배터리에 대한 삼성SDI와의 협업도 밝혀 사업 모델 구체화 지속

4) (주주환원) GM 자사주 매입 강도 상향으로 주가 상승:

GM은 2/26 신규 주주환원 프로그램 발표(자사주 60억 달러 매입, 배당 25% 인상)로 주가는 상승 마감. 메리 바라 GM CEO는 회사가 자본 배분 전략의 세 가지 핵심 원칙(수익성 있는 성장을 위한 사업 재투자, 강력한 투자 등급의 재무 건전성 유지, 주주에 자본 환원)을 충실히 실행 중이라 밝힘

현대차/기아/모비스는 지난 CEO investor day를 통해 밝힌 총 주주환원을 35%/35%/30%를 이행하기 위한 배당과 자사주 매입 스케줄이 상반기 중 발표/이행될 것으로 판단함에 따라 주가 하방에 대한 견고함을 지지할 것으로 판단

부정적 이슈는 주가에 반영, 해당 이슈 완화 및 모멘텀 부각 시 주가 회복 탄력성 높을 전망

- 미국 행정부의 정책 결정에 따라 미국 판매량 대비 멕시코 수입량과 미국 판매량 대비 미국 생산량 비중이 각각 GM 26%/64%, Ford 17%/99%, Stellantis 24%/68% 등으로, 미국계 브랜드에게도 타격이 불가피해 非 미국계 브랜드에만 특정되지 않는다는 점은 정책 결정의 취약점이 있다고 판단

- 미국 내 관세 부과를 전제할 때 미국 내 자동차 가격 상승은 제품 믹스의 하향 소비로 주행 비용이 저렴한 하이브리드나, 중소형 차급, 세단에 대한 소비 선호를 더욱 강하게 할 가능성이 높아 현대/기아는 일본업체와 함께 시장 수요를 흡수해 상대적 경쟁 우위에 있을 것으로 전망

- 현대차, 기아는 계획 환율 1,320원/달러를 고려할 때 100원/달러 이상의 환율 여유로 2조원~3조원 내외의 영업이익 초과 달성 가능성이 기대되며, 관세 부과 등 단기적인 대외환경을 효과적으로 대응하기 위한 재무적 버퍼로 활용할 전망

- 상기 주요 모멘텀은 4월 초를 전후로 집중되는 점을 고려할 때 관세 정책 구체화와 함께 주가 변곡점으로 작동할 것으로 판단. 현대차, 기아 기준 현재 주가는 부정적 이슈를 충분히 반영한 구간으로 판단, 비중 확대 추천

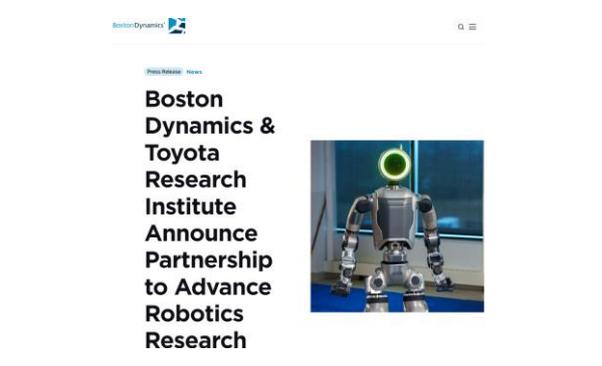
- 자사주 매입으로 수급 환경 개선이 기대되는 기아, 현대모비스가 투자 환기 시점 초기에 주가 상승을 견인할 것으로 판단하며, 완성차의 주가는 저평가로 하방 위험이 낮아 현 구간에서 선호. 협업 모델 구체화, 투자 지분 가치의 환기 정도에 따라 관련 Value Chain과 보스턴 다이내믹스 지분 보유 기업(현대글로벌비스, 현대모비스, 기아, 현대차)에 대한 기업 가치 재평가가 이뤄질 전망

<그림1> 현대차-GM 포괄적 협력 위한 MOU



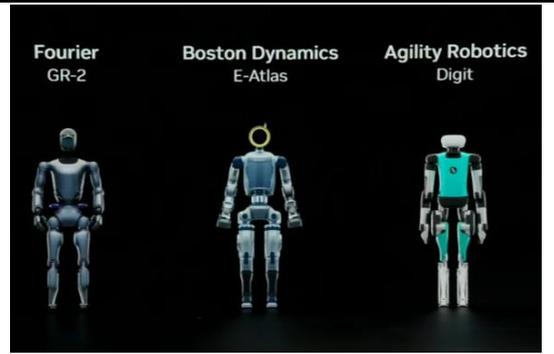
자료: 언론, 현대차증권

<그림2> 보스턴다이내믹스 X TRI 협업 발표



자료: BD, 현대차증권

<그림3> CES 2025, NVIDIA의 Cosmos는 보스턴다이내믹스 E-Atlas와의 협업을 언급



자료: NVIDIA, 현대차증권

<그림4> 현대차 X Waymo 협업 사례: 아이오닉 5 기반 로보택시. 모셔널 2026년 로보택시 상업화 계획



자료: 현대차, 현대차증권

<그림5> 현대차그룹 글로벌 기업 협업 사례

현대차그룹, 글로벌 기업 협업 사례	
2023년	1월 미국 마이크로소프트와 미래항공모빌리티 개발
	11월 미국 아마존과 전략적 파트너십 체결
2024년	4월 중국 바이두와 커넥티드카 MOU
	9월 미국 GM과 포괄적 협력 MOU
	10월 미국 웨이모와 자율주행차 개발 일본 도요타와 휴머노이드 로봇 개발
2025년	1월 미국 엔비디아와 모빌리티 AI 솔루션 개발

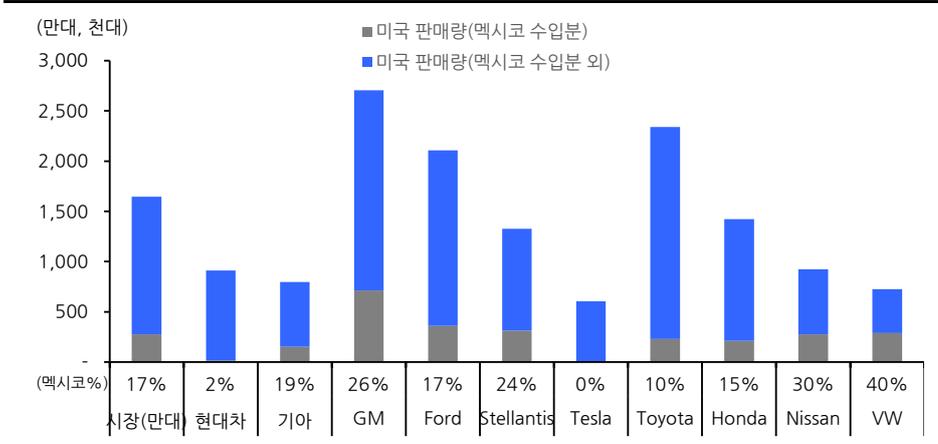
자료: 매일경제, 현대차증권

<그림6> 현대차그룹, Pleos 25 개발자 컨퍼런스(3/28)



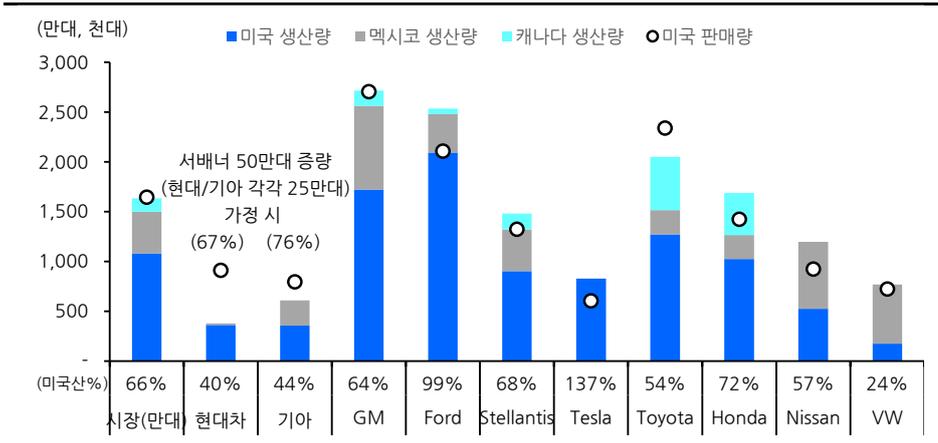
자료: 현대차, 현대차증권

<그림 7> 브랜드 별 미국 판매량과 멕시코 수입량 (2024년)



자료: Marklines, 현대차증권

<그림 8> 브랜드별 미국 판매량과 미국, 멕시코, 캐나다 생산량 (2024년)

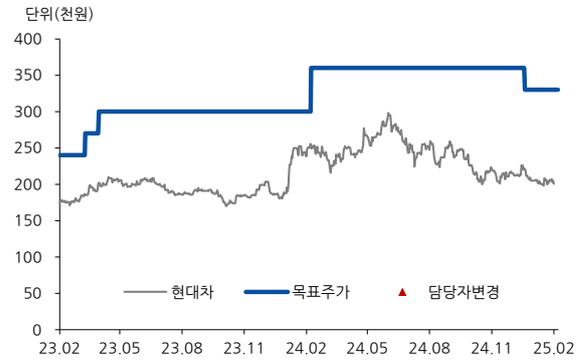


자료: Marklines, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.10.25	BUY	240,000	-29.47	-22.21
2023.04.06	BUY	270,000	-28.43	-25.56
2023.04.26	BUY	300,000	-34.65	-30.00
2023.10.26	AFTER 6M	300,000	-33.91	-14.83
2024.03.05	BUY	360,000	-29.48	-17.22
2024.09.05	AFTER 6M	360,000	-37.97	-28.06
2025.01.15	BUY	330,000	-37.94	-33.64
2025.02.28	BUY	330,000		

▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.10.26	BUY	100,000	-30.31	-18.70
2023.04.06	BUY	120,000	-29.70	-27.83
2023.04.27	BUY	130,000	-35.88	-30.69
2023.10.27	AFTER 6M	130,000	-27.62	-3.38
2024.03.05	BUY	165,000	-29.77	-19.82
2024.09.05	AFTER 6M	165,000	-40.63	-35.33
2025.01.15	BUY	155,000	-37.31	-33.29
2025.02.28	BUY	155,000		

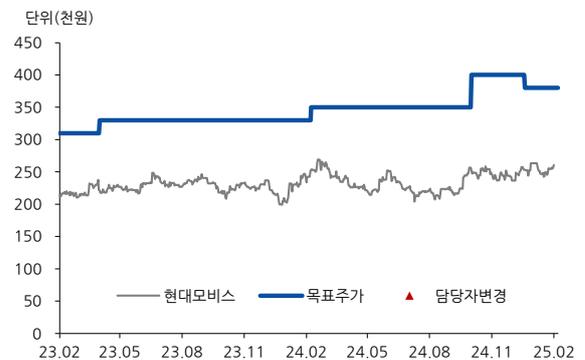
▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.09.02	BUY	310,000	-32.46	-28.71
2023.03.02	AFTER 6M	310,000	-29.16	-23.39
2023.04.27	BUY	330,000	-30.39	-24.70
2023.10.27	AFTER 6M	330,000	-31.95	-23.64
2024.03.05	BUY	350,000	-33.40	-23.14
2024.09.05	AFTER 6M	350,000	-35.25	-26.71
2024.10.28	BUY	400,000	-38.22	-35.38
2025.01.15	BUY	380,000	-33.73	-30.66
2025.02.28	BUY	380,000		

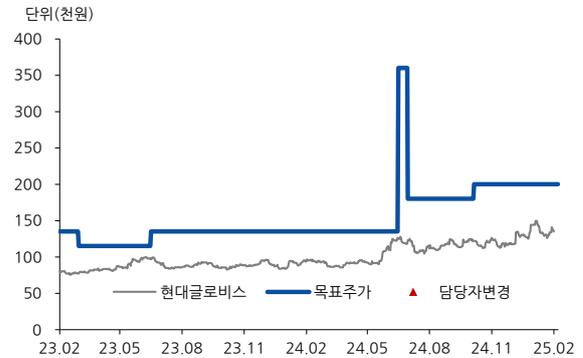
▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.10.31	BUY	135,053	-37.88	-31.85
2023.03.27	BUY	115,046	-24.47	-13.22
2023.07.12	BUY	135,053	-34.51	-26.48
2024.01.12	AFTER 6M	135,053	-29.98	-6.48
2024.07.12	BUY	360,000	-66.46	-64.56
2024.07.26	BUY	180,000	-35.99	-30.72
2024.11.01	BUY	200,000	-37.35	-25.30
2025.02.28	BUY	200,000		

▶ 최근 2년간 현대글로비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차, 기아, 현대모비스, 현대글로비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	170건	93.9%
보유	11건	6.1%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.