

HL 만도 CID2025

로봇 액추에이터에 대한 기대감은 컸지만, 2028년에 봅시다

자동차: 윤혁진, 박준형 / hjyoon2019@sks.co.kr / 3773-9025

Signal: 2030년까지 CAGR 8% 매출 성장. OPM 은 4%에서 6%+α로

Key: 최근 주가 상승의 주 요인은 로봇 기대감인데, 양산은 2028년부터 예상

Step: 단기 로봇 테마보다는 긴 호흡으로 봐야

1. 휴머노이드 로봇 액추에이터(Robot Actuator): 2028년 양산 시작 로드맵

수주 및 양산 현황

- 현재 국내외 다양한 고객들과 POC(개념 증명) 진행 중이나, 확정된 대량 양산 수주는 없음
- 중국 기업들이 시장을 선점하고 있으나, HL 만도는 내구성, 안전성, 시스템 솔루션 역량을 갖춘 '마스터 모델'을 개발하여 고객과 협의 중

대중국 경쟁력

- 중국 업체들은 단순 부품 조달(Component Sourcing) 및 조립 위주
- 만도는 자동차 새시 기술을 바탕으로 시스템 솔루션, 내구성, 안전성 측면에서 우위를 가짐
- 양산 물량 확대 및 시스템 설계를 통해 원가 경쟁력 확보 예정. 시스템 솔루션 역량과 북미 제조 공급망(SCM)이 차별화 포인트

감속기(Reducer) 소싱

- 모터/제어기/센서는 내재화 완료. 감속기는 하모닉 드라이브와 협력(Sourcing) 유지하며, 인재 영입 및 M&A 검토 중. 직접 제조는 안 할 예정

가격 및 매출

- 로봇 1대당 액추에이터 30~40개 소요. 세트당 가격은 프리미엄 \$1,500~\$2,000, 보급형 \$500~\$1,000 예상

2. 로보택시(Robot Taxi): 로보택시 테스트 모델에 이미 공급 중

협력 현황

- 북미 전기차 선도 업체와 12년 이상 긴밀히 협력 중이며, 현재 양산 중인 모델 Y로 로보택시 운행 중이기 때문에 실제 운행 데이터로 기술 검증 중
- 구체적인 로보택시 차종이나 양산 계획은 확정되지 않았음

확장성

- 북미 전기차 업체 외에도 다른 IT 기업 베이스의 로보택시 업체들로 공급 확대 추진 중

3. 미주 및 글로벌 시장 전망

산업 전망: 25~30년 글로벌 자동차산업 CAGR 1.5% 예상. HL 만도는 시장 수익률 상회(Outperform) 목표.

미주 성장 동력

- Ford: 차세대 전기차 플랫폼(CE1)에서 IDB, 스티어링 등 수주. CE1Phase 2~3도 참여 목표
- GM: 픽업트럭, EV 플랫폼 공유, 브레이크(캘리퍼) 전 차종 납품 및 조향(R-EPS) 수주 확대
- 현지화: 주물-가공-조립 수직계열화된 현지 공장 보유가 강점

4. 중국 시장 전략: 양보다는 질 위주 정책

성장 전망

- 2024~2030년 중국 시장 CAGR 가이드를 미국/인도(15%) 대비 낮은 6%로 제시했는데, 저가 전기차 출혈 경쟁 지양, 하이테크/IT 기업(샤오미, 화웨이 등) 및 SDV 선도 제품 위주로 공략해 양보다는 질적 성장(Profit)에 집중

대응 방안

- 마진을 희생하는 외형 성장보다는 수익성 확보가 가능한 하이테크/프리미엄 제품 위주로 수주 선별 진행 중
- 중국 내 생산 거점을 활용해 글로벌 수출 기지로 활용하고, R&D 비용 효율화를 위해 중국 연구소 활용도를 높일 예정

5. 수익성 및 R&D (Profitability)

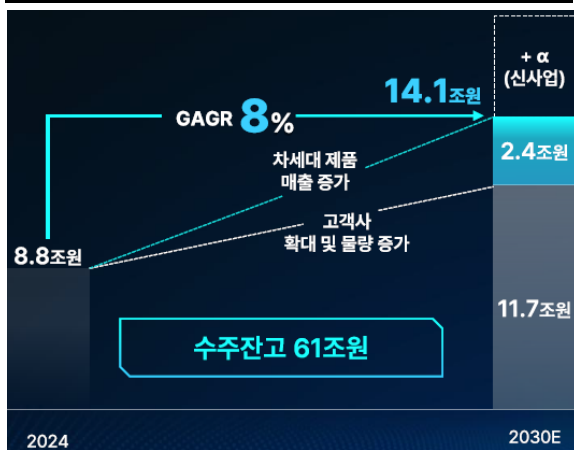
영업이익 목표:

- 2030년 영업이익률(OPM) 6% 이상 달성을 목표

수익 개선 요인:

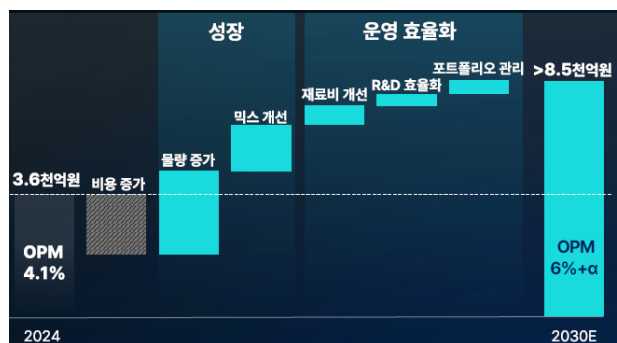
- 믹스 개선: 고부가가치인 전장 제품(E-Product) 비중 확대(60% 이상)로 ASP 상승 및 마진 개선 기대.
- 물량 효과: 물량 증가에 따른 공헌이익률은 약 20% 수준으로 추정됨.
- 원가 절감: 글로벌 통합 구매를 통한 재료비 절감 및 R&D 효율화(하드웨어 표준화, AI 활용 소프트웨어 개발) 추진 중.

중장기 매출 성장



자료: HL 만도, SK 중권

영업이익률 +2%pt 개선 전망



자료: HL 만도, SK 중권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 12월 11일 기준)

매수

93.45%

중립

6.55%

매도

0.00%