자동차/부품

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

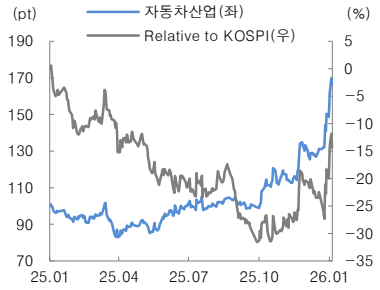
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대차	Buy	500,000원(상향)
기아	Buy	200,000원(상향)
현대모비스	Buy	540,000원(상향)

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	30.8	54.3	67.6	67.7
상대수익률	8.1	19.5	10.3	-12.4



HMG 3사 타켓 시총 229조 (Upside +26%)

- HMG 3사 타겟시총 229조원 = 현대차 102조 + 기아 78조 + 49조원
- SDV/자율주행 전략 가시화에 따라 추가 상향 가능. 2차 타겟시총 300조원
- 중장기 업종 리레이팅 전망. 단기 기아/현대차 우선주 키맞추기 전략 추천

현대차그룹 3사 타겟 시총 229조원(Upside +26%)

HMG 3사 타겟시총(229조원=현대차 102조/기아 78조/49조원) => 2차 타겟 시총 300조원. 국내 자동차 업종의 타겟 밸류에이션과 TP 조정. 코로나 이후, 친환경차/자율주행 성장성 부각됐던 '20~21년 평균 밸류 적용. 이후 SDV/자율주행 전략 가시화에 따라 추가 상향 가능성 열려 있음. 현실화될 경우, 1H21 밸류 평균(12배) 혹은 상단 레벨(15배) 적용 가능할 것

HMG 3사 TP: 현대 50만원(+11%)/기아 20만원(+10%)/모비스 54만원(+13%)

밸류 모멘텀에 기인한 자동차 업종 리레이팅. 2026년 YTD +25%

1/16일 자동차 업종 12MF PER 7.3배/코스피 대비 할인율 30%로 축소. 주가 상승은 이익추정치 상향보다는 모멘텀 리레이팅에서 기인(내러티브>넘버스). 이 과정에서 1) 26년 외국인 매도 확대, 2) 글로벌 피어그룹 대비 밸류 매력도 축소. 단기 변동성은 경계해야 할 필요. [단기] 변동성 대응 => [중장기] 미국 MS 상승/자율주행(EV보급확대)/로보틱스 중심 리레이팅 가능성에 재차 주목

자동차의 새로운 성장가치 재점검

[로봇] 수주 => 초도 생산 => (병목) => 양산. BD 예상 기업가치에 따른 주가 반영 마무리 => 로봇 매출 효과에 재차 주목. 3종 로봇(Stretch/Spot/Atlas) 각각 10만대씩 생산/판매 가정할 경우, 예상 매출 11조원. BD 보유 계열사의 지분율(67%) 감안하면 14조원 (+) 매출(p.22 참고)

[자율주행] 1H26 현대차그룹 1) 자율주행 글로벌 협력 강화, 2) AVP/포티투닷 조직개편으로 자율주행 방향성은 명확해질 것. 유료 자율주행 기능 제공하는 완성차의 월 구독료는 7~30만원 수준. 5년 누적 차량판매 => 구독 채택률 30% 가정 시, 매출 증분 효과는 2~5% 수준이다. 레버리지 효과 큰 SW매출 특성상 마진율 50% 가정할 경우, 업체별 OP 효과는 '26년 컨센 대비 +12%~38%

[중장기] 업종 리레이팅 지속. [단기] 현대차 우선주/기아 키맞추기

[완성차] Top Picks 현대차, 기아(차선호에서 상향). 관심 현대차 우선주. 업종 리레이팅/키맞추기 관점에서 완성차 모두 들고가도 되는 구간. 업종 리레이팅 구간에서는 현대차 우위 => 기아 키맞추기 지속. 4Q25 실적/배당 시즌 감안 시, 단기 현대차 우선주/기아 키맞추기 전략 유효한 구간이라 판단

[부품] Top Picks 에스엘, 현대모비스. 관심 SNT모티브/현대오토에버. 1) BD 밸류체인 수혜 강도 높고(현대모비스/현대오토에버), 2) 26년 신차 수혜 크고(에스엘), 3) SDV 전략 가속화 수혜 가능한(현대모비스/에스엘/현대오토에버/HL만도) 종목 중심 대응. 이에 더해, 1) 26년 방산주 매력 상승, 2) 단기 주가 관심 소외에 따른 SNT 모티브 관심 유효

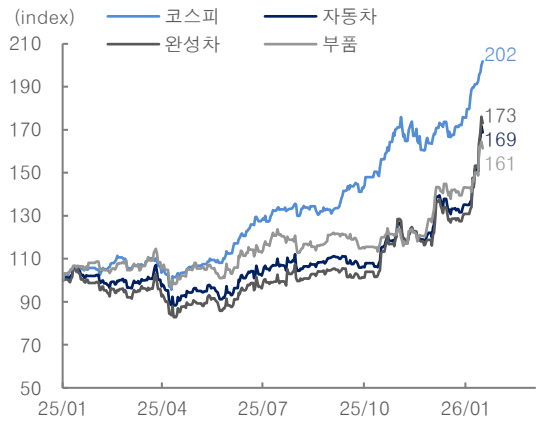
Ⅰ. 자동차 업종 주가 점검

1. 2025.12 월 이후, 로봇 밸류 반영 본격화

자동차 업종 수익률: '25.10월 이후 +59%/12월 이후 +41% => '26년 YTD +25%

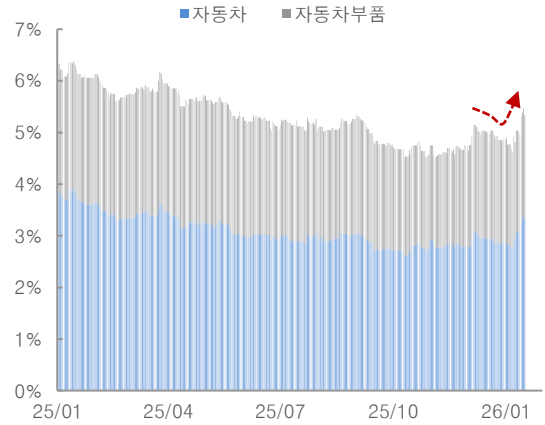
한국 자동차 업종 주가는 25.10월 한-미 관세협상 타결 기대감 반영되며 반등 시작됐다. 2025년 한국 증시 상승에서 소외됐던 자동차 업종 주가는 10월 관세 협상 => 12월 트럼프발 로봇 기대감 => CES 모멘텀으로 4Q25 이후 가파른 주가 상승세 보였다. 이로써, 1/16일 종가 기준, 자동차 업종 12MF PER은 7.3배로, 코스피 대비 할인율은 30%까지 축소됐다.

그림 1. 자동차업종 수익률: 2025.10 월 이후 반등



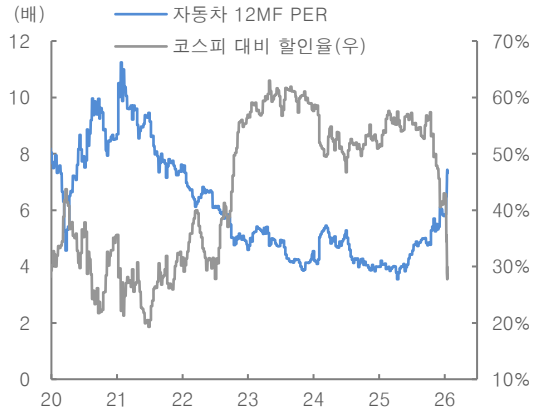
주: WICS26 지수 종가 기준
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 1/16 일 기준, 자동차업종 시총 비중 5.3%



주: WICS26 지수 종가 기준
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 자동차 12MF PER-코스피 대비 할인율



주: WICS26 지수 종가 기준
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 자동차 12MF PBR-코스피 대비 할인율

주: WICS26 지수 종가 기준
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

단기 밸류에 기인한 주가 급등으로 변동성은 경계. 중장기 방향성은 여전히 우상향!

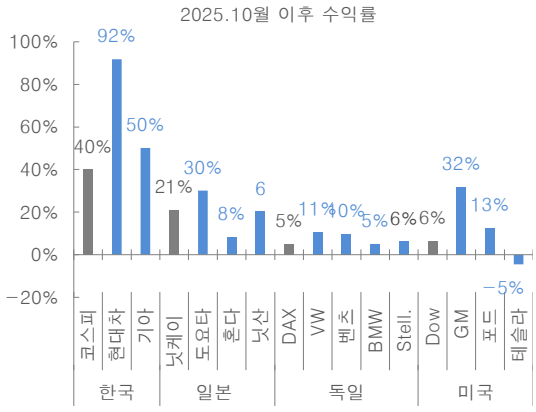
국내 자동차 업종은 주가는 CES 2026-로보틱스 모멘텀 재차 부각되면서 가파른 상승세 보였다. 글로벌 주요 완성차OEM과 비교해 보더라도 2025년말~26년초 상승세 두드러졌다. 금번 주가 상승이 1) 이익추정치 상향보다는 로보틱스 모멘텀에 기인했고, 2) 26년 외국인 매도 확대, 3) 글로벌 피어대비 할인율 축소된 점 감안 시, 단기 주가 변동성은 경계해야할 필요 있겠다.

하지만, 당사는 2026년 자동차 업종의 상승여력은 여전히 유효하다 판단한다. 보고서를 통해 지속 언급한 1) 26년 미국 점유율 개선 가능성은 여전히 높고, 2) 실적기저는 낮다. 여기에 현대차그룹 SDV/자율주행 전략 방향성 명확해짐에 따라 신규 모멘텀으로서의 주가 상승을 견인할 것으로 예상한다. 자동차 업종 [단기] 변동성 대응 => [중장기] 리레이팅 가능성에 재차 베팅해야한다.

그림 5. 지역별 주요 완성차 업체 주가 수익률

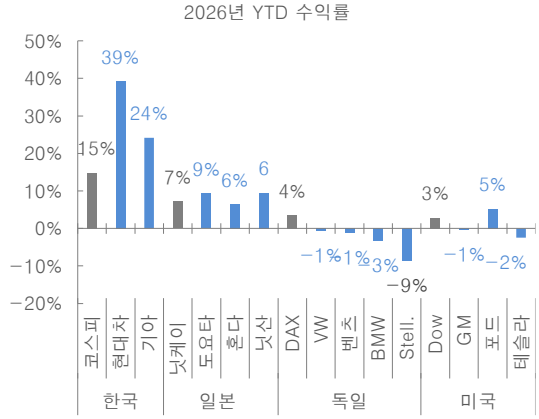
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 6. 글로벌 완성차 2025.10 월 이후 주가 수익률



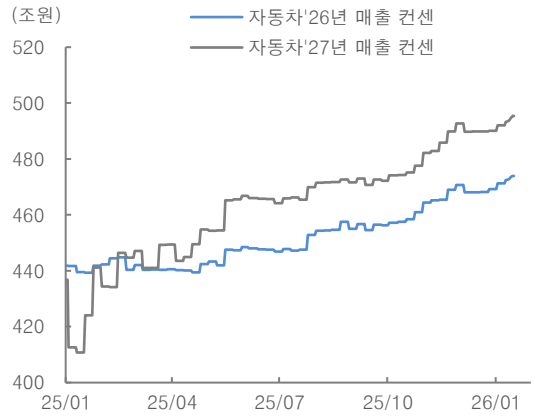
주: 스텔란티스는 이탈리아 거래소 상장. 비교 편의를 위해 독일 지수와 비교
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 7. 글로벌 완성차 YTD 주가 수익률



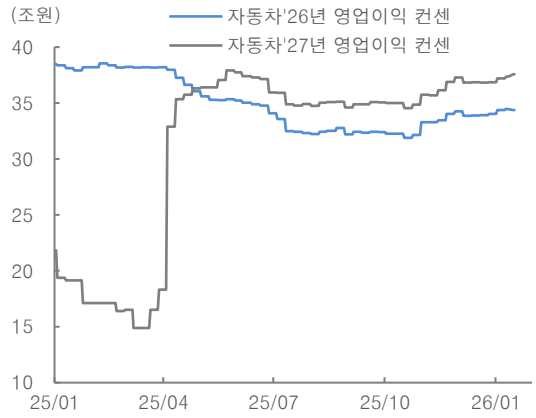
주: 스텔란티스는 이탈리아 거래소 상장. 비교 편의를 위해 독일 지수와 비교
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 자동차 업종 '26/'27 년 매출 컨센 추이



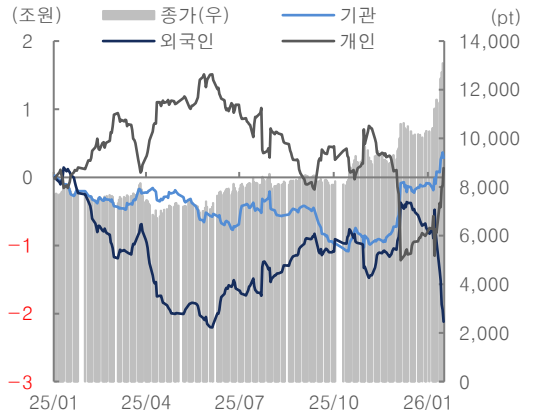
주: WICS26 지수 종가 기준
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 9. 영업이익 컨센: 주가 대비 상향 제한



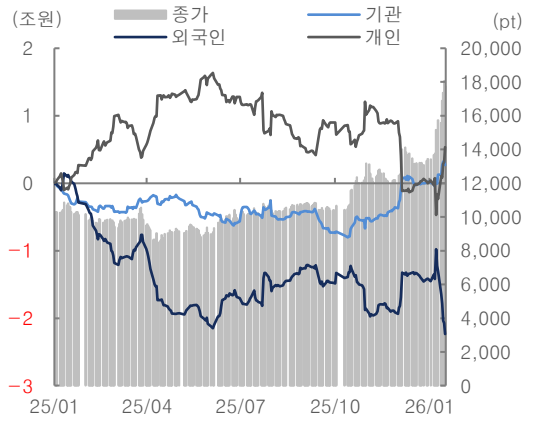
주: WICS26 지수 종가 기준
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 10.업종 수급: 26 년 외인 -14 조/기관 +8,260 억



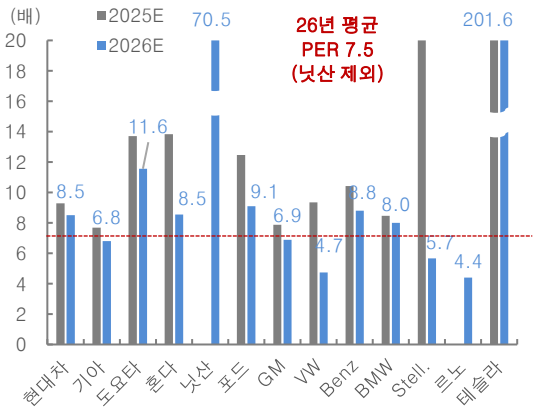
주: WICS26 자동차 업종 수급
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 11.완성차 수급: 26 년 외인 -17 조/기관 +1.4 조



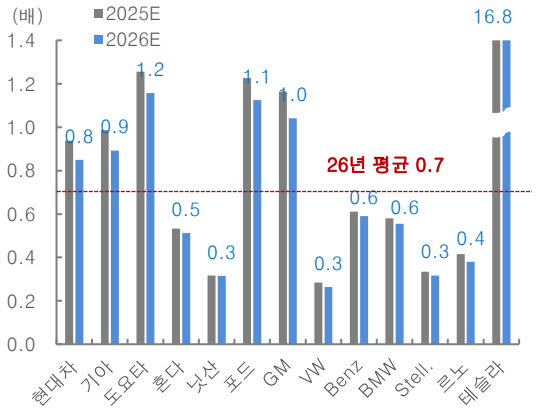
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 12.글로벌 자동차 PER Valuation



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 13.글로벌 자동차 PBR Valuation



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

II. 자동차 업종 밸류 모멘텀

자동차 업종의 밸류 트리거는 여전히 로보틱스와 자율주행이다. 로보틱스 모멘텀은 CES2026 기점으로 밸류 반영 본격화됐으나, 자율주행의 밸류에이션 반영은 여전히 제한적이다. '25.11월 테슬라FSD 한국 정식 배포 => 12월 현대차그룹 송창현 사장 사임으로 불확실성 큰 탓이다. 당사는 1H26 현대차그룹의 자율주행 전략이 전면적으로 수정개편됨에 따라 주가 리레이팅을 이끌 것으로 예상한다. 이에, [로봇] 단기 주가 급등에 따른 선별 투자전략 강화 => [자율주행] 현대차그룹 전략변화/한국 규제완화 가능성에 주목할 필요 있다고 판단한다.

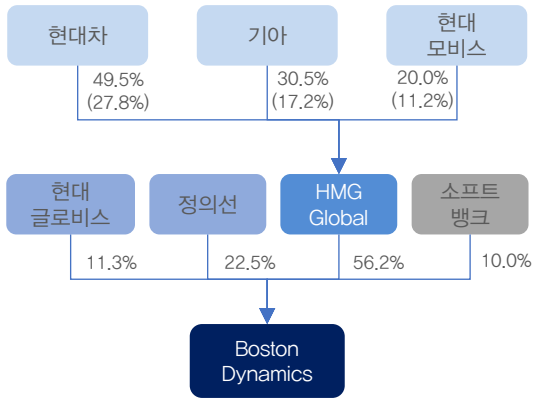
1. 로보틱스: CES 이후 1 차 밸류 반영 => 업체별 선별 투자 고민

1/5일 CES 개최 이후, BD(보스턴다이나믹스) 지분보유 계열사 시총 +48조원 증가

1/6일 6:00 현대차 CES Media Day 행사를 기점으로 로봇 가치 반영이 재차 강화됐다. 1) 시장 기대 대비 로봇 기술 구현 정도가 높았고, 2) 2028년 휴머노이드 연간 3만대 양산 체제 구축, 3) 구글 딥마인드와 협력 공식화된 영향이 주효했다.

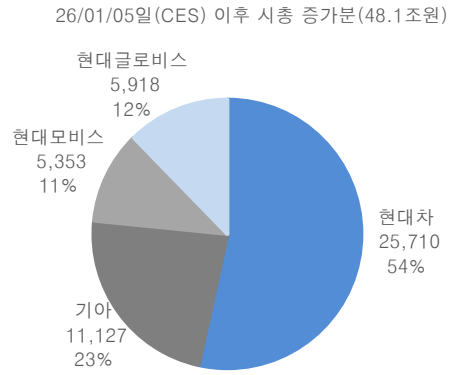
이후, FigureAI가 기업가치 57조원에 투자를 유치하며 BD 가치 반영도 높아졌다. BD 지분을 직간접적으로 보유한 4개 계열사(현대차/기아/현대모비스/현대글로비스)의 1/5일 이후 시총 증가분은 합산 48조원(주가 상승률 +28%)이다. 각 사의 시총 증가분과 지분율은 감안한 BD의 기업가치는 53~92조원 수준이다. 직간접 지분보유에 따른 할인 요소 감안하면, 단기 BD 지분가치에 대한 밸류 반영은 어느정도 이뤄졌다고 판단한다.

그림 14.보스턴다이나믹스(BD) 지분구조 추정



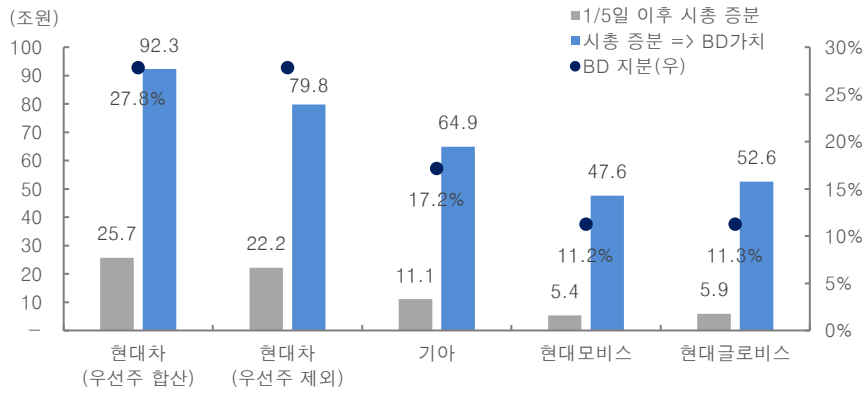
주: 현대글로비스 3Q25 사업보고서 증자 기준으로 추정
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 15.CES 이후, BD 지분보유 계열사 시총 +48 조원



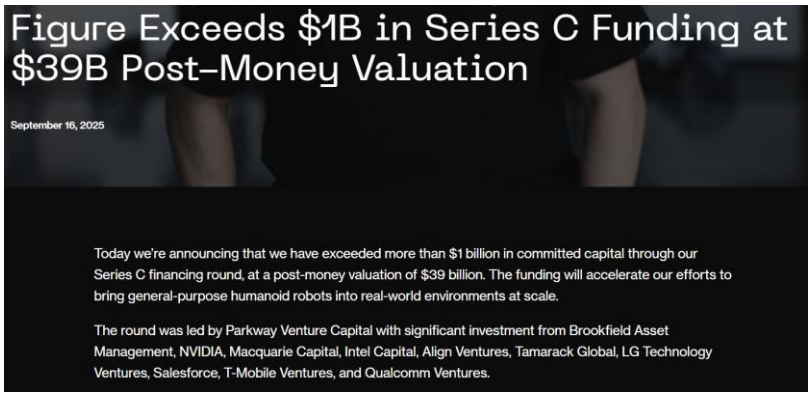
주: 현대차 우선주 증가분(3.5조원) 제외 시, 순증 22.2조원
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 16.CES 이후, 보스턴다이나믹스 지분보유 계열사 시총 증분을 역산
=> 금번 주가 상승에 반영된 BD 가치 최소 53 조~92 조원으로 산출



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 17.FigureAI $10 억 투자 유치 → 기업가치 $390 억(약 57 조원)



자료: FigureAI, 대신증권 Research Center

표 1. FigureAI 투자 라운드별 밸류에이션

시리즈	시기	투자 규모	밸류	주요 투자자
시리즈A	2023.05	$7,000 만	–	Aliya Capital, Bold Ventures, Tamarack Global
시리즈 B	2024.02	$6.75 억	$2.6 억	Bezos, Microsoft, Nvidia, Intel
시리즈 C	2025.09	$10.0 억	$39.0 억	Intel, Nvidia, Qualcomm, Salesforce

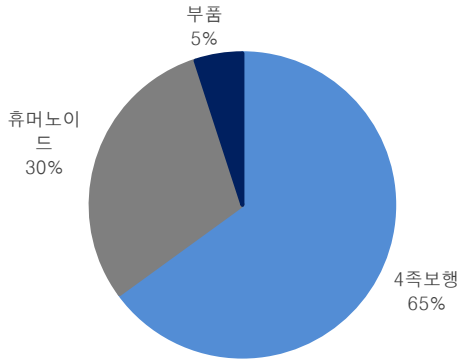
자료: 대신증권 리서치센터

그림 18.유니트리 상장 진행중: 7 월 투자밸류 140 억위안(약 3 조원)

- Unitree Robotics completed China's pre-IPO tutoring process in just four months, an unusually fast approval that signals strong government support for domestic tech, according to the South China Morning Post.
- The Hangzhou-based humanoid robot maker, advised by Citic Securities, is preparing an onshore listing and is reportedly targeting a valuation of up to US$7 billion on Shanghai's Star Market.
- Unitree has raised about US$263.6 million to date and recently restructured into a joint-stock company, meeting governance requirements as China accelerates efforts to bolster technological self-reliance.

자료: AI Insider, 대신증권 Research Center

그림 19.2024 년 매출 10 억 위안(2 천억원) 손익 7,000 만(150 억원)



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

표 2. 글로벌 휴머노이드 개발 현황/생산 계획:'26 년 수천~1 만대 수준 => '30 년 이후 10 만대 이상 체제 계획

기업	대표 모델	계획
테슬라	Optimus (Gen2/3)	– '25 년 프리몬트 공장에서 파일럿 생산 => '26 년 양산 전환(연 5~10 만대) => '30 년 전후 연 100 만대 생산/판매 목표
		– '26 년부터 외부 판매 개시 예정. 초기 내부 공장 활용 및 B2B/산업용 수요 대응 우선
		– 가격 목표: 장기적으로 대당 $2~3 만 수준 (대량 양산 전제)
Figure AI	Figure 03	– '26 년 연간 1.2 만 대 캐파 구축(Figure03 상용 배포 계획) => 2030 년까지 연산 10 만대 타겟
		– 양산 시 2~3 만 달러 이하 목표 (부품비 78% 절감 달성)
		– '26 년 중 상용 배포 확대 예정. 무선 충전 및 경량화 적용, 가정/산업용 범용 휴머노이드 로봇 전략
UBTECH	Walker S / S2	– '25 년 양산 개시(연 500 대) => '26 년 연 5,000 대 => '27 년 이후 연 1 만 대 이상 생산 체제 계획
		– 전량 산업용(자동차 공장, 물류, 스마트팩토리 등) 수요 대응 계획. 계약 판매 구조로 계약 미공개
		– 25.11 월 Walker S2 양산 개시, BYD, 폭스바겐 등 자동차 공장에 실전 배치 중
Unitree	G1 / Go2 / B2	– '24~25 년: 양산 및 글로벌 판매 중(온/오프라인 상시 판매) => '25 년 수천대(4 천대 이상) 출하 언급
		– 가격: G1 약 1.6 만 달러, Go2 약 1~3 천 달러
		– 연구/교육/개인/엔터테인먼트 시장 선점. 소비자/교육용 로봇 판매 지속 확대 예정
Apptronik	Apollo	–'26 년 양산 체제 전환 준비(Jabil 과 제조 협력). 생산 규모는 미공개, 약 3.5 억 달러 투자 기반 점진적 확대
		– '25 년부터 산업용 고객 대상 일부 공급(가격 수만달러 수준 추정) => 중장기 헬스케어/서비스 로봇으로 확장 계획
		– 벤츠 및 GXO 물류센터 파일럿 확대. NASA 와 협력 지속
Xpeng	Iron (PX5)	– 2H26 휴머노이드 로봇 양산 개시 목표 => '30 년 연간 100 만대 판매 목표
		– 초기 판매: B2B/상업용(리테일/안내/서비스). Xpeng 자동차 공장 및 판매 네트워크 활용 예정
		– 가격 미공개(자동차 가격 수준 목표 언급/$2~4 만). 자체 AI 칩 'Turing' 탑재/차량 자율주행 기술 적용해 상용화 계획

자료: 대신증권 Research Center

표 3. 테슬라 옵티머스 관련 코멘트(3Q25 실적 컨콜)

	테슬라 코멘트
Optimus V3 공개 시점	1Q26
생산 시작(SOP) 시점	2026 년 말
생산계획	Phase1. 2026~28 년 연 100 만대 Phase2. Optimus4 1,000 만대 Phase3. Optimus5 5,000 만대~1 억대

자료: Tesla, 대신증권 Research Center

표 4. **자동차 주요 업체별 로보틱스 개발 현황**

	제조사	AI 파트너	주요제품	가격($)	기본 스펙	배터리 시간	자유도 (DoF)	하중 (kg)	투입 현황
현대차	BD	NVIDIA	Atlas	10~14 만	190cm 90kg	4h	56	50	25 년말 미국공장 투입
테슬라	Tesla	자체 개발	Optimus	2~3 만 (타겟)	178cm 59kg	12h	42 (손 11)	9	24.05 월 공장 투입
BMW	Figure AI	NVIDIA, Open AI	Figure 03	13 만	170cm 70kg	20h	손 16	25	2024 년 시범 투입
벤츠	Apptronik	NVIDIA, DeepMind	Appollo	4 만~7 만	173cm 72kg	4h	71	15	Benz 공장내 실증 중
중국 OE	UBTech	NVIDIA, Baidu	Walker S	8 만	172cm 65kg	2~2.5h	41	15	'21~'23 년 5 만대 24.01 월부터 투입 본격화
NIO	Unitree	NVIDIA	H1	9 만	180cm 47kg	–	50	7~21	NIO 공장 내 실증 중
Xpeng	Xpeng	NVIDIA, 자체개발	Iron	–	178cm 70kg	–	62 (손 15)	15	24.01 월 일부라인 실증 중

주: 중국OEM에는 Geely, BYD, Zeekr, NIO, FAW 포함/주: 자유도(DoF) : Degree of Freedom (로봇이 독립적으로 움직일 수 있는 관절축의 수)
자료: KAMA, 대신증권 Research Center

26년 초도양산 => 28년 양산 본격화. 자체 개발 가능/기술 보유한 업체에 선별

2026년말 초도양산 가시화되며 기업/지분가치 기대보다는 1) 자체 제품 개발 => 수주 가능성, 2) 초기 생산수율(양산성) 가시성에 주목할 필요 있겠다. 특히, 휴머노이드 로봇 원가의 60% 차지하는 액츄에이터 개발중인 '현대모비스'를 중심으로 해당 액츄에이터에 자체 제품 공급할 가능성 높은 업체 중심으로 관심 지속해야 한다고 판단한다. 현대모비스는 휴머노이드에 탑재되는 액츄에이터 모듈(휴머노이드 대당 30개 탑재 추정)을 자체 개발중이다. 양산 개발완료 시점(당사는 2H26 예상) 감안 시, 단기 생산위탁 가능성은 낮다고 판단한다. 이에, 2026년 현대모비스 액츄에이터에 부품 납품 => 2027년 양산개발 이후 생산위탁 가능성 있는 업체에 순차/선별 투자 필요하다.

그림 20. **현대차그룹 계열사 활용한 생산 효율화 추진**

자료: 현대차그룹, 대신증권 Research Center

그림 21. **현대차그룹 역량 통한 로봇 생태계 구축 계획**

보스턴다이나믹스	로봇 설계/기술 개발
현대차	제조/AI 학습 PoC
현대모비스	부품, 액츄에이터
현대오토에버	SI, 관제 시스템

자료: 현대차그룹, 대신증권 Research Center

그림 22.RMAC 2026 년 개소 예정

자료: 현대차그룹, 대신증권 Research Center

그림 23.Atlas 휴머노이드 양산형 모델

자료: 현대차그룹, 대신증권 Research Center

표 5.2026 년 로봇 관련 주요 이벤트 예상

시기	이벤트
1Q26	[테슬라 옵티머스 V3 공개] 1Q26 프로토타입 공개 → 2026 년말 본격 생산 예상
26/04/13~16	[MODEX 2026] 미국 Atlanta 개최. 업체 1,000+/세션&&키노트 200+
26/06/22~25	[Automate 2026] 북미 최대 자동화/로봇 전시. 업체 1,000 개+/관람객 40,000 명+
2Q26	[현대차 RMAC 가동] 현대차그룹(보스턴다이나믹스) RMAC 초기 가동 예상
1H26	[미국 정부, 로봇 지원/육성 정책 발표] [유니트리 상장] 일반절차 IPO 진행중. 2Q25 상장 예상
4Q26	[BD 아틀라스 초도양산]
2026 년	[1x 구독형 로봇 NEO 인도] 2026.01 월 현재 예약중(디파짓 $200). 구독 $499/구매 $20,000 [HD 현대로보틱스 상장 작업]

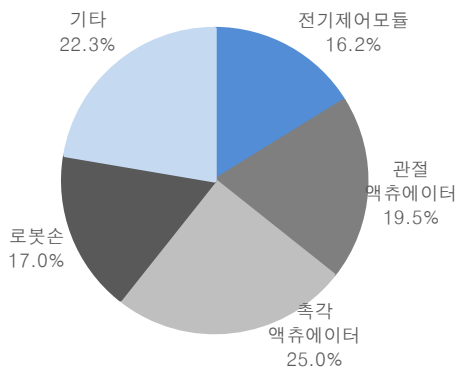
자료: 대신증권 Research Center

그림 24.Atlas 휴머노이드 로봇 매출 효과 추정

대수 (대)	대당 가격 (천달러)	대당 가격 (백만원)	매출효과 (십억원)
30,000 *2028 년 타겟	100	140	4,200
50,000	80	112	5,600
100,000	70	98	9,800
500,000	50	70	35,000
1,000,000	40	56	56,000

자료: 대신증권 Research Center

그림 25.휴머노이드 로봇 원가구조 추정



자료: 대신증권 Research Center

표 6. **로봇 밸류체인 편입 가능한 부품업체 리스트** (단위: 십억원)

	사업 가능성	1/16일 시총	10/1일 이후 수익률	매출		영업이익		EBITDA		당기손익	
				2024	3Q25 YTD	2024	3Q25 YTD	2024	3Q25 YTD	2024	3Q25 YTD
현대모비스	액츄에이터, 생산관리	39,106	44.2%	57,237	45,720	3,073	2,427	2,089	1,568	4,056	2,893
HL 만도	액츄에이터	3,015	91.4%	8,848	6,993	359	277	23	11	130	76
에스엘	센서/모듈 Assy	2,322	47.3%	4,973	3,831	395	294	231	173	368	237
현대위아	주차/물류로봇	2,412	84.0%	8,181	6,392	219	157	-47	-48	120	92
SNT 모티브	액츄에이터	961	3.3%	969	715	98	72	69	50	104	57
현대오토에버	로봇 관제	13,068	214.1%	3,714	2,929	224	179	83	52	171	130
에스피지	**감속기**	2,049	238.5%	**388**	**258**	**12**	**13**	**5**	**7**	**13**	**9**
삼현	액츄에이터 모듈	2,248	206.3%	100	74	6	2	2	-1	8	6
클로봇	로봇 SW 플랫폼	1,674	145.0%	33	24	-7	-4	-8	-5	-7	-3
한라캐스트	시스템 프레임	694	131.0%	144	115	12	9	4	2	10	3
디아이씨	감속기	466	176.7%	719	589	22	21	-19	-10	14	2
한국피아이엠	감속기 브라켓	486	212.1%	37	29	4	1	-1	-3	3	-1
케이엔알시스템	액츄에이터	324	113.5%	19	6	-8	-7	-9	-8	-8	-7
에스비비테크	감속기	347	126.0%	5	5	-7	-6	-8	-7	-1	-6
에스오에스랩	라이다 센서	395	122.8%	5	4	-13	-13	-14	-14	-12	-13

자료: 대신증권 Research Center

2. 자율주행: 시장 기대가 낮은만큼, 업사이드는 클 수 있다

현대차그룹 자율주행 수정전략 본격화

1/13일 현대차그룹은 박민우 사장을 AVP 본부장/포티투닷 대표이사로 신규 선임했다. 12월 송창현 사장 사임 이후, 약 한달만이다. 박민우 사장의 경력 시점을 참고하면 테슬라 오토파일럿2.0 초기 모델 구현과 엔비디아 자율주행 비전 기술 및 피지컬AI 파운데이션 구축에 관여했을 것으로 추정된다. 현대차그룹는 여기에 더해, 테슬라의 밀란코박(Milan Kovac) 박사를 자문역/BD 사외이사로 선임하며 테슬라/엔비디아 중심의 외부 인력 영업을 강화하는 모습이다.

테슬라 자체 AI칩/FSD SW 기술력 대비 그간 현대차그룹의 SDV 개발 성과는 저조했다. 이에, 현대차는 투트랙 전략(자체 SW-오픈소스 개발)을 통한 성과 가속화 가능성 높다고 예상하다. 엔비디아의 알파마요(자율주행SW 오픈소스)/옴니버스(AI모델 개발/검증 플랫폼) 영업 강화로 엔비디아와 협력 가능성 또한 높아지고 있다. 이를 통해, 2027년 이후로 예정돼있는 SDV 양산차량 출시를 최대한 앞당길 가능성 높다.

표 7. 현대차 SDV 로드맵

시기	계획
2025 년	– 자율주행 AI '아트리아', SDV OS 'Pleos Vehicle OS' 공개
2026 년	– XP2 프로젝트 페이스카 생산(수백대 규모)
2027 년	– XV1(소형 SDV) 페이스카 생산, 해외 판매
2028 년	– 아이오닉 5 2 세대 SDV 양산 탑재
2028 년 이후	– 전차종 SDV 적용 확대

자료: 현대차, 대신증권 리서치센터

그림 26. 박민우 사장: AVP 본부장/포티투닷 대표이사 신규 선임

학력

고려대학교 전기 · 전자 · 전파공학 학사
미국 펜실베니아주립대 전기전자 석사/컴퓨터공학 박사

경력

시기	소속	직책
2010/08	Kodak	Research Scientist
2012/10	Object Video	Research Scientist
2015/03	테슬라	Staff Engineer(Autopilot Computer Vision)
		(2016 년 Tesla Top Talent Award 수상)
2017/01		Sr. Staff(Autopilot Computer Vision)
2017/03		Sr. Engineering Manager(Visual Perception/Autopilot)
2017/09	엔비디아	Sr. Manager/Principal Scientist(Autonomous Vehicles)
2019/09		Director(AV Perception/Autonomous Vehicles)
2021/07		Sr. Director(AV Perception/Autonomous Vehicles)
2023/06		Vice President(AV Perception & M/L Foundation)
2025/06		Vice President(SUPERNOVA/COSMOS SDG Product)

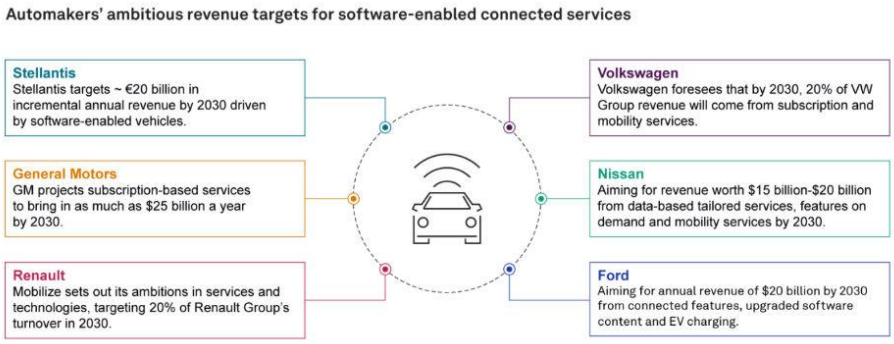
자료: 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 27.밀란코박 자문역 선임/BD 사외이사 임명 예정. AutoPilot 2 세대/휴머노이드 총괄

학력		
벨기에 HELB-INRACI, Electrical Engineering		
경력		
시기	소속	직책
~2016	Skully, SONY, SoftKinetic 등	
2016	테슬라	Manager/Sr. Manager(Autopilot SW)
2019		Director(Autopilot Engineering)
2022		Director(Optimus&Autopilot Engineering)
2024~25		테슬라, Vice President(Optimus)

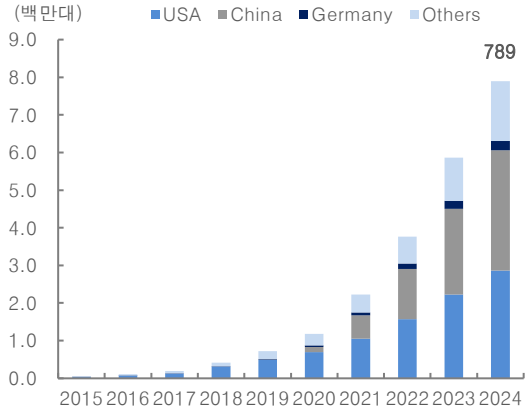
자료: 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 28.글로벌 레거시 완성차 업체 자율주행 전략 현황



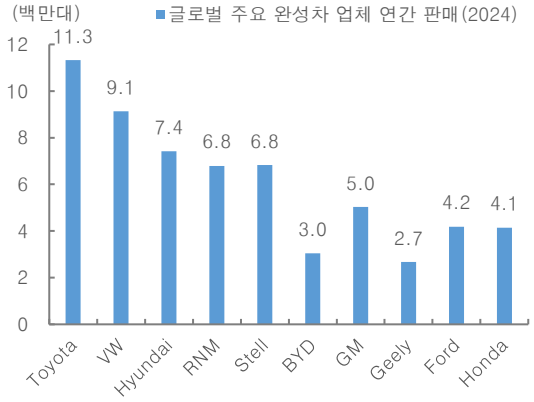
자료: S&P Global, 대신증권 Research Center

그림 29.테슬라 지역별 누적 판매 대수



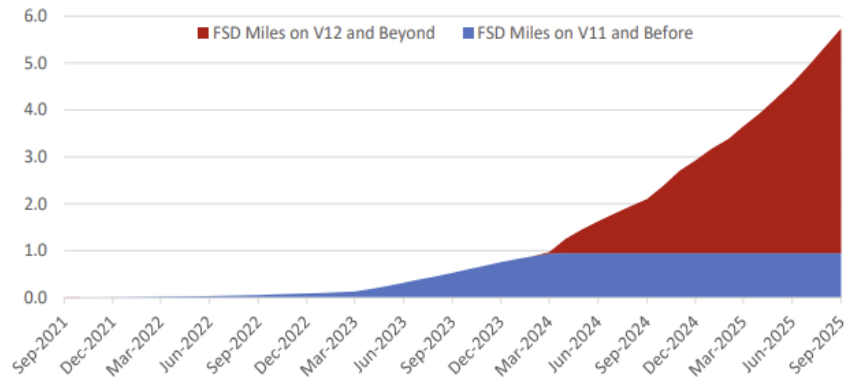
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 30.오픈소스 활용 → 데이터 축적 시간단축 용이



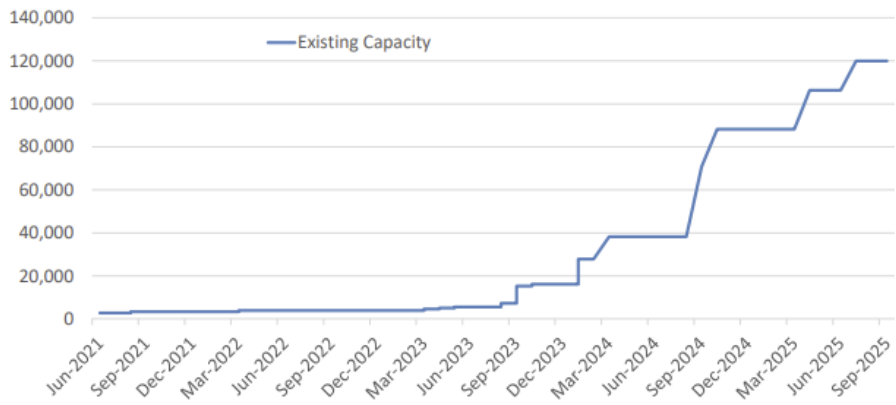
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 31.FSD 누적 주행거리: 2025.09 월 55 억마일 돌파



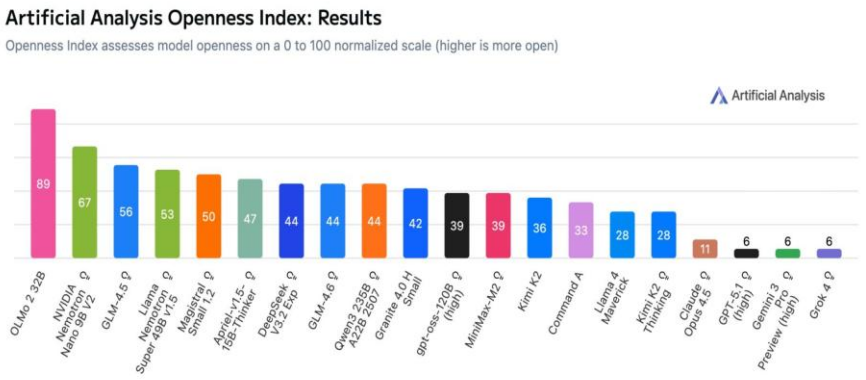
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 32.AI 학습용 연산 캐파(H100 환산 GPU 기준)



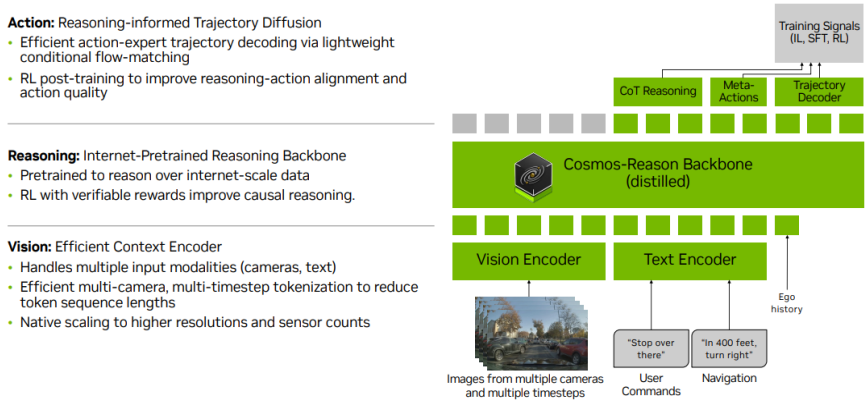
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 33.NVIDIA Nemotron 오픈소스 인덱스 평가 2 위



자료: Artificial Analysis, 대신증권 Research Center

그림 34.NVIDIA 알파마요 구조(롱테일 대응 구조)



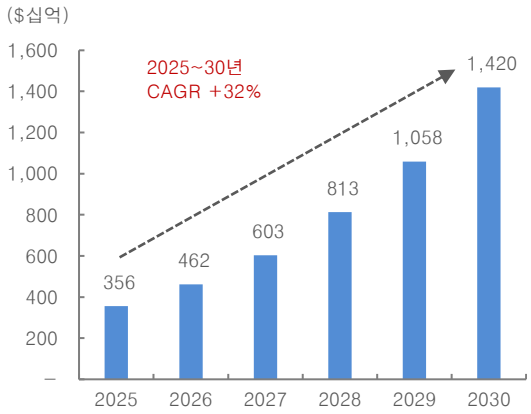
자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

표 8.엔비디아 'Alpamayo(알파마요)' 관련 글로벌 완성차 업체 협력 및 적용 동향

완성차 업체	관심 내용 및 협력 논의 개요
벤츠	– 알파마요가 적용되는 첫 양산차 파트너로 공식 확정 – 젠슨 황 CEO 가 CES 연설에서 알파마요가 적용된 첫 양산차는 신형 CLA 이며, 1Q26 미국→2Q26 유럽→ 2H26 아시아 순차 출시 계획 언급 – 초기에는 L2++ ADAS 형태로 적용되며, 복잡한 롱테일 주행 시나리오를 AI 추론 기반으로 처리하는 구조가 핵심
현대차그룹	– CES 이후 NVIDIA 와 고위급 미팅을 진행 – 알파마요 도입 가능성에 대해 장재훈 부회장이 "가능성은 다 열려 있다" 언급
루시드 모터스	– 엔비디아 공식 CES 보도자료에서 루시드 임원이 알파마요의 핵심 개념 (물리 환경에서의 추론, 시뮬레이션, 데이터 기반 학습)을 직접 평가 – 알파마요의 추론 기반 VLA 모델을 활용하여 운전자의 개입이 필요 없는 레벨 4 자율주행 스택 개발을 목표로 협력 중
재규어 랜드로버	– JLR 기술 책임자가 알파마요의 '오픈 모델' 전략을 공개 지지 – 자율주행 발전을 위해 개방형/투명한 AI 개발 필요하다고 언급하며, 알파마요 제품군을 활용한 레벨 4 자율주행 기술 표준화 협력 논의

자료: 대신증권 리서치센터

그림 35.AI 미래차 시장규모 전망



자료: Precedence Research, 대신증권 Research Center

그림 36.글로벌 완성차 Lv.2+자율주행(SDV) 양산 계획

HMG	2028 년 아이오닉 5 2 세대 SDV 양산 적용 계획
GM	2028 년 Escalade IQ 에 양산 적용 계획
Ford	2028 년 시스템 양산 목표(고속도로는 2027 년)
Stellantis	차체개발 중단. BMW/모빌아이 등 솔루션 채택 예정
VW	리비안과 협력(RV–Tech). 2027 년 EV 양산적용 계획
BMW	'25 년 노이어 클라쎄 기반 iX3 양산. '27 년 본격 확장
Benz	22 년 독일 Drive Pilot 개시 → 130km/h 주행 승인 목표
Toyota	공개된 계획 제한적. Lv.3 양산에 보수적

자료: 대신증권 Research Center

표 9. 글로벌 주요 업체들의 자율주행 개발 현황: Lv2~3 보편화 vs Lv4 일부 업체 중심

메이커	기술 수준	상세 동향	주요 파트너
VW	Lv.2~3	– VW S/W 개발부문 Cariad 와 Bosch 가 양산 차량의 ADAS 와 AD 시스템 개발 제휴 – IQ.DRIVE Travel Assist 중심의 L2 기능 확장. 차선 유지, ACC 등 기본 ADAS 고도화 – OTA 업데이트를 통한 ADAS 성능 개선 및 기능 추가 지속 – Mobileye/Valeo 협력 EyeQ6 SoC 기반 Surround ADAS 개발('27 년 양산 목표) – MQB 플랫폼 차량 적용 예정. 핸즈프리주행, 자동차선변경, 예측 감속 등 기능 탑재 – Valeo 센서/도메인컨트롤러 통합으로 단일 ECU 구조 구축. OTA, 비용 효율성 개선	Bosch (양산형 ADAS/ AD 시스템 개발) 퀄컴 (AI SoC) Mobileye(ADAS 플랫폼) Valeo(ECU, 주차센서, 관련 SW)
	Lv.4 (로보택시)	–'26 년 상용화 목표. '23.07 월부터 미국 오스틴 포함 4 개 도시에서 ID Buzz 에 Mobileye Lv.4 시스템 실증중. '26 년 오스틴 상용 서비스 예정 – 독일 함부르크에서는 그룹 산하 모빌리티 회사 MOIA 가 라이드셰어링 서비스 운영 중. 수집된 데이터를 자율주행 기술 고도화에 활용 – MOIA 와 BVG(베를린 교통공사)가 '24 년 자율주행택시 MOU 체결. '25.10 월 베를린 시험 운행 시작	ADMT/Mobileye (고정밀 지도, AI SoC)
HMG	Lv2~3	– SDV 전략과 연계해 자율주행 기술 내재화 지속. 주행 보조 개념의 Highway Driving Assist 향상 통해 고속도로 차선 및 속도 유지 자율주행, 차로 변경 및 편향 주행 개선 지원. Remote Smart Parking Assist 통해 원격 스마트 주차 보조 기능 고도화 전략 – 자체 자율주행 소프트웨어 및 차량 통합 기술 고도화하고, 데이터/인프라/산업표준기술 관련한 파트너쉽 확대 지속	Mobileye(ADAS칩) Nvidia(AI칩) 파트너십 체결
	Lv4	– 그룹사 차원의 HW/SW 통합 개발 지속하는 가운데, 국내 AVP 사업부(과거 포티투닷), 미국 모셔널 통한 지역별 트랙 전략 구사. E&E 아키텍처 기반으로 AI 와 SW 결합한 전략 진행중이며, 2027 년 이후 양산 차종 확대하겠다는 계획 – HW 관점에서 고성능 차량 컴퓨팅 시스템에 기능별 컨트롤 시스템 구축하고 전자식 제어 통한 자율주행 기능 구현. 자율주행 AI 고도화 위해 8 개의 카메라 + 1 개의 레이다 탑재하고, 컴퓨팅파워를 2028 년 400TOPS → 2030 년 800TOPS 까지 개선할 계획 – SW 관점에서는 'Pleos'라는 통합 SW 브랜드 구축하고, 전체 SDV 전략 커버하는 SW+모빌리티 솔루션 제공 계획	
GM	Lv.2+~3	– HD 맵 기반 AD 인 Super Cruise 는 누적 7 억+마일 검증 및 OTA 를 통해 자동 차선변경/트레일러 주행 등 기능 고도화 중. Cadillac, Chevrolet 등 주요 모델 23 개에 탑재 – '28 년 Escalade IQ 부터 LiDAR 추가 및 센서퓨전 정밀도 향상으로 Eyes-off 수준 지원 예정. 터콰이즈 외부 조명/루프 LiDAR 모듈로 주변 차량에 상태 신호 제공 – 향후 고속도로 → 도시 환경까지 확장 계획 중이며, Cruise 로보택시의 기술/검증 프레임워크를 흡수해 안전 케이스를 강화. 장기적으로 완전 Full Autonomy 전환 목표 – SuperCruise 에 UltraCruise 의 기술 요소를 포함한 신기능을 추가하여 기능을 고도화할 것으로 전망	NVIDIA (AI SoC)
Ford	Lv.2+	– Argo AI 청산 이후('23.3 월) 설립한 Latitude AI 를 중심으로 실용형 ADAS 개발에 집중 전환 – Mustang Mach-E, F-150 Lightning 등에 탑재된 Lv.2+급 ADAS BlueCruise, 카메라 6 개/레이더 3 개/고정밀 GPS 장착 – 2025MY Mustang Mach-E 에 BlueCruise 1.5 버전 적용으로 완전 자동 차선 변경 기능 향상. 구독제(월$49)로 운영되며 일회구매 옵션($2,495)도 제공	Latitude AI (ADAS/AD 개발)
BYD	Lv.2+~3	– 12 카메라/5 레이더/12 초음파 센서를 통합한 ADAS 로 360° 인지 지원. BYD Seagull 등 1 만 달러 미만 엔트리 모델까지 ADAS 보급 – DiPilot 100(100 TOPS) 연산 플랫폼 기반, 고속도로 NOA 및 발렛파킹 기능 지원. 향후 OTA 로 도시 NOA 확장 예정 – 일 7,200 만 km 주행 데이터와 중국 최대 차량 클라우드로 학습. NVIDIA, Horizon Robotics 등과 협력해 센서퓨전, 칩셋 최적화, 대규모 양산으로 비용 경쟁력 확보 – LiDAR 1~3 개 탑재한 DiPilot 300/600(최대 600 TOPS) 기반 Lv.3 고속도로, 도심 자율주행 솔루션 개발 중 – Xuanji 아키텍처(1 Brain/2 Ends/3 Networks/4 Chains)와 DeepSeek LLM 연동으로 차량, 클라우드 AI 통합 – 중국 Lv.3 주행시험 면허 취득. Denza, Yangwang 등 고급 브랜드 중심으로 '25 년 상용화 확대 예정	NVIDIA, Horizon Robotics (AI/센서 퓨전, 칩셋 최적화 협력) DeepSeek (AI 연동) Denza, Yangwang (고급 브랜드 통합 개발)
화웨이	Lv.2+ ~3	– HI(Huawei Inside) 패키지로 카메라/레이더/LiDAR 센서를 통합해 레벨 2+ ADAS 제공. 도시/고속도로 차선유지/차선변경/교차로 대응 등 기능을 지속 고도화 중 – HarmonyDrive/HarmonyOS 기반 OTA 업데이트를 통해 센서 퓨전 성능 개선. '24 년까지 22 개 양산 모델에 탑재되며 2,300 만 개 이상의 스마트 부품 출하 달성 – Changan, BAIC, SERES 등과 협력 확대 중이며, HIMA(Huawei Intelligent Mobility Alliance) 생태계 구축을 통해 스마트 콕핏/ADAS 통합 개발 및 개발 비용 절감 가속 – '25 년 상하이 모터쇼에서 고속도로용 상업화 Lv.3 자율주행 솔루션 발표. ADS Ultra(최상위) 버전은 Lv.3 조건부 자율주행 지원(핸즈오프/시스템 책임 구간 확대) – 클라우드 기반 World Engine 시뮬레이션으로 6 억 km 검증 완료. '25 년부터 양산 적용 모델 증가 예정. 향후 3 년 내 도시 지능주행 시스템 누적 차량 2,700 만 대 탑재 목표 – Audi 등 11 개 OEM 경영진이 지원을 표명했으며, HarmonySpace 5 스마트 콕핏과 결합해 자율주행+UIUX 통합 경쟁력 강화 예정	Changan,BAIC, SERES(양산 협력) HIMA(스마트콕핏 /ADAS 통합 생태계) Audi 등 11개 OEM (자율주행+UIUX 협력 검토)

자료: KAMA, 대신증권 리서치센터

표 10. **웨이모/모빌아이 자율주행 사업 동향**

구분	웨이모(Waymo)	모빌아이(Mobileye)
자율주행 수준	레벨 4 – 미국 다수 도시에서 완전 무인 로보택시 상용 운영 중	레벨 4 지향 – Mobileye Drive 플랫폼 기반 – 2026 년 MoIA 와 공동으로 L4 로보택시 서비스 개시 예정 (초기 상용 단계)
기술 스택	– 다중 센서 융합 구조 (6 세대 기준: 13 카메라/4 LiDAR/6 레이더/오디오 센서) – 자체 설계 온보드 CPU/GPU 연산 플랫폼 – HD 맵 기반 위치 인식 + AI 기반 객체 인식/경로 계획 – 도심+고속도로 주행까지 커버하는 통합 자율주행 SW (Waymo Driver)	– 카메라 중심 비전 기반 아키텍처 + 센서 중복성 확보 (시험 차량 기준: 11 카메라/3 장거리 LiDAR/6 단거리 LiDAR /6 레이더) – 소프트웨어 정의 이미징 레이더 도입 – EyeQ SoC 기반 AI 처리 – REM HD 맵 + RSS(책임감 있는 안전 모델) 기반 판단 구조
사업 모델	– 로보택시 직접 운영 모델 (Waymo One)과 화물 자율주행 (Waymo Via) 병행 추진 – 재규어 I-PACE, Zeekr 기반 전용 로보택시(Ojai) 등 OEM 협력 – 현대차 아이오닉 5 로보택시 기종 추가로 플릿 다변화 – 매그나 공장에서 자율주행 전용 차량 생산 – Uber 등 플랫폼과 연동 → B2C + B2B 혼합형 Driver-as-a-Service	– ADAS/자율주행 SW/칩 OEM 공급이 핵심 수익원 – 글로벌 ADAS 시장 점유율 1 위 사업자 – 레벨 4 로보택시 플랫폼 공급자 포지션 (VW ID.Buzz + MoIA 운행 모델) – 로보택시는 직접 운영이 아닌 플랫폼/기술 제공 중심 – 물류/산업/휴머노이드 로봇(멘티 인수)로 사업 확장
사업 현황	– 미국 피닉스/샌프란시스코/LA /오스틴/애틀랜타 등에서 상용 운행 – 차량 규모 1,500 대 이상, 주간 45 만 회 이상 유료 운행 – 25.09 월 캘리포니아 단일 지역 월 102 만 건 유료 탑승 기록 – CES 2026: 전용 로보택시 'Waymo Ojai' 공개, 단계적 투입 중	– 3Q25 기준 누적 2.3 억대 이상 차량에 Mobileye 기술 탑재 – 글로벌 OEM 다수로부터 ADAS/Surround ADAS 설계 승인 확보 – 미국 완성차로부터 EyeQ6H 기반 ADAS 시스템 900 만대 수주 계약 체결 – 예루살렘, 디트로이트 등에서 L4 자율주행 실증 운행 지속–2026 년: MoIA + ID.Buzz 기반 로보택시 서비스 개시 예정
향후 계획	– 2026 년까지 미국 내 7 개 이상 도시로 확대 (마이애미, 워싱턴 DC 등) – 런던/도쿄/토론토 등 해외 도심 테스트 확대 – 고속도로/공항 연결 구간 무인 주행 서비스 본격화 – 주당 100 만 회 운행 목표로 차량/지역 동시 확장	– 2026 년: MoIA ID.Buzz L4 로보택시 미국 출시 (초기 상용) – 2033 년까지 최대 10 만 대 규모 로보택시 플릿 목표 – 일본/유럽 중심으로 ADAS → Chauffeur → Drive 단계적 확장 – 멘티 인수로 피지컬 AI(로봇) 사업 장기 성장축으로 육성

자료: 대신증권 리서치센터

규제환경 변화 가능성

자율주행 양산 보급에 있어서 걸림돌은 기술 + 규제다. 규제로 개발이 더딘 사업은 반대로 규제 완화만 된다면 사업이 가속화될 수 있다. 특히, 2025.11월 테슬라 FSD의 한국 정식 보급 이후, 국내의 자율주행 상용화 정책이 재차 부각되고 있다. 정부는 자율주행차 산업 경쟁력 제고 방안(2025/11/26)을 통해 자율주행 확대 및 규제 완화 가이드라인을 제시했다. 또한, 최근(1/13일) 김윤덕 국토부 장관은 중국/미국 대비 한국 자율주행 기술의 발전이 더딘점을 지적하며 규제완화/사업 가속화를 강조했다. 이에, 2026년 한국 자율주행 규제 완화 기조 본격화로 관련한 시장 관심 확대될 가능성 높다고 판단한다.

그림 37.국토부 '27 년 자율주행 상용화 계획 재확인

자료: 국토교통부, 대신증권 Research Center

그림 38.국토부 업무보고 중 주요 발언

김윤덕 국토부 장관 "한국 자율주행 기술 수준이 초등학생이라면 미국/중국은 사회인 수준…", "자율주행 기술에는 개인정보/법적 책임/안전 규제 등 문제 복합적으로 연관 => 안전공단–기술진–정책당국 사이에서 주도적인 역할 수행할 필요…", ""늦었으면 서둘러야 한다. 빠르게 당길 것은 당기고 복합적으로 할 것은 해야 한다"

정용식 TS 교통안전공단 이사장 "26.8 월 실물 자율주행차 내놓을 것… 1 월 전문기관 지정 마무리 후, 제작사/플랫폼사/운영사 모집 => 8 월 공개 예정…"

자료: 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 39.자율주행차 산업 경쟁력 제고 방안(2025/11/26 발표)

자료: 경제관계장관회의 겸 성장전략 TF, 대신증권 Research Center

표 11. 경쟁력 제고 전략 추진 계획

구분	핵심 내용	담당부처	추진일정
1. 실증규모 확대	도시 전체를 실증공간으로 활용하는 자율주행 실증도시 도입	국토부	2026 년
	교통취약지역 중심 자율주행 버스 등 유상 서비스 실증 확대	국토부	2026 년~
2. 규제 합리화	R&D 목적 비가명 원본 영상데이터 활용 허용	국토부/개인정보위	2026 년
	차주 동의 시 개인 양산차량 영상데이터의 R&D 활용 가능	개인정보위	즉시
	운수사업자의 자율주행차 임시운행허가 취득 허용	국토부	2025.12 월~
	Fast-track(신속허가) 적용 대상을 무인 자율주행차(B/C 형)까지 확대	국토부	1Q26
	교통약자 보호구역 내 자율주행을 조건부로 허용	국토부	1H26
	안전기준 특례 적용 범위를 시범운행지구 외 지역까지 확대	국토부	2026
	시범운행지구 지정 권한을 지방정부(시/도)까지 확대	국토부	2026
	자율주행차 원격제어 허용 범위를 주차에서 주행까지 확대	국토부	1H26
3. R&D 지원	자율주행 전용 GPU 확보 및 공동 활용 인프라 구축	국토/산업/과기정통부	2026 년~
	E2E 기반 자율주행 AI 기술 개발 지원	과기부	1H26
	SDV 기반 자율주행 통합 차량 플랫폼 R&D 추진	산업부	2025 년~
	차량용 AI 가속기 및 초고속 통신 반도체 개발 지원	사업부	2025 년~
	자율주행 해외 공동연구 절차 간소화	산업부	1Q26
	자율주행/미래차 전문 인력 양성 확대	교육부	1Q26
4. 제도/인프라 정비	레벨 4 자율주행차 형사/행정 책임 주체 명확화	경찰청	2026
	자율주행 사고 시 민사 책임 분담 기준 마련	국토부	2027 년
	제조물책임법 개정을 통한 제조사 책임 입증 부담 완화	법무부/공정위	2026 년
	자율주행 상용화 대비 택시업계 상생 협의체 구성	국토부	2025.12 월~

자료: 재정경제부, 대신증권 리서치센터

Ⅲ. 자동차 업종의 새로운 밸류에이션

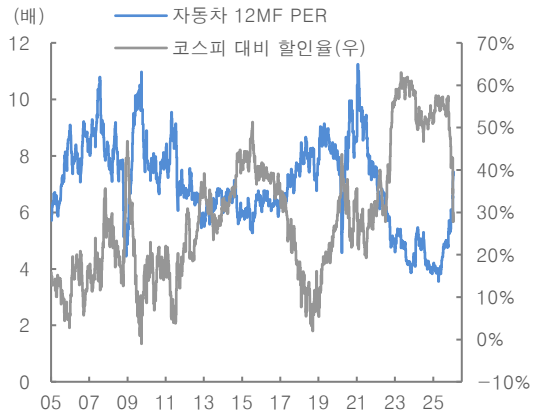
1. 과거 밸류에이션 복기: 상승여력은 여전히 남았다

1/16일 PER 7.3배/PBR 0.7배 vs 과거 최대 PER 11.2배/PBR 1.9배

1/16일 기준, 자동차 업종 12MF PER은 7.3배로, 코스피 대비 할인율은 30%까지 축소됐다. 단기 주가 급등세는 부담스러울 수 있으나, 과거 히스토리컬 보더라도 상승여력은 여전히 유효하다. 과거 자동차 업종의 리레이팅은 2009~12년 차화정 사이클/2021년 BEV/자율주행(애플카) 모멘텀으로 발현됐다. 2020~22년 전기차 점유율 상승과 SDV 고도화에 따른 성장성 부각됐던 당시 최대 12MF PER은 11.2배로 현재 밸류에이션 대비 상승여력 +54%다.

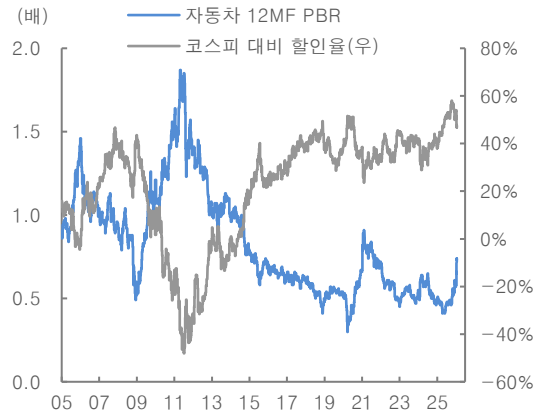
금번 주가 상승으로 글로벌 피어그룹 대비 밸류에이션 매력도가 축소된 점도 부담일 수는 있을 것이다. 하지만, 1) 과거 완성차 업체들의 밸류에이션 레인지, 2) 국내 완성차의 매력도(펀더멘털/밸류) 감안 시, 밸류갭은 타당하다. 피어 그룹 밸류에 매몰되기 보다는 현대차/기아의 신규 성장 여력에 주목해야한다.

그림 40.자동차 장기 12MF PER



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 41.자동차 장기 12MF PBR

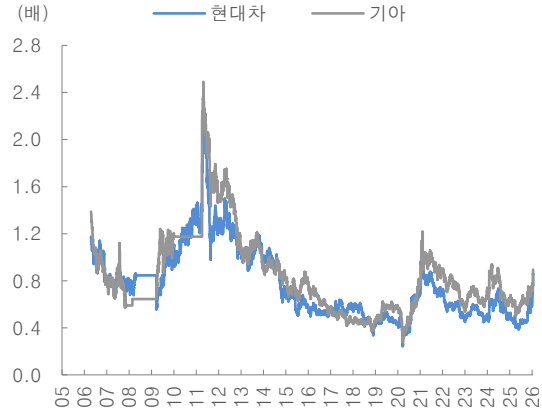


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 42.현대기아 12MF PER 추이

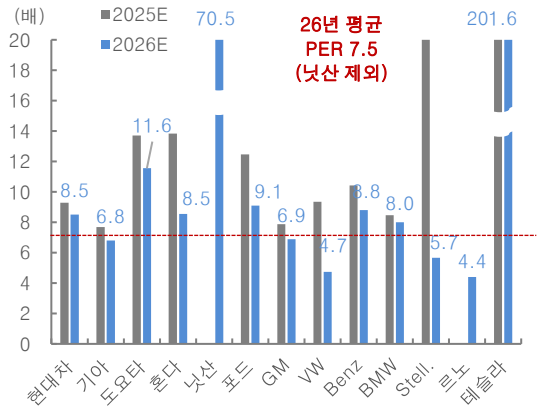
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 43.현대기아 12MF PBR 추이



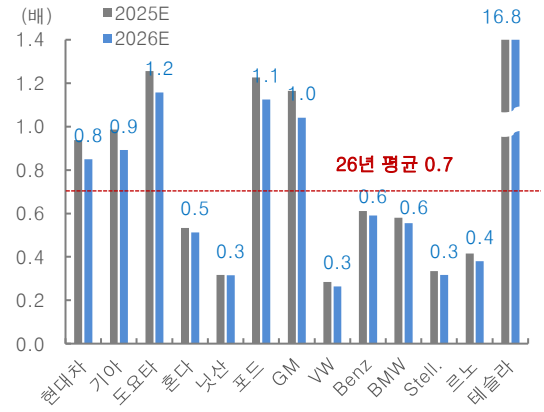
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 44.글로벌 자동차 PER Valuation



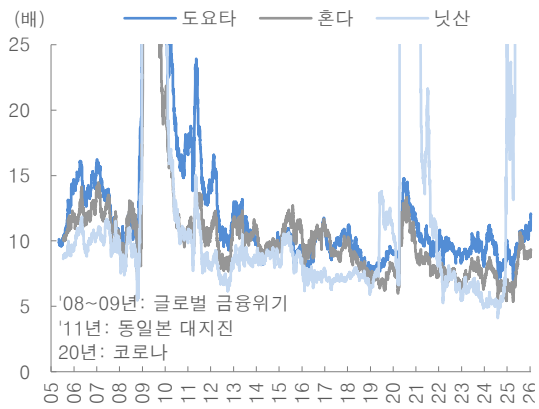
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 45.글로벌 자동차 PBR Valuation



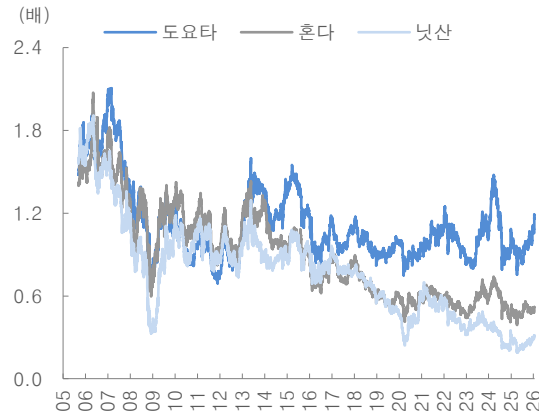
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 46.일본 완성차 12MF PER 추이



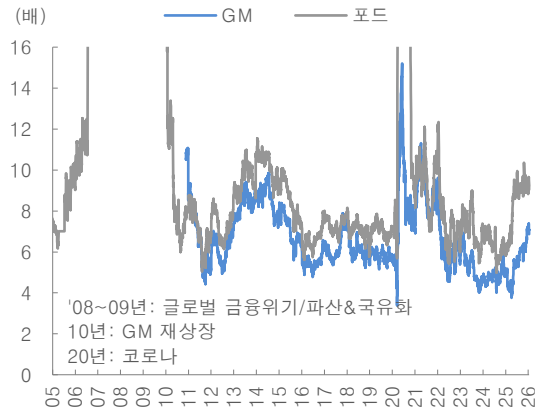
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 47.일본 완성차 12MF PBR 추이



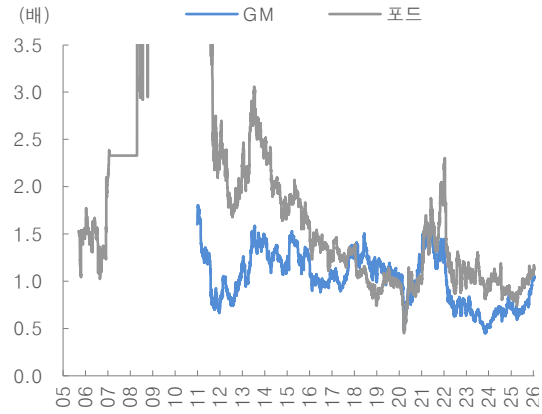
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 48.미국 완성차 12MF PER 추이



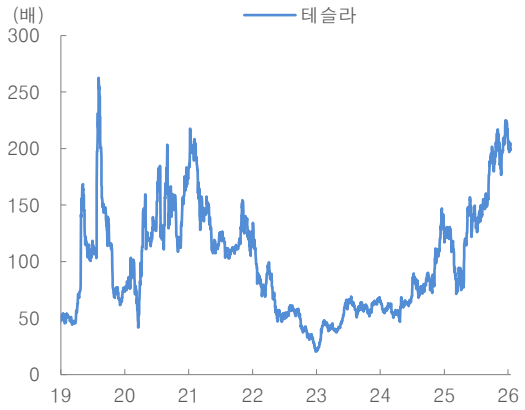
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 49.미국 완성차 12MF PBR 추이



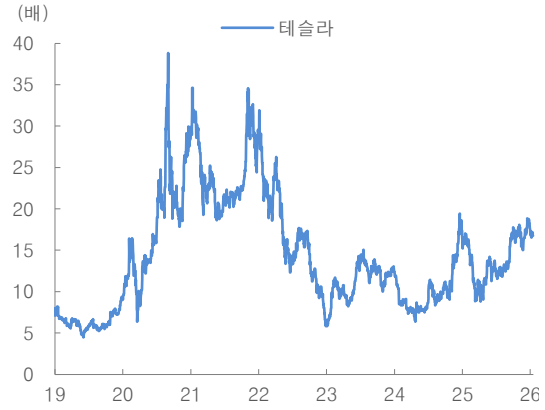
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 50.테슬라 12MF PER 추이



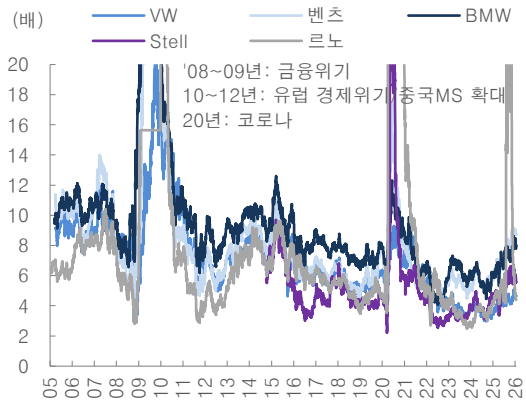
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 51.유럽 완성차 12MF PBR 추이



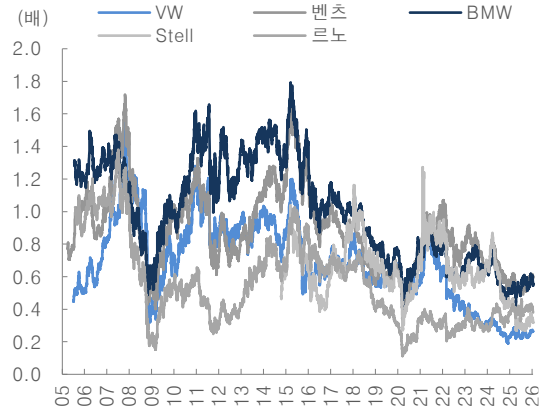
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 52.유럽 완성차 12MF PER 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 53.유럽 완성차 12MF PBR 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

2. 새로운 성장의 가치

로봇: 수주 => 초도 생산 => (생산 병목) => 양산 본격화로의 길

2026년초 자동차의 업종 내 로보틱스 가치 반영이 빠르게 이뤄졌다. BD 예상 기업가치 기대에 따른 주가 반영이 마무리되고, 다시금 로봇에서 나올 성장여력에 다시 주목해야 한다. BD의 로봇 생산/판매계획, 원가구조 등을 감안하여 BD의 매출 효과를 추정했다. BD의 주요 제품 3종(Atlas/Spot/Strech)을 각각 3만대씩 생산할 경우, 매출효과는 8.1조/액츄에이터 모듈 원가 4.1조원으로 추정한다. BD 지분보유 계열 4개사의 지분율 감안한 매출 효과(2026년 컨센 기준)는 1%에 불과하다. 하지만, 해당 물량이 10 => 50 => 100만대 수준으로 올라가면 올라갈수록 매출 효과는 자연스레 확대된다. 로봇 3종을 각각 100만대씩 판매한다고 가정할 경우, 합산 매출효과는 115조원으로 지분율(4사 합산 67%) 감안하더라도 67조원의 매출 효과가 예상된다.

2026년말~28년 초도 생산 => 양산 과정 속, 수주/생산병목 가능성에 따라 주가 변동성 확대될 가능성 높다. 하지만, 로봇으로 파생될 (+)성장 효과는 명확하다. 특히, 현대모비스는 액츄에이터 납품/BD 생산관리 여부에 따라 직접 매출 인식 가능성이 높다. 이에, BD 매출 본격화에 따른 자동차 업종 내 로봇의 성장가치는 지속 반영될 것이다.

표 12. BD 로봇 판매 규모에 따른 매출 효과 및 액츄에이터 원가(부품사 매출) 추정

구분	대수 가정(천대)					
Atlas	10	30	50	100	500	1,000
대당 가격(천달러)	140	100	80	70	50	40
대당 가격(백만원)	196	140	112	98	70	56
– 액츄에이터 원가(백만원)	118	84	67	59	38	26
– 액츄에이터 비중	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*54%*	*46%*
매출 효과(백만원)	**1,960**	**4,200**	**5,600**	**9,800**	**35,000**	**56,000**
– 액츄에이터 원가(백만원)	**1,176**	**2,520**	**3,360**	**5,880**	**18,900**	**25,704**
Spot	10	30	50	100	500	1,000
대당 가격(천달러)	75	75	68	61	50	35
대당 가격(백만원)	105	105	95	85	70	49
– 액츄에이터 원가(백만원)	41	41	37	33	24	15
– 액츄에이터 비중	*39%*	*39%*	*39%*	*39%*	*35%*	*30%*
매출효과(백만원)	**1,050**	**3,150**	**4,725**	**8,505**	**35,000**	**49,000**
– 액츄에이터 원가(백만원)	**407**	**1,221**	**1,831**	**3,296**	**12,206**	**14,525**
Strech	10	30	50	100	500	1,000
대당 가격(천달러)	25	18	14	13	9	7
대당 가격(백만원)	35	25	20	18	13	10
– 액츄에이터 원가(백만원)	19	13	11	9	6	4
– 액츄에이터 비중	*53%*	*53%*	*53%*	*53%*	*47%*	*40%*
매출효과(백만원)	**354**	**760**	**1,013**	**1,772**	**6,330**	**10,128**
– 액츄에이터 원가(백만원)	**187**	**400**	**534**	**934**	**3,001**	**4,082**
합산 매출	**3,364**	**8,110**	**11,338**	**20,077**	**76,330**	**115,128**
– 합산 액츄에이터 매출	**1,770**	**4,141**	**5,724**	**10,109**	**34,107**	**44,311**

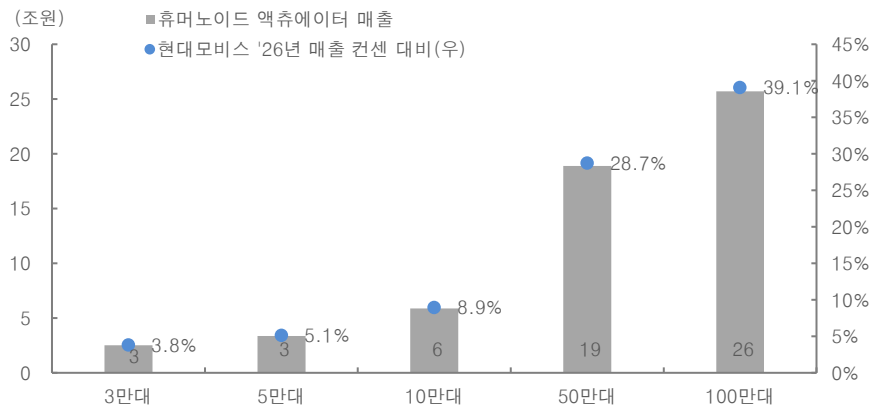
자료: 대신증권 리서치센터

표 13. BD 지분보유 계열사의 실질 지분율 감안한 매출 효과

(단위: 십억원)	현대차	기아	모비스	글로비스	합산
26년 매출 컨센	196,270	120,494	65,746	31,632	414,142
BD 지분	28%	17%	11%	11%	67%
i) 로봇3종 각 3만대 판매 매출	2,258	1,391	912	912	5,474
– 26년 매출 컨센 대비	*1.2%*	*1.2%*	*1.4%*	*2.9%*	*1.3%*
ii) 로봇3종 각 10만대 판매 매출	5,590	3,445	2,259	2,259	13,552
– 26년 매출 컨센 대비	*2.8%*	*2.9%*	*3.4%*	*7.1%*	*3.3%*
iii) 로봇3종 각 100만대 판매 매출	32,056	19,752	12,952	12,952	77,711
– 26년 매출 컨센 대비	*16.3%*	*16.4%*	*19.7%*	*40.9%*	*18.8%*

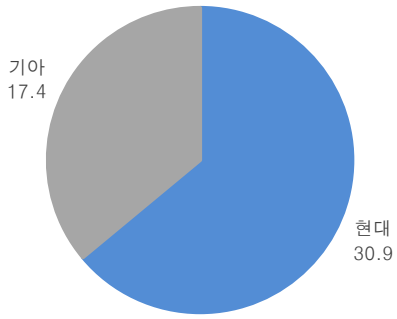
자료: 대신증권 리서치센터

그림 54.현대모비스 로봇 액츄에이터 매출효과 추정



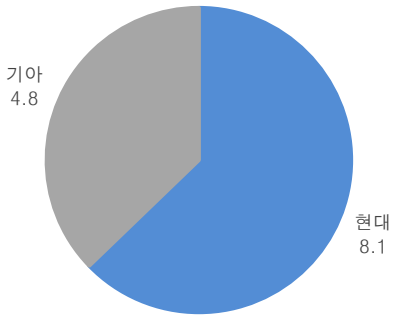
주: Strech(물류로봇)/Spot(4족보행)/Atlas(휴머노이드) 각각 동일한 생산대수 가정한 매출
자료: 대신증권 Research Center

그림 55.현대기아 '25~29 년 R&D 투자 계획 39 조원



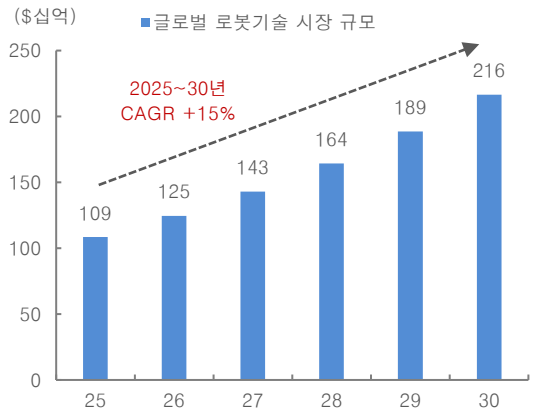
자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

그림 56.현대기아 '25~29 년 전략투자 계획 22 조원



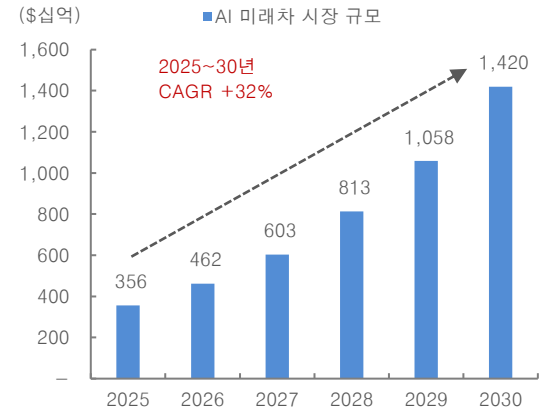
자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

그림 57.글로벌 로봇기술 시장규모 전망



자료: Statifacts, 대신증권 Research Center

그림 58.AI 미래차 시장규모 전망



자료: Precedence Research, 대신증권 Research Center

자율주행: 방향성 변화 확인. 남은건 속도뿐

1H26 현대차그룹 1) 자율주행 글로벌 협력 강화, 2) AVP사업부/포티투닷의 조직개편으로 자율주행 개선 방향성은 명확해질 것이다. 전략의 궁극적 목표는 결국 SDV/자율주행 양산차 출시 가속 => 차량HW 외 부가매출 창출일 것이다. 현재 유료 자율주행 기능을 제공하는 완성차OEM의 월 구독료는 7~30만원 수준이다. 5년 누적 차량판매 => 구독 모델 채택률 30% 가정 시, 매출 증분 효과는 2~5% 수준이다. 초기 투자 이후, 레버리지 효과 극대화되는 SW매출 특성상 마진율 50% 가정할 경우 이익증분 효과는 최소 12%~최대 38%로 추정된다. 현대차그룹 또한 현재의 자율주행 전략 변화 => 성과 가시화에 따라 이익 추정치 상향 기대되는 부분이다.

표 14. 글로벌 주요 완성차 업체들의 자율주행 기능 구독료

업체	기능	구독(월/$)	구독료(월/천원)
테슬라	FSD	99	139
GM	Super Cruise	31	43
포드	BlueCruise	50	70
벤츠	Drive Pilot	208	292
	Drive Assist Pro(DAP)	110	154

자료: 각 사, 대신증권 리서치센터

표 15. 자율주행 구독 채택률에 따른 매출 증분 효과 => SW 비용구조 특성상, 이익 레버리지 효과 ↑

	구독료 (천원/월)	26년 매출 컨센 (조원)	25년 판매 (천대)	5년 누적 (천대)	5년 누적 차량판매 => 자율주행 구독 채택률에 따른 연매출 효과(조원)				25년 컨센 대비 매출 증분 효과			
					10%	30%	50%	100%	10%	30%	50%	100%
테슬라	139	150	1,800	8,998	1,496	4,489	7,482	14,965	1.0%	3.0%	5.0%	10.0%
GM	43	259	5,975	29,876	1,556	4,668	7,780	15,559	0.6%	1.8%	3.0%	6.0%
포드	70	247	4,180	20,899	1,755	5,265	8,776	17,552	0.7%	2.1%	3.6%	7.1%
벤츠	292	220	1,953	9,765	3,418	10,253	17,089	34,178	1.6%	4.7%	7.8%	15.5%
	154	220	1,953	9,765	1,800	5,400	9,000	18,000	0.8%	2.5%	4.1%	8.2%

자료: 대신증권 리서치센터

표 16. 구독 SW 마진율에 따른 이익 레버리지 효과

	26 년 OP 컨센 (십억원)	구독 SW 마진율 50% 가정한 OP 효과				구독 SW 마진율 80% 가정한 OP 효과			
		10%	30%	50%	100%	10%	30%	50%	100%
테슬라	9,498	748	2,245	3,741	7,482	1,197	3,592	5,986	11,972
GM	18,811	778	2,334	3,890	7,780	1,245	3,734	6,224	12,447
포드	12,141	878	2,633	4,388	8,776	1,404	4,212	7,021	14,041
벤츠	13,529	1,709	5,127	8,545	17,089	2,734	8,203	13,671	27,342
	13,529	900	2,700	4,500	9,000	1,440	4,320	7,200	14,400
'26년 OP 컨센 대비 이익 증분 효과		7.9%	23.6%	39.4%	78.8%	12.6%	37.8%	63.0%	126.1%
		4.1%	12.4%	20.7%	41.4%	6.6%	19.9%	33.1%	66.2%
		7.2%	21.7%	36.1%	72.3%	11.6%	34.7%	57.8%	115.7%
		12.6%	37.9%	63.2%	126.3%	20.2%	60.6%	101.0%	202.1%
		7.9%	23.6%	39.4%	78.8%	12.6%	37.8%	63.0%	126.1%

자료: 대신증권 리서치센터

Ⅳ. 종목별 목표주가 조정

현대차그룹 3사 합산 타겟 시총 229조원/Upside +26%

1차 타겟시총(229조원): 현대차 102조/기아 78조/49조원 => 2차 타겟시총 300조원

국내 자동차 업종의 신사업 성장 가능성 감안하여 현대차그룹 3사의 타겟 밸류에이션과 목표주가를 조정했다. 목표배수는 코로나 이후, 친환경차/자율주행 성장성 부각됐던 2020~21년 평균 밸류에이션(현대차 11.3배/기아 10.2배/현대모비스 10.8배)을 적용했다. 1/16일 종가 기준 합산시총(183조원) 대비 상승여력 +26%다.

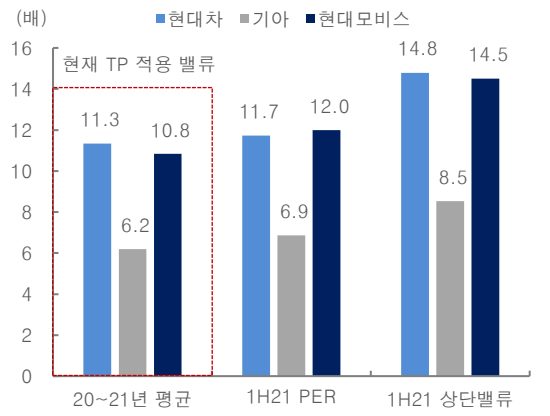
현재 타겟 밸류는 현대차그룹의 자율주행 전략 가시화에 따라 추가 상향 가능성 열려있다. 1H21 애플카 이슈와 함께 자율주행 부각됐던 당시 밸류에이션은 현대차 11.7배/현대모비스 12배로 현재 적용배수 대비 +4~11% 할증 가능하다. 글로벌 협력 전략 강화로 성과 속도 빨라진다면 당시 최대 밸류 현대차 14.8배/현대모비스 14.5배 적용도 가능하다는 판단이다.

표 17. 현대차그룹 3사 타겟 시총

구분	현재시총	1차 타겟('20~21년 평균 밸류 적용)		2차 타겟(1H21 평균 밸류 적용)	
		목표시총	업사이드	목표시총	업사이드
현대차	84,565	102,379	*21.1%*	133,093	*57.4%*
기아	58,991	78,083	*32.4%*	101,507	*72.1%*
현대모비스	39,106	48,996	*25.3%*	65,327	*67.1%*
합산	**182,662**	**229,457**	***25.6%***	**299,927**	***64.2%***

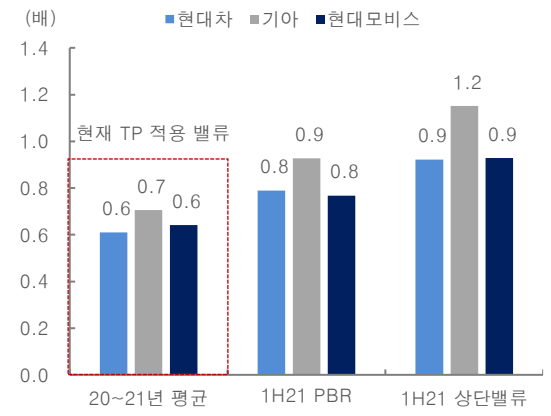
자료: 대신증권 Research Center

그림 59. 성장성(자율주행/EV) 부각됐던 당시 PER 밸류



주: 기아 TP 적용 목표배수는 현대차(11.3배)에 10% 할인 적용
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 60. 성장성(자율주행/EV) 부각됐던 당시 PBR 밸류



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

현대차 투자의견 BUY 유지, 목표주가 50 만원으로 상향(+11%)

- TP 50만원은 2026년 EPS 44,160원에 Target PER 11.3배 적용
- Target PER 11.3배는 친환경차/자율주행 성장성 부각됐던 2020~21년 평균 밸류 적용
- 1) 로보틱스(BD) 가치 반영과 2) 자율주행 전략 변화에 따른 기대감 반영 가능성 감안하여 할인율(기존 10%) 제거

현대차 영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원 , %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,064	194,787	202,161
영업이익	15,127	14,240	12,252	12,902	13,535
세전순이익	17,619	17,781	15,791	16,473	17,138
총당기순이익	12,272	13,230	12,080	12,602	13,110
지배지분순이익	11,962	12,527	11,355	11,720	12,258
EPS	43,589	46,042	42,472	44,160	46,189
PER	4.7	4.6	5.2	5.0	4.8
BPS	337,065	401,009	433,834	464,854	494,974
PBR	0.6	0.5	0.8	0.8	0.7
ROE	13.7	12.4	10.1	9.8	9.6

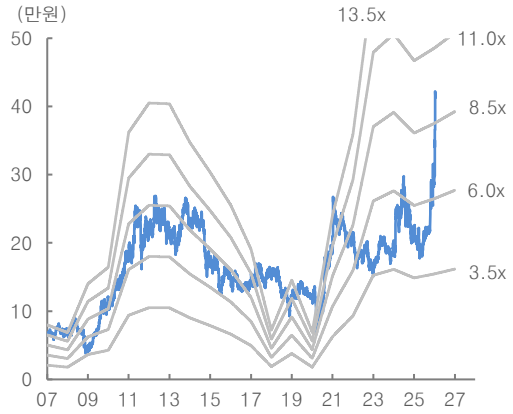
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 18. 현대차 목표주가 산출

구분			비고
'24년 EPS	46,041.8	원	
'25년 EPS	42,472.3	원	
'26년 EPS	44,159.7	원	
2026년 EPS	44,159.7	원	
Target PER	11.3	배	BEV/SDV 성장성 부각됐던 20~21년 밸류(vs 1H21 11.1배/고점 14.8배)
목표주가	500,000.0	원	
목표시총	102,378.9	십억원	(*보통주 기준)
현재주가	413,000.0	원	2026/01/09 종가 기준
현재시총	84,565.0	십억원	
상승여력	21.1	%	

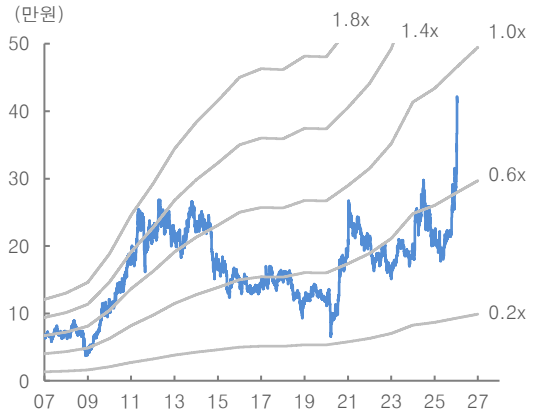
자료: 대신증권 Research Center

그림 61.현대차 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 62.현대차 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

기아 투자의견 BUY 유지, 목표주가 20 만원으로 상향(+10%)

- TP 20만원은 2026년 EPS 19,865원에 Target PER 10.2배 적용
- Target PER 10.2배는 현대차 밸류에 10% 할인 적용. 신사업 모멘텀에 따른 리레이팅 감안해 현대차 대비 할인율 적용
- 단기 현대차 중심 주가 상승으로 업사이드 매력 증가

기아 영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원 , %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,008	121,643	126,110
영업이익	11,608	12,667	8,847	9,845	11,865
세전순이익	12,677	13,500	9,711	10,865	12,818
총당기순이익	8,778	9,775	7,089	7,823	9,229
지배지분순이익	8,777	9,773	7,089	7,823	9,229
EPS	21,770	24,413	17,897	19,865	23,436
PER	4.6	4.1	5.9	5.3	4.5
BPS	115,468	139,469	152,392	166,796	183,878
PBR	0.9	0.7	0.9	0.8	0.7
ROE	20.4	19.1	12.2	12.4	13.4

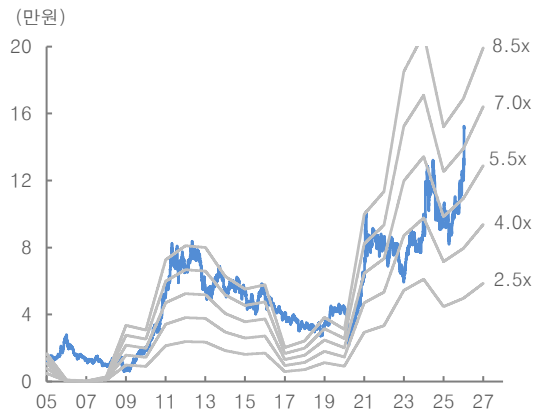
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 19. 기아 목표주가 산출

구분			비고
'24년 EPS	24,413.3	원	
'25년 EPS	17,897.2	원	
'26년 EPS	19,865.2	원	
2026년 EPS	**19,865.2**	**원**	
Target PER	**10.2**	**배**	**현대차 밸류에이션(11.3배)에 신사업 모멘텀에 기인한 업종 리레이팅 감안해 10% 할인**
목표주가	**200,000.0**	**원**	
목표시총	**78,082.6**	**십억원**	
현재주가	151,100.0	원	2026/01/16종가 기준
현재시총	58,991.4	십억원	
상승여력	**32.4**	**%**	

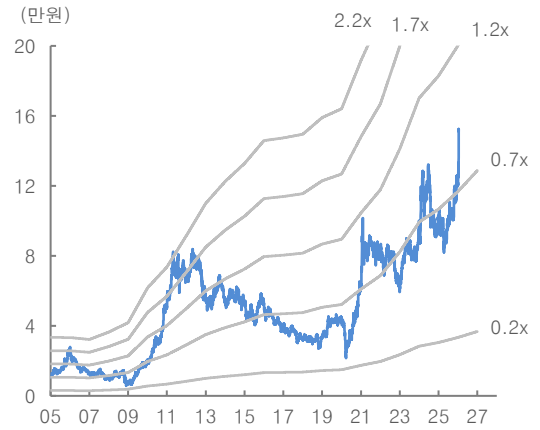
자료: 대신증권 Research Center

그림 63.기아 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 64.기아 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

현대모비스 투자의견 BUY 유지, 목표주가 54 만원으로 상향(+13%)

- TP 54만원은 2026년 EPS 49,939원에 Target PER 10.8배 적용
- Target PER 10.8배는 친환경차/자율주행 성장성 부각됐던 2020~21년 평균 밸류 적용
- 1) 로보틱스(BD) 가치 반영과 2) 자율주행 전략 변화에 따른 기대감 반영 가능성 감안하여 할인율(기존 10%) 제거

현대모비스 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	60,361	63,405	67,754
영업이익	2,295	3,073	3,384	3,895	4,785
세전순이익	4,445	5,264	5,353	5,962	7,050
총당기순이익	3,423	4,060	4,014	4,531	5,358
지배지분순이익	3,423	4,056	4,014	4,531	5,358
EPS	36,340	43,480	43,576	49,939	59,059
PER	6.5	5.4	7.3	6.4	5.4
BPS	431,438	494,024	528,526	574,259	621,114
PBR	0.5	0.5	0.8	0.7	0.6
ROE	8.7	9.4	8.5	9.0	9.9

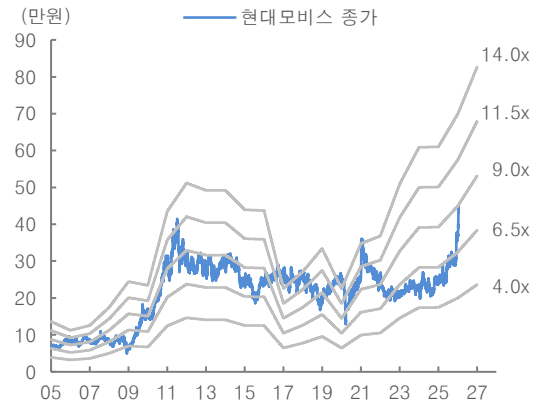
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

표 20. 현대모비스 목표주가 산출

			비고
'24년 EPS	43,479.7	원	
'25년 EPS	43,575.7	원	
'26년 EPS	49,938.8	원	
2026년 EPS	**49,938.8**	**원**	
Target PER	**10.8**	**배**	신사업 기대감 반영됐던 2020~21년 밸류에이션 평균
목표주가	**540,000.0**	**원**	
목표시총	**48,995.6**	**십억원**	
현재주가	431,000.0	원	2026/01/16일 종가 기준
현재시총	39,105.7	십억원	
상승여력	**25.3**	**%**	

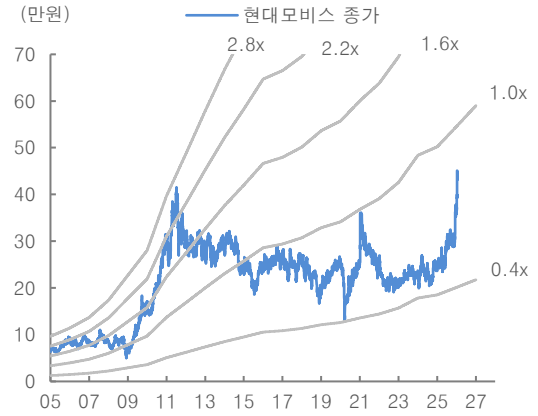
자료: 대신증권 Research Center

그림 65.현대모비스 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 66.현대모비스 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

V. 투자 아이디어

단기 변동성 => 장기 자율주행 모멘텀에 재차 주목

[중장기] 자동차 업종 리레이팅 지속 전망. [단기] 현대차 우선주/기아 키맞추기 전략

자동차 업종 투자전략의 큰 틀은 기존 의견을 유지(4Q25 업종 Preview 단기 변동성은 경계하나, 조정은 매수 기회-2025/01/12).

단기 변동성 확대 가능성 존재하나, 상승여력은 여전히 유효. 조정 시, 매수 전략 유지!

근거는 2026년 1) 현대차그룹의 미국 점유율 상승, 2) 4Q25 → 1Q26 QoQ 실적 개선, 3) 글로벌 기업과 협력 통한 자율주행/로보틱스 전략 가속화. 25년말~26년초 리레이팅은 로봇이 이끌었다면, 1H26엔 자율주행에 기인한 밸류 리레이팅을 전망

[완성차] Top Picks 현대차, 기아(차선호에서 상향). 관심 현대차2우b

업종 리레이팅/키맞추기 관점에서 완성차 모두 들고가도 되는 구간. 업종 모멘텀 플레이 구간에서는 그룹사 내 신규 사업/투자 주도하는 현대차 우위 지속될 것. 다만, 최근 현대 대비 기아의 주가 상승 제한으로 키맞추기 관점에서 매력도 증가

기아의 1) 키맞추기 전략, 2) 배당 매력(2025년 DPS 6,500원/상향여지 존재), 3) 신사업 투자 동반 수혜, 4) 1Q26 미국 텔루HEV 출시 감안 시, 매수 전략 유효

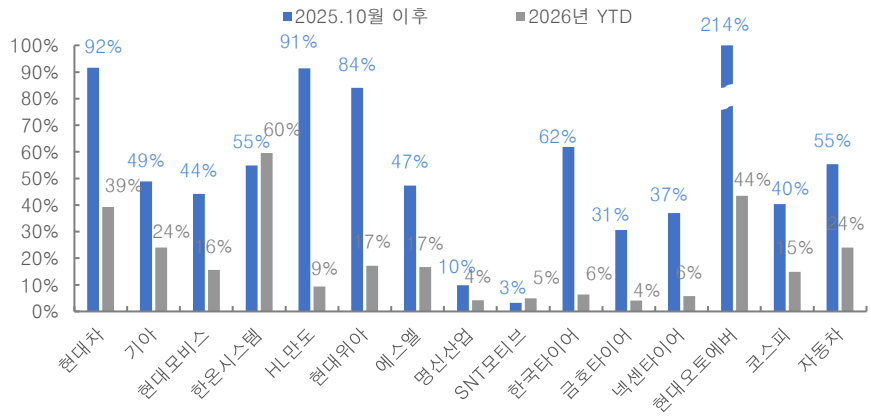
키맞추기 관점에서 현대차 우선주(2우b) 또한 투자 매력 유효. 1/16일 종가 기준, 현대차 본주 대비 우선주 할인율 60% 수준까지 확대(현대차우 61%/2우B 62%/3우B 59%). 1Q26 자사주 매입 발표/결산 배당 감안 시, 현대차 우선주 플레이 전략 유효할 것

[부품] Top Picks 에스엘, 현대모비스. 관심 SNT모티브/현대오토에버

부품주 투자 전략으로는 1) BD 밸류체인 수혜 강도 높고(현대모비스/현대오토에버), 2) 2026년 신차 수혜 크고(에스엘), 3) SDV 전략 가속화 수혜 가능한(현대모비스/에스엘/현대오토에버/HL만도) 종목 중심 대응 추천. 이에 더해, 1) 2026년 방산주 매력 상승, 2) 단기 주가 관심 소외에 따른 SNT 모티브 관심 유효

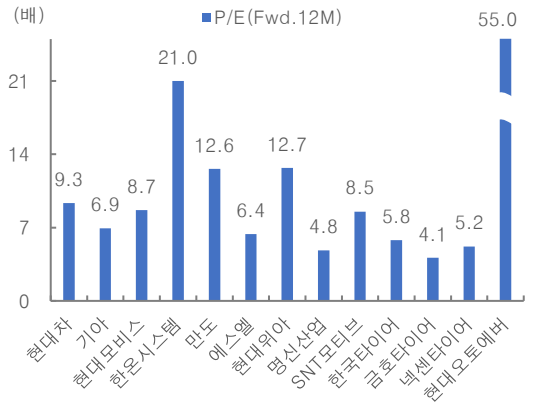
▶ **커버리지 선호도**: 현대차/기아/에스엘/현대모비스 > SNT모티브 > 현대오토에버 > HL만도/현대위아 > 한국타이어 > 넥센타이어 > 금호타이어 > 명신산업 > 한온시스템

그림 67.자동차 커버리지 종목 주가 수익률



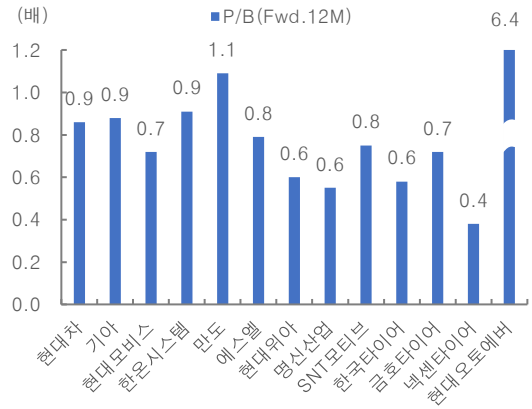
자료: 대신증권 Research Center

그림 68.자동차 커버리지 12MF PER



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 69.자동차 커버리지 12MF PBR



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 70.현대차 본주 대비 우선주 괴리율

자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

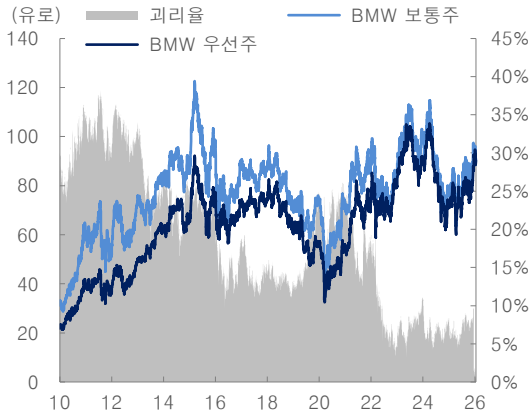
그림 71.현대차 우선주 시총

자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 72.VW 본주-우선주 괴리율

자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 73.BMW 본주-우선주 괴리율



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		57.7	40.1	366.6	54.6	10.0	55.0	75.5
수익률	1M	42.7	22.4	10.9	2.6	2.2	1.2	-1.3
	3M	89.7	47.0	27.5	7.0	21.3	18.8	40.3
	6M	103.7	52.4	49.0	10.6	32.6	22.3	54.2
	1Y	103.4	57.5	32.4	17.4	-4.3	48.9	58.1
매출액	2023	124,558.2	76,427.4	312,319.3	141,484.9	87,858.2	176,191.0	171,842.0
	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025E	127,792.7	77,855.2	318,373.0	133,311.7	76,667.3	176,347.4	184,606.6
	2026E	133,591.2	81,966.0	330,214.1	139,244.0	78,700.8	176,276.4	184,913.7
영업이익	2023	11,583.3	8,888.6	37,073.1	9,571.2	3,938.8	10,605.0	11,163.0
	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025E	8,535.9	6,313.4	24,845.2	4,560.1	-899.5	6,666.4	12,195.2
	2026E	9,327.4	7,066.5	28,808.4	6,756.0	667.2	8,672.2	13,436.6
EBITDA	2023	15,573.0	10,689.7	51,527.7	15,072.8	8,642.8	18,857.0	23,397.0
	2024	13,810.2	11,158.6	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025E	11,980.5	8,165.1	36,177.2	8,210.2	1,839.2	10,536.6	18,724.1
	2026E	13,131.7	9,132.5	39,245.2	10,621.4	3,705.1	12,857.6	19,843.4
당기순익	2023	9,850.2	6,928.3	34,247.4	7,668.0	3,025.4	8,133.0	10,618.0
	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025E	7,445.5	5,259.4	21,660.4	2,997.3	-1,887.1	4,473.4	9,582.8
	2026E	8,070.7	5,899.5	24,800.0	4,712.4	212.1	6,151.8	10,762.3
PER	2023	4.1	4.5	10.4	8.4	5.5	6.0	4.7
	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025E	9.3	7.7	13.7	13.8	-	12.5	7.9
	2026E	8.5	6.8	11.6	8.5	70.5	9.1	6.9
PBR	2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1	0.7
	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025E	0.9	1.0	1.3	0.5	0.3	1.2	1.2
	2026E	0.8	0.9	1.2	0.5	0.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	2023	7.3	1.6	5.8	6.9	1.0	2.1	1.9
	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025E	13.1	3.4	15.7	12.2	28.1	4.5	3.8
	2026E	12.1	2.7	14.5	9.5	14.6	3.6	3.5
ROE	2023	11.7	21.1	15.8	9.3	7.9	18.9	15.9
	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025E	9.7	13.3	9.7	4.0	-6.2	9.2	13.8
	2026E	9.7	13.8	10.7	6.1	1.0	13.6	15.7
배당성향	2023	22.8	24.5	20.5	29.8	17.3	61.4	4.7
	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025E	26.8	31.2	36.0	59.8	-	62.3	5.7
	2026E	25.8	28.9	34.1	41.2	82.1	41.3	6.0

주1: 2026/01/16일 종가
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell.	르노	테슬라	합/평균
시가총액		59.8	66.4	64.8	29.1	11.3	1,458.6	890.8
수익률	1M	-4.2	-2.6	-5.4	-14.5	-12.3	-7.7	
	3M	14.0	13.3	14.2	0.1	-1.9	0.8	
	6M	10.0	12.8	5.9	1.4	-20.5	41.1	
	1Y	17.4	14.3	23.4	-23.7	-27.7	2.4	
매출액	2023	348,561.2	164,815.0	168,176.4	204,998.3	56,646.4	96,773.0	2,033,878.3
	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,013,690.5
	2025E	377,144.7	155,216.0	161,045.9	177,398.2	66,975.8	94,940.7	2,032,734.3
	2026E	384,293.5	157,378.8	164,816.8	186,947.1	68,563.0	106,798.1	2,086,905.5
영업이익	2023	26,850.2	19,249.1	20,040.8	25,532.9	4,452.7	8,891.0	188,948.8
	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	146,173.0
	2025E	11,502.6	7,361.1	11,414.9	3,272.0	4,221.0	4,577.8	99,988.3
	2026E	19,905.7	9,663.9	12,097.3	7,037.1	4,085.1	6,784.0	127,523.4
EBITDA	2023	55,816.7	26,455.3	29,746.4	33,697.2	7,900.6	14,711.0	297,376.2
	2024	56,082.6	20,704.1	21,817.3	15,723.6	8,054.9	14,039.0	256,947.6
	2025E	46,472.2	15,909.7	21,159.0	10,322.6	3,221.8	12,712.6	192,718.3
	2026E	53,389.9	18,684.7	22,916.2	15,948.6	7,522.3	14,621.7	226,998.6
당기순익	2023	19,338.8	15,708.4	12,267.3	21,164.8	3,686.4	9,070.0	152,636.1
	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1	115,366.5
	2025E	6,645.3	6,348.5	7,732.9	1,261.9	-5,509.7	5,479.1	66,010.6
	2026E	12,312.2	7,426.0	8,159.6	5,049.1	2,310.2	7,313.9	95,866.0
PER	2023	3.6	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.5
	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	6.5
	2025E	9.4	10.4	8.5	20.6	-	273.1	11.4
	2026E	4.7	8.8	8.0	5.7	4.4	201.6	7.5
PBR	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025E	0.3	0.6	0.6	0.4	0.5	18.7	0.7
	2026E	0.3	0.6	0.6	0.4	0.4	17.4	0.6
EV/EBITDA	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	2.8
	2024	4.8	1.1	2.0	1.8	1.1	87.3	3.0
	2025E	1.1	1.9	6.4	2.2	1.6	115.6	7.6
	2026E	1.0	1.7	5.6	1.5	0.4	97.5	5.7
ROE	2023	11.5	16.4	12.8	25.5	11.6	16.9	14.9
	2024	8.1	11.0	8.2	10.2	6.7	11.3	10.9
	2025E	3.5	5.5	7.4	-0.0	-19.8	6.7	4.2
	2026E	5.4	6.9	7.3	5.1	9.2	7.7	8.5
배당성향	2023	25.2	39.0	33.5	24.6	16.1	0.0	25.3
	2024	24.9	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	26.2
	2025E	38.4	42.5	37.1	60.0	-	0.0	47.0
	2026E	28.5	43.4	37.5	26.8	30.9	0.0	28.0

주1: 2026/01/16일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외, PER 평균값에 닛산은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group Table(1)

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동직기	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		26,690.8	41,907.6	40,078.4	14,716.8	15,696.6	15,879.6	3,448.4	131,727.4
수익률	1M	22.5	6.5	6.9	-0.4	1.8	8.8	6.7	
	3M	50.2	3.5	14.7	22.2	25.5	25.8	21.3	
	6M	48.1	17.1	18.0	64.7	18.8	39.0	22.7	
	1Y	82.4	9.7	56.9	87.4	40.4	40.0	23.0	
매출액	2023	45,373.5	49,482.7	26,547.8	34,002.4	44,797.7	42,797.0	23,841.3	266,842.5
	2024	41,976.9	47,016.0	26,817.3	32,142.2	42,967.3	42,836.0	23,249.7	257,005.3
	2025E	41,885.1	45,775.5	26,118.9	31,605.7	23,160.1	41,639.5	24,005.2	234,190.0
	2026E	44,694.0	46,941.5	27,149.4	32,631.1	22,632.6	42,019.4	23,914.2	239,982.1
영업이익	2023	1,757.6	2,698.3	1,437.1	1,099.7	2,040.1	2,426.0	895.5	12,354.4
	2024	2,254.0	3,258.2	1,465.3	1,348.9	2,713.1	2,743.0	1,105.6	14,888.0
	2025E	2,294.8	3,962.6	1,072.6	1,431.4	2,403.7	2,274.4	1,029.6	14,469.1
	2026E	2,599.5	4,390.8	1,488.3	1,706.0	2,530.6	2,444.2	1,153.1	16,312.5
EBITDA	2023	2,464.9	5,290.4	3,410.5	2,999.5	4,384.7	4,527.0	2,880.1	25,957.1
	2024	2,975.1	5,730.4	3,592.6	3,140.0	5,064.9	5,081.0	3,257.2	28,841.4
	2025E	3,083.6	6,275.9	2,181.3	3,054.0	2,541.0	3,847.8	3,319.2	24,302.7
	2026E	3,437.5	6,880.2	2,772.0	3,374.0	3,554.4	4,057.0	3,378.9	27,454.0
당기순익	2023	2,599.7	2,209.9	1,618.4	702.6	1,310.5	1,656.5	320.0	10,417.8
	2024	2,990.0	2,654.7	1,728.9	717.7	1,455.1	1,504.3	509.0	11,559.7
	2025E	2,743.9	3,059.1	1,356.1	931.1	274.0	1,485.9	322.8	10,172.8
	2026E	3,050.9	3,399.3	1,687.5	1,128.3	1,562.3	1,631.2	420.3	12,879.7
PER	2023	6.3	27.5	21.2	18.5	13.3	10.3	15.3	17.7
	2024	5.3	12.7	14.8	11.8	11.1	8.0	13.9	12.0
	2025E	9.8	13.1	27.1	15.0	23.4	10.6	10.6	16.6
	2026E	8.7	11.3	21.6	11.9	10.1	9.5	7.9	12.1
PBR	2023	0.5	1.5	0.8	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2024	0.5	1.0	0.8	0.6	0.9	1.0	0.6	0.8
	2025E	0.8	1.2	1.1	1.1	2.3	1.2	0.8	1.3
	2026E	0.7	1.1	1.0	1.0	2.0	1.2	0.7	1.2
EV/EBITDA	2023	4.5	11.3	12.4	5.0	5.3	5.2	3.1	7.1
	2024	3.4	5.8	9.8	3.6	3.7	3.6	2.3	4.8
	2025E	7.8	6.5	22.1	5.8	8.9	5.5	2.6	8.6
	2026E	6.7	5.8	17.2	5.2	6.2	5.2	2.5	7.0
ROE	2023	8.7	6.4	4.7	5.2	9.0	14.5	8.0	8.0
	2024	9.4	8.4	4.7	5.1	9.6	12.9	12.9	8.9
	2025E	8.4	9.3	4.3	7.5	5.2	12.0	7.0	7.6
	2026E	8.8	10.0	4.9	9.2	19.5	12.4	9.5	10.9
배당성향	2023	9.3	50.8	31.9	45.2	36.3	31.5	33.0	34.6
	2024	13.3	45.3	32.3	42.2	37.2	35.8	21.7	36.7
	2025E	14.6	37.5	33.8	32.2	81.3	36.3	40.3	44.7
	2026E	14.3	34.9	33.3	32.1	47.5	33.0	35.7	38.0

주: 2026/01/16일 종가 기준
자료: 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group Table(2)

(단위: 백만달러)

		만도	앱티브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렘보	합산/평균
시가총액		2,066.4	17,850.3	15,879.6	15,696.6	10,396.9	3,448.4	9,843.6	3,842.9	76,958.3
주가수익률	1M	17.8	6.8	8.8	1.8	8.3	6.7	6.8	6.3	
	3M	89.2	-1.2	25.8	25.5	15.5	21.3	8.0	13.1	
	6M	78.7	19.2	39.0	18.8	40.0	22.7	13.7	20.9	
	1Y	42.5	35.7	40.0	40.4	52.8	23.0	37.2	15.1	
매출액	2023	6,426.9	20,051.0	42,797.0	44,797.7	14,198.0	23,841.3	10,475.0	4,163.0	166,750.0
	2024	6,489.1	19,713.0	42,836.0	42,967.3	14,086.0	23,249.7	10,390.0	4,154.7	163,885.8
	2025E	6,484.8	20,324.5	41,639.5	23,160.1	14,285.9	24,005.2	10,770.9	4,311.6	144,982.5
	2026E	6,910.7	21,183.1	42,019.4	22,632.6	14,744.4	23,914.2	11,236.9	4,443.8	147,085.2
영업이익	2023	213.9	1,878.0	2,426.0	2,040.1	1,273.0	895.5	920.0	431.4	10,077.9
	2024	263.1	2,140.0	2,743.0	2,713.1	1,276.0	1,105.6	1,006.0	410.0	11,656.8
	2025E	264.5	2,463.4	2,274.4	2,403.7	1,489.8	1,029.6	1,108.0	394.5	11,428.0
	2026E	306.7	2,601.8	2,444.2	2,530.6	1,530.1	1,153.1	1,222.3	434.9	12,223.8
EBITDA	2023	460.0	2,927.0	4,527.0	4,384.7	1,888.0	2,880.1	1,351.0	703.7	19,121.5
	2024	508.6	3,101.0	5,081.0	5,064.9	1,990.0	3,257.2	1,439.0	699.6	21,141.4
	2025E	511.1	3,234.9	3,847.8	2,541.0	2,159.7	3,319.2	1,506.7	715.1	17,835.5
	2026E	562.7	3,351.3	4,057.0	3,554.4	2,182.4	3,378.9	1,639.9	756.7	19,483.4
당기순익	2023	92.9	1,256.7	1,656.5	1,310.5	836.6	320.0	696.4	345.2	6,515.0
	2024	107.0	2,149.8	1,504.3	1,455.1	936.6	509.0	668.0	298.1	7,627.9
	2025E	100.0	1,710.5	1,485.9	274.0	1,019.5	322.8	732.8	258.0	5,903.5
	2026E	161.7	1,805.2	1,631.2	1,562.3	1,047.8	420.3	814.7	293.4	7,736.6
PER	2023	13.6	20.7	10.3	13.3	10.0	15.3	13.5	11.8	13.5
	2024	14.7	7.2	8.0	11.1	7.6	13.9	11.3	11.1	10.0
	2025E	20.9	10.6	10.6	23.4	10.2	10.6	13.6	14.5	13.4
	2026E	12.9	9.8	9.5	10.1	9.5	7.9	11.7	12.7	10.2
PBR	2023	0.8	2.2	1.4	1.1	1.4	0.9	3.6	1.7	1.8
	2024	0.8	1.6	1.0	0.9	1.3	0.6	3.2	1.3	1.4
	2025E	1.2	2.0	1.2	2.3	1.7	0.8	3.9	1.3	1.9
	2026E	1.1	1.7	1.2	2.0	1.5	0.7	3.5	1.2	1.7
EV/EBITDA	2023	5.8	10.4	5.2	5.3	5.7	3.1	7.9	6.3	6.3
	2024	5.3	7.0	3.6	3.7	4.7	2.3	6.3	5.1	4.7
	2025E	6.4	7.4	5.5	8.9	5.7	2.6	7.6	6.7	6.3
	2026E	5.6	6.9	5.2	6.2	5.4	2.5	6.8	6.3	5.6
ROE	2023	5.5	12.1	14.5	9.0	12.8	8.0	26.9	16.0	14.2
	2024	6.1	21.1	12.9	9.6	16.5	12.9	27.6	12.6	16.2
	2025E	5.7	18.3	12.0	5.2	16.9	7.0	30.4	9.3	14.2
	2026E	8.8	18.0	12.4	19.5	15.9	9.5	31.1	9.9	16.6
배당성향	2023	23.2	0.0	31.5	36.3	15.6	33.0	32.5	30.4	26.5
	2024	22.5	0.0	35.8	37.2	10.5	21.7	31.9	34.7	23.3
	2025E	22.6	0.2	36.3	81.3	12.3	40.3	32.6	38.8	28.0
	2026E	17.0	0.8	33.0	47.5	12.8	35.7	30.7	36.5	26.2

주: 2026/01/16 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

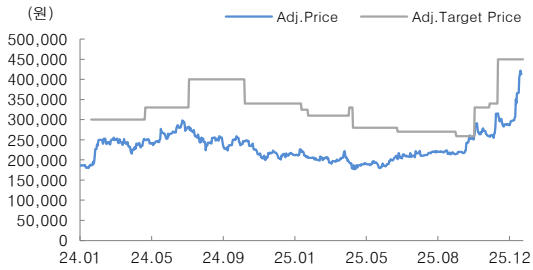
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	0.0%

(기준일자: 20260103)

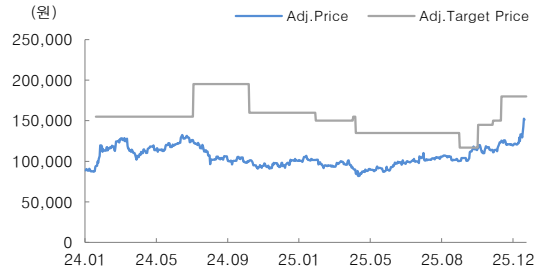
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



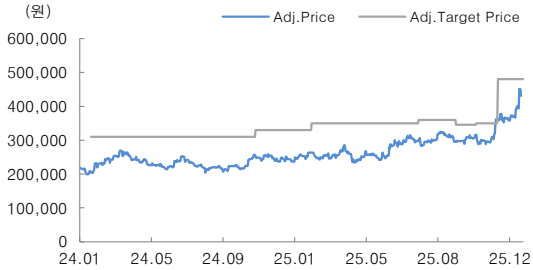
제시일자	26.01.19	25.12.08	25.11.24	25.10.30	25.09.29	25.06.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	500,000	450,000	340,000	330,000	259,000	270,000
괴리율(평균,%)		(28.45)	(19.32)	(17.93)	(7.43)	(20.30)
괴리율(최대/최소,%)		(6.22)	(7.21)	(11.67)	2.32	(17.22)
제시일자	25.04.09	25.04.03	25.01.24	25.01.13	24.10.10	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	280,000	330,000	310,000	325,000	340,000	400,000
괴리율(평균,%)	(31.86)	(44.43)	(34.77)	(34.40)	(35.99)	(37.72)
괴리율(최대/최소,%)	(25.00)	(41.88)	(28.39)	(31.69)	(26.91)	(30.38)
제시일자	24.04.26	24.01.26				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	330,000	300,000				
괴리율(평균,%)	(19.53)	(20.55)				
괴리율(최대/최소,%)	(9.70)	(14.83)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



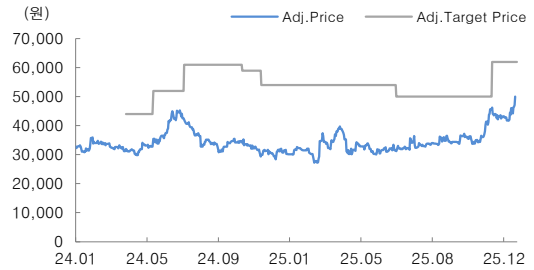
제시일자	26.01.19	25.12.08	25.11.24	25.10.30	25.09.29	25.04.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	200,000	180,000	150,000	145,000	117,000	135,000
괴리율(평균,%)		(29.62)	(22.01)	(20.76)	(6.19)	(27.79)
괴리율(최대/최소,%)		(15.28)	(16.27)	(17.31)	0.94	(18.22)
제시일자	25.04.03	25.01.30	24.10.10	24.07.08	24.01.26	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	155,000	150,000	160,000	195,000	155,000	
괴리율(평균,%)	(42.13)	(35.89)	(39.01)	(45.19)	(23.88)	
괴리율(최대/최소,%)	(42.13)	(32.00)	(33.31)	(36.97)	(14.65)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



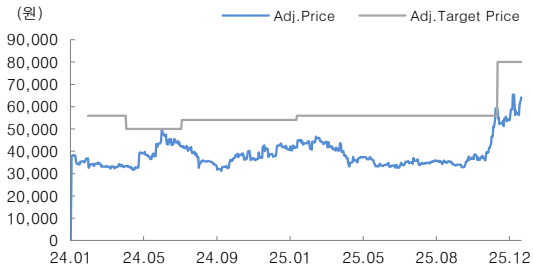
제시일자	26.01.19	25.12.08	25.11.02	25.09.29	25.07.28	25.01.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	540,000	480,000	350,000	346,000	360,000	350,000
괴리율(평균,%)		(20.54)	(12.68)	(12.10)	(15.35)	(24.07)
괴리율(최대/최소,%)		(6.04)	3.57	(8.67)	(9.86)	(10.14)
제시일자	24.10.28	24.07.26	24.01.26			
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy			
목표주가	330,000	310,000	310,000			
괴리율(평균,%)	(24.90)	(28.19)	(23.72)			
괴리율(최대/최소,%)	(20.15)	(17.26)	(13.23)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

에스엘(005850) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



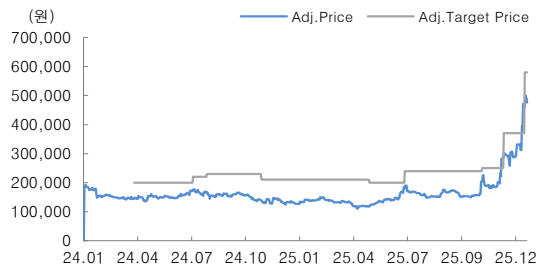
제시일자	26.01.19	25.12.08	25.06.30	25.05.15	24.11.15	24.10.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	62,000	62,000	50,000	54,000	54,000	59,000
괴리율(평균,%)		(29.13)	(30.33)	(41.69)	(40.17)	(44.83)
괴리율(최대/최소,%)		(19.35)	(8.70)	(38.15)	(26.48)	(40.17)
제시일자	24.07.08	24.05.17	24.04.01			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	61,000	52,000	44,000			
괴리율(평균,%)	(42.26)	(23.24)	(27.48)			
괴리율(최대/최소,%)	(31.80)	(12.98)	(22.39)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.01.19	25.12.08	25.07.13	25.01.13	25.01.08	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	80,000	80,000	56,000	56,000	54,000	54,000
괴리율(평균,%)		(29.30)	(33.82)	(31.47)	(22.84)	(29.72)
괴리율(최대/최소,%)		(18.25)	5.71	(16.70)	(22.31)	(19.44)
제시일자	24.04.08	24.02.05				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	50,000	56,000				
괴리율(평균,%)	(19.63)	(40.30)				
괴리율(최대/최소,%)	(0.80)	(37.59)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.01.19	26.01.12	25.12.08	25.11.02	25.06.26	25.04.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	580,000	580,000	370,000	250,000	240,000	200,000
괴리율(평균,%)		(15.43)	(12.80)	(17.23)	(32.80)	(28.41)
괴리율(최대/최소,%)		(13.62)	27.43	20.80	(15.21)	(8.15)
제시일자	24.10.30	24.07.31	24.07.08	24.04.01		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	210,000	230,000	220,000	200,000		
괴리율(평균,%)	(36.57)	(33.08)	(24.10)	(24.04)		
괴리율(최대/최소,%)	(28.19)	(27.48)	(19.41)	(13.00)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						