Industry Report

자동차/부품

중동 전쟁 영향 점검과 시나리오별 투자전략

- 중동 지정학적 리스크의 핵심은 '지속 기간'. 장기화될수록 부담 ↑
- 중동 리스크 관련 다섯가지 변수와 네가지 시나리오별 투자전략 제시
- Top Picks 기아. 이외 주목해야할 이벤트/지배구조개편 가능성 점검

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

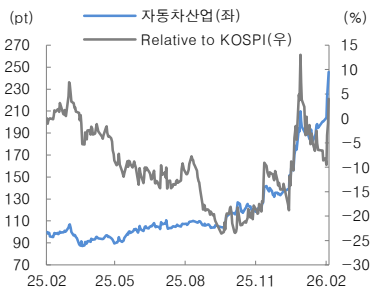
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대차	Buy	660,000원(유지)
기아(★)	Buy	230,000원(유지)
현대위아	Buy(상향)	105,000원(상향)
SNT모티브	Buy	51,000원(유지)
현대오토에버	Buy	250,000원(유지)

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	29.2	102.1	129.3	148.0
상대수익률	5.2	29.0	17.1	4.1



전쟁이라는 암초: 2026.03월 첫 주 자동차 업종 WoW -17% 하락

미국/이스라엘의 이란 공습에 따른 중동 전쟁 우려로 국내 증시/자동차 업종 주가 큰 폭 하락. 외국인/기관이 자동차 업종 -7,424억/-6,278억 순매도
중동 지정학적 리스크의 핵심은 '장기화 여부'. 중동 갈등이 장기화/전면전화 된다면, 1) 에너지 가격 상승, 2) 운임/물류차질 가능성 상승, 3) 인플레 지속에 따른 금리 인하 지연, 4) 글로벌 경기 위축 예상

중동발 리스크, 변수 분석 및 지속 기간별 시나리오 분석

중동 리스크 관련 주요 변수 다섯가지 분석: ① 산업수요, ② 에너지 비용, ③ 운임, ④ 인플레/금리, ⑤ 환율. 자동차 투자전략으로는 안정/보수적인 포트폴리오 갖고 가되, 1) 트럼프 승리(철수) 선언 가능성에 따른 반등 시점 주목, 2) 단기 이벤트 모멘텀 대응하는 전략 추천. 당사에서 제시한 네가지 시나리오 중 (3) 중기전을 대비하며 (2) 단기전 가능성을 열어두는 전략. Top Pick 기아

중동 이슈를 걷어낸다면?

중동발 리스크 확대에도 현대차그룹의 1) 26년 휴머노이드 로봇 초도 양산에 따른 수주, 2) 현대차그룹 SDV/자율주행 전략 추진 지속될 것. AW2026 행사에서 중국 로봇/AI 현업자들은 로봇 고도/범용화의 조건으로 양질의 데이터를 강조. 현대차그룹은 레거시OE 중 유일하게 자체 AI데이터센터/팩토리 구축 => 로보틱스/자율주행 관련한 경쟁력 확보 가속 => 프리미엄 정당화의 근거

주목할만한 이벤트로 [3월] 테슬라의 옵티머스 V3 공개 및 생산 전략 구체화/미국 AI/로봇 관련 상무부 보고서 발간/엔비디아 GTC2026, [4월] 기아 CID, 테슬라 사이버캡 양산 가동 제시. 3Q25 현대차 SDV 테스트카 출시 예정돼 있어 피지컬AI 관련 신사업 모멘텀은 2026년 연중 지속될 것으로 예상되는 바, 이벤트에 따른 주가 움직임에 주목할 필요 있겠다.

지배구조개편 가능성: 현대차그룹 기업가치 변동성 확대로 대주주의 상속세 비롯한 변동성도 커짐. 기업가치 상승으로 상속세 부담 추가 가중. 변동성 확대에 따른 개편 전략 시행 가능성 체크 필요

중동 전쟁 지속 기간별 대응 전략

단계	자동차 투자전략	자동차 수요	종목 대응
Scenario1 **초단기** 1주일 전후	단기 강한 반등 낙폭과대주 로봇/SDV 수혜주	이란 파괴/고립 중동 영향 제한 글로벌 영향 제한	완성차, 한국타이어, 현대오토에버
Scenario2 **단기** 1~3개월	점진적 반등세 배당/실적주 이벤트 대응	이란 파괴/고립 단기 중동 재건/회복 글로벌 영향 제한	기아, SNT모티브, 현대위아, HL만도 현대오토에버
Scenario3 **중기** 6개월 이상	저점 매수 이벤트 대응 타이어 실적 영향↑	이란 파괴/고립 중기 중동 재건/회복 글로벌 -3%대 타격	전쟁 마무리 국면 진입에 따른 완성차/타이어 중심 저점 매수 전략
Scenario4 **장기** 1년 이상	저점 매수 전략 실적 반영 현실화 악재 완화 시점 주목	이란 수요 파괴/고립 중기 중동 재건/회복 글로벌 -5%대 타격	

자료: 대신증권 Research Center

Contents

Ⅰ. 자동차 업종 주가 점검 3

Ⅱ. 중동 갈등 시나리오별 자동차 업종 대응전략 7

Ⅲ. 중동 이슈를 걷어낸다면? 23

Ⅳ. 피지컬AI에 파묻힌 이슈들 33

1. 지배구조개편 가능성 점검 33
2. 배당시즌 점검 38

Ⅴ. 밸류에이션: 본업에 성장 더하기 39

Ⅵ. 기업 분석 53

Ⅰ. 자동차 업종 주가 점검

전쟁이라는 암초: 얼마나 갈 것이고, 어떻게 대응할 것인가

2026.3월 MTD 수익률 자동차 업종 -17% vs 코스피 -11%

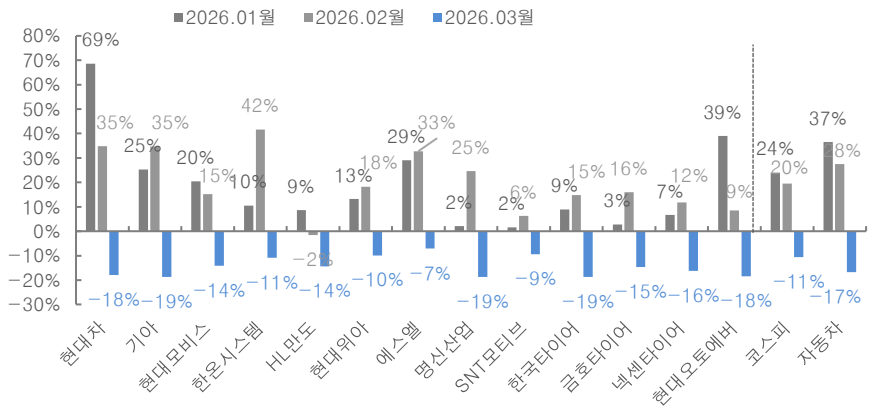
2/28일 미국/이스라엘의 이란 공습에 따른 중동 전쟁 우려로 국내 증시 및 자동차 업종 주가가 큰 폭 하락했다. 1/5일 CES2026 휴머노이드 로봇 기대감에 가파르게 상승했던 자동차 업종 주가는 3월 첫주 -17% 하락하며 코스피(-11%) 대비 Underperform 했다.

수급에 있어서도 3월 첫주, 외국인과 기관이 자동차 업종 전체를 -7,424억/-6,278억 순매도하며 하락을 이끌었다. 완성차 개별 종목에 있어서는 외국인이 현대차를 -7,052억/기아를 -1,908억, 기관이 현대차를 -4,501억/기아는 -384억 순매도 했다. 일주일동안 현대차 개별 종목의 순매도만 -1.2조원 규모였다.

3/8일 현재까지 군사작전 지속되고 있고, 에너지/운임 변동성 확대되고 있어 단기 지정학적 리스크 확대는 불가피하다. 중동 지정학적 리스크의 핵심은 '장기화 여부'다. 중동 갈등이 장기/전면전화 된다면, 1) 에너지 가격 상승, 2) 운임/물류차질 가능성 상승, 3) 인플레 지속에 따른 금리 인하 가시성 하락, 4) 중동-유럽-미국 비롯한 글로벌 경기 위축 우려로 위험자산 회피 심리가 확대될 것이기 때문이다.

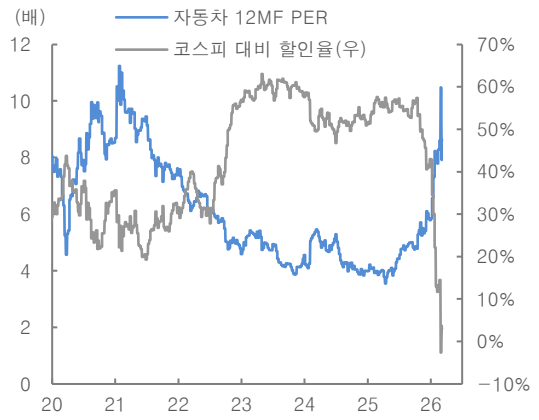
특히, 자동차 업종은 2026년 연초 이후 로봇발 기대감(Narrative)에 의해 가파른 상승세 보인 만큼, 시장 변동성 확대에 따른 영향이 더 클 수 밖에 없을 것이다. 이에, 중동발 지정학적 리스크 확대에 따른 자동차 업종 영향 점검과 향후 투자전략을 점검해보고자 한다.

그림 1. 2026년 월별 주가 수익률



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 자동차 12MF PER 8.7 배/코스피 8.9 배

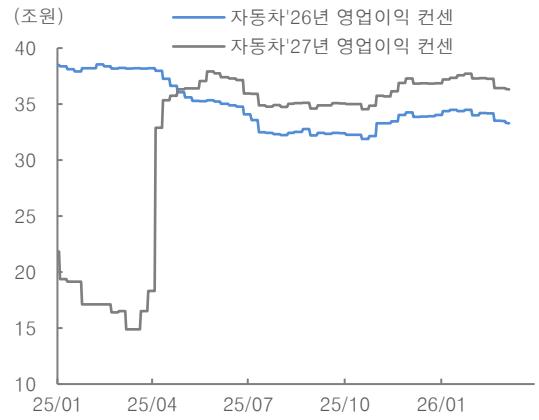


자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 자동차 12MF PBR 0.9 배/코스피 1.5 배

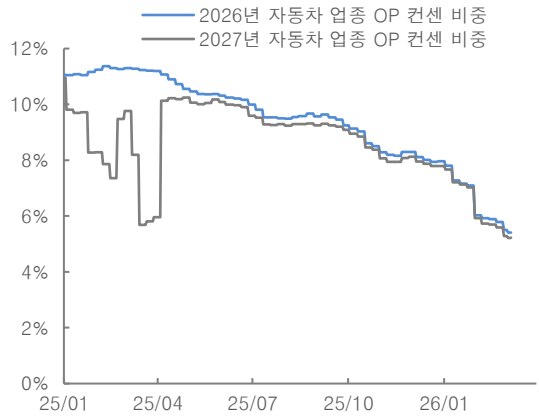
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 자동차 업종 OP 컨센: 밸류 대비 상승 제한



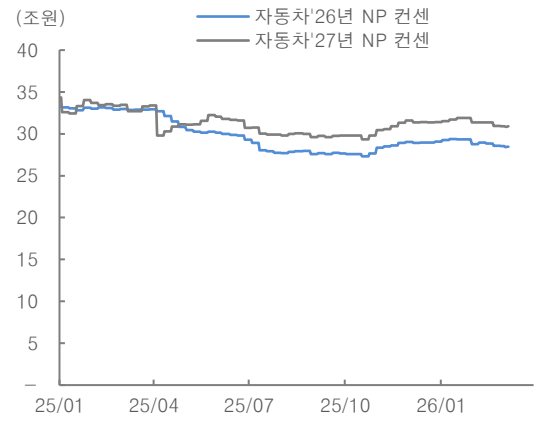
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 5. 컨센 비중: 반도체 비중 확대로 자동차 축소



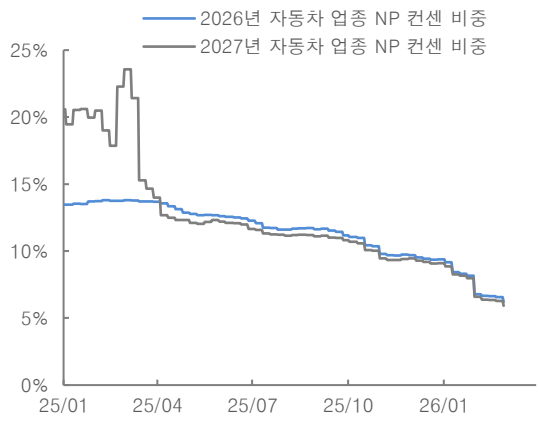
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 6. 자동차 업종 NP 컨센 추이



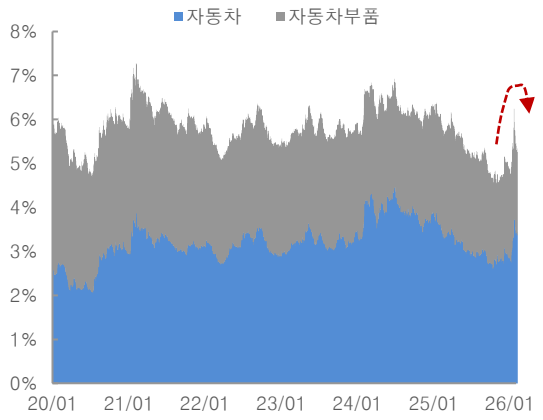
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 7. 자동차 업종 NP 컨센 비중



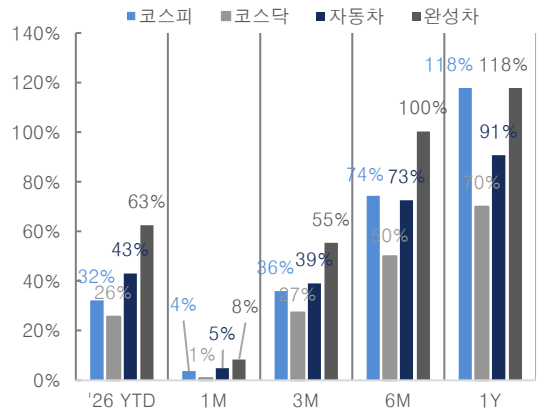
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 8. 자동차 업종 시총 비중



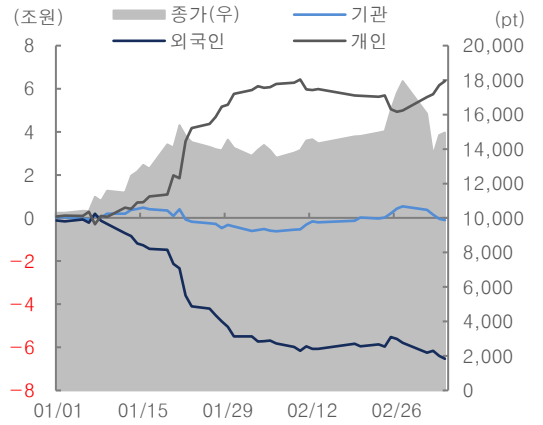
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 9. 자동차 업종 vs 코스피 기간 수익률



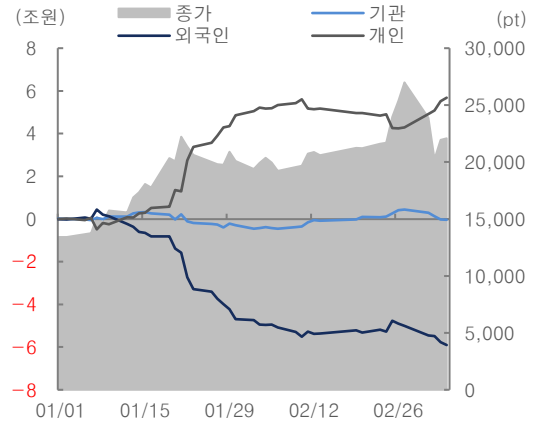
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 10.2026 년 자동차 업종 수급



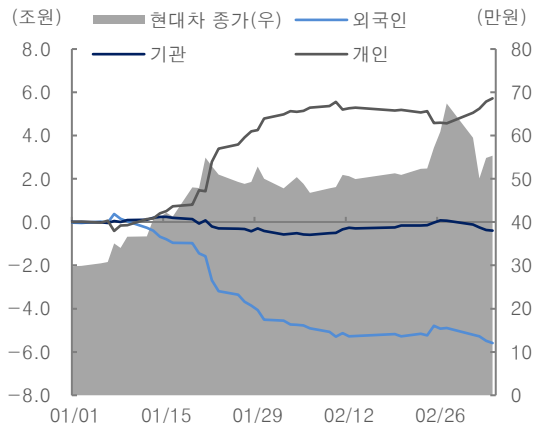
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 11.2026 년 완성차 업종 수급



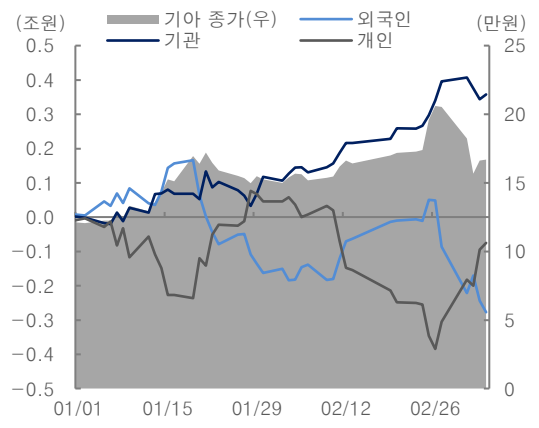
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 12.현대차 투자자별 수급



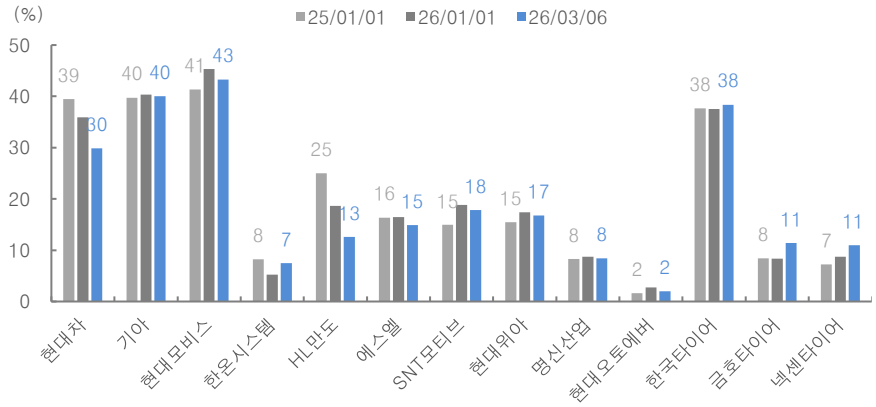
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 13.기아 투자자별 수급



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 14.자동차 커버리지 기간별 외국인 지분율



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

II. 중동 갈등 시나리오별 자동차 업종 대응전략

중동발 리스크, 지속 기간별 시나리오 분석

고려해야 할 변수: ① 수요, ② 에너지 비용, ③ 운임, ④ 인플레/금리, ⑤ 환율

중동 리스크-자동차 업종 관련 변수로 위에 다섯가지를 제시한다. 핵심은 매크로 변수에 따른 글로벌 자동차 산업 수요 영향이다. 중동 이슈 장기화 되면 1) 중동/글로벌 경기 => 신차 수요 위축, 2) 에너지/운임 비용 상승 => 수익성 악화로 이어질 가능성 높다. 개별 업체별 대응력은 다를것이나, 자동차 업황/시황에 있어서는 부담 불가피할 것이다.

분쟁 기간에 따른 시나리오별 투자 전략: 단기/중기전 가능성 모두 열어둘 필요

분쟁이 단기에 마무리된다면, 자동차 업종은 시장 반등과 함께 가파른 회복을 전망한다. 하지만, 분쟁 기간 길어질수록 1) 매크로 불확실성 확대에 따른 경기 민감주 매력 하락, 2) 에너지/운임 부담 지속에 따른 수익성 우려, 3) 미국 금리인하 지연에 따른 산업수요 업사이드 제한됨에 따라 보다 기민한 대응 필요할 것이다.

불확실성 클 수 밖에 없는 지정학적 리스크 특성 감안 시, 자동차업 투자 전략에 있어서 단기 안정/보수적인 포트폴리오 갖고가되, 1) 트럼프 승리(철수) 선언 가능성에 따른 반등 시점 대응 , 2) 단기 이벤트 모멘텀 대응하는 전략 추천한다. 당사가 제시한 네가지의 시나리오 중 시나리오③ 중기전 - 시나리오② 단기전 가능성을 모두 열어두는 전략이다.

3/7~8일 주말, 1) 미국/이스라엘이 이란 군사능력을 상당부분 파괴한 것으로 파악되고 (방공망 80%/미사일 발사대 60% 이상), 2) 이란 대통령이 걸프국 공격을 사과함에 따라 전면전 가능성 낮아졌다는 점은 긍정적이다. 다만, 트럼프 대통령의 승리(철수) 이란의 항복 가능성은 아직 요원한 상황이라, 1~2주 내 마무리될 가능성에 대해서는 보수적으로 접근할 필요 있다는 판단이다.

표 1. 시나리오별 자동차 투자전략 및 업종 변수 움직임: 시나리오 3 가능성을 열어두되, 시나리오 2 현실화 시점 주목

단계	자동차 투자전략	자동차 수요 (기존 전망 대비)	에너지 가격	운임/물류	금리/통화정책	매크로/환율
Scenario1 초단기 1 주일 전후	단기 강한 반등 낙폭과대주 로봇/SDV 수혜주	이란 파괴/고립 중동 영향 제한 글로벌 영향 제한	유가 10~15% ↑	운임 전반 급등 물류 영향 제한적	안전자산 선호 ↑ 통화정책 변화 제한	경기/물가 영향 제한 1,470 원/$ 터치 빠르게 안정
Scenario2 단기 1~3 개월	점진적 반등세 배당/실적주 이벤트 대응	이란 파괴/고립 단기 중동 재건/회복 글로벌 영향 제한	유가 15~20% ↑	VLCC 중심 상승세 컨테이너/SCFI 안정 일부 물류 차질 발생	인플레 우려 ↑ 통화정책 기조 검토	경기/물가 불확실성 1,480 원/$ 터치 점진적 안정
Scenario3 중기 6 개월 이상	저점 매수 이벤트 대응 타이어 실적 영향 ↑	이란 파괴/고립 중기 중동 재건/회복 글로벌 -3%대 타격	유가 30% 이상 ↑	VLCC 상승폭 제한 컨테이너/SCFI 하락 우회비용 고착화	경기침체/인플레 ↑ 통화정책 변곡점	물가 ↑, 경기 ↓ 1,4800 원/$ ↑
Scenario4 장기 1 년 이상	저점 매수 전략 실적 반영 현실화 악재 완화 시점 주목	이란 수요 파괴/고립 중기 중동 재건/회복 글로벌 -5%대 타격	고유가($100) 장기화	VLCC 안정세 컨테이너/SCFI 하락 우회비용 고착화	침체리스크 부각 기준금리 인하	스태그플레이션 ↑ 1,500 원/$선 전후

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 대신증권: Scenario2 가능성에 무게

단계	유가 등 상품시장	경제 및 외환시장	금리 및 채권시장	주식시장	대응 전략
Scenario1 초단기 1주일 전후	유가 10~15% ↑ (협상 재개 및 OPEC+ 증산으로 조기 안정)	실물 경제 영향 無 달러- 원 1,470 원대 급등 이후 빠르게 안정	TB 10년 금리 4.0% 하향 돌파, 추가 하락	KOSPI & 글로벌 증시 5% 내외 조정 이후 상승 재개	(비중확대) 주식, 원화 (비중축소) 원유
Scenario2 단기 1~3개월	유가 15~20% ↑ (친미 vs. 시아파 균열격화, 충해 봉쇄 영향↑)	경기/물가 불확실성 ↑ 달러-원 1,480 원까지 상승 후 점차 안정	TB 10년 금리 3.7~3.8%까지 하락	KOSPI & 글로벌 증시 10% 내외 조정 이후 분위기 반전 모색	변동성 활용한 (비중확대) 주식, 원화 (비중축소) 원유
Scenario3 중기 6개월 이상	유가/곡물 30% 이상↑ (친미 수니파 잠재, 호르무즈 해협 봉쇄 발생)	물가 ↑, 경기 ↓ 달러-원 1,480 선 상회 이후 단기 안정. 1,400 원대 등락 지속	TB 10년 금리 3.5~3.6%대 (금리인하 개시 전저점)	KOSPI & 글로벌 증시 20% 내외 조정 이후 지지력 테스트. 분위기 반전까지 시간 필요	(비중확대) 원유, 곡물, 달러 (비중축소)주식, 원화
Scenario4 장기 1년 이상	고유가($100) 장기화 (중동 전쟁 확전 속 이란 내 분리주의 발생)	스태그플레이션 우려 달러-원 1,500 선 돌파 이후 1,400 원대 후반에서 등락 지속	TB 10년 금리 3.2%까지 하락 (중립금리 수준)	KOSPI & 글로벌 증시 30% 이상 조정. 대세 하락 국면 전개	(비중확대)원유, 곡물, 달러, 채권 (비중축소) 주식, 원화

주: '미국/이스라엘, 이란 공습. 예상 시나리오별 금융시장 전망 및 투자전략(2026/03/03)' 자료 내용
자료: 대신증권 Research Center

그림 15. 이스라엘 참모총장, "이란 방공호 80% 파괴"

자료: The Times of Israel, 대신증권 Research Center

그림 16. 이란, 걸프국 공격은 사과. 항복 요구는 거절

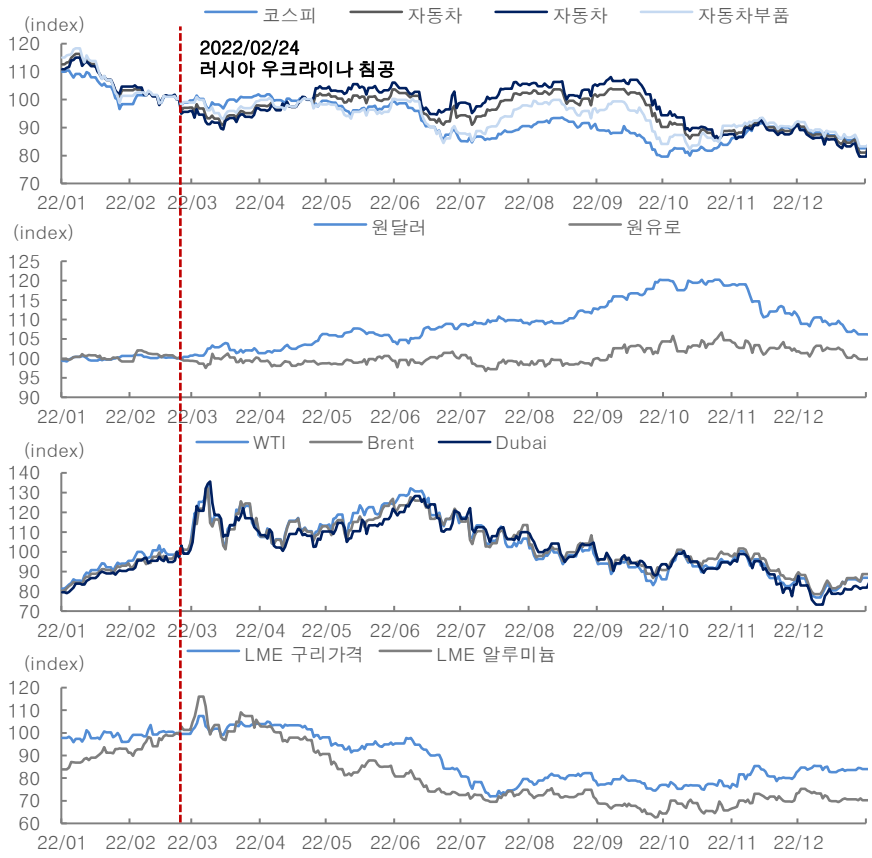
자료: TimesNow, 대신증권 Research Center

표 3. 시나리오별 주요 상황 전개 예상: 장기화될수록 원재료/운임 부담 방향성 명확

시나리오	주요 전개 및 향후 전개 상황	변곡점
Scenario 1 1 주일 전후	– 이란 혁명수비대(IRGC), 이스라엘 + 역내 미군 기지에 대한 공격 지속 – 하지만, 이란 최고지도자 하메네이 사망으로 사기↓ 시아파 동맹 공조 약화 – 호르무즈 해협에 대한 간헐적 봉쇄(선주들의 선회피) 시도 가능 – 하지만, 석유 판매 재원 문제로 전면 봉쇄 주저	– 이란 지도부, 미국/이스라엘 요구 조건 수용(우라늄 농축 및 탄도미사일 개발 포기) – 협상 재개 시도
Scenario 2 1~3 개월	– 이란 IRGC 강경파 주도로 재정비(차기 최고지도자 임명), 결사항전 – 예멘 후티 반군, 보복 목적으로 홍해(바브엘만데브 해협) 봉쇄 재개 – 이스라엘 북부 레바논(친이란 헤즈볼라)의 중립 선언으로 전면전 가능성↓ – 이란 역시 석유 판매 재원 문제로 호르무즈 해협에 대한 전면 봉쇄 주저	– 미국+이스라엘 vs. 시아파 전쟁으로 확전 – 후티 예멘 반군의 홍해 봉쇄 재개로 석유 운송 차질 발생
Scenario 3 6 개월 이상	– 이란 IRGC 강경파 주도로 역내 미군 기지 + 이스라엘 공격 강화 – 사우디 측은 이란이 UAE, 쿠웨이트, 바레인 등 아랍 동맹 영토(미군 기지 소재)에 대한 공격을 침략 행위라 규탄, 우방국에 대한 지원 강화 표명 – 친미(미국+이스라엘+수니파) vs. 시아파로 전쟁 격화 시 호르무즈 해협 불가항력 발생 – 불가항력 기간이 전 세계 전략비축유(SPR) 재고 일수(90~150 일) 초과 시 유가 배럴당 100 달러 돌파 가능(예: 1980 년 이란–이라크 전쟁) – 전 세계 질소계 비료 해상 물동량의 35%도 해당 해협 통해 수출된다는 점에서 농산물 가격에도 후행적으로 영향	– 사우디, 우방국과 함께 참전 – 친미(미국+이스라엘+수니파) vs. 시아파로 전쟁 격화 – 호르무즈 해협 불가항력 발생
Scenario 4 1 년 이상	– 중동 전쟁 확전(IRGC 의 역량 해외 집중) 과정서 이란 내 분리주의 운동 전개, 중동 사태 장기화(60 개월 이상) 초래 – 문제는 이란 북서부 쿠르드족 세력과 남부 수니파 아랍인들의 분리 독립 시도 가능성 – 쿠르드노동당(PKK)의 재결집 우려하는 튀르키예 정부의 개입과 극단적 수니파 원리주의 무장단체의 재기로 변질될 사안(예: 2011~2014 년 시리아/이라크 내전 + ISIS 창궐)	– 이란 내 분리주의 운동 전개 – 극단적 수니파 원리주의 무장단체 재기

주: '재발한 이란 전쟁, 그러나 극단적 시나리오는 배제하자(2026/03/03)' 자료 내용
자료: 대신증권 Research Center 추정

그림 17. 22 년 러시아–우크라이나 침공 이후 자산시장 움직임: 당시 시장 예상 대비 장기화



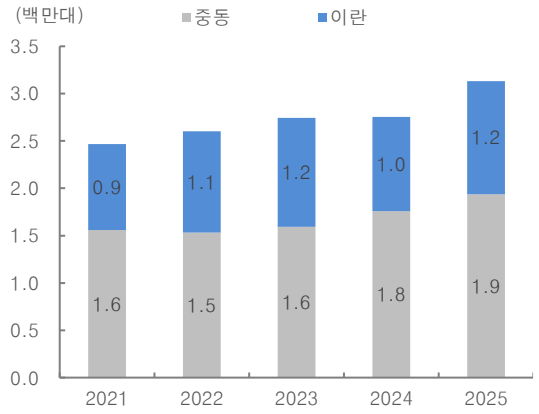
자료: QuantiWise, Bloomberg, 대신증권 Research Center

(1) 수요: 중동 수요 영향은 제한적, 중장기 글로벌 경기 영향이 관건

미국/이스라엘-이란 갈등에 따른 단기 수요 영향은 제한적일 것이다. 1) 현지 수요 위축 불가피하나, 글로벌 시장 내 비중 작고, 2) 글로벌 주요OEM의 중동 생산설비 적기 때문이다. 관건은 중동 리스크 장기화에 따른 경기 우려 => 글로벌 산업 수요 위축 여부다.

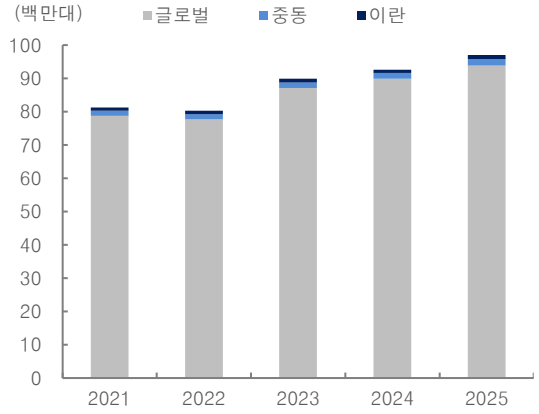
이란 포함, 중동 7개국의 2025년 신차 판매는 313만대로 글로벌 비중 3% 수준에 불과하다. 업체별 점유율은 도요타(MS 21%), 현대차(12%), 닛산(5%)이 상위에 랭크돼있어 상대적 노출도 높으나, 업체별 전체 판매 대비 비중 낮아 중동 수요 위축에 따른 영향 제한적일 것이다(도요타/현대차 전체 판매 대비 중동 비중은 5%). 생산에 있어서도 이란 내 차체/도장 라인 보유한 공장은 현지 IKCO가 유일하고, 대부분 수출/CKD 형태로 대응하고 있기에 물량 배분 통한 영향 상쇄 가능할 것이다. 현대차그룹의 사우디 공장(연간 5만대)은 1) 2026년 가동 예정이었기에 단기 물량 차질 영향 없고, 2) 사우디 국부펀드와 JV(현대차 30:사우디 70) 구조로 중장기 사업 진행은 문제 없으리라 예상한다.

그림 18.전쟁으로 중동/이란 현지 수요 위축은 불가피



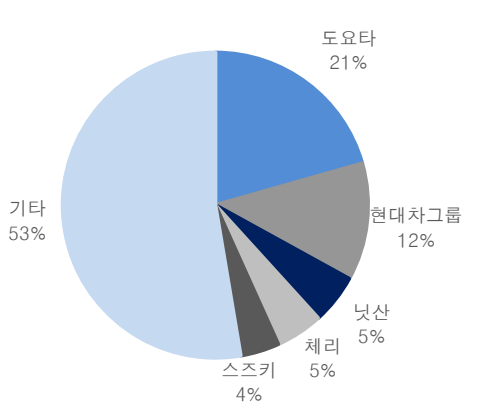
주: 중동 국가에는 이스라엘, 이란, UAE, 사우디, 이집트, 쿠웨이트, 오만 포함
주: 이란은 Marklines 취합데이터 부재로 S&P Global/BestSellingCar 데이터 참고
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 19.글로벌 업종 내 중동/이란 비중은 미미



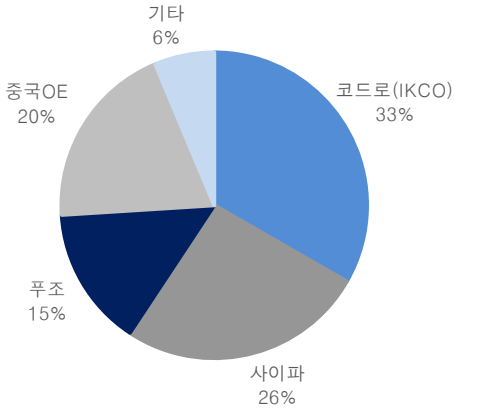
주: 중동 국가에는 이스라엘, 이란, UAE, 사우디, 이집트, 쿠웨이트, 오만 포함
주: 이란은 Marklines 취합데이터 부재로 S&P Global/BestSellingCar 데이터 참고
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 20.중동 자동차 시장 점유율(2025)



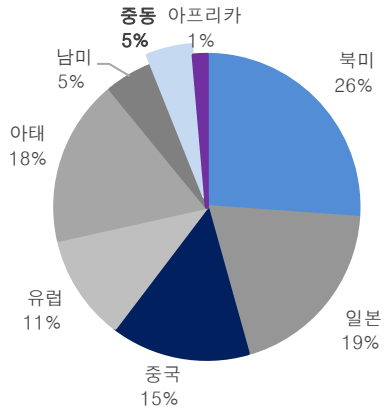
주: 중동 국가에는 이스라엘, 이란, UAE, 사우디, 이집트, 쿠웨이트, 오만 포함
주: 이란은 Marklines 취합데이터 부재로 S&P Global/BestSellingCar 데이터 참고
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 21.이란 자동차 시장 점유율(2025)



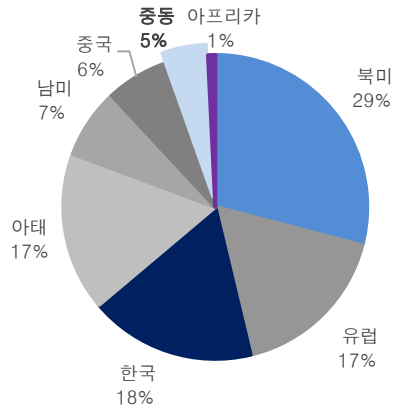
주: 중국OE에는 MVM(체리), JAC, Changan, Bahman 포함
자료: S&P Global, BestSellingCar, 대신증권 Research Center

그림 22.도요타그룹 판매 지역 믹스



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 23.현대차그룹 판매 지역 믹스



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

표 4. 중동 지역 내 완성차 생산설비 현황: 차체/도장 라인 보유한 완전 생산공장 제한적

지역	업체	공장	주요 생산차종
이란	IKCO	Tehran 공장	Peugeot 405/206/207, Rana Plus, Tara, Dena Plus, Reera
		Khorasan 공장	Peugeot 405, Pars, Arisan, Haima S7, Haima S5, Haima S8, Sorren Plus
사우디	현대차	Hyundai Motor Manufacturing Middle East	ICE 및 EV 모델 (2026 년 생산 예정)
	Lucid	Lucid AMP-2 공장	Lucid Air EV (2023~), EV 중형 SUV 계획 중
알제리	Stellantis, Fiat	Tafraoui 공장	Fiat 500 Hybrid, Doblo, Panda
	Renault	Production Oran 공장	Renault Logan, Symbol, Sandero, Clio

자료: 대신증권 Research Center

이란전쟁에 따른 글로벌 자동차 수요 타격은 -1~-5% 수준 추정

금번 전쟁으로 이란의 단기 자동차 수요 위축은 불가피할 것이다. 하지만, 이란의 글로벌 자동차 시장 점유율은 1% 수준에 불과해 전체 산업 영향은 제한적이다. 당사의 시나리오1/2 하에서는 기존 자동차 수요대비 1% 미만의 차질을 예상한다. 시나리오3/4 현실화 된다면, 이란 수요 파괴와 더불어 매크로 불확실성/경기 위축 영향으로 중동 및 글로벌 전체 산업 수요의 위축 예상한다. 시나리오 3이 현실화될 경우, 2026년 사우디 -7%/그 외 중동 국가 -13%의 수요 위축 예상되고, 시나리오4가 현실화될 경우 사우디 -13%/그 외 중동 국가 -25%의 수요 위축을 예상한다. 이에 따른 기존 전망 대비 수요 차질분은 -3~5% 수준으로 추정된다.

표 5. 이란 전쟁 시나리오별 자동차 신차 수요 영향 추정

	2025	2026E	2027E	기존 추정 대비 전망치 변화	
				2026E	2027E
기존 전망	96,035	98,413	100,268		
YoY	*4.3%*	*2.5%*	*1.9%*		
Scenario1/2	96,035	97,752	99,569	**-0.7%**	**-0.7%**
	4.3%	1.8%	1.9%		
Scenario3	96,035	94,947	96,898	**-3.5%**	**-3.4%**
YoY	*4.3%*	*-1.1%*	*2.1%*		
Scenario4	96,035	93,779	95,634	**-4.7%**	**-4.6%**
YoY	*4.3%*	*-2.3%*	*2.0%*		

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 6. (이란 전쟁 발발 전) 주요국 신차 수요 전망 (단위: 천대)

	2023	2024	2025	2026E	2027E
글로벌	**89,337**	**92,066**	**96,035**	**98,413**	**100,268**
YoY	*11.8%*	*3.1%*	*4.3%*	*2.5%*	*1.9%*
중국	**30,045**	**31,426**	**34,946**	**35,645**	**36,001**
YoY	*11.9%*	*4.6%*	*11.2%*	*2.0%*	*1.0%*
점유율	*33.6%*	*34.1%*	*36.4%*	*36.2%*	*35.9%*
미국	**16,131**	**16,444**	**16,904**	**17,175**	**17,467**
YoY	*12.3%*	*1.9%*	*2.8%*	*1.6%*	*1.7%*
점유율	*18.1%*	*17.9%*	*17.6%*	*17.5%*	*17.4%*
유럽	**12,851**	**12,964**	**13,172**	**13,409**	**13,650**
YoY	*13.8%*	*0.9%*	*1.6%*	*1.8%*	*1.8%*
점유율	*14.4%*	*14.1%*	*13.7%*	*13.6%*	*13.6%*
인도	**5,080**	**5,227**	**5,394**	**5,636**	**5,862**
YoY	*6.6%*	*2.9%*	*3.2%*	*4.5%*	*4.0%*
점유율	*5.7%*	*5.7%*	*5.6%*	*5.7%*	*5.8%*
한국	**1,718**	**1,626**	**1,691**	**1,716**	**1,744**
YoY	*2.9%*	*-5.4%*	*4.0%*	*1.5%*	*1.6%*
점유율	*1.9%*	*1.8%*	*1.8%*	*1.7%*	*1.7%*
기타	**23,512**	**24,379**	**23,928**	**24,832**	**25,545**
YoY	*12.3%*	*3.7%*	*-1.9%*	*3.8%*	*2.9%*
점유율	*26.3%*	*26.5%*	*24.9%*	*25.2%*	*25.5%*

주: 승용 및 상용차 전체 합산 기준/자료: Marklines, LMC Automotive, Global Data, 대신증권 Research Center

(2) 에너지 가격: 비용 부담/가격 전가도 타이어 => 부품 => 완성차 순

사실 중동 전쟁의 단기 우려는 수요(Q) 보단 비용(C)이다. 2/28일 미국/이스라엘의 합동 공격 이후, 글로벌 에너지/운임비의 상방압력이 급격하게 높아졌다. 글로벌 주요 업체들 또한 중동 상황 관련해 에너지 가격/글로벌 물류 상황을 예의주시하고 있다. 3/6일 Petronet 기준, 두바이유는 배럴당 $100 넘어서며 WoW +41% 급등했다. 동기간 유럽 천연가스 가격 또한 +67% 급등했다. 1) 호르무즈 해협(글로벌 원유/천연가스 해상 물동량 21% 통과/아시아향 83%) 봉쇄, 2) 중동 주요 산유국(쿠웨이트/사우디/UAE 등)의 저장시설 한계 도달 => 감산, 3) 아시아 국가 중심의 선제적 물량 확보 영향이다.

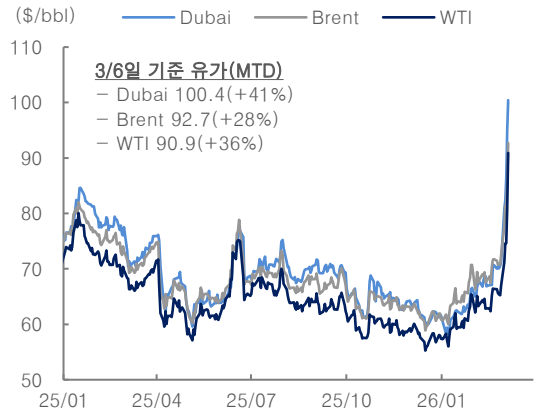
고유가 지속될 경우, 합성수지 가격 상승에 따른 자동차 업체의 비용 증가 불가피하다. 특히 타이어는 원재료 가격 급등 시, 원재료-판가 반영 시점차이로 마진 스프레드 악화될 가능성 높다. 제품/원재료별 차이는 있으나, 일반적으로 원재료가의 래깅 반영 기간은 (타이어) 1~1.5개 분기, (부품) 1.5~2개 분기, (완성차) 2~3개 분기 수준이다. 원재료 상승 지속될 경우, 타이어 => 부품 => 완성차 순으로 영향 확대될 것이다. 추가로, 타이어는 RE로의 가격 전가가 상대적으로 용이한 반면, 완성차/부품 업체는 전방 신차 수요 제한되어 가격 전가 제한적일 것으로 예상되는바, 비용 부담 지속될수록 업종 부담은 가중될 수 밖에 없을 것이다.

표 7. 이란 전쟁 관련 글로벌 주요 자동차 업체 코멘트

구분	업체	코멘트
완성차	도요타	– 중동 판매 및 물류 상황을 주시하고 있음
	현대차그룹	– (공식 코멘트 X)
	닛산	– 중동 지역 판매와 물류 상황을 면밀히 확인 중
	체리	– (공식 코멘트 X)
	스즈키	– 상황을 긴밀히 모니터링 중이나, 중동 리스크 노출도 제한적
	GM	– 중동 지역 및 글로벌 사업 운영에 미칠 잠재적 영향 면밀히 체크 중
	포드	– 상황 모니터링 중이며, 공급망/연료가격 영향 평가중
	스텔란티스	– 중동 사업 관련 상황 모니터링 중이며, 공급망 리스크 평가중
	테슬라	– (공식 코멘트 X)
	VW	– 에너지 가격 상승과 물류 리스크를 모니터링 중
	벤츠	– 중동 지역 운영과 공급망 상황을 지속적으로 점검 중
	BMW	– 지정학적 리스크 상황을 모니터링 중이며 현재 생산 영향 없음
	볼보	– 직접적인 영향은 없음
	르노	– 현재 직접적인 사업 영향은 없지만 상황을 관찰 중
	혼다	– 직접적인 생산 영향은 없으며 글로벌 공급망을 점검 중
부품사	Denso	– 중동 상황 관련 공급망 영향 여부 확인 중
	Toyota Ind.	– 글로벌 물류 상황 모니터링 중
	Aisin	– 에너지 가격과 물류 상황을 점검 중
	Continental	– 에너지 가격 상승이 산업 전반에 미칠 영향 평가 중
	Magna	– 지정학 리스크가 공급망에 미칠 영향 분석 중
	Ford	– 상황 모니터링 중이며, 공급망/연료가격 영향 평가 중

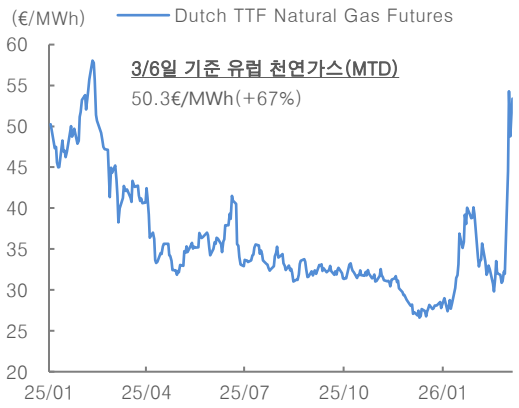
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 24.이란 전쟁 우려로 유가 급등



자료: Petronet, 대신증권 Research Center

그림 25.유럽 천연가스 가격 또한 급등



자료: CME, 대신증권 Research Center 자료: EIA, 대신증권 Research Center

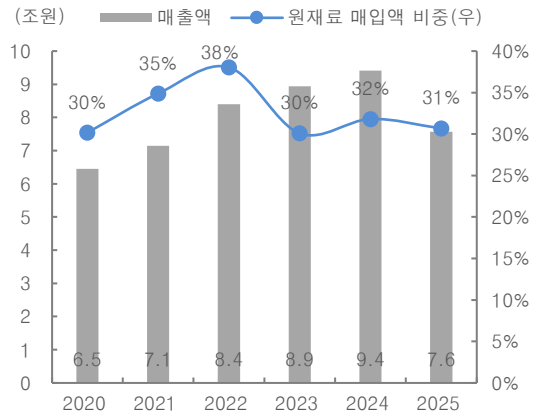
그림 26.알루미늄 또한 상승 지속

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27.구리는 상대적으로 단기 상승폭 제한

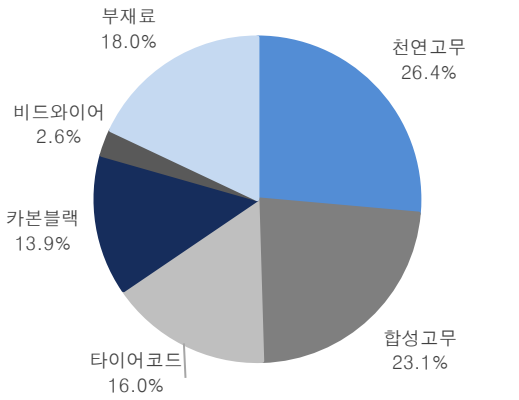
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28.한국타이어 매출 대비 원재료비 비중 31%



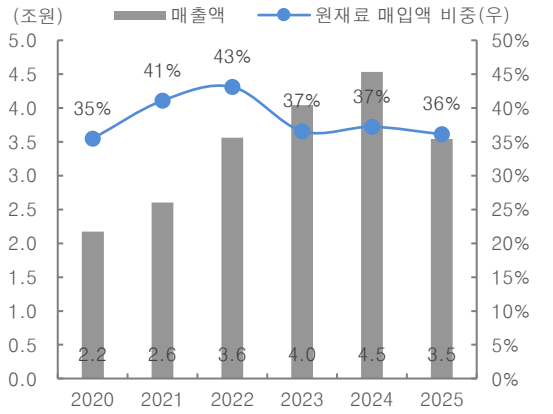
주: 2025년은 3Q25 누적기준. 원재료 매입액 기준
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 29.한국타이어 원재료별 매입액 비중



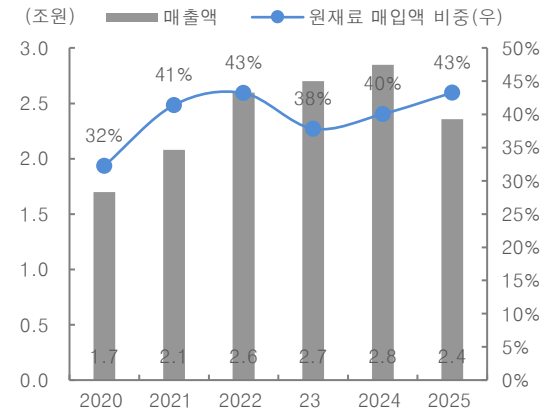
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 30.금호타이어 매출 대비 원재료비 비중 36%



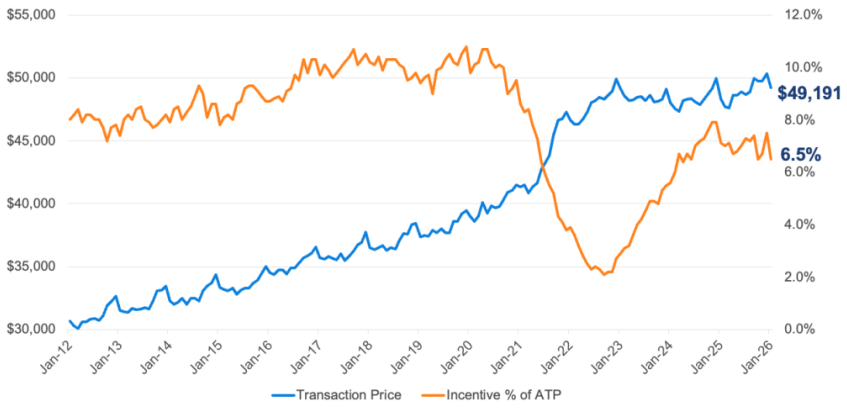
주: 2025년은 3Q25 누적기준. 원재료 매입액 기준
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 31.넥센타이어 매출 대비 원재료비 비중 43%



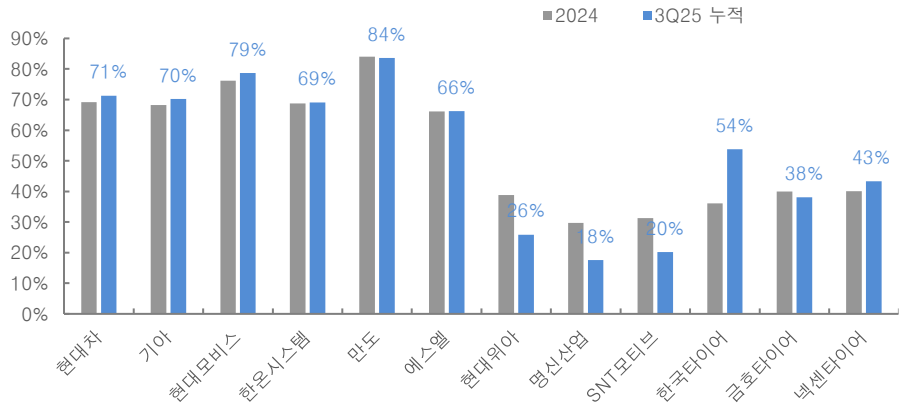
주: 2025년은 3Q25 누적기준. 원재료 매입액 기준
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 32.미국 신차 ATP: 인상여력 제한적이라 비용 상승 장기화 => 수익성 부담 불가피



자료: Cox Automotive, 대신증권 Research Center

그림 33.자동차 커버리지 매출 대비 원재료비 비중



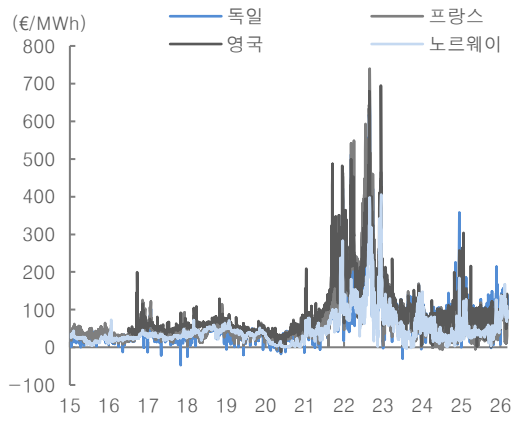
주: 현대차는 자동차 부문 매출로 계산(금융/기타 부문 매출 제외)
주: 원재료비 계정은 성격별 비용 공시 기준. HL만도/넥센타이어는 성격별 비용 – 원재료비 미공시로 원재료매입액 기준으로 산출
자료: QuantiWise, DART, 대신증권 Research Center

에너지 가격 상승에 따른 차량 믹스 변화: HEV/Mid-SUV 차량 수요 확대 예상

글로벌 에너지 상승세 지속될 경우, EV PT 믹스 변화보다는 사이즈 믹스 변화(소형화) 예상한다. 1) 유럽 천연가스 가격도 동반 급등하고 있어 전력가격(EV 충전) 상승 가능성 높고(ICE-EV 연료비갭 유지), 2) 배터리 원재료 가격 저점 반등세 보이고 있어 완성차 업체의 생산/수익성 확대 여력 제한적이기 때문이다.

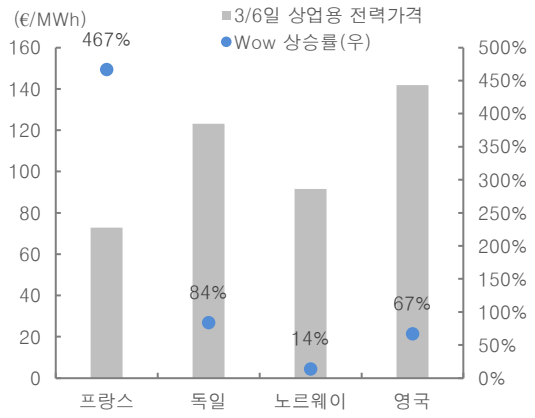
고유가 환경 고착화될 경우, 1) 미국 HEV 수요 견조세 지속, 2) ICE 대형SUV/픽업트럭 대비 Mid-SUV/MPV급 차종 의 매력도 부각될 가능성 높다. HEV는 ICE 대비 평균 연비가 52% 가량 더 높은 반면, 차급에 따른 연비 차이는 적어 고마진 HEV 차종 중심 수요가 상대적으로 견조할 것으로 예상된다.

그림 34.유럽 도매 전력가



자료: EMBER, 대신증권 Research Center

그림 35.천연가스 급등과 함께 유럽 도매 전력가 급등



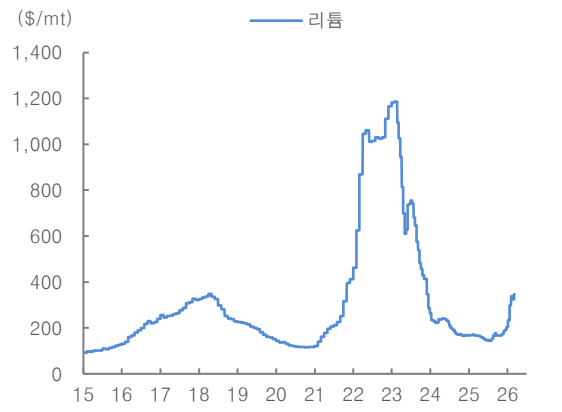
주: 영국은 3/4일 기준으로 산출
자료: EMBER, 대신증권 Research Center

표 8. 미국/유럽 EV-ICE 연료비 추정: 유럽 유가/전력비 동반 상승한다면 EV 매력 확대폭 제한

구분		유럽(€/kWh)	미국($/kWh)	비고
충전요금	가정 충전	0.25	0.17	
	공공 AC 완속	0.30	0.23	
	공공 DC 급속	0.48	0.48	
	초급속 충전	0.65	0.49	
	가중평균	0.39	0.31	가정충전 비중 높은 점 감안해, 가정용 40%/나머지 20% 가중
	평균(원/kWh)	658.1	445.8	환율 달러 1,452.3 원, 유로 1,709.3 원 가정
EV 10km 당 비용		**1,316.2**	**891.7**	전비 5km/kWh 가정
ICE 10km 당 비용		**2,278.4**	**913.7**	연비 12km/l, 휘발유 유럽 2,734 원/미국 1,097 원 가정
ICE 대비 EV 연료비 차이		***-42.2%***	***-2.4%***	

자료: Olpinet, Eleport, 대신증권 Research Center

그림 36.리튬/니켈 2026 년 들어 저점 반등

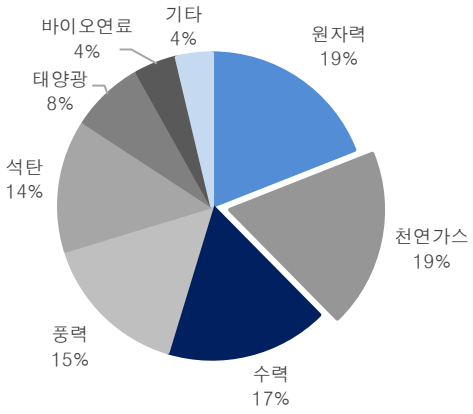


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 37.완성차 업체의 EV 증산 동인 제한적

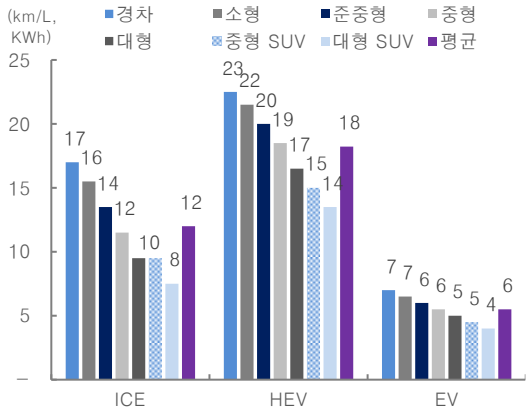
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 38.유럽 전력발전원: 천연가스 19%. 전력단가는 가장 비싼 전력원 기준으로 책정



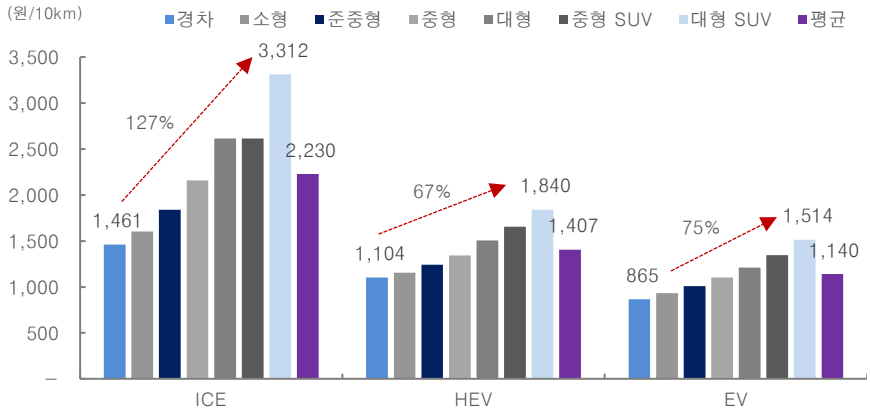
자료: IEA(2023), 대신증권 Research Center

그림 39.차급에 따른 연/전비 차이: HEV 매력도 여전



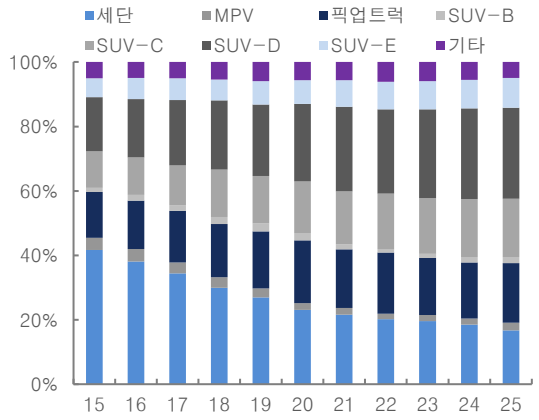
자료: 대신증권 Research Center

그림 40.차급에 따른 연료비 차이: ICE 민감도 가장 큼. HEV 는 상대적으로 민감도 낮음



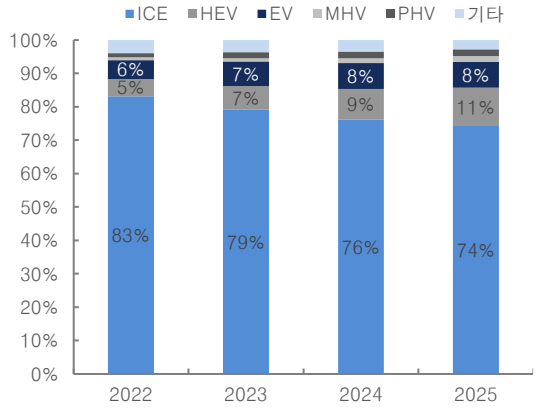
주: 휘발유가는 22개국 평균, EV 충전요금은 유럽(€0.4/kWh)/미국($0.3/kWh) 평균. 환율은 달러 1,452원, 유로 1,709원 가정
자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 41.미국 차종 믹스



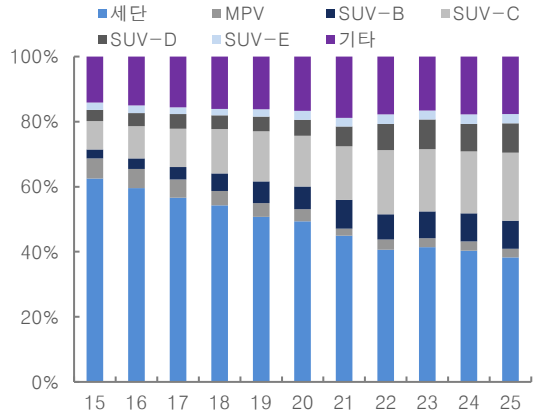
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 42.미국 PT 믹스



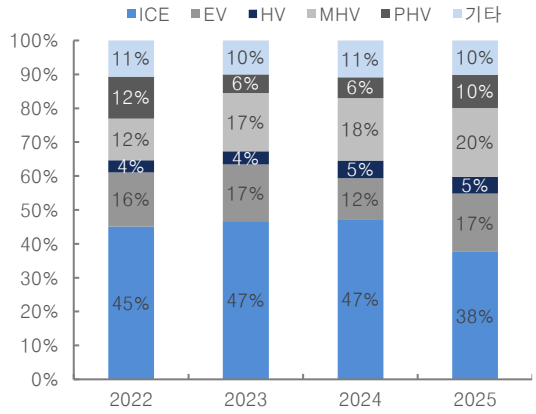
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 43.독일 차종 믹스



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 44.독일 PT 믹스



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

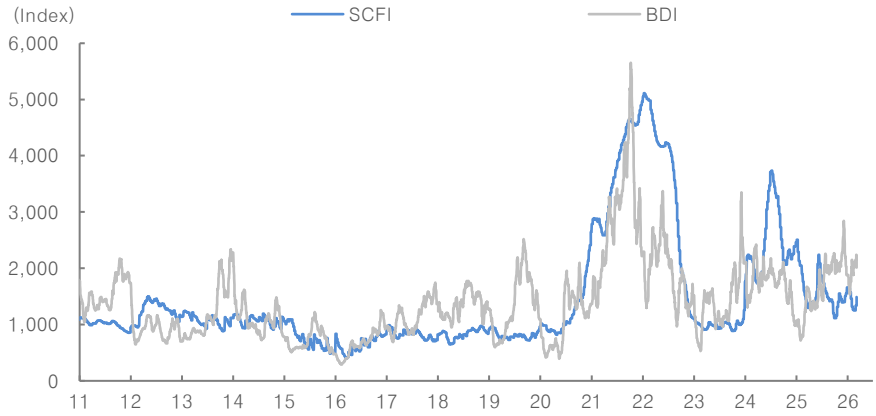
(3) 운임: 3개월 이상 지속될 경우, 비용 상승과 물류 병목 부담

금번 사태로 호르무즈 해협이 사실상 봉쇄됐다. 이에 글로벌 물류 병목 우려 확대되며 2026.03월 첫주 상해운임지수는 1,489pt로 WoW +12% 급증했다. 2025년 연간 평균 1,587pt 대비 절대 레벨은 낮으나, 사태가 3개월 이상 장기화될 경우, 1) 운임 부담과 2) 물류 병목에 따른 공급망 관리 비용 증가 예상된다. 항만 사용 업체들은 물류 병목 우려해 단기 선적량을 늘리고, 이에 따라 업체들의 단기 물류비 집행 규모가 커질 수 있다.

특히, 국내 타이어 업체들의 유럽향 윈터/계절타이어 선적이 2분기에 본격화되는 계절성(스팟 운임 사용 불가피) 감안 시, 운임 영향에 있어서도 타이어 업체들의 영향이 상대적으로 빠르게 나타날 가능성 높다. 현재로서는 1) 3~6개월분의 재고 확보했고, 2) 만일의 사태에 대비해 일부 물량 선제 선적하고 있어 12H26 영향은 제한적일 것으로 예상한다. 하지만, 갈등의 장기 국면 진입 여부에 따라 타이어 업체들의 2H26 마진 스프레드 위축/운임 부담 가능성에 주목할 필요 있겠다.

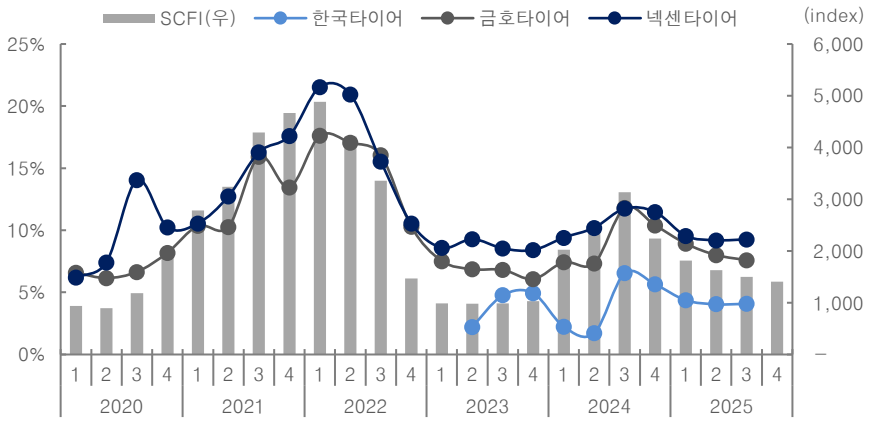
신차 부품과 완성차 업체들은 1) 분기 선적물량 변동 적고(운임 장기계약 비중↑), 2) 미국/유럽 중심 현지 생산 확대로 타이어 대비 부담 제한적이다.

그림 45.글로벌 운임지수: 2026.03 월 첫주 SCFI 1,489pt(WoW +12%)



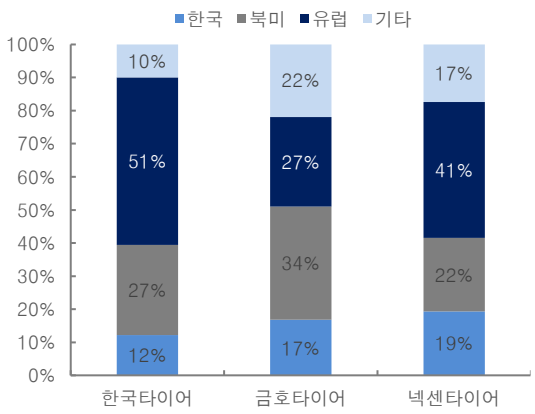
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 46.국내 타이어 업체 매출액 대비 물류비 비중 – SCFI: 동행하는 모습



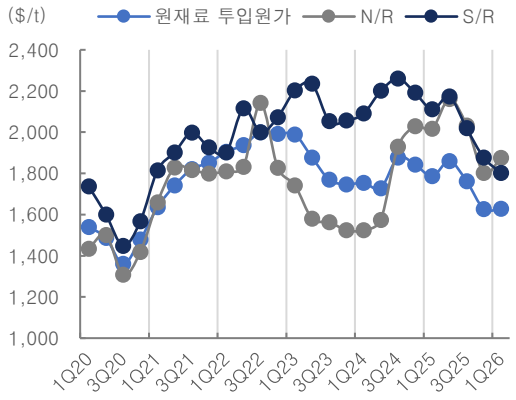
자료: QuantiWise, Bloomberg, 각 사, 대신증권 Research Center

그림 47.타이어: 중동 직접 노출도는 제한적



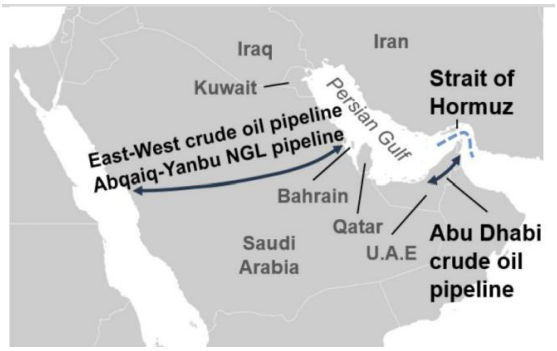
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 48.타이어 원재료 투입원가: 2Q26 래깅은 긍정적



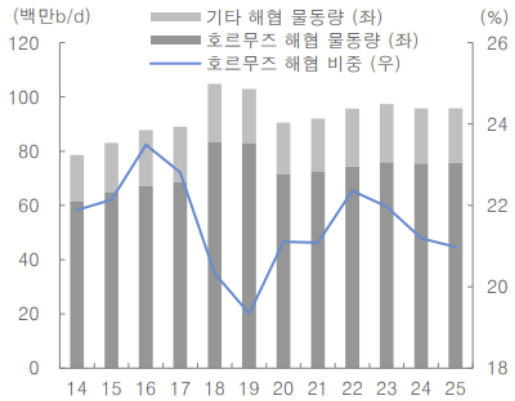
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 49.우회로 제한적인 호르무즈 해협



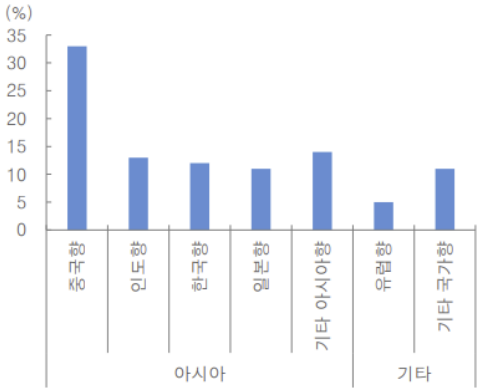
주: 2026/03/03 '재발한 이란 전쟁, 그러나 극단적 시나리오는 배제하자' 자료 내용
자료: EIA, 대신증권 Research Center

그림 50.글로벌 석유+LNG 해상 물동량의 21% 차질



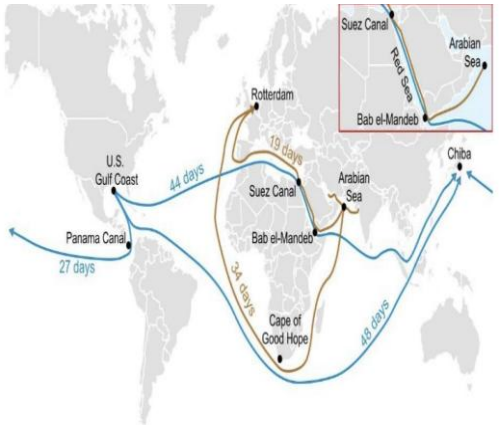
자료: EIA, 대신증권 Research Center

그림 51.아시아 노출도 큼



자료: EIA, 대신증권 Research Center

그림 52.홍해의 경우엔 대체 항로 존재(운송기간 ↑)



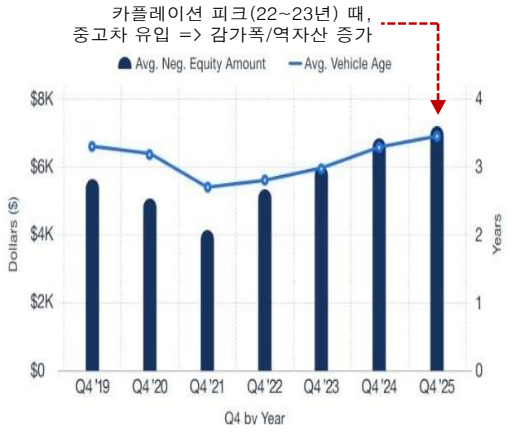
자료: EIA, 대신증권 Research Center

(4) 유가/운임비 상승 => 인플레 지속 => 금리인하 지연 가능성

자동차 업종에 있어서 중동 전쟁의 쟁점은 글로벌 매크로 불확실성에 따른 업황 변화다. 2026년 글로벌 완성차 수요 성장 제한적이었던 상황에서 중동발 불확실성 확대로 소비심리 위축된다면, 전체 산업수요의 눈높이 조정 불가피하다. 2026년 업황 전망에 있어 1) 2020년 이후 지속된 카플레이션으로 신차 가격에 대한 소비자 저항선에 다다른 상황이었고, 2) 금리 인하에 따른 신차 구매 부담 완화 예상했었기에, 유가/운임비용 상승 => 글로벌 인플레 지속 => 금리인하 지연에 따른 업종 부담 예상한다.

2026.02월 미국 비농업신규 고용 또한 MoM -9.2만명 감소하며(전월 12.6만명) 시장 예상치(5.5만명)을 크게 하회한 점 또한 단기 부담이다. 해고율(1.3%)은 높지않았으나, 미국 고용 시장 둔화(경기위축)/인플레 지속 => 스태그플레이션 우려 => 경기 민감주 매력도 하락 가능성은 열어둘 필요 있겠다.

그림 53.3~5 년 교체주기 => 카플레이션 피크 때 중고차 유입



자료: Edmunds, 대신증권 Research Center

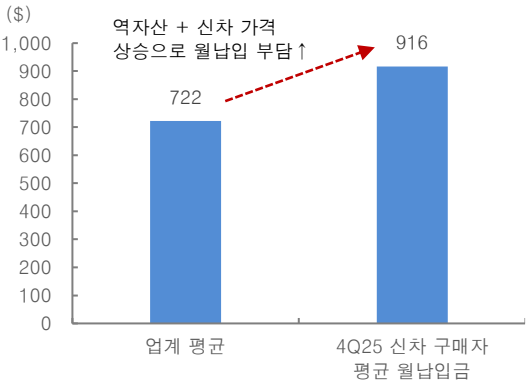
그림 54.미국 자동차 역자산 확대: 신차 구매 부담↑

자료: Edmunds, 대신증권 Research Center

그림 55.역자산 금액 규모도 확대 추세

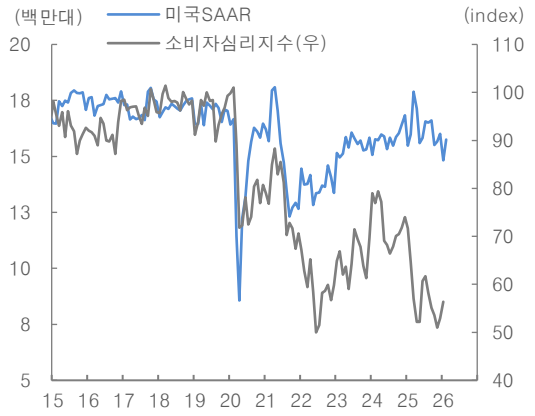
자료: Edmunds, 대신증권 Research Center

그림 56.차량 할부 월 납입금액도 상승세



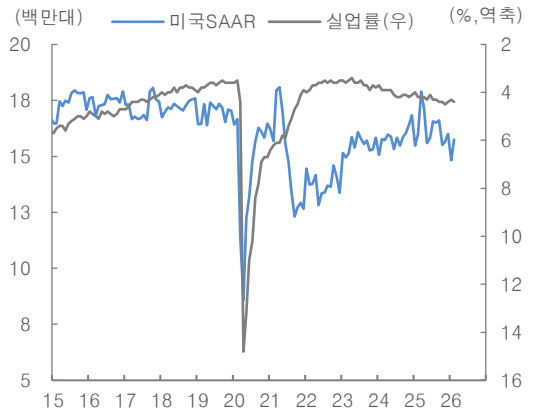
자료: Edmunds, 대신증권 Research Center

그림 57.미국 소비 심리 개선 제한 => 신차 수요 부담



자료: FRED, 대신증권 Research Center

그림 58.미국 SAAR – 실업률



자료: FRED, 대신증권 Research Center

(5) 환율: 실적의 하방을 잡아줄 매크로 변수

3/6일 기준 환율은 원달러 1,464원(WoW +40원), 원유로 1,700원(WoW +19원)을 기록했다. 중동발 리스크 => 안전자산 선호심리 확대로 환율 상방압력이 재차 높아졌다. 원화가치 하락으로 국내 증시 수급은 위축될 수 있으나, 자동차 업종 실적에 있어서는 하방을 지지해줄 것이다. 특히, 완성차 달러/타이어 유로에 있어서 롱포지션에 노출돼있다(일반 부품사의 환율 효과는 대개 자연헷지). 중동 전쟁 장기화로 글로벌 업황 눈높이 조정될 경우, 환율 효과가 실적 하방을 지지 => 업황 부진을 일부 상쇄해줄 것이다.

기본적으로 원달러 평균 환율 YoY +10% 변동 시, 현대기아의 연간 영업이익은 YoY +2~2.5조원 변동하는 것으로 추정한다. 기말 외화부채 평가액 영향에 있어서 현대/기아의 달러부채는 각각 6~7조원 규모로, 기말 환율 마감에 따른 평가손익 반영 필요하다.

그림 59.원달러 환율: 1,464 원

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 60.원유로 환율 1,700 원

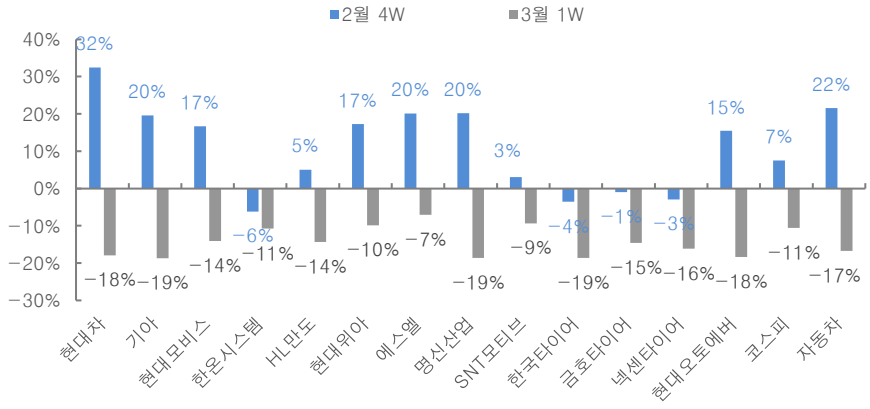
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

Ⅲ. 중동 이슈를 걷어낸다면

중동 이슈로 로봇/자율주행 전략이 변할게 있나요?

사실 2월 4주차 전쟁 전주 자동차 업종 주가는 새만금 AI데이터센터 MOU 체결 기대에 급등세 보였다. 2026년 주가 상승이 당장의 실적보다는 중장기(향후 3~5년) 신사업 성장 기대감에 기인했다보니 주가 변동성 확대는 불가피한 부분이었으나, 중동 이슈로 단기 급락폭 더욱 컸다. 중동발 리스크 확대에도 현대차그룹의 1) 26년 휴머노이드 로봇 초도 양산에 따른 수주 지속, 2) 현대차그룹 SDV/자율주행 전략 추진에 있어서 변화는 없다.

그림 61.새만금 AI 데이터센터 기대감에 2월 4주차 주가 급등 => 3월 첫주 중동이슈로 급락



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

현대차그룹 프리미엄의 근거: 글로벌 레거시OEM 중 유일한 자체 AI 데이터센터 확보

현대차그룹은 글로벌 레거시 완성차 OEM 중 유일하게 자체 AI 데이터센터를 확보함으로써 피지컬 AI 관련 프리미엄이 정당화될 것으로 예상한다. 현재 글로벌 완성차 업체 중에는 사실상 테슬라가 유일하게 엔비디아 GPU 및 자체 AI5 칩 활용한 자체 AI데센을 구축했으며, 대다수 레거시 업체들은 기존 데센 확장/아웃소싱 전략을 취하고 있다. Nvidia 고성능 GPU 활용한 자체 AI데센 구축은 자율주행/로보틱스 관련 경쟁력 확보에 있어서 유리한 포지셔닝과 밸류에이션 확장을 가능케 할 것이다.

2/27일, 현대차그룹은 정부/전북특별자치도와 '새만금 로봇/수소 첨단산업 육성 및 AI 수소 시티 조성을 위한 MOU'를 체결했다. 새만금 34만평 부지에 9조원를 투자해 로봇/AI/수소에너지&시티/태양광 발전 사업을 활성화 하겠다는 계획이다. 투자 핵심은 1) AI 데이터센터(이하 AI 데센), 2) 로봇 제조 및 부품 클러스터, 3) 수전해 플랜트, 4) 태양광 발전, 5) AI 수소시티 밸류체인 구축이다. 이를 위해 AI 데센에 5.8조원을 투자하고 SDV/로봇 등 피지컬 AI 전략을 가속화할 계획이다. 해당 데센은 GPU 5만장급의 초대형 연산 능력 구축을 계획하고 있어, Nvidia GPU 활용이 본격화될 것으로 예상된다.

연초 주가 급등 이후 글로벌 완성차 업종 내 프리미엄 구간 진입과 증시 악재 겹치며 AI 데이터센터 투자 및 미국 RMAC(데이터팩토리) 투자 회수에 있어서 의구심 커질 수 있으나, 로봇/자율주행의 상용/범용화 위한 데이터 투자는 필수적이다.

표 9. 현대차그룹 새만금에 로봇/AI/수소 관련 투자 계획 – 총 9 조원 규모 투자 계획

투자 항목	금액(십억원)	착공	완공	투자 내용
AI 데이터센터	5,800	2027	2029	– GPU 5 만 장급 초대형 연산 능력 구축 – 피지컬 AI 구현에 필요한 데이터 처리/저장
로봇제조/부품클러스터	400	2028	2029	– 로봇 완성품 제조 및 파운드리 공장, 부품단지 구축 – 연간 3 만대 규모 로봇 제조공장: AGV/AMR 기반의 스마트 물류 도입/위탁생산 – 중소 자동차 부품 협력사의 사업 확장 => 모터/센터 등 핵심부품 대외 의존도 ↓
수전해플랜트	1,000	2026	2029	– 200MW 수전해 플랜트 건설. 국내 중장기 1GW 규모 수전해 플랜트 구축 계획 – 트램/버스/수요응답형 교통 서비스(DRT) 등 모빌리티 핵심 에너지원으로 활용 – PEM 수전해기/수소연료전지 부품 제조 위한 현대차 울산 수소연료전지 공장 건설
태양광발전	1,300	2027	2029	– 2035 년까지 GW 급 태양광 발전 사업 진행 – AI 데센/수전해 플랜트 핵심 전력원으로 활용
수소 AI 시티	400			– 그룹 역량 집결된 로봇/수소 에너지 생태계 구축(스마트 수변도시에 구현) – 국가 교통 인프라/국가 전략 및 정책 지원. 민관 협력 및 해외 진출 네트워크 활용

자료: 현대차그룹, 대신증권 Research Center

표 10. 글로벌 완성차 업체의 AI 팩토리(DC): 대규모 GPU 구매 명시한 회사는 현대차그룹이 유일

– 자체 온프렘 DC 에 퍼블릭 클라우드(AWS/구글/MS 등) 병행 활용하는 경우 일반적
– 제조공정/자율주행 등 관련한 일반 데이터들은 퍼블릭 클라우드 활용. AI 연산/머신러닝 등 관련 고도화 작업위해 자체 온프렘 DC 투자 확대 기조
– 현대차그룹/도요타/GM/포드가 상대적으로 자체 DC 활용 및 고도화에 적극적인 것으로 판단

업체	동향
HMG	– Nvidia 의 블랙웰 기반 GPU/플랫폼(Omniverse, Cosmos 등) 활용해 자체 AI 팩토리 자체 구축 => **블랙웰 GPU 5 만장 구매 계획**
Telsa	– Cortex(엔비디아 GPU 활용) & 자체 AI 데센(Dojo3 활용) 투트랙 전략 사용 – Cortex 는 텍사스 기가팩토리에 위치해 FSD 및 옵티머스 트레이닝에 특화 – 2026.01 월 AI5 칩 기반의 Dojo3 프로젝트 재가동. 우주 기반 AI 연산으로 확장 계획
BYD	– 선진기술연구개발센터(첨단 기술 R&D 센터) 내 AI 연구소 및 AI 슈퍼컴퓨팅 개발 부서 구성 – 엔비디아 중국 전용칩 일부 조달, 화웨이 어센드(Ascend) 910, 캠브리콘 등 중국 자체칩 활용하고 있는 것으로 파악
GM	– 기존 온프렘 DC(Warren Tech Center DC) 중심으로 기존 북미 23 개 DC => 2 개(Warren/Milford)로 대형 통합화 – Nvidia 플랫폼 기반으로 디지털 트윈 구축하고, AI 모델 학습. MS 의 Azure 퍼블릭 클라우드 병행 활용
Ford	– Nvidia 기존 호퍼칩 => 블랙웰 GPU 기반의 AI 에이전트 활용해 생산 효율화 지속할 계획
VW	– AWS 클라우드 기반 DPP(Digital Production Platform) 활용해 그룹 전반의 AI 가속화
BMW	– Nvidia 플랫폼/AWS CDH(Cloud Data Hub) 활용해 AI 모델 고도화. 전 공장 디지털트윈/로봇 학습 심층 적용
Benz	– MS 의 MO360 Data Platform/Nvidia Omniverse 활용해 전 세계 공장 클라우드로 연결 – 노르웨이 Lefdal Mine Datacenter(지하 냉각형 그린 DC)에 HPC 워크로드 로드
Stellantis	– 클라우드 기반 디지털트윈, AI, 3D 비전 솔루션 적용(HPC DC, AI 팩토리 개념의 투자 내용 제한적)
Toyota	– NTT(일본 통신사)와 Mobility AI Platform 투자해 대형 AI/HPC 인프라 구축 계획('30 년까지 5 천억엔/약 4.6 조원 투자) – Nvidia 플랫폼 기반 디지털 트윈 기술 물류/제조에 활용. AWS/구글 클라우드 활용해 데이터 처리

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 11. **현대차그룹의 AI 팩토리 예상 투자 규모: GPU 구매 약 3.1 조원, 총 투자 5.7 조원 규모 추정**

Capex				
IT Capex	**2,925**	**백만달러**	(a)	(b) + (e)
– GPU 구매	**2,250**	**백만달러**	(b)	(c) x (d)
GPU 수	50,000	장	(c)	현대차그룹 엔비디아 블랙웰 구매 개수. 5 만장 모두 자체 DC 에 투자 가정
GPU 단가	45,000	$/장	(d)	블랙웰 가격 세그먼트에 따라 개당 3~7 만불 레인지
– 비 GPU 투자	**675**	**백만달러**	(e)	서버/CPU/메모리/네트워크 등 투자. GPU 투자 금액 대비 30% 가정
전력 투자	**958**	**백만달러**	(f)	(i) x $10,000,000 (MW 당 투자규모 1 천만달러 가정)
– 랙	694	개	(g)	GB200 기반/NVL72 가정
– IT 전력	83	MW	(h)	(g) x 120kWh (랙당 120kW 가정)
– 총 전력	96	MW	(i)	PUE 1.15 가정
합계	**3,883**	**백만달러**	(j)	(a) + (f)
합계	**5,359**	**십억원**	(k)	원달러 환율 1,380 원 가정
연간 OPEX				
전력비	**126**	**백만달러**	(l)	kWh 당 $0.15 가정
– 연간전력	840	GWh/연	(m)	(i) x 8,760h
SI 관련 비용	**117**	**백만달러**	(n)	IT Capex 금액의 4% 수준 가정
– IT Capex	2,925	백만달러	(a)	(b) + (e)
합계	**243**	**백만달러**	(o)	(l) + (a)
합계	**335**	**십억원**	(p)	원달러 환율 1,380 원 가정
총 비용	**4,126**	**백만달러**	(q)	(i) + (o)
총 비용	**5,694**	**십억원**	(r)	(k) + (p)

자료: 대신증권 Research Center 추정

AW2026/중국 휴머노이드 컨퍼런스 참관 후기: 로봇의 관건은 양질의 데이터 확보

3/4~6일 코엑스에서 'AW2026 스마트공장/자동차산업전'과 '중국 휴머노이드 컨퍼런스' 행사가 개최됐다. 국내외 로봇/자동화 관련 업체들의 부스 행사와 중국 휴머노이드 관련 현업자들의 강연이 진행됐다.

금번 행사에서 인상깊었던 점은 중국 내 휴머노이드 로봇/AI 현업자들은 로봇 HW 생산 병목 보다 '데이터 수집/가공 병목'을 더 우려하고 있다는 점이었다. 중국 재활/휴머노이드 로봇 회사인 퓨리에의 공동 창업자는 휴머노이드 로봇의 병목은 HW 생산이 아닌, 데이터 수집/가공 단계에서 발생할 것으로 예상하고 있었으며, 로봇의 범용성 확보 위해서는 '데이터 생산 => AI 학습 => AI 고도화 => 범용 능력 확대' 선순환 구조가 필수적이라 강조했다.

화웨이 또한, AI 개발 위해서는 1) 환경 인프라, 2) 규모화된 데이터(다중모델 데이터 수/퀄리티 중요), 3) 데이터센터/에너지(저탄소 에너지 공급 시스템 필요), 4) 풀스택 컴퓨팅(연산력 중요), 5) 프론티어 모델(최첨단 LLM/알고리즘, 6) Embodied AI 여건이 갖춰져야한단느 점을 강조하며 AI 고도화의 시작점으로서 데이터를 강조하는 모습이었다.

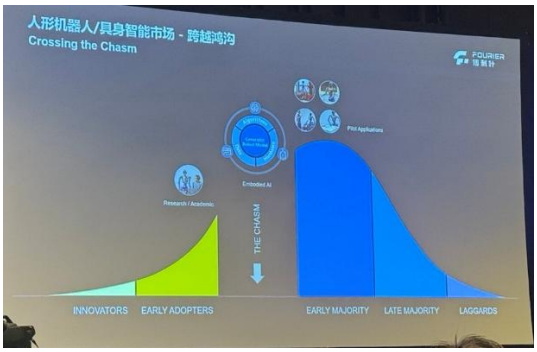
현대차그룹의 데이터 투자의 가치가 반증되는 근거라 판단한다.

표 12. **중국 휴머노이드 로봇 데이터 수집현황: 업체별 오픈소스 공개/데이터셋 확보 가속화**

이름	발행 기관	발행 시점	데이터(만 세트)	데이터 수집 로봇	데이터 유형	라이선스
AgiBot World	즈위안신촹	2025.01	100	Zhiyuan A2D, X1	양팔 조작, VLM 주석	Apache-2.0
LeJu Dataset	레쥬 로봇	2025.05	12	Kuavo	다양한 지형 보행, 점프, 정밀 파지	CC-BY-4.0
Fourier ActionNet	푸리에	2025.03	3	GRx 시리즈	문서 / 다운로드 기반 데이터	MIT
백호 데이터셋	국가(상하이)	2025.07	100	Qinglong / Zhiyuan / Fourier 등	데스크 작업 분류, 공장 작업	CC-BY-4.0
RoboMIND	국가(베이징)	2025.05	10	Tiangong	279 개 작업, 5 개 응용 시나리오	Apache-2.0
Open X-Embodiment	Google+ 연합	2023.1	140	다종 로봇 (UR 등)	다중 로봇 조작, 시뮬레이션	Apache-2.0

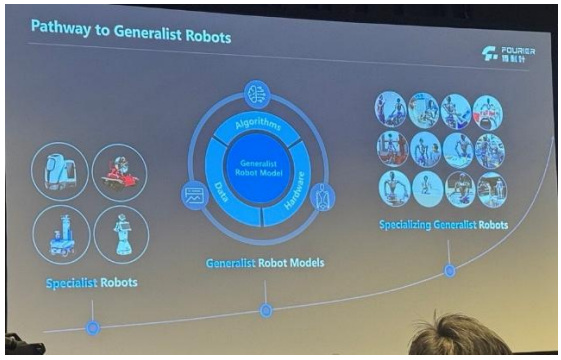
자료: AW2026, 대신증권 Research Center

그림 62.**휴머노이드 캐즘의 변곡점은 데이터**



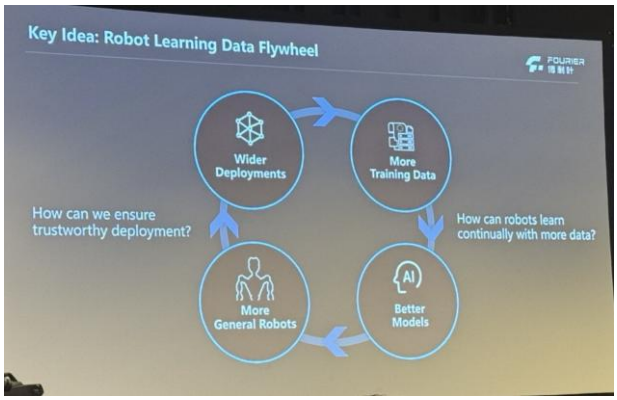
자료: 퓨리에, AW2026, 대신증권 Research Center

그림 63.**데이터 수집/가공: 휴머노이드 고도화의 핵심**



자료: 퓨리에, AW2026, 대신증권 Research Cente

그림 64.**로봇 발전의 핵심구조: 데이터 생산 => AI 학습 => AI 고도화 => 범용 능력 확대**



자료: 퓨리에, AW2026, 대신증권 Research Center

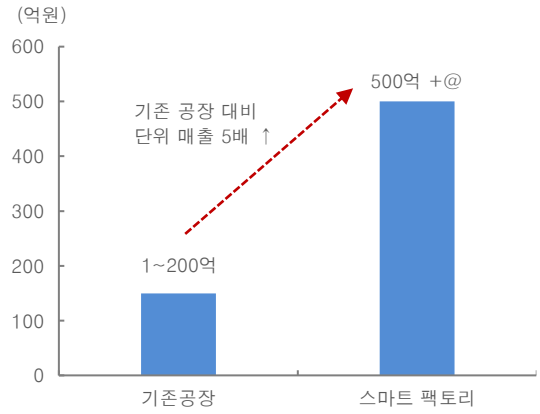
새만금 투자 수혜주: 현대차 그리고 현대위아, 현대오토에버

현대차그룹의 새만금 투자는 그룹사 차원의 투자로 현대/기아/모비스가 투자의 주축이 되고, Capex 집행에 따른 현대위아(HW)/현대오토에버(SW)의 수혜를 예상한다. 현대오토에버는 AI데이터센터 구축과 스마트팩토리 기반의 로봇 제조공장 건설에 따른 SI 사업 수혜가 예상된다. 특히, AI 데센 구축에 따른 엔비디아 고성능 GPU 구매 가시화되며 현대오토에버의 사업전략(GPU 구매대행, 데이터센터 SI 사업 등)도 보다 구체화될 가능성 높다. 현대위아는 스마트팩토리 구축에 따른 물류로봇 납품 수혜가 예상된다. 현대차그룹의 로봇제조 공장은 AMR/AGV 투입 통한 스마트 물류 도입을 계획하고 있어 당사의 물류로봇 납품 + SI 레퍼런스 확보 기대해볼만하다.

그림 65.현대오토에버 NNNeo Factory 개념도

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 66.현대오토에버 스마트팩토리 관련 구축 매출



자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 67.현대위아 로봇 포트폴리오 및 레퍼런스

▪ 적용 현장

Global Factory		지역	로봇 공급 현황
HYUNDAI	HMGICS	싱가폴	AMR, 주차로봇
	HMMA	미국	주차로봇
	HMGMA	미국	AGV, 주차로봇
	HTWO	중국	AGV
MOBIS		미국	AMR
		한국	AGV
KOREAN AIR		한국	AMR
KIA		한국	AGV(포크형)
팩토리얼 성수		한국	주차로봇

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

이후 주목할 이벤트

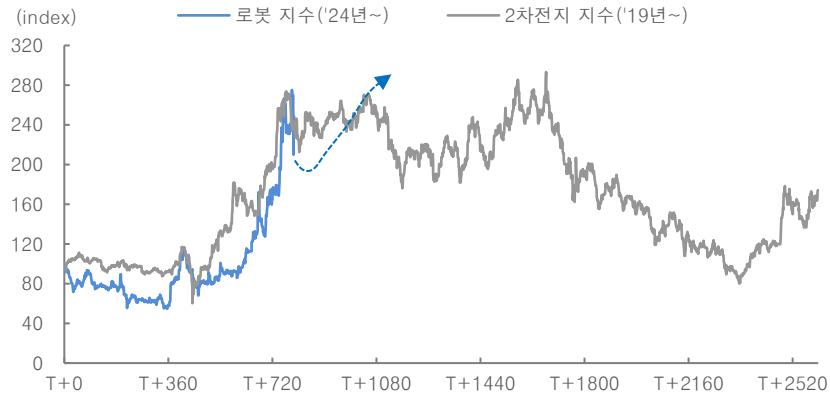
2차전지 주가와 같았지만, 다를 것: 휴머노이드 로봇 시장은 아직 시작도 전

2026년초 보스턴다이나믹스(BD) 보유하고 있는 현대차그룹 포함한 자동차/로봇 관련주의 연초 주가 상승세 두드러졌다. 한국시간 1/5일 개막된 CES2026으로 로봇(특히 휴머노이드) 모멘텀이 재차 확대된 영향이다. 2025.08월 노란봉투법(이하 노봉법)의 국회통과 이후, 가장 강력한 모멘텀 발현이었다.

휴머노이드 로봇 중심으로 산업 성장 기대감 확대되며 로봇 관련주가는 2025년초 대비 +315%, 2026년 YTD +38% 상승했다. 과거 전기차 본격 개화에 따른 성장성 부각됐던 2차전지 업종과 유사한 상승세다. 단기 중동 리스크 부각으로 변동성 확대 예상되나, **1) 2026년 글로벌 업체의 휴머노이드 로봇 초도양산에 따른 수주 본격화, 2) 양산 본격화에 따른 수요 확대, 3) 로봇 관련 이벤트 지속, 4) 한국 증시 리레이팅** 감안 시, 휴머노이드 모멘텀은 지속될 것이라 예상한다. 휴머노이드 로봇 시장은 아직 시작도 전이다.

다만, 단기 변동성 확대 – 2026년말 이후 휴머노이드 로봇의 초도 양산 본격화 시점차에 따른 1) 주가 변동성 대응, 2) 수주 확보 => 매출 확대 가능한 업체 중심으로 선별투자는 필수적이다. 이에, 휴머노이드 로봇 초도 => 대량 양산 과정에서의 관전 포인트를 재점검해보고자 한다.

그림 68.로봇 주가: 2 차전지 주가 같았지만, 다를 것



주1: 2차전지 지수에는 LG에너지솔루션, 삼성SDI, SK이노베이션, LG화학, 에코프로비엠, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 포스코퓨처엠, SK아이이테크놀로지, 더블유씨피, 엔켐, 동화기업, 솔브레인홀딩스, 천보, 후성, SKC, 롯데에너지머티리얼즈, 솔루스첨단소재 18개 종목 포함
주2: 로봇은 2024.01.01, 2차전지는 2019.01.01 기준으로 인덱싱
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

주목해야할 이벤트: 옵티머스v3, 미국 행정명령, 엔비디아GTC, 사이버캡 양산

2026년은 CES 외에도 로봇 관련한 이벤트들이 포진해있다. 당장 3월에도 1) 테슬라의 옵티머스 V3 공개 및 생산 전략 구체화, 2) 미국 AI/로봇 관련 상무부 보고서 발간, 3) 엔비디아 GTC2026 행사 예정돼있어 모멘텀 재료는 풍부하다. 로봇 외에도 4월 테슬라 사이버캡 양산 라인 가동, 3Q25 현대차 SDV 테스트카 출시 예정돼 있어 피지컬AI 관련 신사업 모멘텀은 2026년 연중 지속될 것으로 예상되는바, 이벤트에 따른 주가 움직임에 주목할 필요 있겠다.

표 13. 2026 년 피지컬 AI 관련 주요 이벤트 예상

일정(한국 기준)	이벤트
2026.03 월 중	**[테슬라 옵티머스 V3 공개] 1Q26 프로토타입 공개 → 2026 년말 본격 생산 예상**
2026.03.10	[한국 노란봉투법 시행] 노조 리스크 부각에 따른 휴머노이드 로봇 대체 기대감 상승 가능성
2026.03.12	**[트럼프 행정명령] 14365 호(Ensuring a National Policy Framework for Artificial Intelligence) 관련 상무부 리포트 발간 예정**
2026.03.17~21	[엔비디아 GTC2026] 젠슨황 키노트 발표 '가속 컴퓨팅, 인공지능의 미래. 산업 분야에서 차세대 컴퓨팅 기술 활용 전망'
20260.4 월 중	**[테슬라 사이버캡 양산] 텍사스 기가팩토리서 양산 라인 본격 가동 예상**
2026.04.14~17	[MODEX 2026] 미국 Atlanta 개최. 업체 1,000+/세션&&키노트 200+
2026.06.23~26	[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	[유니트리 상장] 일반절차 IPO 진행중. 2Q25 상장 예상
2026.06	**[트럼프 행정명령] 14365 호 관련 FCC(연방방송통신위원회) 보고 및 연방 표준 마련 위한 행정절차 돌입 예정**
3Q26	**[현대차 SDV 테스트카 공개] XP2 프로젝트카 수백대 규모 생산**
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

표 14. 엔비디아 GTC2026 주요 세션(1)

세션 ID	주제	Speaker	시간
S81595	**GTC 2026 메인 키노트**	**젠슨 황 (NVIDIA)**	**3/17(화) 03:00**
로보틱스 및 피지컬 AI			
S81645	개념에서 생산까지: 휴머노이드 로봇의 대규모 양산	Ashok Elluswamy(Tesla), Pras Velagapudi(Agility) 등	3/17 (화) 07:00
S81834	AI 를 통한 반도체 제조의 미래 혁신	송용호 부사장(삼성전자)	3/17 (화) 07:00
S81598	디지털 트윈과 로보틱스로 가속화하는 물리적 AI 시대	Rev Lebaredian(NVIDIA)	3/18 (수) 02:00
S81479	현실 세계를 위한 물리적 AI: 엔비디아 로보틱스 연구 비전	NVIDIA 로보틱스 연구팀	3/18 (수) 05:00
S81982	휴머노이드 로봇을 활용한 소포 처리 자동화 혁명	António Conde (Koerber)	3/18 (수) 18:00
S81844	산업용 엣지의 미래	Honeywell, KION Group	3/19 (목) 01:00
S81661	뉴럴 렌더링 입문	Shannon Woods (NVIDIA)	3/19 (목) 08:00

자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

표 15. 엔비디아 GTC2026 주요 세션(2)

세션 ID	주제	Speaker	시간
자동차 및 SDV			
S81713	자동차 특별 연설: L4 자율주행 및 로보택시로의 길	Xinzhou Wu (NVIDIA)	3/17 (화) 08:00
S81779	연구에서 생산까지: E2E 차량 자율주행을 위한 물리적 AI	Marco Pavone (NVIDIA)	3/17 (화) 07:00
S81724	지능형 모빌리티: 차량 내 생성형 AI가 정의하는 SDV	Sri Subramanian(NVIDIA), Raj Paul(MS), Bryan Goodman(Ford) 등	3/18 (수) 04:00
S81786	안전 중심 AI를 통한 차세대 자율주행의 형성	Ali Kani (NVIDIA), Waabi	3/17 (화) 09:00
S82149	E2E Embodied AI를 통한 차세대 자율주행(AV 2.0)	Alex Kendall (Wayve)	3/18 (수) 01:00
S82409	전 세계 L4 로보택시 출시 가속화 (Fireside Chat)	Uber & NVIDIA	3/18 (수) 02:00
S81711	산업용 AI와 디지털 트윈을 통한 자동차 산업의 변화	Schaeffler, NVIDIA	3/18 (수) 03:00
S81667	오픈 월드 모델이 물리적 AI의 돌파구를 여는 방법	Ming-Yu Liu (NVIDIA)	3/18 (수) 07:00
현대차 관련 세션			
S81509	자율 제조를 위한 생성형 AI와 물리적 AI의 결합	NVIDIA 연구팀, Markus Mueller(현대차 유럽)	3/17 (화) 05:00
S82271	디지털 트윈을 통한 공장 자율화: 현대차의 가상 커미셔닝 여정	김반석, 신종호(현대차 선임매니저)	3/18 (수) 05:00
S81711	산업용 AI와 디지털 트윈을 통한 자동차 산업의 변화	Alpesh Patel(현대차 HMGICS 부사장), Norm Marks(NVIDIA) 등	3/18 (수) 03:00
P81161	[포스터] 엣지 AI를 활용한 실시간 로봇 궤적 최적화	이창훈(현대차 엔지니어), 김반석(현대차 선임매니저)	

자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

2H26~2027년 휴머노이드 로봇 초도 양산에 따른 수주 본격화 예상

산업용 휴머노이드 로봇의 선두 업체라 할 수 있는 테슬라(Optimus)/보스턴다이나믹스(Atlas)/FigureAI(Figure)/Agility(Digit)/Apptronik(Apollo)/샤오펑(IRON) 등 업체들은 2026년을 양산의 원년으로 계획하고 있다. 업체별로 2026~27년 연간 1~2만대 규모의 양산부품과 생산라인 확보하고, 2028년 이후 본격 양산 체제(연간 5~10만대)로 나아갈 것으로 예상한다.

업체들의 양산 계획 가속화로 부품 공급/모듈 생산 가능성 있는 업체들의 주가 변동성 확대되고 있다. 다수의 로봇 업체들이 양산라인 구축 과정에서 사업 의지와 능력 있는 업체들을 선별하고 있는 과정이기에 수주 확정 전까지 뉴스에 따른 노이즈는 불가피할 것이다. 업체들의 양산 계획 감안 시, 당사는 [1H26] 휴머노이드 탑재 양산 부품의 양산 스펙 확정 => [2H26] 초기 양산 부품 수주/발주 => [1H27] 양산라인 초기 가동/모듈 아웃소싱 수주 순으로의 타임라인 예상한다. 업체/부품별로 시점 차이는 있겠으나, 기본적으로 핵심부품(액츄에이터/센서/AI&임베디드 시스템 등) => 단순 부품(외장/모듈조립) => 내재화/아웃소싱 전략 확정 순으로 사업진행 예상한다.

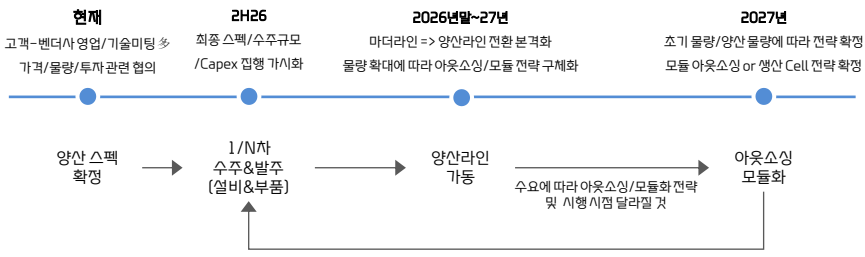
산업 개화기 단계에서 투자의 포인트는 결국 1) 핵심 기술과, 2) 양산 수주 가능성이다. 수많은 업체들이 사업 수주 위한 고객사 영업과 미팅 지속하고있다. 이러한 업체중에 중장기 기업가치 상향을 기대할 수 있는 업체는 결국 1) 고객사들이 돈을 투자할 수 밖에 없는 핵심 기술을 보유한 업체, 2) 양산 물량 대응 가능한 업체들이다. 이에, 2026년 연말로 가며 수주사이클 본격화될 것으로 예상한다.

표 16. **글로벌 휴머노이드 개발 현황/생산 계획: '26 년 수천~1 만대 수준 => '30 년 이후 10 만대 이상 체제 계획**

기업	대표 모델	계획
Tesla	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)
Boston Dynamics	Atlas	– '26 년말 초도 양산 시작 => '28 년 연간 3 만대 생산 목표(미국내 생산지는 미정)
		– '26 년 BD 본사에서의 자체 생산으로 현대차 RMAC/구글 딥마인드 납품 => '27 년 외부고객 판매 본격화 계획
		– 가격 목표: 초기 대당 $13~14 만 => 3 만대 체제에서는 $10 만 수준 타겟
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
Agility	Digit	– 연간 1 만대 캐파 구축하고, 램프업 진행중(현재 연간 수백대 규모 생산중인 것으로 추정)
		– ARMS – CapEx Light 전략 통해 로봇 한 대를 동시에 조립하는 Work Cell 구조 => 수요에 따라 작업셀/생산량 확대 가능
		– 대당 가격 $15~25 만 수준. 대개 연간 리스 $5~7.5 만, 월간 $2~4,000 수준에 제공되고 있는 것으로 파악
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
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
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

그림 69. **휴머노이드 로봇 관련 양산/수주 시점 예상: 2H26 이후 본격화 예상**



자료: 대신증권 Research Center

표 17. **로봇 밸류체인 편입 가능한 부품사: 핵심부품(액츄에이터/센서) => 모듈/위탁생산순 관심 필요** (단위: 십억원)

	사업 가능성	2/27일 시총	YTD 수익률	매출		영업이익		EBITDA		당기순익	
				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
화신	모듈 Assy	542	87.1%	1,712	1,450	65	69	1	16	54	47
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

Ⅳ. 피지컬AI에 파묻힌 이슈들

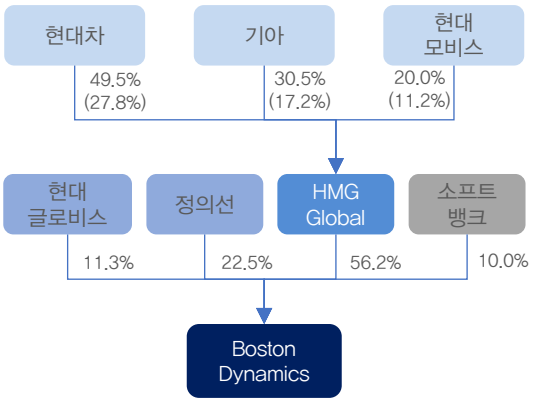
자동차 업종 주가 동력으로 Physical AI 모멘텀은 절대적일 것이나, 이외에 관심가질만한 포인트로 1) 현대차그룹 지배구조개편, 2) 3월 배당시즌, 3) 자동차 업황 펀더멘털을 제시한다. 특히, 2026년초 보스턴다이나믹스(BD)의 Atlas 기대감으로 시작된 현대차그룹주의 주가 상승으로 지배구조개편 가능성 점검해볼 필요 있다고 판단했다.

지배구조개편 가능성 점검

지배구조개편 시나리오와 시점은 대주주 판단에 달려있기에 예상이 사실상 불가능하다. 하지만, 현대차그룹 지배구조 개편의 핵심이 1) 정몽구 명예회장 => 정의선 회장으로의 지분상속(상속세 납부), 2) 그룹 지배력 확대(순환출자구조 해소/현대모비스 지분 확대)라는 점을 감안했을 때, 기업가치 => 대주주 예상 현금흐름 => 시장 관심 변화에 따른 개편 가능성 점검해보고자 한다.

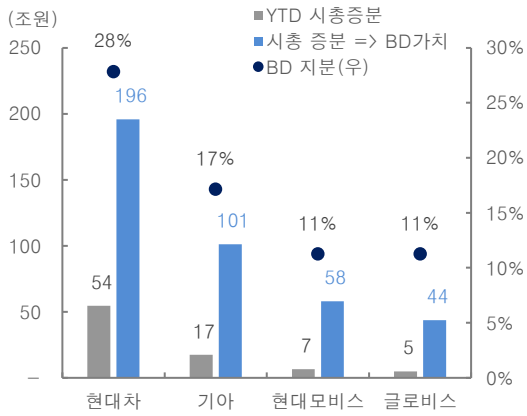
1) 2026년 연초 이후, 정몽구 명예회장의 지분가치(현대차/모비스/제철) 상승에 따른 상속세 증가, 2) 2026.03월초 단기 주가 조정에 따른 상속세 축소, 3) 현대모비스 대비 타계열사 기업가치 상승, 3) BD 초도 양산에 따른 상장 기대감 확대로 시장 내 지배구조개편 관심 확대될 개연성 높다고 판단한다.

그림 70.보스턴다이나믹스(BD) 지분구조 추정



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

그림 71.BD 지분보유 계열사 시총 증분



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

기업가치가 오르면 상속세도 오른다

현대차그룹 상장 12개사의 합산 시총은 2026년 YTD +104조 증가했으며, 동기간 정몽구 명예회장의 지분가치는 +3.5조원/정의선 회장의 지분가치는 +2.9조원 증가했다. 상속세 납부(현 상속세율 60%) 감안 시, 정몽구 명예회장의 지분가치 증분 효과는 반감된다.

3/6일 종가 기준, 명예회장의 보유 지분에 대한 상속세 규모는 6.0조원으로 연초 대비 +2.1조원 증가했다. 2/27일 종가로는 상속세 7.2조원/연초 대비 증분 3.3조원이었다. 기업 가치 급등과 주가 변동성 확대로 세액 변동성도 커졌다. 5년 연부납부(6회 납입)하더라도 연간 부담액이 9,938억원이다. 상대적으로 명확한 캐시플로우인 배당(11년 합산 9,974억/연간 수취 1,550억) 감안하더라도 연초 대비 상속세 부담은 확대됐다.

이후로도 현대차/현대모비스/현대제철 주가가 5%씩 오를때마다 정의선 회장의 납부해야 하는 상속세 규모는 1,891억/903억/188억씩 증가한다. 어느 방향으로든 현대차그룹의 주가 변동성이 확대되면 현대차그룹 지배구조 개편에 대한 관심 올라갈 수 밖에 없다.

표 18. **HMG 대주주 지분가치 변화: YTD 정의선 회장 지분가치 +2.9 조/상속세 증분 +2.1 조원**

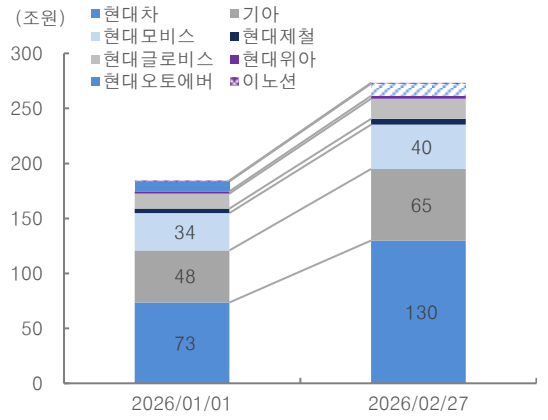
	3/6 시총 (십억원)	정의선				정몽구				정의선	
		지분율	1/1일	3/6일	*YTD 증분*	지분율	1/1일	3/6일	*YTD 증분*	상속세 (60%)	YTD 증분
현대차	113,231	2.7%	1,660	3,096	**1,436**	5.6%	3,379	6,302	2,923	**3,781**	**1,754**
기아	65,199	1.8%	860	1,179	**319**	–	–	–	–	–	–
현대모비스	40,285	0.3%	113	135	**22**	7.5%	2,529	3,010	481	**1,806**	**289**
현대글로비스	18,263	20.0%	2,709	3,652	**943**	–	–	–	–	–	–
현대제철	5,304	–	–	–	–	11.8%	489	627	137	**376**	**82**
현대오토에버	11,216	7.3%	667	822	**155**	–	–	–	–	–	–
현대위아	2,483	2.0%	40	48	**8**	–	–	–	–	–	–
이노션	772	2.0%	15	15	**1**	–	–	–	–	–	–
현대로템	25,430	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
현대건설	17,461	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
현대비앤지스틸	276	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
현대차증권	704	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
합산	**300,625**		**6,065**	**8,949**	**2,884**		**6,397**	**9,938**	**3,541**	**5,963**	**2,125**

자료: DART, QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 72.HMG 상장사 합산시총: 317 조(YTD +104 조)

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 73.대주주 지분보유 계열사 시총: YTD +89 조원



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 74.HMG 대주주 수취 배당금: 11 년 누적 정의선 회장 9,974 억/정몽구 명예회장 1.3 조 (단위: 십억원)

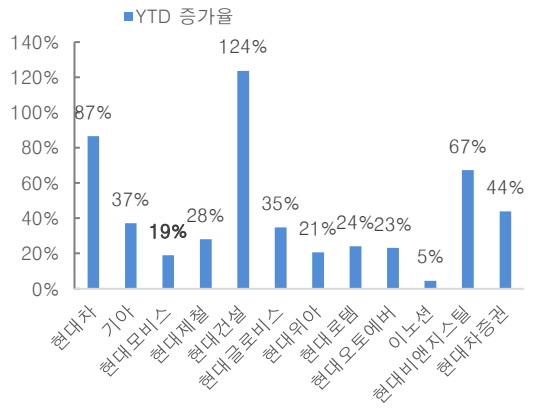
	현대차	기아	현대모비스	글로비스	현대위아	오토에버	이노션	현대제철	합산
정몽구									
2015	45.6	–	23.7	7.6	–	–	–	11.8	88.7
2016	45.6	–	23.7	7.6	–	–	–	11.8	88.7
2017	45.6	–	23.7	7.6	–	–	–	11.8	88.7
2018	45.6	–	27.1	8.3	–	–	–	11.8	92.8
2019	45.6	–	27.1	8.8	–	–	–	11.8	93.3
2020	34.2	–	27.1	8.8	–	–	–	7.9	78.0
2021	57.0	–	27.1	9.6	–	–	–	15.8	109.4
2022	79.8	–	27.1	–	–	–	–	15.8	122.6
2023	129.9	–	30.5	–	–	–	–	15.8	176.2
2024	136.8	–	40.7	–	–	–	–	11.8	189.2
2025	114.0	–	44.1	–	–	–	–	7.9	165.9
합산	779.5	–	322.0	58.2	–	–	–	134.0	1,293.6
정의선									
2015	20.1	7.8	–	26.2	0.6	–	0.4	–	55.0
2016	20.1	7.8	–	26.2	0.6	–	0.4	–	55.0
2017	20.1	5.6	–	26.2	0.3	–	0.4	–	52.6
2018	20.1	6.4	–	28.8	0.3	2.8	0.6	–	58.9
2019	20.1	8.1	–	30.6	0.4	1.4	0.6	–	61.2
2020	16.8	7.1	1.2	30.6	0.4	1.5	0.7	–	58.2
2021	28.0	21.2	1.2	33.2	0.4	1.4	0.7	–	86.1
2022	39.2	24.7	1.2	42.7	0.4	2.3	0.9	–	111.4
2023	63.8	39.5	1.4	47.2	0.5	2.9	1.1	–	156.4
2024	67.2	45.9	1.8	27.7	0.6	3.6	0.9	–	147.8
2025	56.0	48.0	2.0	43.5	0.6	3.8	0.9	–	154.9
합산	371.3	222.1	8.8	363.0	5.0	19.7	7.6	–	997.4
GrandTotal	1,150.8	222.1	330.8	421.1	5.0	19.7	7.6	134.0	2,291.1

자료: DART, QuantiWise, 대신증권 Research Center

그룹사 지분 구조 변화까지 생각한다면?

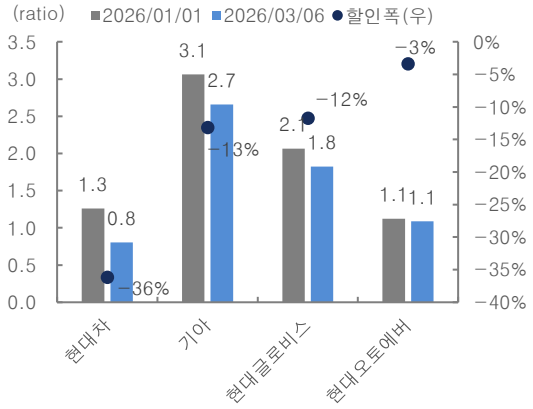
정의선 회장의 상속과 함께 1) 순환출자구조 해소, 2) 현대모비스 보유지분 확대까지 고려한다면, 지배구조개편 가능성은 더욱 높아질 수 있다. 타계열사 대비 현대모비스의 주가 상승률 제한적이라 보유 지분 활용한 스왑 전략 측면에서는 현대모비스 지분확보가 더 유리해졌기 때문이다. 기아/현대제철/글로비스가 보유한 현대모비스의 지분가치는 2026년초 8.4조 => 현재 11.7조원으로 증가했는데, 동기간 정의선 회장의 지분가치는 6.0조 => 10.6조원으로 증가했다. 정의선 회장의 보유 계열사 지분 통한 현대모비스 지분율 확대 가능성 고려한다면, 연초 보다 현재가 더 유리하다.

그림 75.현대차그룹 상장계열사 YTD 주가수익률



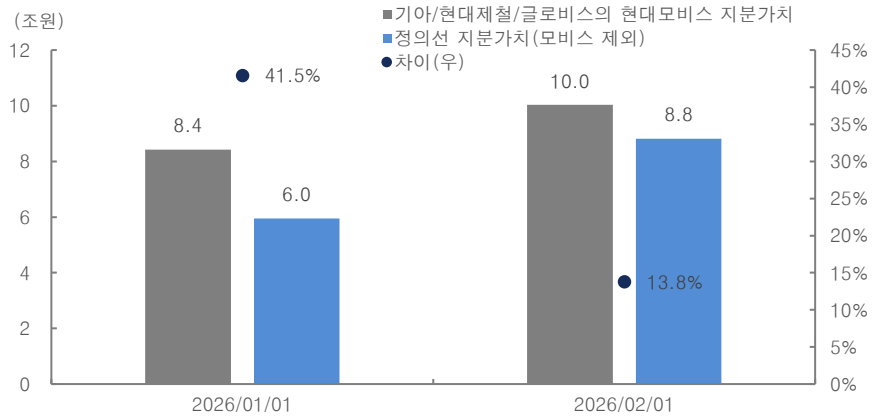
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 76.정의선 보유 주요 계열사-현대모비스 종가비



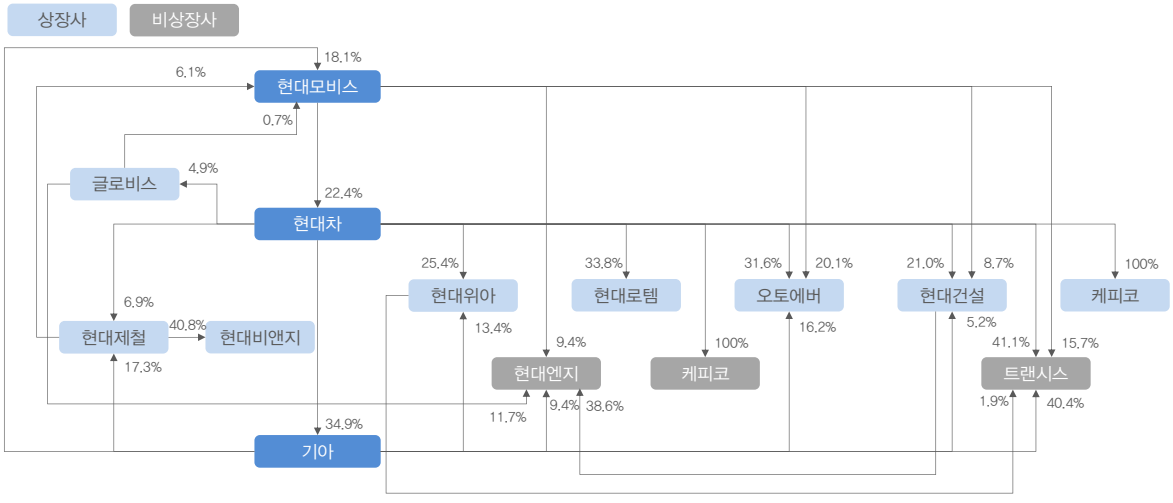
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Cente

그림 77.계열사가 보유한 현대모비스 지분가치 – 정의선 보유 계열사 지분가치(모비스 제외)



자료: DART, QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 78.현대차그룹 주요계열사 지분구조



자료: DART, 대신증권 Research Center

우선은 정의선 회장 지분 보유 계열사 가치와 현대모비스 지분 상속 시점에 주목

1) 현대차그룹의 기업가치 상승, 2) 정몽구 명예회장의 와병 기간(2018년 이후 공식 활동 부재), 3) 국내 밸류업 정책(상법개정) 강화 기조, 4) 보스턴다이나믹스의 상장 가시화에 따라 현대차그룹의 지배구조 개편 시계도 빨라질 가능성 높다.

다만, 주가 대응에 있어서는 현대모비스 비롯해 그룹 지배력 확대 전략이 불확실(계열사 활용/사재 활용/구조 개편 등)하기에 우선은 정의선 보유 지분 계열사(현대글로비스/현대오토에버/현대차/기아 + 비상장 BD, 현대엔지니어링 등) 가치에 주목하는 전략이 우선은 유효하다.

3 월말 배당 시즌 도래

2026년 3월 배당시즌에는 주가 상승에 따른 배당수익률 하락으로 배당락에 따른 주가 변동성은 크지 않을 것으로 예상된다. 다만, 단기 변동성 확대 구간에서 1) 주주환원확대 기조 뚜렷하고, 2) 분기배당 지급하는 기업의 경우 업종 내 안전투자처로서 매력 부각될 수 있을 것이다. 2025년 결산 배당 기준, 업종 내 배당소득분리과세 기준 충족한 업체는 에스엘/SNT모티브/한국타이어이며, 분기배당 업체는 현대차(+2우B)/SNT모티브다.

그림 79.자동차 커버리지 2025 년 결산 배당 현황 (단위: 십억원, 원)

	종가	시총	DPS		2025 지배순익	배당총액			결산배당 수익률	배당성향	배당 기준일
			4Q25	2025		2024	2025	YoY			
현대차	553,000	113,231	2,500	10,000	9,446	2,439	2,025	-17.0%		21.4%	02/28
현대차2우B	275,500	16,167	2,600	10,100	9,446	418	347	-17.0%		21.4%	02/28
기아	167,000	65,199	6,800	6,800	7,561	2,559	2,642	3.3%	3.3%	34.9%	03/25
현대모비스	444,000	40,285	5,000	6,500	3,656	540	580	7.5%	1.0%	15.9%	03/20
한온시스템	4,140	4,249	-	-	-182	-	-	-	-	-	-
HL만도	53,800	2,526	750	750	100	33	35	7.1%	1.2%	35.2%	03/31
현대위아	91,300	2,483	1,200	1,200	99	29	32	8.9%	1.2%	32.2%	04/02
에스엘	**68,200**	**3,168**	**2,770**	**2,770**	**311**	**55**	**128**	**130.8%**	**3.8%**	**41.0%**	**03/20**
SNT모티브	33,750	896	400	1,700	70	20	41	98.2%		58.2%	12/31
명신산업	9,290	487	-	-	64	8	-	-	-	-	-
현대오토에버	409,000	11,216	1,900	1,900	182	49	52	6.7%	**0.4%**	**28.6%**	03/31
한국타이어	**59,300**	**7,346**	**1,500**	**2,300**	**1,098**	**244**	**281**	**15.0%**	**2.1%**	**25.5%**	**03/31**
금호타이어	5,960	1,712	-	-	347	-	-	-	-	-	-
넥센타이어	7,530	735	-	-	151	13	-	-	-	-	-

자료: DART, QuantiWise, 대신증권 Research Center

Ⅳ. 밸류에이션: 본업에 성장 더하기

본업: [단기] 믹스 => [중장기] 전동화/SDV 부가가치 확대가 핵심

2026년 자동차 본업은 여전히 지역/차종 믹스에 최적 포지셔닝 여부가 핵심이라는 기존 의견을 유지한다. 중동 전쟁 불확실성 요소는 존재하나, 예상 시나리오 감안하더라도 YoY 물량 변동폭은 ±LSD 수준으로 예상한다. 이에, 2026년도 본업에 따른 밸류에이션 변동 제한적인 가운데, 지역/차종 믹스에 대한 최적 포지셔닝 통한 점유율 확대 여부가 중요할 수 밖에 없을 것이다.

국내 자동차 업종/현대차그룹의 경우, 2026년 주요 차종의 신차 사이클 도래로 본업 우려는 제한적이다. 중동 지역 내 판매 익스포져 있으나, 1) 전체 물량 대비 비중 크지 않고(약 5%), 2) 중동 수출/CKD 운영 구조로 타지역 물량 배분 통한 영향 상쇄 가능할 것이다. 연초 이후 글로벌 피어그룹 대비 밸류 상승 컸기에 단기 중동 지역 리스크 반영 강도 셀 수 있으나, 과거 밸류로 회귀해야 할 이유는 없다. 피어그룹에 수렴하는 본업 가치에 얼마의 신성장 가치가 더해줄지의 문제다.

그림 80. 글로벌 자동차 OEM 4Q25 실적 컨콜 주요 내용: 시장 최적화 전략 강조

업체	2026 업황 전망	신사업/전략 방향
GM	– 북미 수요 안정적. EV 수요는 기대 대비 완만할 것으로 예상 – 대형 트럭/SUV 믹스 효과, EV 원가 절감 통한 수익성 개선 노력 – 가이던스: EBIT $130~150억, EPS $11~13억, FCF $90~110억	– Super Cruise 확대, SDV 플랫폼 개발 – LMR 배터리 기술, 온스타 서비스 확장
Ford	– 미국 자동차 시장 SAAR 1,600~1,650만대 안정화(HEV 중심 주요 증가 예상), 가격 Flat – Ford Pro 고마진 상용차/Bue 고수익 트럭 믹스 강화, Model e 손실 축소 통한 수익성 개선 노력 – 가이던스: EBIT $80~100억, FCF $5~60억, CapEx $95~105억. 2029년 8% EBIT마진/Model e BEP 타겟	– Ford Pro 상용차 SaaS, Universal EV Platform 개발 – Ford Energy(ESS) 사업 진출, 전기전자 아키텍처 내재화
Tesla	– EV 시장 성장 둔화, 가격 경쟁 심화. 중국 OEM 경쟁 확대 – 원가 절감/FSD ARPU 확대/에너지 마진 개선 통한 수익성 개선 노력 – YoY 인도량 LSD 전망. Capex $200 집행 => AI/공장/배터리 투자 지속	– Optimus 로봇 대량생산 본격화, AI칩/Dojo 컴퓨팅 투자 재개 – CyberCab 출시 준비, Robotaxi 플랫폼 구축 – 에너지 사업(Megapack) 확대
Lucid	– 고금리 환경 지속으로 럭셔리 EV 수요 제한적일 것으로 예상 – 생산 확대에 포커스, 수익성은 장기적인 관점에서 접근	– Gravity SUV 확대, Mid-size EV 개발 – Robotaxi 파트너십(Uber/Nuro) 강화
Rivian	– EV 시장 변동성 속에서도 SUV/픽업 수요 유지될 것 – 생산 래프업에 포커스, Normal 공장 주 4,000대 생산 목표	– R2 플랫폼 출시, VW와 SDV 합작, 소프트웨어 수익 확대
Benz	– 중국 수요 약세, 프리미엄 시장 경쟁 심화 전망 – 가이던스: 차량부문 ROS 3~5%, xEV 비중 21~23%	– MB.OS SDV 플랫폼 본격화 – 고급 EV 확대, 비용 절감
Stellantis	– 북미 믹스 개선 긍정적이나, 유럽 경쟁 심화 전망 – 투자 규모 YoY flat 유지	– Leapmotor JV, 북미 트럭/SUV 포트폴리오 강화, EV 플랫폼 다변화
Renault	– 유럽 시장 안정세, 인도/남미 신흥국 성장 – 가이던스: EBIT margin ~5.5%, FCF 10억유로 타겟	– Ampere EV 사업, Geely JV, EV 모델 확대
Toyota	– 업황 전반적으로 안정세 보일 것으로 전망. 시장 소폭 감소하더라도 Toyota/Lexus 판매는 개선 가능할 것 – EV 전환속도 예상대비 느리고, HEV 중심 수요 견조	– 현재의 수익성 강화 => SDV/자율주행 비롯한 미래 사업 투자 지속 – Zero Traffic Accident 목표로 SDV/자율주행 개발(안전 중심) – 연간 1,000만대 신차판매 통해 자율주행 데이터 확보 가능
Honda	– 아시아 경쟁 심화, EV 투자 확대 전망 – 가이던스 OP ¥5,500억, 순이익 ¥3,000억	– EV 플랫폼 투자, 배터리 JV 전략 지속
Nissan	– 글로벌 자동차 시장 경쟁 심화 – 중국/유럽 수요 약세, 미국 소매/HEV 중심 판매 전략 강화 – 가이던스: 글로벌 판매 320만대, 매출 ¥11.9조, 영업손실 ¥600억, 순손실 ¥6,500억	– Re:Nissan 구조조정, 비용 절감 ¥200B+, e-POWER 하이브리드 확대 – 중국 생산 차량 글로벌 수출 전략, Honda 협력 가능성 존재

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 2026 년 신차 스케줄

	1H26E	2H26E
한국	그랜저(FL) GV90	아반떼 투싼 싼타페(FL)
미국	아반떼	GV90 투싼
중국		Yipao
유럽	GV90 IONIQ3 i30	투싼 i20
인도	Nexo	Creta Aura

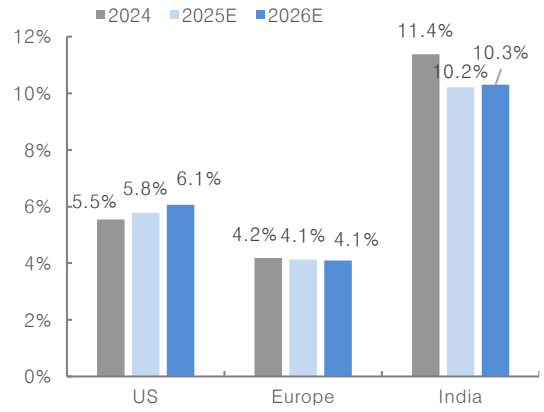
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 2. 기아 2026 년 신차 스케줄

	1H26E	2H26E
한국	셀토스(+HEV) Niro(FL)	EV8
미국	텔루라이드 HEV EV4 PV5	셀토스 EV3
중국	EV4	
유럽	Stonic(FL)	EV2
인도	EV3 Sonet Niro(FL)	셀토스

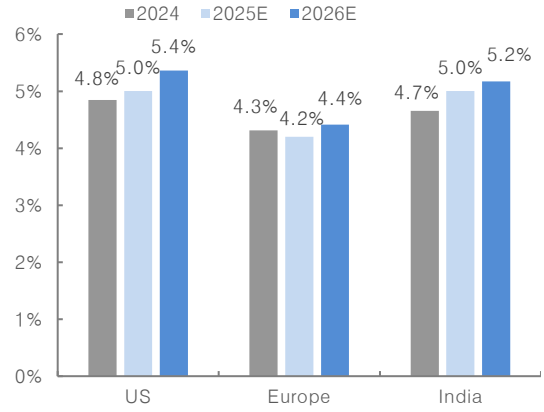
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 81.현대차 지역별 점유율 전망



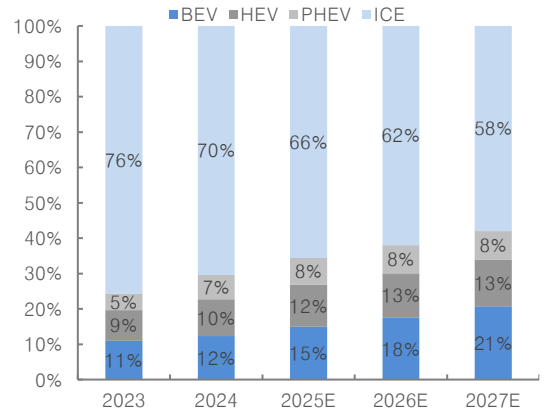
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 82.기아 지역별 점유율 전망



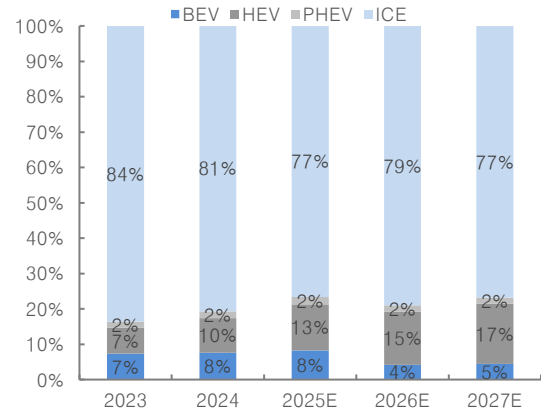
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 83.글로벌 PT Mix 전망



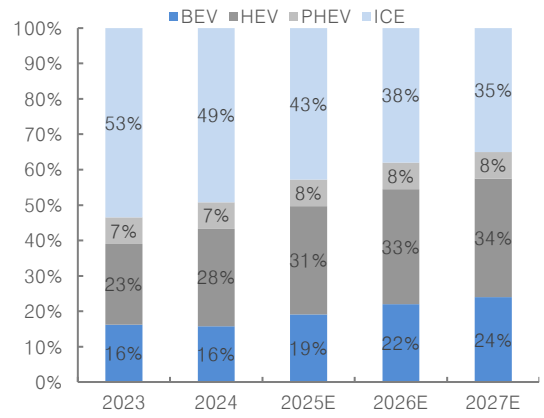
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 84.미국 PT Mix 전망



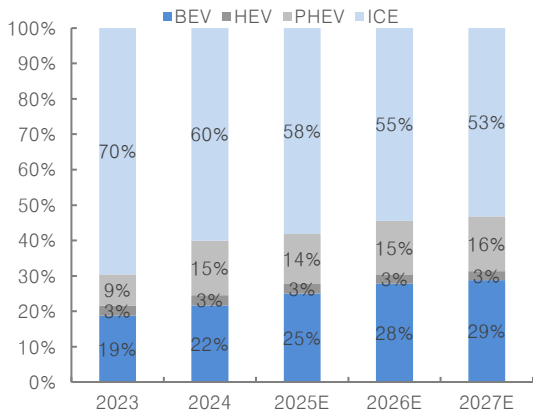
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 85.유럽 PT Mix 전망



자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 86.중국 PT Mix 전망

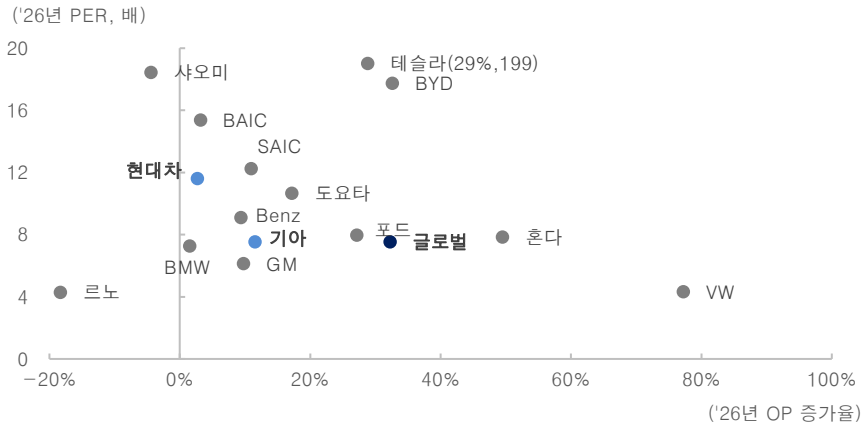


자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

성장의 가치 더하기

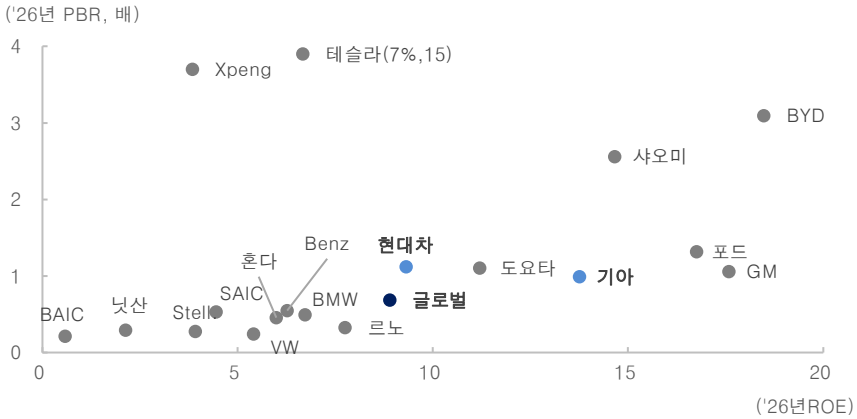
글로벌 완성차 업종 내 국내 업체(현대차/기아)의 프리미엄 반영이 본격화되고 있다. 앞선 보고서들과 금번 보고서에 전술한 내용들을 근거로 글로벌 업종 내 국내 자동차 업종 프리미엄은 지속 정당화될 것으로 예상한다. 현대차그룹은 1) 글로벌 OEM 내 '자체' 로봇/SDV 고도화 가능한 소수 업체이고, 2) 안정적인 본업을 바탕으로 미래사업 투자 가시성 높고, 3) 국내 증시 리레이팅과 함께 성장주로서의 매력 지속 확대될 것으로 예상하기 때문이다. 본업 가치에 성장의 가치가 더해지며 새로운 밸류가 정당화된느 구간이라 판단한다.

그림 87.글로벌 완성차 이익 증가율 – PER



주: 이익 개선의 직관적 비교 위해 NP 아닌 OP 기준 증가율 사용
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 88.글로벌 완성차 ROE – PBR



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

보스턴다이나믹스의 가치. 부르는게 가치다.

보스턴다이나믹스는 2026년말 휴머노이드 로봇 초도 양산 => 2028년 연간 로봇 생산 3만대를 타겟하고 있다. 로봇으로 파생될 성장의 효과는 명확하다. 아예 없던 수요의 창출이다. 2030년 보스턴다이나믹스가 Atlas(휴머노이드)/Spot(4족보행)/Strech(물류로봇)을 합해서 연간 18만대의 로봇을 만든다고 가정했을 때, 추정 매출은 11.7조원이다. PSR 10배 적용할 경우, 기업가치는 117조원이다. BD 지분보유한 4개 계열사의 반영 가치는 13~33조원 수준이다.

현재로서 보스턴다이나믹스의 가치 상단은 무한한다. 생산계획/BM 유사한 Figure AI가 2025.09월 시리즈C 투자 당시 인정받은 가치가 $390억(약 60조원)인데, 프리미엄의 요소들이 BD와 유사해 상단 밸류 부담이 제한적이다. Figure AI의 프리미엄 요소는 크게 4가지다. 1) 엔비디아/오픈AI/MS 투자자 라인업, 2) 자체 VLA 모델 Helix 개발, 3) BMW와 협력 통한 현실 데이터 수집, 4) 2026년 가시적인 라인업 확보 계획(연산 1만대)이다.

여기에 BD는 현대차그룹 통해 초기 자체 대규모 투자/자금조달 부담 없이 1) 대규모 데이터 투자, 2) 초기 고객사, 3) 양산라인 확보 가능하다는 점은 초기 시장 선점에 있어 유리한 포지셔닝이 가능하다. 특히, 현대차그룹 주요 상장계열사의 글로벌 인력은 25만명을 상회하고 연간 인건비 규모는 30조원을 상회한다. 궁극적으로 BD의 1차 타겟 시장이다.

표 19. **보스턴다이나믹스 PSR Valuation**

		2028	2029	2030	2035	2040	2050
Atlas 생산판매 대수(천대)		**5**	**30**	**50**	**100**	**200**	**300**
대당 가격(천달러)		140	100	50	30	25	50
대당 가격(백만원)		196	140	70	42	35	70
매출효과(십억원)		980	4,200	7,000	8,400	10,500	7,000
Spot 생산판매 대수(천대)		**15**	**50**	**150**	**200**	**300**	**150**
대당 가격(천달러)		75	57	28	17	14	28
대당 가격(백만원)		105	80	40	24	20	40
매출효과(십억원)		1,575	3,980	5,971	4,777	5,971	5,971
Strech 생산판매 대수(천대)		**10**	**25**	**130**	**200**	**300**	**130**
대당 가격(천달러)		25	18	9	5	5	9
대당 가격(백만원)		35	25	13	8	6	13
매출효과(십억원)		354	633	1,646	1,519	1,899	1,646
합산 생산대수(천대)		**30,000**	**105,000**	**380,000**	**600,000**	**900,000**	**380,000**
합산 매출(십억원)		**2,909**	**8,813**	**11,708**	**14,616**	**14,696**	**18,370**
– 타겟 PSR 배수(배수)		**10**	**10**	**10**	**10**	**10**	**10**
기업가치(십억원)		**29,095**	**88,134**	**117,077**	**146,164**	**146,957**	**183,696**
BD 지분가치 (할인율 적용X)	**현대차**	**8,101**	**24,540**	**32,599**	**40,697**	**40,918**	**51,148**
	기아	**4,992**	**15,121**	**20,086**	**25,076**	**25,212**	**31,515**
	현대모비스	**3,273**	**9,915**	**13,171**	**16,443**	**16,533**	**20,666**
	현대글로비스	**3,273**	**9,915**	**13,171**	**16,443**	**16,533**	**20,666**

자료: 대신증권 리서치센터

표 20. **보스턴다이나믹스 재무 현황** (단위: 십억원)

	2021	2022	2023	2024	1Q25	2Q25	3Q25	3Q25 누적
매출액	67	78	91	116	36	31	39	105
당기순익	-197	-255	-335	-441	-120	-122	-112	-354
자산	369	392	295	441	430	405	831	831
부채	135	163	191	237	356	456	281	281
자본	234	229	104	204	74	-50	551	551
장부가치	1,362	1,417	1,297	1,572	1,432	1,199	1,882	1,882

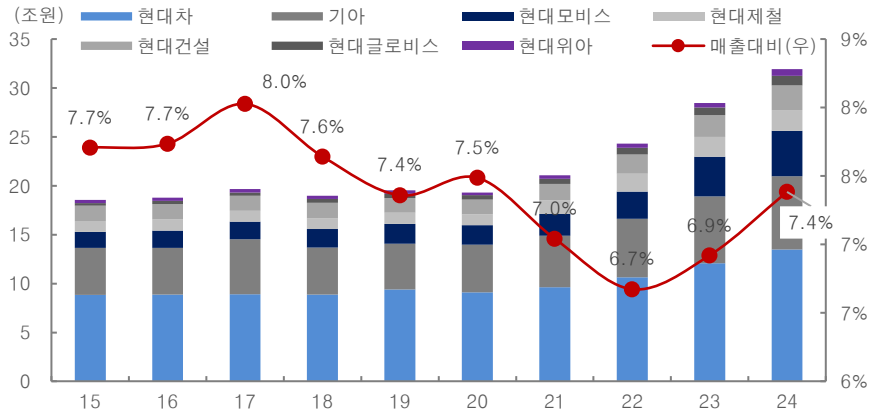
자료: DART, 대신증권 Research Center

표 21. **글로벌 휴머노이드 개발 현황/생산 계획: '26 년 수천~1 만대 수준 => '30 년 이후 10 만대 이상 체제 계획**

기업	대표 모델	계획
Tesla	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)
Boston Dynamics	Atlas	– '26 년말 초도 양산 시작 => '28 년 연간 3 만대 생산 목표(미국내 생산지는 미정)
		– '26 년 BD 본사에서의 자체 생산으로 현대차 RMAC/구글 딥마인드 납품 => '27 년 외부고객 판매 본격화 계획
		– 가격 목표: 초기 대당 $13~14 만 => 3 만대 체제에서는 $10 만 수준 타겟
Figure AI '25.09 월 $390 억	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
Agility '25.05 월 $21 억	Digit	– 연간 1 만대 캐파 구축하고, 램프업 진행중(현재 연간 수백대 규모 생산중인 것으로 추정)
		– ARMS – CapEx Light 전략 통해 로봇 한 대를 동시에 조립하는 Work Cell 구조 => 수요에 따라 작업셀/생산량 확대 가능
		– 대당 가격 $15~25 만 수준. 대개 연간 리스 $5~7.5 만, 월간 $2~4,000 수준에 제공되고 있는 것으로 파악
Apptronik '26.02 월 55 억	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
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 '25.06 $20 억	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
		– 2026 년 상장 준비중(목표 상장가치 $70 억). 연구/교육/개인/엔터 시장 선점. 소비자/교육용 로봇 판매 지속 확대 예정
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

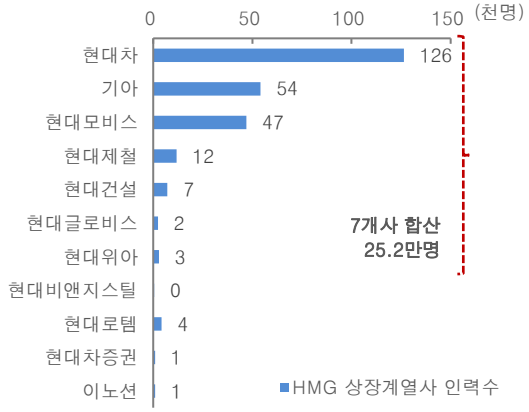
자료: 대신증권 Research Center

그림 89.현대차그룹 주요 상장계열사 인건비 추이: 연간 30 조원 규모 => BD 의 타겟 시장



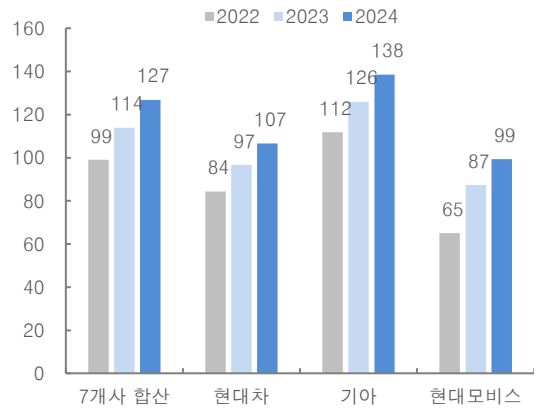
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 90.현대차그룹 주요 계열사 인력 현황



자료: 지속가능보고서, 대신증권 Research Center

그림 91.현대/기아/모비스 인당 임금 추이



주: 인당 임금 = 종업원 급여비용 ÷ 전체 인력 수. 회계처리 항목에 따라 실제와 차이 있을 수 있음

표 22. BD 로봇 포트별 유지비 추정

구분	단위	휴머노이드	4 족보행 로봇	물류로봇	비고
구매비 상각	**(천원)**	**7,662**	**4,357**	**1,386**	**(a) = (b) / (c)**
대당 로봇단가	(천원)	61,299	34,857	11,086	(b)
내용연수	(년)	8	8	8	(c)
연간 보수비용	**(천원)**	**3,065**	**1,743**	**554**	**구매가의 연간 5% 가정*
연간 충전비용	**(천원)**	**920**	**473**	**394**	**(d) = (e) x (f) x (g) x (h)**
– 배터리용량	(KWh)	3.5	1.8	1.5	(e)
– 전력단가	(원/KWh)	150	150	150	(f)
– 1 회 충전비	(원)	525	270	225	(g)
– 하루 충전횟수	(회)	4.8	4.8	4.8	(h) 1H 충전/4H 운영 => 24H 가동
연간 관리비용	**(천원)**	**2,452**	**1,394**	**443**	**Capex 투자(구매가)의 4% 가정*
연간 비용 추정	**(천원)**	**14,099**	**7,967**	**2,778**	

자료: 대신증권 Research Center

자율주행: 사실 로봇보다 빨라질 사업

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 창출이다. 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 예상된다.

표 23. **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 24. **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) 10%	30%	50%	100%	25년 컨센 대비 매출 증분 효과 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 25. **구독 SW 마진율에 따른 이익 레버리지 효과**

	26년 OP 컨센 (십억원)	구독 SW 마진율 50% 가정한 OP 효과 10%	30%	50%	100%	구독 SW 마진율 80% 가정한 OP 효과 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. 투자전략

우선 내리는 비는 피하고, 그치고 난 뒤를 모색

1/5일 CES2026 이후 가파른 상승세 지속했던 자동차 업종/국내 증시가 중동발 지정학적 리스크에 변동성 확대됐다. 단기 트럼프의 승리(철수)-이란의 항복 시그널 제한적이라 당분간 소모전 지속될 가능성 높다. 중동발 글로벌 매크로 우려 확대될 경우, 밸류에 기인해 상승했던 자동차 업종(경기 민감주)의 주가 부담은 불가피할 것이다. 중동 리스크 변화에 따른 투자 대응 중요한 시점이다.

우선적으로는 1) 펀더멘털 대비 로봇/데이터센터 신사업 모멘텀에 소외되었고(기아), 2) 방산 노출도 있고(SNT모티브/현대위아), 3) 1H26 이벤트 모멘텀 보유한(기아/현대오토에버/HL만도) 중심 대응 전략을 추천한다. 이에, **업종 Top Picks로 '기아'를 신규 제시**하고, 이후 중동 리스크 지속 기간에 따라 아래와 같은 투자전략을 제시한다.

단기 마무리 => 완성차, 한국타이어, 현대오토에버

- 시장 반등과 함께 업종 주가 빠른 반등. 업황 부담 완화되며 로봇/SDV 모멘텀 재개
- 낙폭확대주 & 모멘텀 수혜주 중심 대응 전략 유효

중기 소모전 => 기아, SNT모티브, 현대위아, HL만도 현대오토에버

- 매크로 불확실성 상존으로 모멘텀 플레이 제한. 방산 수혜주, 배당주(3월말 배당시즌), 1Q26 실적/밸류 부담 제한적인 종목 중심 대응
- 테슬라 옵티머스v3 공개/사이버캡 양산, 엔비디아 GTC, 미국 로봇관련 행정명령 이벤트 대응

장기 고착화 => 종목별 저점 매수 전략

- 1) 비용 상승에 따른 수익성 하향, 2) 인플레 지속에 따른 금리 인하 지연, 3) 글로벌 경기 위축으로 자동차 업종 매력 축소. 타이어 => 부품 => 완성차순 영향 예상
- 2H26 이익 추정치 하향을 기점으로 낙폭 과대 종목 중심의 저점 매수 전략 추천
- 2026년말 현대차그룹 BD 휴머노이드 초도 양산, SDV 페이스카 운행에 따른 모멘텀 관심 상승 예상

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		74.8	43.7	351.8	42.0	9.1	48.5	68.0
수익률	1M	15.4	8.8	-7.0	-13.6	-7.3	-11.0	-10.5
	3M	73.4	35.2	15.9	-3.8	4.2	-5.8	-0.9
	6M	150.2	56.1	20.5	-11.7	11.9	5.8	29.6
	1Y	185.4	81.2	28.8	6.4	-10.6	32.8	61.4
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	130,838.9	79,227.6	323,549.4	133,953.6	77,232.5	177,972.4	184,765.0
	2026E	132,910.9	82,940.0	338,345.4	139,532.7	80,360.6	178,544.1	184,717.0
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	8,723.2	6,367.3	25,490.3	4,577.8	-190.9	6,907.5	12,689.3
	2026E	8,955.7	7,100.4	29,870.3	6,842.4	1,052.5	8,783.4	13,929.8
EBITDA	2023	15,573.0	10,689.7	51,527.6	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	12,244.8	8,233.8	37,335.9	8,438.0	2,678.9	10,523.3	18,611.3
	2026E	12,808.5	9,171.3	41,763.7	10,886.6	3,866.1	12,269.7	21,346.5
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	7,755.9	5,316.1	23,085.8	2,971.4	-3,090.2	4,635.9	9,730.1
	2026E	7,614.8	5,916.5	26,060.6	4,763.5	446.8	6,212.0	11,188.2
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	12.1	8.5	12.4	12.8	-	10.6	7.3
	2026E	11.6	7.5	10.7	7.8	19.3	8.0	6.1
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	1.2	1.1	1.2	0.5	0.3	1.1	1.1
	2026E	1.1	1.0	1.1	0.5	0.3	1.3	1.1
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	14.2	3.8	11.2	10.5	14.8	3.9	3.4
	2026E	13.6	3.2	10.1	8.4	10.3	3.6	3.0
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	13.2	10.2	3.9	-9.0	9.5	13.6
	2026E	9.3	13.8	11.2	6.0	2.1	16.8	17.6
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	26.4	32.2	34.1	62.6	-	59.1	5.6
	2026E	24.9	30.6	32.7	41.2	14.2	41.5	5.9

주1: 2026/03/06 종가

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group Table(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell.	르노	테슬라	합/평균
시가총액		53.0	61.2	57.0	20.7	9.8	1,488.7	**839.5**
수익률	1M	-10.7	-6.8	-9.8	1.0	-7.6	-3.5	
	3M	-15.8	-11.1	-17.3	-40.7	-23.4	-12.8	
	6M	-9.9	3.5	-9.8	-20.4	-13.6	13.1	
	1Y	-12.6	-4.6	-3.2	-43.2	-38.9	50.6	
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	377,496.6	157,940.5	159,411.1	180,439.8	68,160.5	94,923.6	**2,050,987.8**
	2026E	384,629.3	153,632.2	162,740.2	186,443.5	67,959.3	103,437.1	**2,092,755.1**
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	11,149.3	7,424.6	11,491.2	-4,921.9	4,317.0	4,591.2	**94,024.8**
	2026E	19,760.6	8,120.3	11,661.2	4,728.6	3,525.5	5,912.9	**124,330.6**
EBITDA	2023	55,816.9	26,455.3	29,746.5	33,697.2	7,900.6	14,711.0	**297,376.5**
	2024	56,082.6	20,704.1	21,817.3	15,723.6	8,054.9	14,039.0	**256,947.6**
	2025E	47,013.0	16,544.9	20,876.8	8,989.7	3,099.7	12,952.1	**194,590.2**
	2026E	54,339.2	17,275.4	22,201.1	13,341.5	7,225.7	14,676.4	**226,495.3**
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	6,260.5	6,301.5	7,688.2	-9,494.7	-9,973.7	5,545.5	**51,186.7**
	2026E	12,301.1	6,560.0	7,850.2	2,739.8	2,085.5	6,743.0	**93,739.0**
PER	2023	3.6	4.6	5.7	3.3	4.6	95.6	**5.5**
	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	**6.5**
	2025E	8.0	9.7	7.5	-	-	247.2	**9.9**
	2026E	4.3	9.1	7.3	6.3	4.3	199.2	**8.5**
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	0.2	0.6	0.5	0.3	0.3	16.3	**0.7**
	2026E	0.2	0.5	0.5	0.3	0.3	15.2	**0.7**
EV/EBITDA	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	**2.8**
	2024	0.5	1.1	2.0	2.5	1.1	90.9	**2.7**
	2025E	0.4	1.5	6.5	1.7	0.7	112.3	**6.0**
	2026E	1.6	1.5	6.1	1.5	0.3	99.5	**5.2**
ROE	2023	11.5	16.4	12.8	25.6	11.6	16.9	**14.9**
	2024	7.7	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	**10.9**
	2025E	3.5	5.5	7.1	-23.0	-36.6	6.5	**0.6**
	2026E	5.4	6.3	6.7	3.9	7.8	6.7	**8.9**
배당성향	2023	25.2	39.0	33.5	24.1	16.1	0.0	**25.3**
	2024	24.9	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	**26.2**
	2025E	39.1	43.1	37.2	-	-	0.0	**64.9**
	2026E	29.7	53.8	37.7	24.8	33.5	0.0	**28.8**

주1: 2026/03/06일 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		26,983.4	37,521.8	42,392.3	12,041.9	14,732.0	16,395.0	3,061.7	**126,144.7**
수익률	1M	2.8	-5.9	4.9	-13.5	-10.3	9.2	-14.1	
	3M	22.4	1.6	18.4	-7.2	-2.1	18.8	-6.6	
	6M	36.8	-5.4	23.9	-4.1	16.6	28.0	4.2	
	1Y	76.1	6.9	59.0	45.2	25.8	55.8	12.4	
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	42,228.1	46,483.7	26,592.2	32,059.8	23,264.2	41,668.8	24,351.5	**236,648.3**
	2026E	44,664.2	47,744.1	27,743.6	33,182.6	21,837.9	42,537.4	23,955.6	**241,665.4**
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	2,319.5	3,693.0	1,115.7	1,432.4	2,260.3	2,278.9	1,045.5	**14,145.2**
	2026E	2,621.4	4,229.2	1,526.7	1,686.3	2,446.3	2,611.2	1,149.4	**16,270.5**
EBITDA	2023	2,464.9	5,290.4	3,410.5	2,999.5	4,384.8	4,527.0	2,880.1	**25,957.2**
	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	3,116.3	6,023.4	2,325.0	3,085.0	3,159.8	3,844.7	3,369.0	**24,923.3**
	2026E	3,464.7	6,788.8	2,920.7	3,392.9	3,495.9	4,235.6	3,416.2	**27,714.9**
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	2,770.5	2,787.2	1,413.0	924.4	-288.0	1,490.9	333.3	**9,431.3**
	2026E	3,071.0	3,202.1	1,742.6	1,103.8	1,495.2	1,825.5	418.7	**12,858.9**
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	10.0	12.5	27.9	12.5	22.1	11.0	9.7	**15.9**
	2026E	8.9	10.5	22.4	10.1	9.7	8.6	7.1	**11.4**
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	1.1	1.1	0.9	2.2	1.3	0.7	**1.2**
	2026E	0.8	1.0	1.1	0.8	2.4	1.3	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	6.1	22.2	4.9	6.7	5.6	2.5	**8.0**
	2026E	6.8	5.2	17.4	4.4	5.9	4.9	2.4	**6.7**
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	8.7	4.3	7.3	5.7	12.1	7.0	**7.5**
	2026E	8.8	9.7	4.9	8.8	26.6	14.6	9.5	**12.4**
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	14.7	40.0	33.0	32.5	88.2	36.1	41.4	**45.9**
	2026E	14.0	36.9	31.0	32.7	46.0	29.0	34.8	**35.7**

주: 2026/03/06

자료: 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group Table(2)

(단위: 백만달러)

		만도	앱티브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렘보	합산/평균
시가총액		1,696.6	15,466.8	16,395.0	14,732.0	10,725.1	3,061.7	8,292.4	3,469.5	**72,142.5**
주가수익률	1M	-7.9	-11.8	9.2	-10.3	-0.5	-14.1	-11.1	-14.3	
	3M	-9.7	-4.8	18.8	-2.1	20.0	-6.6	-4.8	-5.4	
	6M	52.3	-9.6	28.0	16.6	18.5	4.2	-9.6	-2.6	
	1Y	23.9	11.6	55.8	25.8	78.9	12.4	18.3	-8.5	
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	6,537.7	20,351.4	41,668.8	23,264.2	14,256.0	24,351.5	10,770.8	4,368.6	**145,569.0**
	2026E	6,626.4	21,493.8	42,537.4	21,837.9	14,339.4	23,955.6	11,070.2	4,490.3	**146,350.9**
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	264.8	2,472.6	2,278.9	2,260.3	1,483.2	1,045.5	1,107.7	400.8	**11,313.8**
	2026E	289.4	2,652.2	2,611.2	2,446.3	1,557.9	1,149.4	1,175.3	440.4	**12,322.1**
EBITDA	2023	460.0	2,927.0	4,527.0	4,384.8	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	514.5	3,242.1	3,844.7	3,159.8	2,160.2	3,369.0	1,506.2	725.2	**18,521.6**
	2026E	542.9	3,470.4	4,235.6	3,495.9	2,208.4	3,416.2	1,598.1	766.2	**19,733.8**
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	96.5	1,715.3	1,490.9	-288.0	1,031.2	333.3	731.8	262.5	**5,373.5**
	2026E	144.0	1,747.8	1,825.5	1,495.2	1,069.8	418.7	780.7	294.0	**7,775.7**
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	18.8	9.3	11.0	22.1	10.9	9.7	11.6	13.0	**12.5**
	2026E	11.8	8.8	8.6	9.7	9.9	7.1	10.5	11.7	**9.5**
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	1.0	1.7	1.3	2.2	1.8	0.7	3.3	1.2	**1.8**
	2026E	0.9	1.5	1.3	2.4	1.8	0.7	3.0	1.1	**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	5.7	6.6	5.6	6.7	5.8	2.5	6.5	6.0	**5.7**
	2026E	5.1	6.0	4.9	5.9	5.5	2.4	6.1	5.5	**5.2**
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	5.5	18.5	12.1	5.7	17.0	7.0	30.5	9.2	**14.3**
	2026E	8.2	17.8	14.6	26.6	18.0	9.5	29.8	9.9	**18.0**
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	24.5	0.2	36.1	88.2	12.3	41.4	32.8	38.5	**28.8**
	2026E	19.0	0.9	29.0	46.0	12.5	34.8	32.4	36.9	**25.7**

주: 2026/03/06일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 주요 부품사 Peer Group Table(3)

(십억달러)

		에스엘	헬라	발레오	코이토제작소	합산/평균
시가총액		2,103.3	9,843.7	3,061.7	5,086.7	**20,095.3**
수익률	1M	29.4	-9.4	-14.1	0.2	
	3M	46.0	-4.7	-6.6	16.7	
	6M	99.7	-6.8	4.2	18.6	
	1Y	100.6	-16.0	12.4	39.6	
매출액	2023	3,705.3	8,602.7	23,841.3	6,581.5	**42,730.8**
	2024	3,647.3	8,681.1	23,249.7	6,018.1	**41,596.1**
	2025E	3,613.8	9,217.8	24,351.5	5,888.2	**43,071.3**
	2026E	3,856.4	9,094.1	23,955.6	6,026.4	**42,932.5**
영업이익	2023	295.7	541.3	895.5	387.8	**2,120.3**
	2024	289.6	633.5	1,105.6	294.6	**2,323.3**
	2025E	262.6	487.9	1,045.5	294.7	**2,090.8**
	2026E	297.6	512.7	1,149.4	358.8	**2,318.5**
EBITDA	2023	412.0	1,143.3	2,880.1	692.5	**5,128.0**
	2024	408.7	1,266.8	3,257.2	583.2	**5,516.0**
	2025E	379.8	1,164.5	3,369.0	585.0	**5,498.3**
	2026E	426.6	1,135.0	3,416.2	665.4	**5,643.1**
당기순익	2023	255.4	323.1	320.0	299.7	**1,198.2**
	2024	269.4	472.2	509.0	238.6	**1,489.2**
	2025E	212.6	211.6	333.3	197.0	**954.5**
	2026E	256.5	236.9	418.7	256.2	**1,168.2**
PER	2023	4.9	34.7	15.3	19.4	**69.3**
	2024	3.8	27.9	13.9	11.7	**53.6**
	2025E	10.2	47.3	9.7	22.8	**79.8**
	2026E	8.5	42.2	7.1	16.5	**65.8**
PBR	2023	0.9	3.2	0.9	1.2	**5.3**
	2024	0.6	3.1	0.6	0.8	**4.5**
	2025E	1.2	2.6	0.7	1.1	**4.4**
	2026E	1.1	2.5	0.7	1.1	**4.3**
EV/EBITDA	2023	2.9	8.7	3.1	5.4	**17.3**
	2024	2.0	8.3	2.3	3.5	**14.1**
	2025E	5.6	8.6	2.5	6.6	**17.7**
	2026E	4.9	8.8	2.4	6.0	**17.2**
ROE	2023	18.7	10.6	8.0	6.7	**25.3**
	2024	17.4	14.3	12.9	5.4	**32.6**
	2025E	12.6	5.5	7.0	5.0	**17.4**
	2026E	13.9	5.9	9.5	6.8	**22.2**
배당성향	2023	12.4	26.4	33.0	37.7	**30.2**
	2024	15.0	24.2	21.7	44.6	**25.8**
	2025E	34.1	48.6	41.4	49.6	**46.4**
	2026E	28.2	49.7	34.8	40.0	**42.4**

주: 2026/03/06일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 92. 글로벌 타이어업체 Peer Group 테이블

(십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굿이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		4,984.2	1,144.2	494.8	24,741.4	14,732.0	2,146.9	7,399.7	29,377.6	3,771.5	88,792.3
수익률	1M	-12.3	-5.6	-16.0	-5.9	-10.3	-28.8	-7.4	-7.1	-15.0	
	3M	-4.3	-5.1	-2.8	10.7	-2.1	-12.6	-3.1	0.9	3.6	
	6M	52.2	20.9	24.9	0.3	16.6	-11.8	0.1	1.5	29.0	
	1Y	67.0	17.0	45.8	-6.4	25.8	-16.4	5.5	21.2	31.4	
매출액	2023	6,845.4	3,094.7	2,068.8	30,653.9	44,797.7	20,066.0	7,192.3	29,268.9	8,006.5	151,994.3
	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	42,967.3	18,878.0	7,327.3	27,954.1	7,706.6	146,565.2
	2025E	14,752.8	3,271.3	2,193.1	30,735.2	23,264.2	18,210.0	7,967.9	28,816.6	8,109.1	137,320.2
	2026E	15,546.2	3,450.3	2,274.7	30,862.9	21,837.9	17,727.7	7,891.1	29,851.1	8,371.8	137,813.7
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	3,858.9	2,040.1	823.0	992.3	2,719.6	587.8	12,496.4
	2024	1,292.4	431.7	126.2	3,633.7	2,713.1	1,064.0	1,024.4	2,695.3	531.1	13,511.9
	2025E	1,291.5	377.1	123.4	3,151.1	2,260.3	914.3	1,272.7	3,375.9	691.8	13,458.1
	2026E	1,556.4	433.9	155.8	3,446.0	2,446.3	910.5	1,266.2	3,672.5	791.8	14,679.5
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	5,932.2	4,384.8	2,116.0	1,628.7	5,019.2	1,137.3	22,440.3
	2024	1,669.1	646.6	298.8	5,778.9	5,064.9	2,430.0	1,646.4	5,191.3	998.8	23,724.6
	2025E	1,834.2	586.2	296.0	5,408.0	3,159.8	1,739.9	1,820.2	5,620.9	1,197.1	21,662.3
	2026E	2,358.1	640.6	331.4	5,722.3	3,495.9	1,804.0	1,823.3	5,963.5	1,313.3	23,452.3
당기순익	2023	608.2	143.5	77.2	2,890.7	1,310.5	61.0	585.4	1,737.8	427.7	7,842.0
	2024	967.9	246.0	89.2	2,629.0	1,455.1	292.0	540.2	1,731.5	314.7	8,265.5
	2025E	865.3	166.3	99.6	2,019.9	-288.0	199.6	651.5	2,320.5	424.8	6,459.6
	2026E	1,021.1	301.2	114.8	2,262.6	1,495.2	206.4	646.3	2,561.4	491.6	9,100.5
PER	2023	7.7	9.8	8.0	11.7	13.3	67.7	10.3	12.8	47.5	21.0
	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	11.1	8.9	11.7	16.8	12.1	9.5
	2025E	5.9	7.1	5.3	12.9	22.1	12.0	11.1	11.7	8.9	10.8
	2026E	5.0	3.9	4.5	10.9	9.7	10.5	11.6	10.2	7.7	8.2
PBR	2023	0.6	1.2	0.5	1.3	1.1	0.9	0.9	1.0	0.7	0.9
	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.3	0.9	0.8
	2025E	0.6	0.9	0.4	1.2	2.2	0.5	1.0	1.2	0.8	1.0
	2026E	0.6	0.7	0.4	1.2	2.4	0.5	1.0	1.1	0.8	1.0
EV/EBITDA	2023	2.2	5.1	5.8	4.8	5.3	5.7	5.2	5.0	4.2	4.8
	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	3.7	4.4	5.2	5.9	5.2	4.4
	2025E	4.0	4.0	5.2	5.1	6.7	4.6	5.1	5.4	4.6	5.0
	2026E	2.9	3.3	4.1	4.9	5.9	4.2	4.9	5.2	4.1	4.4
ROE	2023	8.7	15.7	5.8	15.2	9.0	1.2	10.0	7.4	10.1	9.2
	2024	12.8	22.5	6.4	13.3	9.6	6.2	8.9	7.4	7.6	10.5
	2025E	10.8	13.4	7.2	9.1	5.7	5.0	8.8	10.3	9.5	8.9
	2026E	11.5	19.6	8.0	10.3	26.6	6.5	8.5	11.2	10.3	12.5
배당성향	2023	20.0	0.0	11.7	36.2	36.3	-	36.6	54.7	23.6	30.3
	2024	18.5	0.0	11.0	40.1	37.2	-	50.1	55.5	39.1	29.3
	2025E	21.0	0.0	9.5	53.6	88.2	-	45.8	47.0	38.5	40.2
	2026E	23.9	0.0	8.5	49.1	46.0	-	48.1	48.6	38.2	34.6

주: 2026.03.06 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

기업분석

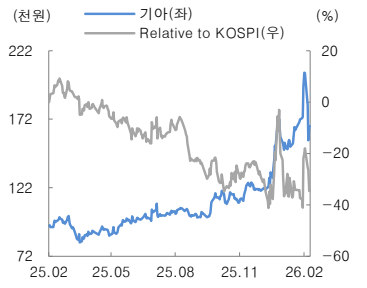
기아 (000270)

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	230,000 유지
현재주가 (26.03.06)	167,000 자동차업종

KOSPI	5,584.87
시가총액	65,199십억원
시가총액비중	1.96%
자본금(보통주)	2,103십억원
52주 최고/최저	206,000원 / 82,000원
120일 평균거래대금	1,878억원
외국인지분율	39.95%
주요주주	현대자동차 외 4 인 36.99% 국민연금공단 6.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.9	35.1	56.7	70.4
상대수익률	0.2	-0.8	-10.1	-21.4



Issue & News

돌아온 기아의 시간

- 그룹사 신사업 수혜에 따른 종목 쏠림으로 YTD 업종 내 Underperform
- 업종 주가 숨고르기 국면에서 기아의 밸류 매력 부각되며 키맞추기 예상
- 4월 CID 통해 그룹사 신사업 수혜 기대감 또한 상승할 것. 신규 Top Pick!

투자의견 매수, 목표주가 230,000원 유지

TP 23만원은 2026년 EPS 20,359원에 목표배수 11.7배 적용. 2026년 YTD 주가 수익률 +37%로 현대차(+87%)/업종(+45%) 대비 언더퍼폼. 로보틱스 중심 업종 리레이팅 과정에서 소외. 하지만, **1) 2026.04월 CEO Invetor Day(CID) 통한 신사업 모멘텀 부각, 2) 그룹사 동반 투자/수혜 구조, 3) 밸류 매력, 4) 미국 텔루HEV/스포티지 현지 생산 확대에 따른 Mix 개선 부각되며 키맞추기 예상. 업종 신규 Top Picks 제시. 3/25일 기준일로 배당(DPS 6,800원) 지급 예정**

2026년 중동 리스크를 피해갈 안전한 피난처

연간 중동향 판매 12만대 수준으로 전체 판매(335만대) 대비 비중 제한적. 2026.02월 누적 미국 신차 판매 13만대(YoY +8.5%)로 산업수요 232만대(-1.7%) 대비 Outperform. 월별 점유율 5% 중반 유지되고 있는 점 긍정적. 26년 미국 현지 생산 텔루라이드HEV/스포티지HEV 신차 투입되며 펀더멘털 매력 지속될 것

2026년 가이던스: 매출 122조(+7%), OP 10조(+12%), OPM 8.3%

2026년 판매(335만대/+7%) 가이던스 디테일 및 실적 가이던스 제시. 환율 1,370원(-4%) 가정에도 견조한 실적 개선 전망한 점 긍정적. 당사는 환율 1,430원(+1%) 가정, 매출 123조(+8%)/OP 10조(+11%)/OPM 8% 추정. 연간 가이던스 달성 무난할 것. 2026년 유럽 도매판매 59만대(+11%) 계획에 대한 시장 우려 있으나, 26년 유럽 BEV 수요 성장률 +17% 전망 => 기아 EV2/3 중심 물량 확대 전략 감안 시 달성 가능할 것으로 판단. 연결 손익에 있어서 미국 텔루HEV(1Q26)/스포티지 증산 통해 믹스 개선 이끌 것으로 전망

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,141	122,741	127,607
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,097	11,502
세전순이익	12,677	13,500	10,242	11,039	12,372
총당기순이익	8,778	9,775	7,554	7,948	8,908
지배지분순이익	8,777	9,773	7,561	7,948	8,908
EPS	21,770	24,413	19,111	20,359	22,817
PER	4.6	4.1	10.8	10.1	9.0
BPS	115,468	139,469	153,720	169,419	185,073
PBR	0.9	0.7	1.3	1.2	1.1
ROE	20.4	19.1	13.0	12.5	12.9

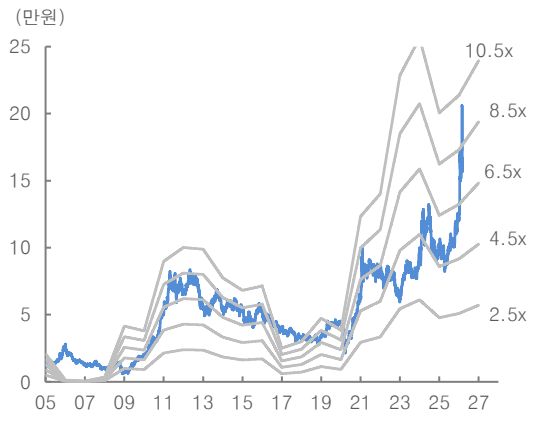
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 26. 기아 목표주가 산출

구분			비고
'24년 EPS	24,413.3	원	
'25년 EPS	19,111.0	원	
'26년 EPS	20,358.6	원	
2026년 EPS	**20,358.6**	**원**	
Target PER	11.7	배	현대차와 동일한 밸류에이션(1H21 평균 밸류에이션)
목표주가	**230,000.0**	**원**	
목표시총	**89,795.0**	**십억원**	
현재주가	167,000.0	원	2026/03/06일 종가 기준
현재시총	65,199.0	십억원	
상승여력	**37.7**	**%**	

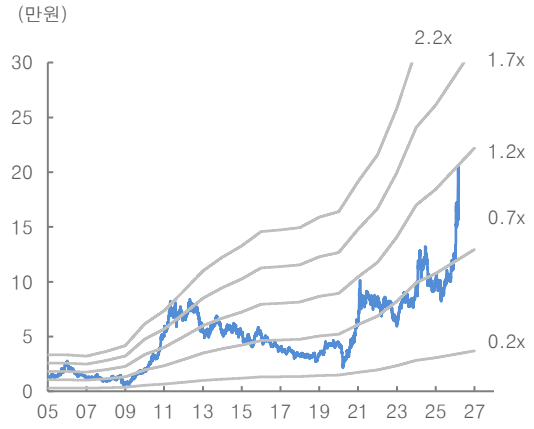
자료: 대신증권 Research Center

그림 93.기아 12 개월 선행 PER Band



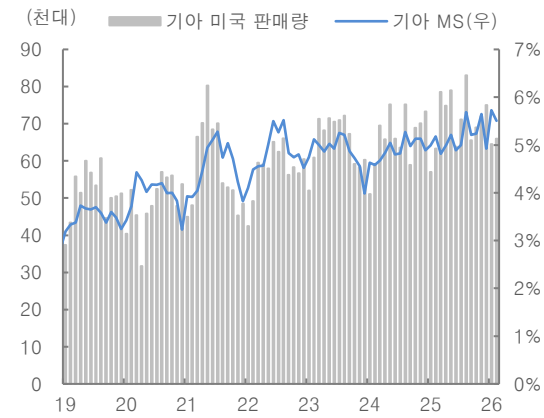
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 94.기아 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 95.기아 미국 점유율



자료: MArklines, 대신증권 Research Center

그림 96.기아 신차 출시 스케줄

	1H26E	2H26E
한국	셀토스(+HEV) Niro(FL)	EV8
미국	텔루라이드 HEV EV4 PV5	셀토스 EV3
중국	EV4	
유럽	Stonic(FL)	EV2
인도	EV3 Sonet Niro(FL)	셀토스

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 97.기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**28,017.5**	**29,349.6**	**28,686.0**	**28,087.7**	**29,277.0**	**31,663.0**	**31,597.2**	**30,203.9**	**107,448.8**	**114,140.9**	**122,741.1**
YoY	*6.9%*	*6.5%*	*8.2%*	*3.5%*	*4.5%*	*7.9%*	*10.1%*	*7.5%*	*7.7%*	*6.2%*	*7.5%*
QoQ	*3.2%*	*4.8%*	*-2.3%*	*-2.1%*	*4.2%*	*8.1%*	*-0.2%*	*-4.4%*			
영업이익	**3,008.6**	**2,764.8**	**1,462.3**	**1,842.5**	**2,036.1**	**2,369.5**	**2,974.7**	**2,716.6**	**12,667.1**	**9,078.2**	**10,096.9**
OPM	*10.7%*	*9.4%*	*5.1%*	*6.6%*	*7.0%*	*7.5%*	*9.4%*	*9.0%*	*11.8%*	*8.0%*	*8.2%*
YoY	*-12.2%*	*-24.1%*	*-49.2%*	*-32.2%*	*-32.3%*	*-14.3%*	*103.4%*	*47.4%*	*9.1%*	*-28.3%*	*11.2%*
QoQ	*10.8%*	*-8.1%*	*-47.1%*	*26.0%*	*10.5%*	*16.4%*	*25.5%*	*-8.7%*			
당기순이익	**2,392.6**	**2,268.2**	**1,422.5**	**1,470.9**	**1,635.6**	**1,875.6**	**2,311.4**	**2,125.6**	**9,775.0**	**7,554.2**	**7,948.3**
지배순이익	**2,393.0**	**2,268.9**	**1,424.8**	**1,474.3**	**1,635.6**	**1,875.6**	**2,311.4**	**2,125.6**	**9,773.0**	**7,561.0**	**7,948.3**
NPM	*8.5%*	*7.7%*	*5.0%*	*5.2%*	*5.6%*	*5.9%*	*7.3%*	*7.0%*	*9.1%*	*6.6%*	*6.5%*
YoY	*-14.8%*	*-23.2%*	*-37.2%*	*-15.4%*	*-31.6%*	*-17.3%*	*62.2%*	*44.2%*	*11.3%*	*-22.6%*	*5.1%*
QoQ	*37.4%*	*-5.2%*	*-37.2%*	*3.5%*	*10.9%*	*14.7%*	*23.2%*	*-8.0%*			
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,440.0	1,440.0	1,420.0	1,420.0	1,363.0	1,422.4	1,430.0
기말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,449.4	1,440.0	1,420.0	1,420.0	1,474.7	1,605.7	1,685.0
판매물량(공장 판매 기준)											
중국제외	**719.0**	**733.1**	**675.5**	**646.8**	**727.2**	**761.9**	**717.6**	**688.1**	**2,795.3**	**2,784.9**	**2,865.2**
중국포함	**775.5**	**800.5**	**738.8**	**713.4**	**785.4**	**831.4**	**782.8**	**756.7**	**3,043.6**	**3,046.9**	**3,135.0**
내수	134.6	139.3	133.1	127.1	136.6	144.7	138.7	130.9	542.1	541.2	549.3
수출	259.3	270.1	245.2	221.5	262.1	278.8	251.6	227.5	1,005.2	1,008.6	1,047.0
KMMG	88.3	91.1	88.2	84.0	92.7	97.4	97.0	94.0	352.1	354.2	369.2
KMS	88.5	86.2	64.1	56.4	79.9	87.2	77.5	69.0	351.3	297.9	287.4
KMM	67.5	74.0	72.7	76.2	70.2	76.9	75.6	79.2	274.5	289.1	300.7
KMI	80.8	72.6	72.1	81.7	85.7	76.9	77.1	87.5	270.1	293.9	311.6
DYK	56.5	67.4	63.4	66.5	58.2	69.4	65.3	68.5	248.2	262.0	269.9
YoY											
중국제외	**1.8%**	**-0.3%**	**-0.2%**	**-4.4%**	**1.1%**	**3.9%**	**6.2%**	**6.4%**	**-3.6%**	**-0.7%**	**4.3%**
중국포함	**2.6%**	**0.7%**	**-0.6%**	**-4.7%**	**1.3%**	**3.9%**	**6.0%**	**6.1%**	**-0.7%**	**-0.5%**	**4.2%**
내수	-2.4%	0.8%	6.4%	-9.8%	1.5%	3.9%	4.2%	3.0%	-4.2%	-1.5%	3.2%
수출	0.4%	-2.0%	5.5%	-7.2%	1.1%	3.2%	2.6%	2.7%	-4.4%	-0.9%	2.4%
KMMG	3.0%	-1.4%	-3.0%	0.9%	5.0%	7.0%	10.0%	12.0%	-1.3%	-0.2%	8.4%
KMS	-6.9%	-7.6%	-20.3%	-31.6%	-9.7%	1.2%	20.9%	22.4%	0.3%	-16.0%	6.3%
KMM	13.9%	9.1%	-2.1%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	8.9%	5.8%	4.0%
KMI	16.0%	6.0%	-2.0%	40.0%	6.0%	6.0%	7.0%	7.0%	-16.2%	13.8%	6.5%
DYK	13.0%	13.2%	-4.9%	-7.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	49.3%	2.3%	3.0%
단순 ASP											
내수	36.7	38.1	39.1	39.5	37.0	38.5	39.5	39.9	35.3	38.3	38.7
수출	43.0	42.9	44.3	47.7	43.5	43.9	45.4	47.7	43.9	44.3	45.0
KMMG	43.0	47.0	44.1	55.4	44.8	51.3	48.8	58.6	42.8	47.3	50.9
KMS	33.9	36.9	42.9	43.5	38.3	40.0	46.3	45.1	33.9	38.6	42.3
KMM	31.1	28.9	30.3	34.6	35.7	30.1	31.5	34.4	28.6	31.3	32.9
KMI	19.6	18.6	18.3	20.2	19.2	19.6	19.3	20.4	19.0	19.2	19.6

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생

자료: 기아, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,141	122,741	127,607
매출원가	77,180	82,678	91,633	98,968	101,956
매출총이익	22,629	24,771	22,508	23,773	25,651
판매비와관리비	11,021	12,104	13,430	13,676	14,148
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,097	11,502
영업이익률	11.6	11.8	8.0	8.2	9.0
EBITDA	13,961	15,216	11,793	13,037	14,520
영업외손익	1,069	833	1,164	942	870
관계기업손익	684	395	415	893	831
금융수익	1,263	1,351	1,287	1,287	1,287
외환관련이익	356	876	674	674	674
금융비용	-392	-610	-754	-790	-801
외환관련손실	169	453	314	335	330
기타	-485	-304	216	-447	-447
법인세비용차감전순손익	12,677	13,500	10,242	11,039	12,372
법인세비용	3,900	3,725	2,688	3,091	3,464
계속사업순손익	8,778	9,775	7,554	7,948	8,908
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,554	7,948	8,908
당기순이익률	8.8	9.1	6.6	6.5	7.0
비지배지분순이익	1	2	-7	0	0
지배지분순이익	8,777	9,773	7,561	7,948	8,908
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	19	204	206	208	210
포괄순이익	8,968	11,811	9,611	10,025	11,006
비지배지분포괄이익	1	3	-9	0	0
지배지분포괄이익	8,967	11,808	9,619	10,025	11,006

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	44,433	48,586	53,138
현금및현금성자산	14,353	13,567	15,120	17,907	21,647
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,097	7,415	7,609
재고자산	11,273	12,419	13,193	14,187	14,749
기타유동자산	6,883	8,970	9,024	9,078	9,133
비유동자산	43,162	50,958	54,220	56,493	58,790
유형자산	16,104	18,279	19,189	19,254	19,401
관계기업투자금	20,762	23,858	25,364	26,870	28,376
기타비유동자산	6,295	8,821	9,667	10,368	11,012
자산총계	80,628	92,756	98,653	105,079	111,928
유동부채	25,674	26,977	27,723	28,656	29,226
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	17,926	18,763	19,236
차입금	129	221	221	221	221
유동성채무	969	838	846	855	863
기타유동부채	8,230	8,644	8,730	8,818	8,906
비유동부채	8,395	9,938	10,103	10,268	10,435
차입금	2,702	2,176	2,266	2,356	2,446
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,693	7,763	7,837	7,912	7,988
부채총계	34,070	36,916	37,826	38,924	39,661
지배지분	46,552	55,831	60,817	66,144	72,255
자본금	2,139	2,139	2,103	2,103	2,103
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	55,243	60,549	66,640
기타자본변동	-616	1,691	1,711	1,732	1,752
비지배지분	6	9	10	11	12
자본총계	46,558	55,840	60,827	66,154	72,267
순차입금	-16,602	-18,427	-19,936	-22,676	-26,372

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	21,770	24,413	19,111	20,359	22,817
PER	4.6	4.1	8.7	8.2	7.3
BPS	115,468	139,469	153,720	169,419	185,073
PBR	0.9	0.7	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	34,629	38,011	29,808	33,392	37,192
EV/EBITDA	1.7	1.4	3.8	3.3	2.7
SPS	247,564	268,412	288,500	314,388	326,851
PSR	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
CFPS	43,690	48,564	40,686	43,931	47,539
DPS	5,600	6,500	6,800	7,250	8,250

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	11,420	11,969	13,192
당기순이익	8,778	9,775	7,554	7,948	8,908
비현금항목의 가감	8,836	9,666	8,543	9,203	9,652
감가상각비	2,353	2,549	2,715	2,940	3,018
외환손익	-120	186	52	79	72
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,603	6,931	5,776	6,184	6,562
자산부채의 증감	-4,247	-4,287	-2,850	-2,948	-2,756
기타현금흐름	-2,071	-2,590	-1,827	-2,234	-2,612
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-6,026	-5,263	-5,366
투자자산	-1,765	-4,160	-1,533	-1,533	-1,534
유형자산	-2,230	-3,424	-2,989	-2,209	-2,297
기타	888	-2,569	-1,505	-1,520	-1,535
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-2,450	-2,497	-2,672
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1,240	-675	0	0	0
장기차입금	-2,515	-247	90	90	90
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1,403	-2,194	-2,559	-2,642	-2,817
기타	-438	-453	55	55	55
현금의 증감	2,799	-787	1,554	2,786	3,740
기초 현금	11,554	14,353	13,567	15,120	17,907
기말 현금	14,353	13,567	15,120	17,907	21,647
NOPLAT	8,037	9,172	6,696	7,270	8,282
FCF	7,263	7,044	4,971	6,535	7,523

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	15.3	7.7	6.2	7.5	4.0
영업이익 증가율	60.5	9.1	-28.3	11.2	13.9
순이익 증가율	62.3	11.4	-22.7	5.2	12.1
수익성					
ROIC	55.3	52.5	32.2	32.5	35.5
ROA	15.0	14.6	9.5	9.9	10.6
ROE	20.4	19.1	13.0	12.5	12.9
안정성					
부채비율	73.2	66.1	62.2	58.8	54.9
순차입금비율	-35.7	-33.0	-32.8	-34.3	-36.5
이자보상배율	63.8	124.8	55.8	60.5	67.1

자료: 기아, 대신증권 Research Center

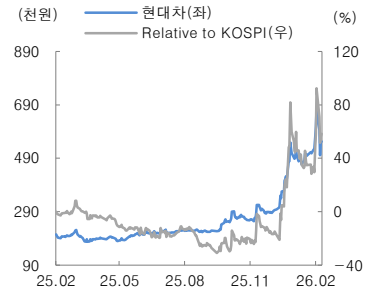
현대차 (005380)

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	660,000 유지
현재주가 (26.03.06)	553,000 자동차업종

KOSPI	5,584.87
시가총액	129,848십억원
시가총액비중	3.90%
자본금(보통주)	1,135십억원
52주 최고/최저	674,000원 / 177,500원
120일 평균거래대금	7,051억원
외국인지분율	29.79%
주요주주	현대모비스 외 9 인 30.67% 국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.3	75.6	151.4	179.9
상대수익률	7.8	28.9	44.3	29.1



Issue & News

잠시 쉬어가는 시간

- 중동 리스크 부각으로 잠시 주가 숨고르기 구간에 들어갈 것
- 3월 이후 로봇/자율주행 이벤트 이어지며 시장 관심 재차 확대될 것
- 중동 전쟁이 장기화되지만 않는다면, 조정 시 매수전략 유효

투자의견 매수, 목표주가 660,000원 유지

TP 66만원은 2026~27년 지배순익 평균 12.8조원에 목표배수 11.7배(성장성 부각된 1H21 평균) 적용하여 보통주 기준으로 산출. 3월 첫 주 중동 지정학적 리스크 부각으로 주가 급락. 2026년초 가파른 상승세 이어졌던 만큼, 하락폭도 컸음. 중동발 리스크 부각됨에 따라 주가는 숨 고르기 구간에 들어갈 것이나, 그 시간이 길진 않을 것. 3월 이후에도 로봇/자율주행 이벤트 모멘텀 이어지며 시장 관심 지속될 것이기 때문

중동 전쟁 영향은 제한적. Atlas 초도 양산/SDV 상용화 전략에 지속 주목

연간 중동향 판매 21만대 노출 있으나, 전체 판매(416만대) 대비 비중 5%로 제한적이고 가동중인 현지공장 없어 타지역 물량 배분 통한 상쇄 가능할 것

2026년 PER 13배(컨센 기준)로 글로벌 피어그룹 평균(9배)/도요타(11배) 대비 프리미엄 구간 진입. 현대차그룹 차원의 신사업 투자를 주도하고 있고, 1) 자체 AI데이터센터/데이터팩토리 투자 확정, 2) SDV 엔비디아 알파마요 활용 가능성 높다는 점 긍정적. 중동 지정학적 리스크 완화에 따라 1H21 상단(14.8배) => 미국/중국 자율주행 선도 업체 밸류(10배 후반↑) 타겟팅 할 수 있을 것

3~4월 주요 이벤트로 1) 테슬라의 옵티머스 V3 공개 및 생산 전략 구체화, 2) 미국 AI/로봇 관련 상무부 보고서 발간, 3) 엔비디아 GTC2026 예정돼있어 모멘텀 재료는 풍부. 로봇 외에도 4월 테슬라 사이버캡 양산 라인 가동, 3Q25 현대차 SDV 테스트카 출시 예정돼 있어 피지컬AI 관련 신사업 모멘텀은 2026년 연중 지속될 것으로 예상

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,255	194,495	201,787
영업이익	15,127	14,240	11,467	12,845	13,183
세전순이익	17,619	17,781	13,841	17,061	17,463
총당기순이익	12,272	13,230	10,365	13,307	13,621
지배지분순이익	11,962	12,527	9,446	12,642	12,940
EPS	43,589	46,042	35,330	47,635	48,759
PER	4.7	4.6	19.1	14.1	13.8
BPS	337,065	401,009	431,680	472,320	509,737
PBR	0.6	0.5	1.6	1.4	1.3
ROE	13.7	12.4	8.4	10.5	9.9

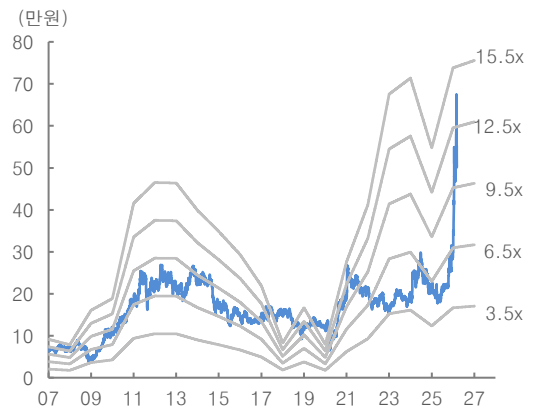
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 27. 현대차 목표주가 산출

구분			비고
'25년 지배순익	9,445.8	원	
'26년 지배순익	12,641.9	원	
'27년 지배순익	12,940.3	원	
26~27년 평균	**12,791.1**	**원**	
Target PER	11.7	배	BEV/SDV 성장성 부각됐던 1H21 평균 밸류(고점 14.8배)
목표시총	**149,965.1**	**십억원**	*보통주 + 우선주 합산
– 보통주	**132,752.5**	**십억원**	
– 우선주	**17,212.6**	**십억원**	*2026/03/06일 기준, 우선주 시총
보통주 주식수	**204,013**	**천주**	*2026년 예상 소각분 제외
목표 주당주가	**660,000**	**원**	*보통주 기준
현재 주가	553,000	원	*2026/03/06일 종가 기준
현재 시총	113,231.0	십억원	
상승여력	**19.3%**	**%**	

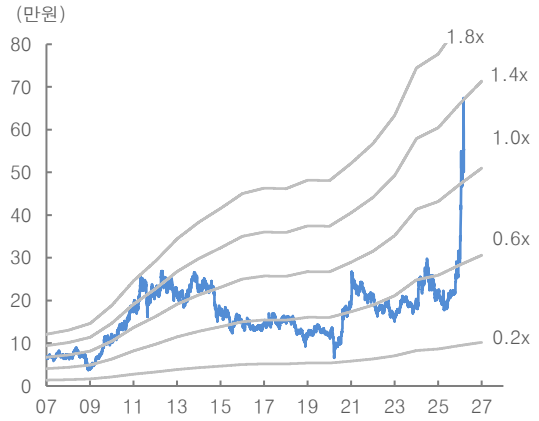
자료: 대신증권 Research Center

그림 98. 현대차 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 99. 현대차 12 개월 선행 PBR Band



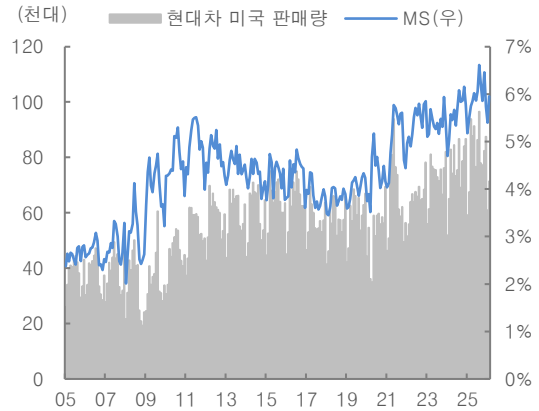
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 28. 현대차 2026 년 신차 스케줄

	1H26E	2H26E
한국	그랜저(FL) GV90	아반떼 투싼 싼타페(FL)
미국	아반떼	GV90 투싼
중국		Yipao
유럽	GV90 IONIQ3 i30	투싼 i20
인도	Nexo	Creta Aura

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 29. 현대차 미국 월별 판매



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 100. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**44,408.0**	**48,287.0**	**46,721.0**	**46,839.0**	**46,269.0**	**50,089.6**	**49,927.8**	**48,208.7**	**175,232.0**	**186,255.0**	**194,495.2**
YoY	*9.2%*	*7.3%*	*8.8%*	*0.5%*	*4.2%*	*3.7%*	*6.9%*	*2.9%*	*7.7%*	*6.3%*	*4.4%*
QoQ	*-4.8%*	*8.7%*	*-3.2%*	*0.3%*	*-1.2%*	*8.3%*	*-0.3%*	*-3.4%*			
자동차	34,718.0	37,030.0	36,715.0	36,590.0	36,257.5	39,318.9	39,154.7	37,309.7	136,725.0	145,053.0	152,040.8
금융	7,398.0	8,269.0	7,189.0	7,432.0	7,586.6	7,603.4	7,792.7	7,941.2	28,446.0	30,288.0	30,923.9
기타	2,292.0	2,988.0	2,817.0	2,817.0	2,424.9	3,167.3	2,980.4	2,957.9	10,061.0	10,914.0	11,530.5
영업이익	**3,634.0**	**3,602.0**	**2,537.0**	**1,695.0**	**2,971.4**	**3,286.1**	**3,473.6**	**3,113.9**	**14,239.0**	**11,468.0**	**12,845.1**
OPM	*8.2%*	*7.5%*	*5.4%*	*3.6%*	*6.4%*	*6.6%*	*7.0%*	*6.5%*	*8.1%*	*6.2%*	*6.6%*
YoY	*2.2%*	*-15.8%*	*-29.2%*	*-39.9%*	*-18.2%*	*-8.8%*	*36.9%*	*83.7%*	*-5.5%*	*-19.5%*	*12.0%*
QoQ	*28.8%*	*-0.9%*	*-29.6%*	*-33.2%*	*75.3%*	*10.6%*	*5.7%*	*-10.4%*			
자동차	2,859.0	2,692.0	1,711.0	1,209.0	2,193.3	2,440.6	2,620.0	2,251.8	11,412.0	8,471.0	9,505.7
OPM	*8.2%*	*7.3%*	*4.7%*	*3.3%*	*6.0%*	*6.2%*	*6.7%*	*6.0%*	*8.3%*	*5.8%*	*6.3%*
금융	571.0	653.0	576.0	364.0	571.9	573.1	591.4	604.8	1,795.0	2,164.0	2,341.3
OPM	*7.7%*	*7.9%*	*8.0%*	*4.9%*	*7.5%*	*7.5%*	*7.6%*	*7.6%*	*6.3%*	*7.1%*	*7.6%*
기타	204.0	257.0	250.0	122.0	206.1	272.4	262.3	257.3	1,032.0	833.0	998.1
OPM	*8.9%*	*8.6%*	*8.9%*	*4.3%*	*8.5%*	*8.6%*	*8.8%*	*8.7%*	*10.3%*	*7.6%*	*8.7%*
당기순이익	**3,382.2**	**3,250.4**	**2,548.2**	**1,184.0**	**3,139.7**	**3,385.2**	**3,531.5**	**3,250.9**	**13,229.9**	**10,364.8**	**13,307.2**
지배순이익	**3,157.3**	**2,998.3**	**2,261.4**	**1,029.0**	**3,045.5**	**3,300.6**	**3,443.2**	**2,852.6**	**12,526.7**	**9,446.0**	**12,641.9**
NPM	*7.1%*	*6.2%*	*4.8%*	*2.2%*	*6.6%*	*6.6%*	*6.9%*	*5.9%*	*7.1%*	*5.1%*	*6.5%*
YoY	*-2.3%*	*-24.5%*	*-25.7%*	*-54.9%*	*-3.5%*	*10.1%*	*52.3%*	*177.2%*	*4.7%*	*-24.6%*	*33.8%*
QoQ	*38.5%*	*-5.0%*	*-24.6%*	*-54.5%*	*196.0%*	*8.4%*	*4.3%*	*-17.2%*			

주: 실적 추정에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 101. 현대차 실적 관련 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,440.0	1,440.0	1,420.0	1,420.0	1,363.0	1,422.4	1,430.0
YoY	*9.3%*	*2.4%*	*2.0%*	*3.8%*	*-0.8%*	*2.5%*	*2.5%*	*-1.9%*	*4.4%*	*4.4%*	*0.5%*
QoQ	*4.1%*	*-3.3%*	*-1.4%*	*4.5%*	*-0.6%*	*0.0%*	*-1.4%*	*0.0%*			
분기말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,449.4	1,440.0	1,420.0	1,420.0	1,382.4	1,414.8	1,432.4
YoY	*8.9%*	*-2.4%*	*6.3%*	*-2.7%*	*-1.2%*	*6.2%*	*1.3%*	*-1.0%*	*5.2%*	*2.3%*	*1.2%*
QoQ	*-0.5%*	*-7.5%*	*3.4%*	*2.3%*	*1.1%*	*-0.6%*	*-1.4%*	*0.0%*			
판매량(공장판매)											
중국 제외	**941.6**	**992.9**	**946.8**	**909.9**	**966.4**	**1,026.3**	**981.1**	**950.4**	**3,916.4**	**3,791.2**	**3,924.2**
중국 포함	**985.8**	**1,042.9**	**994.0**	**962.6**	**1,011.2**	**1,077.0**	**1,029.1**	**1,004.0**	**4,086.0**	**3,985.3**	**4,121.3**
내수	162.0	184.2	176.6	174.5	163.3	185.7	178.1	175.9	689.5	697.4	703.0
수출	282.7	298.6	281.8	277.8	288.0	309.0	287.5	283.4	1,179.1	1,140.9	1,167.9
미국	97.7	111.5	107.6	107.1	100.6	113.7	118.4	118.9	362.0	424.0	451.7
체코	73.4	74.4	66.6	62.6	74.5	75.5	67.6	63.8	327.2	276.9	281.3
터키	61.8	58.5	39.3	38.1	62.7	59.4	39.8	38.8	243.5	197.7	200.8
인도	191.7	180.4	190.9	164.1	205.1	193.0	204.3	175.6	763.9	727.1	778.0
브라질	41.2	55.3	54.2	62.0	42.9	57.5	56.4	64.5	213.5	212.7	221.2
베트남	13.9	12.3	9.2	9.6	14.2	12.9	9.6	10.0	52.9	45.0	46.8
인니	17.2	17.7	20.5	14.1	15.0	19.5	19.5	19.5	84.9	69.5	73.5
중국	44.2	50.0	47.3	52.7	44.9	50.7	48.0	53.5	169.6	194.2	197.1
YoY											
중국 제외	**-0.9%**	**-2.7%**	**0.9%**	**-9.6%**	**2.6%**	**3.4%**	**3.6%**	**4.5%**	**-1.6%**	**-3.2%**	**3.5%**
중국 포함	**-1.2%**	**-2.0%**	**2.0%**	**-8.3%**	**2.6%**	**3.3%**	**3.5%**	**4.3%**	**-3.3%**	**-2.5%**	**3.4%**
내수	1.3%	2.0%	8.5%	-6.2%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	-9.5%	1.1%	0.8%
수출	-1.5%	-7.5%	4.6%	-7.4%	1.9%	3.5%	2.0%	2.0%	1.1%	-3.2%	2.4%
미국	12.9%	20.1%	22.6%	12.9%	3.0%	2.0%	10.0%	11.0%	-0.5%	17.1%	6.5%
체코	-14.5%	-16.8%	-11.1%	-18.8%	1.5%	1.5%	1.5%	2.0%	-3.8%	-15.4%	1.6%
터키	-5.1%	1.6%	-30.2%	-41.0%	1.5%	1.5%	1.5%	2.0%	-0.9%	-18.8%	1.6%
인도	-1.1%	-6.1%	-0.5%	-11.8%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	-0.3%	-4.8%	7.0%
브라질	5.0%	2.0%	-3.4%	-3.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	-0.4%	4.0%
베트남	27.9%	-2.3%	-38.9%	-33.5%	2.1%	5.0%	5.0%	5.0%	9.6%	-15.0%	4.1%
인니	-22.3%	-4.9%	-16.0%	-28.3%	-12.7%	10.0%	-5.0%	38.2%	1.9%	-18.0%	5.7%
중국	-7.4%	14.1%	32.7%	24.3%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	-30.1%	14.5%	1.5%
단순 ASP											
내수	45.5	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2
수출	28.9	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8
미국	41.2	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5
체코	35.9	194.2	197.1	194.2	197.1	194.2	197.1	194.2	197.1	194.2	197.1
터키	22.6	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2	212.7	221.2
인도	15.2	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8	45.0	46.8
브라질	21.3	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5	69.5	73.5

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	186,255	194,495	201,787
매출원가	129,179	139,482	148,887	150,906	156,892
매출총이익	33,484	35,749	37,368	43,589	44,895
판매비와관리비	18,357	21,510	25,901	30,744	31,712
영업이익	15,127	14,240	11,467	12,845	13,183
영업이익률	9.3	8.1	6.2	6.6	6.5
EBITDA	20,073	18,527	16,629	19,055	19,821
영업외손익	2,492	3,542	2,374	4,215	4,280
관계기업손익	2,471	3,114	2,757	3,164	3,227
금융수익	1,560	1,531	1,283	1,310	1,325
외환관련이익	1,162	1,579	607	607	607
금융비용	-971	-899	-630	-326	-340
외환관련손실	357	367	62	62	62
기타	-568	-205	-1,036	68	68
법인세비용차감전순손익	17,619	17,781	13,841	17,061	17,463
법인세비용	4,627	4,232	3,477	3,753	3,842
계속사업순손익	12,992	13,549	10,365	13,307	13,621
중단사업순손익	-720	-319	0	0	0
당기순이익	12,272	13,230	10,365	13,307	13,621
당기순이익률	7.5	7.5	5.6	6.8	6.8
비지배지분순이익	311	703	919	665	681
지배지분순이익	11,962	12,527	9,446	12,642	12,940
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16	502	508	513	518
포괄순이익	12,429	18,255	15,440	18,433	18,798
비지배지분포괄이익	224	1,154	1,369	922	940
지배지분포괄이익	12,204	17,100	14,071	17,511	17,859

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	101,725	115,764	129,690	145,965	164,688
현금및현금성자산	19,167	19,015	30,898	45,512	62,685
매출채권 및 기타채권	8,782	10,320	11,028	11,668	12,304
재고자산	17,400	19,791	21,036	21,967	22,790
기타유동자산	56,376	66,638	66,727	66,818	66,909
비유동자산	180,739	224,034	230,694	238,746	244,396
유형자산	38,921	44,534	47,433	51,746	53,802
관계기업투자금	28,476	34,644	36,873	39,102	41,332
기타비유동자산	113,342	144,856	146,388	147,897	149,262
자산총계	282,463	339,798	360,384	384,711	409,084
유동부채	73,362	79,510	80,793	81,883	82,909
매입채무 및 기타채무	26,945	30,057	30,847	31,437	31,959
차입금	9,036	9,327	9,420	9,515	9,610
유동성채무	25,109	26,742	27,010	27,280	27,553
기타유동부채	12,273	13,383	13,516	13,651	13,787
비유동부채	107,292	140,013	152,359	164,643	177,043
차입금	90,603	120,420	132,580	144,677	156,889
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	16,689	19,593	19,778	19,965	20,154
부채총계	180,654	219,522	233,152	246,525	259,952
지배지분	92,497	109,103	115,413	125,349	135,279
자본금	1,489	1,489	1,459	1,459	1,459
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
이익잉여금	88,666	96,596	102,894	112,787	122,674
기타자본변동	-2,036	3,362	3,405	3,447	3,490
비지배지분	9,312	11,173	11,819	12,836	13,853
자본총계	101,809	120,276	127,232	138,185	149,132
순차입금	53,610	75,951	76,505	74,268	69,589

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	43,589	46,042	35,330	47,635	48,759
PER	4.7	4.6	15.7	11.6	11.3
BPS	337,065	401,009	431,680	472,320	509,737
PBR	0.6	0.5	1.3	1.2	1.1
EBITDAPS	73,148	68,094	62,199	71,801	74,686
EV/EBITDA	5.6	7.6	13.1	11.4	10.8
SPS	592,754	644,061	696,648	732,865	760,343
PSR	0.3	0.3	0.8	0.8	0.7
CFPS	121,947	136,654	127,473	143,297	146,472
DPS	11,400	12,000	10,000	11,500	12,000

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,519	-5,662	-3,885	315	1,127
당기순이익	12,272	13,230	10,365	13,307	13,621
비현금항목의 가감	21,192	23,950	23,716	24,722	25,251
감가상각비	4,946	4,287	5,162	6,210	6,638
외환손익	-64	-13	-282	-282	-282
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	16,309	19,676	18,836	18,794	18,895
자산부채의 증감	-30,365	-35,160	-35,071	-34,862	-34,791
기타현금흐름	-5,618	-7,682	-2,895	-2,853	-2,954
투자활동 현금흐름	-8,649	-14,623	-11,857	-14,294	-12,316
투자자산	-2,289	-3,398	-2,241	-2,241	-2,241
유형자산	-6,926	-7,890	-6,811	-9,041	-7,063
기타	566	-3,335	-2,805	-3,011	-3,012
재무활동 현금흐름	9,393	19,493	13,685	14,055	13,868
단기차입금	-2,617	-354	93	94	95
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	14,147	19,650	12,160	12,097	12,212
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2,499	-3,913	-3,148	-2,749	-3,053
기타	362	4,110	4,610	4,612	4,615
현금의 증감	-1,698	-152	11,883	14,614	17,173
기초 현금	20,865	19,167	19,015	30,898	45,512
기말 현금	19,167	19,015	30,898	45,512	62,685
NOPLAT	11,155	10,850	8,587	10,019	10,283
FCF	7,252	4,896	4,645	4,689	7,359

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.4	7.7	6.3	4.4	3.7
영업이익 증가율	54.0	-5.9	-19.5	12.0	2.6
순이익 증가율	53.7	7.8	-21.7	28.4	2.4
수익성					
ROIC	25.5	21.0	14.7	15.8	15.1
ROA	5.6	4.6	3.3	3.4	3.3
ROE	13.7	12.4	8.4	10.5	9.9
안정성					
부채비율	177.4	182.5	183.2	178.4	174.3
순차입금비율	52.7	63.1	60.1	53.7	46.7
이자보상배율	27.1	31.5	23.5	70.4	67.6

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

Issue & News

현대위아 (011210)

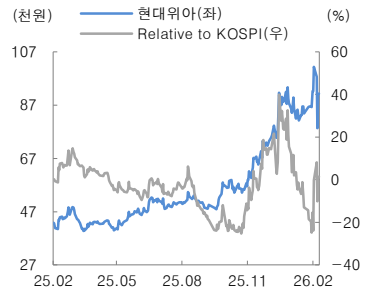
기대가 많은 시기

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 상향
6개월 목표주가	105,000 상향
현재주가 (26.03.06)	91,300 자동차업종

KOSPI	5,584.87
시가총액	2,483십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	136십억원
52주 최고/최저	101,300원 / 39,700원
120일 평균거래대금	210억원
외국인지분율	16.75%
주요주주	현대자동차 외 2 인 40.74% 국민연금공단 9.36%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.4	36.7	73.2	108.4
상대수익률	2.5	0.3	-0.6	-3.8



- 목표배수 조정함에 따라 투자의견 BUY 상향, TP +11% 상향
- 자체 로봇, 데이터센터 열관리 등 동사의 신사업 확장 기대감 지속
- 중동 갈등 지속에 따라 업종 내 방산 수혜주로서 상대적 매력 ↑

투자의견 매수, 목표주가 105,000원 상향(+11%)

TP 10.5만원은 2026년 EPS 6,987원에 Target PER 15배(턴어라운드 기대 반영됐던 2023년 밸류) 적용하여 산출. 1) 자체 로봇 사업(AMR/주차 로봇 등), 2) 데이터 센터 열관리 기대, 3) 지정학적 리스크 확대에 따른 방산 수혜 기대, 3) HEV 엔진 생산 확대, 4) 열관리 시스템 양산 본격화 감안 시, 업종 내 매력 개선. 이에 투자의견을 BUY로 상향하고, TP도 +11% 상향 조정. 2026년 1) 로봇사업 관련한 SI 역량/실질 고객사 확보, 2) 열관리/HEV엔진 투자회수 본격화에 밸류 프리미엄 지속될 것으로 예상

방산사업 외형 가시성 확보

동사는 화포(전차/자주포용) 중심 방산 사업 영위하며, K2전차/K9 자주포향 화포 납품. 2022년 연매출 1,860억원(비중 2%) 규모였던 방산사업 매출은 K2 납품 본격화되며, 연매출 4,000억원(비중 4%) 규모로 성장. 26년 K2 2차물량 인식으로 연평균 10% 이상의 견조한 성장가시성 확보
현재 중동 지상전 가능성 낮아 직접적인 수혜 가능성은 제한적이나, 지정학적 리스크 지속될 경우 업종 방산 수혜주로서 상대적 매력도 부각될 것으로 예상

사업 효율화 통해 투자 기반 마련 => 투자회수에 따른 리레이팅 기대

2025년 공작사업 매각으로 미래 사업 투자 기반 마련. 1) 열관리 사업 개발/양산투자 본격화, 2) 인도 중심 핵심부품 증설투자, 3) 자체 로봇 + SI역량 확보해 다크팩토리(완전무인화 공장) 시범 구축 계획

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,482	8,920	9,685
영업이익	233	219	204	230	294
세전순이익	114	177	228	247	313
총당기순이익	53	129	165	190	241
지배지분순이익	91	120	147	190	241
EPS	3,363	4,429	5,399	6,987	8,850
PER	19.4	8.5	18.8	14.5	11.4
BPS	124,715	132,289	147,718	153,706	161,558
PBR	0.5	0.3	0.7	0.7	0.6
ROE	2.7	3.4	3.9	4.6	5.6

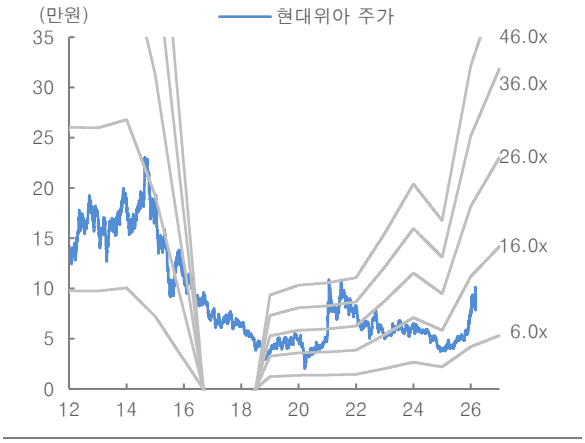
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 102. 현대위아 PER 밸류에이션

구분			비고
'24년 EPS	4,428.6	원	
'25년 EPS	5,398.7	원	
'26년 EPS	6,986.5	원	
2026 EPS	**6,986.5**	**원**	
Target PER	**15.1**	**배**	**턴어라운드 기대반영됐던 2023년 밸류**
목표주가	**105,000.0**	**원**	
목표시총	**2,855.5**	**십억원**	
현재주가	91,300.0		2026/03/06일 종가 기준
현재시총	2,482.9	십억원	
상승여력	**15.0**	**%**	

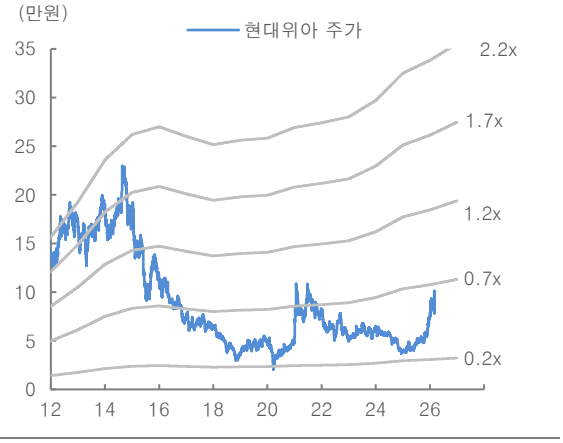
자료: 대신증권 Research Center

그림 103. 현대위아 12MF PER Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 104. 현대위아 12MF PBR Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

표 30. 현대위아 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**2,061.8**	**2,178.6**	**2,151.9**	**2,089.4**	**2,140.5**	**2,284.8**	**2,270.9**	**2,223.6**	**8,180.9**	**8,481.6**	**8,919.9**
YoY %	*-3.7%*	*3.0%*	*7.2%*	*4.1%*	*3.8%*	*4.9%*	*5.5%*	*6.4%*	*0.2%*	*3.7%*	*5.2%*
QoQ %	*20.9%*	*5.7%*	*-1.2%*	*-2.9%*	*2.4%*	*6.7%*	*-0.6%*	*-2.1%*			
차량부품	**1,901.1**	**2,007.4**	**1,988.2**	**1,935.6**	**1,967.0**	**2,100.2**	**2,085.8**	**2,038.1**	**7,596.7**	**7,832.3**	**8,191.2**
YoY %	*-0.6%*	*1.5%*	*7.3%*	*4.4%*	*3.5%*	*4.6%*	*4.9%*	*5.3%*	*-2.0%*	*3.1%*	*4.6%*
QoQ %	*2.5%*	*5.6%*	*-1.0%*	*-2.6%*	*1.6%*	*6.8%*	*-0.7%*	*-2.3%*			
기타	**160.7**	**171.2**	**163.7**	**153.8**	**173.5**	**184.6**	**185.2**	**185.5**	**966.4**	**649.4**	**728.8**
YoY %	*-29.8%*	*-33.0%*	*-34.2%*	*-34.1%*	*8.0%*	*7.8%*	*13.1%*	*20.6%*	*14.9%*	*-32.8%*	*12.2%*
QoQ %	*-31.1%*	*6.5%*	*-4.4%*	*-6.0%*	*12.8%*	*6.4%*	*0.3%*	*0.2%*			
영업이익	**48.6**	**56.3**	**51.9**	**47.7**	**51.1**	**58.0**	**59.3**	**61.3**	**218.8**	**204.4**	**229.6**
OPM	*2.4%*	*2.6%*	*2.4%*	*2.3%*	*2.4%*	*2.5%*	*2.6%*	*2.8%*	*2.7%*	*2.4%*	*2.6%*
YoY	*-18.7%*	*2.1%*	*1.2%*	*-12.8%*	*5.2%*	*3.0%*	*14.3%*	*28.5%*	*-6.0%*	*-6.6%*	*12.3%*
QoQ	*31.6%*	*16.0%*	*-8.0%*	*-8.0%*	*7.1%*	*13.6%*	*2.2%*	*3.3%*			
차량부품	**34.9**	**49.7**	**43.1**	**30.0**	**41.9**	**48.4**	**49.3**	**50.5**	**193.2**	**157.7**	**190.1**
OPM	*1.8%*	*2.5%*	*2.2%*	*1.5%*	*2.1%*	*2.3%*	*2.4%*	*2.5%*	*2.5%*	*2.0%*	*2.3%*
기타	**13.7**	**6.6**	**8.8**	**17.7**	**9.2**	**9.6**	**10.0**	**10.8**	**25.6**	**46.7**	**39.6**
OPM	*8.5%*	*3.9%*	*5.3%*	*11.5%*	*5.3%*	*5.2%*	*5.4%*	*5.8%*	*2.7%*	*7.2%*	*5.4%*
당기순이익	**102.0**	**17.3**	**-11.5**	**56.7**	**42.6**	**48.0**	**48.9**	**50.5**	**129.5**	**164.6**	**190.0**
지배순이익	**95.7**	**12.8**	**-16.3**	**54.7**	**41.1**	**46.2**	**47.2**	**55.5**	**120.4**	**146.9**	**190.0**
NPM	*4.6%*	*0.6%*	*-0.8%*	*2.6%*	*1.9%*	*2.0%*	*2.1%*	*2.5%*	*1.5%*	*1.7%*	*2.1%*
YoY	*168.5%*	*-71.2%*	*적지*	*3.9%*	*-57.1%*	*261.5%*	*흑전*	*1.5%*	*31.7%*	*21.9%*	*29.4%*
QoQ	*82.0%*	*-86.6%*	*적전*	*흑전*	*-24.8%*	*12.5%*	*2.0%*	*17.7%*			

주: 공작기계 사업부는 2Q25 매각 작업 완료. 4Q24부터 중단사업으로 분류. 2024년 기계사업부 매출 3,812억원
자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,482	8,920	9,685
매출원가	7,657	7,643	7,942	8,291	8,941
매출총이익	509	537	539	629	744
판매비와관리비	276	319	335	399	450
영업이익	233	219	204	230	294
영업이익률	2.9	2.7	2.4	2.6	3.0
EBITDA	517	484	459	475	537
영업외손익	-119	-41	24	17	18
관계기업손익	3	5	5	5	5
금융수익	45	37	36	37	37
외환관련이익	69	61	50	50	50
금융비용	-72	-57	-16	-7	-5
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-95	-26	-1	-18	-18
법인세비용차감전순손익	114	177	228	247	313
법인세비용	54	71	20	57	72
계속사업순손익	59	106	208	190	241
중단사업순손익	-7	23	-44	0	0
당기순이익	53	129	165	190	241
당기순이익률	0.6	1.6	1.9	2.1	2.5
비지배지분순이익	-39	9	18	0	0
지배지분순이익	91	120	147	190	241
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	15	15	16	16
포괄순이익	52	282	319	346	398
비지배지분포괄이익	-39	54	34	0	0
지배지분포괄이익	91	229	284	346	398

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,967	3,982	4,207	4,503
현금및현금성자산	472	758	690	795	887
매출채권 및 기타채권	1,713	1,609	1,663	1,742	1,877
재고자산	795	681	706	742	806
기타유동자산	754	919	924	929	934
비유동자산	3,093	3,109	2,943	2,882	2,840
유형자산	2,642	2,643	2,286	2,241	2,215
관계기업투자금	133	129	133	138	142
기타비유동자산	317	338	524	503	483
자산총계	6,826	7,076	6,926	7,089	7,343
유동부채	1,984	2,400	1,685	1,572	1,492
매입채무 및 기타채무	1,343	1,438	1,469	1,513	1,591
차입금	50	153	-7	-167	-327
유동성채무	472	614	27	27	27
기타유동부채	118	195	197	199	201
비유동부채	1,075	650	744	839	934
차입금	935	473	566	659	752
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	140	177	178	180	182
부채총계	3,059	3,050	2,430	2,411	2,426
지배지분	3,392	3,598	4,017	4,180	4,394
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,775	2,862	2,979	3,140	3,351
기타자본변동	-10	110	412	414	416
비지배지분	375	429	479	498	524
자본총계	3,767	4,026	4,496	4,678	4,917
순차입금	346	7	-583	-760	-924

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,363	4,429	5,399	6,987	8,850
PER	19.4	8.5	16.9	13.1	10.3
BPS	124,715	132,289	147,718	153,706	161,558
PBR	0.5	0.3	0.6	0.6	0.6
EBITDAPS	19,022	17,813	16,879	17,483	19,739
EV/EBITDA	4.8	3.0	5.2	4.7	3.9
SPS	300,259	300,822	311,881	327,997	356,123
PSR	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3
CFPS	21,118	19,619	14,822	16,398	18,654
DPS	850	1,100	1,100	1,100	1,100

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-0.5	0.2	3.7	5.2	8.6
영업이익 증가율	9.8	-6.0	-6.6	12.3	28.1
순이익 증가율	20.9	146.4	27.1	15.5	26.7
수익성					
ROIC	2.9	3.1	4.5	4.5	5.7
ROA	3.2	3.1	2.9	3.3	4.1
ROE	2.7	3.4	3.9	4.6	5.6
안정성					
부채비율	81.2	75.7	54.0	51.5	49.3
순차입금비율	9.2	0.2	-13.0	-16.2	-18.8
이자보상배율	3.1	3.6	10.5	22.1	32.4

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468	592	264	260	256
당기순이익	53	129	165	190	241
비현금항목의 가감	522	404	239	256	267
감가상각비	285	266	255	246	243
외환손익	84	11	-36	-36	-36
지분법평가손익	-3	-5	-5	-5	-5
기타	156	132	24	50	64
자산부채의 증감	-11	124	-137	-159	-210
기타현금흐름	-95	-66	-1	-27	-41
투자활동 현금흐름	153	-30	216	-162	-178
투자자산	1	-5	-5	-5	-5
유형자산	-115	-195	125	-177	-193
기타	266	169	95	20	20
재무활동 현금흐름	-819	-250	-384	204	204
단기차입금	14	108	-160	-160	-160
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	147	114	93	93	93
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-23	-29	-29	-29
기타	-961	-450	-287	300	300
현금의 증감	-203	287	-69	105	92
기초 현금	674	472	758	690	795
기말 현금	472	758	690	795	887
NOPLAT	122	131	186	177	226
FCF	254	121	226	246	276

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

Issue & News

SNT모티브 (064960)

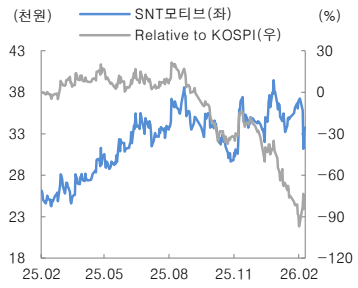
길었던 소외

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	49,000 유지
현재주가 (26.03.06)	33,750 자동차업종

KOSPI	5,584.87
시가총액	896십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	133십억원
52주 최고/최저	39,450원 / 24,250원
120일 평균거래대금	36억원
외국인지분율	17.82%
주요주주	SNT홀딩스 외 1 인 46.29% 국민연금공단 8.41%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.7	-8.5	-6.8	32.1
상대수익률	-7.4	-32.9	-46.5	-39.1



- 그룹사 차원의 주주환원 확대 및 로봇 사업 확장 노력 긍정적
- 2026년 YTD 주가수익률 -2%로 시장 내 소외 지속
- 중동발 방산 기대감 확대에 따른 시장 관심 유입 => 주가 반등 예상

투자의견 매수, 목표주가 49,000원 유지

TP 4.9만원은 2026년 EPS 3,908원에 Target PER 12.5배(성장 부각된 2019년 밸류에 10% 할인) 적용. 2026년 YTD 주가수익률 -2%로 코스피(+33%)/업종(+45%) 대비 소외 지속. 2026년 1) HEV모터/오일펌프 중심 성장, 2) 그룹사 차원에서 로봇 사업 본격화(SNT모티브 액츄에이터 사업 가시화 노력), 3) 저위험 소총 공급에 따른 모멘텀 지속될 것

26년 결산 배당 1,700원(결산 분기배당 400원)으로 배당성향 58% 기록. 2/27일 기업가치제고 공시 통해 2025년 배당소득분리과세 충족과 미국 중심의 사업 확장 전략 재차 공식화. 2026년 SNT 그룹사의 기조에 따른 우호적인 주주환원정책과 신사업 확장 전략 가속화될 것으로 예상. 그룹사의 로봇 사업 추진 => 액츄에이터 공급 가능성 감안 시, 모멘텀 여전히 유효하다 판단. 모터/방산 신사업 가시화에 따른 주가 리레이팅 예상

2026년 매출 1조 899억원(YoY +8%), OP 1,111억(+8%), OPM 10.2% 전망

26년은 동사 액츄에이터+인버터 기반기술 바탕으로 로봇 전방 확대 기대. 저위험 소총의 경찰청 초기 납품 시작됨에 따라 방산 신규 성장 모멘텀 또한 부각 가능성 존재. 미국 중심 해외 수출 가시성 확대된다면, 방산 사업발 리레이팅 예상

동사는 아시아/중동 지역중심으로 총기류 및 핵심부품 공급하는 방산 사업 영위. 연간 매출 2,000억원(비중 약 20%) 매출 규모. 중동 지상전 가능성 낮아 직접적인 수혜 가능성은 제한적이나, 지정학적 리스크 지속될 경우 업종 방산 수혜주로서 상대적 매력도 부각될 것으로 예상

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,006	1,090	1,168
영업이익	117	98	102	111	123
세전순이익	114	132	98	136	148
총당기순이익	87	104	72	104	113
지배지분순이익	87	104	72	104	113
EPS	3,277	3,932	2,729	3,908	4,251
PER	7.3	5.6	13.6	9.5	8.8
BPS	35,543	37,106	41,312	43,696	46,827
PBR	0.7	0.6	0.9	0.9	0.8
ROE	9.5	10.8	7.0	9.2	9.4

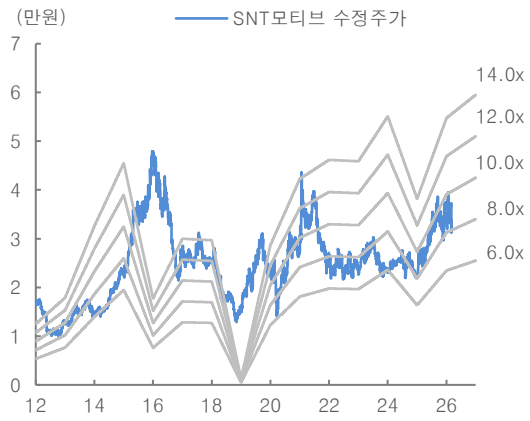
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 1. SNT 모티브 Valuation

구분			비고
'24년 EPS	3,931.6	원	
'25년 EPS	2,729.4	원	
'26년 EPS	3,907.9	원	
2026년 EPS	**3,907.9**	**원**	
Target PER	12.5	배	EV 성장성 부각된 2019년 밸류에 관세 불확실성 감안하여 10% 할인
목표주가	**49,000.0**	**원**	
목표시총	**936.2**	**십억원**	
현재주가	33,750.0	원	2026/03/06일 종가 기준
현재시총	895.7	십억원	
상승여력	**45.2**	**%**	

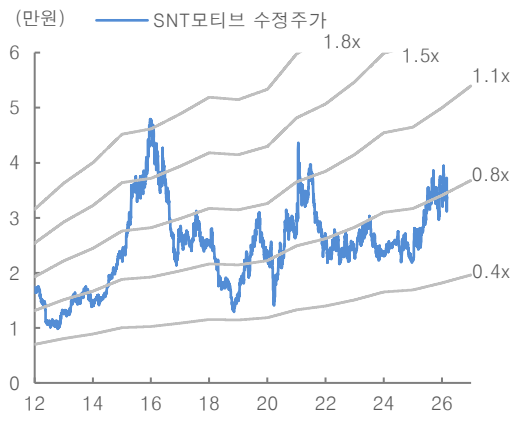
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. SNT 모티브 12MF PER Band



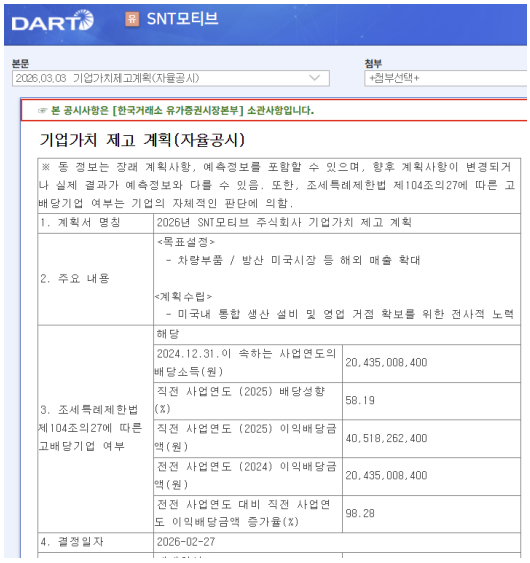
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 3. SNT 모티브 12MF PBR Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 105. 기업가치 제고계획: 미국 시장 등 해외 매출 확대, 배당소득 분리과세 기준 충족



DART SNT모티브

본문: 2026.03.03 기업가치제고계획(자율공시) / 첨부: +첨부선택+

☞ 본 공시사항은 [한국거래소 유가증권시장본부] 소관사항입니다.

기업가치 제고 계획(자율공시)

※ 동 정보는 장래 계획사항, 예측정보를 포함할 수 있으며, 향후 계획사항이 변경되거나 실제 결과가 예측정보와 다를 수 있음. 또한, 조세특례제한법 제104조의27에 따른 고배당기업 여부는 기업의 자체적인 판단에 의함.

1. 계획서 명칭	2026년 SNT모티브 주식회사 기업가치 제고 계획	
2. 주요 내용	<목표설정> - 차량부품 / 방산 미국시장 등 해외 매출 확대 <계획수립> - 미국내 통합 생산 설비 및 영업 거점 확보를 위한 전사적 노력	
3. 조세특례제한법 제104조의27에 따른 고배당기업 여부	해당	
	2024.12.31.이 속하는 사업연도의 배당소득(원)	20,435,008,400
	직전 사업연도 (2025) 배당성향(%)	58.19
	직전 사업연도 (2025) 이익배당금액(원)	40,518,262,400
	전전 사업연도 (2024) 이익배당금액(원)	20,435,008,400
	전전 사업연도 대비 직전 사업연도 이익배당금액 증가율(%)	98.28
4. 결정일자	2026-02-27	

자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 4. SNT 모티브 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**226.2**	**257.5**	**231.1**	**291.6**	**236.9**	**293.6**	**246.9**	**312.5**	**968.9**	**1,006.4**	**1,089.9**
YoY	*1.9%*	*7.2%*	*4.6%*	*2.0%*	*4.7%*	*14.0%*	*6.8%*	*7.2%*	*-14.7%*	*3.9%*	*8.3%*
QoQ	*-20.9%*	*13.9%*	*-10.3%*	*26.2%*	*-18.7%*	*23.9%*	*-15.9%*	*26.6%*			
차량부품	**70.4**	**72.7**	**63.7**	**59.9**	**72.9**	**76.3**	**67.6**	**63.9**	**266.3**	**266.7**	**280.7**
매출비중 %	*31.1%*	*28.2%*	*27.6%*	*20.6%*	*30.8%*	*26.0%*	*27.4%*	*20.4%*	*27.5%*	*26.5%*	*25.8%*
YoY %	*11.8%*	*8.0%*	*5.1%*	*-20.6%*	*3.5%*	*5.1%*	*6.1%*	*6.6%*	*-33.2%*	*0.1%*	*5.3%*
QoQ %	*-6.7%*	*3.2%*	*-12.3%*	*-5.9%*	*21.7%*	*4.7%*	*-11.5%*	*-5.5%*			
모터	**124.9**	**133.1**	**121.2**	**123.3**	**129.2**	**153.8**	**132.4**	**131.9**	**433.1**	**502.5**	**547.4**
매출비중 %	*55.2%*	*51.7%*	*52.5%*	*42.3%*	*54.6%*	*52.4%*	*53.6%*	*42.2%*	*44.7%*	*49.9%*	*50.2%*
YoY %	*17.8%*	*19.9%*	*19.3%*	*7.6%*	*3.5%*	*15.6%*	*9.2%*	*6.9%*	*-3.8%*	*16.0%*	*8.9%*
QoQ %	*8.9%*	*6.6%*	*-8.9%*	*1.7%*	*4.8%*	*19.0%*	*-13.9%*	*-0.4%*			
전장	**8.4**	**7.5**	**7.8**	**7.3**	**8.6**	**7.6**	**7.9**	**7.4**	**33.1**	**31.0**	**31.6**
매출비중 %	*3.7%*	*2.9%*	*3.4%*	*2.5%*	*3.6%*	*2.6%*	*3.2%*	*2.4%*	*3.4%*	*3.1%*	*2.9%*
YoY %	*-20.3%*	*-6.6%*	*7.1%*	*1.4%*	*2.1%*	*1.9%*	*2.0%*	*0.8%*	*-44.4%*	*-6.2%*	*1.7%*
QoQ %	*16.4%*	*-11.3%*	*3.9%*	*-5.5%*	*17.2%*	*-11.5%*	*3.9%*	*-6.5%*			
특수	**28.2**	**58.8**	**42.1**	**104.3**	**29.5**	**60.0**	**44.6**	**113.5**	**247.8**	**233.4**	**247.6**
매출비중 %	*12.5%*	*22.8%*	*18.2%*	*35.8%*	*12.5%*	*20.4%*	*18.1%*	*36.3%*	*25.6%*	*23.2%*	*22.7%*
YoY %	*-38.7%*	*3.4%*	*-21.2%*	*14.0%*	*4.5%*	*2.0%*	*6.0%*	*8.8%*	*5.6%*	*-5.8%*	*6.1%*
QoQ %	*-69.1%*	*108.2%*	*-28.4%*	*147.6%*	*-71.7%*	*103.2%*	*-25.6%*	*154.2%*			
연결조정	**5.8**	**14.5**	**3.7**	**3.3**	**3.4**	**4.1**	**5.7**	**4.2**	**11.4**	**27.3**	**17.4**
영업이익	**23.0**	**26.7**	**22.0**	**30.9**	**23.3**	**33.9**	**21.2**	**32.8**	**98.1**	**102.6**	**111.1**
OPM	*10.2%*	*10.3%*	*9.5%*	*10.6%*	*9.8%*	*11.5%*	*8.6%*	*10.5%*	*10.1%*	*10.2%*	*10.2%*
YoY	*4.6%*	*6.2%*	*-0.1%*	*6.5%*	*1.2%*	*27.1%*	*-3.7%*	*6.2%*	*-15.9%*	*4.5%*	*8.4%*
QoQ	*-20.6%*	*15.8%*	*-17.4%*	*40.4%*	*-24.6%*	*45.4%*	*-37.5%*	*54.9%*			
당기순이익	**21.3**	**14.2**	**21.3**	**12.8**	**25.4**	**33.4**	**23.8**	**21.2**	**104.3**	**69.5**	**107.0**
지배순이익	**21.3**	**14.2**	**21.3**	**12.8**	**25.3**	**33.3**	**23.7**	**21.3**	**104.3**	**69.5**	**103.7**
NPM	*9.4%*	*5.5%*	*9.2%*	*4.4%*	*10.7%*	*11.4%*	*9.6%*	*6.8%*	*10.8%*	*6.9%*	*9.5%*
YoY	*-21.0%*	*-48.0%*	*25.5%*	*-61.5%*	*19.0%*	*135.3%*	*11.5%*	*66.9%*	*20.0%*	*-33.4%*	*49.2%*
QoQ	*-35.9%*	*-33.4%*	*50.2%*	*-40.0%*	*98.2%*	*31.7%*	*-28.9%*	*-10.1%*			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,006	1,090	1,168
매출원가	966	809	830	904	962
매출총이익	170	159	177	186	206
판매비와관리비	54	61	75	75	83
영업이익	117	98	102	111	123
영업이익률	10.3	10.1	10.1	10.2	10.5
EBITDA	147	127	133	148	164
영업외손익	-3	34	-4	25	25
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	37	43	35	35	35
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-9	-8	-8	-8	-8
외환관련손실	8	4	3	3	3
기타	-30	-2	-32	-2	-2
법인세비용차감전순손익	114	132	98	136	148
법인세비용	27	27	25	33	36
계속사업순손익	87	104	72	104	113
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	104	72	104	113
당기순이익률	7.7	10.8	7.2	9.5	9.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	87	104	72	104	113
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	0	0	0
포괄순이익	91	116	72	104	113
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	91	116	72	104	113

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	799	846	920	970	1,033
현금및현금성자산	200	223	281	300	334
매출채권 및 기타채권	194	202	209	224	238
재고자산	164	158	164	178	190
기타유동자산	241	264	266	269	271
비유동자산	412	395	440	464	496
유형자산	357	382	428	455	487
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	55	14	12	9	9
자산총계	1,211	1,242	1,359	1,435	1,529
유동부채	220	216	222	234	245
매입채무 및 기타채무	158	167	172	183	194
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	62	50	50	51	51
비유동부채	48	41	41	41	42
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	48	41	41	41	42
부채총계	268	257	263	275	287
지배지분	943	985	1,096	1,160	1,243
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	73	73	73
이익잉여금	830	923	975	1,038	1,121
기타자본변동	-33	-85	-85	-85	-85
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	943	985	1,096	1,160	1,243
순차입금	-433	-482	-543	-565	-601

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,277	3,932	2,729	3,908	4,251
PER	7.3	5.6	13.6	9.5	8.8
BPS	35,543	37,106	41,312	43,696	46,827
PBR	0.7	0.6	0.9	0.9	0.8
EBITDAPS	5,542	4,791	5,005	5,590	6,177
EV/EBITDA	1.3	0.8	3.4	2.9	2.4
SPS	42,813	36,507	37,919	41,066	44,008
PSR	0.6	0.6	1.0	0.9	0.8
CFPS	5,430	5,526	4,318	6,018	6,604
DPS	882	937	1,700	1,250	1,400

재무비율 (단위: 원,배,%)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	8.7	-14.7	3.9	8.3	7.2
영업이익 증가율	4.2	-15.9	3.8	9.1	10.8
순이익 증가율	-0.6	20.0	-30.6	43.2	8.8
수익성					
ROIC	17.5	14.7	13.4	13.8	14.3
ROA	9.6	8.0	7.8	8.0	8.3
ROE	9.5	10.8	7.0	9.2	9.4
안정성					
부채비율	28.4	26.1	24.0	23.7	23.1
순차입금비율	-45.9	-49.0	-49.5	-48.7	-48.4
이자보상배율	9,634.0	12,044.7	28,444.1	31,042.2	34,389.5

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	97	130	77	105	119
당기순이익	87	104	72	104	113
비현금항목의 가감	57	42	42	56	62
감가상각비	30	29	31	37	41
외환손익	1	-12	-9	-9	-9
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	25	20	28	31
자산부채의 증감	-32	-8	-34	-44	-43
기타현금흐름	-16	-8	-3	-11	-13
투자활동 현금흐름	-73	-41	-78	-65	-75
투자자산	-46	7	0	0	0
유형자산	-27	-48	-75	-62	-72
기타	-1	0	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-27	-74	39	-41	-30
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-21	-20	-20	-41	-30
기타	-6	-54	0	0	0
현금의 증감	-4	24	58	19	33
기초 현금	204	200	223	281	300
기말 현금	200	223	281	300	334
NOPLAT	89	78	76	84	94
FCF	91	58	32	60	62

자료: SNT 모티브, 대신증권 Research Center

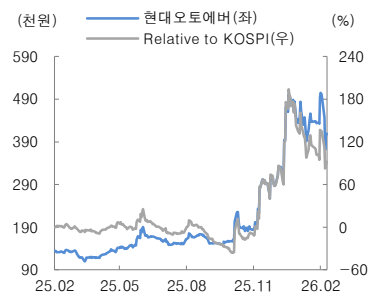
현대 오토에버 (307950)

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	560,000 유지
현재주가 (26.03.06)	409,000 자동차업종

KOSPI	5,584.87
시가총액	11,216십억원
시가총액비중	0.34%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	505,000원 / 110,100원
120일 평균거래대금	1,043억원
외국인지분율	1.90%
주요주주	현대자동차 외 3 인 75.29% 국민연금공단 8.22%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.5	44.3	146.1	207.5
상대수익률	-4.8	5.9	41.2	41.9



Issue & News

주가는 빠졌는데 이벤트는 많다

- 업종과 함께 단기 주가 부진. 3~4월 이벤트 모멘텀 감안 시, 관심 필수적
- 기아 CID 통해 현대차그룹의 SDV 전략 가시화된다면, 동사 수혜 기대 ↑
- 정의선 회장이 7% 지분 보유했다는 점도 지속적인 체크 포인트

투자의견 매수, 목표주가 560,000원 유지

TP 56만원은 2027년 EPS 10,476 원에 Target PER 53배(자율주행 수혜 기대감 반영됐던 2021년 밸류 최상단) 적용. 1) 그룹 AI데이터센터/데이터팩토리(RMAC) 투자에 따른 수혜, 2) 로봇 관제 사업 본격화, 2) 그룹 내 자율주행 관련 역할 확대 기대에 주가 상승 모멘텀 유효. 밸류에이션 프리미엄 높아 주가 변동성 클 수밖에 없으나, 3~4월 자동차 업종 내 신사업 모멘텀 관련 이벤트 많아 주가 하락을 기회로 관심 지속해야할 필요. 특히, 4월 기아 CID에서 그룹사 자율주행 모멘텀 부각된다면, 동사의 차량 SW 사업 기대감 또한 부각 받을 가능성 높다는 판단

현대차그룹 정의선 회장은 현대오토에버 지분 7% 보유(지분가치 8,220억원) 있다는 점도 추가적인 체크 포인트. 2025년말 이후 동사의 기업/지분가치 커지며 중요도 상승

중장기 성장 방향성은 변화 없음

동사가 제시한 2026년 매출 가이던스는 4.5조원(YoY +6%)으로 다소 보수적(vs 당사 추정 4.9조/YoY +14%). 1) 2026~27년 현대차 공장 내 BD 실증 본격화 => 로봇 관련 예상 매출 규모 가시화, 2) 자율주행 양산 전략 가속화에 따른 중장기 성장 포인트는 여전히 유효. 높은 밸류에도 관심 지속할 필요

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원 , 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,252	4,856	5,699
영업이익	181	224	255	307	401
세전순이익	182	227	255	309	405
총당기순이익	140	175	187	226	296
지배지분순이익	138	171	182	219	287
EPS	5,023	6,228	6,654	8,003	10,476
PER	42.1	20.2	61.5	51.1	39.0
BPS	57,611	62,187	67,068	73,297	82,000
PBR	3.7	2.0	6.1	5.6	5.0
ROE	9.0	10.4	10.3	11.4	13.5

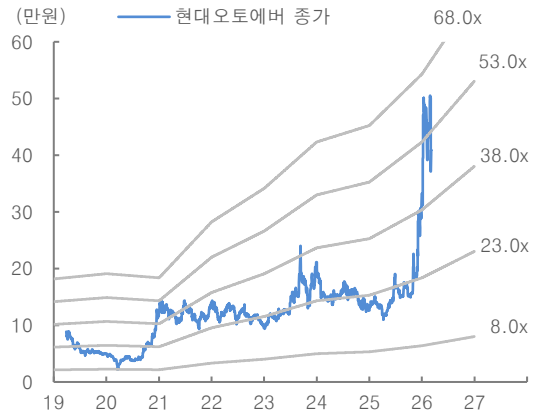
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

표 31. 현대오토에버 목표주가 산출

구분		비고
'24년 EPS	6,227.7 원	
'25년 EPS	6,654.1 원	
'26년 EPS	8,002.9 원	
'27년 EPS	10,476.2 원	
2027년 EPS	**10,476.2 원**	
Target PER	**53.0 배**	**역사적 밸류 최상단**
목표주가	**560,000 원**	
목표시총	**15,357 십억원**	
현재주가	409,000 원	2026/03/06 종가 기준
현재시총	11,216 십억원	
상승여력	**36.9 %**	

자료: 대신증권 Research Center

그림 106. 현대오토에버 12MF PER Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 107. 현대오토에버 12MF PBR Band

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

표 32. 현대오토에버 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**833.0**	**1,042.1**	**1,054.3**	**1,322.7**	**941.2**	**1,185.2**	**1,206.4**	**1,523.2**	**3,713.6**	**4,252.1**	**4,856.1**
YoY	*13.9%*	*13.5%*	*16.5%*	*14.1%*	*13.0%*	*13.7%*	*14.4%*	*15.2%*	*21.2%*	*14.5%*	*14.2%*
QoQ	*-28.2%*	*25.1%*	*1.2%*	*25.5%*	*-28.8%*	*25.9%*	*1.8%*	*26.3%*			
Enterprise IT	**640.8**	**811.7**	**855.9**	**1,115.9**	**732.0**	**933.7**	**989.3**	**1,295.3**	**2,909.3**	**3,424.4**	**3,950.3**
매출 %	*76.9%*	*77.9%*	*81.2%*	*84.4%*	*77.8%*	*78.8%*	*82.0%*	*85.0%*	*78.3%*	*80.5%*	*81.3%*
YoY %	*14.6%*	*15.4%*	*20.7%*	*19.0%*	*14.2%*	*15.0%*	*15.6%*	*16.1%*	*19.9%*	*17.7%*	*15.4%*
QoQ %	*-31.7%*	*26.7%*	*5.4%*	*30.4%*	*-34.4%*	*27.6%*	*5.9%*	*30.9%*			
SI	299.6	387.9	421.0	548.7	345.1	452.7	492.6	645.9	1,278.9	1,657.3	1,936.3
매출 %	*36.0%*	*37.2%*	*39.9%*	*41.5%*	*36.7%*	*38.2%*	*40.8%*	*42.4%*	*34.4%*	*39.0%*	*39.9%*
YoY %	*26.7%*	*17.3%*	*27.0%*	*44.4%*	*15.2%*	*16.7%*	*17.0%*	*17.7%*	*26.6%*	*29.6%*	*16.8%*
QoQ %	*-21.2%*	*29.5%*	*8.5%*	*30.3%*	*-37.1%*	*31.2%*	*8.8%*	*31.1%*			
ITO	341.2	423.8	434.9	567.2	386.9	481.0	496.7	649.5	1,630.4	1,767.1	2,014.0
매출 %	*41.0%*	*40.7%*	*41.3%*	*42.9%*	*41.1%*	*40.6%*	*41.2%*	*42.6%*	*43.9%*	*41.6%*	*41.5%*
YoY %	*5.8%*	*13.7%*	*15.1%*	*1.8%*	*13.4%*	*13.5%*	*14.2%*	*14.5%*	*15.2%*	*8.4%*	*14.0%*
QoQ %	*-38.8%*	*24.2%*	*2.6%*	*30.4%*	*-31.8%*	*24.3%*	*3.3%*	*30.8%*			
차량 SW	**192.2**	**230.3**	**198.3**	**206.8**	**209.2**	**251.5**	**217.2**	**227.9**	**804.4**	**827.7**	**905.7**
매출 %	*23.1%*	*22.1%*	*18.8%*	*15.6%*	*22.2%*	*21.2%*	*18.0%*	*15.0%*	*21.7%*	*19.5%*	*18.7%*
YoY %	*11.6%*	*7.3%*	*1.5%*	*-6.9%*	*8.8%*	*9.2%*	*9.5%*	*10.2%*	*25.8%*	*2.9%*	*9.4%*
QoQ %	*-13.4%*	*19.8%*	*-13.9%*	*4.3%*	*1.1%*	*20.2%*	*-13.7%*	*4.9%*			
매출총익	**69.9**	**122.7**	**116.1**	**136.8**	**101.8**	**130.3**	**135.4**	**168.3**	**394.5**	**445.5**	**535.8**
GPM	*8.4%*	*11.8%*	*11.0%*	*10.3%*	*10.8%*	*11.0%*	*11.2%*	*11.0%*	*10.6%*	*10.5%*	*11.0%*
YoY	*2.4%*	*14.1%*	*20.5%*	*11.8%*	*45.7%*	*6.2%*	*16.6%*	*23.0%*	*16.3%*	*12.9%*	*20.3%*
QoQ	*-42.9%*	*75.6%*	*-5.4%*	*17.8%*	*-25.6%*	*28.1%*	*3.9%*	*24.3%*			
Enterprise IT	**69.9**	**122.7**	**116.1**	**136.8**	**101.8**	**130.3**	**135.4**	**168.3**	**394.5**	**445.5**	**535.8**
GPM	*8.4%*	*11.8%*	*11.0%*	*10.3%*	*10.8%*	*11.0%*	*11.2%*	*11.0%*	*13.6%*	*13.0%*	*13.6%*
SI	15.2	39.4	53.6	71.9	29.3	38.9	41.4	56.2	94.2	180.0	165.8
GPM	*5.1%*	*10.1%*	*12.7%*	*13.1%*	*8.5%*	*8.6%*	*8.4%*	*8.7%*	*7.4%*	*10.9%*	*8.6%*
ITO	27.6	38.9	41.4	52.4	37.9	47.6	53.6	69.5	160.9	160.3	208.7
GPM	*8.1%*	*9.2%*	*9.5%*	*9.2%*	*9.8%*	*9.9%*	*10.8%*	*10.7%*	*9.9%*	*9.1%*	*10.4%*
차량 SW	**27.1**	**44.4**	**21.1**	**12.5**	**34.5**	**43.8**	**40.4**	**42.6**	**139.4**	**105.1**	**161.3**
GPM	*14.1%*	*19.3%*	*10.6%*	*6.1%*	*16.5%*	*17.4%*	*18.6%*	*18.7%*	*17.3%*	*12.7%*	*17.8%*
영업이익	**26.7**	**81.4**	**70.8**	**76.5**	**56.0**	**74.3**	**78.8**	**97.9**	**224.4**	**255.3**	**307.1**
OPM	*3.2%*	*7.8%*	*6.7%*	*5.8%*	*5.9%*	*6.3%*	*6.5%*	*6.4%*	*6.0%*	*6.0%*	*6.3%*
YoY	*-13.1%*	*18.7%*	*34.8%*	*5.3%*	*109.6%*	*-8.6%*	*11.4%*	*28.1%*	*23.7%*	*13.8%*	*20.3%*
QoQ	*-63.2%*	*204.6%*	*-13.0%*	*8.1%*	*-26.8%*	*32.8%*	*6.0%*	*24.2%*			
당기순이익	**19.9**	**59.7**	**52.8**	**54.4**	**41.4**	**54.8**	**58.1**	**72.1**	**175.2**	**186.8**	**226.3**
지배순이익	**19.6**	**58.2**	**51.7**	**53.0**	**40.3**	**53.4**	**56.6**	**69.3**	**170.8**	**182.5**	**219.5**
NPM	*2.4%*	*5.6%*	*4.9%*	*4.0%*	*4.3%*	*4.5%*	*4.7%*	*4.5%*	*4.6%*	*4.3%*	*4.5%*
YoY	*-22.9%*	*12.9%*	*18.5%*	*5.6%*	*105.6%*	*-8.3%*	*9.4%*	*30.8%*	*24.0%*	*6.8%*	*20.3%*
QoQ	*-61.0%*	*197.1%*	*-11.1%*	*2.4%*	*-23.9%*	*32.5%*	*6.0%*	*22.4%*			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,252	4,856	5,699
매출원가	2,726	3,319	3,807	4,320	5,044
매출총이익	339	395	445	536	655
판매비와관리비	158	170	190	229	254
영업이익	181	224	255	307	401
영업이익률	5.9	6.0	6.0	6.3	7.0
EBITDA	306	366	432	493	590
영업외손익	0	2	0	2	3
관계기업손익	-5	-4	-4	-4	-4
금융수익	28	28	17	17	17
외환관련이익	15	24	12	12	12
금융비용	-6	-11	-8	-8	-6
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-17	-10	-4	-3	-3
법인세비용차감전순손익	182	227	255	309	405
법인세비용	41	51	69	83	109
계속사업순손익	140	175	187	226	296
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	140	175	187	226	296
당기순이익률	4.6	4.7	4.4	4.7	5.2
비지배지분순이익	3	4	4	7	9
지배지분순이익	138	171	182	219	287
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	135	172	184	223	293
비지배지분포괄이익	3	7	4	7	9
지배지분포괄이익	132	165	180	217	284

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,834	2,215	2,381	2,664	3,015
현금및현금성자산	483	382	397	510	629
매출채권 및 기타채권	868	1,156	1,303	1,467	1,695
재고자산	5	3	4	5	5
기타유동자산	478	674	678	682	686
비유동자산	1,009	1,134	1,121	1,085	1,076
유형자산	113	184	193	181	199
관계기업투자금	35	43	47	51	56
기타비유동자산	861	907	881	853	821
자산총계	2,843	3,350	3,502	3,749	4,092
유동부채	923	1,242	1,258	1,330	1,430
매입채무 및 기타채무	746	999	1,061	1,131	1,229
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	50	1	1	1
기타유동부채	177	193	195	197	199
비유동부채	328	377	378	379	380
차입금	50	0	-1	-3	-4
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	278	377	379	382	384
부채총계	1,251	1,619	1,636	1,709	1,810
지배지분	1,580	1,705	1,839	2,010	2,249
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,034	1,205	1,443
기타자본변동	4	18	18	18	18
비지배지분	12	25	27	30	33
자본총계	1,592	1,731	1,866	2,040	2,282
순차입금	-585	-565	-633	-751	-875

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,023	6,228	6,654	8,003	10,476
PER	42.1	20.2	61.5	51.1	39.0
BPS	57,611	62,187	67,068	73,297	82,000
PBR	3.7	2.0	6.1	5.6	5.0
EBITDAPS	11,171	13,342	15,767	17,971	21,524
EV/EBITDA	17.1	8.0	24.5	21.3	17.6
SPS	111,764	135,415	155,049	177,074	207,822
PSR	1.9	0.9	2.6	2.3	2.0
CFPS	11,836	14,749	17,447	19,705	23,258
DPS	1,430	1,780	1,780	1,780	1,780

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.3	21.2	14.5	14.2	17.4
영업이익 증가율	27.4	23.7	13.8	20.3	30.7
순이익 증가율	20.8	24.9	6.6	21.1	30.9
수익성					
ROIC	12.8	13.4	12.8	14.9	18.5
ROA	6.6	7.2	7.5	8.5	10.2
ROE	9.0	10.4	10.3	11.4	13.5
안정성					
부채비율	78.5	93.6	87.7	83.8	79.3
순차입금비율	-36.7	-32.6	-33.9	-36.8	-38.3
이자보상배율	29.9	20.1	32.2	42.3	67.1

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	209	256	304	342	378
당기순이익	140	175	187	226	296
비현금항목의 가감	184	229	292	314	342
감가상각비	125	141	177	186	189
외환손익	0	0	3	3	3
지분법평가손익	5	4	4	4	4
기타	55	84	108	122	146
자산부채의 증감	-93	-121	-115	-125	-162
기타현금흐름	-23	-28	-60	-74	-98
투자활동 현금흐름	-180	-275	-175	-161	-191
투자자산	-5	-12	-4	-4	-4
유형자산	-25	-85	-128	-117	-150
기타	-150	-178	-42	-39	-36
재무활동 현금흐름	-110	-90	-148	-100	-100
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-32	-1	-1	-1	-1
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-33	-39	-49	-49	-49
기타	-44	-49	-98	-49	-49
현금의 증감	-77	-100	15	113	118
기초 현금	560	483	382	397	510
기말 현금	483	382	397	510	629
NOPLAT	140	173	187	225	294
FCF	203	172	207	268	310

자료: 현대오토에버, 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

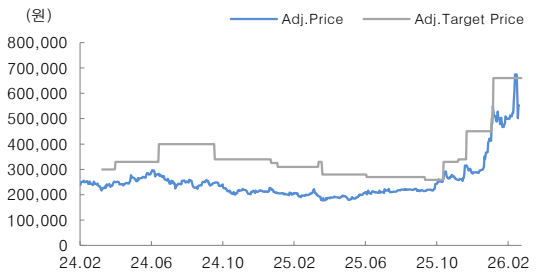
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.9%	11.1%	0.0%

(기준일자: 20260204)

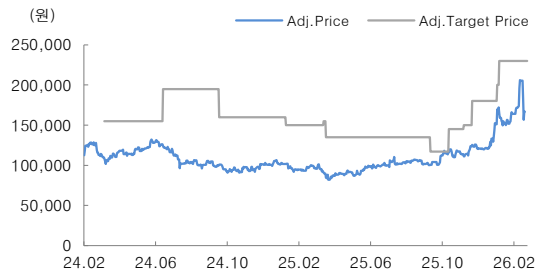
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



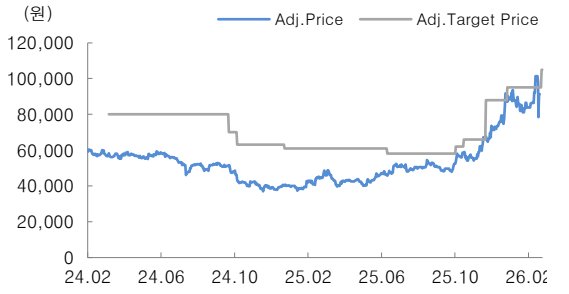
제시일자	26.03.09	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.24	25.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	660,000	660,000	500,000	450,000	340,000	330,000
괴리율(평균,%)		(21.24)	3.80	(27.15)	(19.32)	(17.93)
괴리율(최대/최소,%)		2.12	9.80	6.67	(7.21)	(11.67)
제시일자	25.09.29	25.06.23	25.04.09	25.04.03	25.01.24	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	259,000	270,000	280,000	330,000	310,000	325,000
괴리율(평균,%)	(7.43)	(20.30)	(31.86)	(44.43)	(34.77)	(34.40)
괴리율(최대/최소,%)	2.32	(17.22)	(25.00)	(41.88)	(28.39)	(31.69)
제시일자	24.10.10	24.07.08	24.04.26	24.04.04		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	340,000	400,000	330,000	300,000		
괴리율(평균,%)	(35.99)	(37.72)	(19.53)	(20.36)		
괴리율(최대/최소,%)	(26.91)	(30.38)	(9.70)	(15.83)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.03.09	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.24	25.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	230,000	230,000	200,000	180,000	150,000	145,000
괴리율(평균,%)		(28.13)	(16.57)	(28.74)	(22.01)	(20.76)
괴리율(최대/최소,%)		(10.43)	(13.95)	(5.83)	(16.27)	(17.31)
제시일자	25.09.29	25.04.07	25.04.03	25.01.30	24.10.10	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	117,000	135,000	155,000	150,000	160,000	195,000
괴리율(평균,%)	(6.19)	(27.79)	(42.13)	(35.89)	(39.01)	(45.19)
괴리율(최대/최소,%)	0.94	(18.22)	(42.13)	(32.00)	(33.31)	(36.97)
제시일자	24.04.01					
투자의견	Buy					
목표주가	155,000					
괴리율(평균,%)	(23.43)					
괴리율(최대/최소,%)	(14.65)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

현대위아(011210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



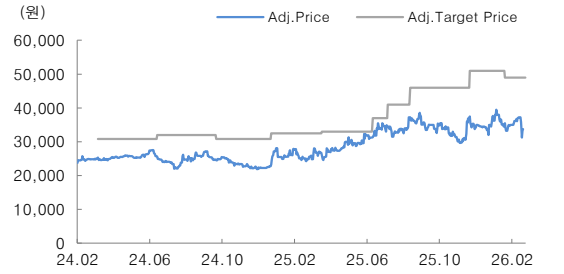
제시일자	26.03.09	26.01.12	25.12.08	25.11.02	25.10.20	25.06.30
투자의견	Buy	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	105,000	95,000	88,000	66,000	62,000	58,000
괴리율(평균,%)		(6.98)	(15.97)	(11.41)	(8.58)	(13.44)
괴리율(최대/최소,%)		(1.37)	4.09	2.58	(5.48)	(6.21)

제시일자	25.01.13	24.10.28	24.10.14	24.10.01	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	61,000	63,000	70,000	80,000	80,000
괴리율(평균,%)	(29.78)	(35.89)	(30.75)	(36.14)	(31.65)
괴리율(최대/최소,%)	(20.00)	(32.46)	(26.29)	(35.25)	(25.75)

제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

SNT모티브(064960) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



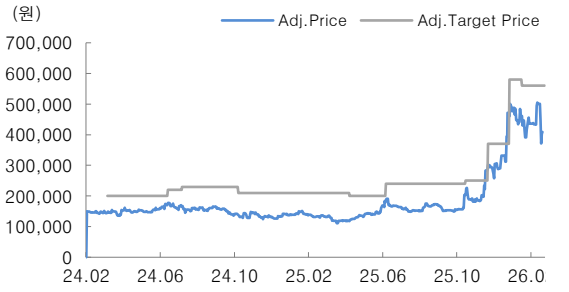
제시일자	26.03.09	26.02.04	25.12.08	25.08.31	25.07.25	25.06.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	49,000	49,000	51,000	46,000	41,000	37,000
괴리율(평균,%)		(28.54)	(30.72)	(26.23)	(18.38)	(8.60)
괴리율(최대/최소,%)		(23.98)	(22.65)	(16.09)	(9.27)	(4.05)

제시일자	25.04.07	25.01.30	25.01.13	24.10.14	24.07.08	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	32,500	32,500	30,900	32,000	30,900
괴리율(평균,%)	(12.33)	(19.72)	(17.84)	(24.18)	(22.69)	(16.89)
괴리율(최대/최소,%)	(1.97)	(13.54)	(13.56)	(17.32)	(15.00)	(10.71)

제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.03.09	26.02.01	26.01.12	25.12.08	25.11.02	25.06.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	660,000	560,000	580,000	370,000	250,000	240,000
괴리율(평균,%)		(21.91)	(18.99)	(12.80)	(17.23)	(32.80)
괴리율(최대/최소,%)		(9.82)	(13.62)	27.43	20.80	(15.21)

제시일자	25.04.28	24.10.30	24.07.31	24.07.08	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	200,000	210,000	230,000	220,000	200,000
괴리율(평균,%)	(28.41)	(36.57)	(33.08)	(24.10)	(24.04)
괴리율(최대/최소,%)	(8.15)	(28.19)	(27.48)	(19.41)	(13.00)

제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						