

자동차/부품

새로운 산업, 새로운 밸류에이션

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com



자동차/부품

새로운 산업, 새로운 밸류에이션

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

[실적전망] 미국 15% 관세 영향에도 불구하고, 현대차/기아 합산 OP 22조원, OPM 6.9% 추정

- 2026년 현대차/기아의 영업이익은 각각 12조원(OPM 6%), 10조원(OPM 8.1%) 전망. 글로벌 레거시오EM 10개사의 2026년 합산 예상 OPM이 5.2%라는 점 감안하면, 견조한 수익성 전망
- 2026년 하반기 자동차 업종 주가 또한 1H26와 마찬가지로 자동차 본업보다는 Physical AI(로보틱스/SDV) 모멘텀에 기인한 리레이팅 지속될 것으로 전망
- 자동차 본업은 1) 제한적인 수요 성장, 2) 미국-이란 전쟁에 따른 원가 부담으로 기대 제한적. 특히, 글로벌 자동차 업종 내 한국 자동차 섹터는 이미 프리미엄 받고있어 실적에 따른 주가 설명력은 떨어질 수 밖에 없을 것(2026년 글로벌 레거시오EM PER 11.9배 vs 현대차 16배 vs 기아 8배)
- Physical AI 모멘텀에 기반한 국내 자동차 업종 프리미엄은 타당. 2H26 테슬라 옵티머스 초도 양산, 현대차그룹 RMAC(데이터팩토리) 가동, 보스턴다이내믹스(BD)의 휴머노이드 초기 생산에 따른 경쟁력 지속 부각될 것이기 때문. 자동차 본업 가치에 휴머노이드 중심의 Physical AI 가치 더해지며 국내 자동차 업종의 프리미엄 지속될 것

당사 자동차/부품 Universe의 실적 전망 및 투자의견

(단위:십억원,%,배)

종목	현대차		기아		현대모비스		한온시스템		HL만도	
투자의견	BUY		BUY		BUY		BUY		BUY	
목표주가	770,000원		260,000원		730,000원		5,000원		100,000원	
현재가 (5/20)	592,000원		149,400원		535,000원		4,355원		52,600원	
Upside	30.1%		74.0%		36.4%		14.8%		90.1%	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	195,753	203,923	124,278	129,386	64,766	68,760	11,396	11,977	9,883	10,415
영업이익	11,950	13,044	10,031	10,926	3,692	4,711	473	557	415	630
OPM	6.1	6.4	8.1	8.4	5.7	6.9	4.2	4.7	4.2	6.0
%yoy	4.2	9.2	8.4	7.7	10.0	27.6	75.2	17.8	16.2	51.8
순이익	10,884	11,777	8,218	8,847	4,328	5,281	282	372	255	401
ROE	9.1	9.1	12.8	12.7	8.5	9.5	7.1	8.3	9	12.8
PBR	1.3	1.2	0.9	0.8	0.9	0.8	1.1	0.9	0.8	0.7
PER	14.4	13.3	7.1	6.6	11.2	9.2	15.9	12	9.7	6.2

자동차/부품

새로운 산업, 새로운 밸류에이션

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

[투자전략] 대장주는 여전히 현대차. 그리고 업종 내 순환매 대응 전략

- 2H26 자동차 업종 Top Picks로 현대차, 기아, 현대모비스, HL만도 제시
- 자동차 본업 실적과는 별개로 신사업에 기인한 업종 리레이팅 지속되고 있기에 대장주는 단연 현대차. BD 포함한 현대차그룹의 미래 신사업을 주도함으로써 프리미엄은 당연. 앞단에서 현대차가 업종 밸류를 이끄는 동시에 관련 종목들의 키 맞추기 지속되며 업종 상승세 이어질 것. 현대차와 함께 업종 내 순환매 대응 전략 필수적이라 판단
- 2H26 순환매 종목 선별에 있어서는 1) 테슬라 옵티머스 양산 밸류체인 수혜주, 2) BD 휴머노이드 양산 전략 수혜주에 주목할 필요
- 2H26 테슬라 프리몬트 공장서 옵티머스의 양산 시작될 예정. 미국 현지 생산 본격화 됨에 따라 관련 부품 수주 가능성 확대. 이에 테슬라 밸류체인 중 관련 부품 대응 가능한 종목에 주목 => **HL만도**
- 2026년말 현대모비스의 BD 액츄에이터 개발 완료 예정됨에 따라 양산 전략 재차 가시화될 것. 휴머노이드 로봇의 최종 조립라인 투자 비롯해 모듈 조립 계획 구체화 예상. 이에 로봇 모듈 사업 대응 가능한 종목에 주목

당사 자동차/부품 Universe의 실적 전망 및 투자의견

(단위:십억원,%,배)

종목	에스엘		SNT모티브		현대위아		명신산업		현대오토에버	
투자의견	BUY		BUY		BUY		BUY		BUY	
목표주가	86,000원		49,000원		105,000원		13,000원		720,000원	
현재가 (5/20)	58,900원		29,750원		77,600원		9,950원		558,000원	
Upside	46.0%		64.7%		35.3%		30.7%		29.0%	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	5,710	6,040	1,069	1,143	8,858	9,575	1,673	1,780	4,836	5,674
영업이익	457	546	114	122	216	290	119	139	277	396
OPM	8.0	9.0	10.7	10.7	2.4	3.0	7.1	7.8	5.7	7.0
%yoy	12.3	19.5	10.7	7.0	5.9	34.3	15.5	16.8	8.6	43.0
순이익	357	426	99	106	189	239	81	92	202	292
ROE	13.4	14.6	9.5	9.5	5.2	6.2	10.1	10.4	10.5	13.8
PBR	1	0.9	0.7	0.7	0.6	0.5	0.6	0.6	7.7	6.8
PER	7.7	6.4	7.9	7.5	11.1	8.8	6.5	5.7	75.8	52.4

로봇 모멘텀에 기인한 완전한 프리미엄 구간 진입

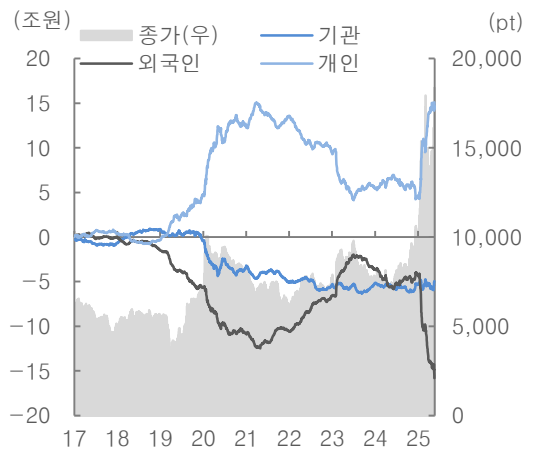
- 2026년 휴머노이드 로봇 모멘텀에 기인한 국내 자동차 업종의 급등세 지속된 상황에서, 단기 증시 변동성 확대에 따른 경계는 필요
- 하지만, 휴머노이드 로봇 산업의 성장 모멘텀은 여전히 유효. 2H26 1) 테슬라 Optimus 초도 양산, 2) 현대차 RMAC 가동, 3) 미국 로봇 산업 육성정책 발표, 4) 중국 유니트리 상장 등 주요 이벤트 포진해 있어 산업 성장 기대감은 지속될 것
- 특히, 3Q26 테슬라 옵티머스 양산/4Q26 보스턴다이나믹스(BD) 액츄에이터 개발 완료에 따른 양산 전략 가시화 예상됨에 따라, 산업 개화기 프리미엄 지속될 것으로 예상

26년 주가 현황



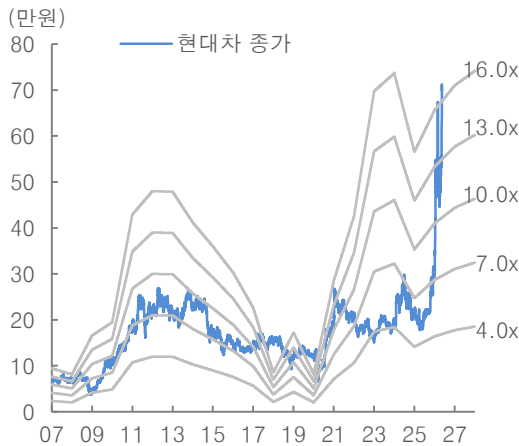
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

자동차 업종 투자자별 수급



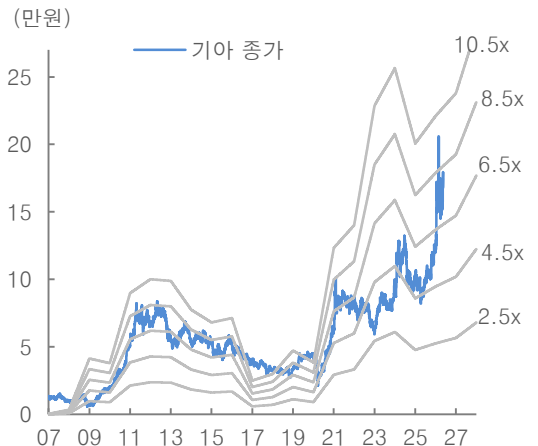
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

현대차 12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

기아 12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

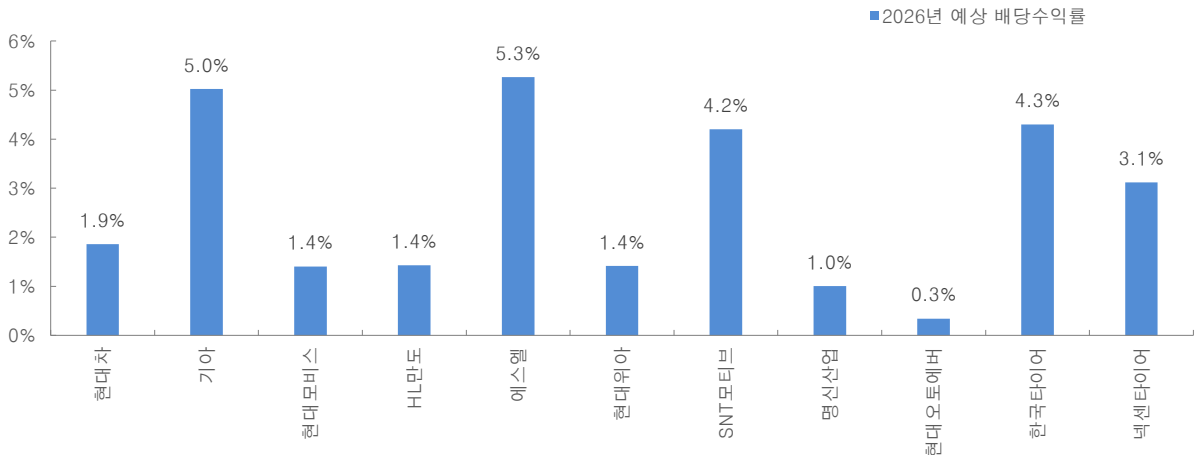
주주 환원. 기업가치 제고계획

밸류업 모범생

- **현대차**: 지배순익 기준 총주주환원율(TSR) 35%+, 연간 최소배당 DPS 1만원(분기배당 7,500원) 제시
- **기아**: 지배순익 기준 총주주환원율(TSR) 35%+, 연간 최소배당 DPS 5,000원 제시
- **현대모비스**: 지배순익 기준 TSR 30%+ 제시. 배당/자사주 정책 탄력적으로 운영 계획
- **에스엘**: 2026년 지배순익 기준 배당성향 40%+ 목표 제시
- **한국타이어앤테크놀로지**: 2025년 배당성향 20% → 2027년 35%+ 확대 계획
- 재무 여력 제한적인 한온시스템/금호타이어 제외하고는 배당/자사주 통한 주주환원정책 시행 중. 현대차/기아/현대모비스는 배당과 자사주 소각 통한 지배순익 기준 TSR 목표 제시하고 있으며, 에스엘/한국타이어는 배당 정책 가이드스 제시
- 기아, 한국타이어는 배당 중심의 주주환원 통해 2026년 결산배당 또한 분리과세 기준 충족할 것으로 예상
- 이 외 기업들은 공식적인 주주환원/밸류업 가이드스를 제시하진 않았으나, 대체로 실적에 기반한 배당 정책 지속

기업	주가 (원)	배당수익률 26(%)	배당성향 26(%)	DPS 26(원)	시가총액 (조원)	TSR 26(%)	자사주 26(억원)	TSR 26(억원)	세제혜택
현대차	592,000	1.9%	25.9%	11,000	121.2	3.2%	10,000	381.8	
기아	149,400	5.0%	35.5%	7,500	58.3	5.0%	-	291.5	분리과세
현대모비스	535,000	1.4%	15.1%	7,500	48.5	2.7%	6,500	130.4	
HL만도	52,600	1.4%	13.8%	750	2.5	1.4%	-	3.5	
에스엘	58,900	5.3%	40.0%	3,100	2.7	5.3%	-	14.3	분리과세
현대위아	77,600	1.4%	15.4%	1,100	2.1	1.4%	-	2.9	
SNT모터브	29,750	4.2%	30.0%	1,250	0.8	4.2%	-	3.0	분리과세
명신산업	9,950	1.0%	6.5%	100	0.5	1.0%	-	0.5	
현대오토에버	558,000	0.3%	25.8%	1,900	15.3	0.3%	-	5.2	
한국타이어	59,300	4.3%	23.6%	2,550	7.3	4.3%	-	31.1	분리과세
넥센타이어	6,420	3.1%	15.0%	200	0.6	3.1%	-	2.1	

2026년 예상 배당수익률

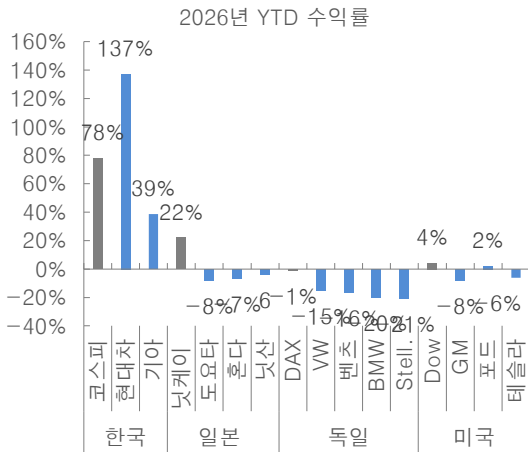


자료: 각사IR, 추정은 대산증권 Research Center

Key Chart 1

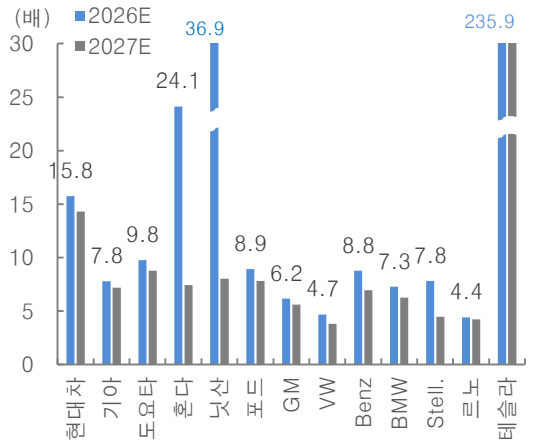
- 현대차/기아의 현재 실적은 사실상 자동차 본업이 전부. BD 실적은 2028년부터 본격화될 것으로 전망되며 현재 지분구조상으로는 완성차의 지분법으로 인식될 것
- 자동차 산업은 1) 제한된 성장성, 2) 고유가 지속에 따른 원가 부담, 3) 금리 인상 불확실성, 4) 미국 관세 부담 감안 시, 본업에 따른 밸류에이션 변동은 제한적일 것
- 하지만, 현대차/기아는 대외 불확실성에도 불구하고, 글로벌 자동차 업종 내 견조한 수익성 지속하고 있기에 본업에 있어서도 상대적인 부담 제한적

글로벌 주요 완성차OEM YTD 주가수익률



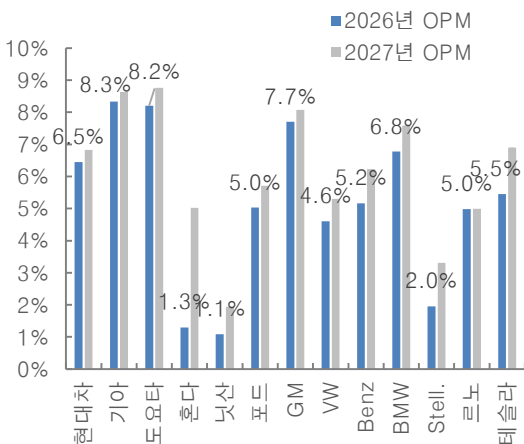
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 PER Valuation



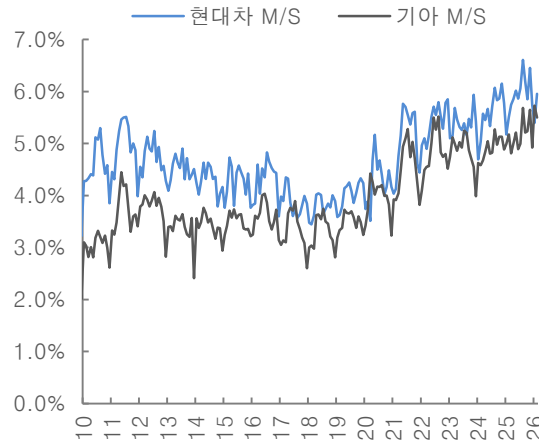
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 OPM



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

현대차/기아 미국 점유율



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

Key Chart 2

- 가파른 주가 상승에도 로봇 산업의 상단을 논하기는 시기상조. 신산업의 성장 모멘텀 둔화 포인트로 1) 산업 성장을 전망 하락, 2) 생산 병목, 3) 공급 과잉, 4) 수익성 위축이 있을 수 있음. 하지만, 휴머노이드 로봇은 이제 초도 양산을 준비하고 있는 단계로 상단을 우려하기엔 너무나 이릅니다
- 3Q26 테슬라/4Q26 현대차 초도 생산 개시 타겟이 계획대로 진행되고 있고, 자동차 양산 경험 보유한 업체 중심으로 양산 계획 진행중. 중국 업체들의 양산 타임라인 보더라도 생산 초기 병목 발생한다 하더라도 일시적일 것
- 이에, 보스턴다이나믹스의 초도양산시점 가까워지며 예상 매출 성장에 따른 밸류에이션 반영 지속될 것으로 전망
- 당사는 2030년 PSR 기준 보스턴다이나믹스의 기업가치를 161조원으로 추정. 이는 2028년 휴머노이드 포함 3만대의 로봇 판매를 시작으로 2030년 전체 로봇 판매 18만대/휴머노이드 5만대 판매를 가정한 수치
- BD의 지분구조와 기존 자동차 밸류체인 활용한 양산 전략 감안 시, BD의 매출에 기인한 밸류에이션이 국내 업종 밸류에 점진적으로 반영될 것으로 전망

보스턴다이나믹스 Valuation

구분	단위	2028	2029	2030	2035	2040	2050
PSR Valuation							
Atlas(휴머노이드)	(십억원)	1,015	4,350	7,250	11,600	14,500	13,050
대당가격	(천달러)	140	100	100	80	50	30
대당가격	(백만원)	203	145	145	116	73	44
판매물량	(대)	5,000	30,000	50,000	100,000	200,000	300,000
Spot(4족보행)	(십억원)	1,631	4,123	6,596	9,894	8,245	7,421
대당가격	(천달러)	75	57	57	45	28	17
대당가격	(백만원)	109	82	82	66	41	25
판매물량	(대)	15,000	50,000	80,000	150,000	200,000	300,000
Stretch(물류로봇)	(십억원)	1,595	2,900	5,800	12,064	11,600	10,440
대당가격	(천달러)	110	80	80	64	40	24
대당가격	(백만원)	160	116	116	93	58	35
판매물량	(대)	10,000	25,000	50,000	130,000	200,000	300,000
합산매출	(십억원)	4,241	11,373	19,646	33,558	34,345	30,911
합산물량	(대)	30,000	105,000	180,000	380,000	600,000	900,000
평균ASP	(백만원)	141	108	109	88	57	34
타겟PSR	(배)	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2
*중국유비테크2026년PSR 13.7배에 40%할인 적용							
기업가치	(십억원)	34,783	93,269	161,122	275,218	281,672	253,505

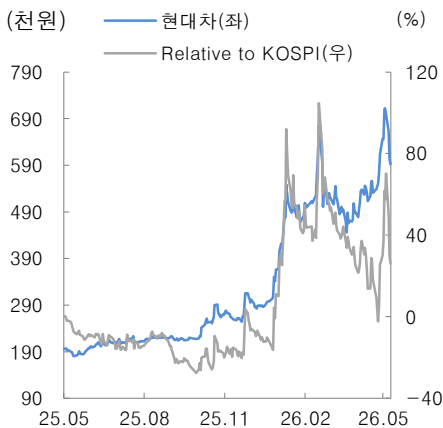
자료: 대신증권 Research Center

대장주는 변하지 않을 것

투자 의견	BUY (유지)
목표주가	770,000원 (유지)
현재주가 (26.05.20)	592,000원

KOSPI	7,208.95
시가총액	136,241십억원
시가총액비중	2.50%
자본금(보통주)	1,158십억원
52주 최고/최저	712,000원 / 179,900원
120일 평균 거래대금	9,827억원
외국인지분율	26.38%
주요주주	국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.3	16.3	126.0	212.4
상대수익률	-3.1	-6.3	25.5	12.7



- 투자 의견 매수, 목표주가 770,000원 유지
- TP 77만원/기업가치 157조원은 자동차 본업 밸류 106조원에 로봇 45조/SDV 6조원 기업가치 합산한 SOTP 밸류체이션 방식으로 산출
- Physical AI 신사업 모멘텀에 기인한 주가 상승 지속된 상황에서 시장 불확실성에 따른 변동성 확대는 불가피. 하지만, Physical AI 성장 방향성은 변화 없고, 2H26 들어서며 관련 모멘텀 재차 부각 될 것으로 예상
- 3Q26 RMAC 개소/SDV 페이스카 출시/제네시스 신차 Lv2+ 옵션 적용/테슬라 옵티머스 Gen3 공개/미국 로봇 정책 모멘텀 발현 예상. 2H26 Physical AI 모멘텀 재발현되며 업종 주도주로서 역할 지속할 것
- **[자동차]** 2026년 지배순익 11조원에 Target PER 9.8배(도요타 밸류) 적용. 자
- **[로봇]** 2030년 예상매출 20조원에 Target PSR 8.2배(중국 유비테크 대비 40% 할인) 적용해 지분가치(28%) 반영. 동사가 BD 사업전략 주도하고 있고, 휴먼노이드 로봇 극조기 단계임을 감안해 지분가치에 추가 할인은 적용하지 않음
- **[SDV]** 2030년 NOPAT 3,348억원에 목표배수 17배(중국 BYD/샤오미 2026년 PER에 20% 할인). 관련한 SDV 구독 매출 1.1조/OPM 40% 가정. 2H26 SDV 페이스카, 2028년 SDV 양산차 출시 계획. 이에 따라, SDV 관련 구독 매출 추정치 반영

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	195,753	203,923	211,608
영업이익	14,240	11,468	11,950	13,044	13,741
세전순이익	17,781	13,842	15,035	16,268	17,064
총당기순이익	13,230	10,365	11,457	12,396	13,002
지배지분순이익	12,527	9,446	10,884	11,777	12,300
EPS	46,042	35,331	41,011	44,374	46,348
PER	4.6	8.4	16.2	14.9	14.3
BPS	401,009	431,804	469,435	504,536	547,063
PBR	0.5	0.7	1.4	1.3	1.2
ROE	12.4	8.4	9.1	9.1	8.8

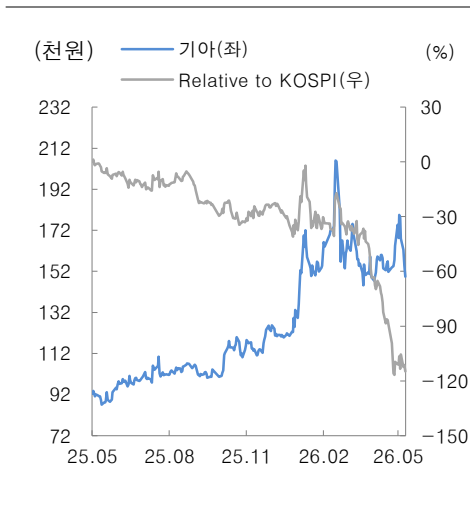
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
 자료: 현대차, 대신증권 Research Center

대장은 아니더라도, 남은 업사이드가 너무 크다

투자 의견	BUY (유지)
목표주가	260,000원 (유지)
현재주가 (26.05.20)	149,400원

KOSPI	7,208.95
시가총액	58,328십억원
시가총액비중	1.07%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	206,000원/87,100원
120일 평균 거래대금	2,345억원
외국인지분율	38.19%
주요주주	현대자동차 외 4인 36.99% 국민연금공단 6.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.1	-13.0	31.7	63.8
상대수익률	-18.1	-29.9	-26.8	-40.9



- 투자 의견 매수, 목표주가 260,000원 유지
- TP 26만원/기업가치 103조원은 자동차 본업 밸류 80조원에 로봇 19조/SDV 3조원 기업가치 합산한 SOTP 밸류에이션 방식으로 산출.
- 12MF PER 7.0배로 현대 14.6배 대비 52% 할인. 그룹사의 Physical AI 사업 전략을 현대차가 주도하고 있기에 할인을 불가피. 하지만, 1) 동반 투자/수혜구조, 2) 견고한 이익체력 감안 시 현재 밸류 차이는 과도하다는 판단. 전략 주도권 차이 감안해 로봇 지분가치에 30% 할인 적용. 그럼에도 Upside 68%. 현대차의 프리미엄이 부담된다면, 편안한 선택지가 되어줄 것
- **[자동차]** 2026년 지배순익 8조원에 목표배수 9.8배(도요타 밸류) 적용하여 산출.
- **[로봇]** 2030년 예상매출 20조원에 Target PSR 8.2배(중국 유비테크 대비 40% 할인) 적용해 지분가치(17%) 반영. 현대차 대비 동사의 BD 사업주도권/지분율 낮다는 점 고려해 지분가치 할인을 30% 적용.
- **[SDV]** 2030년 NOPAT 1,890억원에 목표배수 17배(중국 BYD/샤오미 2026년 PER에 20% 할인). 관련한 SDV 구축 매출 6,287억원/OPM 40% 가정

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	124,278	129,386	135,866
영업이익	12,667	9,078	10,031	10,926	13,319
세전순이익	13,500	10,241	11,105	11,955	14,356
총당기순이익	9,775	7,554	8,218	8,847	10,623
지배지분순이익	9,773	7,561	8,218	8,847	10,623
EPS	24,413	19,111	21,050	22,660	27,211
PER	4.1	6.4	7.7	7.2	6.0
BPS	139,469	154,657	171,082	186,353	205,180
PBR	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8
ROE	19.1	12.9	12.8	12.7	13.9

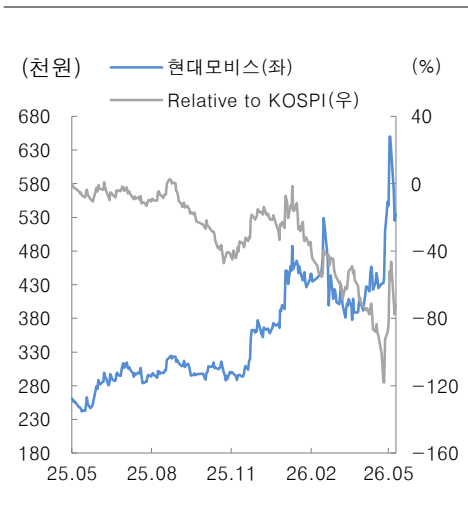
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 기아, 대신증권 Research Center

보스턴다이나믹스 핵심 밸류체인

투자 의견	BUY (유지)
목표주가	730,000원 (유지)
현재주가 (26.05.20)	535,000원

KOSPI	7,208.95
시가총액	48,542십억원
시가총액비중	0.89%
자본금(보통주)	491십억원
52주 최고/최저	650,000원/242,000원
120일 평균 거래대금	2,000억원
외국인지분율	41.05%
주요주주	기아 외 7인 32.70% 국민연금공단 9.51%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	27.4	20.8	80.7	115.7
상대수익률	9.9	-2.7	0.4	-22.1



- 투자 의견 매수 유지, 목표주가 730,000원 유지
- TP 73만원(기업가치 65조원)은 본업 가치 47조원에 로봇 가치 18조원 반영하여 산출
- BD의 핵심 부품 공급사로 포지셔닝 공식화. Atlas향 액츄에이터 개발 중으로 연내 개발 마무리하고, 초도 양산 예정. BD 실적은 지분보유 계열사 모두 지분법으로 인식. 동사는 BD향 액츄에이터 공급 통해 직접 매출 인식 예상. 휴머노이드 내 원가비중 가장 높은 액츄에이터 공급함으로써 BD 성장에 따른 수혜를 가장 직접적으로 받게 될 것
- **[본업]** 차량/부품 및 AS 본업의 가치는 2026년 지배순이 4,328원에 Target PER 11배(성장성 부각됐던 1H21 평균 밸류에 원가 상승 부담 감안해 10% 할인) 적용해 산출. 차량부품 실적은 완성차 수요 제한, 원자재 부담 상승으로 기대 제한적. AS 환율 및 양호한 수요 효과로 이익 하방 지지해줄 것
- **[로봇]** 2030년 BD향 액츄에이터 예상 매출액 2.2조원에 Target PER 8.2배 (중국 유비테크 2026년 PSR에 40% 할인) 적용. 2030년 Atlas 판매 5만대에 따른 액츄에이터 원가는 4.3조원으로 추정. 현대모비스가 50% 물량 담당한다고 가정 시, 2.2조원의 매출 효과 예상된다. Atlas 판매 30만대 가정할 경우, 현대모비스 매출 효과는 3.9조원으로 2026년 차량 부품 매출 대비 8% 수준 예상

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	64,766	68,760	72,578
영업이익	3,073	3,357	3,692	4,711	5,196
세전순이익	5,264	5,115	5,777	7,049	7,316
총당기순이익	4,060	3,665	4,332	5,287	5,487
지배지분순이익	4,056	3,656	4,328	5,281	5,481
EPS	43,480	39,682	47,699	58,206	60,408
PER	5.4	9.4	11.2	9.2	8.9
BPS	494,024	533,693	584,492	638,996	705,109
PBR	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8
ROE	9.4	7.7	8.5	9.5	9.0

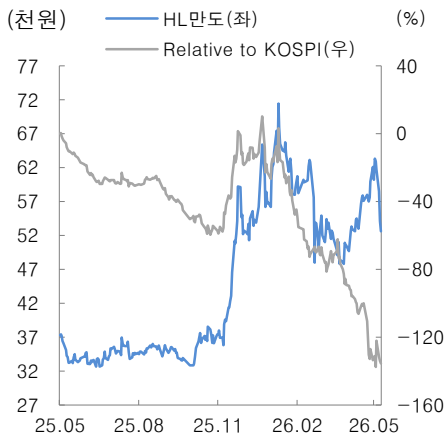
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
 자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

고객이 전부다

투자의견	BUY (유지)
목표주가	100,000원 (유지)
현재주가 (26.05.20)	52,600원

KOSPI	7,208.95
시가총액	2,470십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	47십억원
52주 최고/최저	71,400원 / 32,650원
120일 평균거래대금	639억원
외국인지분율	14.46%
주요주주	에이치엘홀딩스 외 3인 30.26% 국민연금공단 9.98%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.0	-12.0	32.8	53.6
상대수익률	-13.7	-29.1	-26.2	-44.6



- 투자의견 매수, 목표주가 100,000원 유지
- TP 10만원은 2026년 EPS 5,428원에 Target PER 18배 (SDV 성장 모멘텀 반영됐던 2021년 밸류에 20% 할인) 적용
- 현재 업종내 로보틱스 모멘텀은 보스턴다이나믹스(BD)가 주도. 3Q26 북미 BEV 선도업체의 Gen3 휴머노이드 공개 예정됨에 따라 관련 밸류체인에 대한 프리미엄 반영 예상. 특히, 북미 T사 또한 미국 현지 생산캐파 구축해야하는 상황에서는 동사의 액츄에이터 제품 매력도 높아질 가능성 높다는 판단
- BD → 북미T사 밸류체인으로 시장 주도권 옮겨가며 현대차 → 현대모비스에 이어 동사가 업종 주도주 될 가능성 높다는 판단. 2H26 Top Picks 제시
- 2H25 이후 지속된 반도체 가격 상승으로 마진 악화 우려했으나, 견조한 수익성 시현. 2026년 완만한 매출 성장과 비용 절감 전략 지속되며 4%대 OPM 달성 무리 없을 것으로 판단
- 북미 BEV 선도 고객사 비롯한 주요 고객사 판매 및 IDB2 신제품 믹스 효과로 양호한 성장세 이어갈 것. 특히, IDB2 양산 본격화되며 제품 믹스효과 확대 예상. 2H25 반도체칩 가격 상승과 고환율 지속되며 수익성 부담 일부 있었으나, 고객사 정산/보전 등 통해 실질 영향 상쇄하고 있는 점 긍정적. 이에, 분기별로 시차는 있을 수 있으나, 연간 이익 체력에 있어서는 부담 제한적이라는 판단

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,848	9,455	9,883	10,415	10,995
영업이익	359	357	415	630	659
세전순이익	265	218	351	551	566
총당기순이익	158	123	268	422	433
지배지분순이익	130	100	255	401	411
EPS	2,767	2,130	5,428	8,534	8,762
PER	14.7	27.6	10.8	6.9	6.7
BPS	53,635	57,793	62,569	70,451	78,562
PBR	0.8	1.0	0.9	0.8	0.7
ROE	5.5	3.8	9.0	12.8	11.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: HL만도, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 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.

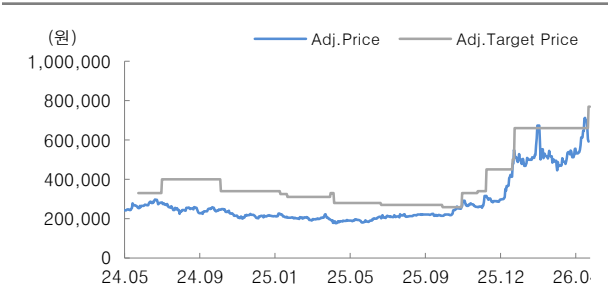
투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.9%	10.1%	0.0%

기준일자: 2026.05.20

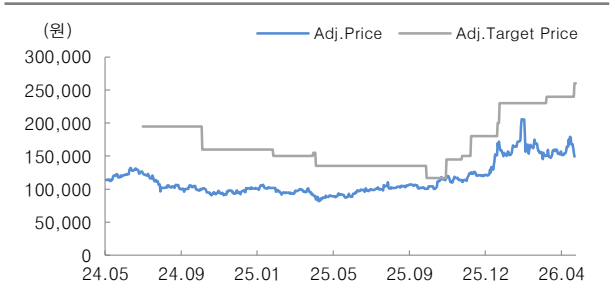
[자동차/부품]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



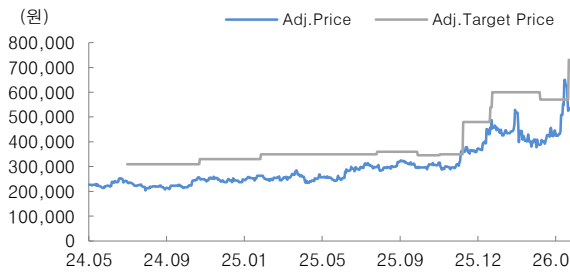
제시일자	26.05.26	26.05.20	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	770,000	770,000	660,000	500,000	450,000	340,000
과리율(평균.%)			(19.58)	3.80	(27.15)	(19.32)
과리율(최대/최소.%)			7.88	9.80	6.67	(7.21)
제시일자	25.10.30	25.09.29	25.06.23	25.04.09	25.04.03	25.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	330,000	259,000	270,000	280,000	330,000	310,000
과리율(평균.%)	(17.68)	(8.01)	(20.30)	(31.86)	(44.43)	(34.77)
과리율(최대/최소.%)	(11.67)	0.77	(17.22)	(25.00)	(41.88)	(28.39)
제시일자	25.01.13	24.10.10	24.07.08	24.05.31		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	325,000	340,000	400,000	330,000		
과리율(평균.%)	(34.40)	(35.99)	(37.72)	(15.95)		
과리율(최대/최소.%)	(31.69)	(26.91)	(30.38)	(9.70)		

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



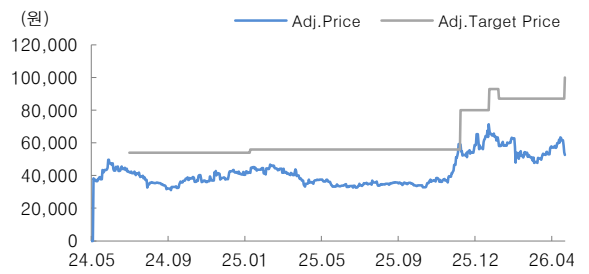
제시일자	26.05.26	26.05.20	26.02.06	26.01.22	25.12.08	25.07.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	260,000	240,000	230,000	200,000	180,000
과리율(평균.%)			(34.07)	(29.29)	(16.57)	(28.74)
과리율(최대/최소.%)			(25.21)	(10.43)	(13.95)	(5.83)
제시일자	25.11.24	25.10.30	25.09.29	25.04.07	25.04.03	25.01.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	145,000	117,000	135,000	155,000	150,000
과리율(평균.%)	(22.01)	(20.59)	(6.52)	(27.79)	(42.13)	(35.89)
과리율(최대/최소.%)	(16.27)	(17.31)	0.94	(18.22)	(42.13)	(32.00)
제시일자	24.10.10	24.07.08				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	160,000	195,000				
과리율(평균.%)	(39.01)	(45.19)				
과리율(최대/최소.%)	(33.31)	(36.97)				

현대모비스(012330) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.26	26.05.20	26.04.06	26.01.22	26.01.19	25.12.08
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	730,000	730,000	570,000	600,000	540,000	480,000
과리율(평균%)			(17.70)	(28.37)	(14.07)	(19.96)
과리율(최대/최소%)			14.04	(11.83)	(9.72)	(4.69)
제시일자	25.11.02	25.09.29	25.07.28	25.01.30	24.10.28	24.07.08
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	350,000	346,000	360,000	350,000	330,000	310,000
과리율(평균%)	(13.33)	(12.10)	(15.30)	(24.07)	(24.90)	(27.97)
과리율(최대/최소%)	3.57	(8.67)	(9.86)	(10.14)	(20.15)	(17.26)
제시일자						
투자 의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

HL만도(204320) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.26	26.05.20	26.02.06	26.01.22	25.12.08	25.07.13
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	100,000	100,000	87,000	93,000	80,000	56,000
과리율(평균%)			(36.81)	(32.00)	(27.47)	(33.82)
과리율(최대/최소%)			(27.24)	(29.35)	(10.75)	5.71
제시일자	25.01.13	25.01.08	24.07.08			
투자 의견	Buy	6개월 경과	Buy			
목표주가	56,000	54,000	54,000			
과리율(평균%)	(31.47)	(22.84)	(29.72)			
과리율(최대/최소%)	(16.70)	(22.31)	(19.44)			
제시일자						
투자 의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						