2026.01.13

자동차/운송

보스턴다이내믹스는 현대차그룹 주가에 얼마나 영향을 주었나

Issue Comment

Overweight

보스턴다이내믹스 지분 가치별 현대차그룹 시가 총액 반영 정도

연초 이후 현대차그룹의 주가 상승 폭이 매우 가파르다. 2026년 YTD 주가는 현대차 +23.8%, 기아 +6.2%, 현대모비스 +5.6%, 현대글로비스 +34.8% 상승했다. 이를 시가총액으로 계산 시 현대차 +14.4조원, 기아 +2.9조원, 현대모비스 +1.9조원, 현대글로비스 +4.7조원이다. 관세 불확실성 해소가 주가 상승의 트리거가 되었음은 분명하나, 사실 기폭제는 CES 2026에서 공개한 보스턴다이내믹스의 아틀라스 및 그룹사와의 시너지, 그리고 현대차그룹의 보스턴다이내믹스의 지분 가치였다. 현대차그룹 2026년 YTD 시가 총액 증가 분이 보스턴다이내믹스의 지분 가치를 반영하였다고 가정하여 각 회사마다 반영 정도를 분석해보았다.

보스턴다이내믹스는 2025년 하반기 유상증자를 진행하였다. 현대글로비스의 추가 투자 금액(891억원)과 지분율 상승(기존 10.95% → 11.25%)을 고려하고, Softbank 제외 기존 주주들이 각자의 지분율만큼 유상증자를 참여했다고 가정 시 현 시점 보스턴다이내믹스의 지분 구조는 HMG Global 56.5%(누적 투자금액 1.8조원), 정의선 회장 22.6%(누적 투자금액 7,100여억원), 현대글로비스 11.25%(누적 투자금액 3,538억원), Softbank 9.5%다. 2021년 현대차그룹은 보스턴다이내믹스 인수 당시 1.2조원의 기업 가치를 인정하였다. 지난 4년간 외부 투자 없이 추가 투자를 진행해, 2025년 유상증자 이후 보스턴다이내믹스 Post Value는 3.1조원으로 추정된다.

IPO 등 신규 외부 투자를 통한 보스턴다이내믹스의 가치를 20조원으로 인정 시 보스턴다이내믹스의 지분 가치는 현대차가 5.6조원, 기아 3.4조원, 현대모비스 2.3조원, 현대글로비스 2.3조원이다. 30조원으로 가정 시 현대차 8.4조원, 기아 5.2조원, 현대모비스 3.4조원, 현대글로비스 3.4조원이다. 20조원 가치 가정 시 연초 대비 각 사의 주가 상승 폭은 보유 지분 가치 대비 현대차 258%, 기아 85%, 현대모비스 84%, 현대글로비스 210%를 반영했다. 30조원 가정 시 현대차 172%, 기아 57%, 현대모비스 56%, 현대글로비스 140%를 반영했다.

12~56조원 수준의 기업가치를 내심 기대하고 있을 보스턴다이내믹스

보스턴다이내믹스는 일반적으로 완제품 휴머노이드 업체로 구분된다. Figure AI, Unitree Robots, UBITEC 등을 대표적인 Peer Group으로 꼽아 볼 수 있기 때문에, 이들의 펀딩 밸류 및 시가총액은 보스턴다이내믹스 밸류에이션의 기준점이다.

Figure AI는 북미에 거점을 두고 있고, BMW를 고객사로 확보함과 동시에 OpenAI와 함께 소프트웨어를 개발한 레퍼런스를 보유한 업체다. 2025년 9월 집행된 시리즈 C 펀딩에서 56조원 가량의 기업가치를 인정받았는데, Figure 03라는 양산형 제품 완성이 임박했고, BotQ라고 명명한 자체 생산 설비를 보유한 점이 반영된 결과이다.

UBITEC은 본디 서비스 로봇 개발 업체로 출발했으나, 2019년 Walker 2를 기점으로 휴머노이드 업체로 변모하기 시작했다. 현재 NIO, 베이징자동차 등 중국 완성차 OEM을 고객사로 두고 있다. 공식적으로 휴머노이드 관련 매출은 공개하지 않지만, 단일 고객사에서 100~250억 수준의 제품 수주가 발생하고 있는 등 외형 성장이 분명히 나타나고 있다. 1/12 종가 기준 시가총액은 12.5조원 수준이다.

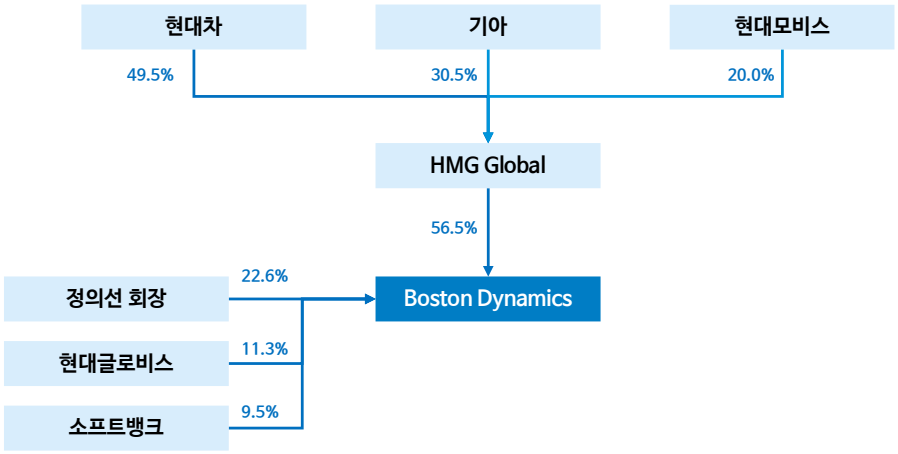
[자동차/로보틱스]
이상수
2122-9197
sang.su@imfnsec.com

[건설/운송]
배세호
2122-9178
seho.bae@imfnsec.com

Unitree Robots은 소위 '쿵푸 로봇'으로 잘 알려진 휴머노이드 G1을 개발, 판매하는 업체이다. 2025년 기준 글로벌 휴머노이드 생산 대수는 약 13,000대로 파악되는데, 이 중 약 4,160대가 Unitree Robots이 생산한 물량이다. 이와 같은 공격적인 양산이 가능한 이유는 낮은 제품 가격이 실제 구매 수요로 연결되고 있기 때문이다. 실제로 동사의 대표적인 제품인 G1의 경우 소비자판매가격이 16,000달러에 불과하고, 향후 생산량 확대에 따른 추가적인 가격 인하 또한 가능하다는 것이 강점이다. Unitree Robots은 당초 2025년 12월 상장을 목표했다. 회사 내부 절차상의 문제로 일정이 조금 지연되는 모습이나, 상장 타임라인은 순조롭게 진행될 것으로 예상된다. 2025년 12월 기준 동사 기업가치는 10~12조 내외로 거론되어 왔는데, CES 2026에 참가하며 확보한 인지도를 통해 추가적인 프리미엄을 받아낼 가능성이 거론되고 있는 중이다.

결론적으로 보스턴다이내믹스는 12~56조원 수준의 기업가치를 목표하고 있을 가능성이 높다. 따라서 상장 준비에 돌입하기 전 어떤 행보를 시장에 보여주느냐에 따라 기업 가치는 밴드 상단에 가까워질 것이다. CES 2026 전을 기준으로 보스턴다이내믹스가 경쟁 업체 대비 열위에 있다고 평가받아 온 분야는 양산에 대한 설명이 부족하다는 점이였다. 중국 휴머노이드 업체들의 경우 이미 양산 체제에 돌입했고, Figure AI의 BotQ는 향후 10만대까지 램프업이 가능한 설비이기 때문이다. 그러나 현대차그룹은 금번 CES 2026에서 1) 연 3만대 규모의 Boston Dynamics 전용 생산 공장을 2028년까지 완공할 것이고, 2) 현대모비스 (액츄에이터), 현대글로비스 등 그룹사들간 역할 분장을 통해 양산 체제를 구축할 것임을 발표했다. 이에 보스턴다이내믹스의 디스카운트 요인은 상당 부분 해소되었다고 판단하며, 향후 상장 가치 또한 밴드 하단보다는 상단에 가까울 가능성이 높아 보인다.

그림1. 보스턴다이내믹스 지분 구조(추정)



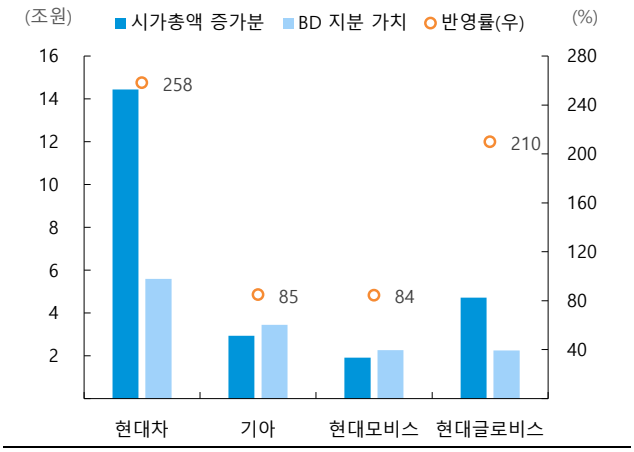
자료: 현대차그룹, iM증권 리서치본부
주: 2025년 유상증자는 소프트뱅크 제외 주주들의 보유 지분율대로 증자를 가정

표1. 보스턴다이내믹스 가치별 주요 주주의 지분 가치

주주	유효 지분율(%)	보스턴다이내믹스 가치 가정(조원)			
		20조원	30조원	40조원	50조원
정의선 회장	22.6	4.5	6.8	9.1	11.3
현대차	28.0	5.6	8.4	11.2	14.0
기아	17.2	3.4	5.2	6.9	8.6
현대모비스	11.3	2.3	3.4	4.5	5.7
현대글로비스	11.3	2.3	3.4	4.5	5.7

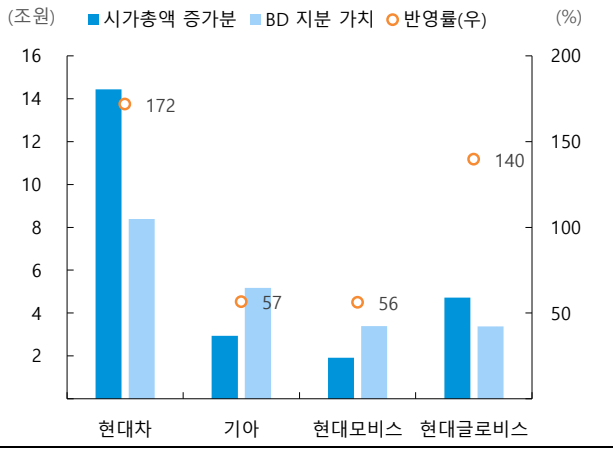
자료: Dart, iM증권 리서치본부
주: HMG Global의 각 사별 지분 구조(현대차 49.5%, 기아 30.5%, 현대모비스 20.0%)를 보스턴다이내믹스 지분율로 단순 환산

그림2. HMG 시총 증가분 대비 BD 지분 가치 반영률(20조원)



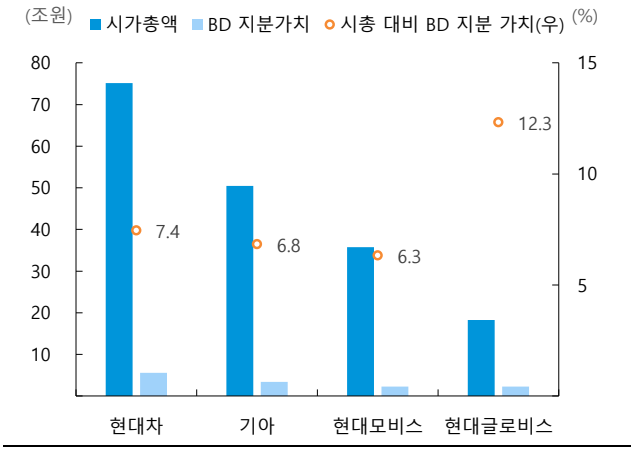
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부
주: 시가총액 증가분은 YTD 기준

그림3. HMG 시총 증가분 대비 BD 지분 가치 반영률(30조원)



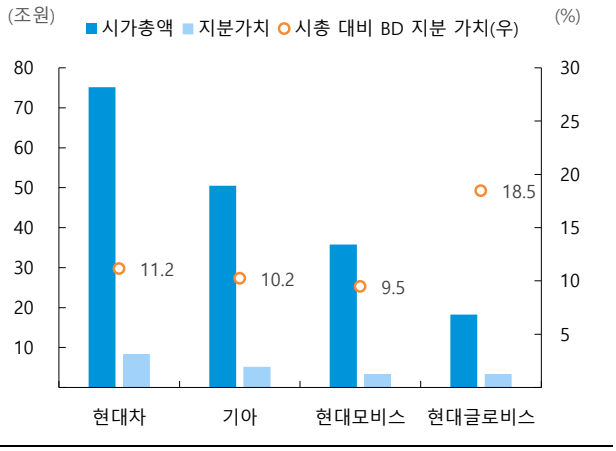
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부
주: 시가총액 증가분은 YTD 기준

그림4. HMG 시총 대비 BD 지분 가치(20조원)



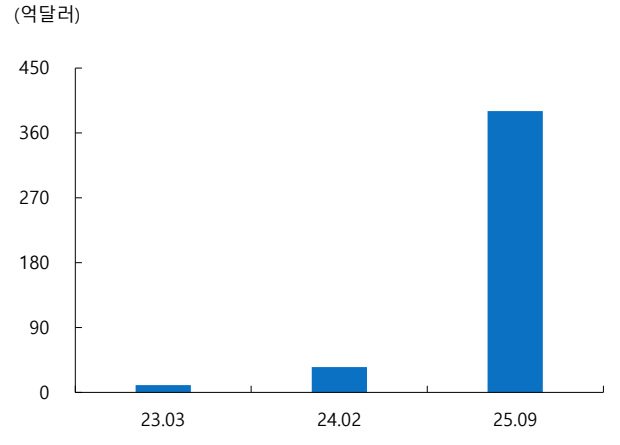
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림5. HMG 시총 대비 BD 지분 가치(30조원)



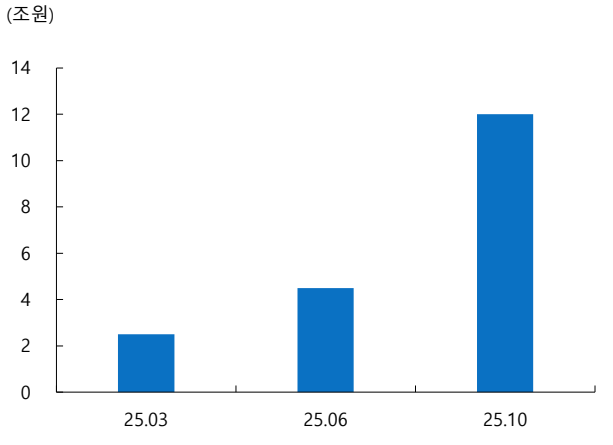
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림6. Figure AI 기업가치 추이



자료: iM증권 리서치본부

그림7. Unitree Robots 기업가치 추이



자료: iM증권 리서치본부

그림8. CES 2026으로 구체화된 현대차그룹 휴머노이드 개발 및 사업 구조

자료: 현대차그룹, iM증권 리서치본부

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-12-31 기준)

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-