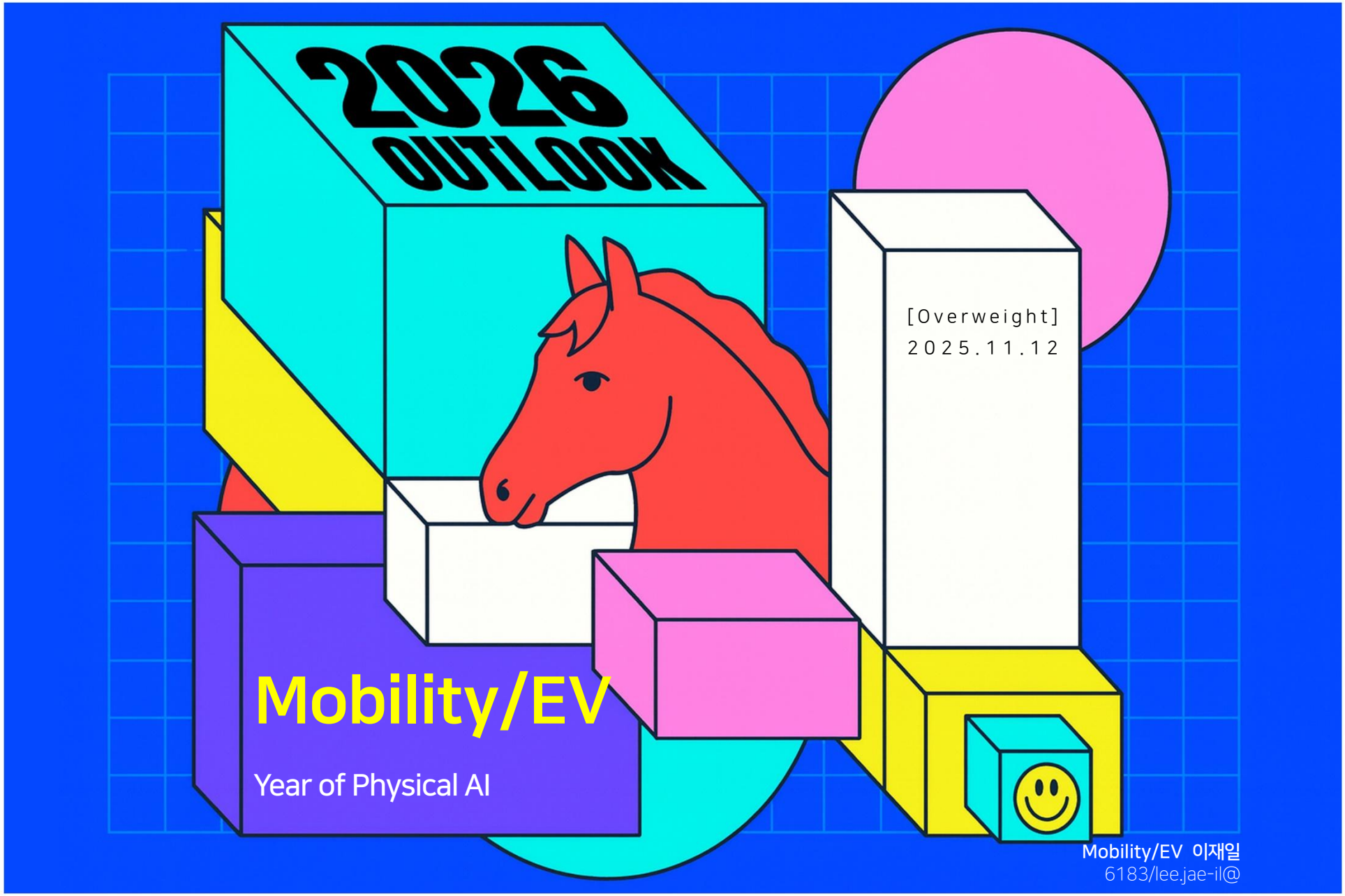


Mobility/EV 이재일
6183/lee.jae-il@

CONTENTS

01/ Physical AI 05

02/ Robotaxi 15

03/ Humanoid Robots 23

04/ Global Expansion 31

05/ 추천주 47

Year of Physical AI

Executive Summary

by 이재일

xEV 파워트레인 경쟁에서 SDV, 로보택시, 이제는 휴머노이드 로봇으로, 자동차 산업의 기술 패러다임 변화는 짧은 시간 동안 많은 변화 양상을 보이고 있다. 왜 AI는 자동차 산업의 화두가 되고 있는 것일까?

첫 번째 이유는 차량 제조(로보틱스), 공간의 활용(공장, 주차, 도로), 차량의 운용(로보 택시)까지 전 과정에 걸쳐 AI가 활용될 수 있기 때문이다. AI 활용을 통한 경제적 효과 역시 압도적이다. 운전 노동으로부터의 해방, 무인 운송 시스템의 도입, 교통 체증 해소, 도로/주차 공간의 활용성 극대화는 산업 혁명에 비견할 수 있는 사회/경제적 변화를 가져올 것으로 예상된다.

두 번째 이유는 AI 기술이 현실 세계에 적용될 수 있도록 해주는 핵심 제조 역량을 보유하고 있기 때문이다. 자동차 업계는 차에 대한 높은 안전성과 신뢰성에 대한 요구를 오랜 기간 충족시켜 왔고, 복잡한 밸류체인을 거느리면서 연간 1억대에 가까운 신차를 초저가에서부터 럭셔리까지 체계적으로 글로벌 시장의 적재적소에 공급해 내는 묘기를 가능하게 한다. 앞으로 인간과 동일한 공간을 점유하게 될 Physical AI에 최적화된 제조 역량을 이미 보유하고 있는 것이다.

미국 관세 부과(15% 가정)와 이로 인한 신차 가격 상승과 수요 둔화, 부품 공급선 변화로 인한 단기 원가 상승 등으로 인해 26년 자동차 업계의 수익성 전망은 상당히 불투명하다. 따라서, 미래를 개척하기 위한 기술 투자의 방향성에 포커스를 맞춘 전략이 유용할 전망이다. 키워드는 Physical AI 수혜주와 글로벌 스마트팩토리 확장의 수혜주다.

01

Physical AI

AI 기술 경쟁의 최전선이 된 자동차 산업

Physical AI - 자동차 산업 변화와 밀접한 관련

피지컬 AI의 정의

	피지컬 AI	생성형 AI
기능	실제 물리 세계와 상호 작용하는 AI	텍스트, 이미지, 음악, 코드 등 새로운 컨텐츠를 생성함
인풋	카메라, 마이크, 레이다, 라이다 등 센서를 통해 리얼 월드 데이터 수집	데이터 셋과 디지털 정보 (ex. 웹상의 정보)
아웃풋	실제 물리 세계에서 작업을 수행 (ex. 모터를 통한 로봇 손의 동작, 자율주행차의 핸들 조작)	트레이닝 데이터를 기반으로 새로운 창작물을 만들어 냄 (ex. 에세이 작성, 묘사를 듣고 그림 그리기)
핵심 특성	주변 환경에 대응하기 위한 실시간 인지 데이터와 사고 능력 필요	디지털 영역에서 주로 활동. 인간 사용자의 인풋 혹은 프롬프트가 필요
사용 예시	도로를 자율주행하는 로보택시, 창고에서 물건을 나르는 물류 로봇, 정교한 수술 동작을 수행하는 수술 로봇	LLM기반 GPT, AI 창작 이미지

자료: 언론보도, 유진투자증권

피지컬 AI 핵심 적용 영역

로보틱스

- 물리적 세계를 인식, 이해, 탐색, 상호작용
- 큰 움직임과 정교한 움직임이 필요한 모든 운동 능력을 보유

자율주행차

- 센서를 사용하여 주변 환경을 인식, 이해
- 고속도로~ 도심 등 다양한 환경 정보에 입각한 의사 결정
- 피지컬 AI 트레이닝을 통해 보행자를 보다 정확하게 감지
- 교통 또는 기상 조건에 대응을 비롯한 광범위한 예상치 못한 시나리오에 적응

스마트 스페이스

- 공장이나 창고와 같이 사람, 차량, 로봇의 상시 통행이 있는 대규모 실내외 공간의 기능과 안전성을 개선
- 고정 카메라와 컴퓨터 비전 모델을 사용해 공간 내의 여러 개체의 활동을 추적
- 도적 경로 계획을 개선하고 운영 효율성을 최적화. 이상 징후 자동으로 감지 및 경고를 통해 안전성과 효율성 강화

자료: 언론보도, 유진투자증권

제조에서 AI로 기술 경쟁 확산

非 차량 영역으로 확대되고 있는 기술 경쟁

- **제조에서 AI로 기술 경쟁 영역의 변화:** 지금까지 자동차 산업의 기술 경쟁은 xEV를 중심으로 한 파워트레인 경쟁에 집중되어 왔음. 하지만, 전기차 수요 둔화와 글로벌 무역 분쟁으로 인해 경쟁의 영역은 Ai를 토대로 한 생산성 향상과 기술 초격차로 확산되고 있음
- **AI와 밀접하게 연계된 자동차 산업:** 피지컬 AI의 핵심 적용 영역은 자율주행, 로보틱스, 스마트 스페이스로 자동차 산업의 패러다임 변화와 직간접적으로 연결돼 있는 분야들임. 현대차 그룹은 2020년도 초반부터 관련 영역에 대한 외부 투자를 늘려왔고 2026년 몇 가지 변화의 전기를 맞게 될 것

현대차 그룹의 신기술 투자 포트폴리오

	로보택시	UAM	로보틱스	SDV
사진				
회사명	모셔널 (Motional)	슈퍼널 (Supernal)	보스턴 다이내믹스 (Boston Dynamics)	포티투닷 (42dot)
설립/인수 시기	2020년	2021년	2021년 6월(인수 완료)	2019년 설립, 2023년 인수
주요 사업 내용	현대차와 앱티브(Aptiv)의 합작법인. 레벨4 자율주행차 및 로보택시 개발	도심항공교통(UAM) 전담 조직. eVTOL(전기 수직이착륙기) 항공기 개발	이동형 로봇(스팟, 스트레치) 및 인간형 로봇(아틀라스) 개발	통합 모빌리티 플랫폼 및 SDV(Software Defined Vehicle) 운영체제 개발
기술 세부 내용	▪ 레벨4 자율주행 기술 ▪ 센서 융합(라이다,레이더,카메라) ▪ 자율주행 SW 스택 자체 개발	• 전기 추진 기반 eVTOL • 4~5인승 기체 설계 • UAM 운항 운영 시스템,MRO 플랫폼 연계	• 4족 로봇 '스팟', 물류 로봇 '스트레치' • 인간형 로봇 '아틀라스'(GEN3 개발 중) • 다관절 제어,균형 제어 기술	• 플레오스 OS:차량 내 SW 통합 플랫폼 • OTA,자율주행·IVI 통합관리 • 클라우드 연동 아키텍처
로드맵	▪ 2023년부터 라스베이거스에서 로보택시 시범 운행 ▪ **2026년 미국 등지에서 상용화 확대 예정**	• 2024년 프로토타입 공개 • 2028년 미국 UAM 상용 서비스 개시 목표 • 향후 한국·중동 진출 계획	• 2023~25년 물류센터용 스트레치 상용화 추진 • 아틀라스 Gen3는 연구용에서 점진적 실사용 전환 중 • 2025년 연말 생산라인 투입 예정	• 26년 2분기 신차부터 Pleos Connect 적용 • 2027년 말 Lv.2+ 자율주행기술 적용 • 앱 개발을 위한 생태계 플레오스 플레이그라운드 조성

자료 : 현대차, 유진투자증권

엔비디아와 협력 발표한 현대차(1)

현실 데이터 기반으로 시뮬레이션 데이터 생성하는 Issac Sim

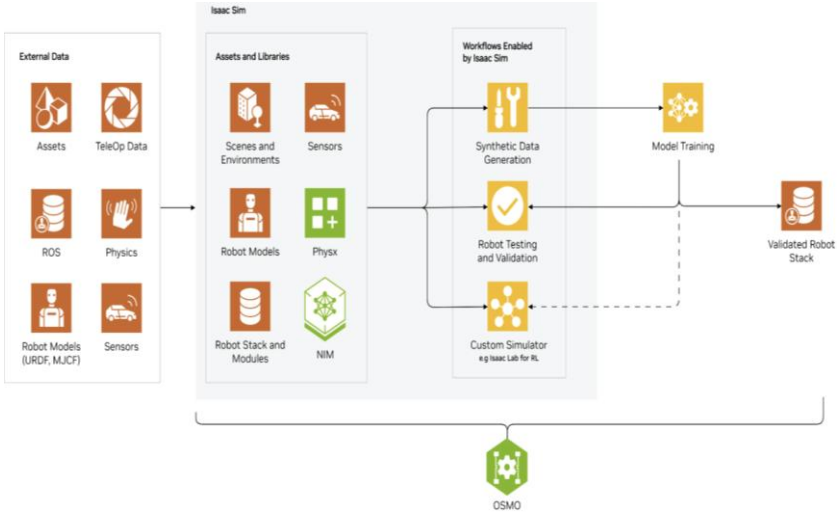
- **Issac SIM(아이작 시뮬레이터) :** 옴니버스 위에 구축된 시뮬레이션 전용 애플리케이션. 실제 로봇과 센서 데이터를 기반으로 PhysX를 활용하여 가상 환경의 시뮬레이션 데이터 생성. Issac SIM이 생성한 시뮬레이션 결과 데이터 및 센서이미지, segmentation / depth 데이터 등을 이후 코스모스에 제공. 코스모스는 이를 합성데이터로 재생산
- **Omniverse :** 3D 시뮬레이션의 기반 플랫폼. 옴니버스의 핵심은 OpenUSD(3D 씬 데이터 포맷)를 활용하여 다양한 콘텐츠를 통합하고, 엔비디아 RTX 기반의 실시간 고품질 렌더링 및 PhysX(고정밀 물리 엔진) 시뮬레이션을 지원. 현장에서 캡처한 현실 데이터도 옴니버스의 NuRec(신경 렌더링 기술)를 통해 가상공간에 빠르게 재현되고 다양한 3D 자산이 옴니버스 위에서 통합됨. 아이작 시뮬레이터와 코스모스도 옴니버스 플랫폼 위에서 작동
- **PhysX(물리 엔진) :** 가상 세계에서 실제처럼 물건이 움직이고 상호작용하는 물리법칙을 계산해주는 라이브러리. 실제 세계에서 벌어지는 물리적 요소(중력, 마찰, 충돌 등)을 가상환경에서 수치적으로 계산해 3D 오브젝트들이 실제처럼 움직이고 상호작용 하도록 만들어 줌. 자율주행과 로봇 시뮬레이션에서 사실적인 동작과 안전성 검증을 위해 활용되며 Issac Sim이 제공하는 '실제같은 시뮬레이션'의 핵심 원동력

옴니버스에서 3D로 렌더링 한 것을 코스모스, 아이작에 적용

항목	옴니버스	코스모스	아이작
목표	협업 설계 및 디지털 트윈 구축	물리적 AI의 학습 및 훈련	AI 기반 로봇 개발 지원
주요 사용자	디자이너, 엔지니어, 시뮬레이션 전문가	로봇 및 자율주행 AI 개발자	로봇 공학자, ROS 개발자
데이터 초점	3D 설계 및 가상 환경 통합	물리 기반 합성 데이터 생성	로봇 동작 및 센서 데이터 처리
적용 분야	건축, 제조, 도시 설계, 미디어, 게임	자율주행 자동차, 로봇의 물리 환경 적응	자율 이동 로봇, 산업 로봇
통합 기술	3D 디자인 소프트웨어와의 호환성, RTX 기반 렌더링	생성형 AI, 센서 데이터 처리	ROS, AI 모델 학습, 시뮬레이션
주요 강점	협업 중심의 설계 및 테스트 환경	물리적 AI 훈련 및 시뮬레이션	로봇 공학 전 과정을 가상환경에서 지원

자료 : NVIDIA, 유진투자증권

아이작 시뮬레이터의 작동 구조



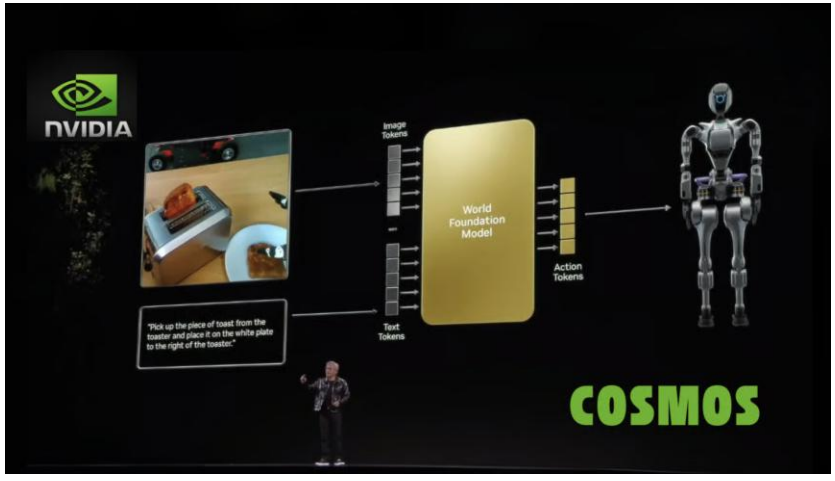
자료 : NVIDIA, 유진투자증권

엔비디아와 협력 발표한 현대차(2)

데이터 합성 및 확장을 담당하는 Cosmos

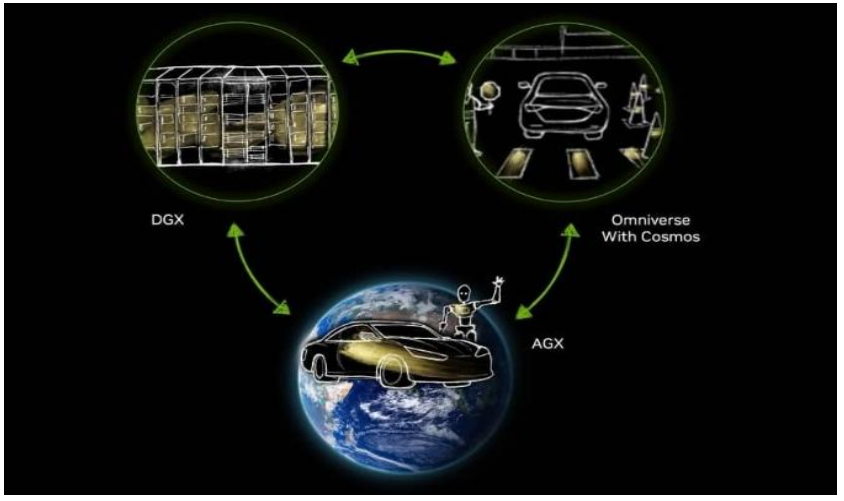
- Cosmos : 아이작 시뮬레이터가 생성한 데이터를 바탕으로 합성데이터를 재생산 하는 AI 기반 월드 파운데이션 모델. 이는 자율주행차/로봇 등의 AI 학습에 사용 가능하여 모든 Physical-AI 분야의 핵심 훈련 모델로 쓰임. AI 모델 학습에 필요한 대량의 고품질 합성데이터를 빠르게 제공하여 트레이닝 효율과 정확도를 높임
- What's better?: 2017년 웨이모가 공개한 자율주행차 트레이닝을 위한 가상 현실 '카크래프트', '시뮬레이션 시티' 등과 유사. 25년 CES에서 공개된 코스모스 는 아이작 시뮬레이터 기반 물리 세계를 더욱 정밀하게 가상 현실로 구현함. 단순히 엣지 케이스를 트레이닝하는 수준을 넘어 현실과 유사한 데이타를 가상 현실에서 수집하고 트레이닝 할 수 있는 길이 열릴 가능성도 존재
- 실제 적용 Flow: 실제 공장 및 물류센터 등의 데이터를 **옴니버스에서 3D 디지털 트윈으로 구현**. 해당 환경 내에서 **아이작 시뮬레이터**는 로봇동작, 자율주행 상황 등을 실제와 같은 조건에서 시뮬레이션하며 **데이터 생성** 및 검증. 데이터를 전달받은 **코스모스 WFM**은 방대한 실제/가상 데이터를 학습하여 다양한 극한 조건 등의 훈련 시나리오 및 데이터를 사진, 센서, 영상으로 합성. **고품질, 저비용 합성 데이터**를 Nvidia NeMo 등의 플랫폼에 학습하여 로봇/자율주행 AI 인식/판단/예측 성능 향상시킴. 이렇게 훈련된 AI 모델을 엔비디아 드라이브 플랫폼에 실시간으로 탑재하여 실제 환경에서 판단 및 제어를 수행

WFM로 학습한 물리 AI 통해 로보틱스 트레이닝



자료 : NVIDIA, 유진투자증권

물리 AI를 통해 자율주행차 트레이닝



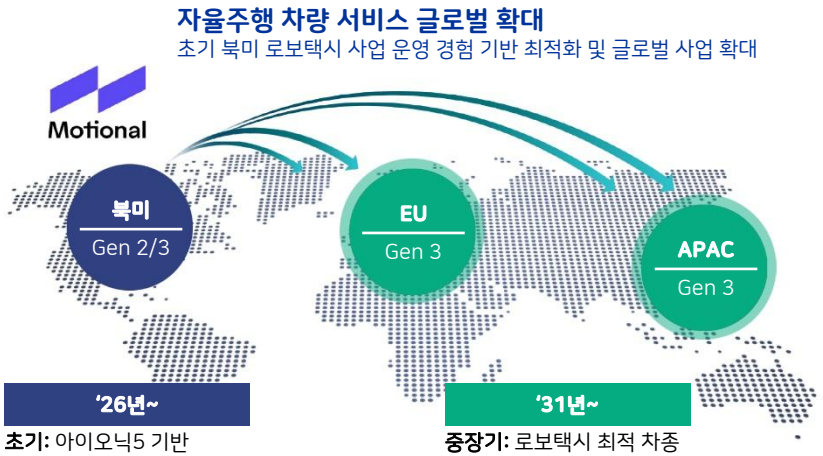
자료 : NVIDIA, 유진투자증권

변화 1: 로보택시 상용화 확대

북미를 시작으로 로보택시 상용화 확대 본격화

- **모셔널 2026년 로보택시 서비스 재개:** 현대차 그룹의 자율주행 자회사 모셔널은 2021년 라스베가스 지역에서 로보택시 서비스를 시행하였으나 2024년 5월 기술적인 완성도를 높이기 위해 서비스를 중단하고 R&D에 집중하고 있음. **모셔널은 2026년부터 북미 주요 도시를 중심으로 아이오닉 5 로보택시 서비스를 재개할 계획**. 최근 현대차 그룹은 엔비디아 블랙웰 GPU 5만개를 확보함으로써 AI 모델 트레이닝을 위한 인프라를 갖추게 됨. 엔비디아의 코스모스 플랫폼은 현실 세계를 정밀하게 구현한 가상 현실 플랫폼으로 자율주행 시뮬레이션 트레이닝이 가능해 짐
- **'Waymo Driver' 장착된 아이오닉 5 공급:** 현대차는 HW 개발 및 제조 기술력을 바탕으로 자율주행차 파운드리 사업을 강화하고 있음. 대표적으로, 글로벌 로보택시 선도업체인 웨이모와 아이오닉 5 기반 로보택시 공급 계약을 체결함. 조지아 메타플랜트에서 생산된 아이오닉5에 차세대 '웨이모 드라이버' 플랫폼을 장착해 공급하는 것으로 25년 도로 테스트를 마치고 26년 본격적으로 인도가 이루어질 것으로 기대됨

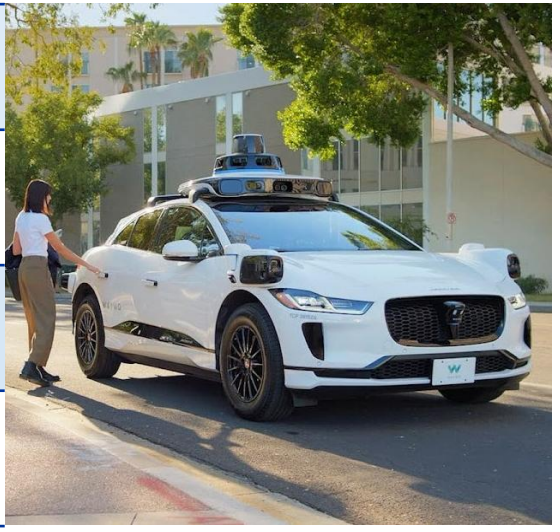
모셔널 - 로보택시 상용화



자료: 2024 현대차 CID, 유진투자증권

웨이모 - 아이오닉 5 기반 자율주행 플릿 전개

USA	HMGMA 생산
1st	아이오닉5 프로토타입 웨이모 인도 중
2025	미국 현지 도로 시험 주행
6th	6세대 완전 자율주행기술 'Waymo Driver'



자료: 2025 현대차 CID, 유진투자증권

변화 2: 휴머노이드 로봇 생산 라인 배치

휴머노이드 로봇 양산 계획 구체화

- **2026년 CES에서 뉴 아틀라스 양산형 모델 공개 예정: 현대차는 2026년 CES 행사에서 '뉴 아틀라스'의 양산형 모델을 공개하고 상업화 계획을 구체화 할 계획**. 현대차 그룹은 2027년 보스턴 다이나믹스의 로봇 양산을 위해 약 60억 달러를 미국 시장에 투자하고 연산 5만대의 로봇(스팟, 스트레치, 뉴 아틀라스 등 전체) 생산 능력을 갖춰 현대차 그룹의 생산 라인에 먼저 투입할 계획. 연말 뉴 아틀라스의 생산 라인 시험 투입이 있을 것
- **휴머노이드 로봇 선도 그룹에 속한 현대차:** 보스턴다이나믹스는 휴머노이드 로봇 시장에서 선도 업체로 현대차 그룹은 직접 투자와 추가 증자를 통해 89%의 지분율을 보유하고 있음. 뉴 아틀라스 양산은 현대차 그룹의 생산 혁신과 사업 포트폴리오에 직접적인 변화를 가져올 수 있으며 차후 IPO를 통해 지배구조 개편의 출발점이 될 가능성도 존재함

보스턴 다이나믹스의 휴머노이드 로봇 변천사

	Gen 1 (2013)	Gen 2 (2015~2016)	New Atlas (2024 공개)
출시 시점	2013년 (DARPA 주도)	2015~2016년 (Boston Dynamics 개선판)	2024년 4월 (Boston Dynamics 차세대 공개)
제작 무게	약 150kg	약 80~90kg	89kg
신장	약 188cm	약 175cm	약 150cm
전원 방식	외부 전원 (유선)	배터리 내장 (무선, 약 1시간 작동)	리튬이온 기반 내장 배터리 (장시간 작동 가능)
센서 구성	LIDAR, 스테레오 카메라 등	3D 비전 센서, 관절 내 IMU	고해상도 비전 카메라, 내장형 관절 센서, AI 센서
구동 자유도 (DoF)	약 28 자유도	약 28~30 자유도	30~32 자유도 이상
제어 방식	원격 수동 제어 기반	자율 제어 알고리즘 일부 구현	완전 자율 제어 가능 + 딥러닝 기반 강화
기능 특징	단순 걷기, 장애물 회피, 기본 균형 유지	점프, 공중제비, 백플립, 낙법 등 고난도 운동 구현	도구 조작, 작업 보조, 강한 상지 제어력, 역동적 동작
용도	군사 연구용 (DARPA)	실험 및 연구 (균형·기동성 테스트)	산업/물류/작업 보조를 위한 상업화 초기 모델
특이점	유선 전력 공급, 인간형 형태 구현 시작	최초로 로봇 백플립 성공	유압식에서 전기 구동 방식으로 전환, 효율 향상

자료 : 현대차, 유진투자증권

All New Atlas(2024~)

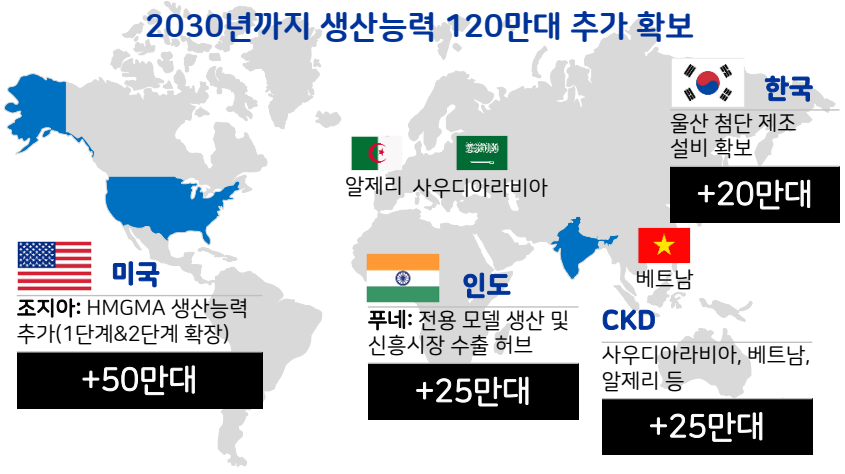
자료: 보스턴다이나믹스, 유진투자증권
참고: Atlas는 2013년 만들어진 유압식 2족로봇으로 2024년 4월 16일부로 은퇴하였음
참고: All New Atlas는 2024년 4월 17일부로 세상에 나온 전기구동 방식의 2족 로봇
참고: All New Atlas는 4년 이내 상용화 제품 출시 예정임

변화 3: 글로벌 스마트팩토리 확장

글로벌 스마트팩토리 확산 본격화

- **2030년 생산능력 120만대 추가 확보: 현대차는 2030년까지 총 120만대의 생산 능력을 추가로 확보할 계획이며 2025~2026년 시기에 공장 준공이 집중됨**. 2Q25 양산이 시작된 현대차 메타플랜트는 2단계 확장을 통해 30만대에서 50만대까지 생산 능력이 확대될 계획이며, 4Q25에는 GM으로부터 인수한 인도 푸네 공장이 본격적으로 가동하게 됨. 1Q26에는 울산 신공장, 4Q26에는 사우디 CKD 공장이 가동할 계획
- **글로벌 스마트 팩토리 본격 확장:** 현대차 그룹은 조지아 메타플랜트를 시작으로 스마트팩토리 기술을 신공장에 적용하기 시작함. 스마트팩토리는 대규모 로봇 투입을 통한 인간 요소의 최소화, 셀 기반 생산 방식을 통한 생산 유연성 확보, 디지털 트윈 등 물리-가상 초연결을 통한 제조 혁신을 특징으로 가지고 있음. 궁극적으로, 휴머노이드 로봇을 통한 완벽한 무인 공정과 AI 기반 시스템 운영이 목표

생산거점 확대 미국, 인도푸네, 울산 신공장, 사우디 로보틱스



자료: 2025 현대차 CID, 유진투자증권

글로벌 생산 거점 확대, 2030년까지 120만대 CAPA 추가 확보

	푸네공장	울산 신공장	사우디아라비아 CKD 공장
증설 시점	4Q25	1Q26	4Q26
증설 물량	25만대	20만대	5만대
상세	• 인도 내 100만대 생산 체계 구축 • 인도 시장 전용 모델 생산 • 신흥시장 구출 기지 역할 • 'E-Forest'제조혁신 기술 기반 다차종 유연 생산	• 사람 중심의 안전, 효율, 지속가능한 제조 솔루션 작용 • 스마트 생산 자동화 및 로보틱스 도입 • 5G 초연결망,AI기반 완성차 품질 검사 도입	• 최적화된 CKD 설비, 공법 및 생산효율 증대 • '사우디아라비아 메이드 ' 경쟁력 강화 • 차세대 로보틱스 단계적 도입

자료: 2025 현대차 CID, 유진투자증권

투자 방향성에서 기회 찾기

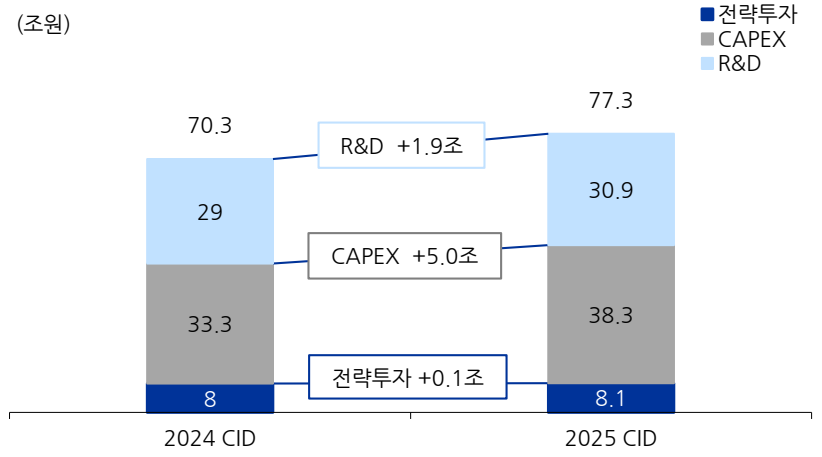
기술 투자에서 아이디어 찾기

- **2026년 실적은 아직 불확실:** 트럼프 행정부의 관세 부과(15% 가정), 미국 생산 이전으로 인한 제조원가 상승, 가격 상승으로 인한 신차 수요 둔화 등으로 인해 2026년 자동차 업종 실적은 아직 불확실한 국면에 머물러 있을 것으로 보임
- **투자 방향성에서 찾는 투자 아이디어:** 따라서, 2026년에는 현대차 그룹의 투자 방향성에서 기회를 찾을 필요가 있을 것. **첫 번째는 자율주행/로보틱스 등 미래 신기술 투자의 수혜 기업임**. AI 인프라 투자와 로봇 관제 시스템/디지털 트윈 등 소프트웨어 운영 수요 증가 수혜가 예상되는 현대오토에버, 휴머노이드 로봇의 핵심 하드웨어인 액츄에이터 공급의 수혜가 예상되는 현대모비스, HL만도에 주목할 필요가 있을 것.
- **두 번째는 생산 능력 확대의 수혜 기업임**. 현대차 그룹의 캐파 확장은 미국, 인도 등 중국 기업의 진출이 제한돼 경쟁이 제한적이고 점유율이 안정적으로 유지될 수 있는 지역에 집중되고 있음. 인도/미국 신공장 가동이 예정된 현대차 및 동반 진출 부품사의 수혜가 있을 것으로 기대됨

현대차 미래 10개년 투자 계획(2024년)

자료: 2024현대차CID, 유진투자증권

현대자동차 글로벌 투자 계획 (향후 5개년)



자료: 2025현대차CID, 유진투자증권

투자 전략

[투자 아이디어]

실적 불확실성

관세 & 생산 이전 비용

- ✓ 대미 관세 15% 부과로 비용 증가(관세율 인하 합의 가정)
- ✓ 가격 상승으로 인한 미국 신차 수요 위축 가능성
- ✓ 대미 생산 기지 이전은 고비용 수반
- ✓ 연간 증익 예상하나 개선폭 크지 않음

Robotaxi

26년 로보택시 비즈니스 확장

- ✓ 모셔널의 로보택시 서비스 26년 중 재개 예정. 미국 내 주요 도시로 확장
- ✓ 웨이모 드라이버 장착한 아이오닉 5, 미국 공장에서 본격 양산 공급 예정
- ✓ 엔비디아와의 협력 강화로 자율주행 기술 개발 가속화 될 것

Humanoid Robots

26년 CES 양산형 '뉴 아틀라스' 공개

- ✓ 현대차는 내년 CES에서 양산 단계의 '뉴 아틀라스'를 공식 공개 예정
- ✓ 휴머노이드 로봇 상용화 및 공장 배치 계획 등 구체화 될 것
- ✓ 27년 양산을 위한 준비 본격화. 핵심 협력사의 수주 가시화 될 것

Smart Facotry

글로벌 스마트 팩토리 확산 가속화

- ✓ 현대차의 글로벌 Capa 증설, 25~26년 기간에 집중
- ✓ 인도 공장, 울산 신공장, 사우디 CKD, 메타플랜트 2단계 증설
- ✓ 스마트 팩토리 설비 투자 확대, 인도/미국 생산 확대 수혜주에 주목

[추천주]

현대차

투자의견: BUY / 목표주가: 350,000원

기술 리더십 회복

- ✓ 대미 관세 15% 완화로 26년 감익 리스크 축소
- ✓ 로보택시 사업 재개, 휴머노이드 로봇 양산 계획 구체화로 기술 리더십 강화될 것
- ✓ 26년 인도/미국 공장 증설로 물량/탑라인 성장성 돋보일 것

현대모비스

투자의견: BUY / 목표주가: 390,000원

Physical AI 시대의 핵심 부품사

- ✓ 로보택시/휴머노이드 로봇에 요구되는 신뢰도 높은 고성능 하드웨어 공급 가능
- ✓ 현대차 그룹의 AI 기술 개발 가속화됨에 따라 관련 분야의 핵심 부품 공급사로 두각을 나타낼 것
- ✓ 관세 영향 제한적인 수익구조로 양호한 이익 성장 시현 가능

HL만도

투자의견: BUY / 목표주가: 51,000원

포트폴리오 다변화와 로보틱스 효과

- ✓ 북미 고객사향 납품 물량 증가, 신규 수주 증가 가시적으로 나타남
- ✓ 현대차 그룹의 AI 기술 개발 가속화는 동사 로봇향 액츄에이터 수주와 매출 증가에 긍정적
- ✓ 아이모션 시총 축소로 26년 손익에 미치는 영향 미미할 것
- ✓ 실적, 수주, 로보틱스 등 다수의 기대 요인 존재

현대오토에버

투자의견: BUY / 목표주가: 240,000원

그룹 AI 투자 확대의 수혜

- ✓ 현대차 그룹의 글로벌 확장 및 스마트팩토리 고도화 25~26년 집중. SI/ITO 사업 고속 성장의 기반
- ✓ 로봇 운영, 관제, 유지/보수 등 로보틱스 관련 신규 사업 확장성 큼
- ✓ 현대차 그룹, 엔비디아와의 협업으로 AI 인프라 투자/개발 가속화 될 것. 현대오토에버의 수혜 기대

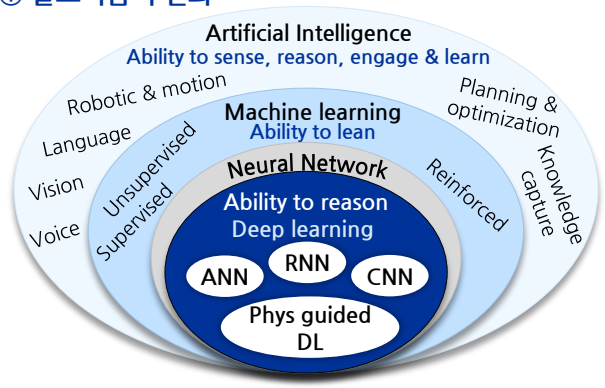
02

Robotaxi

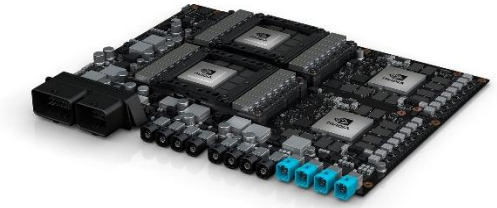
로보택시 - Physical AI의 핵심 애플리케이션

AI 핵심 기술의 변화

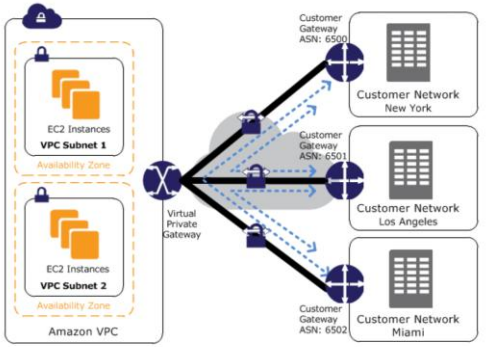
① 알고리즘의 진화



② 데이터 프로세서의 속도 향상



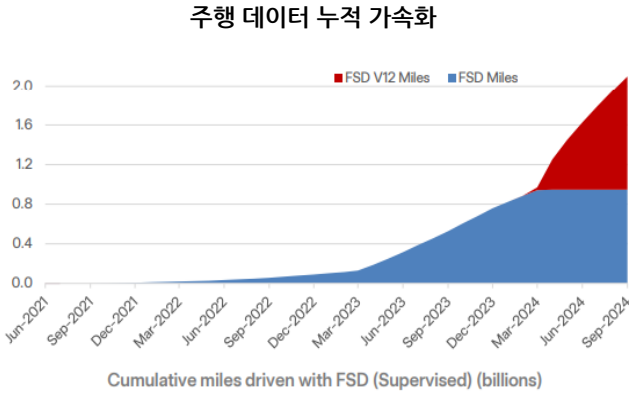
③ 대규모 데이터 센터 투자 확대



자료 : 유진투자증권

AI 핵심 애플리케이션으로 부상한 로보택시

① 양질의 데이터 확보



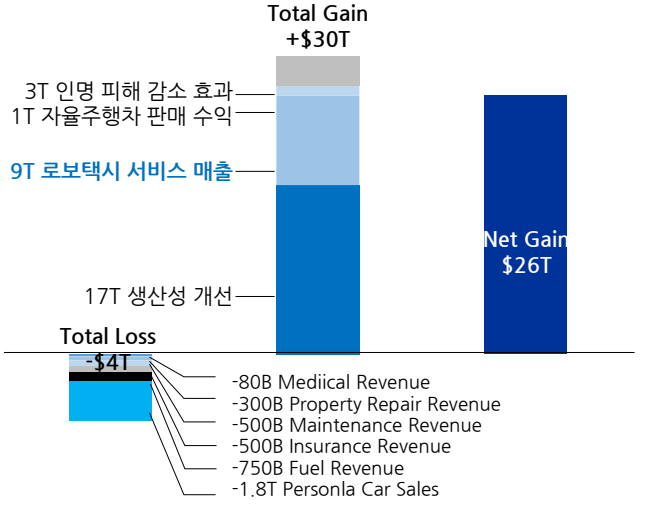
② 검증된 실현 가능성

WAYMO

apollo

TESLA

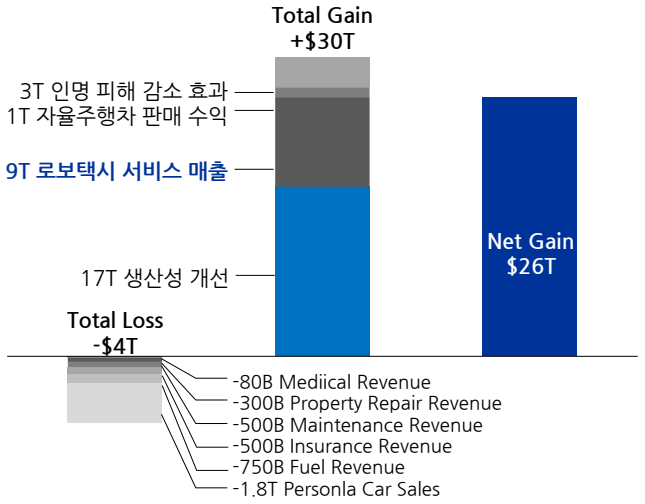
③ 상업화 포텐셜과 막대한 경제적 효과



자료 : Tesla, Ark Investment, 유진투자증권

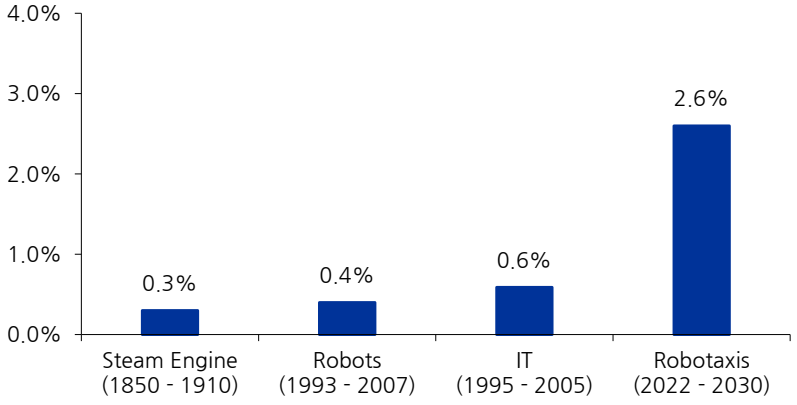
로보택시 시장 규모

생산성 개선 17조 달러, 로보택시 서비스 매출 9조 달러



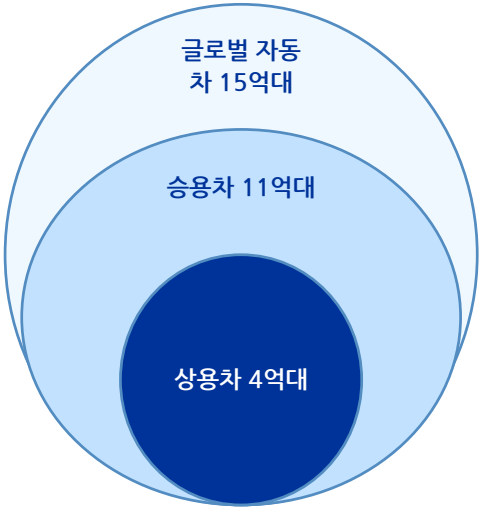
자료 : Ark Invest, 유진투자증권

생산성 혁명의 연평균 글로벌 GDP 임팩트



자료: Ark Invest ,유진투자증권

운전 노동 시간의 감소 - 약 11.5조 달러의 비용 절감



글로벌 자동차 15억 대
총 연간 운전 시간 1.21조 시간
운전 1시간 가치 $9.5
총 비용 절감 $11.5조

글로벌 승용차 11억 대
하루 평균 운용 시간 1.5시간
연 운영일수 250일
연 운전 시간 4,125억 시간

글로벌 상용차 4억 대
하루 평균 운용 시간 8시간
연 운영일수 250일
연 운전 시간 8,000억 시간

자료 : 유진투자증권
참고 : 운전 1시간의 가치는 미국의 평균 시간 당 임금 $33.7, 중국의 평균 시간 당 임금 $3.7를 가중 평균한 값

현재 글로벌 택시 시장을 100% 대체 시, 약 3.8조 달러로 시장 규모

구분	추정	비고
글로벌 택시	2,000만대	
운용시간	16시간	정비 시간 감안 인간 운전자 평균(8시간)의 2배 가정
운용일수	365일	휴무 없이 운행 가능
이동거리 km	400km	한국 택시의 평균 승객을 태우고 이동하는 거리 200km의 2배 적용
km 당 요금	1.3달러	km 당 평균 택시 요금 미국 2.2달러, 중국 0.42달러 중간 값 적용
예상 매출액	**3.8조달러**	2000만대 * 365일 * 400km * 1.3달러

자료 : 유진투자증권
참고 : 2030년 매출 추정을 위해서는 신차 수요가 로보택시 시장으로 흡수될 가능성 높은 점과 택시 요금 상승, 선진국의 택시 운용대수가 이머징 국가 대비 많은 점 등을 감안할 필요가 있음

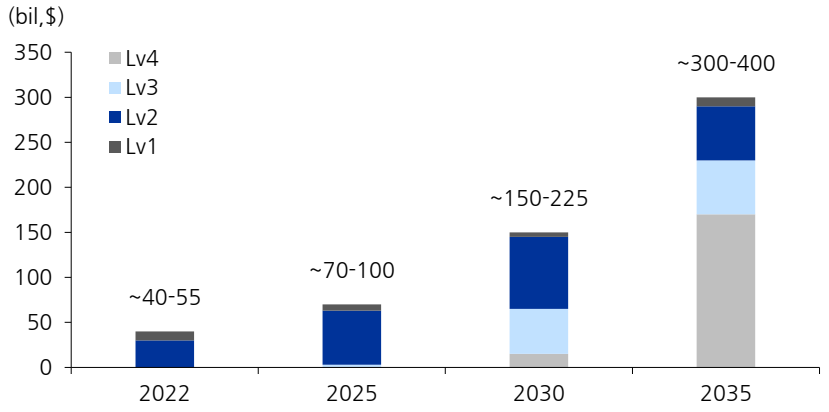
하드웨어 기준 시장 규모

자율주행 포트폴리오별 ASP(모빌아이)

	Lv.2	Lv.2+	Lv.3	Lv.4	Lv.4+
도입연도	2012	2026+	2022	2027+	2027+
자율주행	Eyes-on / Hands-on	Eyes-on/ Hands-off on Highway	Eyes-on /Hands-off	Eyes-off /No Driver	Eyes-off /No Driver
ASP($)	50	700-800	1,200-1,900	4,000-5,000	~50,000
센서	▪ Front Camera	▪ surround ADAS	▪ Surround Camera ▪ Optional radar	▪ Surround Camera ▪ Radar ▪ Lidar ▪ imaging radar	▪ Surround Camera ▪ Imaging Radar ▪ Long-range Lidars

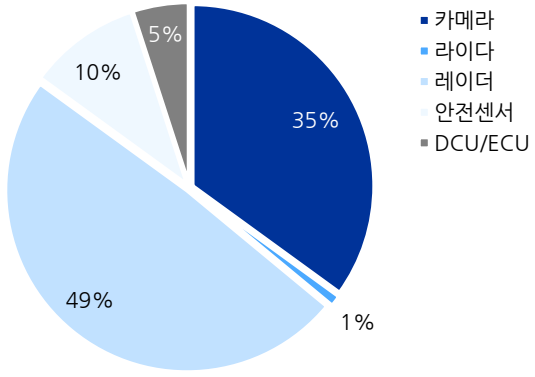
자료: Mobileye,유진투자증권

McKinsey, 2035년 자율주행시장 3~4천억 달러 규모로 추정



자료: Mckinsey,유진투자증권

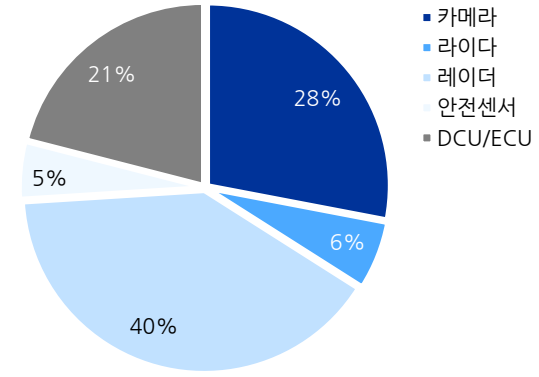
2021년 자율주행 관련 하드웨어 비중



(80~120억 달러 시장 규모)

자료: Mckinsey,유진투자증권

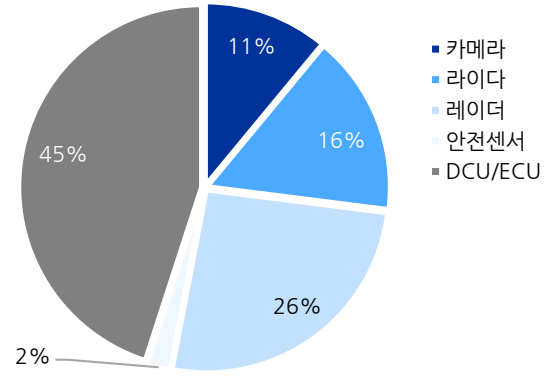
2025 자율주행 관련 하드웨어 비중



(200~300억 달러 시장 규모)

자료: Mckinsey,유진투자증권

2030 자율주행 관련 하드웨어 비중

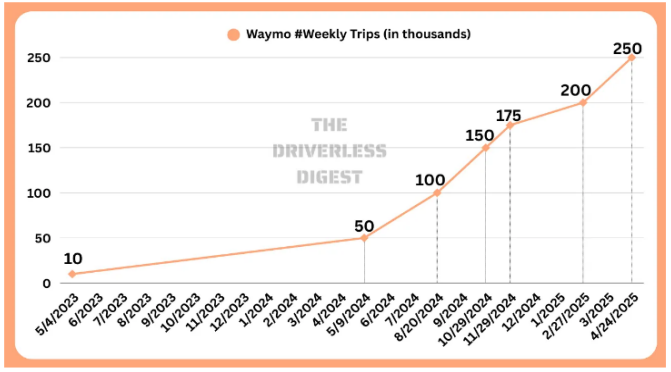


(550~800억 달러 시장 규모)

자료: Mckinsey,유진투자증권

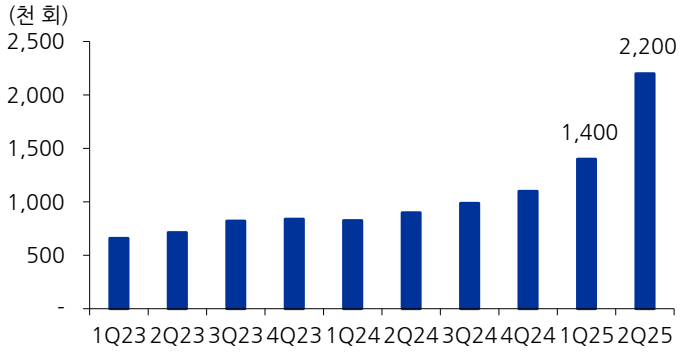
로보택시 상용화 현황

웨이모, Weekly paid rides 25만회 도달(25년 4월 기준)



자료 : The Driverless Digest, 유진투자증권

Apollo Go 분기별 Paid Rides



자료 : Baidu, 유진투자증권

로보택시 상용화 가속화 / 테슬라의 시장 진입

업체	웨이모	바이두	테슬라
서비스	**웨이모 원(Waymo One)**	**아폴로 고(Apollo Go)**	**사이버캡(Cybercab)**
커버리지	피닉스, 오스틴, LA, 샌프란시스코	중국 내 10개 도시	10월 10일 로보택시 행사에서 세부 내용 공개
사업 계획	▪ 로보택시 이용 고객을 일반 대중으로 확대 ▪ 최근 서비스 영역 확대 속도 가속화 ▪ 24년 3월 텍사스 오스틴 로보택시 서비스 시작 ▪ 24년 8월 LA와 샌프란시스코 로보택시 서비스 시작	▪ 중국 내 11개 대도시를 대상으로 로보택시 서비스 확대 ▪ 2024년 연말까지 선전시 로보택시 운용대수를 1천대로 확대할 계획 ▪ 원가 절감과 플릿 확대로 연말 손익분기점 달성 가능할 것으로 전망	▪ Supervised FSD 중국, 유럽 출시 계획 ▪ 2024년 10월 로보택시 프로토 타입 공개 ▪ 2025년 6월 텍사스 오스틴 제한적 서비스 실시
하드웨어	▪ 6세대 자율주행차 모델 공개 ▪ 카메라 13대, 라이다 4대, 레이다 6대, EARs 센서 장착 ▪ 가시거리 500미터, 모든 날씨 조건하에서 주행 가능 ▪ 기존 5세대 모델 대비 코스트 대폭 절감	▪ 5세대 대비 제조원가를 50% 줄인 6세대 RT6 공개 ▪ 1,200TOPS 연산 속도를 가진 고성능 컴퓨터 탑재 ▪ 카메라/라이다/레이다 등 총 40개의 고성능 센서를 장착 ▪ 우한시 연말까지 1,000대의 신형 RT6 보급 계획	▪ 하드웨어 5.0을 2025년 12월 출시될 예정 ▪ 하드웨어 4.0 대비 퍼포먼스 10배, 추론 능력은 50배 개선될 전망으로 일론머스크는 AI 5.0으로 명명 ▪ 완전자율주행 구현을 위한 플랫폼이 될 것으로 기대

자료 : 각 사, 유진투자증권

자율주행 SoC(1)

업계 표준으로 자리 잡고 있는 엔비디아 Drive Platform

- 현재 ADAS용 칩셋 시장은 모빌아이의 EyeQ, 엔비디아의 Nvidia Drive, 퀄컴 Snapdragon Ride의 과점 시장
- 자율주행 기술이 고도화 됨에 따라 모빌아이의 점유율은 점차 하락하고 엔비디아의 지배력이 강화되고 있는 추세
- 엔비디아는 별도의 하드웨어나 소프트웨어를 따로 구성할 필요 없이 완결된 통합형 스택을 제공하고 Lv.2~4까지 확장 가능
- 테슬라, 화웨이 등 선도 업체는 자체 칩 개발을 통해 독자적인 기술 개발을 추구. 중국 기업의 경우, 미국의 제재 회피를 위해서도 자체 칩이 필요

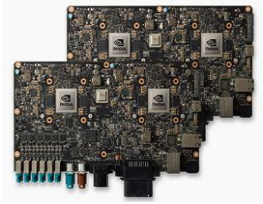
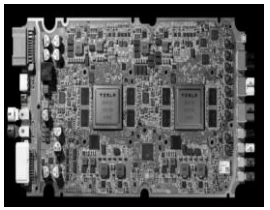
엔비디아 자동차용 SoC 비교

구분	DRIVE PX2	DRIVE Xavier	Drive AGX Orin	Drive Thor
사진				
출시연도	2016년 1월	2017년 1월	2019년 12월	2025년 생산
AI 연산능력	1.26 TFLOPS	32 TOPS	248 TOPS	2,000TOPS(1,000 TFLOPS)
GPU	Pascal(256 Cores)	Volta(512 Cores)	Ampere(2024 Cores)	Blackwell(10,000 Cores)
CPU	Dual Core NVIDIA Denver 64-bit CPU Quad Core Arm Cortex A57	8-Core NVIDIA Carmel Armv8.2 64-bit CPU	12-Core Arm Cortex-A78AE CPU	NVIDIA Grace CPU
메모리	8GB 128-bit LPDDR4	64GB 256-bit LPDDR4x	64GB 256-bit LPDDR5	128GB
스토리지	32GB eMMC 5.1	32GB eMMC 5.1	64GB eMMC 5.1	-
파워	20W	30W	60W	최대 1,000W

자료: NVDA, 유진투자증권

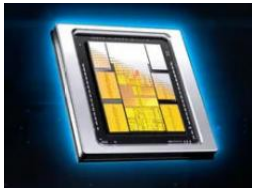
자율주행 SoC(2)

Tesla FSD Hardware

구분	Autopilot/HW 1.0	Autopilot 2.0(HW 2.0)	HW 2.5	HW 3.0	HW 4.0	AI 5(HW 5.0)
사진						?
출시연도	2014	2016	2017	2019	2023	2025.12 예정
설계	Mobileye Eye Q3	NVDA Drive PX2	NVDA Drive PX2	TSLA FSD(Gen1)	TSLA FSD(Gen2)	TSLA FSD(Gen3)
공정	40nm	16nm	16nm	삼성파운드리 14nm	삼성파운드리 5nm	삼성파운드리 4nm
CPU	-	NVDA Parker SoC 1개 Infineon TriCore CPU 1개	NVDA Parker SoC 2개 Infineon TriCore CPU 1개	TSLA Chip	TSLA Chip	TSLA Chip
GPU	NVDA GPU	NVDA Pascal GPU	NVDA Pascal GPU	TSLA Chip	TSLA Chip	TSLA Chip
메모리	256MB	6GB	8GB	LPDDR4 8GB	GDDR6 16GB	?
메모리 대역폭				68GB/s	224GB/s	?
AI 연산능력	**0.256 TOPS**	**12 TOPS**	**21 TOPS**	**73.7 TOPS**	**121.65 TOPS**	**?**
소모전력	2.5W	10W	20W	36W	72W	?
TOPS/W	0.1	1.2	1.1	2	1.7	?

자료 : Tesla, 유진투자증권

Huawei AI칩

구분	Ascend310	Ascend910	Ascend910B	Ascend910C	Ascend920
사진					
출시연도	2018	2019	2023	2024 (1Q25 양산)	2025 (하반기 양산 예정)
적용	엣지 컴퓨팅, IoT 기기 (Atlas 200 AI 엑셀레이터 모듈)	데이터센터, AI 훈련 (Atlas 300T, Atlas800, Atlas900)	데이터센터, AI 훈련 및 추론 (Atlas 시리즈, 중국 내 클라우드 서버)	데이터센터, AI 훈련 및 추론 (CloudMatrix, DeepSeek R1 추론)	데이터센터, AI 훈련 및 추론 (CloudMatrix384, 트랜스포머 최적화)
공정	12nm	7nm	7nm	7nm	6nm
메모리	4~8GB	32GB	32~64GB	64~128GB	128GB
메모리 대역폭	-	900GB/s	1000GB/s	2000GB/s	4000GB/s
AI 연산능력	8TFLOPS	256 TFLOPS	300~340 TFLOPS	700~800 TFLOPS	900 TFLOPS

자료 : Huawei, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

03

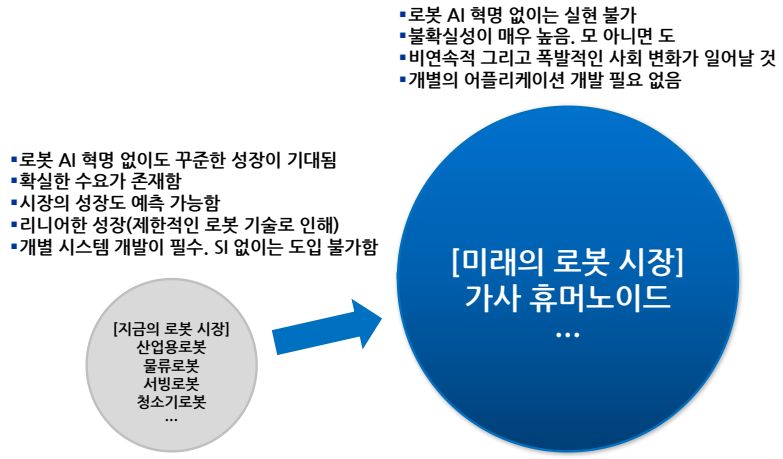
Humanoid Robots

휴머노이드 로봇 시장의 잠재력

휴머노이드 로봇 시장의 무한 잠재력

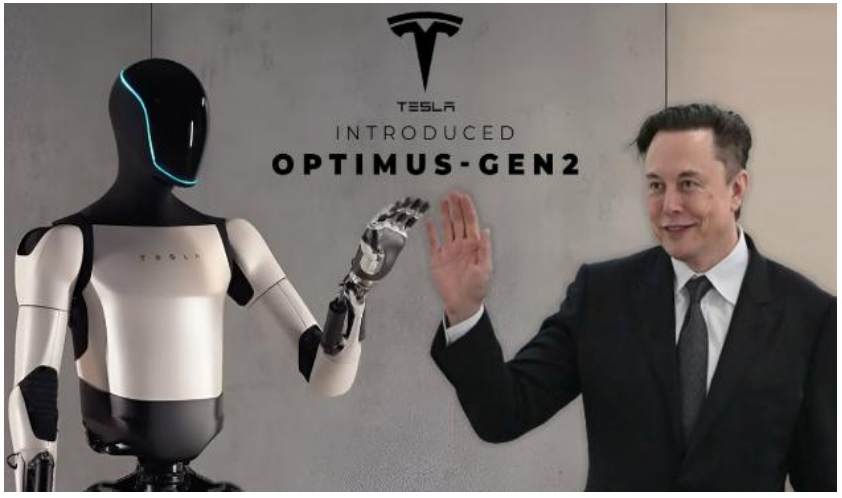
- **40 by 40: 테슬라의 CEO 일론 머스크는 2040년 휴머노이드 로봇의 숫자가 인간 노동자(40억명)을 넘어설 것으로 전망.** 현재로서는 매우 비현실적인 낙관론으로 들릴 수 있지만 로봇이 산업 현장에서 인간들과 공간을 공유하는 시대가 열릴 것임을 시사함
- **이론적으로 무한에 가까운 시장 잠재력:** 인간의 모든 활동을 대체할 수 있는 인공 지능 기반의 휴머노이드 로봇의 시장은 거의 무한에 가깝다고 볼 수 있음. 인간의 모든 노동 행위를 단순하고 반복적인 것에서부터 복합적이고 창의적인 것 까지 모두 대신해서 수행할 수 있기 때문. 심지어, 공상 과학 소설과 같은 휴머노이드 로봇으로 화성에 식민지를 건설하는 시나리오도 가능할 수 있을 것

미래의 로봇 시장 - 인간 노동력을 대체



자료: 유진투자증권

일론 머스크, 2040년에는 휴머노이드 로봇의 숫자가 인간 노동자 (40억명)를 넘어설 것 (40 by 40)



자료: 언론 보도, 유진투자증권

휴머노이드 로봇 비교

휴머노이드 로봇 제원 비교

구분	테슬라 옵티머스 Gen 2.5	보스턴 다이내믹스 아틀라스	피겨 02	디지트 Gen3
모델 사진				
제작사	테슬라	보스턴 다이내믹스	Figure AI	Agility Robotics
공개 시기	2025년 9월	2024년 4월	2024년 8월	2023년
키 / 무게	약 173cm / 73kg	약 150cm / 89kg	약 168cm / 70kg	약 175cm / 45~65kg
최대 속도	시속 약 8km	보행시 시속 5.4km 파크루 모드 순간 최대시속 약 9km	시속 약 4.3km	최대 시속 약 5km
하중 능력	약 20kg	약 11kg	약 20kg	약 16kg
자유도(DoF)	40개 이상 손가락에 11개 이상	최근 AI LBM 탑재로 50개 (기존 28개)	40~50개 이상	20~22개
센서	비전 시스템, 힘 센서, 접촉센서 등	LIDAR, 스테레오 비전 등	RGB 카메라, AI 비전 등	LIDAR, 깊이 카메라, IMU(자세제어) 등
전원 / 구동	리튬이온 전기 배터리 / 자체 제작 전기 액추에이터 (관절별, 손가락 케이블 제어)	3.7kWh 리튬이온 전기 배터리 완전 전기 액추에이터	2.25kWh 리튬이온 전기 배터리 전기 액추에이터	1.0kWh 리튬이온 전기 배터리(모듈형) 전기 액추에이터(관절기반)
배터리 수명	약 5시간	현장 시연 1시간	약 5시간	경량업무 기준 4시간, 집중 작업 1.5시간
주요 특징	• 정밀한 손 제어 • 균형 감지 • 공장 작업 시연 • Grok기반 음성 비서 탑재 • 테슬라 FSD 기반 실시간 자체 데이터 학습 • 자체개발 AI5, AI6 칩(에너지 효율성/원가 절감) • OTA SW 업데이트	• 고난이도 동작, 점프, 백플립 기능 구현 • 엔비디아 토르, 아이작 기반 대형 AI 모델 • 실제 인간 동작 시나리오 학습 • OTA SW 업데이트	• 인간과 유사한 외형, AI 기반 작업 수행 • 고토크 모터(최대 150Nm) 내장 • 고성능 GPU/AI칩 내장 • Triple AI 인퍼런스 (피겨01대비 3배 강화) • Open AI LLM 음성비서 탑재 • OTA SW 업데이트	• **타조형(역다리) 설계:** 복잡지형, 계단, 문턱, 좁은통로 진입 • **자율충전 + Fleet 관리:** ARC 클라우드 통해 자동 제어,업뎃 • AMR(이동로봇)과 연동 작업 협업 (GXO, Zebra 상용 서비스와 통합) • **Raas 모델:** 시간당 30달러 과금/월정액 가능
활용 분야	**테슬라 공장:** 실제 피킹, 셀공급, 조립라인 도입 창고 및 물류 자동화 가정용 서비스 로봇	자동차/배터리 공장 (현대차, 도요타 실제 시범 테스트 진행 중) 산업용(위험지역) 중심 재난 구조, 연구 개발 등	**제조공장:** 자동차 조립, 금속판/부품 운반 배치 **물류창고:** 적재, 이동, 입출고 자동화, 팔레트 운반 산업용/범용 작업 지원 및 향후 가정용 서비스 확대	다관절 손형 엔드 레인지 강화로 물류 작업 특화 **창고/물류센터:** 상자이동, 픽킹, 운반, 적재 **공장/제조업:** 반복 조립 및 이동, 현장 배치 및 운반 **리테일/유통/배송 :** 물품 자동 입출고 및 라스트마일 물류 등
양산계획	25년 월 1천대/26년 월 1만대/ 27년 월 10만대 양산	25년 일부 공장 파일럿 도입 (수십~수백대) 28년 연간 3만대 양산	25년 BotQ 공장 양산 시작 (총 생산캐파 1.2만대) 26~29년 연 10만대 양산 체제 확대	미국 오리건 로보팹 공장 24년말 생산 시작 25년 연간 1만대 양산 목표

자료 : 각 사, 유진투자증권

주요 휴머노이드 기업

주요 휴머노이드 로봇 기업 현황 - 자동차 업계와의 파트너쉽 활발

회사명	봇네임	Pilot 파트너	양산계획	엔비디아
BostonDynamics	New Atlas	현대	향후 몇년간 수만대	O
TESLA	Optimus	테슬라	25년 5,000대, 29~30년 100만대	
FIGURE	Figure.02	BMW	연 1.2만대 CAPA(4년 내 10만대 공급)	O
Agility Robotics	Digit	Amazon, GXO	연간 1만대 CAPA 공장 설립	O
APPTRONIK	Apollo	벤츠		O
SANCTUARY AI	Pheonix	Canadian Tire		O
REFLEX ROBOTICS	Reflex	GXO		
UBTECH	Walker	BYD, Geely, Nio, Zeeker, Foxcon	25년 1,000대 양산	
UNITREE	H1/G1	NIO		O
乐聚机器人 LEJU ROBOT	Kuavo	Nio, HTGD 등	25년 1,000대 양산	

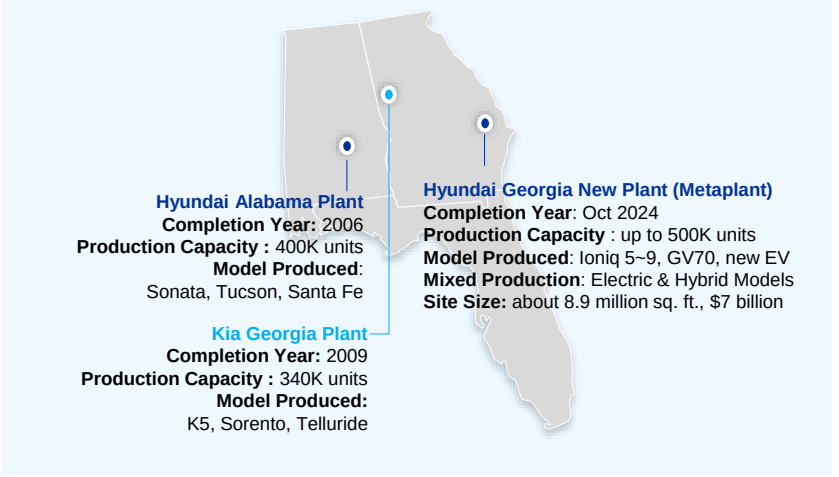
자료: 언론 보도, 유진투자증권

자동차 산업의 게임 체인저

HMGMA - 첨단 스마트팩토리 기술 적용

자료 : 회사 자료, 유진투자증권

미국 3번째 생산 공장 - 높은 인건비 / 강성 노조 문제 해결 필요

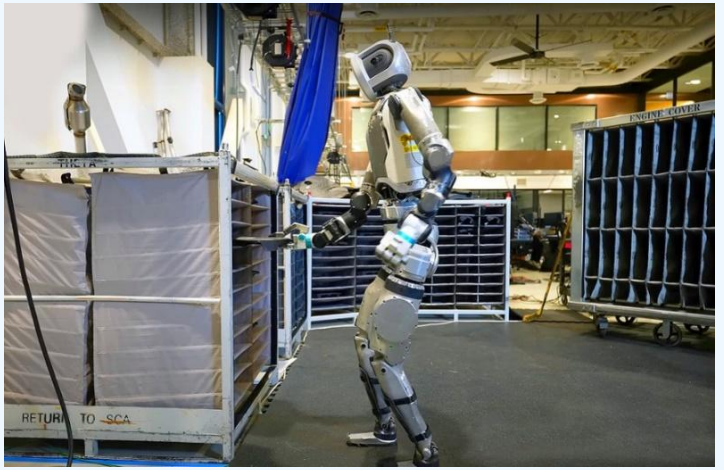


자료 : 언론 보도, 유진투자증권

로봇개 - '스팟' 제품 품질 검사를 위해 활용

자료 : 회사 자료, 유진투자증권

'올 뉴 아틀라스' - 자동차 부품을 운반



자료 : 회사 자료, 유진투자증권

자동차 공정의 완전 무인화

완성차 조립 공장에서 소화 가능한 최대 규모는 90~180만대로 추정

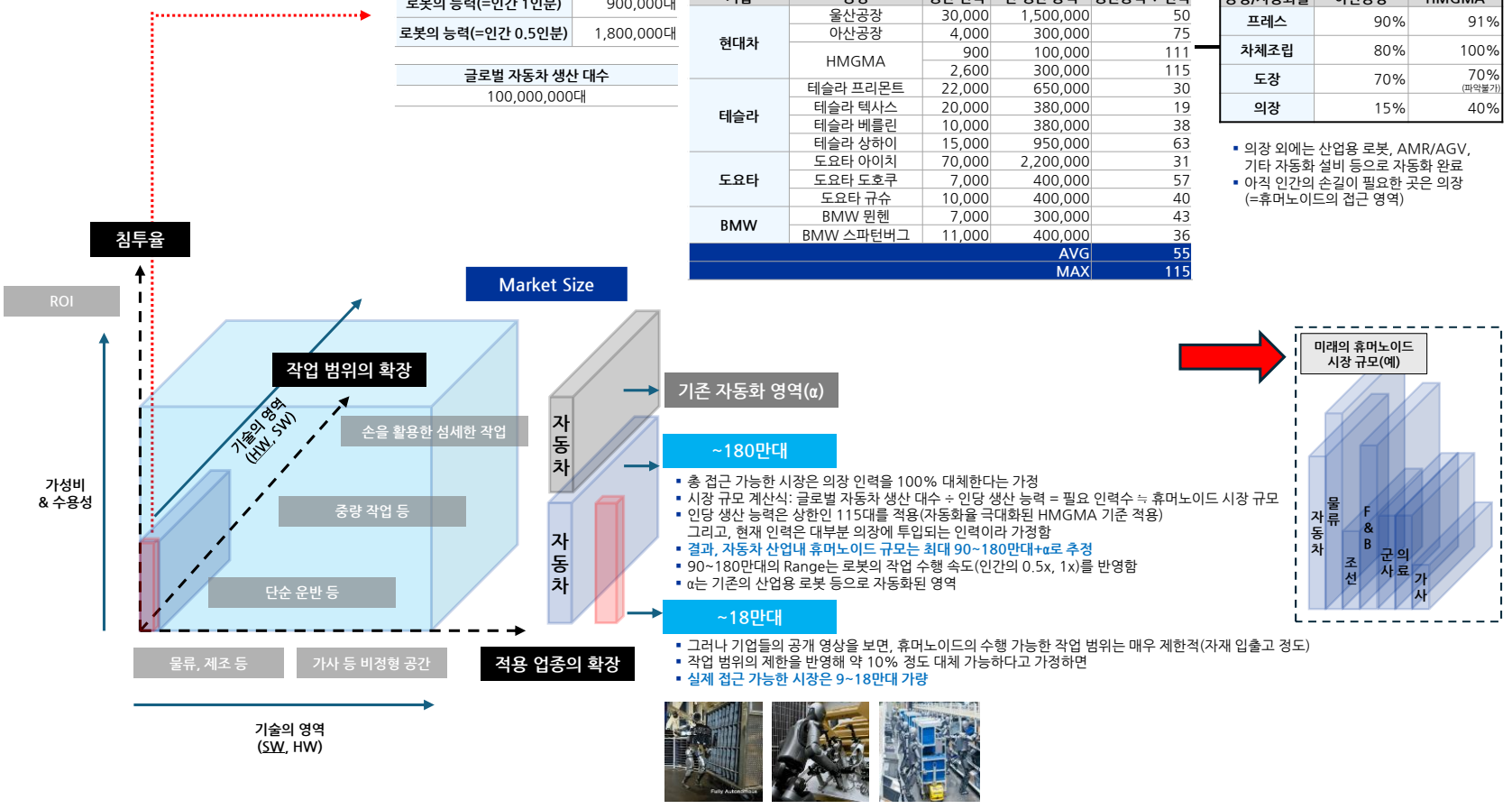
로봇의 능력(=인간 1인분)	900,000대
로봇의 능력(=인간 0.5인분)	1,800,000대

글로벌 자동차 생산 대수
100,000,000대

기업	공장	생산 인력	연 생산 능력	생산능력 ÷ 인력
현대차	울산공장	30,000	1,500,000	50
	아산공장	4,000	300,000	75
	HMGMA	900	100,000	111
		2,600	300,000	115
테슬라	테슬라 프리몬트	22,000	650,000	30
	테슬라 텍사스	20,000	380,000	19
	테슬라 베를린	10,000	380,000	38
	테슬라 상하이	15,000	950,000	63
도요타	도요타 아이치	70,000	2,200,000	31
	도요타 도호쿠	7,000	400,000	57
	도요타 규슈	10,000	400,000	40
BMW	BMW 뮌헨	7,000	300,000	43
	BMW 스파턴버그	11,000	400,000	36
			AVG	55
			MAX	115

공정/자동화율	아산공장	HMGMA
프레스	90%	91%
차체조립	80%	100%
도장	70%	70% (파악불가)
의장	15%	40%

- 의장 외에는 산업용 로봇, AMR/AGV, 기타 자동화 설비 등으로 자동화 완료
- 아직 인간의 손길이 필요한 곳은 의장 (=휴머노이드의 접근 영역)



자료: 유진투자증권

휴머노이드 로봇 밸류 체인(1)

휴머노이드 로봇 벨류체인

Mental Plane (의사결정)

- AI 학습 & AIGC 솔루션
- OS
- Autopilot
- SoC
- 머신 비전 솔루션
- 원격조정 솔루션 등

원가의 23% 차지

Sensing Plane (정보수집)

- 6D 토크 센서
- 렌즈, 카메라 모듈
- CMOS 이미지 센서
- 촉각 센서
- 주변환경 인지 센서
- MEMS 마이크 등

원가의 15% 차지

Movement Plane (관절)

- 코어리스 모터
- 브러시리스 모터
- 플래니터리 롤러 스크류
- 롤러 스크류
- 하모닉 드라이브
- 금속 구조부 등

원가의 55% 차지

Power Plane (시스템 운영)

- 배터리, 컨트롤 모듈
- 충전 모듈
- 쿨링 솔루션
- 파워 트랜스미션
- 모터 드라이버
- 엔코더 등

원가의 7% 차지

자료: Trendforce, 유진투자증권

휴머노이드 로봇 밸류 체인(2)

자동차 생산과 겹치는 밸류 체인

- 보스턴 다이나믹스의 뉴 아틀라스가 양산될 경우, 현대차 그룹과 협력 관계가 구축될 것
- 휴머노이드 로봇의 핵심 부품은 의사 판단과 관련된 소프트웨어 파트, 로봇의 작동을 위한 구동 파트, 외부 환경을 인지하는 센싱 파트, 그리고 전력 파트로 나누어 볼 수 있으며, 이 중 가장 큰 비중을 차지하는 것은 액츄에이터 등을 포함하는 구동 파트
- 전기차와 휴머노이드 로봇은 많은 부분에서 서로 부품을 공유. 동시에 개발하면 개발 과정에서의 비용을 줄이고 생산 단가를 낮출 수 있음

전기차와 휴머노이드 로봇 부품 밸류 체인 공유

	구동시스템			배터리시스템		
	액츄에이터	인버터	드라이브유닛	배터리 셀	BMS (Battery Management System)	충전 방식
전기차	인휠 모터, 트랙션 모터	AC→DC 변환, 전압 조절	회전력/속도 변환용 감속기 포함	파우치형/각형 리튬이온 셀	셀 밸런싱, 과충전 보호 등	고전압 급속 충전 (DCFC)
로봇	관절 제어용 소형 정밀 서보모터	정밀 토크 제어 및 속도 피드백	로봇 관절에 감속기 및 엔코더 포함	소형 리튬이온 셀 (18650, 21700 등)	로봇에서도 동일한 안정성 요구	저전압, 휴대형 충전 시스템

	센서시스템			열관리 및 구조 설계		AI/제어 시스템		
	비전 센서	IMU/자이로	포스 센서	냉각 시스템	경량 소재	자율주행 SW	ECU/MCU	OTA/Edge Computing
전기차	자율주행용 카메라, 라이다	차량 자세 제어, 안정성 확보	조향력 감지 등	배터리 및 모터 냉각	알루미늄, 탄소섬유 차체	경로 계획, 충돌 회피	차량 내 제어기	FOTA 업데이트
로봇	시각 인식 및 물체 탐지용 비전	로봇의 균형 유지 및 자세 추정	손가락 힘 조절, 물체 감압 조절 등	CPU/GPU 냉각, 관절 발열 제어	마그네슘 합금, 경량 기계부품	행동 계획, 모션 시퀀스 제어	로봇 내 마스터 제어 시스템	AI기반 로봇 행동 업데이트

자료 : 유진투자증권

04

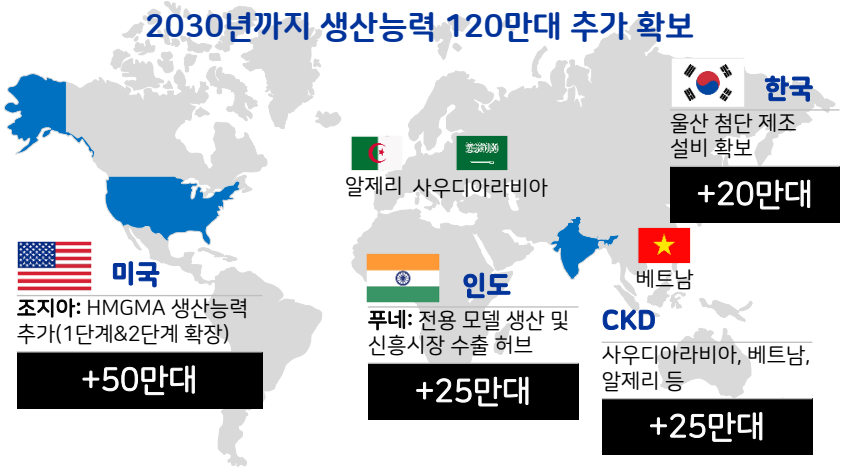
Global Expansion

글로벌 확장기 돌입

2025~2026년 글로벌 생산 능력 확대

- **2030년 생산능력 120만대 추가 확보: 현대차는 2030년까지 총 120만대의 생산 능력을 추가로 확보할 계획이며 2025~2026년 시기에 공장 준공이 집중됨**. 2Q25 양산이 시작된 현대차 메타플랜트는 2단계 확장을 통해 30만대에서 50만대까지 생산 능력이 확대될 계획이며, 4Q25에는 GM으로부터 인수한 인도 푸네 공장이 본격적으로 가동하게 됨. 1Q26에는 울산 신공장, 4Q26에는 사우디 CKD 공장이 가동할 계획
- **글로벌 스마트 팩토리 본격 확장:** 현대차 그룹은 조지아 메타플랜트를 시작으로 스마트팩토리 기술을 신공장에 적용하기 시작함. 스마트팩토리는 대규모 로봇 투입을 통한 인간 요소의 최소화, 셀 기반 생산 방식을 통한 생산 유연성 확보, 디지털 트윈 등 물리-가상 초연결을 통한 제조 혁신을 특징으로 가지고 있음. 궁극적으로, 휴머노이드 로봇을 통한 완벽한 무인 공정과 AI 기반 시스템 운영이 목표

생산거점 확대 미국, 인도푸네, 울산 신공장, 사우디 로보틱스



자료: 2025 현대차 CID, 유진투자증권

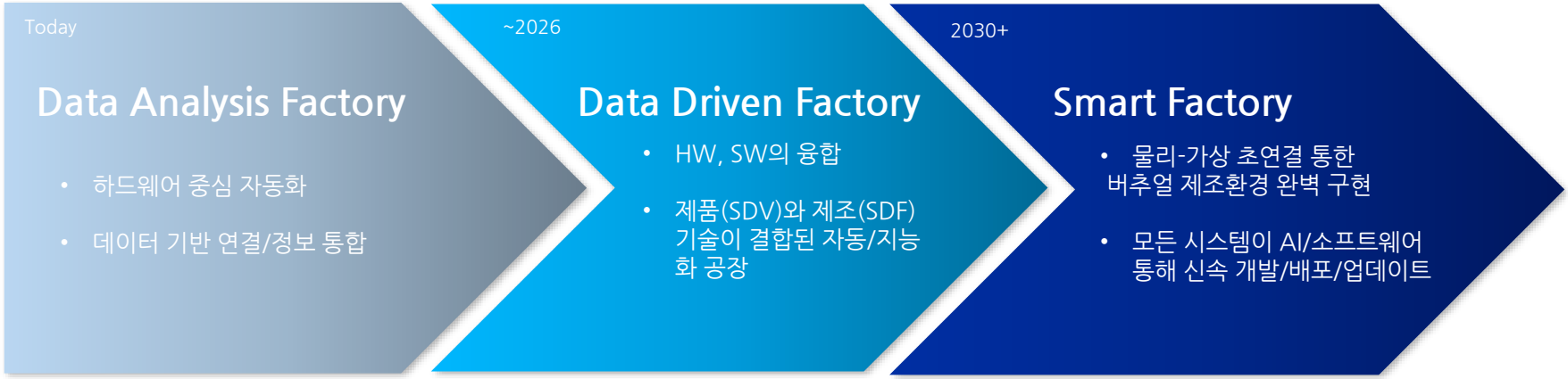
글로벌 생산 거점 확대, 2030년까지 120만대 CAPA 추가 확보

	푸네공장	울산 신공장	사우디아라비아 CKD 공장
증설 시점	4Q25	1Q26	4Q26
증설 물량	25만대	20만대	5만대
상세	• 인도 내 100만대 생산 체계 구축 • 인도 시장 전용 모델 생산 • 신흥시장 구출 기지 역할 • 'E-Forest'제조혁신 기술 기반 다차종 유연 생산	• 사람 중심의 안전, 효율, 지속가능한 제조 솔루션 작용 • 스마트 생산 자동화 및 로보틱스 도입 • 5G 초연결망,AI기반 완성차 품질 검사 도입	• 최적화된 CKD 설비, 공법 및 생산효율 증대 • '사우디아라비아 메이드 ' 경쟁력 강화 • 차세대 로보틱스 단계적 도입

자료: 2025 현대차 CID, 유진투자증권

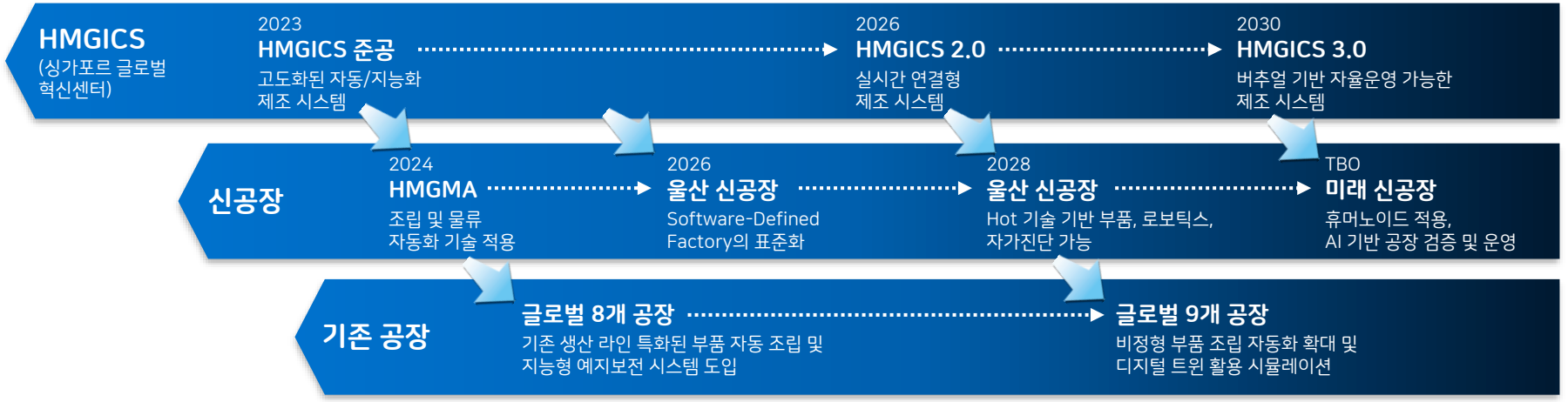
신공장 = 스마트 팩토리

스마트 팩토리를 넘어 자율운영 공장으로의 진화가 목표



자료 : 2025 현대차 CID, 유진투자증권

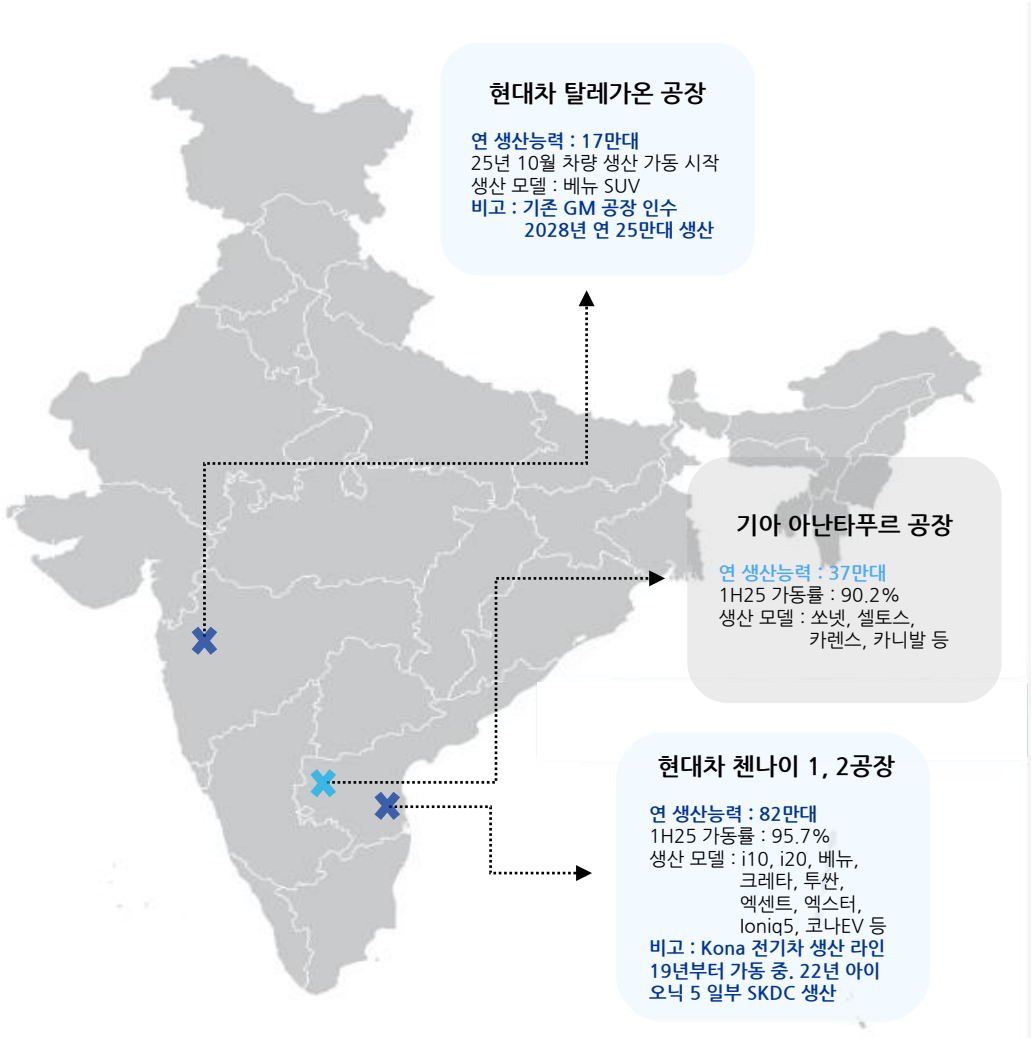
HMGICS의 기술 글로벌 적용



자료: 2025 현대차 CID, 유진투자증권

현대차, 2025년 말 탈레가온(푸네) 공장 가동

현대차 - 2025년 탈레가온(푸네) 공장 가동



자료: 현대차/기아, 언론 보도, 유진투자증권

현대차, 하이브리드 중심 성장 전략 추진

현대차, 2030년까지 인도에 7.2조 투자...하이브리드차 중심 성장전략 추진

김선한 대기자 입력 2025.10.16 11:18 Email Share Scrap Print 가 가

호세 무뇨스 현대차 사장, 뭄바이 첫 투자자의 날 행사서 공개
전기차 집중전략서 하이브리드 중심으로 변화 강조

자료: 언론 보도, 유진투자증권

기아 셀토스 하이브리드 - 2026년 초 출시 예정

자료: 언론 보도, 유진투자증권

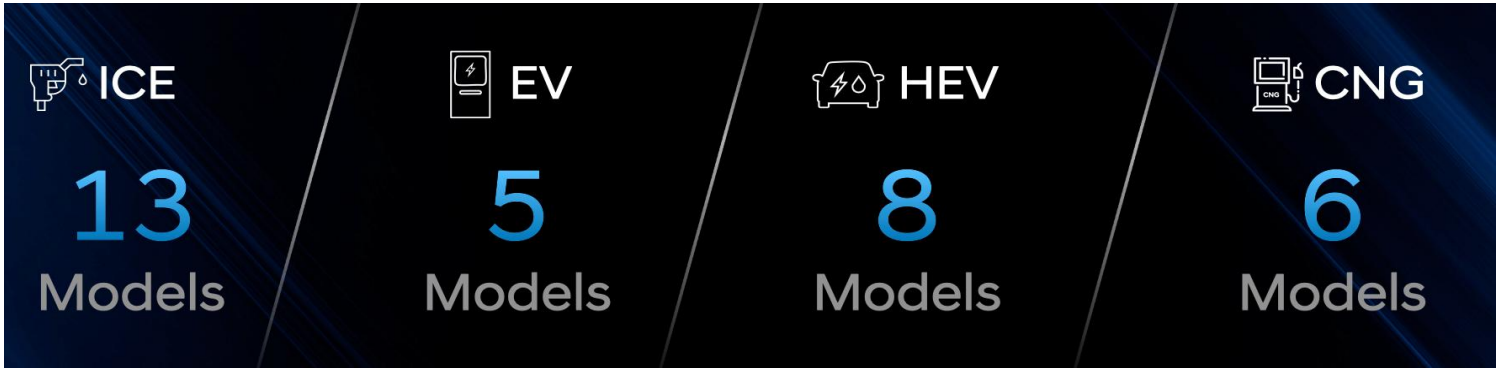
FY27~28('26.4~28.3') 신차 8종 출시

현대차 인도 신차 출시 계획

	FY26	FY'27~FY'28	FY'29~FY'30	Total
New Nameplates	-	2	5	7
Full Model Changes	1	3	2	6
Derivatives	1	2	3	6
Facelifts/Product Enhancement	2	1	4	7
Total	4	8	14	26 Launches

자료: 현대인디아

파워트레인 라인업(FY30)



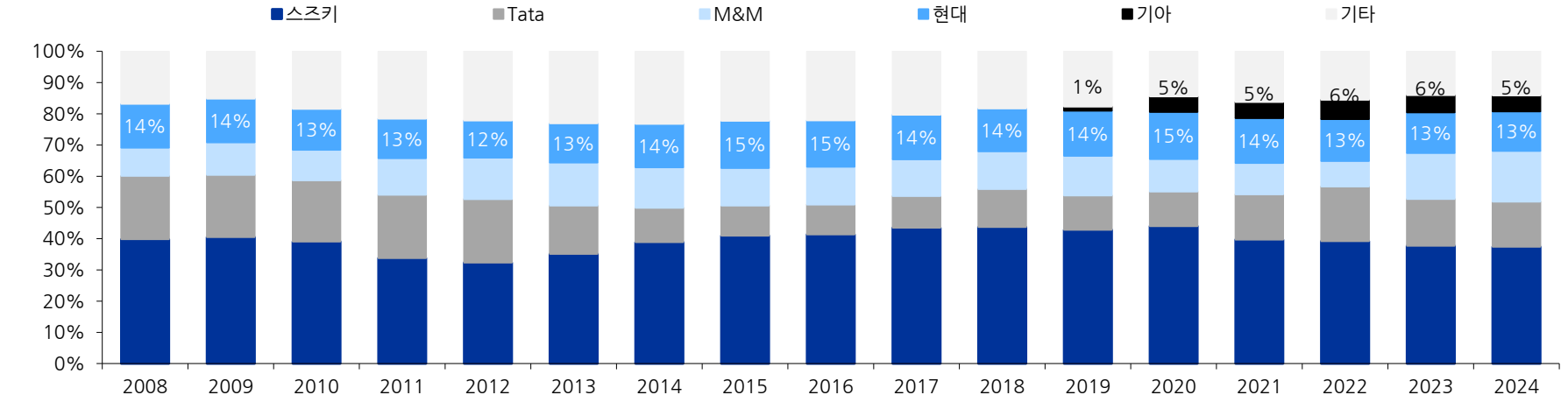
자료: 현대인디아

외국 기업에 대한 차별이 없는 인도 시장

현지 진출 기업에 대해 우호적

- **자국 진출 기업에 대한 보호 :** 인도 시장의 가장 큰 장점 중 하나는 정치적 리스크가 낮다는 점. 인도는 일본계 합자 기업인 마루티 스즈끼, 한국 기업인 현대/기아가 시장 상위 플레이어임에도 불구하고 현지 업체와 동등한 대우를 보장 받고 있음
- **ASP 낮지만 수익성이 높은 시장 :** 인도 시장은 평균 신차 가격이 낮음에도 불구하고 수익성은 매우 높은 시장. 낮은 인건비로 인해 생산 단가가 낮고 수입 장벽으로 인해 시장 경쟁이 제한되기 때문. 구매력 증가로 SUV 차종으로 수요가 옮겨가고 있는 점도 이익률 증가에 긍정적으로 작용
- **저렴한 인건비와 인구 구조 :** 인도 시장의 높은 수익성은 여러 요인에 기인하겠지만 낮은 인건비와 젊은 층 중심의 인구구조가 크게 작용. 인도의 월 실질임금은 400달러 수준으로 중국의 25%에 불과. 젊은 노동 인구가 계속해서 공급되고 있어 낮은 임금 수준이 장기간 유지될 것

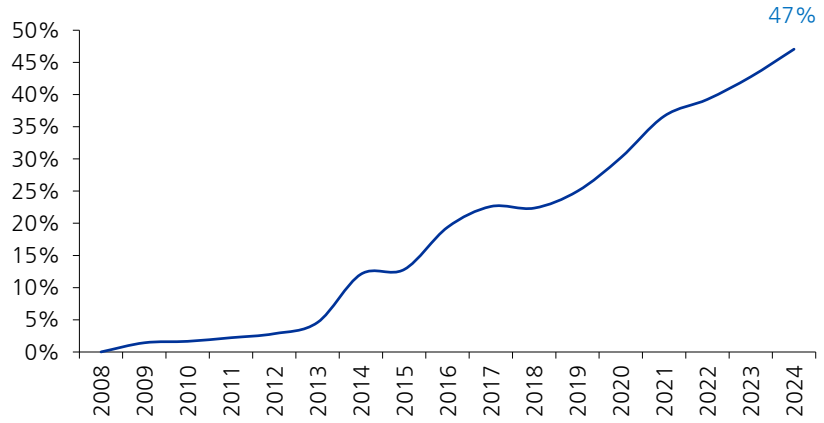
인도 시장 연도별 시장 점유율 - 일본계 합자기업 마루티 스즈끼, 한국계 현대차/기아가 점유율 1, 2위를 차지



자료: Marklines, 유진투자증권

인도 자동차 시장 - SUV 비중 지속 상승

연도별 SUV 비중 추이



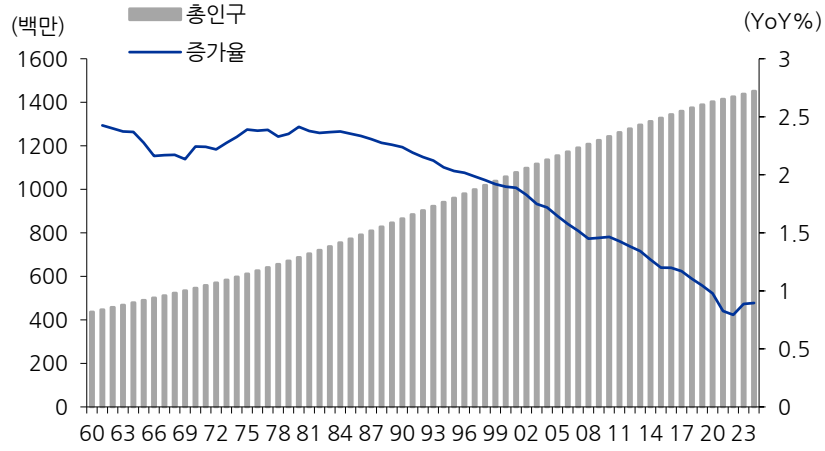
자료: Marklines, 유진투자증권

SUV Top selling 차종

모델명	NEXON	Creta	Scorpio	Fronx	Punch
메이커	타타	현대	마힌드라	스즈키	타타
차급	소형 SUV	소형 SUV	중형 SUV	소형 SUV	소형 SUV
25.10 판매량	2.2만대	1.8만대	1.7만대	1.7만대	1.5만대
전년대비	50% ▲	5% ▲	14% ▲	4% ▲	7% ▲
Base Price	73만 루피	107만 루피	130만 루피	68.5만 루피	61.2만 루피

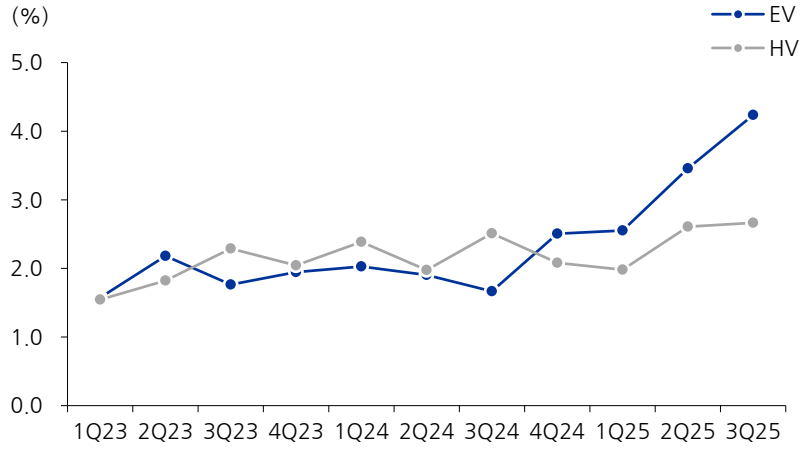
자료: 유진투자증권

인도 총 인구수 및 증가율 - 세계 최대 인구 대국



자료: World Bank, 유진투자증권

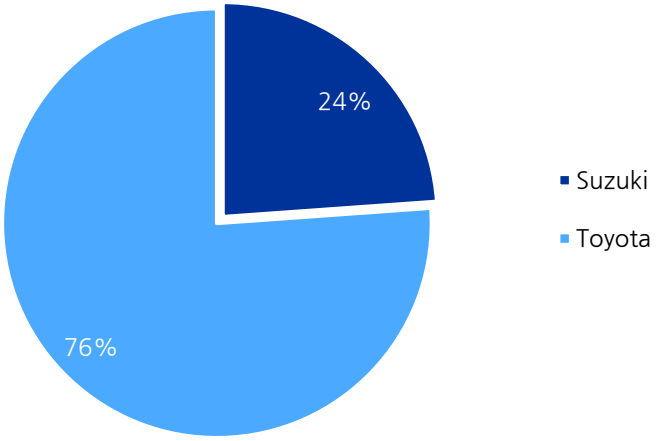
분기별 전기차, 하이브리드 비중 추이



자료: Marklines, 유진투자증권

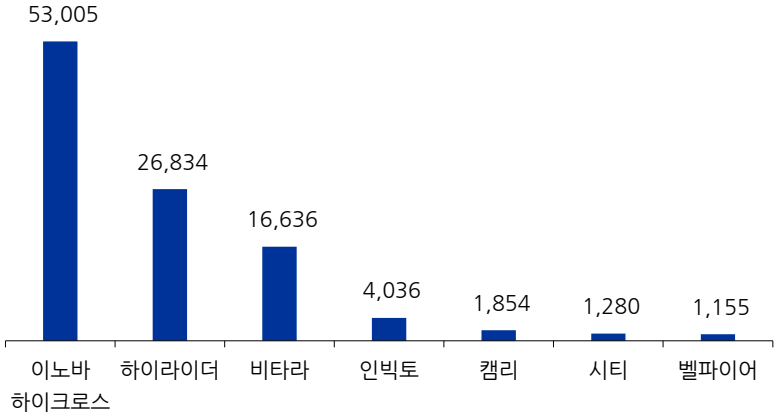
일본차 중심의 인도 하이브리드 시장

하이브리드 메이커별 점유율(3Q25)



자료: Marklines, 유진투자증권

FY2025 Top Selling HEV model



자료: Autopunditz, 유진투자증권
참고: FY2025는 2024/04/01~2025/03/31

도요타 이노바 하이크로스 - 판매 가격 3,232만원(197만루피)

자료 : 도요타, 유진투자증권

도요타 어반크루즈 하이라이더 - 판매가격 2,723만원(166만루피)

자료: 도요타, 유진투자증권

도요타, 2026년 방갈로어 3공장 가동 계획

도요타 방갈로어 3공장, 2026년 가동 계획

연도별 생산대수

- 2023년 328,776대
- 2022년 121,887대
- 2021년 76,537대
- 2020년 50,636대
- 2019년 116,356대
- 2018년 160,905대

생산중인 전동화 모델

Innova HyCross/Kijang Innova Zenix Hybrid / Invicto
Grand Vitara / Urban Cruiser Hyryder
Grand Vitara / Urban Cruiser Hyryder Hybrid
Lexus ES300h
Camry Hybrid

Toyota Kirloskar 공장 전경

Plants		units/year	
		Production Capacity	Note
Toyota Kirloskar Motor Private Limited	Bangalore Plant 1	132,000	
	Bangalore Plant 2	210,000	
	Bangalore Plant 3 (2026-planning)		100,000 (2026)
	Total	342,000	442,000 (2026)

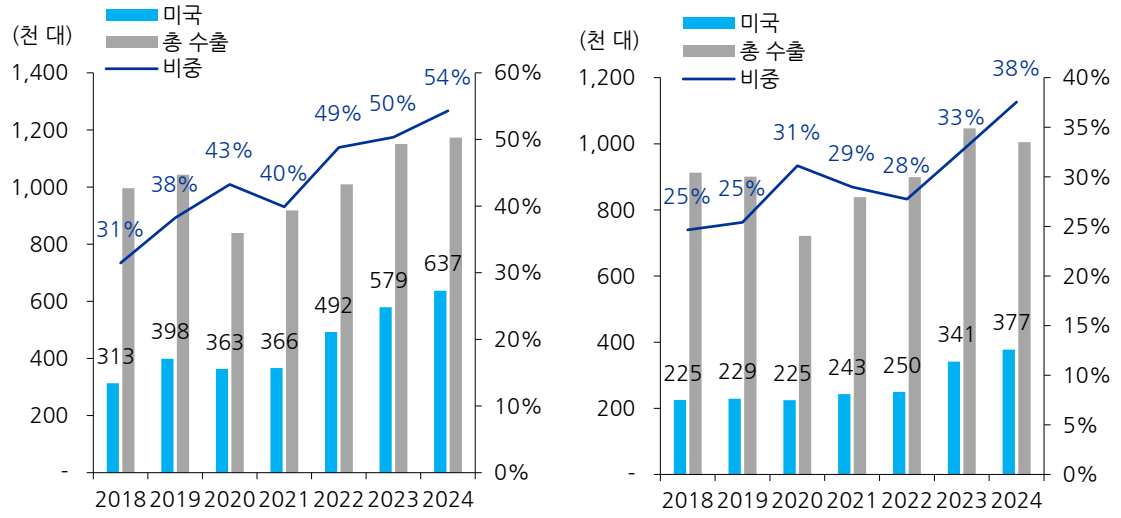
자료 : Marklines, 언론 보도, 유진투자증권

미국 관세 영향(1)

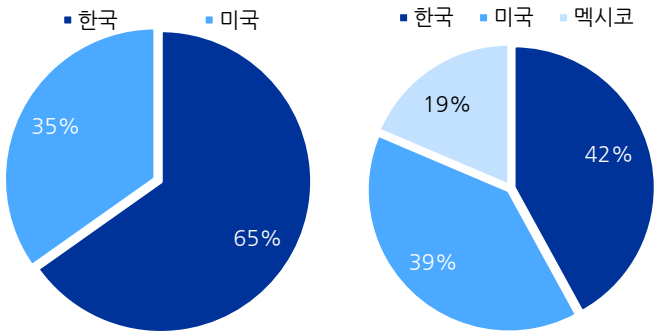
미국, 현대차 그룹의 최대 수출 시장

- **미국의 자동차 관세 부과 :** 트럼프 대통령은 자동차 및 차부품에 대한 품목 관세 25%를 발효. 관세율 인하 협상이 다소 지연되긴 했지만, 양국 정상간 합의로 11월부터는 15%로 관세율이 인하될 전망
- **현대차 그룹의 핵심 시장 :** 미국 시장은 현대차 그룹의 핵심 시장으로 매년 그 중요성이 커지고 있음. 현대차/기아의 국내 공장 자동차 수출의 각각 54%, 38%가 미국향으로(2024년 기준) 지난 수년 간 그 비중이 꾸준하게 상승. 달러 강세와 미국 경제의 나홀로 호황으로 인해 미국 시장을 집중적으로 공략한 결과로 볼 수 있음
- **수출 의존도는 평균 60% :** 현대차/기아는 미국 시장 신차 판매의 40%는 현지에서 생산하고 60%는 한국과 멕시코(기아) 공장에서 수출하고 있음. 멕시코 공장이 없는 현대차는 한국 비중이 65%, 기아는 한국 42%, 멕시코 19%로 구성됨(24년 기준)

현대차/기아 국내 공장 연간 수출 및 비중 시장 비중



현대차/기아 생산 국가별 미국 판매 비중(2024년)



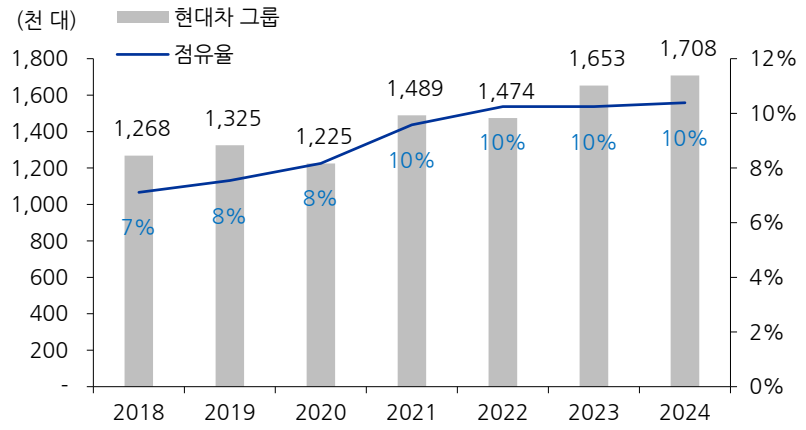
 자료: kama, 유진투자증권

자료 : 각 사, 유진투자증권

미국 관세 영향(2)

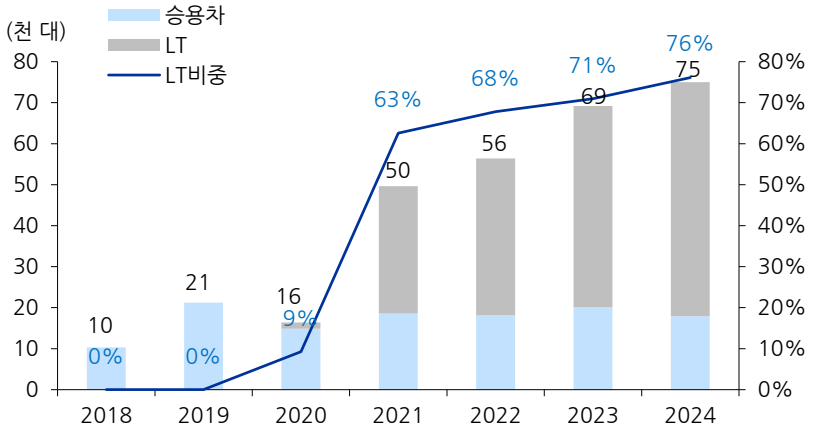
미국 시장 스냅샷: 제네시스와 SUV를 중심으로 미국 시장에서 성장

현대차 그룹 미국 시장 판매 및 점유율 추이



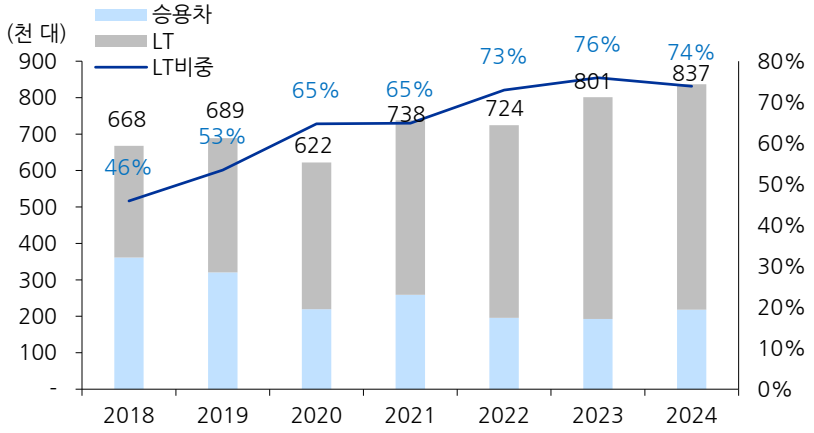
자료 : Marklines, 유진투자증권

제네시스 미국 시장 판매 및 LT 비중



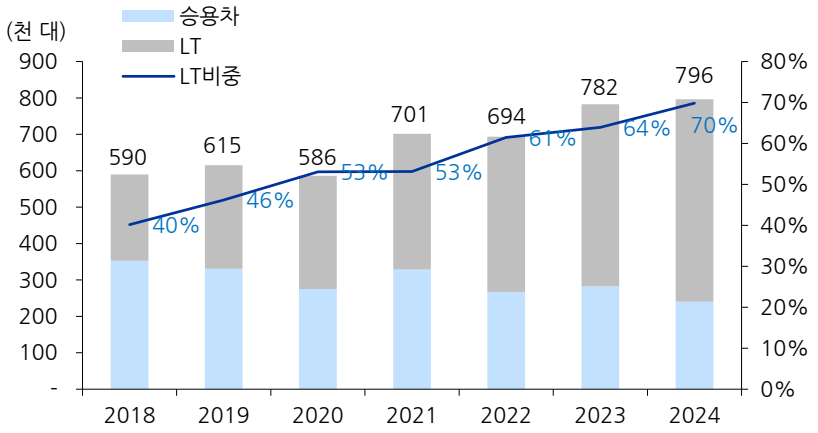
자료 : Marklines, 유진투자증권

현대차 미국 시장 판매 및 LT 비중



자료 : Marklines, 유진투자증권

기아 미국 시장 판매 및 LT 비중



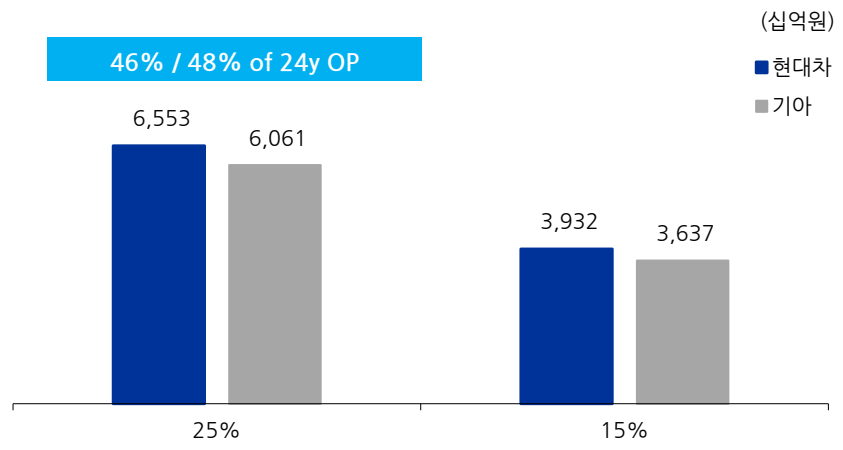
자료 : Marklines, 유진투자증권

미국 관세 영향(3)

연간 3~4조원의 관세 비용 발생 추정

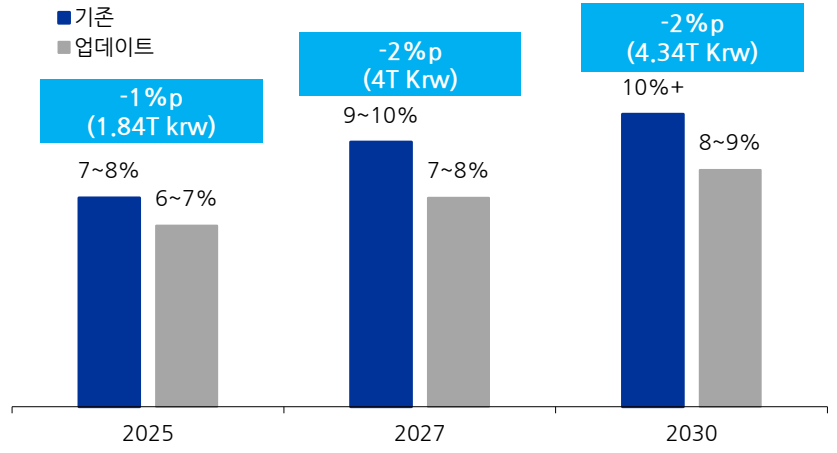
- **수 조원의 관세 비용 :** 관세로 인한 코스트 증가를 100% 완성차가 부담한다고 가정할 경우, 현대차/기아의 손실 금액은 각각 6.5조원, 6조원에 달할 것으로 예상됨. 15% 관세율을 적용하면, 3.9조원, 3.6조원에 해당. 현지 생산 확대, 가격 인상, 인센티브 감축으로 영향 상쇄 가능
- **2025년 1%p, 2030년 2%p 이익률 하향 요인 :** 현대차는 지난 9월 뉴욕에서 개최한 CEO 인베스터 데이 행사에서 관세 영향으로 인해, 2025년 OP 가이던스를 1%p 하향 조정하고 2027년/2030년 장기 가이던스는 2%p 하향 조정하였음. 올해 기준 1.8조원, 2027년 기준 4조원에 해당하는 이익 감소. 15%로의 관세율이 인하된다면, 2026~2027년 기준 연간 1.4조원의 비용이 발생하는 것으로 볼 수 있음

현대차/기아 관세 비용(2024년 수치 적용 시)



자료 : 현대차, 기아

현대차 영업이익률 가이던스 업데이트(관세 비용 반영)



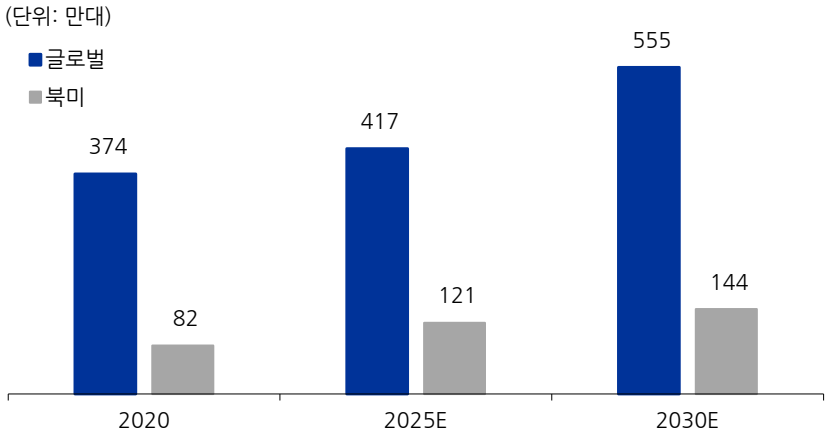
자료 : 현대차 2025년 CEO Investor day, 유진투자증권

미국 관세 영향(4)

현지 생산을 통한 대응

- **현지 생산 능력 확대 :** 현대차 그룹은 가격 대응을 자제하고 현지 생산 비중 확대를 통해 관세 부과에 대응할 계획. 현대차는 2030년까지 글로벌 판매 555만대, 북미 시장 판매 144만대를 달성하고, 미국 판매의 80%를 현지 생산하겠다는 계획을 밝힘
- **메타플랜트 외 추가 공장 증설 필요 :** 현대차는 미국 현지 생산 공장으로 알라바마 공장(06년 준공, 연 40만대 생산)과 조지아 메타플랜트(25년 준공, 연 30만대 생산)를 보유하고 있음. 메타플랜트는 2단계 증설을 통해 최대 50만대까지 캐파를 늘릴 계획임. 80% 현지 생산을 위해 필요한 캐파는 북미 기준 120만대로 메타플랜트 풀 가동 이후에도 90만대에 불과하기 때문에 30만대의 추가 증설이 필요함. 또한, 메타플랜트는 현대차 뿐만 아니라 기아의 차량을 혼류 생산하기 때문에 실제 현지 생산대수는 이보다 더 적음.
- **2030년 합산 판매 200만대 기준 160만대 Capa 필요 :** 현대/기아의 합산 판매 200만대(+20% vs. 25년) 기준 80% 현지 생산 비중을 위해서는 연간 160만대를 미국에서 생산해야 하며 이 경우 알라바마 40만대, 조지아 30만대, 메타플랜트 50만대, 추가 40만대의 캐파가 필요함

현대차 2030년 글로벌 판매 목표치



자료 : 현대차, 기아

현대차/기아 현행 미국 공장

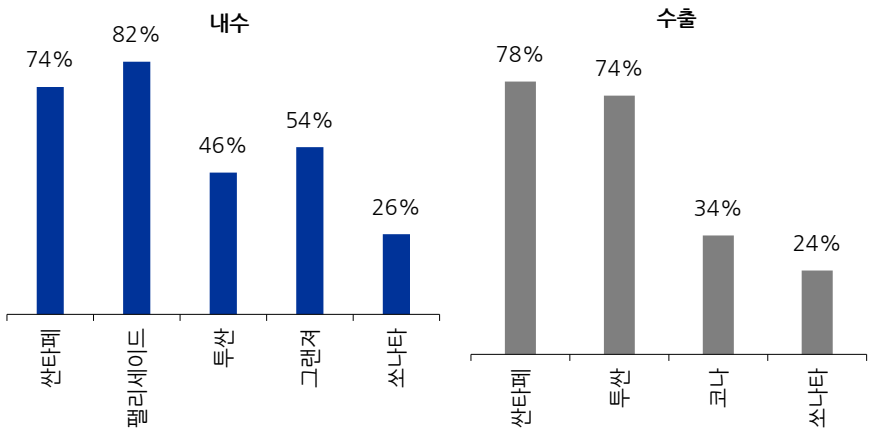
자료 : 언론 보도, 유진투자증권

미국 관세 영향(5)

제네시스/하이브리드 차량 미국 현지 생산

- **제네시스/하이브리드 차량 현지 생산 :** 현재 제네시스와 하이브리드 차량은 대부분 한국 공장에서 생산돼 글로벌 시장에 수출되고 있음. 미국 시장에서 추가적인 성장을 위해 제네시스와 하이브리드 모델을 현지에서 생산하게 될 것. 차세대 TMED-2 엔진은 라지사이즈 SUV와 픽업 트럭, 럭셔리 차량에 적합한 2.5T HEV 엔진으로 팰리세이드, 텔루라이드, 제네시스 및 중형 픽업 트럭 라인에 처음 적용되게 될 것
- **대형, SUV 일수록 하이브리드 니즈 강함 :** 국내 판매 모델의 하이브리드 비중을 살펴보면, 팰리세이드 82%, 싼타페 74%, 그랜져 54%, 투싼 46%로 대형, SUV일수록 하이브리드에 대한 니즈가 큰 것을 알 수 있음. 미국 시장 판매도 대형차일수록 수요 높음. 상대적으로 가격이 전기차보다 저렴하고 내연기관차보다 연비 효율은 높기 때문. 소형차의 경우, 보조금을 받게 되면 전기차도 가격 경쟁력을 가지고 있음

현대차 주요 모델별 HEV 비중



자료 : 현대차, 기아

차세대 하이브리드 확대 전개 - 제네시스 2H26 하이브리드 투입

HEV 경쟁력 강화 전략

- **차세대 하이브리드 도입**
  TMED 대비 성능 / 연비 대폭 개선된TMED-II 신규 도입
- **상품성 강화**
  HEV 특화 프리미엄기술 적용
- **커버리지 확대**
  HEV 역할 확대 고려 Full 라인업 전개 및 제네시스 브랜드 전개
- **원가경쟁력 향상**
  원가 절감및 수익성 개선

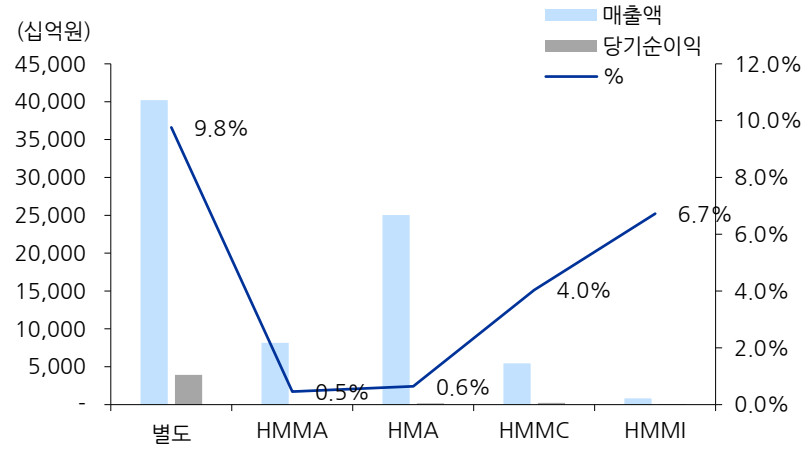
자료 : 2025 CID, 유진투자증권

미국 관세 영향(6)

현지 생산 시 수익성 악화 가능성

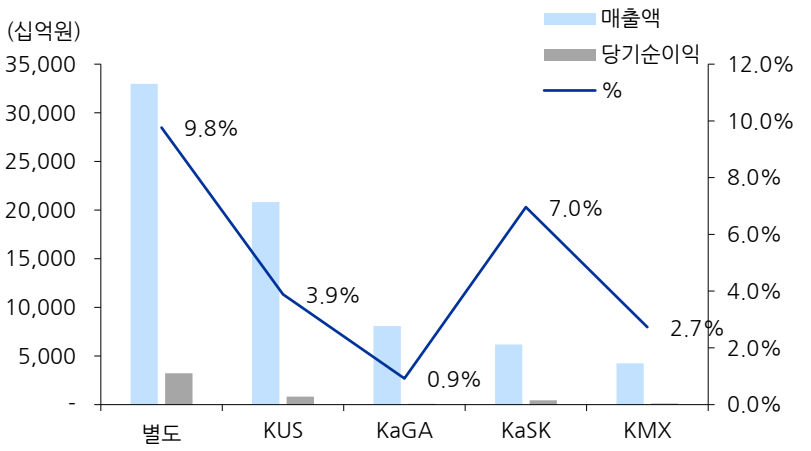
- **미국 공장의 낮은 수익성 :** 현지 생산 확대는 수익성 악화로 이어질 가능성이 높음. 미국 공장은 개발도상국 대비 생산 비용이 높고 한국 수출과 달리 환율로 인한 양의 효과를 받지 못하기 때문. 2025년 상반기 기준 별도 법인(국내 본사)과 미국 공장의 수익성 차이는 약 9%p로 상당한 차이가 있음. 15% 이상 수익이 발생하는 하이브리드 모델이라도 미국 현지에서 생산해 판매할 경우, 5~10% 사이에 불과한 것
- **초기 비용 증가에 주의 :** 낮은 생산 볼륨으로 인해 초기 생산 모델의 원가율은 다소 높을 것으로 추정됨. 메타플랜트 신공장의 경우, 최첨단 스마트 팩토리 기술 적용으로 인건비 감소가 예상되나 다수의 로봇이 투입됨에 따라 초기 감가상각비는 기존 공장보다 높을 것으로 예상됨

현대차 별도 및 글로벌 공장 수익성(1H25 기준)



자료 : 현대차, 유진투자증권

기아 별도 및 글로벌 공장 수익성(1H25 기준)



자료 : 기아, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

05

추천주

현대차

(005380.KS)

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	24.0	41.7	27.5
상대기준(%)	10.2	-17.7	-34.7

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	350,000	350,000	-
영업이익(25)	13,668	13,668	-
영업이익(26)	14,975	14,975	-

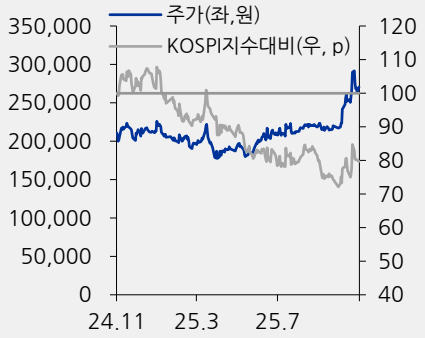
투자의견
BUY
(유지)

목표주가
350,000원
(유지)

Mobility/EV 이재일_02)368-6162_ lee.jae-il@eugenefn.com

현재주가(25.11.11)	**269,000원**
시가총액(십억원)	55,080
발행주식수	204,758천주
52주 최고가	298,000원
최저가	175,800원
52주 일간 Beta	1.02
60일 일평균거래대금	1,936억원
외국인 지분율(%)	35.6%
배당수익률(2025F)(%)	4.8%
주주구성(%)	
현대모비스 (외 12인)	30.7%
국민연금공단 (외 1인)	7.3%
현대차우리사주 (외 1인)	2.6%

투자의견 **BUY(유지)**
목표주가(12M) **350,000원**



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	188,628	192,776	198,804
영업이익	15,127	14,240	13,668	14,975	15,841
세전손익	17,619	17,781	16,820	17,170	18,271
지배이익	11,962	12,527	11,656	11,976	13,018
EPS(원)	56,548	59,817	56,927	58,489	63,579
증감률(%)	64.1	5.8	-4.8	2.7	8.7
PER(배)	3.6	3.5	4.7	4.6	4.2
ROE(%)	13.7	12.4	10.5	10.2	10.3
PBR(배)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	7.4	9.9	10.9	10.3	9.8

자료: 유진투자증권

관세 다음은 기술 리더십 회복

Investment Point

- **관세 리스크 완화 :** 한미 간 관세 협상이 마무리 국면에 접어들고 있음. 최종 협정 서명까지 다소 시간이 걸리고 있지만 15% 인하는 확정적인 사안으로 판단됨. 26년 연간 최대 4조원의 관세 비용이 예상됐으나 15% 인하 시 2조원 미만으로 축소될 전망
- **다음 과제는 기술 리더십 :** 현대차는 다양한 미래기술 영역에 선제적 투자 단행하였으나 구체적인 성과 미흡하였음. 2026년은 기술 리더십 회복의 원년이 될 것. 대표적으로, 26년 CES에서 '뉴 아틀라스' 양산형 모델 공개와 모셔널의 로보택시 서비스 재개, 스마트 팩토리 기술이 적용된 신공장 가동이 주목할 포인트

실적 및 이슈

- **2026년 실적 전망 :** 2026년 매출액 193조원(+2.2%yoy), 영업이익 15.0조원(+9.6%yoy), 지배이익 12.0조원(+2.7%yoy)를 전망. 관세 영향과 미국 생산 확대에 따른 비용 증가 요인을 하이브리드 믹스 확대, 신공장 가동으로 인한 물량 효과로 상쇄할 전망
- **30만 고지를 넘어 :** 관세 불확실성 해소되고 당분간 안정적인 실적 기조 유지될 전망. KOSPI 지수와의 수익률 격차 좁혀나갈 것으로 기대. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 35만원을 유지함

분기별 실적 전망

현대차 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E
매출액	**40,659**	**45,021**	**42,928**	**46,624**	**44,408**	**48,287**	**46,721**	**49,212**	**175,231**	**188,628**
자동차	*31,718*	*35,238*	*33,462*	*35,750*	*34,718*	*37,030*	*36,715*	*37,609*	*136,168*	*146,072*
금융	*6,656*	*7,105*	*6,462*	*8,188*	*7,398*	*8,269*	*7,189*	*8,719*	*28,411*	*31,575*
기타	*2,285*	*2,678*	*2,445*	*2,686*	*2,292*	*2,988*	*2,817*	*2,885*	*10,094*	*10,982*
매출원가	32,231	35,283	34,430	37,537	35,428	39,177	38,437	39,608	139,482	152,650
매출총이익	8,428	9,737	8,498	9,086	8,980	9,110	8,284	9,605	35,749	35,978
판관비	4,870	5,458	4,917	6,264	5,346	5,508	5,747	5,709	21,510	22,310
영업이익	**3,557**	**4,279**	**3,581**	**2,822**	**3,634**	**3,602**	**2,537**	**3,896**	**14,240**	**13,668**
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	4,385	3,326	4,644	17,781	16,820
지배이익	**3,231**	**3,970**	**3,046**	**2,280**	**3,157**	**2,998**	**2,261**	**3,239**	**12,527**	**11,656**
성장률(%)										
매출액	7.6	6.6	4.7	12.0	9.2	7.3	8.8	5.6	7.7	7.6
영업이익	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-15.8	-29.2	38.1	-5.9	-4.0
지배이익	-2.4	22.7	-4.5	2.5	-2.3	-24.5	-25.7	42.1	4.7	-6.9
이익률(%)										
매출총이익	20.7	21.6	19.8	19.5	20.2	18.9	17.7	19.5	20.4	19.1
영업이익	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	5.4	7.9	8.1	7.2
지배이익	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	4.8	6.6	7.1	6.2

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차(005380.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	282,463	339,798	344,378	357,152	371,380
유동자산	58,604	64,336	59,611	57,389	56,473
현금성자산	26,825	27,947	20,665	17,726	15,705
매출채권	8,782	10,320	11,202	11,427	11,784
재고자산	17,400	19,791	21,403	21,833	22,516
비유동자산	116,172	147,622	157,094	166,904	176,655
투자자산	71,032	95,406	100,117	104,182	108,412
유형자산	38,921	44,534	47,980	52,624	57,164
기타	6,219	7,683	8,996	10,098	11,078
부채총계	180,654	219,522	219,824	224,077	228,877
유동부채	73,362	79,510	82,413	85,513	89,128
매입채무	26,945	30,057	31,301	31,929	32,928
유동성이자부채	34,426	36,641	38,173	40,515	43,001
기타	11,991	12,811	12,939	13,069	13,199
비유동부채	107,292	140,013	137,411	138,564	139,748
비유동이자부채	91,614	121,487	118,273	118,673	119,073
기타	15,678	18,525	19,138	19,892	20,676
자본총계	101,809	120,276	124,554	133,074	142,504
지배지분	92,497	109,103	113,294	121,814	131,244
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,649	7,649	7,649
이익잉여금	88,666	96,596	104,795	113,315	122,745
기타	(2,036)	3,362	(639)	(639)	(639)
비지배지분	9,312	11,173	11,260	11,260	11,260
자본총계	101,809	120,276	124,554	133,074	142,504
총차입금	126,039	158,128	156,445	159,188	162,074
순차입금	99,214	130,181	135,780	141,462	146,369

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(2,519)	(5,662)	1,642	9,443	10,793
당기순이익	12,272	13,230	12,664	12,878	13,703
자산상각비	4,946	4,287	4,952	5,381	5,883
기타비현금성손익	16,246	19,663	(3,759)	(15,900)	(15,864)
운전자본증감	(30,365)	(35,160)	(15,292)	40	25
매출채권감소(증가)	(99)	(590)	(1,245)	(225)	(357)
재고자산감소(증가)	(3,250)	(1,159)	(2,229)	(430)	(683)
매입채무증가(감소)	984	834	445	628	998
기타	(27,999)	(34,244)	(12,263)	66	67
투자현금	(8,649)	(14,623)	(10,918)	(11,978)	(12,432)
단기투자자산감소	2,398	(733)	1,322	(309)	(321)
장기투자증권감소	(1,461)	(2,222)	(435)	1,814	1,744
설비투자	7,071	8,061	8,270	8,868	9,146
유형자산처분	144	172	160	0	0
무형자산처분	(1,778)	(2,180)	(2,185)	(2,258)	(2,258)
재무현금	9,393	19,493	3,416	(714)	(703)
차입금증가	11,281	19,041	6,402	2,742	2,886
자본증가	(2,499)	(4,145)	(3,853)	(3,456)	(3,589)
배당금지급	2,499	3,913	3,148	3,456	3,589
현금 증감	(1,698)	(152)	(5,952)	(3,248)	(2,342)
기초현금	20,865	19,167	19,015	13,063	9,815
기말현금	19,167	19,015	13,063	9,815	7,473
Gross Cash flow	33,465	37,180	20,649	9,404	10,768
Gross Investment	41,413	49,050	27,532	11,629	12,086
Free Cash Flow	(7,948)	(11,870)	(6,883)	(2,226)	(1,318)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	188,628	192,776	198,804
증가율(%)	14.4	7.7	7.6	2.2	3.1
매출원가	129,179	139,482	152,650	155,439	160,101
매출총이익	33,484	35,749	35,978	37,337	38,703
판매 및 일반관리비	18,357	21,510	22,310	22,362	22,862
기타영업손익	(0)	17	4	0	2
영업이익	15,127	14,240	13,668	14,975	15,841
증가율(%)	54.0	(5.9)	(4.0)	9.6	5.8
EBITDA	20,073	18,527	18,620	20,356	21,724
증가율(%)	35.0	(7.7)	0.5	9.3	6.7
영업외손익	2,492	3,542	3,152	2,195	2,430
이자수익	1,077	1,069	1,118	1,211	1,247
이자비용	558	451	573	578	588
지분법손익	2,471	3,114	3,382	3,523	3,523
기타영업손익	(498)	(190)	(774)	(1,961)	(1,752)
세전순이익	17,619	17,781	16,820	17,170	18,271
증가율(%)	57.6	0.9	(5.4)	2.1	6.4
법인세비용	4,627	4,232	4,156	4,293	4,568
당기순이익	12,272	13,230	12,664	12,878	13,703
증가율(%)	53.7	7.8	(4.3)	1.7	6.4
지배주주지분	11,962	12,527	11,656	11,976	13,018
증가율(%)	62.4	4.7	(6.9)	2.7	8.7
비지배지분	311	703	1,008	901	685
EPS(원)	56,548	59,817	56,927	58,489	63,579
증가율(%)	64.1	5.8	(4.8)	2.7	8.7
수정EPS(원)	56,548	59,817	53,048	54,462	59,404
증가율(%)	64.1	5.8	(11.3)	2.7	9.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	56,548	59,817	56,927	58,489	63,579
BPS	337,373	401,961	426,897	459,001	494,531
DPS	11,400	12,000	13,020	13,520	14,020
밸류에이션(배,%)					
PER	3.6	3.5	4.7	4.6	4.2
PBR	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	7.4	9.9	10.9	10.3	9.8
배당수익율	5.6	5.7	4.8	5.0	5.2
PCR	1.7	1.5	3.5	7.6	6.6
수익성(%)					
영업이익율	9.3	8.1	7.2	7.8	8.0
EBITDA이익율	12.3	10.6	9.9	10.6	10.9
순이익율	7.5	7.5	6.7	6.7	6.9
ROE	13.7	12.4	10.5	10.2	10.3
ROIC	18.6	15.1	11.9	11.9	11.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	97.5	108.2	109.0	106.3	102.7
유동비율	79.9	80.9	72.3	67.1	63.4
이자보상배율	27.1	31.5	23.8	25.9	26.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
매출채권회전율	18.1	18.3	17.5	17.0	17.1
재고자산회전율	10.3	9.4	9.2	8.9	9.0
매입채무회전율	6.3	6.1	6.1	6.1	6.1

자료: 유진투자증권

기아

(000270.KS)

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	15.3	29.9	22.6
상대기준(%)	1.6	-29.4	-39.6

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	120,000	120,000	-
영업이익(25)	9,797	9,797	-
영업이익(26)	9,984	9,984	-

투자의견 **HOLD** (유지)

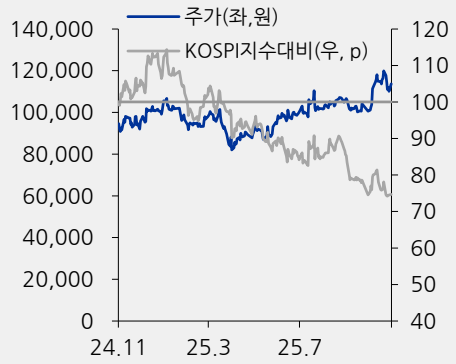
목표주가 **120,000원** (유지)

Mobility/EV 이재일_02)368-6162_ lee.jae-il@eugenefn.com

현재주가(25.11.11)	116,000원
시가총액(십억원)	45,680
발행주식수	393,789천주
52주 최고가	126,200원
최저가	81,300원
52주 일간 Beta	0.73
60일 일평균거래대금	1,037억원
외국인 지분율(%)	39.5%
배당수익률(2025F)(%)	5.2%
주주구성(%)	
현대자동차 (외 5인)	36.7%
국민연금공단 (외 1인)	6.7%
기아차우리사주 (외 1인)	2.1%

투자의견 HOLD(유지)

목표주가(12M) 120,000원



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,512	112,382	117,402
영업이익	11,608	12,667	9,797	9,984	11,024
세전손익	12,677	13,500	10,973	11,002	12,057
지배이익	8,777	9,773	8,193	8,153	8,933
EPS(원)	21,831	24,575	20,601	20,501	22,464
증감률(%)	63.6	12.6	-16.2	-0.5	9.6
PER(배)	4.6	4.1	5.6	5.7	5.2
ROE(%)	20.4	19.1	14.3	13.2	13.2
PBR(배)	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	2.0	1.6	2.3	2.0	1.5

자료: 유진투자증권

하이브리드 임팩트

Investment Point

- **관세 리스크 완화 :** 한미 간 관세 협상이 마무리 국면에 접어들고 있음. 최종 협정 서명까지 다소 시간이 걸리고 있지만 15% 인하는 확정적인 사안으로 판단됨. 15% 인하 시 관세 충격은 연간 1.5조원 미만으로 축소될 전망
- **하이브리드 임팩트 :** 동사는 빠르게 증가하는 글로벌 하이브리드 시장 수요에 대응해 플래그십 SUV의 하이브리드 모델 출시를 준비 중. 텔루라이드 하이브리드는 미국 베스트셀러 SUV의 하이브리드 버전으로 관세 역풍을 이겨낼 수 있는 카드가 될 것. 글로벌 모델인 셀토스 HEV 도 26년 출시가 예정됨

실적 및 이슈

- **2026년 실적 전망 :** 2026년 매출액 112조원(-1.9%yoy), 영업이익 10조원(+1.9%yoy), 지배이익 8.1조원(-0.5%yoy)를 전망. 관세 역풍에도 불구하고 영업이익 증익 가능할 것. 26년 EV 믹스 비중은 변수. 미국 내 보조금 삭감으로 EV 판매 수익성 크게 악화됐기 때문
- **강한 이익 창출 능력 :** 기아는 수익성 중심의 재고 관리와 판매 전략으로 고수익성을 유지하고 있으며, 미국 시장에서의 브랜드 인지도 상승으로 이익 창출 능력도 레벨업 한 것으로 평가됨. 다만, 관세 역풍 속에서 수익성 중심 전략 유지 가능할지 검증 필요할 것. 투자의견 중립과 목표주가 12만원 유지함

분기별 실적 전망

기아 분기별 실적 전망

(단위:십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E
매출액	**26,213**	**27,568**	**26,520**	**27,148**	**28,018**	**29,350**	**28,686**	**28,459**	**107,449**	**114,513**
한국	*4,771*	*4,824*	*4,455*	*4,764*	*4,931*	*5,312*	*5,192*	*5,388*	*18,814*	*20,824*
북미	*11,062*	*12,213*	*12,305*	*12,317*	*11,908*	*13,237*	*12,995*	*12,129*	*47,896*	*50,268*
유럽	*6,265*	*5,955*	*5,490*	*4,861*	*6,444*	*6,193*	*5,967*	*6,282*	*22,570*	*24,886*
인도	*1,206*	*1,213*	*1,220*	*994*	*1,485*	*1,262*	*1,233*	*1,238*	*4,633*	*5,219*
기타	*2,936*	*3,336*	*3,050*	*4,213*	*3,250*	*3,346*	*3,299*	*3,422*	*13,534*	*13,317*
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	21,937	23,474	23,277	22,767	82,678	91,455
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,081	5,875	5,409	5,692	24,771	23,057
판관비	2,810	3,002	3,258	3,033	3,072	3,111	3,947	3,130	12,103	13,260
영업이익	**3,426**	**3,644**	**2,881**	**2,716**	**3,009**	**2,765**	**1,462**	**2,561**	**12,667**	**9,797**
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	1,887	2,842	13,500	10,973
지배이익	**2,808**	**2,955**	**2,268**	**1,742**	**2,393**	**2,269**	**1,425**	**2,106**	**9,773**	**8,193**
성장률(%)										
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	8.2	4.8	7.7	6.6
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-24.1	-49.3	-5.7	9.1	-22.7
지배이익	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-23.2	-37.2	20.9	11.4	-16.2
이익률(%)										
매출총이익	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	20.0	18.9	20.0	23.1	20.1
영업이익	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	9.0	11.8	8.6
지배이익	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	7.4	9.1	7.2

자료: 기아, 유진투자증권

기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	80,628	92,756	97,209	102,857	110,606
유동자산	37,466	41,797	43,203	45,820	50,546
현금성자산	16,883	18,943	19,548	22,594	26,191
매출채권	4,957	6,842	7,291	7,122	7,519
재고자산	11,273	12,419	12,734	12,439	13,133
비유동자산	43,162	50,958	54,006	57,037	60,060
투자자산	23,747	28,585	30,310	31,540	32,821
유형자산	16,104	18,279	19,001	20,262	21,533
기타	3,310	4,094	4,696	5,235	5,707
부채총계	34,070	36,916	38,210	38,092	39,493
유동부채	25,674	26,977	28,833	28,505	29,683
매입채무	16,346	17,275	19,337	18,888	19,942
유동성이자부채	1,182	1,149	857	892	928
기타	8,145	8,553	8,639	8,725	8,812
비유동부채	8,395	9,938	9,378	9,587	9,810
비유동이자부채	2,982	2,490	1,772	1,702	1,635
기타	5,414	7,448	7,606	7,885	8,175
자본총계	46,558	55,840	58,998	64,765	71,114
지배지분	46,552	55,831	58,990	64,757	71,106
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	55,789	61,556	67,904
기타	(616)	1,691	(698)	(698)	(698)
비지배지분	6	9	8	8	8
자본총계	46,558	55,840	58,998	64,765	71,114
총차입금	4,164	3,639	2,629	2,594	2,563
순차입금	(12,718)	(15,303)	(16,919)	(20,000)	(23,628)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	11,297	12,564	9,310	10,967	11,926
당기순이익	8,778	9,775	8,186	8,142	8,922
자산상각비	2,353	2,549	2,722	3,071	3,291
기타비현금성손익	6,483	7,116	(208)	(1,515)	(1,504)
운전자본증감	(4,247)	(4,287)	(1,012)	66	13
매출채권감소(증가)	125	(1,073)	(396)	169	(397)
재고자산감소(증가)	(2,511)	(1,497)	(492)	295	(694)
매입채무증가(감소)	702	790	879	(448)	1,054
기타	(2,564)	(2,506)	(1,002)	50	51
투자현금	(3,107)	(10,153)	(6,508)	(5,785)	(6,009)
단기투자자산감소	1,681	(1,377)	1,468	(285)	(296)
장기투자증권감소	(1,361)	(1,493)	(825)	(422)	(464)
설비투자	2,335	3,485	3,319	3,645	3,808
유형자산처분	105	62	39	0	0
무형자산처분	(793)	(1,192)	(1,270)	(1,226)	(1,226)
재무현금	(5,596)	(3,570)	(3,802)	(2,421)	(2,616)
차입금증가	(3,755)	(923)	(859)	(35)	(31)
자본증가	(1,903)	(2,694)	(2,909)	(2,386)	(2,585)
배당금지급	1,403	2,194	2,559	2,386	2,585
현금 증감	2,799	(787)	(1,031)	2,761	3,301
기초현금	11,554	14,353	13,567	12,535	15,296
기말현금	14,353	13,567	12,535	15,296	18,597
Gross Cash flow	17,614	19,441	11,953	10,901	11,913
Gross Investment	9,035	13,062	8,988	5,434	5,700
Free Cash Flow	8,580	6,378	2,966	5,467	6,213

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,512	112,382	117,402
증가율(%)	15.3	7.7	6.6	(1.9)	4.5
매출원가	77,180	82,678	91,455	89,477	92,882
매출총이익	22,629	24,771	23,057	22,904	24,519
판매 및 일반관리비	11,021	12,104	13,260	12,920	13,495
기타영업손익	2	10	10	(3)	4
영업이익	11,608	12,667	9,797	9,984	11,024
증가율(%)	60.5	9.1	(22.7)	1.9	10.4
EBITDA	13,961	15,216	12,519	13,055	14,316
증가율(%)	44.6	9.0	(17.7)	4.3	9.7
영업외손익	1,069	833	1,176	1,018	1,032
이자수익	911	1,024	1,087	1,170	1,210
이자비용	182	101	119	94	93
지분법손익	684	395	627	602	602
기타영업손익	(343)	(485)	(418)	(660)	(687)
세전순이익	12,677	13,500	10,973	11,002	12,057
증가율(%)	69.0	6.5	(18.7)	0.3	9.6
법인세비용	3,900	3,725	2,787	2,861	3,135
당기순이익	8,778	9,775	8,186	8,142	8,922
증가율(%)	62.3	11.4	(16.3)	(0.5)	9.6
지배주주지분	8,777	9,773	8,193	8,153	8,933
증가율(%)	62.3	11.3	(16.2)	(0.5)	9.6
비지배지분	1	2	(7)	(11)	(11)
EPS(원)	21,831	24,575	20,601	20,501	22,464
증가율(%)	63.6	12.6	(16.2)	(0.5)	9.6
수정EPS(원)	21,831	24,575	20,601	20,501	22,464
증가율(%)	63.6	12.6	(16.2)	(0.5)	9.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,831	24,575	20,601	20,501	22,464
BPS	115,789	140,395	148,339	162,840	178,804
DPS	5,600	6,500	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배,%)					
PER	4.6	4.1	5.6	5.7	5.2
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.3	2.0	1.5
배당수익율	5.6	6.5	5.2	5.6	5.6
PCR	2.3	2.1	3.9	4.2	3.9
수익성(%)					
영업이익율	11.6	11.8	8.6	8.9	9.4
EBITDA이익율	14.0	14.2	10.9	11.6	12.2
순이익율	8.8	9.1	7.1	7.2	7.6
ROE	20.4	19.1	14.3	13.2	13.2
ROIC	61.5	64.5	44.4	41.8	42.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(27.3)	(27.4)	(28.7)	(30.9)	(33.2)
유동비율	145.9	154.9	149.8	160.7	170.3
이자보상배율	63.8	124.8	82.1	106.2	118.8
활동성 (회)					
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
매출채권회전율	20.5	18.2	16.2	15.6	16.0
재고자산회전율	9.8	9.1	9.1	8.9	9.2
매입채무회전율	6.3	6.4	6.3	5.9	6.0

현대모비스

(012330.KS)

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	0.2	16.8	17.3
상대기준(%)	-13.6	-42.5	-44.9

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	390,000	390,000	-
영업이익(25)	3,315	3,315	-
영업이익(26)	3,880	3,880	-

투자의견 **BUY** (유지)

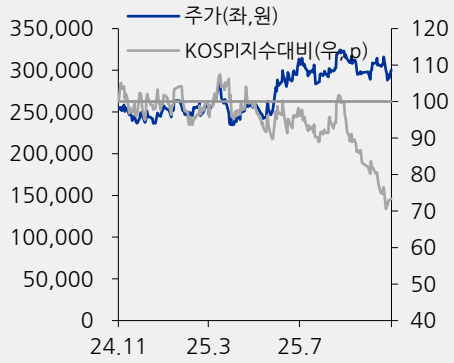
목표주가 **390,000원** (유지)

Mobility/EV 이재일_02)368-6162_ lee.jae-il@eugenefn.com

현재주가(25.11.11)	**298,500원**
시가총액(십억원)	27,401
발행주식수	91,795천주
52주 최고가	327,000원
최저가	232,000원
52주 일간 Beta	0.68
60일 일평균거래대금	599억원
외국인 지분율(%)	44.8%
배당수익률(2025F)(%)	1.8%
주주구성(%)	
기아 (외 8인)	32.3%
국민연금공단 (외 1인)	8.7%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3%

투자의견 **BUY(유지)**

목표주가(12M) **390,000원**



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,983	65,577	68,488
영업이익	2,295	3,073	3,315	3,880	4,086
세전손익	4,445	5,264	5,515	5,751	5,983
지배이익	3,423	4,056	3,970	4,309	4,543
EPS(원)	36,545	43,611	43,251	46,945	49,494
증감률(%)	38.6	19.3	-0.8	8.5	5.4
PER(배)	6.5	5.4	6.9	6.4	6.0
ROE(%)	8.7	9.4	8.5	8.8	8.6
PBR(배)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	6.1	5.1	6.0	5.1	4.5

자료: 유진투자증권

Physical AI 시대의 핵심 부품사

Investment Point

- **Physical AI로 사업 영역 확대:** 동사는 자율주행기술, 전동화 영역에 대한 집중적인 기술 투자로 티어 1 부품사에서 티어 0.5 부품사로 진화하고 있음. 로보택시와 휴머노이드 로봇에 요구되는 신뢰도 높은 고성능 하드웨어를 공급하는데 최적화 되어 있기 때문에, 향후 Physical AI 사업 영역에서 두각을 드러낼 것으로 기대
- **로보틱스 & 로보택시의 구동계 부품 공급:** 배터리와 모터로 구동되는 휴머노이드 로봇은 전기차/로보택시와 부품 포트폴리오의 상당 부분이 일치함. 현대모비스는 액츄에이터와 구동 모터 분야에서 높은 수준의 기술력을 보유하고 있기 때문에 이와 관련된 수주/부품 공급 증가할 것으로 기대됨

실적 및 이슈

- **2026년 실적 전망 :** 2026년 매출액 65.5조원(+5.8%yoy), 영업이익 3.9조원(+17.0%yoy), 지배이익 4.3조원(+8.5%yoy)를 전망. A/S 부문의 고수익성 유지, 관세 부담 완화로 인한 모듈 부문 실적 턴어라운드가 예상됨
- **2026년 Top Pick:** 안정적인 실적과 휴머노이드 로봇 관련 신규 수주 가능성과 주요 고객사의 신공장 가동에 따른 수혜가 기대됨. 투자 의견 매수와 목표주가 39만원을 유지하며 업종 Top Pick으로 추천

분기별 실적 전망

현대모비스 분기별 실적 전망

(단위:십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E
매출액	**13,869**	**14,655**	**14,002**	**14,711**	**14,752**	**15,936**	**15,032**	**16,263**	**57,237**	**61,983**
자동차 부품	*10,937*	*11,691*	*10,941*	*11,582*	*11,474*	*12,607*	*11,675*	*12,972*	*45,152*	*48,728*
A/S	*2,932*	*2,964*	*3,061*	*3,128*	*3,278*	*3,330*	*3,357*	*3,291*	*12,085*	*13,255*
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,398	12,690	13,738	12,903	13,912	49,174	53,242
매출총이익	1,619	1,828	2,303	2,313	2,062	2,198	2,129	2,351	8,063	8,741
판관비	1,076	1,192	1,395	1,326	1,286	1,328	1,349	1,464	4,989	5,426
영업이익	**543**	**636**	**909**	**986**	**777**	**870**	**780**	**888**	**3,073**	**3,315**
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,345	1,261	1,438	5,264	5,515
지배이익	**861**	**996**	**920**	**1,279**	**1,031**	**932**	**929**	**1,077**	**4,056**	**3,970**
성장률(%)										
매출액	-5.4%	-6.6%	-1.6%	0.3%	6.4%	8.7%	7.4%	10.6%	-3.4%	8.3%
영업이익	29.8%	-4.2%	31.6%	88.5%	43.1%	36.8%	-14.1%	-10.0%	33.9%	7.8%
지배이익	2.4%	7.0%	-7.8%	96.1%	19.7%	-6.4%	1.1%	-15.7%	18.5%	-2.1%
이익률(%)										
매출총이익	11.7%	12.5%	16.4%	15.7%	14.0%	13.8%	14.2%	14.5%	14.1%	14.1%
영업이익	3.9%	4.3%	6.5%	6.7%	5.3%	5.5%	5.2%	5.5%	5.4%	5.3%
지배이익	6.2%	6.8%	6.6%	8.7%	7.0%	5.9%	6.2%	6.6%	7.1%	6.4%

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	58,586	66,597	69,151	74,160	79,249
유동자산	25,565	28,424	29,430	31,920	34,455
현금성자산	5,144	4,790	4,440	5,823	7,555
매출채권	10,152	10,396	11,581	12,234	12,696
재고자산	5,512	6,763	6,870	7,258	7,532
비유동자산	33,021	38,173	39,721	42,240	44,795
투자자산	21,505	25,002	25,953	27,006	28,103
유형자산	10,481	12,003	12,552	13,976	15,396
기타	1,034	1,167	1,216	1,257	1,296
부채총계	17,931	20,479	21,910	23,115	24,166
유동부채	12,053	12,745	13,746	14,329	14,750
매입채무	8,430	8,903	9,873	10,430	10,824
유동성이자부채	1,665	1,217	1,222	1,222	1,222
기타	1,957	2,625	2,651	2,678	2,704
비유동부채	5,878	7,733	8,165	8,786	9,416
비유동이자부채	1,085	2,337	2,468	2,868	3,268
기타	4,792	5,396	5,697	5,918	6,148
자본총계	40,655	46,118	47,241	51,045	55,083
지배지분	40,634	46,081	47,202	51,006	55,044
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,959	49,764	53,802
기타	(859)	1,311	(616)	(616)	(616)
비지배지분	21	37	39	39	39
자본총계	40,655	46,118	47,241	51,045	55,083
총차입금	2,751	3,554	3,690	4,090	4,490
순차입금	(2,394)	(1,236)	(750)	(1,734)	(3,065)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,343	4,253	2,515	3,292	3,795
당기순이익	3,423	4,060	3,975	4,313	4,547
자산상각비	926	985	1,120	1,190	1,309
기타비현금성손익	(721)	(469)	(7,005)	(5,499)	(5,490)
운전자본증감	1,748	(712)	7	(523)	(382)
매출채권감소(증가)	105	335	(1,331)	(653)	(462)
재고자산감소(증가)	(172)	(1,057)	(209)	(388)	(274)
매입채무증가(감소)	(185)	(254)	1,090	557	394
기타	2,000	264	458	(39)	(39)
투자현금	(2,541)	(4,589)	(2,206)	(1,804)	(1,958)
단기투자자산감소	(167)	(1,776)	(306)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(488)	(839)	28	910	869
설비투자	1,802	2,204	1,804	2,525	2,637
유형자산처분	38	116	32	0	0
무형자산처분	(111)	(157)	(124)	(130)	(130)
재무현금	(1,889)	(255)	(560)	(105)	(105)
차입금증가	(1,232)	314	194	400	400
자본증가	(670)	(569)	(844)	(505)	(505)
배당금지급	367	406	540	505	505
현금 증감	991	(291)	(351)	1,383	1,732
기초현금	4,088	5,079	4,788	4,438	5,821
기말현금	5,079	4,788	4,438	5,821	7,553
Gross Cash flow	3,628	4,575	2,649	3,815	4,177
Gross Investment	626	3,526	1,892	2,326	2,340
Free Cash Flow	3,002	1,050	757	1,488	1,837

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,983	65,577	68,488
증가율(%)	14.2	(3.4)	8.3	5.8	4.4
매출원가	52,492	49,174	53,242	56,582	59,060
매출총이익	6,762	8,063	8,741	8,995	9,428
판매 및 일반관리비	4,467	4,989	5,430	5,115	5,342
기타영업손익	13	12	9	(6)	4
영업이익	2,295	3,073	3,315	3,880	4,086
증가율(%)	13.3	33.9	7.8	17.0	5.3
EBITDA	3,221	4,058	4,434	5,069	5,395
증가율(%)	10.1	26.0	9.3	14.3	6.4
영업외손익	2,150	2,191	2,201	1,872	1,897
이자수익	398	454	449	501	524
이자비용	150	129	174	189	208
지분법손익	1,845	1,788	2,012	1,905	1,905
기타영업손익	56	79	(86)	(346)	(324)
세전순이익	4,445	5,264	5,515	5,751	5,983
증가율(%)	32.2	18.4	4.8	4.3	4.0
법인세비용	1,022	1,204	1,540	1,438	1,436
당기순이익	3,423	4,060	3,975	4,313	4,547
증가율(%)	37.6	18.6	(2.1)	8.5	5.4
지배주주지분	3,423	4,056	3,970	4,309	4,543
증가율(%)	37.7	18.5	(2.1)	8.5	5.4
비지배지분	1	5	5	4	4
EPS(원)	36,545	43,611	43,251	46,945	49,494
증가율(%)	38.6	19.3	(0.8)	8.5	5.4
수정EPS(원)	36,545	43,611	43,251	46,945	49,494
증가율(%)	38.6	19.3	(0.8)	8.5	5.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,545	43,611	43,251	46,945	49,494
BPS	433,855	495,499	514,183	555,626	599,617
DPS	4,500	6,000	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배,%)					
PER	6.5	5.4	6.9	6.4	6.0
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.1	5.1	6.0	5.1	4.5
배당수익율	1.9	2.5	1.8	1.8	2.0
PCR	6.1	4.8	10.3	7.2	6.6
수익성(%)					
영업이익율	3.9	5.4	5.3	5.9	6.0
EBITDA이익율	5.4	7.1	7.2	7.7	7.9
순이익율	5.8	7.1	6.4	6.6	6.6
ROE	8.7	9.4	8.5	8.8	8.6
ROIC	9.4	11.9	11.0	12.7	12.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(5.9)	(2.7)	(1.6)	(3.4)	(5.6)
유동비율	212.1	223.0	214.1	222.8	233.6
이자보상배율	15.3	23.8	19.1	20.6	19.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.8	5.6	5.6	5.5	5.5
재고자산회전율	11.0	9.3	9.1	9.3	9.3
매입채무회전율	7.2	6.6	6.6	6.5	6.4

자료: 유진투자증권

현대오토에버

(307950.KS)

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	23.1	43.6	31.5
상대기준(%)	9.4	-15.7	-30.7

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	240,000	240,000	-
영업이익(25)	262	262	-
영업이익(26)	292	292	-

투자의견 **BUY** (유지)

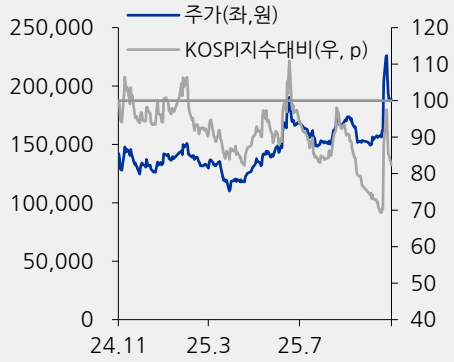
목표주가 **240,000원** (유지)

Mobility/EV 이재일_02)368-6162_ lee.jae-il@eugenefn.com

현재주가(25.11.11)	187,100원
시가총액(십억원)	5,131
발행주식수	27,424천주
52주 최고가	238,000원
최저가	107,000원
52주 일간 Beta	1.37
60일 일평균거래대금	210억원
외국인 지분율(%)	4.2%
배당수익률(2025F)(%)	0.7%
주주구성(%)	
현대자동차 (외 4인)	75.3%
국민연금공단 (외 1인)	8.2%
현대오토에버우리사주 (외 1인)	0.2%

투자의견 BUY(유지)

목표주가(12M) 240,000원



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,229	4,715	5,276
영업이익	181	224	262	292	359
세전손익	182	227	263	293	360
지배이익	138	171	192	219	269
EPS(원)	5,023	6,228	6,987	7,970	9,818
증감률(%)	20.9	24.0	12.2	14.1	23.2
PER(배)	42.1	20.2	26.8	23.5	19.1
ROE(%)	9.0	10.4	10.8	11.2	12.5
PBR(배)	3.7	2.0	2.8	2.5	2.3
EV/EBITDA(배)	17.0	7.9	10.8	9.4	7.1

자료: 유진투자증권

그룹사 AI 투자 확대의 수혜

Investment Point

- **스마트 팩토리 고도화의 수혜:** 동사는 스마트팩토리 관련 각종 모니터링과 데이터 분석, 공장 가동 최적화 모델, 디지털 트윈 등 IT 인프라와 운영, SW 솔루션 등을 제공하고 있음. 현대차 그룹은 글로벌 확장과 스마트 팩토리 솔루션 확대 적용을 진행 중으로 현대오토에버의 SI/ITO 사업 고속 성장의 기반이 될 전망
- **로보틱스 사업의 핵심 플레이어:** 동사는 휴머노이드 로봇이 스마트팩토리에 투입 시, 최적화된 생산성 관리를 위한 로봇의 운영, 유지/보수 관련 활동을 수행하게 됨. 고객사와 보스턴다이나믹스를 연결해 주는 브릿지 역할을 하게 되는 것

실적 및 이슈

- **2026년 실적 전망 :** 2026년 매출액 4.7조원(+11.5%yoy), 영업이익 2,925억원(+11.7%yoy), 지배이익 2,186억원(+14.1%yoy)을 전망. 매출과 이익의 고른 성장세가 나타날 것으로 기대됨. 엔비디아와의 협업을 통한 AI 인프라 투자 시점이 관건
- **장기 성장성 :** 차량용 소프트웨어의 성장성 단기적으로 주춤하지만 여전히 중장기 초과 성장의 기반이 될 것. 그룹사의 AI 투자 확대 수혜 기대됨에 따라 26년 연간 Top Picsk로 추천. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 240,000원을 유지함

분기별 실적 전망

현대오토에버 분기별 실적 전망

(단위:십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E
매출액	**731**	**918**	**905**	**1,160**	**833**	**1,042**	**1,054**	**1,300**	**3,714**	**4,229**
SI	*237*	*331*	*331*	*380*	*300*	*388*	*421*	*452*	*1,279*	*1,560*
ITO	*322*	*373*	*378*	*557*	*341*	*424*	*435*	*602*	*1,630*	*1,802*
차량SW	*172*	*215*	*195*	*222*	*192*	*230*	*198*	*246*	*804*	*867*
매출원가	663	811	808	1,037	763	919	938	1,161	3,319	3,782
매출총이익	68	108	96	122	70	123	116	139	395	448
판관비	38	39	44	50	43	41	45	56	170	186
영업이익	**31**	**69**	**53**	**73**	**26.7**	**81.4**	**70.8**	**83.0**	**224**	**262**
세전이익	35	72	54	66	28.2	81.6	70.6	83.1	227	263
지배이익	**25**	**52**	**44**	**50**	**20**	**58**	**52**	**62**	**171**	**192**
성장률(%)										
매출액	9.8	21.8	21.3	28.9	13.9	13.5	16.5	12.1	21.2	13.9
영업이익	0.5	30.0	16.0	37.4	-13.1	18.7	34.8	14.2	23.7	16.7
지배이익	-18.4	36.2	22.2	51.7	-22.9	12.9	18.5	23.8	24.0	12.2
이익률(%)										
매출총이익	9.3	11.7	10.7	10.6	8.4	11.8	11.0	10.7	10.6	10.6
영업이익	4.2	7.5	5.8	6.3	3.2	7.8	6.7	6.4	6.0	6.2
지배이익	3.5	5.6	4.8	4.3	2.4	5.6	4.9	4.8	4.6	4.5

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버(307950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,843	3,350	3,353	3,626	3,974
유동자산	1,834	2,215	2,164	2,395	2,699
현금성자산	783	794	600	703	1,241
매출채권	868	1,156	1,296	1,421	1,183
재고자산	5	3	4	4	5
비유동자산	1,009	1,134	1,189	1,230	1,275
투자자산	350	406	438	456	474
유형자산	113	184	199	224	251
기타	546	544	552	550	549
부채총계	1,251	1,619	1,474	1,566	1,687
유동부채	923	1,242	1,142	1,226	1,338
매입채무	746	999	947	1,038	1,157
유동성이자부채	41	107	57	49	41
기타	135	137	138	139	141
비유동부채	328	377	332	340	348
비유동이자부채	157	123	132	132	132
기타	171	254	200	208	217
자본총계	1,592	1,731	1,879	2,059	2,287
지배지분	1,580	1,705	1,855	2,035	2,263
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,047	1,227	1,456
기타	4	18	21	21	21
비지배지분	12	25	25	25	25
자본총계	1,592	1,731	1,879	2,059	2,287
총차입금	199	229	188	180	172
순차입금	(585)	(565)	(411)	(523)	(1,069)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	209	256	168	395	853
당기순이익	140	175	196	223	274
자산상각비	125	141	175	199	216
기타비현금성손익	59	88	12	9	9
운전자본증감	(93)	(121)	(197)	(35)	354
매출채권감소(증가)	(49)	(266)	(148)	(125)	238
재고자산감소(증가)	3	1	(0)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	28	175	(19)	91	119
기타	(75)	(32)	(29)	(1)	(1)
투자현금	(180)	(275)	(182)	(260)	(281)
단기투자자산감소	(106)	(111)	43	(15)	(16)
장기투자증권감소	(7)	(8)	(3)	(7)	(7)
설비투자	25	85	135	165	185
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(37)	(58)	(72)	(57)	(57)
재무현금	(110)	(90)	(136)	(46)	(49)
차입금증가	(76)	(57)	(86)	(8)	(8)
자본증가	(33)	(39)	(49)	(38)	(41)
배당금지급	33	39	49	38	41
현금 증감	(77)	(100)	(154)	88	523
기초현금	560	483	382	228	317
기말현금	483	382	228	317	839
Gross Cash flow	325	404	390	430	499
Gross Investment	167	285	422	281	(89)
Free Cash Flow	158	119	(32)	150	587

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,229	4,715	5,276
증가율(%)	11.3	21.2	13.9	11.5	11.9
매출원가	2,726	3,319	3,782	4,216	4,686
매출총이익	339	395	448	499	590
판매 및 일반관리비	158	170	186	207	231
기타영업손익	0	8	9	11	12
영업이익	181	224	262	292	359
증가율(%)	27.4	23.7	16.7	11.7	22.7
EBITDA	306	366	437	491	575
증가율(%)	19.8	19.4	19.4	12.5	17.1
영업외손익	0	2	2	1	1
이자수익	28	28	17	35	39
이자비용	6	11	12	15	14
지분법손익	(5)	(4)	(5)	(5)	(5)
기타영업손익	(17)	(11)	1	(15)	(19)
세전순이익	182	227	263	293	360
증가율(%)	17.4	24.7	16.2	11.3	22.7
법인세비용	41	51	68	70	86
당기순이익	140	175	196	223	274
증가율(%)	20.8	24.9	11.7	13.9	22.7
지배주주지분	138	171	192	219	269
증가율(%)	20.9	24.0	12.2	14.1	23.2
비지배지분	3	4	4	4	4
EPS(원)	5,023	6,228	6,987	7,970	9,818
증가율(%)	20.9	24.0	12.2	14.1	23.2
수정EPS(원)	5,023	6,228	6,987	7,970	9,818
증가율(%)	20.9	24.0	12.2	14.1	23.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,023	6,228	6,987	7,970	9,818
BPS	57,611	62,187	67,625	74,196	82,514
DPS	1,430	1,780	1,400	1,500	1,600
밸류에이션(배,%)					
PER	42.1	20.2	26.8	23.5	19.1
PBR	3.7	2.0	2.8	2.5	2.3
EV/EBITDA	17.0	7.9	10.8	9.4	7.1
배당수익율	0.7	1.4	0.7	0.8	0.9
PCR	17.9	8.5	13.2	11.9	10.3
수익성(%)					
영업이익율	5.9	6.0	6.2	6.2	6.8
EBITDA이익율	10.0	9.9	10.3	10.4	10.9
순이익율	4.6	4.7	4.6	4.7	5.2
ROE	9.0	10.4	10.8	11.2	12.5
ROIC	15.2	16.7	15.3	15.3	20.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(36.7)	(32.6)	(21.9)	(25.4)	(46.7)
유동비율	198.7	178.3	189.5	195.3	201.7
이자보상배율	29.9	20.1	22.6	19.9	25.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.3	1.4	1.4
매출채권회전율	3.6	3.7	3.4	3.5	4.1
재고자산회전율	486.7	893.0	1,168.2	1,196.7	1,211.2
매입채무회전율	4.3	4.3	4.3	4.8	4.8

자료: 유진투자증권

HL만도

(204320)

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	14.0	3.0	-5.3
상대기준(%)	0.3	-56.3	-67.5

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	51,000	51,000	-
영업이익(25)	389	389	-
영업이익(26)	437	437	-

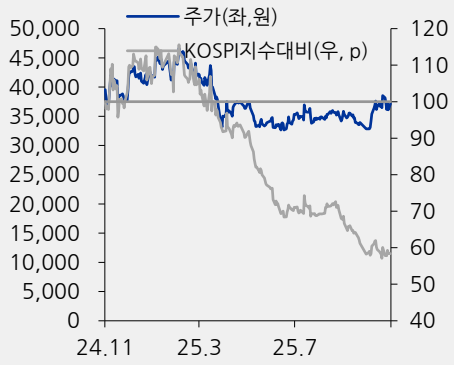
투자의견
BUY
(유지)

목표주가
51,000원
(유지)

Mobility/EV 이재일_02)368-6162_ lee.jae-il@eugenefn.com

현재주가(25.11.11)	**37,450원**
시가총액(십억원)	1,759
발행주식수	46,957천주
52주 최고가	47,000원
최저가	32,100원
52주 일간 Beta	0.77
60일 일평균거래대금	71억원
외국인 지분율(%)	25.5%
배당수익률(2025F)(%)	1.7%
주주구성(%)	
에이치엘홀딩스 (외 5인)	30.3%
국민연금공단 (외 1인)	10.0%
만도우리사주 (외 1인)	1.4%

투자의견 **BUY(유지)**
목표주가(12M) **51,000원**



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,393	8,848	9,456	10,206	10,780
영업이익	279	359	386	437	488
세전손익	226	265	247	318	370
지배이익	136	130	132	203	242
EPS(원)	2,887	2,767	2,816	4,326	5,148
증감률(%)	37.9	-4.2	1.8	53.6	19.0
PER(배)	13.6	14.7	13.3	8.7	7.3
ROE(%)	6.2	5.5	5.3	7.8	8.7
PBR(배)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	5.5	5.0	4.4	4.0	3.3

자료: 유진투자증권

관세 우려 해소, 다음은 로보틱스

Investment Point

- **고객사 다변화의 효과:** 동사는 대미 관세 영향에도 불구하고 북미 고객사향 신규 수주 확대하며 초과 성장을 지속하고 있음. 최근 북미 대형 고객사를 대상으로 단일 규모로는 최대 R-EPS 신규 수주를 얻은 바 있고 미국 EV 고객사의 로보택시 사업 진출로 영업 레버리지 효과 강화되고 있음. 고객사와의 관세 비용 보상 협상도 원활하게 진행되고 있음. 올해 3분기 기준 누적 수주는 10조원으로 연간 목표의 75%를 기달성함
- **로봇향 액츄에이터:** 현재 4족 로봇향 액츄에이터 매출이 일부 발생하고 있으며 휴머노이드 로봇에 대해서도 신규 수주를 추진 중. 현대차그룹의 엔비디아 협력 가시화로 로봇 개발과 상용화 속도 가속화 될 것으로 기대되며 이에 따른 동사의 수혜 나타날 것

실적 및 이슈

- **2026년 실적 전망 :** 2026년 매출액 10.2조원(+7.9%yoy), 영업이익 4,366억원(+13.1%yoy), 지배이익 2,031억원(+53.6%yoy)을 전망. 시총 축소로 iMotion 주가 하락에 따른 영향은 미미할 것
- **실적, 수주, 성장:** 안정적인 실적 성장과 로보틱스 모멘텀, 신규 수주 확대 등, 최근 동사의 영업 성과는 국내 동종업계 중 가장 탁월한 모습. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 51,000원을 유지하며 26년 Top Picks로 추천함

분기별 실적 전망

HL만도 분기별 실적 전망

(단위:십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E
매출액	**2,107**	**2,147**	**2,172**	**2,422**	**2,271**	**2,401**	**2,321**	**2,463**	**8,848**	**9,456**
매출원가	1,812	1,848	1,853	2,012	1,951	2,036	1,959	2,089	7,528	8,035
매출총이익	296	300	318	409	320	365	362	374	1,320	1,421
판관비	220	210	236	298	241	260	268	266	960	1,035
영업이익	**76**	**90**	**83**	**111**	**79**	**104**	**94**	**108**	**360**	**386**
세전이익	215	50	-52	52	62	34	66	85	249	247
지배이익	**140**	**4**	**-57**	**43**	**28**	**4**	**44**	**56**	**108**	**132**
성장률(%)										
매출액	5.5%	2.9%	2.5%	10.6%	7.8%	11.8%	6.9%	1.7%	5.4%	6.9%
영업이익	7.7%	16.4%	1.2%	2.3%	4.7%	16.2%	14.2%	109.4%	29.0%	7.1%
지배이익	255.5%	-90.7%	적전	19.7%	-80.0%	0.9%	흑전	32.1%	-20.7%	23.0%
이익률(%)										
매출총이익	14.0%	14.0%	14.7%	12.3%	14.1%	15.2%	15.6%	15.2%	14.9%	15.0%
영업이익	3.6%	4.2%	3.8%	2.1%	3.5%	4.3%	4.1%	4.4%	4.1%	4.1%
지배이익	6.6%	0.2%	-2.6%	1.8%	1.2%	0.2%	1.9%	2.3%	1.2%	1.4%

자료: HL만도, 유진투자증권

HL만도(204320.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	6,287	7,052	7,170	7,572	7,800
유동자산	3,265	3,677	3,886	4,224	4,373
현금성자산	670	582	883	997	1,245
매출채권	1,730	2,152	2,074	2,233	2,084
재고자산	734	838	824	887	935
비유동자산	3,022	3,375	3,284	3,348	3,427
투자자산	649	745	646	672	699
유형자산	2,176	2,410	2,408	2,435	2,477
기타	197	220	230	241	251
부채총계	3,931	4,379	4,503	4,733	4,752
유동부채	2,636	2,900	3,131	3,362	3,382
매입채무	1,526	1,884	1,791	1,929	2,034
유동성이자부채	1,004	885	1,206	1,298	1,212
기타	106	132	133	135	136
비유동부채	1,295	1,479	1,373	1,371	1,370
비유동이자부채	1,152	1,282	1,176	1,168	1,160
기타	142	197	197	203	210
자본총계	2,356	2,673	2,666	2,839	3,048
지배지분	2,231	2,519	2,514	2,687	2,895
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	603	603	603	603	603
이익잉여금	1,153	1,237	1,335	1,508	1,717
기타	428	631	528	528	528
비지배지분	125	154	152	152	152
자본총계	2,356	2,673	2,666	2,839	3,048
총차입금	2,156	2,167	2,382	2,466	2,372
순차입금	1,486	1,585	1,498	1,469	1,127

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	429	435	632	492	828
당기순이익	155	158	157	235	274
자산상각비	322	335	358	367	374
기타비현금성손익	132	197	234	(26)	(26)
운전자본증감	(96)	(163)	(61)	(85)	206
매출채권감소(증가)	(102)	(202)	(144)	(159)	149
재고자산감소(증가)	(60)	(41)	(8)	(63)	(48)
매입채무증가(감소)	198	241	(140)	137	105
기타	(132)	(162)	232	0	0
투자현금	(322)	(397)	(393)	(433)	(454)
단기투자자산감소	0	0	(1)	(1)	(2)
장기투자증권감소	0	(2)	(5)	(8)	(8)
설비투자	338	310	301	357	377
유형자산처분	5	3	6	0	0
무형자산처분	(75)	(50)	(49)	(48)	(48)
재무현금	18	(177)	100	53	(127)
차입금증가	60	(127)	246	84	(94)
자본증가	(42)	(51)	(33)	(31)	(33)
배당금지급	42	51	33	31	33
현금 증감	123	(79)	312	112	247
기초현금	492	615	536	847	960
기말현금	615	536	847	960	1,206
Gross Cash flow	608	690	749	577	622
Gross Investment	418	560	453	516	247
Free Cash Flow	189	130	296	60	375

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,393	8,848	9,456	10,206	10,780
증가율(%)	11.7	5.4	6.9	7.9	5.6
매출원가	7,263	7,525	8,035	8,690	9,168
매출총이익	1,130	1,323	1,421	1,516	1,612
판매 및 일반관리비	851	964	1,035	1,079	1,124
기타영업손익	12	13	7	4	4
영업이익	279	359	386	437	488
증가율(%)	12.6	28.5	7.6	13.1	11.8
EBITDA	601	694	744	804	862
증가율(%)	2.4	15.5	7.2	8.0	7.2
영업외손익	(54)	(93)	(139)	(119)	(118)
이자수익	26	29	24	31	33
이자비용	96	113	52	105	107
지분법손익	(2)	25	(0)	0	0
기타영업손익	18	(35)	(111)	(45)	(45)
세전순이익	226	265	247	318	370
증가율(%)	(1.9)	17.6	(7.1)	28.8	16.4
법인세비용	71	107	90	83	96
당기순이익	155	158	157	235	274
증가율(%)	30.7	2.4	(0.8)	49.9	16.4
지배주주지분	136	130	132	203	242
증가율(%)	37.9	(4.2)	1.8	53.6	19.0
비지배지분	19	28	25	32	32
EPS(원)	2,887	2,767	2,816	4,326	5,148
증가율(%)	37.9	(4.2)	1.8	53.6	19.0
수정EPS(원)	2,887	2,767	2,816	4,326	5,148
증가율(%)	37.9	(4.2)	1.8	53.6	19.0

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,887	2,767	2,816	4,326	5,148
BPS	47,505	53,635	53,538	57,214	61,662
DPS	600	700	650	700	750
밸류에이션(배,%)					
PER	13.6	14.7	13.3	8.7	7.3
PBR	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.5	5.0	4.4	4.0	3.3
배당수익율	1.5	1.7	1.7	1.9	2.0
PCR	3.0	2.8	2.3	3.0	2.8
수익성(%)					
영업이익율	3.3	4.1	4.1	4.3	4.5
EBITDA이익율	7.2	7.8	7.9	7.9	8.0
순이익율	1.8	1.8	1.7	2.3	2.5
ROE	6.2	5.5	5.3	7.8	8.7
ROIC	5.3	5.6	6.1	8.0	9.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	63.1	59.3	56.2	51.7	37.0
유동비율	123.9	126.8	124.1	125.6	129.3
이자보상배율	2.9	3.2	7.4	4.2	4.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4
매출채권회전율	5.0	4.6	4.5	4.7	5.0
재고자산회전율	12.0	11.3	11.4	11.9	11.8
매입채무회전율	5.9	5.2	5.1	5.5	5.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다 . 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. . 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

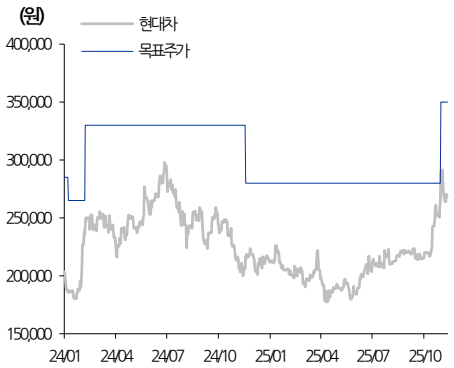
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율 (%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ☒ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2023-11-23	Buy	285,000	1년	-33.5	-28.6
2023-12-04	Buy	285,000	1년	-32.8	-28.6
2023-12-06	Buy	285,000	1년	-32.5	-28.6
2023-12-19	Buy	285,000	1년	-30.9	-28.6
2024-01-04	Buy	285,000	1년	-34.3	-34.3
2024-01-04	Buy	285,000	1년	-34.3	-34.3
2024-01-05	Buy	285,000	1년		
2024-01-08	Buy	265,000	1년	-26.7	-10.2
2024-01-26	Buy	265,000	1년	-19.7	-10.2
2024-01-30	Buy	265,000	1년	-16.7	-10.2
2024-02-06	Buy	265,000	1년		
2024-02-07	Buy	330,000	1년	-25.0	-9.7
2024-03-06	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7
2024-03-11	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7
2024-03-14	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7
2024-03-15	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7
2024-03-21	Buy	330,000	1년	-24.9	-9.7
2024-04-04	Buy	330,000	1년	-24.6	-9.7
2024-04-11	Buy	330,000	1년	-24.4	-9.7
2024-04-26	Buy	330,000	1년	-24.3	-9.7
2024-05-14	Buy	330,000	1년	-24.1	-9.7
2024-05-17	Buy	330,000	1년	-24.1	-9.7
2024-06-17	Buy	330,000	1년	-25.0	-9.7
2024-06-27	Buy	330,000	1년	-26.0	-10.6
2024-07-05	Buy	330,000	1년	-26.7	-14.2
2024-07-08	Buy	330,000	1년	-26.9	-15.6
2024-07-09	Buy	330,000	1년	-27.0	-15.6
2024-07-26	Buy	330,000	1년	-28.2	-21.5
2024-08-06	Buy	330,000	1년	-28.5	-21.5
2024-08-27	Buy	330,000	1년	-29.4	-21.5
2024-08-28	Buy	330,000	1년	-29.5	-21.5
2024-09-05	Buy	330,000	1년	-29.9	-21.5

현대차(005380KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

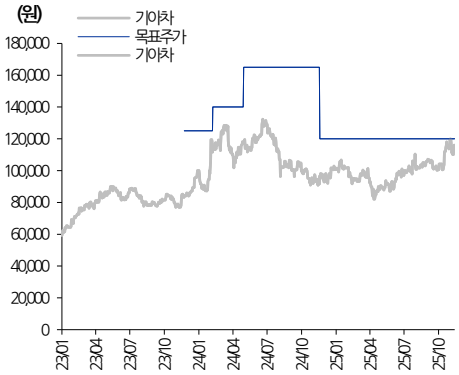
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-10-07	Buy	330,000	1년	-31.9	-24.7
2024-10-15	Buy	330,000	1년	-33.4	-25.2
2024-10-25	Buy	330,000	1년	-35.9	-31.4
2024-11-05	Buy	330,000	1년	-37.8	-36.1
2024-11-07	Buy	330,000	1년	-37.9	-36.1
2024-11-18	Buy	280,000	1년	-25.5	-5.4
2024-12-05	Buy	280,000	1년	-25.7	-5.4
2025-01-07	Buy	280,000	1년	-25.8	-5.4
2025-01-13	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4
2025-01-21	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4
2025-01-24	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4
2025-03-06	Buy	280,000	1년	-25.6	-5.4
2025-03-18	Buy	280,000	1년	-25.4	-5.4
2025-04-03	Buy	280,000	1년	-25.3	-5.4
2025-04-07	Buy	280,000	1년	-25.2	-5.4
2025-04-16	Buy	280,000	1년	-24.7	-5.4
2025-04-25	Buy	280,000	1년	-24.2	-5.4
2025-05-08	Buy	280,000	1년	-23.8	-5.4
2025-05-12	Buy	280,000	1년	-23.6	-5.4
2025-05-28	Buy	280,000	1년	-22.6	-5.4
2025-06-05	Buy	280,000	1년	-22	-5.4
2025-07-03	Buy	280,000	1년	-21	-5.4
2025-07-07	Buy	280,000	1년	-20.8	-5.4
2025-07-24	Buy	280,000	1년	-20.1	-5.4
2025-07-25	Buy	280,000	1년	-20.1	-5.4
2025-08-06	Buy	280,000	1년	-19.6	-5.4
2025-09-08	Buy	280,000	1년	-18	-5.4
2025-09-23	Buy	280,000	1년	-15.9	-5.4
2025-10-29	Buy	280,000	1년	-5.4	-5.4
2025-10-31	Buy	350,000	1년	-21.9	-16.7
2025-11-12	Buy	350,000	1년		

현대차(005380KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2023-11-23	Buy	125,000	1년	-26.3	-4.4
2023-12-04	Buy	125,000	1년	-25.4	-4.4
2023-12-06	Buy	125,000	1년	-25.1	-4.4
2023-12-19	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4
2024-01-05	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4
2024-01-08	Buy	125,000	1년	-23.5	-4.4
2024-01-26	Buy	125,000	1년	-13.5	-4.4
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4
2024-02-06	Buy	125,000	1년		
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-17.0	-8.2
2024-03-06	Buy	140,000	1년	-17.6	-8.2
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-8.2
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.3	-8.6
2024-03-15	Buy	140,000	1년	-19.6	-8.6
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-20.3	-15.6
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-20.4	-15.6
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-19.5	-15.6
2024-04-08	Buy	140,000	1년	-18.9	-15.6
2024-04-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-15.6
2024-04-29	Buy	165,000	1년	-33.6	-19.8
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-33.8	-19.8
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-33.9	-19.8
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-36.5	-21.6
2024-07-05	Buy	165,000	1년	-37.3	-24.7
2024-07-08	Buy	165,000	1년	-37.5	-25.5
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-37.6	-25.5
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41.0	-36.0
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41.0
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44.0	-42.7
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-17.6	-0.1
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-17.5	-0.1
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-17.4	-0.1
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-17.4	-0.1
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-17.5	-0.1
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-17.6	-0.1
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-17.7	-0.1
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-17.2	-0.1
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-17.2	-0.1
2025-04-03	Buy	120,000	1년	-16.9	-0.1
2025-04-07	Buy	120,000	1년	-16.8	-0.1
2025-04-10	Buy	120,000	1년	-16.5	-0.1

기아(000270KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

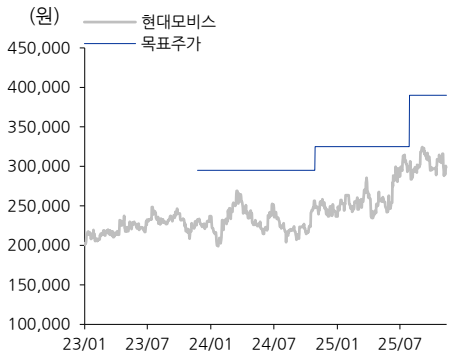
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2025-04-16	Buy	120,000	1년	-16.1	-0.1
2025-04-28	Buy	120,000	1년	-15.5	-0.1
2025-05-08	Buy	120,000	1년	-15.1	-0.1
2025-05-12	Buy	120,000	1년	-14.9	-0.1
2025-05-28	Buy	120,000	1년	-13.9	-0.1
2025-06-05	Buy	120,000	1년	-13.4	-0.1
2025-07-03	Buy	120,000	1년	-12.3	-0.1
2025-07-07	Buy	120,000	1년	-12.1	-0.1
2025-07-24	Buy	120,000	1년	-11.4	-0.1
2025-07-28	Buy	120,000	1년	-11.4	-0.1
2025-08-06	Buy	120,000	1년	-11.1	-0.1
2025-09-08	Buy	120,000	1년	-10.1	-0.1
2025-10-29	Buy	120,000	1년	-4.7	-0.1
2025-11-03	Hold	120,000	1년	-6.5	-4.7
2025-11-12	Hold	120,000	1년		

기아(000270KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2023-11-23	Buy	295,000	1년	-22.1	-8.8
2024-01-15	Buy	295,000	1년	-21.9	-8.8
2024-01-29	Buy	295,000	1년	-21.4	-8.8
2024-04-29	Buy	295,000	1년	-23.4	-13.1
2024-07-08	Buy	295,000	1년	-24.3	-13.1
2024-07-09	Buy	295,000	1년	-24.4	-13.1
2024-07-29	Buy	295,000	1년	-24.8	-13.1
2024-10-15	Buy	295,000	1년	-16.4	-13.1
2024-10-28	Buy	325,000	1년	-20.1	-3.2
2024-11-18	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2
2024-11-20	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2
2025-01-13	Buy	325,000	1년	-18.5	-3.2
2025-01-21	Buy	325,000	1년	-18.3	-3.2
2025-01-31	Buy	325,000	1년	-18.2	-3.2
2025-03-18	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2
2025-04-03	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2
2025-04-07	Buy	325,000	1년	-16.6	-3.2
2025-04-16	Buy	325,000	1년	-15.6	-3.2
2025-04-28	Buy	325,000	1년	-14.4	-3.2
2025-05-28	Buy	325,000	1년	-10.8	-3.2
2025-07-07	Buy	325,000	1년	-6.5	-3.2
2025-07-28	Buy	390,000	1년	-22.1	-16.8
2025-08-28	Buy	390,000	1년	-21.2	-16.8
2025-10-29	Buy	390,000	1년	-23.3	-19.0
2025-11-03	Buy	390,000	1년	-24.7	-22.9
2025-11-12	Buy	390,000	1년		

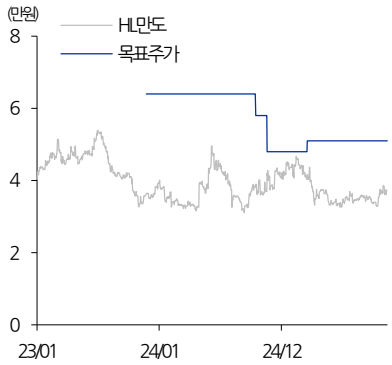
현대모비스(012330.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2023-11-23	Buy	64,000	1년	-42.3	-22.5
2024-05-17	Buy	64,000	1년	-39	-22.5
2024-07-10	Buy	64,000	1년	-43.2	-33.6
2024-07-10	Buy	64,000	1년	-43.2	-33.6
2024-07-29	Buy	64,000	1년	-45.1	-39.1
2024-10-15	Buy	58,000	1년	-35.7	-30.7
2024-10-28	Buy	58,000	1년	-36.5	-31.8
2024-11-18	Buy	48,000	1년	-11.9	-2.8
2025-01-13	Buy	48,000	1년	-9.3	-2.8
2025-03-18	Buy	51,000	1년	-30.4	-14.3
2025-04-07	Buy	51,000	1년	-31.2	-24.4
2025-04-16	Buy	51,000	1년	-31.2	-24.4
2025-04-28	Buy	51,000	1년	-31.3	-24.4
2025-07-16	Buy	51,000	1년	-30.8	-24.4
2025-07-24	Buy	51,000	1년	-30.8	-24.4
2025-07-28	Buy	51,000	1년	-30.8	-24.4
2025-10-29	Buy	51,000	1년	-27.2	-24.4
2025-10-31	Buy	51,000	1년	-27.4	-25.2
2025-11-12	Buy	51,000	1년		

HL만도(204320.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-01-29	Buy	180,000	1년	-16.4	-8.7
2024-03-19	Buy	180,000	1년	-16.4	-8.7
2024-07-03	Buy	215,000	1년	-31.3	-5.3
2024-07-04	Buy	215,000	1년	-31.3	-5.3
2024-07-29	Buy	215,000	1년	-31.8	-5.3
2024-08-27	Buy	215,000	1년	-32.2	-5.3
2024-10-15	Buy	215,000	1년	-32.8	-5.3
2024-11-18	Buy	215,000	1년	-32.4	-5.3
2025-01-21	Buy	215,000	1년	-31.4	-5.3
2025-04-16	Buy	215,000	1년	-28.5	-5.3
2025-05-28	Buy	215,000	1년	-25.5	-5.3
2025-07-16	Buy	215,000	1년	-25.7	-5.3
2025-10-29	Buy	215,000	1년	-15.1	-5.3
2025-11-03	Buy	240,000	1년	-16.3	-5.8
2025-11-12	Buy	240,000	1년		

현대오토에버(307950.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일