

Mobility/EV

실패 없는 현대차 그룹주 투자



CONTENTS

01/	저평가 탈출 시동	05
02/	피지컬 AI 리더	17
03/	추천주	37

저평가 탈출 시동

실적은 좋지만 주가는 그에 못 미치는 대표적인 종목들을 꼽자면 자동차주가 빠질 수 없다. 과거에도 성장성에 있어서 다소 인색한 평가를 받기는 했지만 최근의 주가수익배수(PER) 5배 미만 평가는 이례적인 수준이다. 가장 큰 이유는 기존 자동차 업체들의 사업 영속성이 위협받고 있다는 시장의 인식 때문이다.

2021년 코로나 이후 전 세계적인 그린 뉴딜 열풍이 불었고 내연기관차를 법으로 금지하고 전기차 판매 미달 시 강력한 벌금을 부과하는 정책들이 도입되기 시작했다. 짧은 기간 내에 전기차로의 사업 전환이 불가능하다고 봤던 시장은 기존 레거시 메이커의 도태를 예상했다. 하지만, 최근에는 이러한 흐름에서 벗어나 경제적 실용주의와 에너지 안보가 새로운 화두로 떠오르고 있다. 전기차의 대안으로 하이브리드 시장이 성장하고 있으며 이를 용인하는 방향으로 규제 환경도 변화하고 있다.

테슬라나 화웨이, 샤오미 등 글로벌 피어 대비 뒤 떨어진 자율주행기술력도 저평가의 원인 중 하나다. 다방면의 투자에도 불구하고 가시적인 성과가 미흡했던 것이 사실이다. 하지만, 지난 해 엔비디아와 칩 공급 계약을 체결하고 엔비디아 생태계에 진입함으로써 상황이 변화하기 시작했다. 아직 자율주행기술은 기술 표준과 완성도를 놓고 업체 간 경쟁이 치열하다. 이미 축적된 기술 노하우를 빠르게 흡수할 수 있는 후발 주자의 장점이 발휘될 수 있는 시기다. 휴머노이드 로봇 분야에서는 이미 글로벌 선도 업체로 불려도 손색이 없다. 기술력에 대한 재평가가 현대차 그룹의 기업 가치 레벨업을 이끌 것이다.

Executive Summary

by 이재일

01

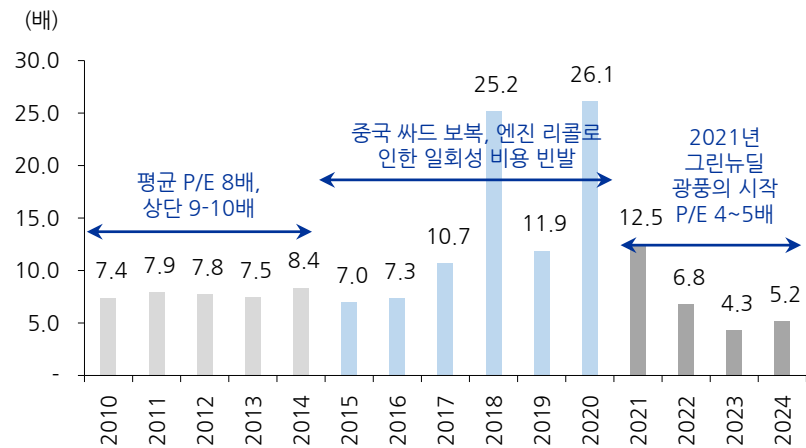
저평가 탈출 시동

자동차 업종, 실적과 주가의 괴리 현상

펀더멘탈 개선에도 밸류에이션 하락

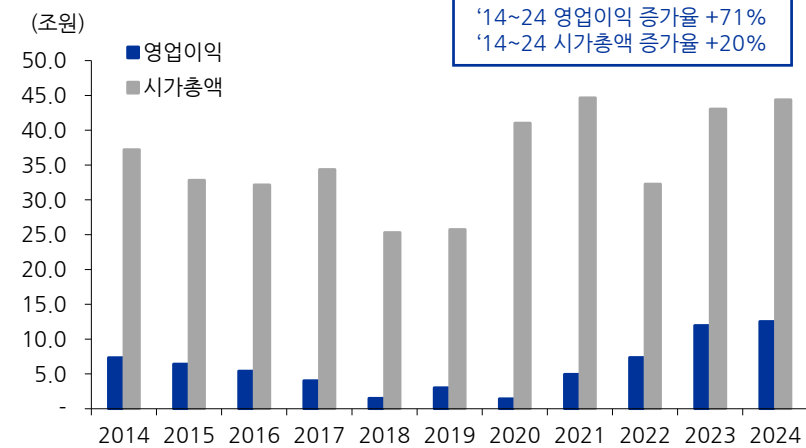
- 국내 자동차 업종은 코로나 이후 브랜드 경쟁력 상승, 이익 펀더멘탈 개선에도 불구하고 밸류에이션은 오히려 하락함. 대미 관세 이슈가 있었던 작년을 제외한 현대/기아의 최근 PER 밸류에이션은 4~5배 수준에 갇혀 있는데 어떤 관점에서 봐도 심각한 디스카운트를 받고 있음
- 핵심 원인은 자동차 산업의 변화 과정에서 현대차와 같은 레거시 메이커가 도태될 것이라는 시각 때문. 미래 자동차 산업 가치의 대부분을 전기차 스타트업과 2차 전지 업체들이 차지할 것으로 시장은 예상했고 그런 뉴딜 광풍이 불기 시작한 2021년부터 엄청난 밸류에이션 갭이 나타나기 시작

현대차 연도별 평균 PER 배수 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

현대차 연도별 영업이익 시가총액 추이



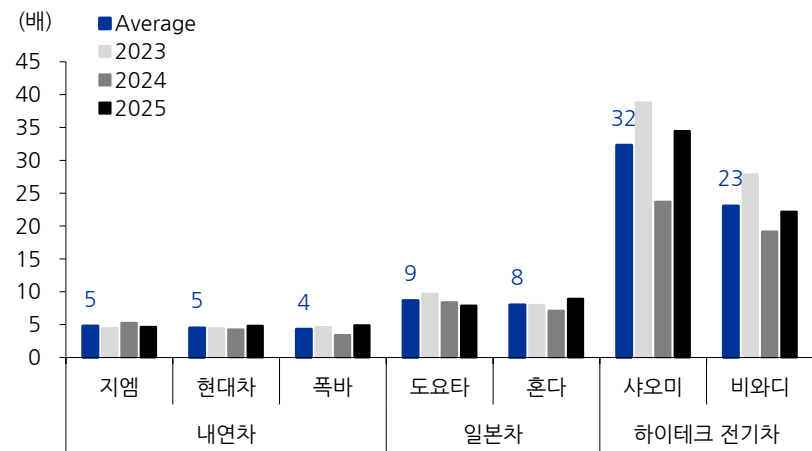
자료: Quantiwise, 유진투자증권

그린뉴딜 광풍과 현실의 벽

당초 예상에서 벗어난 현실

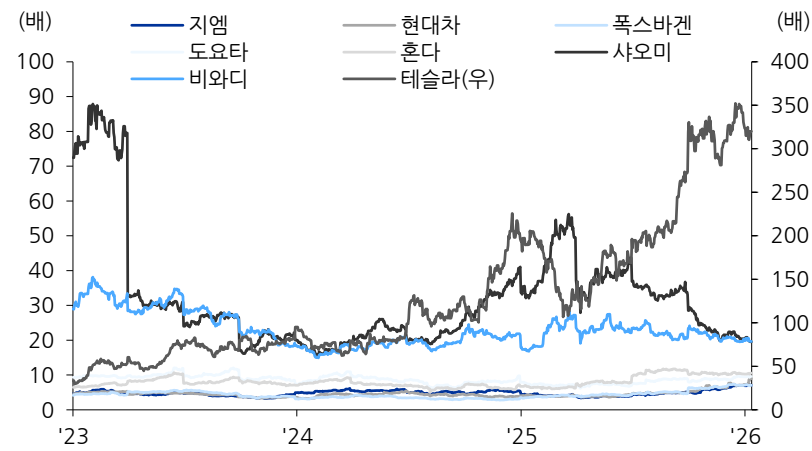
- 기후 위기로 촉발된 내연기관차의 실질적 판매 금지 정책이 현실화되며 '2030년 경에는 선진국에서 내연기관차가 퇴출될 것'이라는 전제가 힘을 받기 시작함. 테슬라는 2030년 2천만대 판매를 달성해 글로벌 1위 메이커로 부상할 것으로 전망됐고 몇몇 급진적인 국가들은 2030년 내연기관차 조차 퇴출 법제화를 고민함. 미국은 초기 67% 판매 비중에서 다소 완화된 2030년 전기차 판매 비중 50%를 목표치로 제시함
- 주식시장의 밸류는 신생 전기차 업체들과 2차 전지로 빠르게 이동하였음. 2021년 11월 상장한 미국의 전기차 기업 리비안은 상장 당시, 665억달러(약100조원)로 평가됐으며 1,270억달러(약185조원)까지 밸류가 상승. 하지만, 2022년 연간 판매대수는 1.3만대에 불과했고 2025년 4.2만대를 판매. 상장 당시 목표 판매대수는 2023년 10만대, 2030년 400만대였음
- 선진국 전기차 시장의 성장 속도가 예상에 미치지 못했던 점도 있지만 시장의 주도권이 테슬라 & 전기차 스타트업에서 레거시 메이커와 BYD 등 실용성 높은 차량을 만드는 업체로 넘어가기 시작한 점도 빼놓을 수 없음. 특히, 중국산 전기차의 압도적인 물량 공세에 대한 우려가 나타남

글로벌 완성차 연도별 평균 PER 배수 비교



자료: Bloomberg, 유진투자증권

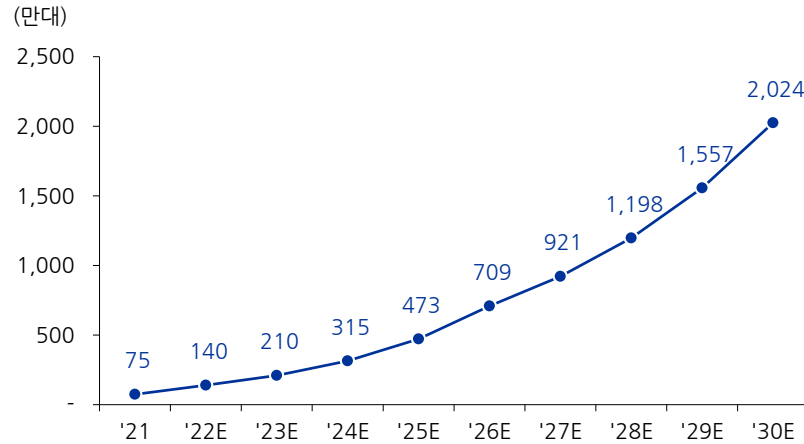
글로벌 완성차별 PER 추이(TTM)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

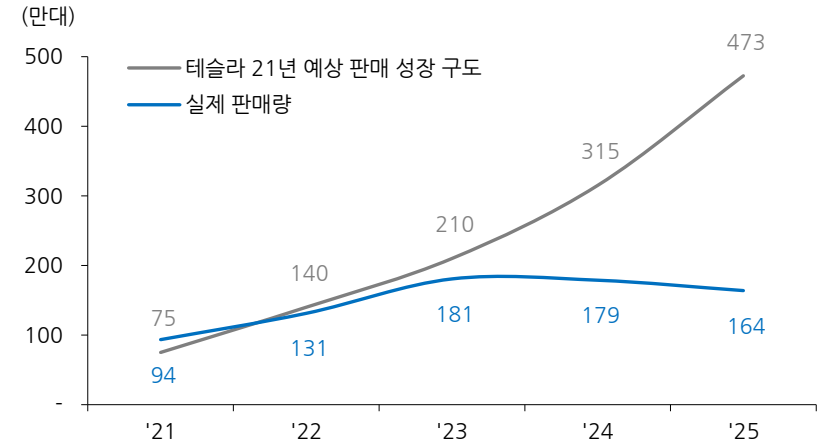
주요 전기차 업체: 판매 목표치 VS 실제 판매량

2021년 예측한 테슬라의 전기차 성장 플랜



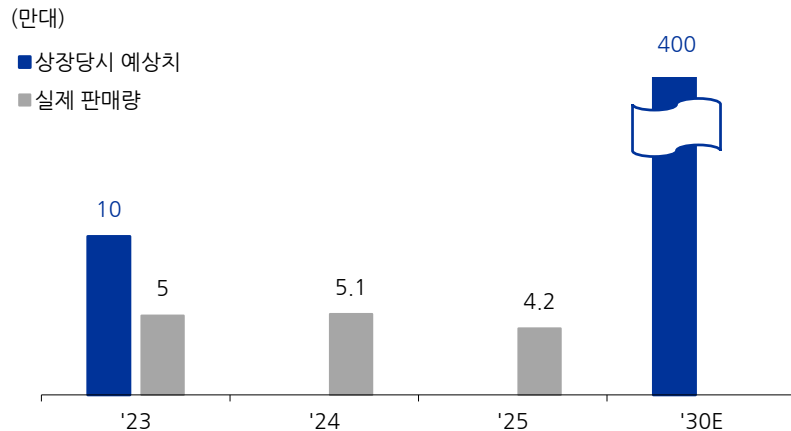
자료: 회사자료, 유진투자증권

테슬라: 판매 목표치('21) VS 실제 판매량



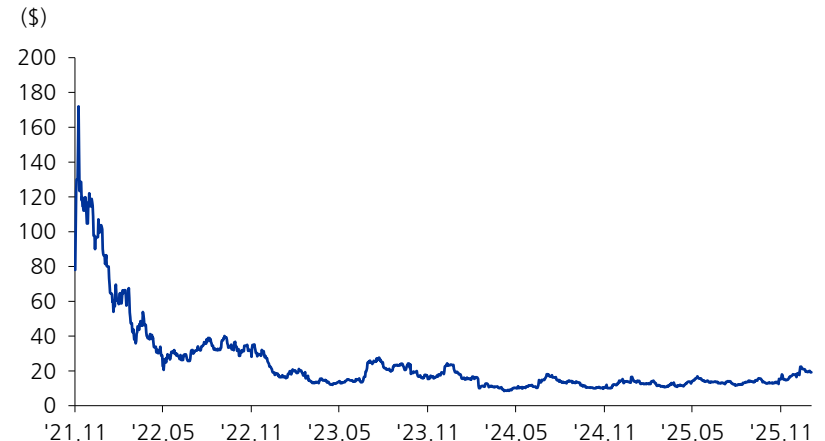
자료: 회사자료, 유진투자증권

리비안: 판매 목표치('21) VS 실제 판매량



자료: 유진투자증권

2021년 상장 이후 리비안 주가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

EV 수요의 동력 상실

터닝 포인트가 될 26년

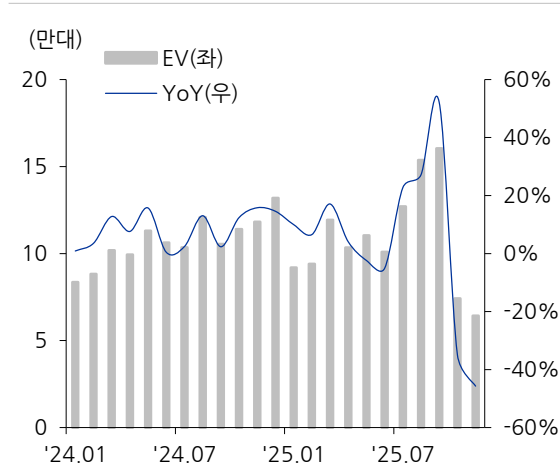
- 지금까지 전기차 수요는 일종의 단기 부진에(chasm) 빠진 것으로 여겨 졌음. 성장률이 둔화되긴 했지만 주요국 에서의 전기차의 초과 성장이 지속됐고 중국 시장은 기대 이상으로 빠른 전환을 성공적으로 이뤄냈기 때문. 하지만, 2026년은 일종의 터닝포인트가 될 것으로 보는데 중국/미국 양대 시장에서 전기차 판매 감소 현상이 나타날 가능성이 높기 때문
- 미국의 전기차 수요는 IRA 보조금 지급 중단으로 지난 10월부터 급격한 판매 감소세가 나타나고 있음. 25년 4분기 기준 평균 40%의 판매 감소세가 타났고 완성차 메이커는 수요 위축에 대비해 EV 생산 중단과 재고 감축을 준비하고 있음. 배출가스 과징금도 사라졌기 때문에 실질적으로 전기차를 전혀 판매하지 않아도 미국 시장에서는 문제가 없는 상황
- 중국 전기차 시장은 과잉 공급과 '가격 전쟁'의 부작용, 정부 정책 지원 축소로 역성장 가능성이 제기되고 있음. 2026년부터 전기차 취득세가 기존 0%에서 5%로 상승하며 2028년부터는 10%로 내연기차와 동일한 세율이 부과됨. 이구환신 보조금 제도도 강화돼 신차 가격이 최소 16.7만 위안을 넘어야 2만 위안의 보조금을 받을 수 있음. '가격 전쟁'을 차단하고 초저가 차량의 보조금 편법 탈취 행위를 막기 위한 조치.

미국과 중국의 정부 지원 축소

미국	중국
환경규제 완화	전기차 보조금 축소
1)전기차 보조금 철폐 - 세액공제(\$7,500) 폐지 - 리스차량 예외 조항 삭제 - AMPC 축소 2)자동차 연비 규제(CAFE) 및 배출가스 규제 완화 - 연비 목표치 완화(~'31) : 인당 50.4 -> 34.5mile - EPA 권한 축소 - 캘리포니아 독자 규제 폐지 3)에너지 정책의 대전환 - 파리기후협약 재탈퇴	1)정책: 보조금 ↓, 세금 ↑ - 보조금/보상판매 축소 : 노후차 교체 보조금 종료 - 취득세 면제 종료 : 5% 취득세 부활('26.01~) : 10%로 상향('2028~) 2)시장: 과잉 공급, 가격전쟁 - 얼리어답터 시장의 한계 - 과잉생산, 재고 누적 3)무역: 수출장벽과 무역전쟁 - 미국의 고관세 정책, EU의 전기차 상계관세 부과

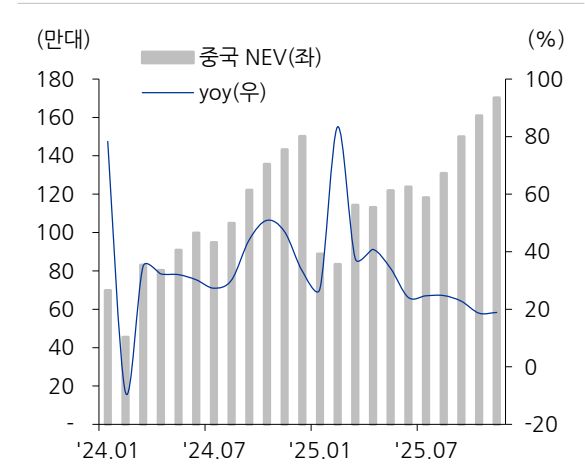
자료: 유진투자증권

미국 월별 BEV 판매 추이



자료: Marklines, 유진투자증권

중국 월별 NEV 판매 추이



자료: Marklines, 유진투자증권

참고: NEV는 BEV(순수전기차), PHEV(플러그인하이브리드), FCEV(수소연료전기차)의 합

기후 위기 대응에서 실용주의, 에너지 안보로

정책 방향의 구조적 변화

- 주요 선진국 정책 방향은 기후 위기 대응에서 실용주의, 에너지 안보 중심으로 전환되고 있음. 트럼프 행정부의 기후협약 탈퇴, 전기차 보조금 축소 및 의무화 폐지, 화석연료 생산 확대를 통한 에너지 가격 인하가 미국 전기차 시장에 큰 위협이 되고 있는 것은 자명함. 내연기관차 퇴출에 가장 앞장섰던 EU도 자생적인 전기차 생태계를 만드는데 실패하며 거둬들인 정책 후퇴가 나타나고 있음
- EU는 2035년 내연기관차 퇴출에서 한발 물러서 온실가스 90% 감축으로 하향 조정하였으며 벌금 부과 기준도 3년 평균으로 완화함. 그리고 여전히 부진한 전기차 판매를 독려하기 위해 보조금을 부활시킴. 당초 강력한 내연기관차 판매 금지 정책과 벌금을 통해 전기차 판매를 늘릴 계획이었지만 유럽 메이커의 피해가 눈덩이처럼 불어나면서 당근책으로 돌아선 것
- EU 시장은 중국산 수입 전기차에 의해 점차 잠식되고 있으며 자체적인 EV 밸류 체인을 갖추지 못해 부품 공급을 중국에 의존하게 됨. 이미 시장점유율이 17%까지 올라 궤도에 올랐음에도 불구하고 보조금 없이 판매가 안되는 점도 문제. 판매량이 늘어날수록 재정 부담도 같이 커질 수 밖에 없는 데 보조금을 없애는 순간 판매가 급감하는 현상이 나타남. 미국의 사례를 보면, 단기적으로 판매량이 반토막 나는 것도 불가능한 것이 아님

EU 정책 방향의 전환

CO2 배출량 감축치 수정

- ✓ '35년 감축치: 기존 100% → 90%
- ✓ BEV, FCV 외 HEV, PHEV 등 지속 판매할 수 있는 가능성이 열린 것

CO2 배출 목표 준수 방식의 유연성 부과

- ✓ '25~27년 매년 정해진 배출 목표를 3년 평균으로 계산할 수 있도록 변경

정책 완화 원인?

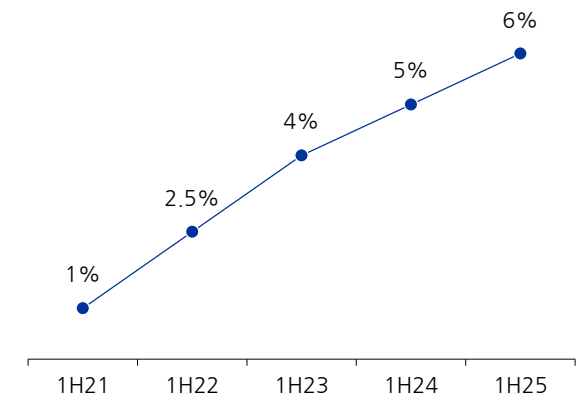
- ✓ 중국의 전기차 공세
- ✓ 전기차 수요 둔화 (Chasm)
- ✓ 독일, 이탈리아 자동차 업체의 반발

강력한 처벌에서 유화 정책으로

구분	그린뉴딜 광풍	실용주의, 에너지 안보
주력 동력	순수 전기차(BEV)	하이브리드(HEV) & EREV
정책 기조	강력한 금지와 처벌	규제 완화 보조금 부활
성장 동력	환경 보호 & 기후 위기	경제성 & 실용성 & 에너지 안보
핵심 플레이어	테슬라 & 서구권 스타트업	BYD와 같은 실용기업

자료: 유진투자증권

EU 내 중국차 판매 비중



자료: S&P Global Mobility, 유진투자증권

하이브리드 2.0의 시대

차세대 하이브리드 파워트레인 전개

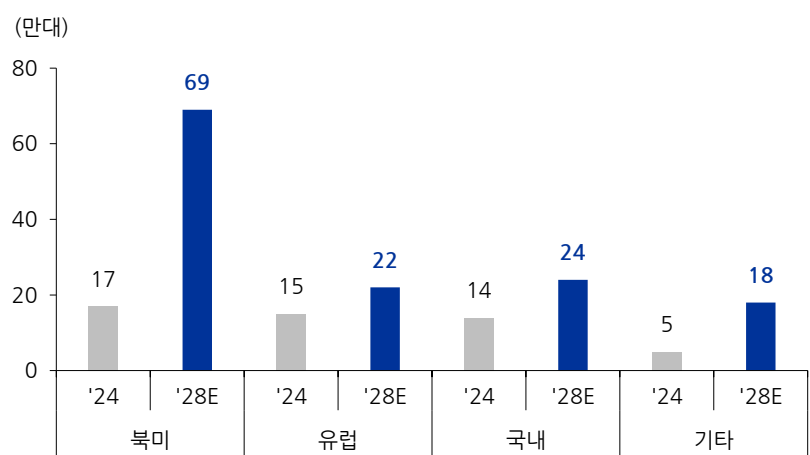
- 현대/기아는 차세대 하이브리드 시스템인 TMED-2를 대형 및 고급차에 적용해 하이브리드 모델의 2단계 성장기에 돌입하게 됨. 대형 SUV와 제네시스 고급차는 기본적으로 수익성이 높을 뿐 아니라 하이브리드는 동급의 내연기관차 대비 수익성이 한 단계 더 높음. 대형 SUV와 고급차 시장은 아직 현대차 그룹의 점유율이 높지 않은 미개척 시장으로 하이브리드 모델 출시의 파급 효과가 매우 클 것
- 국내 시장을 보면 대형차 일수록 하이브리드의 판매 비중이 높는데, 파워트레인 변경에 따른 가격 부담이 작고 연비 개선 효과는 더 드라마틱하게 나타나기 때문. 제네시스 하이브리드 모델 출시가 기대를 모으고 있는 이유로 친환경, 고급차 판매 비중이 동시에 증가할 수 있을 것
- 현대차는 2028년 북미 시장에서 69만대의 하이브리드 모델을 판매할 계획. 2025년 기준 현대차의 미국 시장 판매대수는 98만대, 하이브리드 비중은 20% 수준이지만 향후 3년에 걸쳐 하이브리드 차량 판매를 3배까지 증가시킬 계획임

현대차 하이브리드 모델 출시 계획



자료: 회사자료, 유진투자증권

현대차 지역별 하이브리드 판매 계획



자료: 회사자료, 유진투자증권

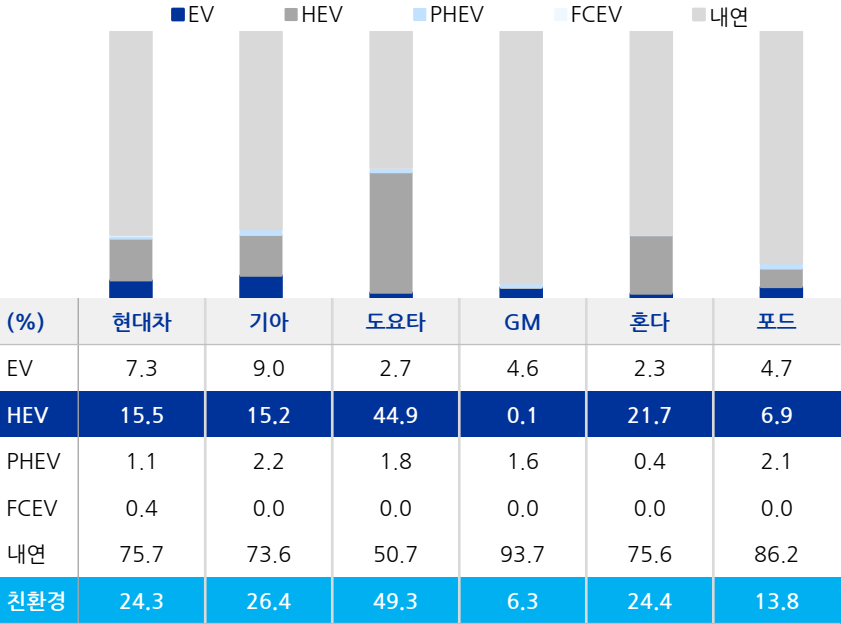
메이커별 파워트레인 믹스

현대차 차세대 하이브리드 엔진 시스템 TMED-2



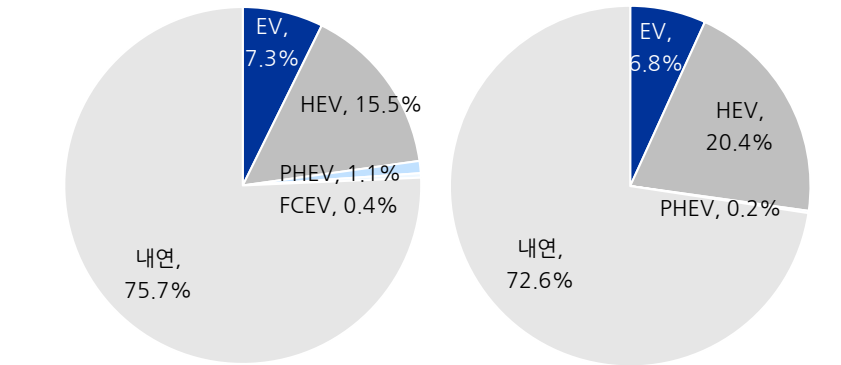
자료: 회사자료, 유진투자증권

메이커별 전체시장 파워트레인 비중



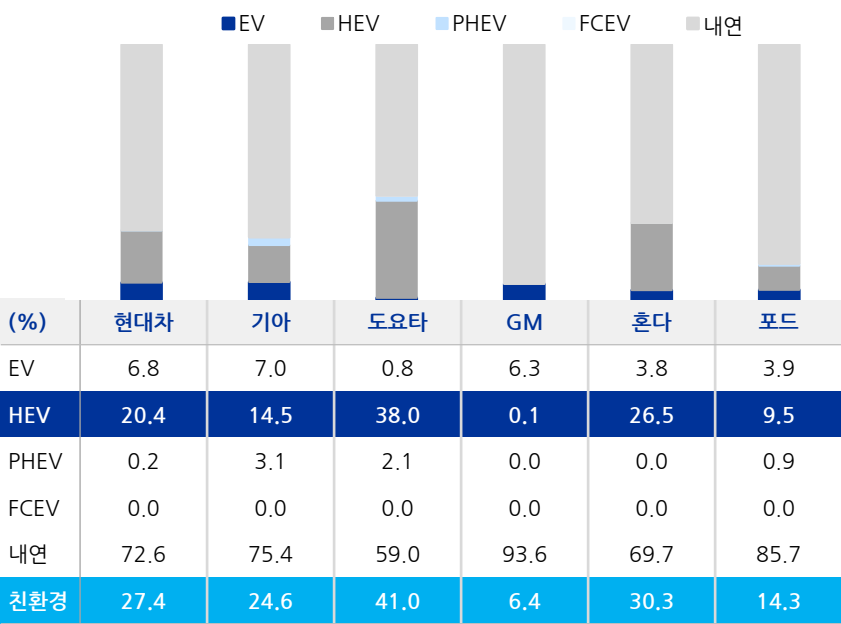
자료: 회사자료, 유진투자증권
참고: 현대차, 기아는 3Q25 누적 기준, 도요타는 FY 26 예상치 기준, GM은 11월 누적 기준

현대차 글로벌 파워트레인 비중(좌) / 미국 파워트레인 비중(우)



자료: 회사자료, 유진투자증권
참고: 3Q25 누적 기준

메이커별 미국시장 파워트레인 비중



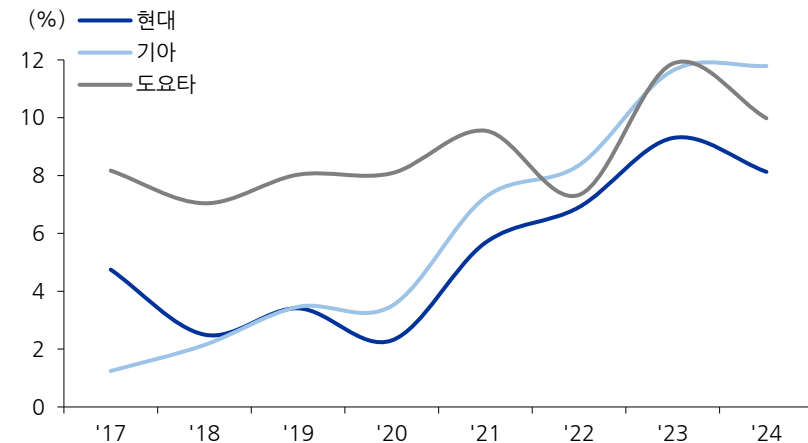
자료: 회사자료, 유진투자증권
참고: 현대차, 기아는 3Q25 누적 기준, 도요타는 FY 26 예상치 기준, GM은 11월 누적 기준

일본 도요타와 유사한 포트폴리오

도요타와 유사한 포트폴리오 전개

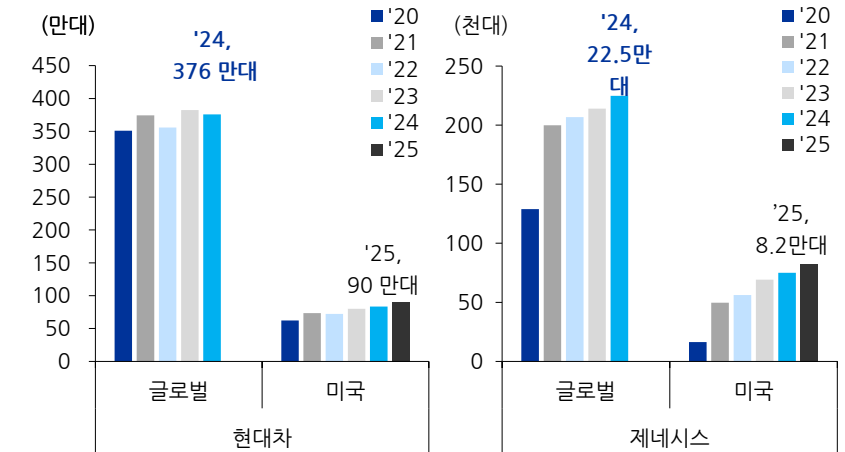
- 현대차 그룹과 가장 유사한 포트폴리오를 보유한 업체는 일본의 도요타라고 볼 수 있음. 양사는 전기차, 하이브리드, 수소차 등 다양한 파워트레인 라인업을 보유해 각 시장의 상황에 맞게 유연하게 대응할 수 있으며, 특히 하이브리드 파워트레인의 완성도가 높아 중국 EV와도 경쟁이 가능함
- 도요타의 고급차 브랜드 렉서스는 글로벌 시장에서 연간 약 90만대가 판매되며 전체 판매의 50%가 하이브리드 모델. 제네시스의 연간 글로벌 판매 대수는 20만대로 현재 하이브리드 모델은 미출시. TMED-2 파워트레인을 탑재한 제네시스 라인업이 갖춰지면 도요타와 판매 비중 비슷해질 것
- 현대차 그룹과 도요타는 글로벌 최고 수준의 영업이익률을 유지하고 있음. 2024년 영업이익률을 살펴보면, 현대차 8.1%, 기아 11.8%, 도요타 10.0%로 현대차가 기타 사업 부문으로 인해 수익성이 다소 떨어지는 것을 제외하면 큰 차이가 없음. 2026년 컨센서스 기준 영업이익률은 현대차 7.0%, 기아 8.6%, 도요타 8.7%이나 원화 약세 흐름을 감안하면 그 이상의 성과 가능할 것

현대차, 기아, 도요타 영업이익률 추이 비교



자료: Quantiwise, 유진투자증권

현대차, 제네시스 지역별 판매 대수 추이



자료: Autonews, Marklines, 유진투자증권

미래 기술 투자에서 앞서가는 현대차 그룹

미래 기술 대응은 현대차 그룹이 앞서가는 편

- 미래 기술 변화에 대한 투자나 기술 도입의 적극성 측면에서는 현대차가 강점을 가지고 있음. 전기차에 대해 일찍부터 투자를 시작한 현대차 그룹은 미국 EV 시장에서 도요타를 압도하고 있으며 수익성 측면에서도 GM/포드 대비 우수한 모습. 다시 한번 규제 환경의 변화가 있더라도 대응할 수 있는 능력을 보유하고 있는 것. EU 시장에서도 경제성 소형 EV와 하이브리드 모델을 통해 환경 규제에 효과적으로 대응하고 있음
- 휴머노이드 로봇 분야에서도 보스턴다이나믹스를 자회사로 둔 현대차의 강점이 두드러짐. 로봇을 통한 공장 자동화와 휴머노이드 로봇을 통한 인간 노동 대체가 자동차 회사의 장기 생산성과 비용에 미치는 영향이 매우 크다고 볼 수 있음. 양산형 휴머노이드 로봇을 개발하고 생산 라인 투입을 앞둔 현대차의 기술력이 돋보이는 분야임
- 자율주행기술 분야에서도 현대차의 대응이 더 적극적인 모습. 현대차와 도요타의 자율주행기술에 대한 접근은 안전과 내재화에 방점을 둔 다소 소극적인 모습. 대규모 리콜로 존폐의 위기를 겪었던 도요타 로서는 학습 효과에 따른 당연히 접근 방법 일 수 있음. 도요타는 우븐시티(Woven City)라 불리는 스마트 시티내에서 완전 무인 자율주행차(e-Palette)를 이상적인 자율주행차 모델로 오래전부터 제시한 바 있음
- 현대차는 다양한 외부 플레이어와 협력하면서 빠르게 트렌드에 합류하는 모습으로 무리한 속도 경쟁은 지양하고 실용주의를 추구하고 있음. Lv.2+ 기술에서 두각을 나타내는 플레이어들은 테슬라, 화웨이 등을 제외하면 대부분 엔비디아 플랫폼을 활용하고 있음. 미국의 첨단 AI칩 규제로 기술 개발이 정체된 중국 업체와의 격차를 줄일 수 있는 기회가 될 것

보스턴 다이나믹스 - 휴머노이드 로봇 28년 양산 및 라인 투입



자료: 유진투자증권

현대차, 엔비디아와의 자율주행기술 협력 강화



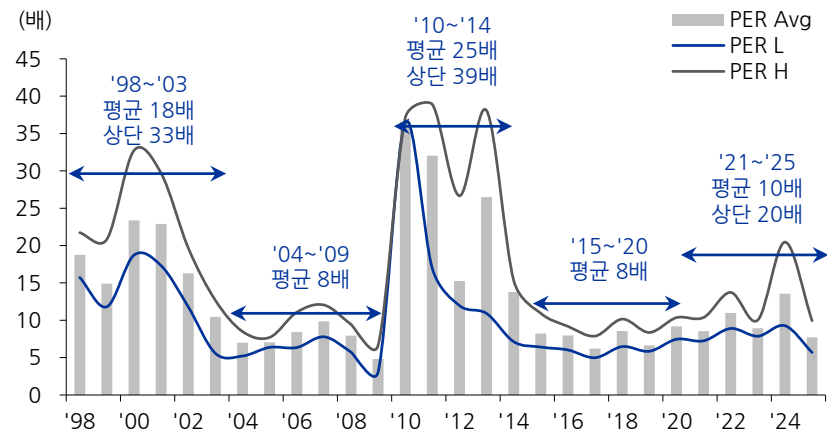
자료: 언론 보도, 유진투자증권

밸류에이션 정상화의 기준은 도요타

도요타와 유사한 밸류에이션 적용 가능할 듯

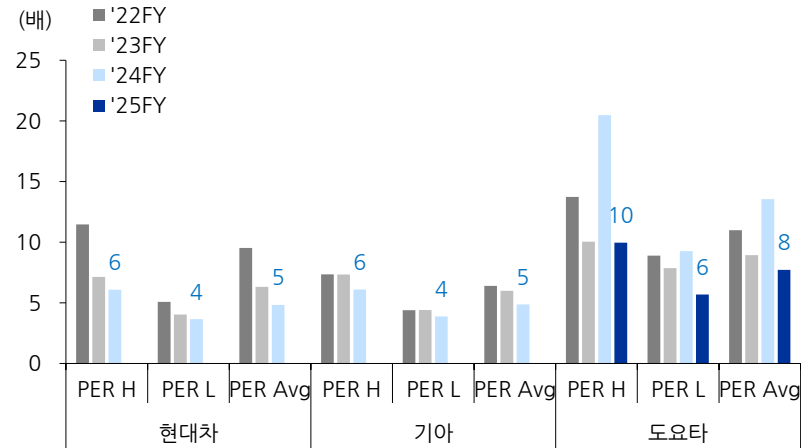
- 사업 구조의 유사성을 감안했을 때, 현대차 그룹의 가장 근접한 피어는 도요타로 생각됨. 하이브리드와 고급차 판매 격차가 축소되고 있고 브랜드 경쟁력 향상으로 수익성도 이제 큰 차이가 없음. 도요타의 역사적 PER 밴드는 8~12배 수준으로 2022년 이후에는 10~12배 수준에서 거래 중. 일본 증시 활황에 따른 수급 효과와 하이브리드 강세가 최근 밸류에이션 상승에 기여한 것으로 볼 수 있음
- 투자자들의 관심이 높고 시장 잠재력도 큰 전기차, 로보틱스, 자율주행 분야에서는 오히려 현대차 그룹이 앞서 나가는 측면이 있기 때문에 미래차 기술 투자 성과에 따라 도요타 이상의 밸류에이션 부여도 가능할 것으로 판단됨

도요타 역사적 PER 밴드



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 3월 마감 회계연도 기준

현대차, 기아, 도요타 연간 최고/최저/평균 PER 비교



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 현대차/기아는 12월 마감, 도요타는 3월 마감 회계연도 기준

02

피지컬 AI 리더

2026 CES의 스타가 된 ‘뉴 아틀라스’

CES 2026 최고의 로봇으로 선정된 ‘뉴 아틀라스’

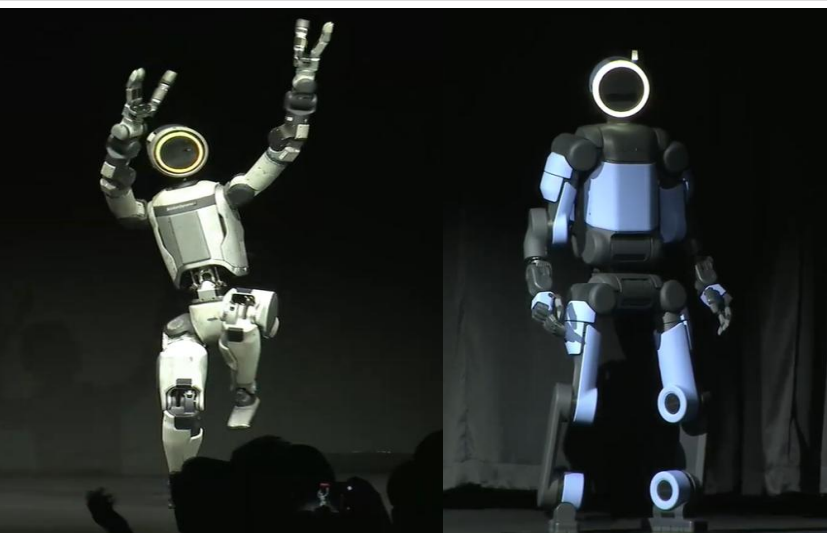
- 보스턴 다이내믹스의 ‘뉴 아틀라스’가 2026 CES에서 최초로 대중에 공개됨. 사람과 유사한 자연스러운 걸음걸이와 360도 회전이 가능한 관절 구조 등 압도적인 기술 사양을 선보이며 CES 최고의 로봇으로 선정
- 뉴 아틀라스는 인간 가동 범위를 넘어선 관절 자유도와 섬세한 작업이 가능한 촉각 센서, 스스로 새로운 작업을 학습할 수 있는 AI가 탑재. 현대차는 뉴 아틀라스를 2030년까지 자동차 조립 전 공정에 활용하고 이를 위해, 구글/엔비디아와 파트너십을 체결하였음
- 현대차는 그룹 내 역량을 동원해 수직 계열화된 밸류체인을 구성하고 핵심 기술을 내재화 할 계획. 로봇틱스는 자율주행, 스마트 팩토리 기술과 깊이 연관돼 있고 피지컬 AI 기술력의 정점에 위치해 있다고 볼 수 있음. 현대차 그룹의 기술력에 대한 평가가 대전환 되기 시작한 것

보스턴 다이내믹스 뉴 아틀라스 제원

	뉴 아틀라스 (연구용)	뉴 아틀라스 (양산형)
출시 시점	2024년 4월	2026년 1월
제작 무게	89kg	90kg
신장	약 150cm	약 190cm
최대 속도	보행시 시속 5.4km (파크루 모드 순간 최대시속 약 9km)	-
하중 능력	약 11kg	약 50kg
자유도(DoF)	50개	56개
센서	LIDAR, 스테레오 비전 등	촉각센서, 360도 카메라
전원 / 구동	3.7kWh 리튬이온 전기 배터리	-
배터리 수명	현장 시연 1시간	4시간, 고중량 업무 2시간
주요 특징	• 고난이도 동작, 점프, 백플립 기능 구현 • 엔비디아 토르, 아이작 기반 대형 AI 모델 • 실제 인간 동작 시나리오 학습 • OTA SW 업데이트	• 모든 관절 360도 회전가능 • 영하 20도 ~ 40도의 온도 내구성 • 촉각센서 탑재 • 구글 딥마인드와 협업,차세대 파운드리 모델 탑재, 하루만에 새로운 작업 학습 가능 • 배터리 스스로 교체 가능(교체시간 3분), 24시간 연속 가동가능
활용 분야	자동차/배터리 공장: 자동차 조립공정, 바코드 스캐너 RFID 지원 등 워크플로우 통합 업무 수행	
양산계획		• 28년 연간 3만대 양산 계획 • 초기 부품 공수 등 검증된 작업 투입 • 30년 모든 조립 공정 투입 예정

자료: 회사자료, 유진투자증권

보스턴 다이내믹스 뉴 아틀라스



자료: 회사자료, 유진투자증권
참고: 좌측 모델은 연구용(Prototype), 우측 모델은 양산용(product)

선도 기업과의 빠른 기술 격차 축소

엔비디아와의 협력 관계 구축이 중요한 이유

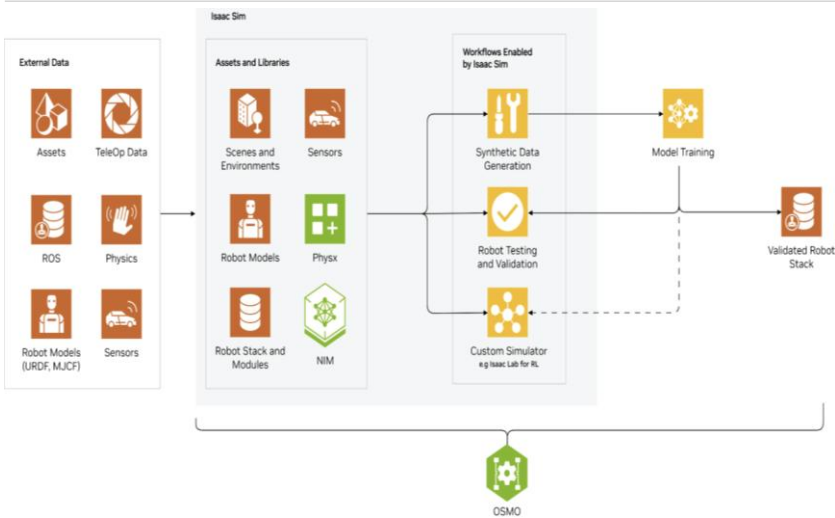
- 현대차는 엔비디아와 자율주행 협력 관계를 강화하기 시작. 지난 해 차세대 GPU 블랙웰(Blackwell) 5만개를 엔비디아로부터 도입해 대규모 AI 팩토리를 구축 중이며 엔비디아의 차세대 자율주행 플랫폼 ‘알파마요(Alpamayo)’ 도입을 검토하기 시작
- 보스턴 다이나믹스 차세대 로봇에는 엔비디아의 로봇 전용 프로세서인 젯슨 토르(Jetson Thor)가 탑재될 예정. 이를 통해, 뉴 아틀라스는 실시간으로 주변 환경을 3D 맵핑하고 복잡한 지형에서도 인간과 유사한 내비게이션과 사물 조작 능력을 보여줄 수 있게 됨
- 엔비디아는 ‘아이작(Isaac)’ 및 ‘옴니버스(Omniverse) 플랫폼을 통해 가상 환경에서의 시뮬레이션 플랫폼을 제공. 피지컬 데이터를 빠른 속도로 가상 현실에 구현할 수 있어 자율주행, 휴머노이드 로봇의 학습 기간을 획기적으로 단축 시킬 수 있음
- 물리 데이터를 옴니버스에서 3D 디지털 트윈으로 구현하고 해당 환경 내에서 아이작 시뮬레이터는 로봇의 동작, 자율주행 상황 등을 실제와 같은 조건에서 시뮬레이션해 데이터를 생성/검증 하게 됨. 데이터를 전달받은 코스모스 WFM(World Foundation Model)은 다양한 조건 하의 훈련 시나리오 및 데이터를 사진, 센서, 영상으로 합성. 고품질, 저비용 합성 데이터가 로봇/자율주행 AI 인식/판단/예측 성능을 향상시키는 구조

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 적용	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

패스트 팔로워 = 엔비디아 생태계 합류

엔비디아 생태계 합류를 통해 빠른 기술 격차 축소

- Lv. 2+ 이상의 자율주행기술력에 있어서 압도적인 경쟁력을 가진 업체는 테슬라임. 그리고 이 뒤를 추격하고 업체들이 샤오미, 화웨이, 샤오핑 (Xpeng), BYD 등 중국 신흥 브랜드. 중국 메이커는 굉장히 짧은 기간 내 테슬라와 비견할 정도로 완성도 높은 Lv. 2+ 기술력을 구현했는데 공통점은 엔비디아의 자율주행 생태계에 합류했다는 점임
- 엔비디아는 단순히 고연산 칩을 제공하는데 그치지 않고 부분자율주행을 위한 추론 플랫폼, 개발 시간을 단축시킬 수 있는 시뮬레이션 환경을 제공함. 엔비디아 플랫폼 기반의 자율주행기술 개발이 산업계에 일반화 돼 있기 때문에 생태계에 합류하는 것 만으로도 일정 수준 이상의 기술 구현이 가능한 것. 물론, 테슬라/화웨이 등 가장 앞선 기술력을 보유한 업체들은 자체 제작한 칩을 탑재하는 등 독자 생태계를 구축하고 있음
- 미국의 고성능 AI 칩 규제는 중국 자율주행기술 개발에 단기 제동을 걸고 있음. 중국 업체들은 AI칩의 자체 설계를 위해 노력하고 있으며 단기적으로는 에너지 분산되며 기술 개발에 제동이 걸릴 것. 현대차 그룹은 뒤늦게 합류했지만 시행 착오를 최소화하며 더 낮은 코스트로 더 짧은 기간 안에 Lv.2+ 선두 그룹에 합류할 수 있을 것으로 기대

BYD 신의 눈 - Nvidia의 Orin칩 탑재

	Dipilot 600	Dipilot 300	Dipilot 100
센서	라이다 3개	라이다 1개	카메라 12개 / 레이더 5개 / 초음파 센서 12개
엔비디아 플랫폼	오린칩 2개, 600TOPS	오린칩 1개, 300 Tops	오린 NX, 100 Tops
적용 브랜드	양왕_최고급 브랜드(1.5억)	Denza/FCB_럭셔리 브랜드 (6~9천만원)	대부분 BYD (2~4천만원)
특징	▪ 화웨이, 샤오미, 니오, 엑스펑과 유사수준의 컴퓨팅 파워 ▪ 고속도로 및 시내 자율주행 보조 ▪ 복잡한 도시 환경 내 자율주행 보조 ▪ 자율주차	▪ 화웨이, 샤오미, 니오, 엑스펑과 유사수준의 컴퓨팅 파워 ▪ 고속도로 자율주행 보조 ▪ 자율주차	▪ 모빌아이 ADAS 스펙정도(Lv2) ▪ 고속도로 자율주행 보조 ▪ 자율주차
판매 대수 전망	5천대	5만대	175만대

자료: 언론보도, 유진투자증권

로봇릭스 밸류체인의 수직 계열화

그룹사를 활용한 로봇 밸류체인의 내재화/수직 계열화

- 현대차는 그룹사 내부 역량을 활용, 로봇 밸류체인을 내재화/수직 계열화할 계획. 핵심 플레이어는 보스턴 다이나믹스(로봇 설계/기술 개발), 현대/기아(휴머노이드 로봇 활용, 제조 혁신, AI 학습 PoC), 현대모비스(액추에이터 개발 및 핵심 부품 공급), 현대글로비스(AI 활용한 공급망 최적화), 현대오트오에버(SI 및 로봇 관제 시스템 운영) 등. 현대위아는 산업로봇, 협동로봇, 물류로봇을 공급하고 있기 때문에 구체적인 휴머노이드 로봇 밸류체인 관여는 언급되지 않았으나 장기 로봇 사업의 전망은 밝은 편
- 휴머노이드 로봇 밸류체인 내 가장 큰 비중을 차지하는 아이템은 액추에이터임. 액추에이터는 로봇의 관절부위에 위치해 동작을 제어하기 때문에 정밀도, 내구도, 자유도 등 기술 요구도가 가장 높음. 차체의 움직임을 제어하는 스티어링 휠과 전기적 신호를 받아 실제 동력을 생성하는 구동 모터가 합쳐진 것과 같은 부품. 국내에서는 현대모비스, HL만도가 관련 기술 보유하고 있으며 계열사인 현대모비스가 아틀라스의 액추에이터 개발을 담당
- 현대오트오에버는 로봇 관제 시스템 운영 뿐 아니라 각종 AI 인프라의 설치/운영에 관여함. 오트오에버의 장점은 실제 로봇 양산이 이루어지기 전 인프라 투자 단계에서부터 매출과 이익이 발생한다는 점. 현대차 그룹은 엔비디아로부터 GPU 5만장을 공급 받아 'AI 팩토리' 인프라를 구축한다는 방침인데 구체적인 도입 시점과 투자 금액 등을 나오지 않았지만 오트오에버가 '턴키' 방식으로 수주할 경우, 수 조원 규모의 매출원이 될 수도 있음

현대차 그룹 로봇릭스 밸류체인



휴머노이드 로봇 비교

휴머노이드 로봇 제원 비교

구분	테슬라 옵티머스 Gen 2.5	보스턴 다이내믹스 아틀라스	피커 03	디지트 Gen3
모델 사진				
제작사	테슬라	보스턴 다이내믹스	Figure AI	Agility Robotics
공개 시기	2025년 9월	2026년 1월	2025년 10월	2023년
키 / 무게	약 173cm / 73kg	약 190cm / 90kg	약 168cm / 60kg	약 175cm / 45~65kg
최대 속도	시속 약 8km	-	시속 약 4.3km	최대 시속 약 5km
하중 능력	약 20kg	약 50kg	약 20kg	약 16kg
자유도(DoF)	40개 이상 손가락에 11개 이상	56개	40~50개 이상	20~22개
센서	비전 시스템, 힘 센서, 접촉센서 등	촉각센서, 360도 카메라	RGB 카메라, AI 비전, 핸드내장카메라, 촉각센서	LIDAR, 깊이 카메라, IMU(자세제어) 등
전원 / 구동	리튬이온 전기 배터리 / 자체 제작 전기 액츄에이터 (관절별, 손가락 케이블 제어)	-	2.25kWh 리튬이온 전기 배터리 전기 액츄에이터	1.0kWh 리튬이온 전기 배터리(모듈형) 전기 액츄에이터(관절기반)
배터리 수명	약 5시간	4시간, 고중량 업무 2시간	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	- 모든 관절 360도 회전가능 - 영하 20도 ~ 40도의 온도 내구성 - 촉각센서 탑재 - 구글 딥마인드와 협업,차세대 파운드리 모델 탑재. 하루만에 새로운 작업 학습 가능 - 배터리 스스로 교체 가능(교체시간 3분) 24시간 연속 가동가능 - OTA SW 업데이트	- 인간과 유사한 외형, AI 기반 작업 수행 - 고토크 모터 내장(2세대 대비 토크밀도 향상) - 고성능 GPU/AI칩 내장 - Helix AI 차세대 비전시스템 탑재로 2세대 대비 프레임 2배 향상, 시야 60% 향상, 지연 ¼, 크기 소형화 - 완전 무선운용(자동 도킹,충전) - Open AI LLM 음성비서 탑재 - OTA SW 업데이트	- 타조형(역다리) 설계: 복잡지형, 계단, 문턱, 좁은통로 진입 - 자율충전 + Fleet 관리: ARC 클라우드 통해 자동 제어,업데이트 - 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: 자동차 조립공정, 바코드 스캐너 / RFID 지원 등 워크플로우 통합 업무 수행	제조공장: 자동차 조립, 금속판/부품 운반 배치 물류창고: 적재, 이동, 입출고 자동화, 팔레트 운반 산업용/범용 작업 지원 가정용: 인지 촉각 개선 및 안전성 개선으로 가정에서 학습, 적응, 작업 가능	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	28년 연간 3만대 양산 계획 (자동차 생산라인 투입 초기 부품 공수 등 검증된 작업 투입 후 30년 모든 조립 공정 투입 예정)	25년 BotQ 공장 양산 시작 (총 생산캐파 1.2만대) 26~29년 연 10만대 양산 체제 확대	미국 오리건 로보팜 공장 24년말 생산 시작 25년 연간 1만대 양산 목표

자료 : 각 사, 유진투자증권

휴머노이드 로봇 활용에 적극적인 자동차 업계

주요 휴머노이드 로봇 기업 현황 - 자동차 업계와의 파트너십 활발

회사명	봇네임	Pilot 파트너	양산계획	엔비디아
	New Atlas	현대	2028년 3만대	○
	Optimus	테슬라	25년 5,000대, 29~30년 100만대	
	Figure.02	BMW	연 1.2만대 CAPA(4년 내 10만대 공급)	○
	Digit	Amazon, GXO	연간 1만대 CAPA 공장 설립	○
	Apollo	벤츠		○
	Pheonix	Canadian Tire		○
	Reflex	GXO		
	Walker	BYD, Geely, Nio, Zeeker, Foxcon	25년 1,000대 양산	
	H1/G1	NIO		○
	Kuavo	Nio, HTGD 등	25년 1,000대 양산	

자료: 언론 보도, 유진투자증권

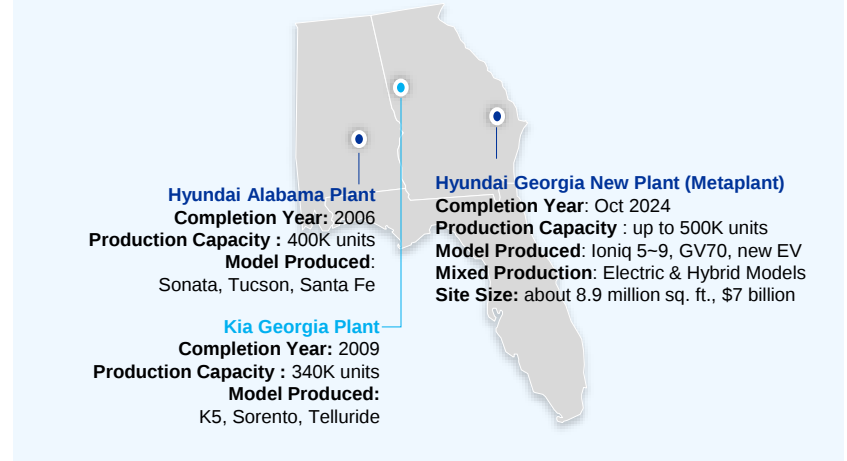
로봇은 스마트팩토리 구현의 핵심 요소

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



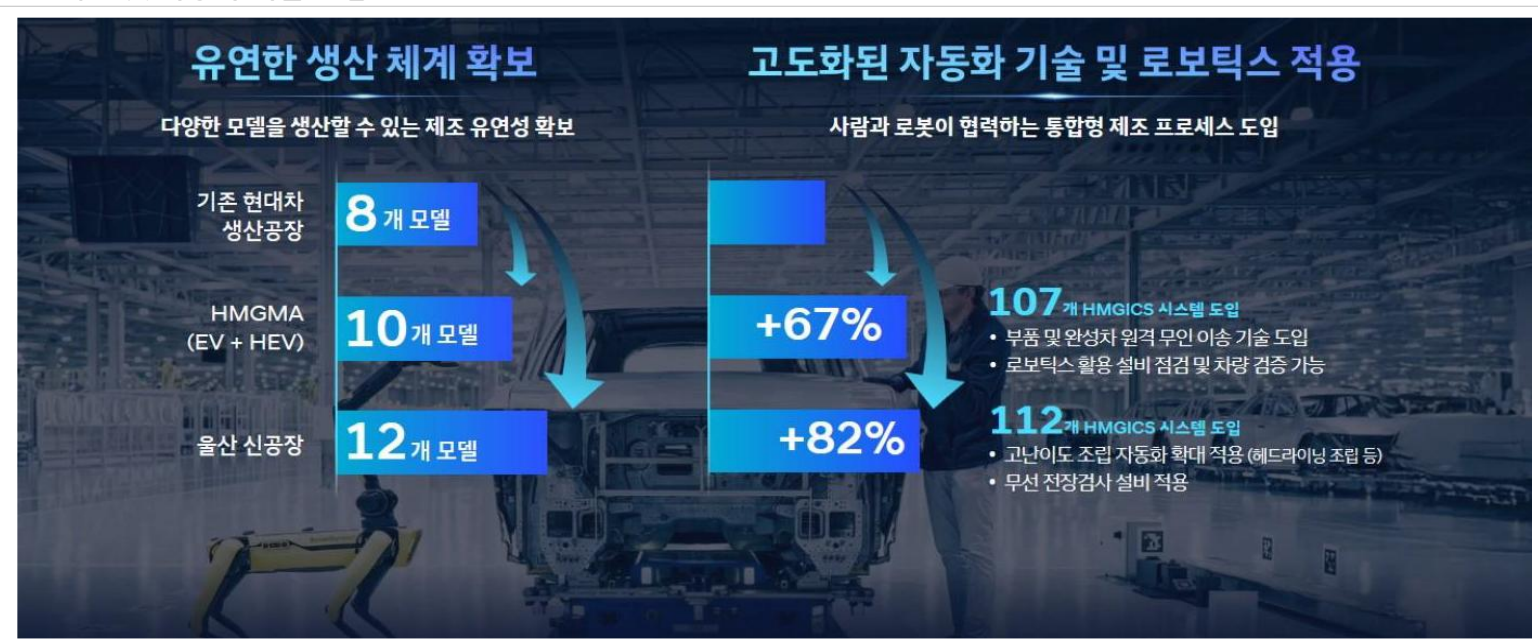
자료 : 회사 자료, 유진투자증권

로봇을 통한 생산성 혁신

유연 생산 체계 구축과 헤드카운트 축소

- 로보틱스는 스마트팩토리 구현의 핵심 요소라고 볼 수 있음. 지난 해 준공된 HMGMA는 500대의 주행로봇(Automated Guided Vehicle), 50대의 주차 로봇이 투입돼 알라바마 공장 대비 헤드카운트를 약 20% 감축할 수 있었고 유연생산체제를 통해 EV/HEV 10종을 혼류 생산할 수 있도록 설계 되었음
- 현대차는 사람과 로봇이 협력하는 통합형 제조 프로세스 도입을 목표로 고도화된 자동화 설비 및 로보틱스를 신공장에 적용 중. HMGMA는 조립 및 물류 시스템을 중심으로 변화가 있었으며 2026년 가동될 울산 신공장은 비정형 부품 조립까지 자동화를 확대 적용할 계획

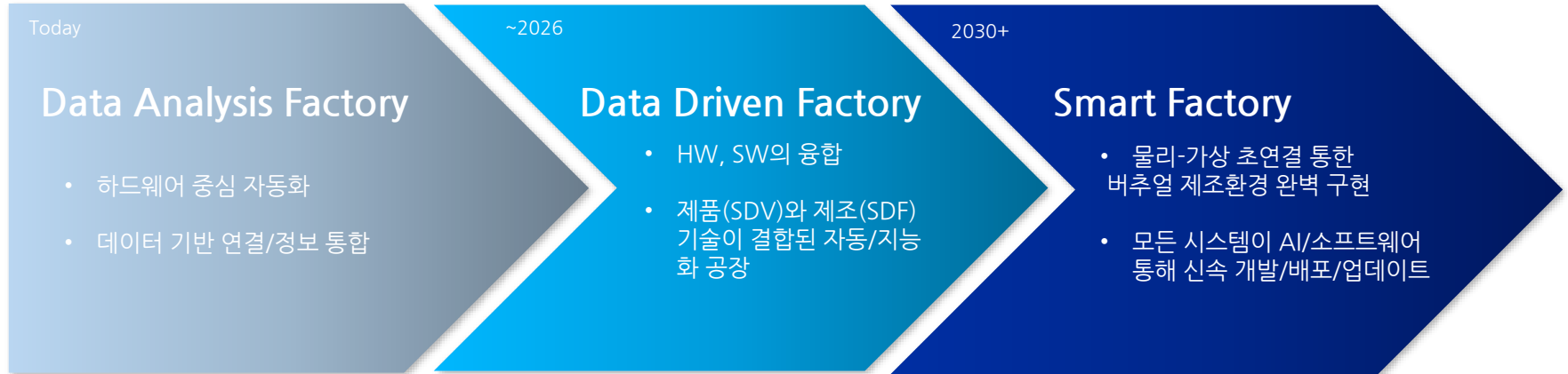
로보틱스 및 자동화 기술 도입



자료 : 현대차 2025CID

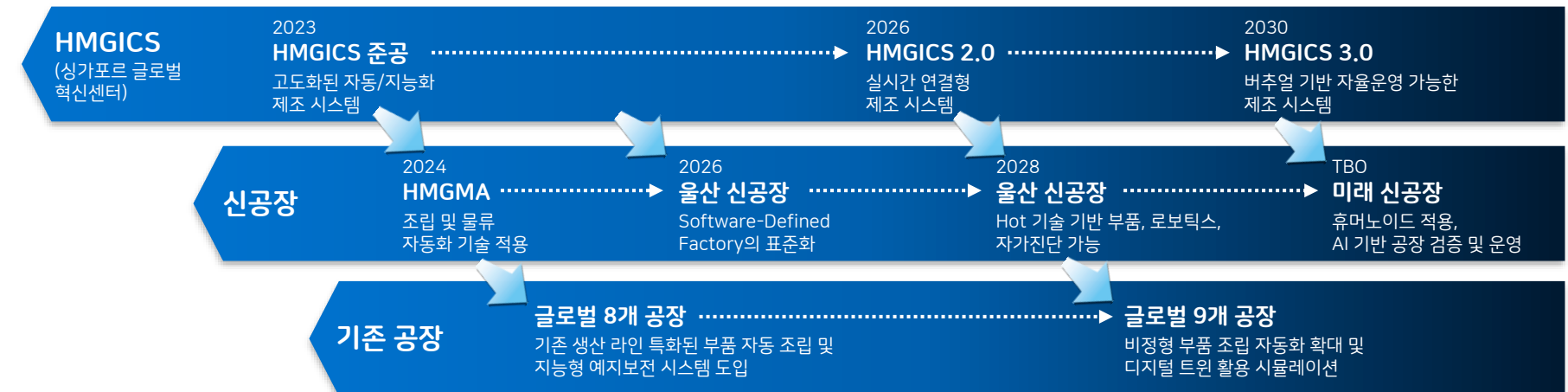
신공장은 모두 스마트 팩토리로 준공 예정

스마트 팩토리를 넘어 자율운영 공장으로의 진화가 목표



자료 : 2025 현대차 CID, 유진투자증권

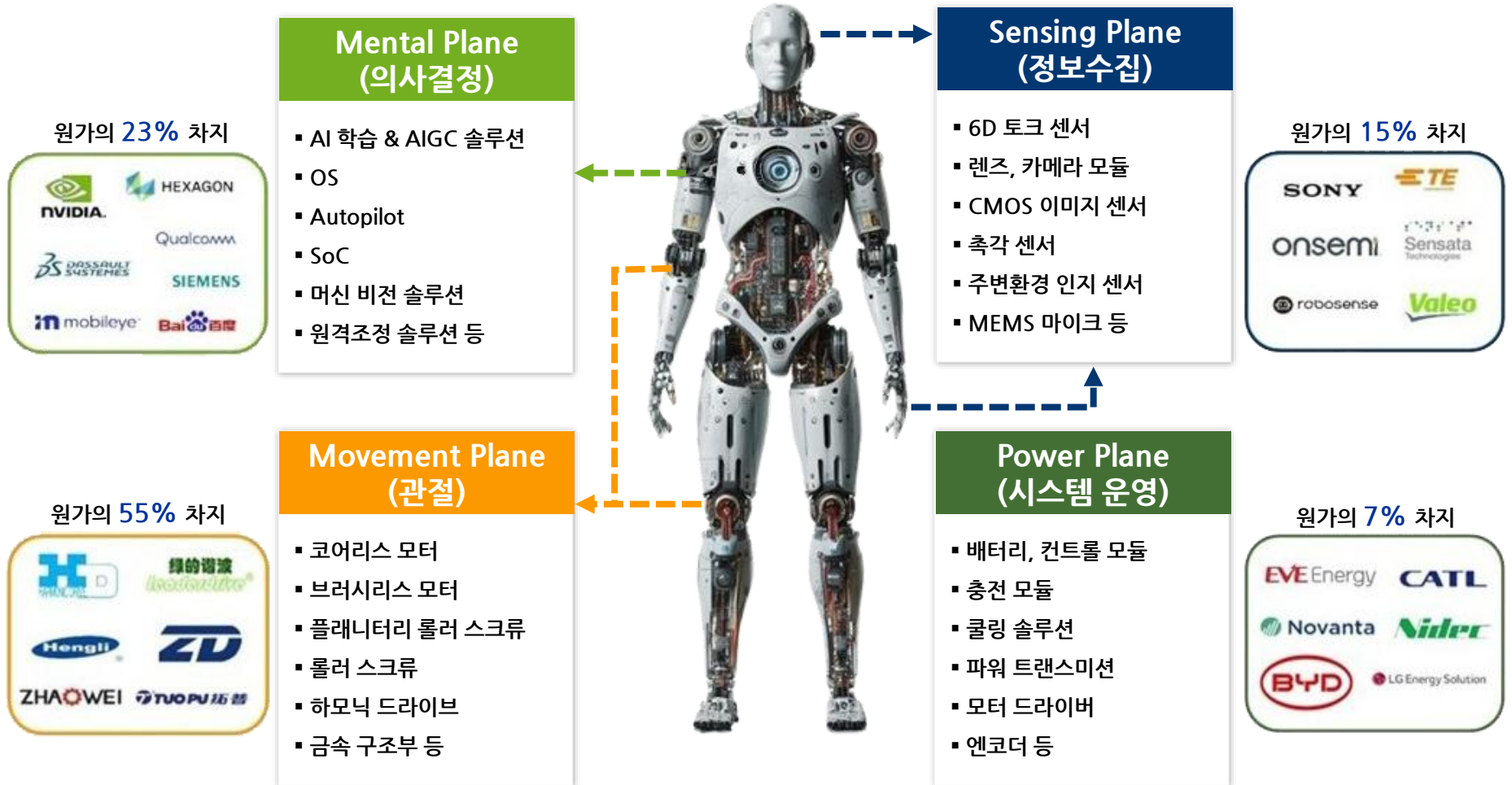
HMGICS의 기술 글로벌 적용



자료: 2025 현대차 CID, 유진투자증권

휴머노이드 로봇 밸류 체인(1)

휴머노이드 로봇 밸류체인



자료: Trendforce, 유진투자증권

액츄에이터

핵심 부품 액츄에이터(Actuator)

- 액츄에이터는 로봇의 관절에 사용되는 구동장치로 로봇의 물리적 동작을 제어하는 가장 중요한 부품
- 휴머노이드 하드웨어 원가의 50% 이상을 차지하며 크게 모터, 감속기, 제어기로 구성
- **모터**: 전기에너지를 회전운동으로 바꾸는 ‘심장’과 같은 역할. 휴머노이드 로봇에는 주로 정밀한 제어가 가능한 서보 모터가 사용됨
- **감속기**: 모터의 빠른 회전 속도를 줄여 로봇이 실제로 필요로 하는 힘으로 바꿔주는 기어 장치. 로봇의 정밀도와 직결. 얇고 유연한 기어를 이용하여 소형, 경량, 고정밀, 고감속비를 구현하는 **하모닉 드라이브**, 내구성이 뛰어나 큰 힘을 견딜 수 있어 산업용 로봇의 허리나 팔목 관절에 주로 사용되는 **사이클로이드 드라이브**, 외부충격을 흡수하기 용이한 QDD(준직구동)방식 액츄에이터에 탑재되는 **유성 감속기** 등이 있음

액츄에이터의 구조 - 크게 모터, 감속기, 제어기로 구성



자료: 로보티즈, 유진투자증권

액츄에이터 구성 부품 역할 상세

부품	역할
DC모터(BLDC)	동력원의 역할. 전기 에너지를 회전 힘으로 변환
감속기(기어)	모터 자체 힘으로는 로봇의 무게를 버티거나 움직일 수 없기에 모터의 속도를 줄이고 힘(토크)을 키움
인코더	제어를 위해 로봇 팔(모터)의 회전 위치 및 각도를 감지 (보통 입/출력단에 각각 사용)
제어기	중추신경의 역할. 모터의 전류/속도/위치를 계산하여 모터에 전기를 얼마나 공급하여 제어할지 결정
네트워크 모듈	메인 컴퓨터와 통신하는 데이터 통신망. 수십개의 관절 실시간 동기화 가능
외형구조	내부 부품 보호 및 골격의 역할

자료: 유진투자증권

운동 형태별 액츄에이터 비교

리니어(선형) 액츄에이터

- 주로 모터, 유성롤러 스크류(Planetary Roller Screw), 전자제어 보드로 구성. 강한 힘을 구현하기에 유리. 로봇의 경량화 및 슬림화 설계에 기여
- 힘과 지지력이 필요한 허벅지 / 종아리 근육 등 하체에 쓰임

로터리(회전형) 액츄에이터

- 주로 모터, 정밀 감속기, 센서, 제어기가 통합된 형태. 비교적 설계가 단순하고 연속회전이 가능해 정밀한 각도 제어에 용이
- 넓은 가동범위, 민첩한 반응성이 필요한 목, 어깨, 팔, 몸통 등에 쓰임. 특히, 정밀 제어가 필요한 손은 초소형 로터리 액츄에이터 탑재
- 관절별로 힘, 속도, 크기 등 액츄에이터 요구사항이 다르기에, 신체 부위별로 로터리(회전형), 리니어(선형) 액츄에이터 혼합하여 사용

테슬라 옵티머스 Gen2 구조도 (로터리 14개, 리니어 14개)



자료: X, 유진투자증권

부위별 주요 사용 액츄에이터

부위	주요 요구사항	사용 액츄에이터	특징
다리 (엉덩이, 무릎, 발목)	- 고토크 - 높은 출력 밀도 - 충격 흡수 (보행/균형)	- 리니어 - 고토크 로터리 (RV, 사이클로이드)	- 보행, 달리기 등 큰 동적 움직임에 필요한 큰 힘을 순간적으로 출력 - 최고 리니어 적용 증가 추세
팔 (어깨, 팔꿈치, 손목)	- 정밀성 - 빠른 응답 속 - 경량화 (작업/협업)	- 로터리(하모닉) - QDD	- 섬세하고 민첩한 동작이 중요 - 비교적 작은 액츄에이터
손	- 초소형화 - 고정밀 - 촉각 피드백	- 초소형 로터리 - 리니어	- 높은 자유도(DoF) 구현 위해 극도로 작고 가벼움 - 정확한 힘 제어(토크센싱)이 필요
몸통	- 큰 모멘텀 제어 - 자세 유지	- 로터리(RV, 하모닉) - 리니어	안정적 자세와 균형 유지 필요

자료: 유진투자증권

구동 방식별 액추에이터 비교

QDD 방식의 부상 - 저감속비 감속기 + 고토크 모터

- 감속기는 모터의 회전속도를 힘(토크)으로 변환해주는 장치. 그 변환 비율을 감속비라고 하며, 초기 휴머노이드에는 저토크 모터 + 고감속비 감속기 조합의 액추에이터를 탑재하였음
- 거대 마찰력으로 힘이 세서 고정밀/고하중 물체를 옮기는 것에는 용이하나, 외부 충격 흡수가 약하다는 단점 발생
- **QDD(준직접구동) 액추에이터**: 저감속비 감속기를 탑재해 기어사이 마찰이 적어 역구동성(Backdrivability)을 높임. 이로써 **1) 충격 흡수에 용이**해져 가정용에 적합. 강화학습 시행착오에도 파손 가능성 낮음. 값싼 저감속비 감속기 탑재로 **2) 가격 절감**. 카메라 ‘비주얼 피드백’으로 정밀도 보완 가능.

액추에이터 비교

	강성 구동기 (TSA)	탄성 구동기 (SEA)	★ 準직구동기 (QDD)
구조 구성	브러시리스 모터 + 고감속비 감속기(하모닉) + 고강성 토크 센서	브러시리스 모터 + 고감속비 감속기(하모닉) + 탄성체	고토크 밀도 모터(무프레임 토크 모터) + 저감속비 감속기(플래너터리)
이미지			
센서 구성	2개 위치 센서(인코더)	3개 위치 센서(인코더)	1개 위치 센서(인코더)
토크 측정 방식	스트레인 게이지 원리 또는 전류 기반	인코더 또는 스트레인 게이지 원리	전류 루프 기반
제어 특성	간단하고 정밀도 높음	복잡하고 정밀도 낮음, 전체 시스템 제어 난이도 높음	간단하나 정밀도 보통
전력 특성	전력 조절 불가	전력 조절 양호	전력 조절 불가
토크 밀도	높음	높음	낮음
외부 충격 완화	낮음	중음	중음
기계 복잡도	복잡함	복잡함	간단함
에너지 효율	낮음	보통	높음
안전성	낮음	중음	중음
기술 성숙도	비교적 성숙	주요 연구 중	부상 중
기업	테슬라 옵티머스, 유비텍 위커 X	어질리티 로보틱스 디짓	유니트리 H1, 애지봇 A1, 푸리에 GR-1, 1X EVE 등

자료: 유진투자증권

한·중·일 액츄에이터 비교

한국 : '통합 액츄에이터 모듈' 생산 우위

SW 제어 알고리즘과 구동부를 내재화 한 '올인원' 솔루션 제공

대표제품: 통합 액츄에이터 모듈

- ✓ 모터,감속기,센서,제어 알고리즘을 단일 모듈 내에 수직계열화 하여 고객사가 로봇 개발 시 제어 알고리즘을 짜는 수고를 획기적으로 줄여 줌
- ✓ SW 호환성이 좋고, 데이터의 신뢰성이 높아 연구용(prototype) 모델에 사용됨. 메타 알레그로핸드, MIT 피지컬 AI 공동연구에서 로봇티즈의 다이내믹셀(스마트 액츄에이터) 채택된 바 있음
- ✓ 향후 도메인 데이터 확보를 통한 고부가가치 상용 시장 진출 본격화 할 전망

중국 : 가성비 HW 부품 생산 우위

거대한 자본력과 양산능력을 통한 제조원가 경쟁력 확보

대표 제품 : 유성롤러스크류(PRS,리니어 액츄에이터 부품), 하모닉 감속기

- ✓ 하이엔드 부품의 범용화 주도: 과거 유럽(SKF)과 일본(NSK)이 독점하던 고사양 PRS 시장에 대규모 설비 투자 단행. 생산단가를 파격적으로 낮추며 휴머노이드 대중화 견인
- ✓ 테슬라 부품 내재화 및 원가절감 전략에 최적화된 파트너로 선정. 현재 옵티머스 액츄에이터 및 주요 부품의 약 70%를 중국 기업이 공급
- ✓ 하모닉 감속기 분야에서 '리더드라이브'가 일본 HDS와 기술격차 좁히며 급성장. 30~50% 낮아진 가격을 무기로 시장 점유율 확대 중

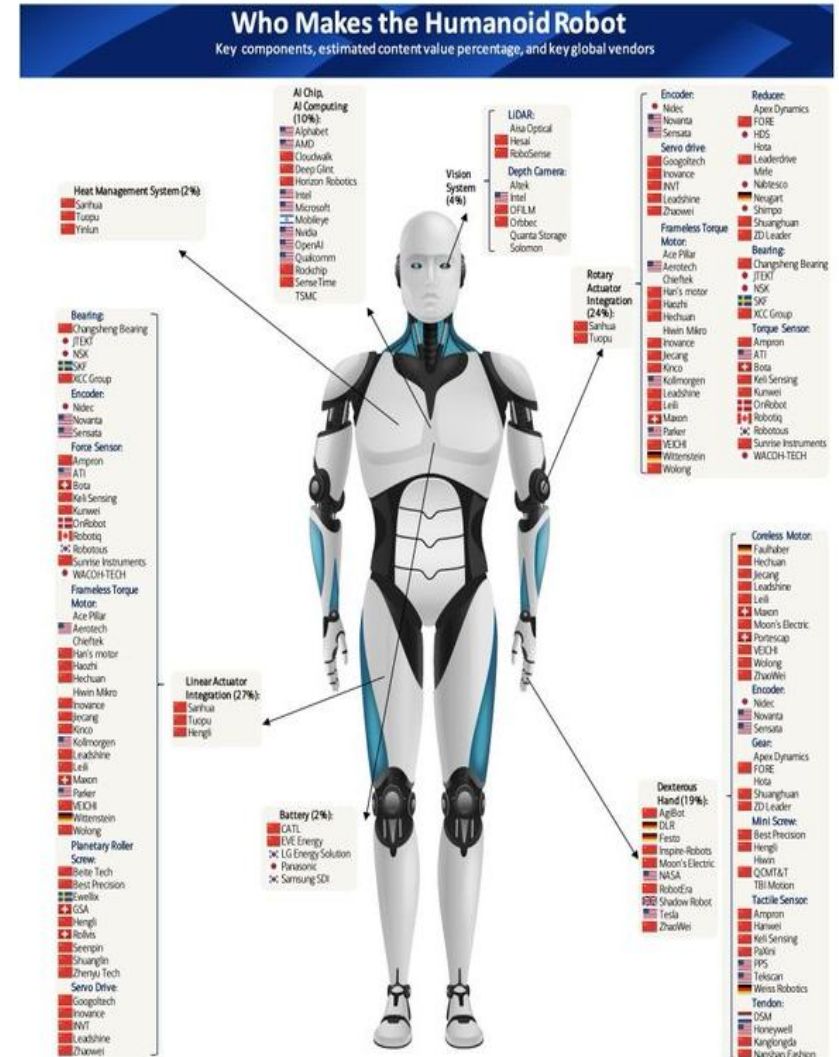
일본 : 하이엔드 부품 생산 우위

글로벌 표준 규격 선점 및 핵심 원천 부품 공급망 보유

대표제품 : 고정밀 하모니 감속기, 고출력 서보 모터

- ✓ HDS, 나브테스코 등 글로벌 점유율 1위 기업 보유. 표준 규격 선점으로 진입장벽 구축
- ✓ 수십년간 쌓아온 소재공학 및 초정밀 가공 역량으로 고장률이 극히 낮아 높은 신뢰성 보유. 정밀 작업이 필수적인 고가 산업용 로봇 및 수술로봇 시장에서 대체 불가능 부품으로 채택
- ✓ 수직 계열화를 통해 후발주자들의 가성비 공세에도 프리미엄 세그먼트에서 시장 지배력 유지

휴머노이드 글로벌 생산 Value Chain



자료: X, 유진투자증권

중국 액츄에이터 부품 기업

기업	구분	주력부품	특징	공급망	시가 총액 (mil \$)	25E Rev (mil \$)	24A Rev (mil \$)	24A OP (mil \$)	24A EBITDA (mil \$)	24A EBITDA 마진(%)	12MF PER (배)
Sanhua(삼화) (002050.CH)	통합	리니어 액츄에이터 모듈	- 전세계 자동차 열관리 시스템 분야에서 43.2% 점유율 차지하는 기업 - 테슬라 옵티머스의 리니어 액츄에이터 통합 모듈 생산 메인벤더 - 코어리스 모터, 열관리 시스템 등 일부 핵심 부품은 직접 설계 - 위다하모닉과 합작법인 세워 하모닉 감속기 기술 내재화 '25.10 Tesla로부터 1조원 규모(약18만대 분량)의 수주를 받았다는 루머가 퍼지며 추가 급등한바 있음	Tesla	32,485	4,658	3,882	503	644	17%	56
Innovance (300124.CH)	모터	로터리 액츄에이터 서보드라이브, 고토크 BLDC 모터	- 중국의 미쓰비시,PLC, 인버터, 서보 드라이브 등 산업용 로봇 전체를 아우르는 '종합 자동화 플랫폼' 제조 기업 - 휴머노이드 관절 내부에 들어가는 초소형 서보 드라이브와 토크 밀도가 높은 프레임리스 BLDC 모터를 세트로 공급할 수 있는 전세계 몇 안되는 기업 - 중국 산업용 로봇/서보 시장에서 1위 차지하며 양산 능력 및 신뢰성 확보	Tesla	30,290	6,534	5,145	629	735	14%	38
jiangsu Hengli (601100.CH)	스크류	유성 롤러 스크류 (PRS)	- 리니어 액츄에이터에 들어가는 유성 롤러 스크류 및 통합 액츄에이터 제조 기업 - 중국 내 유압기기 1위 기업. 압도적인 자본력을 바탕으로 전동 액츄에이터 시장 진입 - 대규모 양산 능력 및 글로벌 네트워크가 강점. 해외 고객사 검증 진행 중	Tesla 추정 Ubitech	21,793	1,513	1,304	369	428	33%	53
Toupu(탁보) (601689.CH)	통합	로터리 액츄에이터 모듈	- 로터리 액츄에이터 분야에서 테슬라와 Tier 0.5급 파트너십 (제품 설계 단계부터 함께 참여) 구축 - 테슬라 상해 기가팩토리 인근 거대 생산기지가 있어, 물류와 피드백 속도에서 압도적 - 모터설계, 감속기 통합, 스크류 가공, 제어기 PCBA 조립, 알루미늄 다이캐스팅 하우징까지 거의 모든 공정 내재화 (품질관리 및 원가절감에 이점)	Tesla	19,165	4,348	3,695	486	709	19%	44
리더드라이브 (Liderdrive) (688017.CH)	감속기	하모닉 감속기	- 일본 하모닉 드라이브 시스템(HDS)의 강력한 경쟁자 - 성능대비 가격이 저렴하여 빠르게 성장 중 - 일본 제품과 치수 호환이 되면서(성능 HDS의 90%) 가격은 반값이라 채택률 급증 중	Unitree Fourier	5,016	79	54	5	12	23%	293
Moons Electric (603728.CH)	모터	초소형 모터	- 휴머노이드 손가락 관절용 '슈퍼 할로우 샤프트 스테퍼 모터' 제조업체 - 미국 AMP, 스위스 Technosoft 인수하여 서구권 고급 기술 내재화 - 코어리스 모터 분야에서 스위스의 maxon, 독일의 Faulhaber와 경쟁할 수 있는 몇 안되는 중국 기업 - 매출의 대부분이 북미, 유럽향.	Tesla 추정 Ubitech Unitree	4,297	385	336	9	23	7%	321
Zhenyu Tech (300953.CH)	스크류	유성 롤러 스크류 (PRS)	- 모터 코어 정밀 금형기술을 스크류 가공에 이식 - 롤러 스크류 제조의 핵심 기술 장벽인 그라인딩과 열처리 공정에서 기존 금형 기술을 넘어내며 C3~C5 등급의 고정밀도 빠르게 확보 - 최근 반자동 생산라인을 구축하여 빠르게 양산 체제 갖춘	Tesla 추정 Ubitech	4,228	1,332	990	57	106	11%	57
Zhaowei (003021.CH)	통합	초소형 유성 기어박스 (모터 + 감속기)	- 초소형 정밀 구동 시스템 분야 중국 내 시장 점유율 1위, 글로벌 4위 업체 - 모터와 정밀 기어박스(감속기)가 결합된 통합 액츄에이터를 생산 - 특히 손가락, 시각 센서 각도 조절용 초소형 유성 기어박스가 주력부품	Tesla 추정	4,202	267	212	25	36	17%	112
Shuanglin (300100.CH)	스크류	유성 롤러 스크류 (PRS)	- 가성비 타겟. 기존 자동차 시트용 수평 구동장치 기술을 토대로 유성 롤러 스크류(PRS) 시장 진입 중 - 중국 내 중저가형 휴머노이드 시장 타겟		3,221	771	682	53	97	14%	43
Googoltech (301510.CH)	제어기	모션 컨트롤러, 서보 드라이브	- 휴머노이드 움직임을 제어하는 모션 컨트롤러가 주력 제품 - 로봇의 다수 관절이 동시에 유기적으로 움직이도록 명령을 내리는 장치 - 모션 컨트롤러와 세트로 판매되는 고성능 서보 드라이브가 매출의 상당 부분 차지 - 그 외 모션 컨트롤 시스템 및 솔루션 등 특정 공정에 최적화된 제어 SW 패키지 또한 판매	Tesla 추정	2,143	76	58	6	9	15%	187
T-motor (비상장)	모터	고토크 BLDC모터	- 최근 MIT 치타 로봇, 유니트리 등 4족/2족 보행 로봇 연구자들이 가장 많이 쓰는 '납작한 모터(Pancake Motor)'의 세계 1위 공급사 - QDD 방식에 최적화되어있는 모터	MIT 치타 Unitree	-	-	-	-	-	-	-

자료: 유진투자증권

한국 액추에이터 부품 기업

기업	구분	주력부품	특징	공급망	시가총액 (mil \$)	25E Rev (mil \$)	24A Rev (mil \$)	24A OP (mil \$)	24A EBITDA (mil \$)	24A EBITDA 마진(%)	12MF PER (배)
현대모비스 (012330.KS)	통합	액추에이터	• 보스턴다이나믹스 Atlas 항 액추에이터 개발 및 양산 예정	• 보스턴 다이나믹스	23,285	42,478	41,977	2,254	2,975	7%	8
레인보우로보틱스 (277810.KQ)	통합	액추에이터	• 자체 액추에이터 및 핵심부품 개발하여 협동로봇에 탑재 • 모터 기술 내재화, 감속기 자체 개발 중. 현재 감속기 외부 제품 사용 중 • 자체 로봇 핸드 보유		6,386	19	14	(2)	(2)	-11%	-
로보티즈 (108490.KQ)	통합	스마트 액추에이터 (다이나믹셀)	• 모터, 감속기, 제어기, 통신을 하나로 합친 액추에이터 모듈의 선구자 • 전세계 연구용/서비스 로봇의 표준 중 하나 • ROS(Robot Operatong System)에서 가장 완벽하게 돌아가는 부품으로 평가 • 감속기 내재화 완료, 향후 모터까지 내재화 추진 중 • 자체 로봇 핸드(핑거 액추에이터,5~600만원) 출시 • 현재 QDD 액추에이터도 개발 중 • 자체 세미 휴머노이드 'AI워커' 보유('25년 70여대, '26년 400대 내외 납품예정) • 향후 데이터팩토리도 가공 예정임. 데이터 셀링까지 사업 확장 기대	• 자체 개발 'AI워커' • MIT, NASA 연구용 로봇	2,642	29	22	(2)	(0)	-2%	1,105
하이젠알앤엠 (160190.KS)	통합	서보모터 / 액추에이터	• 국내 대표적 서보모터 제조사 • 최근 로봇용 통합 액추에이터(QDD) 개발에 집중 중이나, 휴머노이드는 중장기 관점 대응 중 • 자체 개발 감속기 포함 맞춤형 액추에이터 솔루션 제공		1,280	-	56	(0)	1	2%	-
삼현 (437730.KQ)	통합	스마트 액추에이터	• 현대차향 액추에이터 공급 업체 • 완성차 3 in 1 (모터, 감속기, 제어기) 통합 액추에이터 모듈 제조 기술을 활용해, 협동로봇 및 휴머노이드용 액추에이터 개발 중		1,259	81	74	4	7	9%	-
에스피지 (058610.KS)	통합	정밀 감속기 소형 BLDC 모터 제어기	• 정밀 감속기 시장 선두주자 • 하모닉타입(SH) 감속기와 RVE타입(SH) 감속기 모두 국산화 성공 • 26년 전체 매출 중 감속기 매출 비중10% 달성 전망 • 감속기 CAPA: 유성 10만대, 하모닉 15만대, 사이클로이드 1만대 (가동률 20%) • 현재 자체적으로 QDD 액추에이터 개발 중	• 레인보우 로보틱스 Hubo, RB-Y1 • 유일로보틱 스	1,222	247	285	9	14	5%	103
케이엔알시스템 (199430.KQ)	통합	리니어 액추에이터	• 국내 유일 유압식 로봇 핵심 부품 풀라인업 보유 • 최근 하이브리드 리니어 액추에이터 제품화 성공		186	-	14	(6)	(5)	-36%	-
에스비비테크 (389500.KS)	감속기	정밀 감속기	• 하모닉 타입 감속기 제조 • 최근 감속기에 모터와 제어기를 결합한 통합 액추에이터로 사업 확장 중		156	-	4	(5)	(4)	-98%	-
뉴로메카 (348340.KQ)	통합	스마트 액추에이터 (뉴로드라이브), 휴머노이드 플랫폼	• 모터, 감속기, 제어기,브레이크 통합 스마트 액추에이터 '뉴로드라이브' 양산 • 하모닉 감속기 내재화 성공으로 100% 내재화 성공 • 연구 및 서비스 특화 휴머노이드 플랫폼 개발 (세미 휴머노이드) • 연구용(Zen, Namy) 산업용(Raxis), 메디컬(EIR, CES 2026 공개)	• 자체 개발 OPTi, Zen, Namy	257		19	(14)	(12)	-66%	

자료: 유진투자증권

일본 액츄에이터 부품 기업

기업	구분	주력부품	특징	공급망	시가총액 (mil \$)	25E Rev (mil \$)	24A Rev (mil \$)	24A OP (mil \$)	24A EBITDA (mil \$)	24A EBITDA 마진(%)	12MF PER (배)
니덱 (Nidec) (6594.JP)	모터	BLDC, 서보 모터	- 소형 정밀 모터부터 대형 모터까지 전 라인업 보유 - 최근 감속기 기업 인수하며 토탈솔루션 지향		15,900	16,698	17,120	1,563	2,311	14%	14
THK (6481.JP)	스크류	볼스크류, 핸드 리니어 액츄에이터 (SEED)	- 볼스크류 선도 기업 - 세계 최초 LM(리니어모션) 가이드 상용화 기업 - 모터, 제어기, 센서가 통합된 플랫폼형 액츄에이터 'SEED' 개발을 통해 핸드 리니어 액츄에이터 분야 진출	도요타 T-HR3	3,073	2,317	2,331	114	273	12%	40
나브테스코 (Nabtesco) (6268.JP)	감속기	RV 감속기 (사이클로이드 감속기)	- 중대형 로봇용 감속기 세계 1위. (산업용 로봇 감속기 시장 60% 점유) - 로봇의 허리나 다리 등 큰 힘이 필요한 곳에 사용 - 산업용 로봇의 대형 관철에 주로 사용되는 RV 감속기 분야의 글로벌 강자 - 하모닉드라이브와 함께 정밀 감속기 시장을 양분		2,882	1,992	2,137	98	207	10%	30
하모닉 드라이브 시스템(HDS) (6324.JP)	감속기	하모닉 드라이브 (감속기)	- 전세계 휴머노이드 액츄에이터 하모닉 감속기의 표준. 하모닉 드라이브 원천기술 보유한 글로벌 1위 기업 - 소형 정밀 감속기 시장 점유율 1위(70%) - 소형, 경량, 고정밀, 고토크 구현	- HRP - 혼다 아시모 - 초기휴보 - Tesla - Ubiteck	2,357	383	365	0	53	14%	214
타마가와 세이키 (Tamagawa) (6838.JP)	엔코더	엔코더	극한의 환경에서도 오작동 하지 않아 하이엔드 로봇에 주로 쓰임		30	-	37	2	4	11%	-

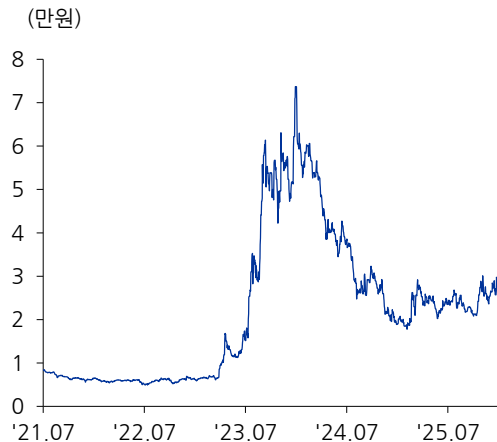
자료: 유진투자증권

미래 기술 성과를 통한 밸류에이션 리레이팅

테크 기반의 선도 업체 수준으로 밸류에이션 상향 가능

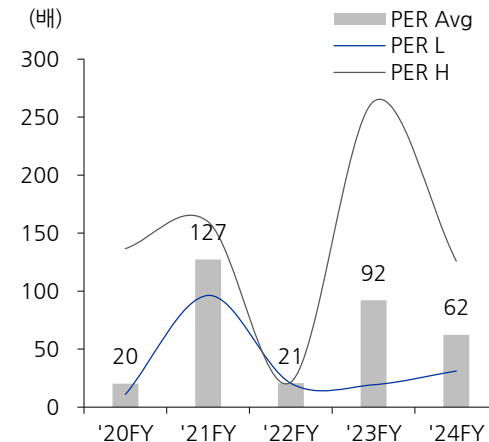
- 자율주행/로보틱스 분야의 가시적인 성과가 나타난다면 글로벌 테크 기반 선도 업체 수준으로 밸류에이션 상향이 가능할 것으로 보임. 아웃라이어라고 볼 수 있는 테슬라는 제외한 테크 선도 업체들의 밸류에이션은 P/E 20~30배 수준으로 볼 수 있음
- 삼화/탁보 등 테슬라 공급 액추에이터 업체의 밸류에이션은 P/E 50배 수준, 일본의 니덱(Nidec), 나브테스코(Nabtesco)의 밸류에이션은 P/E 20~30배 수준. 현대모비스/HL만도 등 국내 액추에이터 공급 업체에 P/E 50배를 적용하는 것은 무리지만 과거 ADAS에 특화된 전장 기업에 부여된 프리미엄을 감안하면, P/E 20배 이상 부여가 가능할 것으로 보임
- 현대오트모에버와 사업 구조가 가장 유사한 국내 피어는 포스코 DX로 현재 P/E 55배, P/B 7.5배 수준에 거래되고 있음. 글로벌 차량용 SW 기업의 경우에도 약 40배~50배(KPIT Tech, Tata Elxsi) 수준에서 거래 중. 현대차 그룹의 AI 인프라 투자 규모와 로보틱스 사업의 사업 잠재력을 생각하면, 경쟁사 대비 프리미엄 부여가 타당할 것으로 판단됨

포스코 DX 주가 추이



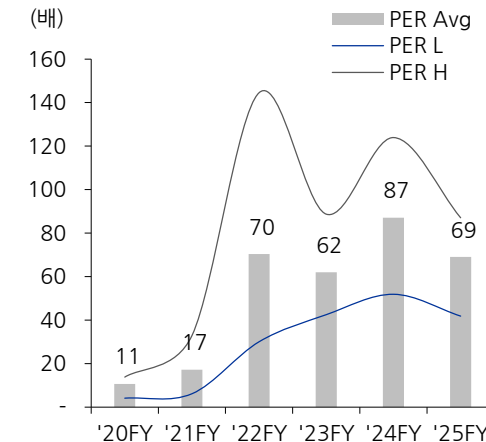
자료: Bloomberg, 유진투자증권

포스코 DX 연도별 PER 추이



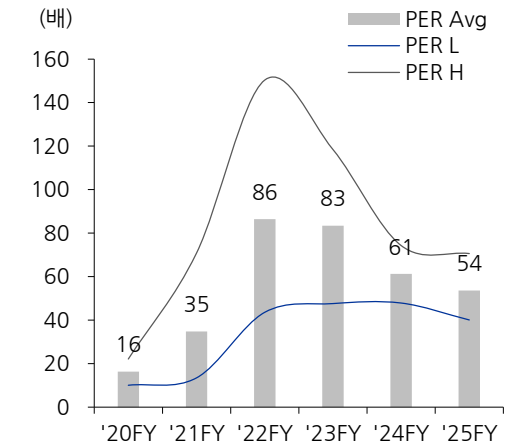
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 포스코 DX는 12월 결산

KPIT Tech 연도별 PER 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: KPIT Tech는 인도 상장 기업으로 3월 결산

타타 엘엑시 연도별 PER 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 타타엘엑시는 인도 상장 기업으로 3월 결산

03

추천주

현대차

(005380.KS)

투자의견
BUY
(유지)

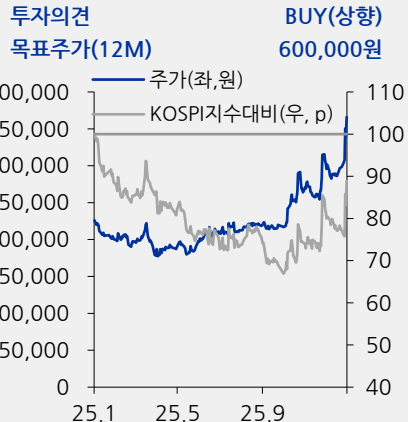
목표주가
600,000원
(상향)

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	21.7	76.4	62.4
상대기준(%)	10.7	30.8	-21.4

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	600,000	350,000	▲
영업이익(25)	12,723	13,668	▼
영업이익(26)	14,641	14,975	▼

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

현재주가(26.01.12)	367,000원
시가총액(십억원)	75,248
발행주식수	204,758천주
52주 최고가	369,000원
최저가	175,800원
52주 일간 Beta	1.51
60일 일평균거래대금	3,588억원
외국인 지분율(%)	36.2%
배당수익률(2025F)(%)	3.6%
주주구성(%)	
현대모비스 (외 12인)	30.7%
국민연금공단 (외 1인)	7.3%
현대차우리사주 (외 1인)	2.6%



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	188,628	192,776	198,804
영업이익	15,127	14,240	12,723	14,641	15,497
세전손익	17,619	17,781	15,975	17,364	18,292
지배이익	11,962	12,527	11,067	12,112	13,033
EPS(원)	56,548	59,817	54,049	59,151	63,650
증감률(%)	64.1	5.8	-9.6	9.4	7.6
PER(배)	3.6	3.5	6.8	6.2	5.8
ROE(%)	13.7	12.4	10.0	10.4	10.4
PBR(배)	0.6	0.5	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	7.4	9.9	13.2	11.9	11.3

자료: 유진투자증권

피지컬 AI 시대의 주역

Investment Point

- 피지컬 AI 시대의 주역** : 현대차는 2026년 CES에서 휴머노이드 로봇 ‘뉴 아틀라스’를 공개. 2028년 양산에 돌입해 생산 라인에 투입할 예정으로 차별화된 기술 리더십을 입증. 또한, 엔비디아와의 협력 관계 강화로 엔비디아 생태계에 합류. 기술 개발 과정의 비용과 시간을 대폭 줄이고 선도 업체와의 기술 격차 축소될 것
- 멀티 파워트레인 전략** : 글로벌 환경 규제는 기후 변화 대응 최우선에서 실용주의/에너지 안보 중심으로 변화하고 있음. 하이브리드 등 다양한 파워트레인 옵션을 보유한 한국/일본 업체의 경쟁 우위가 강화되는 국면. 현대차는 차세대 하이브리드 라인업 26년부터 본격 전개할 계획으로 대형 SUV, 제네시스 브랜드로 확장될 것

실적 및 이슈

- 2026년 실적 전망** : 2026년 매출액 193조원(+2.2%yoy), 영업이익 14.6조원(+15.1%yoy), 지배이익 12.1조원(+9.4%yoy)를 전망. 관세율 인하, 하이브리드 신차 효과로 수익성 개선 기대
- 목표주가 상향** : 현대차는 고질적인 저평가를 벗어나 밸류에이션 재평가 전기를 얻게 됨. 가장 유사한 글로벌 피어인 도요타 혹은 기술 선도 기업 수준으로 밸류에이션 상승 가능할 것. 동사에 대한 투자의견 매수를 유지하며 목표주가는 60만원(26년 EPS * P/E 11배 적용)으로 상향 조정. 업종 최선호주 추천을 유지

분기별 실적 전망

현대차 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
매출액	44,408	48,287	46,721	49,212	45,398	48,700	48,478	50,200	188,628	192,776
자동차	34,718	37,030	36,715	37,609	35,451	37,159	38,225	38,303	146,072	149,138
금융	7,398	8,269	7,189	8,719	7,620	8,517	7,405	8,980	31,575	32,522
기타	2,292	2,988	2,817	2,885	2,326	3,024	2,849	2,917	10,982	11,116
매출원가	35,428	39,177	38,437	40,356	36,816	39,235	39,333	40,389	153,399	155,773
매출총이익	8,980	9,110	8,284	8,856	8,582	9,466	9,145	9,811	35,229	37,003
판매비	5,346	5,508	5,747	5,905	5,266	5,649	5,623	5,823	22,506	22,362
영업이익	3,634	3,602	2,537	2,950	3,315	3,816	3,522	3,988	12,723	14,641
세전이익	4,465	4,385	3,326	3,799	4,016	4,489	4,193	4,666	15,975	17,364
지배이익	3,157	2,998	2,261	2,650	2,801	3,131	2,925	3,255	11,067	12,112
성장률(%)										
매출액	9.2	7.3	8.8	9.2	2.2	0.9	3.8	2.0	8.6	2.2
영업이익	2.1	-15.8	-29.1	-28.9	-8.8	6.0	38.8	35.2	-18.3	15.1
지배이익	-2.3	-24.5	-25.7	-26.6	-11.3	4.4	29.3	22.8	-20.1	9.4
이익률(%)										
매출총이익	20.2	18.9	17.7	18.0	18.9	19.4	18.9	19.5	18.7	19.2
영업이익	8.2	7.5	5.4	6.0	7.3	7.8	7.3	7.9	6.7	7.6
지배이익	7.1	6.2	4.8	5.4	6.2	6.4	6.0	6.5	5.9	6.3

자료: 현대차, 유진투자증권

연간 실적 변경

현대차 연간 실적 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	188,628	192,776	188,628	192,776	0.0%	0.0%
영업이익	12,723	14,641	13,668	14,975	-6.9%	-2.2%
세전이익	15,975	17,364	16,820	17,170	-5.0%	1.1%
지배이익	11,067	12,112	11,656	11,976	-5.1%	1.1%
% of Sales						
영업이익	6.7%	7.6%	7.2%	7.8%		
세전이익	8.5%	9.0%	8.9%	8.9%		
지배이익	5.9%	6.3%	6.2%	6.2%		

자료: 회사자료, 유진투자증권

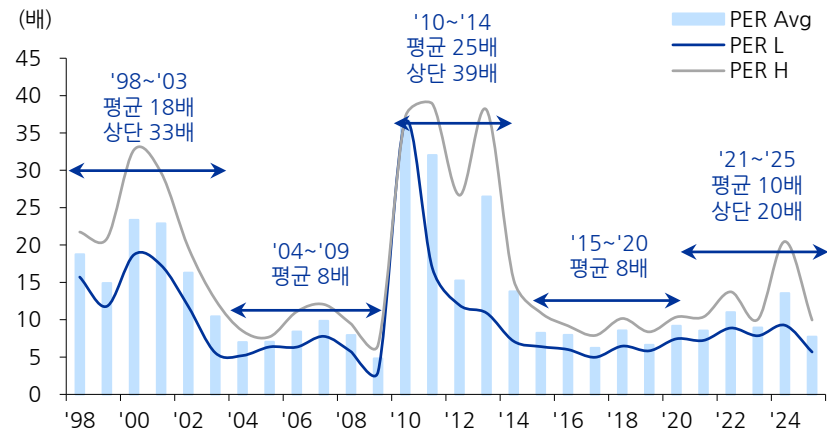
목표주가 변경

현대차 목표주가 변경

2026년 EPS(원)	55,124	-
적용 P/E(배)	11	21년 이후 도요타 평균 P/E 준용
현재주가(원)	367,000	
목표주가(원)	600,000	기존 35만원 대비 71% 상향 조정
Upside(%)	63%	-

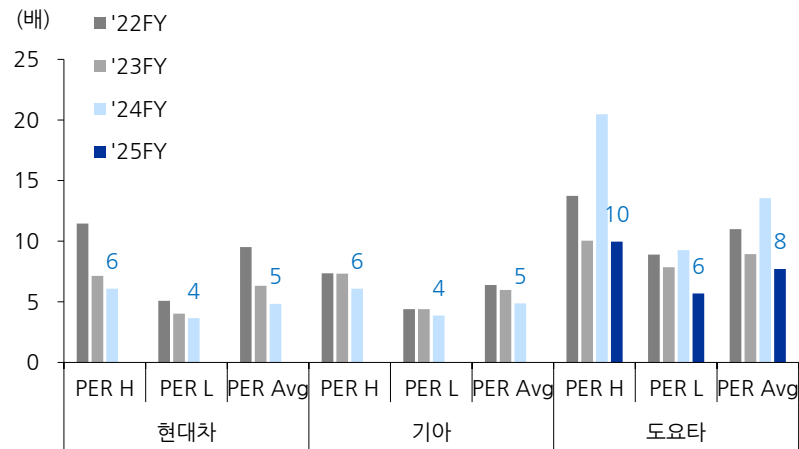
자료: 회사자료, 유진투자증권

도요타 역사적 PER 밴드



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 3월 마감 회계연도 기준

현대차, 기아, 도요타 연간 최고/최저/평균 PER 비교



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 현대차/기아는 12월 마감, 도요타는 3월 마감 회계연도 기준

현대차(005380.KS) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	282,463	339,798	356,345	369,527	384,073
유동자산	101,725	115,764	115,211	114,946	115,991
현금성자산	26,825	27,947	22,490	20,951	20,308
매출채권	8,782	10,320	12,066	12,308	12,693
재고자산	17,400	19,791	22,372	22,821	23,535
비유동자산	180,739	224,034	241,134	254,581	268,083
투자자산	135,599	171,817	184,335	191,820	199,609
유형자산	38,921	44,534	47,848	52,502	57,052
기타	6,219	7,683	8,951	10,259	11,422
부채총계	180,654	219,522	232,322	236,848	241,951
유동부채	73,362	79,510	87,527	90,884	94,787
매입채무	26,945	30,057	32,673	33,329	34,371
유동성이자부채	34,426	36,641	41,914	44,486	47,216
기타	11,991	12,811	12,939	13,069	13,199
비유동부채	107,292	140,013	144,795	145,964	147,164
비유동이자부채	91,614	121,487	125,367	125,767	126,167
기타	15,678	18,525	19,428	20,197	20,997
자본총계	101,809	120,276	124,023	132,679	142,122
자배지분	92,497	109,103	112,134	120,789	130,233
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,650	7,650	7,650
이익잉여금	88,666	96,596	103,634	112,289	121,733
기타	(2,036)	3,362	(639)	(639)	(639)
비자배지분	9,312	11,173	11,889	11,889	11,889
자본총계	101,809	120,276	124,023	132,679	142,122
총차입금	126,039	158,128	167,281	170,253	173,383
순차입금	99,214	130,181	144,791	149,302	153,075

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(2,519)	(5,662)	(1,788)	15,651	17,104
당기순이익	12,272	13,230	12,030	13,023	13,719
자산상각비	4,946	4,287	5,013	5,380	5,907
기타비현금성손익	16,246	19,663	5,209	(6,505)	(6,248)
운전자본증감	(30,365)	(35,160)	(23,496)	(489)	(514)
매출채권감소(증가)	(99)	(590)	(932)	(242)	(385)
재고자산감소(증가)	(3,250)	(1,159)	(2,558)	(449)	(714)
매입채무증가(감소)	984	834	675	656	1,042
기타	(27,999)	(34,244)	(20,682)	(453)	(458)
투자현금	(8,649)	(14,623)	(10,656)	(16,952)	(17,543)
단기투자자산감소	2,398	(733)	2,806	(245)	(255)
장기투자증권감소	(1,461)	(2,222)	(2,323)	(2,787)	(2,986)
설비투자	7,071	8,061	7,810	8,868	9,146
유형자산처분	144	172	209	0	0
무형자산처분	(1,778)	(2,180)	(2,288)	(2,474)	(2,474)
재무현금	9,393	19,493	9,808	(484)	(459)
차입금증가	11,281	19,041	13,355	2,972	3,130
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)	(2,558)	(1,784)	(897)
기초현금	20,865	19,167	19,015	16,457	14,672
기말현금	19,167	19,015	16,457	14,672	13,775
Gross Cash flow	33,465	37,180	27,641	16,140	17,619
Gross Investment	41,413	49,050	36,958	17,195	17,802
Free Cash Flow	(7,948)	(11,870)	(9,317)	(1,055)	(183)

자료: 유진투자증권

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	153,399	155,773	160,445
매출총이익	33,484	35,749	35,229	37,003	38,359
판매 및 일반관리비	18,357	21,510	22,506	22,362	22,862
기타영업손익	(0)	17	5	(1)	2
영업이익	15,127	14,240	12,723	14,641	15,497
증가율(%)	54.0	(5.9)	(10.7)	15.1	5.8
EBITDA	20,073	18,527	17,736	20,022	21,403
증가율(%)	35.0	(7.7)	(4.3)	12.9	6.9
영업외손익	2,492	3,542	3,252	2,723	2,795
이자수익	1,077	1,069	1,039	1,204	1,240
이자비용	558	451	574	589	600
자본비용	2,471	3,114	2,681	2,121	2,121
기타영업외손익	(498)	(190)	107	(12)	34
세전순이익	17,619	17,781	15,975	17,364	18,292
증가율(%)	57.6	0.9	(10.2)	8.7	5.3
법인세비용	4,627	4,232	3,945	4,341	4,573
당기순이익	12,272	13,230	12,030	13,023	13,719
증가율(%)	53.7	7.8	(9.1)	8.3	5.3
지배주주지분	11,962	12,527	11,067	12,112	13,033
증가율(%)	62.4	4.7	(11.7)	9.4	7.6
비지배지분	311	703	963	912	686
EPS(원)	56,548	59,817	54,049	59,151	63,650
증가율(%)	64.1	5.8	(9.6)	9.4	7.6
수정EPS(원)	56,548	59,817	50,170	55,124	59,474
증가율(%)	64.1	5.8	(16.1)	9.9	7.9

주요투자지표	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	56,548	59,817	54,049	59,151	63,650
BPS	337,373	401,961	422,524	455,139	490,724
DPS	11,400	12,000	13,020	13,520	14,020
밸류에이션(배, %)					
PER	3.6	3.5	6.8	6.2	5.8
PBR	0.6	0.5	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	7.4	9.9	13.2	11.9	11.3
배당수익률	5.6	5.7	3.6	3.7	3.8
PCR	1.7	1.5	3.5	6.0	5.5
수익성(%)					
영업이익률	9.3	8.1	6.7	7.6	7.8
EBITDA이익률	12.3	10.6	9.4	10.4	10.8
순이익률	7.5	7.5	6.4	6.8	6.9
ROE	13.7	12.4	10.0	10.4	10.4
ROIC	13.7	9.1	6.8	7.2	7.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	97.5	108.2	116.7	112.5	107.7
유동비율	138.7	145.6	131.6	126.5	122.4
이자보상배율	27.1	31.5	22.2	24.9	25.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	18.1	18.3	16.9	15.8	15.9
재고자산회전율	10.3	9.4	8.9	8.5	8.6
매입채무회전율	6.3	6.1	6.0	5.8	5.9

기아

(000270.KS)

투자의견
BUY
(상향)

목표주가
170,000원
(상향)

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	2.8	28.3	22.4
상대기준(%)	-8.2	-17.4	-61.4

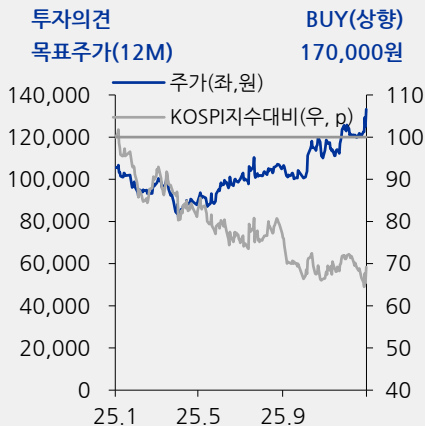
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	HOLD	▲
목표주가(원)	170,000	120,000	▲
영업이익(25)	9,228	9,797	▼
영업이익(26)	10,540	9,984	▲

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

현재주가(26.01.12)	129,300원	투자의견	BUY(상향)
시가총액(십억원)	50,519	목표주가(12M)	170,000원
발행주식수	390,413천주		
52주 최고가	133,600원		
최저가	81,300원		
52주 일간 Beta	0.92		
60일 일평균거래대금	1,219억원		
외국인 지분율(%)	40.5%		
배당수익률(2025F)(%)	4.5%		
주주구성(%)			
현대자동차 (외 5인)	37.0%		
국민연금공단 (외 1인)	6.8%		
기아차우리사주 (외 1인)	2.1%		

결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,512	115,738	120,904
영업이익	11,608	12,667	9,228	10,540	11,625
세전손익	12,677	13,500	10,400	11,538	12,630
지배이익	8,777	9,773	7,768	8,548	9,356
EPS(원)	21,831	24,575	19,727	21,707	23,758
증감률(%)	63.6	12.6	-19.7	10.0	9.4
PER(배)	4.6	4.1	6.8	6.1	5.6
ROE(%)	20.4	19.1	13.6	13.9	13.8
PBR(배)	0.9	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	2.0	1.6	3.1	2.4	1.9

자료: 유진투자증권



글로벌 최상위권 경쟁력의 재발견

Investment Point

- **글로벌 최상위권의 수익성** : 기아는 텔루라이드, 카니발 등 RV 히트 모델과 EV 시리즈의 성공을 바탕으로 글로벌 최상위권의 수익성을 유지. 완성차의 수익성이 브랜드 파워, 소비자 선호도를 반영한다는 점을 생각하면 브랜드 경쟁력의 구조적인 레벨업이 있었다고 볼 수 있음
- **고질적 저평가 탈출** : 글로벌 환경 규제는 기후변화에 대한 강력한 대응에서 경제성과 에너지 안보를 중시하는 방향으로 변화하고 있음. 규제와 페널티 완화되는 추세. 기아는 엔트리 EV와 하이브리드 차량 경쟁력 보유하고 있어 환경 규제에 효과적으로 대응하고 있으며 동시에 업계 최상위 수익성 유지하는 점에서 차별화 됨

실적 및 이슈

- **2026년 실적 전망** : 2026년 매출액 115조원(+1.1%yoy), 영업이익 10.5조원(+14.2%yoy), 지배이익 8.5조원(+10.0%yoy)를 전망. 관세 영향 완화와 하이브리드 믹스 강화, 인도 시장의 판매 호조 등이 실적 개선의 주요 원인
- **글로벌 최상위권 경쟁력에 대한 재평가 필요** : 기아는 Budget EV, 하이브리드 SUV 등 친환경차 포트폴리오에 있어서 글로벌 최상위권 경쟁력 보유하고 있음. 동시에 10% 이상의 고수익성을 유지하는 등 차별화된 모습. 저평가의 원인이었던 규제 환경 변화를 반영 투자의견을 매수로 상향 조정하고 목표주가를 17만원(26E EPS * P/E 8배)으로 상향 조정함

분기별 실적 전망

기아 분기별 실적 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,459	28,242	29,931	28,925	28,640	114,513	115,738
한국	4,931	5,312	5,192	5,388	5,181	5,581	5,297	5,661	20,824	21,720
북미	11,908	13,237	12,995	12,129	11,987	13,325	13,121	12,209	50,268	50,643
유럽	6,444	6,193	5,967	6,282	6,039	6,069	5,625	5,797	24,886	23,530
인도	1,485	1,262	1,233	1,238	1,637	1,458	1,478	1,430	5,219	6,004
기타	3,250	3,346	3,299	3,422	3,398	3,498	3,403	3,542	13,317	13,841
매출원가	21,937	23,474	23,277	23,052	22,594	23,646	23,284	22,511	91,740	92,035
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,407	5,648	6,286	5,640	6,129	22,772	23,703
판관비	3,072	3,111	3,947	3,415	3,220	3,322	3,471	3,150	13,545	13,163
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,992	2,429	2,964	2,169	2,979	9,228	10,540
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,269	2,682	3,212	2,430	3,213	10,400	11,538
지배이익	2,393	2,269	1,425	1,682	1,987	2,380	1,801	2,380	7,768	8,548
성장률(%)										
매출액	6.9	6.5	8.2	5.1	0.8	2.0	0.8	0.6	6.6	1.1
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-40.2	-19.3	7.2	48.4	49.5	-30.5	14.2
지배이익	-14.8	-23.2	-37.2	-39.4	-17.0	4.9	26.4	41.5	-28.1	10.0
이익률(%)										
매출총이익	21.7	20.0	18.9	19.0	20.0	21.0	19.5	21.4	19.9	20.5
영업이익	10.7	9.4	5.1	7.0	8.6	9.9	7.5	10.4	8.1	9.1
지배이익	8.5	7.7	5.0	5.9	7.0	8.0	6.2	8.3	6.8	7.4

자료: 기아, 유진투자증권

연간 실적 변경

기아 연간 실적 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	114,512	115,738	114,512	112,382	0.0%	3.0%
영업이익	9,228	10,540	9,797	9,984	-5.8%	5.6%
세전이익	10,400	11,538	10,973	11,002	-5.2%	4.9%
지배이익	7,768	8,548	8,193	8,153	-5.2%	4.8%
% of Sales						
영업이익	8.1%	9.1%	8.6%	8.9%		
세전이익	9.1%	10.0%	9.6%	9.8%		
지배이익	6.8%	7.4%	7.2%	7.3%		

자료: 회사자료, 유진투자증권

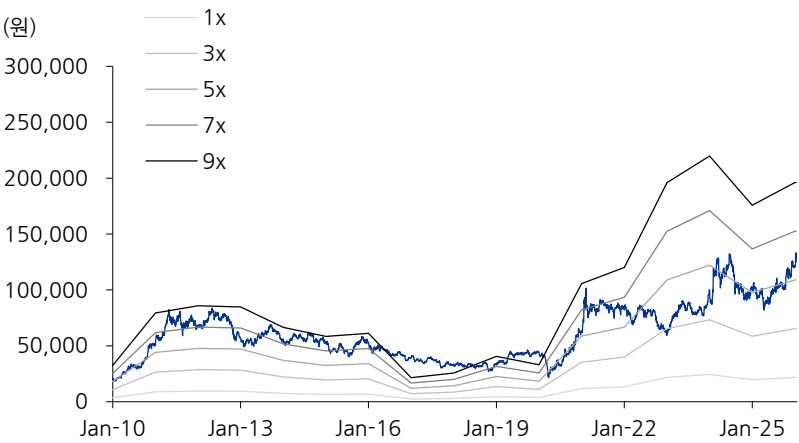
목표주가 변경

기아 목표주가 변경

2026년 EPS(원)	25,832	-
적용 P/E(배)	8	2011~2014년 구간 평균 P/E 준용
현재주가(원)	129,300	
목표주가(원)	170,000	기존 12만원 대비 42% 상향 조정
Upside(%)	31%	-

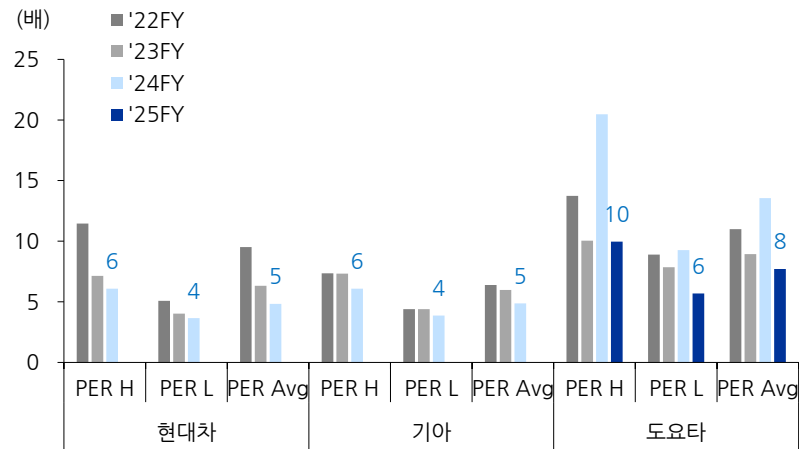
자료: 회사자료, 유진투자증권

기아 역사적 PER 밴드 차트



자료: Quantwise, 유진투자증권

현대차, 기아, 도요타 연간 최고/최저/평균 PER 비교



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 현대차/기아는 12월 마감, 도요타는 3월 마감 회계연도 기준

기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	80,628	92,756	96,936	103,577	111,820
유동자산	37,466	41,797	42,721	46,349	51,579
현금성자산	16,883	18,943	18,142	21,599	25,618
매출채권	4,957	6,842	7,272	7,319	7,726
재고자산	11,273	12,419	13,678	13,765	14,531
비유동자산	43,162	50,958	54,215	57,228	60,242
투자자산	23,747	28,585	30,258	31,486	32,765
유형자산	16,104	18,279	19,276	20,608	21,945
기타	3,310	4,094	4,680	5,134	5,531
부채총계	34,070	36,916	38,650	39,106	40,553
유동부채	25,674	26,977	29,138	29,384	30,609
매입채무	16,346	17,275	19,630	19,755	20,855
유동성이자부채	1,182	1,149	869	904	941
기타	8,145	8,553	8,639	8,725	8,812
비유동부채	8,395	9,938	9,513	9,722	9,945
비유동이자부채	2,982	2,490	1,825	1,753	1,684
기타	5,414	7,448	7,687	7,968	8,260
자본총계	46,558	55,840	58,286	64,471	71,267
지배지분	46,552	55,831	58,280	64,465	71,261
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	55,065	61,250	68,046
기타	(616)	1,691	(684)	(684)	(684)
비지배지분	6	9	6	6	6
자본총계	46,558	55,840	58,286	64,471	71,267
총차입금	4,164	3,639	2,695	2,658	2,626
순차입금	(12,718)	(15,303)	(15,447)	(18,941)	(22,993)

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	11,297	12,564	7,237	11,325	12,297
당기순이익	8,778	9,775	7,763	8,538	9,346
자산상각비	2,353	2,549	2,699	3,100	3,318
기타비현금성손익	6,483	7,116	858	(1,647)	(1,635)
운전자본증감	(4,247)	(4,287)	(3,267)	42	(23)
매출채권감소(증가)	125	(1,073)	(163)	(46)	(408)
재고자산감소(증가)	(2,511)	(1,497)	(1,556)	(87)	(767)
매입채무증가(감소)	702	790	325	125	1,100
기타	(2,564)	(2,506)	(1,873)	50	51
투자현금	(3,107)	(10,153)	(6,130)	(5,767)	(5,997)
단기투자자산감소	1,681	(1,377)	2,509	(300)	(312)
장기투자증권감소	(1,361)	(1,493)	(1,078)	(404)	(447)
설비투자	2,335	3,485	3,350	3,754	3,922
유형자산처분	105	62	46	0	0
무형자산처분	(793)	(1,192)	(1,222)	(1,131)	(1,131)
재무현금	(5,596)	(3,570)	(4,140)	(2,399)	(2,592)
차입금증가	(3,755)	(923)	(841)	(37)	(32)
자본증가	(1,903)	(2,694)	(3,240)	(2,363)	(2,560)
배당금지급	1,403	2,194	2,559	2,363	2,560
현금 증감	2,799	(787)	(2,802)	3,158	3,708
기초현금	11,554	14,353	13,567	10,764	13,922
기말현금	14,353	13,567	10,764	13,922	17,630
Gross Cash flow	17,614	19,441	12,617	11,283	12,320
Gross Investment	9,035	13,062	11,906	5,426	5,709
Free Cash Flow	8,580	6,378	711	5,857	6,611

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,512	115,738	120,904
증가율(%)	15.3	7.7	6.6	1.1	4.5
매출원가	77,180	82,678	91,740	92,035	95,532
매출총이익	22,629	24,771	22,772	23,703	25,372
판매 및 일반관리비	11,021	12,104	13,545	13,163	13,746
기타영업손익	2	10	12	(3)	4
영업이익	11,608	12,667	9,228	10,540	11,625
증가율(%)	60.5	9.1	(27.2)	14.2	10.3
EBITDA	13,961	15,216	11,927	13,640	14,943
증가율(%)	44.6	9.0	(21.6)	14.4	9.6
영업외손익	1,069	833	1,172	998	1,004
이자수익	911	1,024	1,011	1,200	1,247
이자비용	182	101	129	96	95
자본법손익	684	395	649	646	646
기타영업외손익	(343)	(485)	(359)	(752)	(793)
세전순이익	12,677	13,500	10,400	11,538	12,630
증가율(%)	69.0	6.5	(23.0)	10.9	9.5
법인세비용	3,900	3,725	2,637	3,000	3,284
당기순이익	8,778	9,775	7,763	8,538	9,346
증가율(%)	62.3	11.4	(20.6)	10.0	9.5
지배주주지분	8,777	9,773	7,768	8,548	9,356
증가율(%)	62.3	11.3	(20.5)	10.0	9.4
비지배지분	1	2	(6)	(9)	(9)
EPS(원)	21,831	24,575	19,727	21,707	23,758
증가율(%)	63.6	12.6	(19.7)	10.0	9.4
수정EPS(원)	21,831	24,575	19,727	21,707	23,758
증가율(%)	63.6	12.6	(19.7)	10.0	9.4

주요투자지표	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,831	24,575	19,727	21,707	23,758
BPS	115,789	140,395	147,998	163,704	180,962
DPS	5,600	6,500	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배,%)					
PER	4.6	4.1	6.8	6.1	5.6
PBR	0.9	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	2.0	1.6	3.1	2.4	1.9
배당수익률	5.6	6.5	4.5	4.9	4.9
PCR	2.3	2.1	4.2	4.6	4.3
수익성(%)					
영업이익률	11.6	11.8	8.1	9.1	9.6
EBITDA이익률	14.0	14.2	10.4	11.8	12.4
순이익률	8.8	9.1	6.8	7.4	7.7
ROE	20.4	19.1	13.6	13.9	13.8
ROIC	61.5	64.5	41.7	43.8	44.2
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(27.3)	(27.4)	(26.5)	(29.4)	(32.3)
유동비율	145.9	154.9	146.6	157.7	168.5
이자보상배율	63.8	124.8	71.6	109.4	122.3
활동성(회)					
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1
매출채권회전율	20.5	18.2	16.2	15.9	16.1
재고자산회전율	9.8	9.1	8.8	8.4	8.5
매입채무회전율	6.3	6.4	6.2	5.9	6.0

현대모비스

(012330.KS)

투자의견
BUY
(유지)

목표주가
560,000원
(상향)

주가상승	1M	6M	12M
절대기준 (%)	4.4	28.5	53.0
상대기준(%)	-6.6	-17.1	-30.8

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	560,000	390,000	▲
영업이익(25)	3,315	3,315	-
영업이익(26)	3,880	3,880	-

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

현재주가(26.01.12)

394,000원

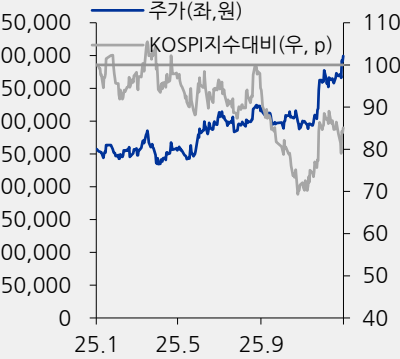
투자의견

BUY(상향)

시가총액(십억원)	35,748
발행주식수	90,733천주
52주 최고가	404,500원
최저가	232,000원
52주 일간 Beta	0.94
60일 일평균거래대금	899억원
외국인 지분율(%)	44.7%
배당수익률(2025F)(%)	1.4%
주주구성(%)	
기아 (외 8인)	32.7%
국민연금공단 (외 1인)	8.8%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3%

목표주가(12M)

560,000원



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	9.2	8.5	8.1
ROE(%)	8.7	9.4	8.5	8.8	8.6
PBR(배)	0.5	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	6.1	5.1	8.0	6.8	6.2

자료: 유진투자증권

휴머노이드 로봇 밸류 체인의 핵심

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 때문.
- **계열사 중심으로 밸류체인 구축:** 현대차 그룹은 내부 역량을 활용해 로봇 밸류체인을 내재화/수직계열화 할 계획. 이 중 현대모비스는 액츄에이터 개발과 핵심 부품 공급망 구축을 담당하게 됨. 액츄에이터는 휴머노이드 로봇 하드웨어 코스트의 절반을 차지

실적 및 이슈

- **2026년 실적 전망 :** 2026년 매출액 65.6조원(+5.8%yoy), 영업이익 3.9조원(+17.0%yoy), 지배이익 4.3조원(+8.5%yoy)를 전망. A/S 부문의 고수익성 유지되는데 관세 부담 완화로 모듈 부문의 실적도 전년비 개선될 것으로 예상됨
- **목표주가 상향:** 휴머노이드 로봇 액츄에이터 공급 업체의 밸류에이션은 P/E 50배에 달할 정도로 높음. 사업구조 상 동 밸류에이션 적용 어려우나 과거 ADAS 확장기 전장 부품사의 P/E 15~20배까지 상승한 점 참고할 수 있음. 투자 의견 매수 유지하며 목표주가 56만원(26년 EPS * 12배)으로 상향 조정, 업종 Top Picks 추천 유지

분기별 실적 전망

현대모비스 분기별 실적 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
매출액	14,752	15,936	15,032	16,263	15,725	16,819	15,852	17,181	61,983	65,577
자동차 부품	11,474	12,607	11,675	12,972	12,277	13,316	12,321	13,718	48,728	51,632
A/S	3,278	3,330	3,357	3,291	3,448	3,503	3,532	3,462	13,255	13,945
매출원가	12,690	13,738	12,903	13,912	13,575	14,498	13,671	14,838	53,242	56,582
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,351	2,150	2,321	2,181	2,343	8,741	8,995
판관비	1,286	1,328	1,349	1,464	1,227	1,312	1,236	1,340	5,426	5,115
영업이익	777	870	780	888	923	1,009	945	1,003	3,315	3,880
자동차 부품	-100	42	-37	65	61	133	62	137	-30	393
A/S	877	828	817	823	862	876	883	866	3,345	3,486
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,438	1,340	1,543	1,337	1,532	5,515	5,751
지배이익	1,031	932	929	1,077	1,004	1,156	1,002	1,148	3,970	4,309
성장률(%)										
매출액	6.4%	8.7%	7.4%	8.5%	6.6%	5.5%	5.5%	5.6%	7.8%	5.8%
영업이익	43.1%	36.8%	-14.1%	9.3%	18.9%	16.0%	21.0%	13.0%	14.3%	17.0%
지배이익	19.7%	-6.4%	1.0%	8.8%	-2.6%	24.0%	7.8%	6.6%	5.4%	8.5%
이익률(%)										
매출총이익	14.0%	13.8%	14.2%	14.5%	13.7%	13.8%	13.8%	13.6%	14.1%	13.7%
영업이익	5.3%	5.5%	5.2%	5.5%	5.9%	6.0%	6.0%	5.8%	5.3%	5.9%
지배이익	7.0%	5.9%	6.2%	6.6%	6.4%	6.9%	6.3%	6.7%	6.4%	6.6%

연간 실적 변경

현대모비스 연간 실적 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	61,983	65,577	61,983	65,577	0.0%	0.0%
영업이익	3,315	3,880	3,315	3,880	0.0%	0.0%
세전이익	5,515	5,751	5,515	5,751	0.0%	0.0%
지배이익	3,970	4,309	3,970	4,309	0.0%	0.0%
% of Sales						
영업이익	5.3%	5.9%	5.3%	5.9%		
세전이익	8.9%	8.8%	8.9%	8.8%		
지배이익	6.4%	6.6%	6.4%	6.6%		

자료: 회사자료, 유진투자증권

목표주가 변경

현대모비스 목표주가 변경

2026년 EPS(원)	46,945	-
적용 P/E(배)	12	액츄에이터/전장 부품사 프리미엄 반영
현재주가(원)	394,000	
목표주가(원)	560,000	기존 39만원 대비 43% 상향 조정
Upside(%)	42%	-

자료: 회사자료, 유진투자증권

중국 액츄에이터 부품 기업

기업	구분	주력부품	특징	공급망	시가 총액 (mil \$)	25E Rev (mil \$)	24A Rev (mil \$)	24A OP (mil \$)	24A EBITDA (mil \$)	24A EBITDA 마진(%)	12MF PER (배)
Sanhua(삼화) (002050.CH)	통합	리니어 액츄에이터 모듈	- 전세계 자동차 열관리 시스템 분야에서 43.2% 점유율 차지하는 기업 - 테슬라 옵티머스의 리니어 액츄에이터 통합 모듈 생산 메인벤더 - 코어리스 모터, 열관리 시스템 등 일부 핵심 부품은 직접 설계 - 위다하모닉과 합작법인 세워 하모닉 감속기 기술 내재화 '25.10 Tesla로부터 1조원 규모(약18만대 분량)의 수주를 받았다는 루머가 퍼지며 추가 급등한바 있음	Tesla	32,485	4,658	3,882	503	644	17%	56
Innovance (300124.CH)	모터	로터리 액츄에이터 서보드라이브, 고토크 BLDC 모터	- 중국의 미쓰비시.PLC, 인버터, 서보 드라이브 등 산업용 로봇 전체를 아우르는 '종합 자동화 플랫폼' 제조 기업 - 휴머노이드 관절 내부에 들어가는 초소형 서보 드라이브와 토크 밀도가 높은 프레임리스 BLDC 모터를 세트로 공급할 수 있는 전세계 몇 안되는 기업 - 중국 산업용 로봇/서보 시장에서 1위 차지하며 양산 능력 및 신뢰성 확보	Tesla	30,290	6,534	5,145	629	735	14%	38
jiangsu Hengli (601100.CH)	스크류	유성 롤러 스크류 (PRS)	- 리니어 액츄에이터에 들어가는 유성 롤러 스크류 및 통합 액츄에이터 제조 기업 - 중국 내 유압기기 1위 기업. 압도적인 자본력을 바탕으로 전동 액츄에이터 시장 진입 - 대규모 양산 능력 및 글로벌 네트워크가 강점. 해외 고객사 검증 진행 중	Tesla 추정 Ubitech	21,793	1,513	1,304	369	428	33%	53
Toupu(탁보) (601689.CH)	통합	로터리 액츄에이터 모듈	- 로터리 액츄에이터 분야에서 테슬라와 Tier 0.5급 파트너십 (제품 설계 단계부터 함께 참여) 구축 - 테슬라 상해 기가팩토리 인근 거대 생산기지가 있어, 물류와 피드백 속도에서 압도적 - 모터설계, 감속기 통합, 스크류 가공, 제어기 PCBA 조립, 알루미늄 다이캐스팅 하우징까지 거의 모든 공정 내재화 (품질관리 및 원가절감에 이점)	Tesla	19,165	4,348	3,695	486	709	19%	44
리더드라이브 (Liderdrive) (688017.CH)	감속기	하모닉 감속기	- 일본 하모닉 드라이브 시스템(HDS)의 강력한 경쟁자 - 성능대비 가격이 저렴하여 빠르게 성장 중 - 일본 제품과 치수 호환이 되면서(성능 HDS의 90%) 가격은 반값이라 채택률 급증 중	Unitree Fourier	5,016	79	54	5	12	23%	293
Moons Electric (603728.CH)	모터	초소형 모터	- 휴머노이드 손가락 관절용 '슈퍼 할로우 샤프트 스테퍼 모터' 제조업체 - 미국 AMP, 스위스 Technosoft 인수하여 서구권 고급 기술 내재화 - 코어리스 모터 분야에서 스위스의 maxon, 독일의 Faulhaber와 경쟁할 수 있는 몇 안되는 중국 기업 - 매출의 대부분이 북미, 유럽향.	Tesla 추정 Ubitech Unitree	4,297	385	336	9	23	7%	321
Zhenyu Tech (300953.CH)	스크류	유성 롤러 스크류 (PRS)	- 모터 코어 정밀 금형기술을 스크류 가공에 이식 - 롤러 스크류 제조의 핵심 기술 장벽인 그라인딩과 열처리 공정에서 기존 금형 기술을 넘어내며 C3~C5 등급의 고정밀도 빠르게 확보 - 최근 반자동 생산라인을 구축하여 빠르게 양산 체제 갖춘	Tesla 추정 Ubitech	4,228	1,332	990	57	106	11%	57
Zhaowei (003021.CH)	통합	초소형 유성 기어박스 (모터 + 감속기)	- 초소형 정밀 구동 시스템 분야 중국 내 시장 점유율 1위, 글로벌 4위 업체 - 모터와 정밀 기어박스(감속기)가 결합된 통합 액츄에이터를 생산 - 특히 손가락, 시각 센서 각도 조절용 초소형 유성 기어박스가 주력부품	Tesla 추정	4,202	267	212	25	36	17%	112
Shuanglin (300100.CH)	스크류	유성 롤러 스크류 (PRS)	- 가성비 타겟. 기존 자동차 시트용 수평 구동장치 기술을 토대로 유성 롤러 스크류(PRS) 시장 진입 중 - 중국 내 중저가형 휴머노이드 시장 타겟		3,221	771	682	53	97	14%	43
Googoltech (301510.CH)	제어기	모션 컨트롤러, 서보 드라이브	- 휴머노이드 움직임을 제어하는 모션 컨트롤러가 주력 제품 - 로봇의 다수 관절이 동시에 유기적으로 움직이도록 명령을 내리는 장치 - 모션 컨트롤러와 세트로 판매되는 고성능 서보 드라이브가 매출의 상당 부분 차지 - 그 외 모션 컨트롤 시스템 및 솔루션 등 특정 공정에 최적화된 제어 SW 패키지 또한 판매	Tesla 추정	2,143	76	58	6	9	15%	187
T-motor (비상장)	모터	고토크 BLDC모터	- 최근 MIT 치타 로봇, 유니트리 등 4족/2족 보행 로봇 연구자들이 가장 많이 쓰는 '납작한 모터(Pancake Motor)'의 세계 1위 공급사 - QDD 방식에 최적화되어있는 모터	MIT 치타 Unitree	-	-	-	-	-	-	-

자료: 유진투자증권

한국 액추에이터 부품 기업

기업	구분	주력부품	특징	공급망	시가총액 (mil \$)	25E Rev (mil \$)	24A Rev (mil \$)	24A OP (mil \$)	24A EBITDA (mil \$)	24A EBITDA 마진(%)	12MF PER (배)
현대모비스 (012330.KS)	통합	액추에이터	• 보스턴다이나믹스 Atlas 항 액추에이터 개발 및 양산 예정	• 보스턴 다이나믹스	23,285	42,478	41,977	2,254	2,975	7%	8
레인보우로보틱스 (277810.KQ)	통합	액추에이터	• 자체 액추에이터 및 핵심부품 개발하여 협동로봇에 탑재 • 모터 기술 내재화, 감속기 자체 개발 중. 현재 감속기 외부 제품 사용 중 • 자체 로봇 핸드 보유		6,386	19	14	(2)	(2)	-11%	-
로보티즈 (108490.KQ)	통합	스마트 액추에이터 (다이나믹셀)	• 모터, 감속기, 제어기, 통신을 하나로 합친 액추에이터 모듈의 선구자 • 전세계 연구용/서비스 로봇의 표준 중 하나 • ROS(Robot Operatong System)에서 가장 완벽하게 돌아가는 부품으로 평가 • 감속기 내재화 완료, 향후 모터까지 내재화 추진 중 • 자체 로봇 핸드(핑거 액추에이터,5~600만원) 출시 • 현재 QDD 액추에이터도 개발 중 • 자체 세미 휴머노이드 'AI워커' 보유('25년 70여대, '26년 400대 내외 납품예정) • 향후 데이터팩토리도 가공 예정임. 데이터 셀링까지 사업 확장 기대	• 자체 개발 'AI워커' • MIT, NASA 연구용 로봇	2,642	29	22	(2)	(0)	-2%	1,105
하이젠알앤엠 (160190.KS)	통합	서보모터 / 액추에이터	• 국내 대표적 서보모터 제조사 • 최근 로봇용 통합 액추에이터(QDD) 개발에 집중 중이나, 휴머노이드는 중장기 관점 대응 중 • 자체 개발 감속기 포함 맞춤형 액추에이터 솔루션 제공		1,280	-	56	(0)	1	2%	-
삼현 (437730.KQ)	통합	스마트 액추에이터	• 현대차향 액추에이터 공급 업체 • 완성차 3 in 1 (모터, 감속기, 제어기) 통합 액추에이터 모듈 제조 기술을 활용해, 협동로봇 및 휴머노이드용 액추에이터 개발 중		1,259	81	74	4	7	9%	-
에스피지 (058610.KS)	통합	정밀 감속기 소형 BLDC 모터 제어기	• 정밀 감속기 시장 선두주자 • 하모닉타입(SH) 감속기와 RVE타입(SH) 감속기 모두 국산화 성공 • 26년 전체 매출 중 감속기 매출 비중10% 달성 전망 • 감속기 CAPA: 유성 10만대, 하모닉 15만대, 사이클로이드 1만대 (가동률 20%) • 현재 자체적으로 QDD 액추에이터 개발 중	• 레인보우 로보틱스 Hubo, RB-Y1 • 유일로보틱 스	1,222	247	285	9	14	5%	103
케이엔알시스템 (199430.KQ)	통합	리니어 액추에이터	• 국내 유일 유압식 로봇 핵심 부품 풀라인업 보유 • 최근 하이브리드 리니어 액추에이터 제품화 성공		186	-	14	(6)	(5)	-36%	-
에스비비테크 (389500.KS)	감속기	정밀 감속기	• 하모닉 타입 감속기 제조 • 최근 감속기에 모터와 제어기를 결합한 통합 액추에이터로 사업 확장 중		156	-	4	(5)	(4)	-98%	-
뉴로메카 (348340.KQ)	통합	스마트 액추에이터 (뉴로드라이브), 휴머노이드 플랫폼	• 모터, 감속기, 제어기,브레이크 통합 스마트 액추에이터 '뉴로드라이브' 양산 • 하모닉 감속기 내재화 성공으로 100% 내재화 성공 • 연구 및 서비스 특화 휴머노이드 플랫폼 개발 (세미 휴머노이드) • 연구용(Zen, Namy) 산업용(Raxis), 메디컬(EIR, CES 2026 공개)	• 자체 개발 OPTi, Zen, Namy	257		19	(14)	(12)	-66%	

자료: 유진투자증권

일본 액츄에이터 부품 기업

기업	구분	주력부품	특징	공급망	시가총액 (mil \$)	25E Rev (mil \$)	24A Rev (mil \$)	24A OP (mil \$)	24A EBITDA (mil \$)	24A EBITDA 마진(%)	12MF PER (배)
니덱 (Nidec) (6594.JP)	모터	BLDC, 서보 모터	- 소형 정밀 모터부터 대형 모터까지 전 라인업 보유 - 최근 감속기 기업 인수하며 토탈솔루션 지향		15,900	16,698	17,120	1,563	2,311	14%	14
THK (6481.JP)	스크류	볼스크류, 핸드 리니어 액츄에이터 (SEED)	- 볼스크류 선도 기업 - 세계 최초 LM(리니어모션) 가이드 상용화 기업 - 모터, 제어기, 센서가 통합된 플랫폼형 액츄에이터 'SEED' 개발을 통해 핸드 리니어 액츄에이터 분야 진출	도요타 T-HR3	3,073	2,317	2,331	114	273	12%	40
나브테스코 (Nabtesco) (6268.JP)	감속기	RV 감속기 (사이클로이드 감속기)	- 중대형 로봇용 감속기 세계 1위. (산업용 로봇 감속기 시장 60% 점유) - 로봇의 허리나 다리 등 큰 힘이 필요한 곳에 사용 - 산업용 로봇의 대형 관절에 주로 사용되는 RV 감속기 분야의 글로벌 강자 - 하모닉드라이브와 함께 정밀 감속기 시장을 양분		2,882	1,992	2,137	98	207	10%	30
하모닉 드라이브 시스템(HDS) (6324.JP)	감속기	하모닉 드라이브 (감속기)	- 전세계 휴머노이드 액츄에이터 하모닉 감속기의 표준. 하모닉 드라이브 원천기술 보유한 글로벌 1위 기업 - 소형 정밀 감속기 시장 점유율 1위(70%) - 소형, 경량, 고정밀, 고토크 구현	- HRP - 혼다 아시모 - 초기휴보 - Tesla - Ubiteck	2,357	383	365	0	53	14%	214
타마가와 세이키 (Tamagawa) (6838.JP)	엔코더	엔코더	극한의 환경에서도 오작동 하지 않아 하이엔드 로봇에 주로 쓰임		30	-	37	2	4	11%	-

자료: 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	34,454
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
자배지분	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)
비자배지분	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

자료: 유진투자증권

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	46,944	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	555,625	599,617
DPS	4,500	6,000	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배,%)					
PER	6.5	5.4	9.2	8.5	8.1
PBR	0.5	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/ EBITDA	6.1	5.1	8.0	6.8	6.2
배당수익률	1.9	2.5	1.4	1.4	1.5
PCR	6.1	4.8	13.8	9.6	8.8
수익성(%)					
영업이익률	3.9	5.4	5.3	5.9	6.0
EBITDA이익률	5.4	7.1	7.2	7.7	7.9
순이익률	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

현대오토에버 (307950.KS)

투자의견
BUY
(유지)

목표주가
510,000원
(상향)

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	56.5	173.2	223.9
상대기준(%)	45.5	127.5	140.1

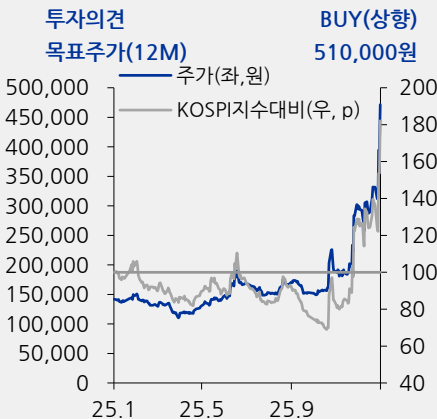
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	240,000	510,000	▲
영업이익(25)	262	262	-
영업이익(26)	316	292	▲

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

현재주가(26.01.12)	460,000원	투자의견	BUY(상향)
시가총액(십억원)	12,642	목표주가(12M)	510,000원
발행주식수	27,424천주		
52주 최고가	475,500원		
최저가	107,000원		
52주 일간 Beta	1.84		
60일 일평균거래대금	1,051억원		
외국인 지분율(%)	2.3%		
배당수익률(2025F)(%)	0.3%		
주주구성(%)			
현대자동차 (외 4인)	75.3%		
국민연금공단 (외 1인)	8.2%		
현대오토에버우리사주 (외 1인)	0.2%		

계산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,229	4,777	5,414
영업이익	181	224	262	316	397
세전손익	182	227	263	317	398
지배이익	138	171	192	237	298
EPS(원)	5,023	6,228	6,987	8,633	10,882
증감률(%)	20.9	24.0	12.2	23.6	26.1
PER(배)	42.1	20.2	67.5	54.6	43.3
ROE(%)	9.0	10.4	10.8	12.1	13.7
PBR(배)	3.7	2.0	7.0	6.3	5.6
EV/EBITDA(배)	17.0	7.9	28.2	23.1	18.8

자료: 유진투자증권



아직도 업사이드를 논할 수 있는 이유

Investment Point

- **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
- **그룹사 AI 투자 확대 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 확장 스마트 팩토리 솔루션 확대 적용을 진행 중
- **가장 근접한 피어는 포스코 DX:** 동사와 가장 유사한 포트폴리오를 보유한 국내 업체는 포스코 그룹의 SI 업체인 포스코 DX임. 포스코 DX의 PER(TTM)은 57배, PBR 7.4배에 거래되고 있음

실적 및 이슈

- **2026년 실적 전망 :** 2026년 매출액 4.8조원(+13.0%yoy), 영업이익 3,164억원(+20.8%yoy), 지배이익 2,367억원(+23.6%yoy)을 전망. 매출과 이익의 고른 성장세가 나타날 것으로 기대
- **아직 업사이드를 논할 수 있는 이유 :** 투자의견 매수를 유지하며 목표 주가를 51만원(26E EPS * 60배)으로 상향. 포스코 DX의 밸류에이션을 준용. 다소 부담스런 수치지만 글로벌 차량용 SW 업체의 밸류에이션 50배 수준에서 형성된 점도 감안하였음. AI 인프라 투자, 로보틱스 관제 사업의 매출/이익 규모는 아직 미지수. 턴키 방식의 수주가 될 경우, 수 조원 규모의 대규모 사업 될 수 있어 근본적인 사업 구조의 변화 나타날 가능성 있음. 업종 Top Picks 추천을 유지

분기별 실적 전망

현대오토에버 분기별 실적 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
매출액	833	1,042	1,054	1,300	959	1,179	1,196	1,443	4,229	4,777
SI	300	388	421	452	336	434	472	506	1,560	1,747
ITO	341	424	435	602	368	458	470	650	1,802	1,946
차량SW	192	230	198	246	255	287	255	287	867	1,084
매출원가	763	919	938	1,161	854	1,048	1,068	1,286	3,782	4,256
매출총이익	70	123	116	139	105	131	128	157	448	521
판관비	43	41	45	56	43	51	50	61	186	205
영업이익	27	81	71	83	62	81	78	96	262	316
세전이익	28	82	71	83	61	81	78	96	263	317
지배이익	20	58	52	62	46	61	58	72	192	237
성장률(%)										
매출액	13.9	13.5	16.5	12.1	15.1	13.2	13.4	11.0	13.9	13.0
영업이익	-13.1	18.7	34.8	14.2	131.6	-0.9	9.8	15.9	16.7	20.8
지배이익	-22.9	12.9	18.5	23.8	133.1	4.3	12.6	16.1	12.2	23.5
이익률(%)										
매출총이익	8.4	11.8	11.0	10.7	11.0	11.1	10.7	10.9	10.6	10.9
영업이익	3.2	7.8	6.7	6.4	6.5	6.8	6.5	6.7	6.2	6.6
지배이익	2.4	5.6	4.9	4.8	4.8	5.1	4.9	5.0	4.5	5.0

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

연간 실적 변경

현대오토에버 연간 실적 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경을	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	4,229	4,777	4,229	4,715	0.0%	1.3%
영업이익	262	316	262	292	-0.1%	8.4%
세전이익	263	317	263	293	0.2%	8.2%
지배이익	192	237	192	219	-0.2%	8.1%
% of Sales						
영업이익	6.2%	6.6%	6.2%	6.2%		
세전이익	6.2%	6.6%	6.2%	6.2%		
지배이익	4.5%	5.0%	4.5%	4.6%		

자료: 회사자료, 유진투자증권

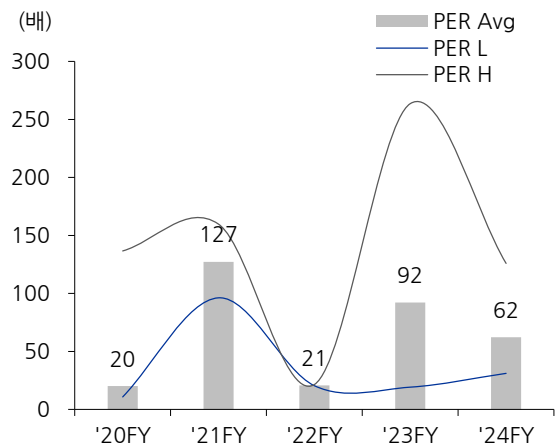
목표주가 변경

현대오토에버 목표주가 변경

2026년 EPS(원)	8,633	-
적용 P/E(배)	60	포스코 DX P/E 및 글로벌 피어 P/E 준용
현재주가(원)	460,000	
목표주가(원)	510,000	기존 24만원 대비 112% 상향 조정
Upside(%)	11%	-

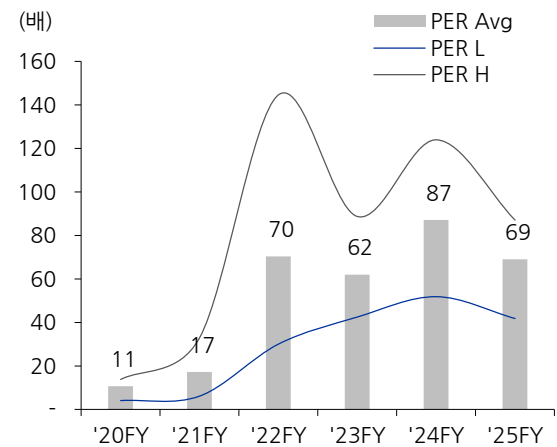
자료: 회사자료, 유진투자증권

포스코 DX 연도별 PER 추이



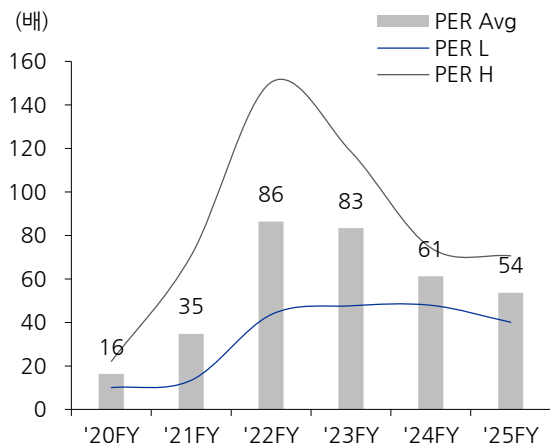
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 포스코 DX는 12월 결산

KPIT Tech 연도별 PER 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: KPIT Tech는 인도 상장 기업으로 3월 결산

타타 엘엑시 연도별 PER 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 타타엘엑시는 인도 상장 기업으로 3월 결산

현대오토에버(307950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,843	3,350	3,398	3,707	4,108
유동자산	1,834	2,215	2,197	2,508	2,894
현금성자산	783	794	602	764	1,407
매출채권	868	1,156	1,327	1,473	1,213
재고자산	5	3	3	4	4
비유동자산	1,009	1,134	1,201	1,199	1,213
투자자산	350	406	416	433	451
유형자산	113	184	245	250	269
기타	546	544	540	516	494
부채총계	1,251	1,619	1,517	1,628	1,772
유동부채	923	1,242	1,197	1,301	1,436
매입채무	746	999	998	1,108	1,250
유동성이자부채	41	107	61	53	45
기타	135	137	138	139	141
비유동부채	328	377	320	328	336
비유동이자부채	157	123	125	125	125
기타	171	254	194	202	210
자본총계	1,592	1,731	1,881	2,079	2,336
지배지분	1,580	1,705	1,855	2,053	2,311
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,048	1,246	1,503
기타	4	18	21	21	21
비지배지분	12	25	26	26	26
자본총계	1,592	1,731	1,881	2,079	2,336
총차입금	199	229	187	179	171
순차입금	(585)	(565)	(415)	(585)	(1,236)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	209	256	187	429	936
당기순이익	140	175	196	241	303
자산상각비	125	141	182	218	224
기타비현금성손익	59	88	32	9	9
운전자본증감	(93)	(121)	(182)	(38)	400
매출채권감소(증가)	(49)	(266)	(174)	(146)	260
재고자산감소(증가)	3	1	0	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	28	175	(34)	110	142
기타	(75)	(32)	26	(1)	(1)
투자현금	(180)	(275)	(344)	(243)	(266)
단기투자자산감소	(106)	(111)	(115)	(21)	(22)
장기투자증권감소	(7)	(8)	(2)	(7)	(7)
설비투자	25	85	154	167	189
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(37)	(58)	(58)	(32)	(32)
재무현금	(110)	(90)	(152)	(46)	(49)
차입금증가	(76)	(57)	(101)	(8)	(8)
자본증가	(33)	(39)	(49)	(38)	(41)
배당금지급	33	39	49	38	41
현금 증감	(77)	(100)	(310)	140	621
기초현금	560	483	382	73	213
기말현금	483	382	73	213	834
Gross Cash flow	325	404	417	467	536
Gross Investment	167	285	412	259	(156)
Free Cash Flow	158	119	5	208	692

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,229	4,777	5,414
증가율(%)	11.3	21.2	13.9	13.0	13.3
매출원가	2,726	3,319	3,782	4,256	4,784
매출총이익	339	395	448	521	629
판매 및 일반관리비	158	170	186	205	232
기타영업손익	0	8	9	10	13
영업이익	181	224	262	316	397
증가율(%)	27.4	23.7	16.7	20.8	25.6
EBITDA	306	366	444	534	622
증가율(%)	19.8	19.4	21.2	20.4	16.4
영업외손익	0	2	2	1	1
이자수익	28	28	9	36	40
이자비용	6	11	9	15	14
지분법손익	(5)	(4)	(5)	(5)	(5)
기타영업외손익	(17)	(11)	7	(15)	(20)
세전순이익	182	227	263	317	398
증가율(%)	17.4	24.7	16.2	20.4	25.6
법인세비용	41	51	68	76	96
당기순이익	140	175	196	241	303
증가율(%)	20.8	24.9	11.7	23.2	25.6
지배주주지분	138	171	192	237	298
증가율(%)	20.9	24.0	12.2	23.6	26.1
비지배지분	3	4	4	4	4
EPS(원)	5,023	6,228	6,987	8,633	10,882
증가율(%)	20.9	24.0	12.2	23.6	26.1
수정EPS(원)	5,023	6,228	6,987	8,633	10,882
증가율(%)	20.9	24.0	12.2	23.6	26.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,023	6,228	6,987	8,633	10,882
BPS	57,611	62,187	67,643	74,876	84,258
DPS	1,430	1,780	1,400	1,500	1,600
밸류에이션(배, %)					
PER	42.1	20.2	67.5	54.6	43.3
PBR	3.7	2.0	7.0	6.3	5.6
EV/ EBITDA	17.0	7.9	28.2	23.1	18.8
배당수익률	0.7	1.4	0.3	0.3	0.3
PCR	17.9	8.5	31.0	27.7	24.1
수익성(%)					
영업이익률	5.9	6.0	6.2	6.6	7.3
EBITDA이익률	10.0	9.9	10.5	11.2	11.5
순이익률	4.6	4.7	4.6	5.0	5.6
ROE	9.0	10.4	10.8	12.1	13.7
ROIC	15.2	16.7	15.3	16.8	24.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(36.7)	(32.6)	(22.1)	(28.1)	(52.9)
유동비율	198.7	178.3	183.5	192.8	201.6
이자보상배율	29.9	20.1	27.9	21.7	28.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4
매출채권회전율	3.6	3.7	3.4	3.4	4.0
재고자산회전율	486.7	893.0	1,235.1	1,344.9	1,361.3
매입채무회전율	4.3	4.3	4.2	4.5	4.6

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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사 분석담당자는 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%
(2025.12.31 기준)		

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대차(005380KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		현대차	목표주가
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비		
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		
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		

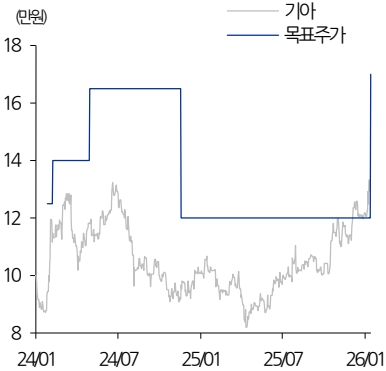
(만원)

현대차
목표주가

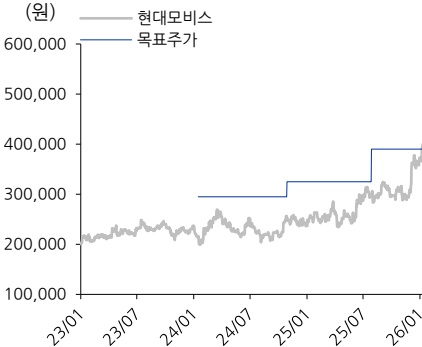
24/01 24/07 25/01 25/07 26/01

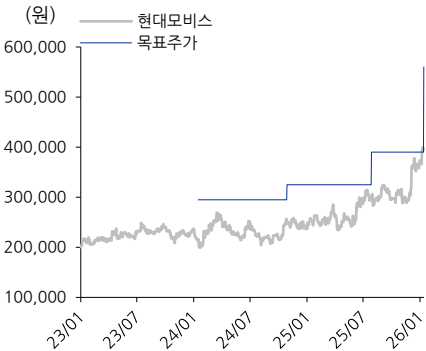
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대차(005380KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가 대비	
2025-01-13	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4	
2025-01-21	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4	
2025-01-24	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4	
2025-03-06	Buy	280,000	1년	-25.6	-5.4	
2025-03-18	Buy	280,000	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	-18.5	4.6	
2025-11-12	Buy	350,000	1년	-17.8	4.6	
2025-12-02	Buy	350,000	1년	-13.9	4.6	
2025-12-04	Buy	350,000	1년	-13.3	4.6	
2026-01-02	Buy	350,000	1년	-4.6	4.6	
2026-01-07	Buy	350,000	1년	0.9	-2.7	
2026-01-08	Buy	350,000	1년	4.6	4.6	
2026-01-13	Buy	600,000	1년			

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					기아(000270KS) 추가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비	
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	-17.2	-0.1	
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-16.4	0.3	
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-16.3	3.0	
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-14.7	7.8	
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-14.6	11.0	
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-14.6	11.0	
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-14.6	11.0	
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-13.9	11.0	
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-13.7	11.0	
2025-04-03	Buy	120,000	1년	-13.3	11.0	
2025-04-07	Buy	120,000	1년	-13.1	11.0	
2025-04-10	Buy	120,000	1년	-12.9	11	
2025-04-16	Buy	120,000	1년	-12.5	11	
2025-04-28	Buy	120,000	1년	-11.8	11	
2025-05-08	Buy	120,000	1년	-11.4	11	
2025-05-12	Buy	120,000	1년	-11.2	11	
2025-05-28	Buy	120,000	1년	-10.2	11	
2025-06-05	Buy	120,000	1년	-9.7	11	
2025-07-03	Buy	120,000	1년	-8.4	11	
2025-07-07	Buy	120,000	1년	-8.2	11	



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					기아(000270KS) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일		
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)			
				평균 추가대비			최고(최저) 추가대비
2025-07-24	Buy	120,000	1년	-7.3	11		
2025-07-28	Buy	120,000	1년	-7.2	11		
2025-08-06	Buy	120,000	1년	-6.8	11		
2025-09-08	Buy	120,000	1년	-5.1	11		
2025-10-29	Buy	120,000	1년	-1	11		
2025-11-03	Hold	120,000	1년	-1	11		
2025-11-12	Hold	120,000	1년	-0.2	11		
2025-12-02	Hold	120,000	1년	2.3	11		
2025-12-04	Hold	120,000	1년	2.6	-0.2		
2026-01-02	Hold	120,000	1년	5.4	2.1		
2026-01-07	Hold	120,000	1년	7.5	4.1		
2026-01-08	Hold	120,000	1년	11	11		
2026-01-13	BUY	170,000	1년				

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대모비스(012330.KS) 추가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비		
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	-18.7	2.4		
2025-08-28	Buy	390,000	1년	-17.4	2.4		
2025-10-29	Buy	390,000	1년	-14.7	2.4		
2025-11-03	Buy	390,000	1년	-14.2	2.4		
2025-11-12	Buy	390,000	1년	-12.4	2.4		
2025-12-02	Buy	390,000	1년	-6.3	2.4		
2026-01-02	Buy	390,000	1년	-1.5	2.4		
2026-01-07	Buy	390,000	1년	1.3	0.3		
2026-01-13	Buy	560,000	1년				



과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역						현대오토에버(307950.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)			
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비		
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	6.8	96.5		
2025-11-12	Buy	240,000	1년	11.2	96.5		
2025-12-02	Buy	240,000	1년	28.8	96.5		
2026-01-02	Buy	240,000	1년	57.1	30		
2026-01-13	Buy	510,000	1년				

(만원)

— 현대오토에버
— 목표주가



23/01 24/01 24/12 25/12