

2 H 2 6
OUTLOOK

OVERWEIGHT

2026.05.29



유진투자증권

자동차 이재일
6183 / lee.jae-il@

자동차

앞만 보고 달린다: 하반기 리레이팅 가속화 전망

TABLE OF CONTENTS

01	상반기 리뷰	05
02	하반기 리레이팅 가속화	19
03	투자 전략	33
04	기업분석	37

SUMMARY

상반기 국내 자동차는 글로벌 경쟁사를 압도하는 주가 상승률을 기록했다. 보스턴다이나믹스의 휴머노이드 로봇 '아틀라스'의 공개로 로봇 기술력에 대한 기대감은 확신으로 변화했다. 비슷한 시기 연달아 발표된 엔비디아, 딥마인드와의 AI 기술 협력, 자율주행기술 개발 사령탑 교체는 가속화된 변화의 속도를 체감할 수 있었던 사건들이었다. 이제 현대차 그룹은 합산 시가 총액 기준 테슬라, 도요타에 이은 글로벌 3위로 명실공히 모빌리티 테크 기업으로 자리잡고 있다.

가파른 밸류에이션 상승은 불안 요소로 지목되고 있다. 실적에 기반하지 않은 테마에 의한 주가 상승이 아니냐는 의구심도 존재한다. 고질적으로 저평가 받던 자동차 산업의 변신에 적응하기가 쉽지 않은 모습이다. 자동차 메이커와 피지컬 AI의 결합은 독특한 상호 보완 효과를 낳는다. 자동차 밸류 체인은 로봇의 대량 생산에 필요한 역량을 모두 갖추고 있고 로봇용 AI 트레이닝 모델은 자율주행과 로보택시 기술에도 그대로 접목된다. 현재 휴머노이드 밸류 체인을 내재화한 오토메이커는 테슬라, 샤오핑, 현대차 등 소수 업체에 국한돼 주가에 희소 가치를 더해준다.

보스턴다이나믹스의 상장 가능성은 지배구조 개편과 연계된다. 주주 간 협약을 통해 현대차 그룹은 BD 지분을 곧 100% 보유하게 될 것으로 보인다. IPO 시계를 가속화 하고 더 다양한 옵션을 고려할 수 있는 선택지가 생긴 것이다. 순환출자 고리와 지분 승계 이슈는 현대차 그룹 주가를 누르던 장애물 중 하나로 디스카운트 요인 해소로 이어질 전망이다.

결국, 하반기에도 핵심 키워드도 Physical AI가 될 것이다. 연초 Top Pick으로 제시한 현대차, 현대모비스, 현대오트모버를 최선호주로 지속적으로 추천한다. 하반기에도 질주할 자동차 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지한다.

01

상반기 리뷰

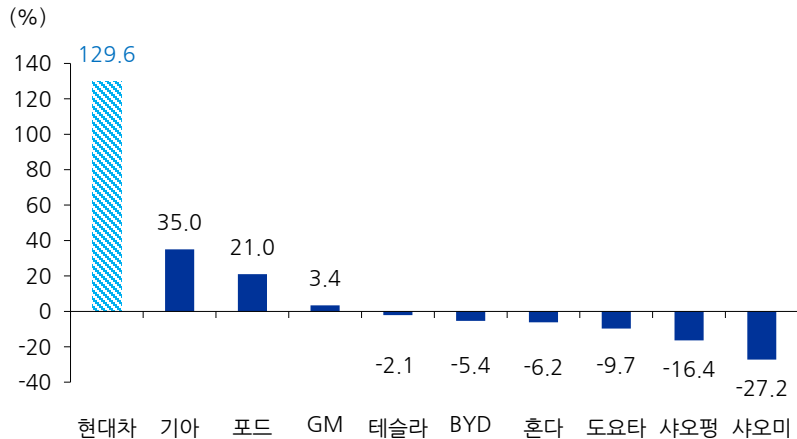
Physical AI의 시작

현대차 - 글로벌 자동차 주가 상승률 1위

글로벌 피어 대비 압도적인 주가 수익률 기록

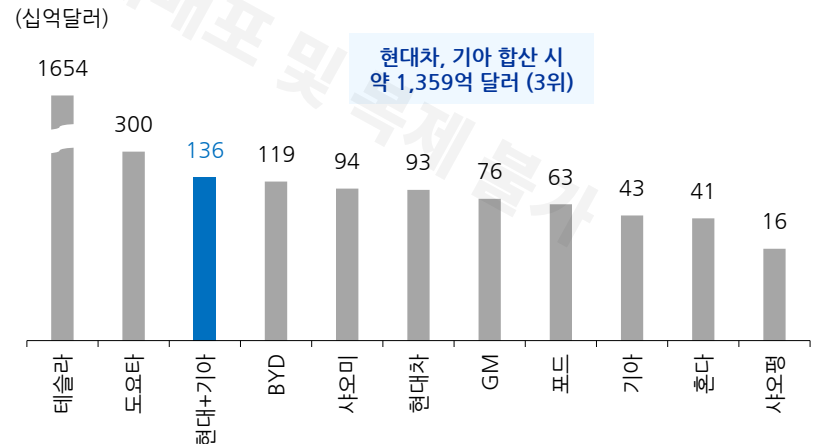
- 2026년 글로벌 경쟁사 대비 현대차의 주가 상승률은 단연 압도적. 사상 최고치에 도달한 KOSPI 지수와 Physical AI 기술력에 대한 재평가가 그 원인
- 글로벌 경쟁사 대비 압도적인 주가 상승:** 현대차 주가는 올해 129.6% 상승해 글로벌 완성차 주가 상승률 1위를 기록. 기아는 35.0%로 현대차에 이은 2위를 차지하였음. 26년 CES에서 신형 아틀라스 공개되며 Physical AI 모멘텀이 탄력을 받기 시작했고, 현대차 그룹의 기술 경쟁력 강화에 대한 기대감이 확신으로 바뀌며 밸류에이션 재평가를 이끌어 냄
- 합산 시가총액 기준 글로벌 3위:** 현대/기아의 시가총액은 테슬라, 도요타에 이은 글로벌 3위로 도약 하였음. 현대차 단독으로도 GM을 넘어 글로벌 5위에 랭크됨. 까마득해 보였던 도요타가 현대차 그룹의 다음 시가총액 타깃이 된 것. 현대차 그룹은 다양한 기술 옵션에 대해 장기적인 관점에서 투자해 변화하는 시장, 기술, 규제 환경 변화에 빠르게 적응할 수 있었음

글로벌 완성차 YTD 주가 수익률



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 측정 수치는 5월 28일 기준.

글로벌 완성차 시가총액 순위



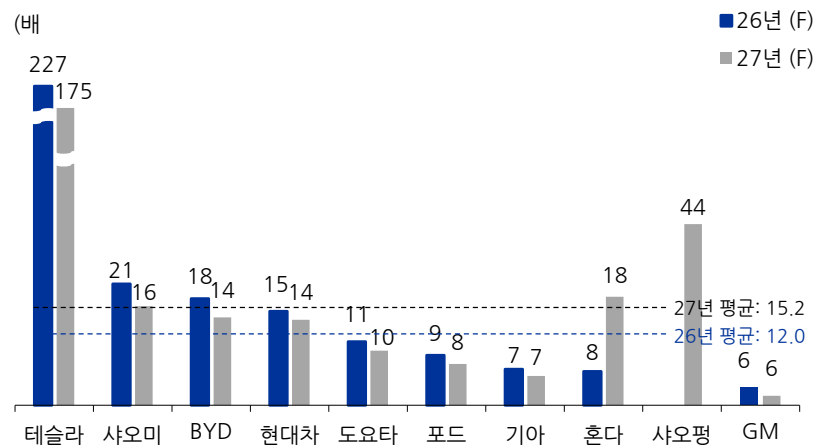
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 측정 수치는 5월 28일 기준.

밸류에이션 도요타 추월

현재 위치는 레거시 메이커와 테크 기업의 중간

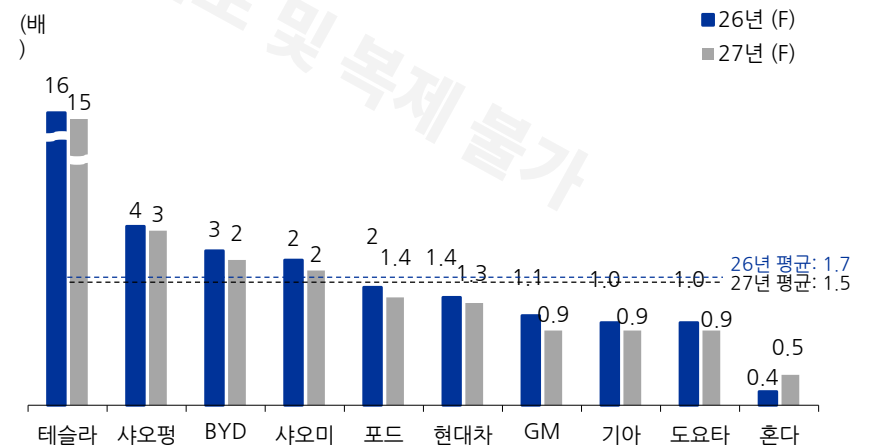
- 현대차, 밸류에이션 도요타 추월:** 현대차의 컨센서스 기준 26년 예상 PER은 15.9배로 글로벌 Top-tier 경쟁사인 도요타를 추월. 레거시 메이커 기준으로는 가장 높은 밸류에이션을 받고 있는 것. 단, 기아의 26년 예상 PER은 7.9배로 글로벌 평균 수준에 불과. 일본 2위 혼다의 도요타 대비 밸류에이션 할인율은 약 30%인데 기아는 현대차 대비 50% 할인돼 거래 중인 것은 이례적
- 가장 싼 모빌리티 테크 기업:** 샤오미, BYD 등 중국 모빌리티 테크 기업의 평균적인 밸류에이션 밴드는 PER 20~30배 수준. 최근 BYD, 샤오미의 밸류에이션 하락은 중국 정부의 전기차 보조금 축소로 인한 실적/주가의 동반 부진으로 인한 것. 샤오핑, 테슬라 등 최상위 자율주행 플레이어는 이들보다 한 단계 높은 밸류에이션 부여 받고 있음. 현대차의 올해 예상 P/E 15.9배는 모빌리티 테크 기업 기준으로는 낮은 수준으로 볼 수 있음
- 밸류에이션 가장 높은 로봇 산업:** 로봇 밸류 체인은 또 다른 차원의 밸류에이션을 부여 받고 있음. 로봇 핵심 부품사의 경우, PER 30~50배 수준의 평가를 받고 있고 휴머노이드 로봇 메이커의 경우, PSR 100배 이상 고평가를 받기도 함. 현대모비스 등 국내 부품사의 경우, 대부분 PER 20배 미만으로 로봇/소프트웨어 산업 기준으로는 밸류에이션 정당화 가능

글로벌 완성차 기업들의 예상 PER



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 측정 수치는 5월 28일 기준. 평균 수치는 테슬라를 제외한 값

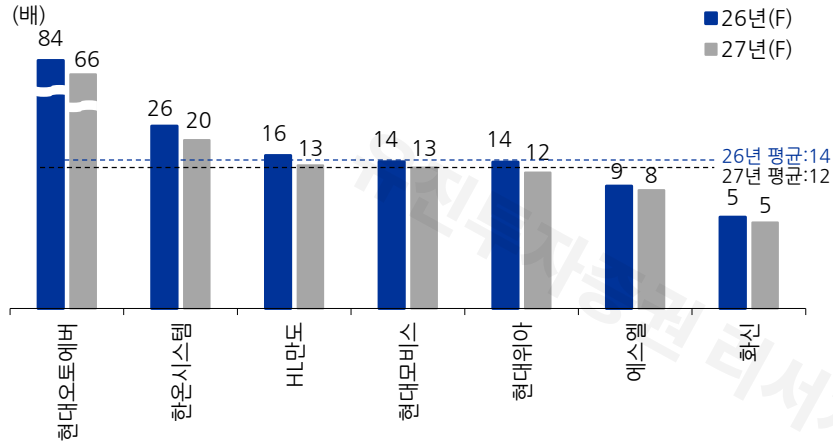
글로벌 완성차 기업들의 예상 PBR



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 측정 수치는 5월 28일 기준. 평균 수치는 테슬라를 제외한 값

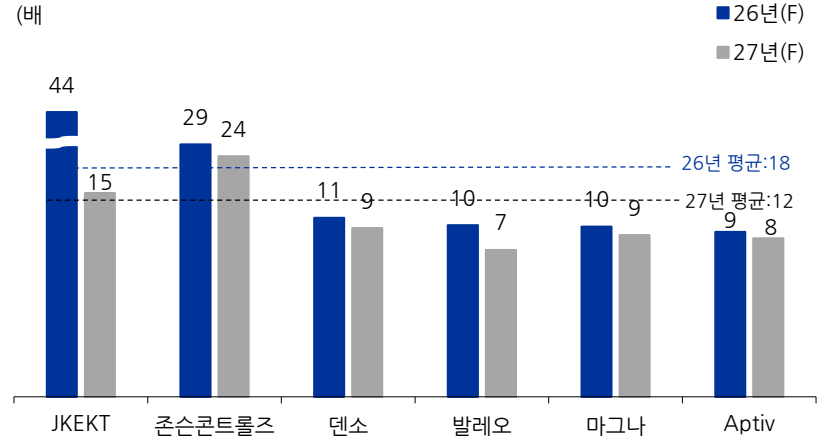
부품사 및 로봇주 밸류에이션(1)

국내 주요 부품사 PER



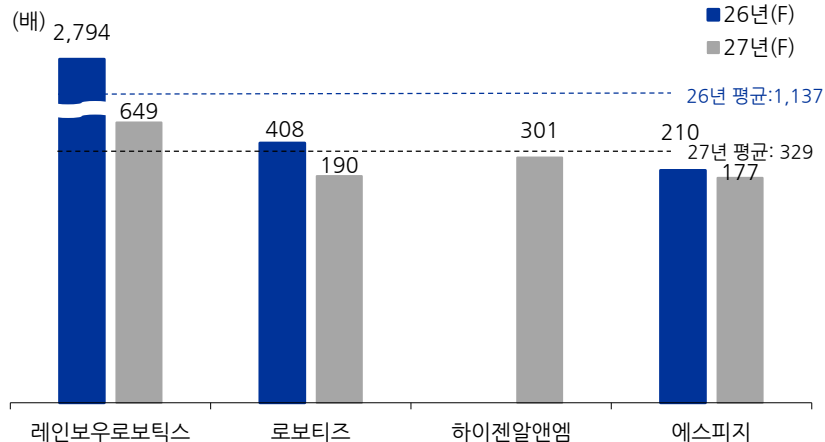
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 측정 수치는 5월 28일 기준. 평균 수치는 현대오에버를 제외한 값

해외 주요 부품사 PER



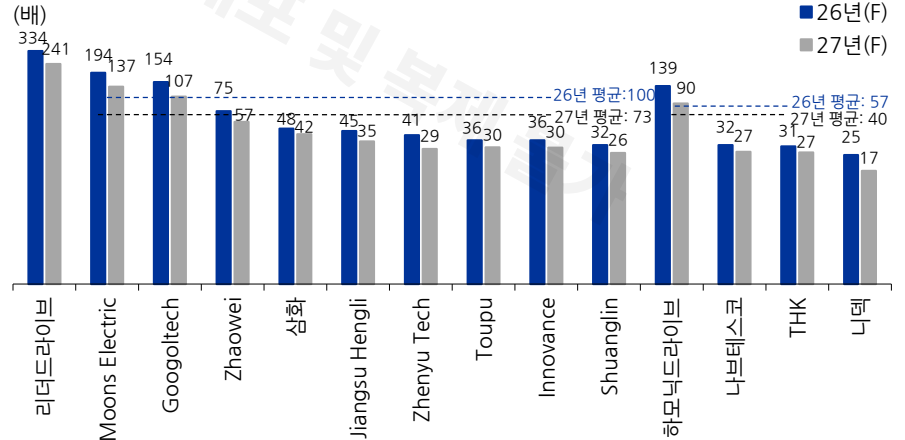
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 측정 수치는 5월 28일 기준.

국내 로봇 상장사 PER



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 측정 수치는 5월 28일 기준.

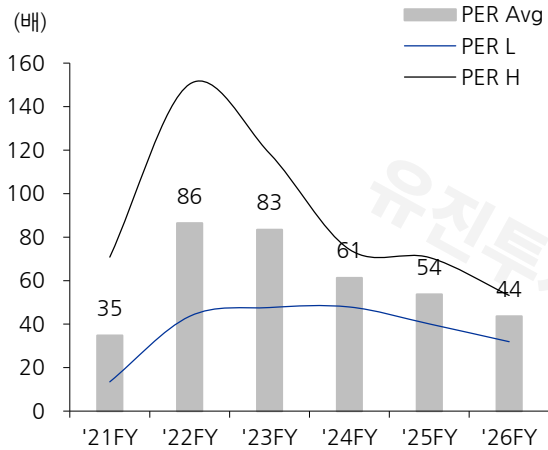
해외 로봇 상장사 PER



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 측정 수치는 5월 28일 기준. (중국 기업) 리더드라이브, Moons Electric, Googoltech, Zhaowei, 삼화, Jiangsu Hengli, Zhenyu Tech, Toupu, Innovance, Shaunglin / (일본 기업) 하모닉드라이브, 나브테스코, THK, 니덱

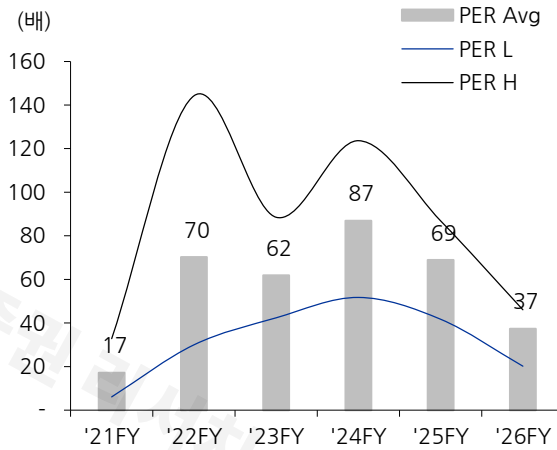
부품사 및 로봇주 밸류에이션(2)

타타 엘엑시 연도별 PER 추이



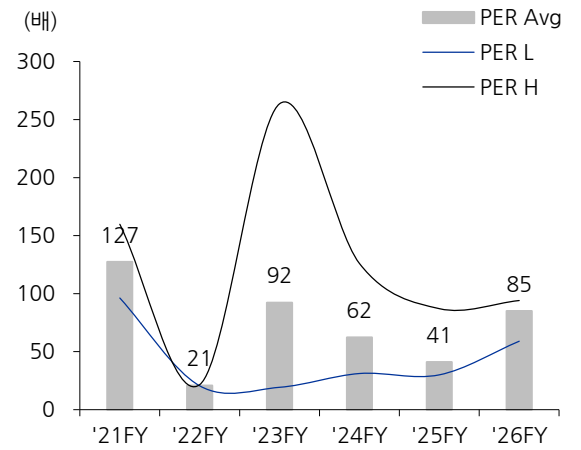
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 타타엘엑시는 인도 상장 기업으로 3월 결산

KPIT Tech 연도별 PER 추이



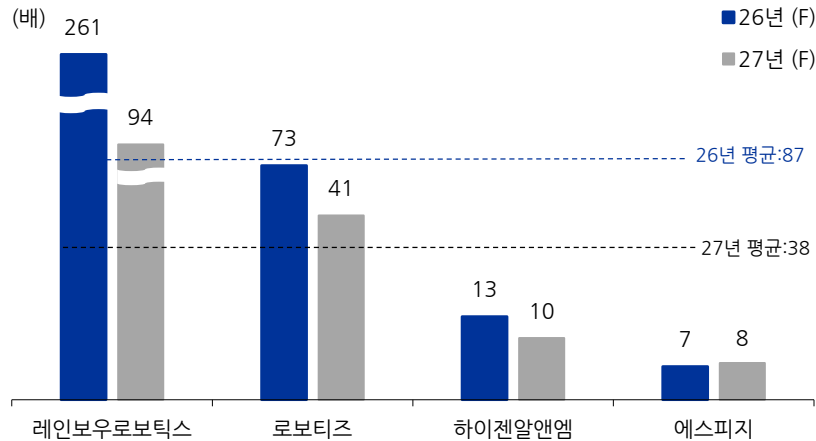
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: KPIT Tech는 인도 상장 기업으로 3월 결산

포스코 DX 연도별 PER 추이



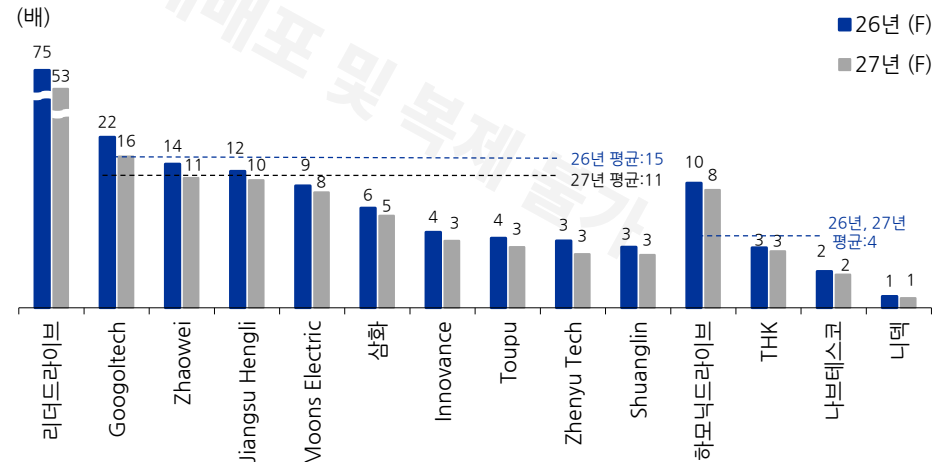
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 포스코 DX는 12월 결산

국내 로봇 상장사 PSR



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 측정 수치는 5월 28일 기준.

해외 로봇 상장사 PSR











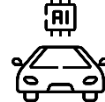
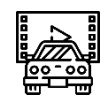

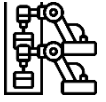
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 측정 수치는 5월 28일 기준. (중국 기업) 리더드라이브, Googoltech, Zhaowei, Jiangsu Hengli, Moons Electric, 삼화, Innovance, Toupu, Zhenyu Tech, Shuanglin/ (일본 기업) 하모닉드라이브, 나브테스코, THK, 니덱

Physical AI 기술력에 대한 재평가

Physical AI 기술력 입증

- **지능형 이동 생태계로의 진화:** AI 기술 발전으로 모빌리티는 단순한 이동 수단을 넘어 소프트웨어, 데이터, 하드웨어가 유기적으로 결합된 지능형 이동 생태계로 진화. 자동차 제조사는 'Physical AI' 테크 기업으로 변화 중에 있음
- **비즈니스 구조의 변화:** AI 모빌리티 시대의 도래는 자동차 산업의 비즈니스 모델을 새롭게 정의함. 차량 판매 시점에 대부분 매출을 인식하던 단발성 수익 구조에서 탈피해 소프트웨어와 서비스를 통한 차량의 라이프 사이클 기반 매출의 비중이 높아지고, 고정형 로봇 기반의 순차 생산 방식에서 다목적 휴머노이드 로봇을 활용한 셀 생산 방식으로 생산 패러다임이 변화
- **Physical AI 기술력 입증:** 현대차 그룹은 'Physical AI' 기술력에 대한 재평가를 통해 주가의 레벨업을 이뤄냄. 연초 CES에서 신형 아틀라스 양산 계획과 생산 라인 투입 계획을 발표하였고 엔비디아, 구글 딥마인드 등 글로벌 빅테크 기업과 협력 관계 강화를 발표. AI 기술력 퀀텀 점프 기대감이 주가 상승의 트리거가 됨

AI 모빌리티 융합으로 변화하는 산업 패러다임

구분	차량 아키텍처	비즈니스 모델	운전 및 안전	사용자 경험 (UX)	제조 및 공급망	생산방식
기존 산업 패러다임	하드웨어 중심 (Hardware-Defined) 분산형 ECU, 물리적 부품 중심 설계	단발성 판매 차량 판매 시점에 수익 대부분 발생	운전자 개입 (ADAS) 인간의 판단을 보조하는 수준	운전 공간 (Driving Space) 운전 편의성과 주행 성능 강조	수직적 공급망 전통적 Tier 1-2 부품사 위주	순차 생산 방식
						
AI, 모빌리티 융합 패러다임	소프트웨어 중심(SDV) 중앙 집중형 고성능 컴퓨팅, OTA 업데이트	구독 및 서비스 (SaaS/MaaS) FSD 구독, 소프트웨어 퍼쳐 구매, 데이터 수익	자율주행 (Autonomous) AI가 상황을 인지, 판단, 제어	생활 공간 (Living Space) 이동 중 업무, 휴식, 엔터테인먼트 공간화	수평적 생태계 빅테크, 반도체사, AI 스타트업과의 협력	셀 생산 방식
						
핵심 변화 동인	중앙집중형 아키텍처, 클라우드	구독 모델, 데이터 경제	비전 AI, 센서 퓨전, AI 칩	대화형 AI, 인포테인먼트	전동화, 전장화, 커넥티드카	휴머노이드 로봇, 디지털 트윈

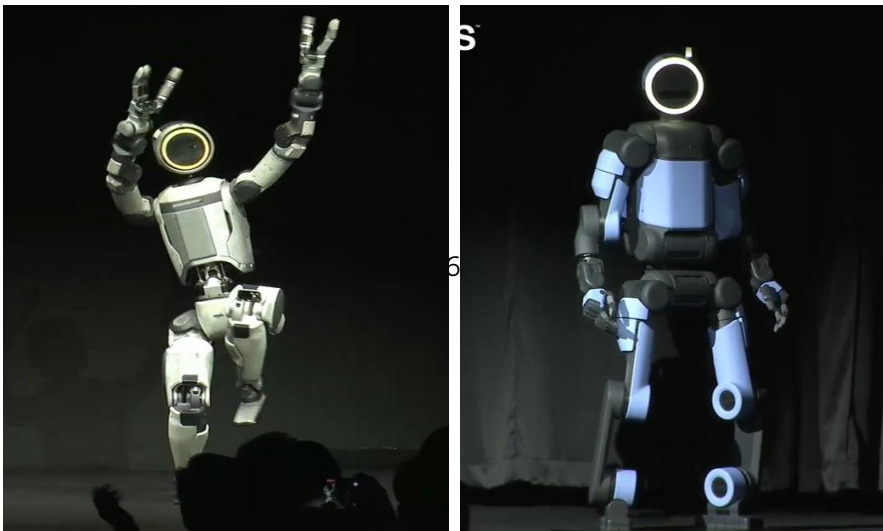
자료: 유진투자증권

신형 아틀라스 공개

CES 2026 최고의 로봇으로 선정된 '뉴 아틀라스'

- **'뉴 아틀라스' 최초 공개:** 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
- **2030년까지 전 공정 확대 적용:** 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
- **핵심 기술 내재화:** 현대차는 그룹 내 역량을 동원해 수직 계열화된 밸류체인을 구성하고 핵심 기술을 내재화 할 계획. 로보틱스는 자율주행, 스마트 팩토리 기술과 연결돼 있고 피지컬 AI 기술력의 정점에 위치해 있다고 볼 수 있음. 현대차 그룹의 기술력에 대한 평가가 대전환 되기 시작한 것

보스턴 다이내믹스 뉴 아틀라스



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

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	<ul style="list-style-type: none"> 고난이도 동작, 점프, 백플립 가능 구현 엔비디아 토르, 아이작 기반 대형 AI 모델 실제 인간 동작 시나리오 학습 OTA SW 업데이트 	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 28년 연간 3만대 양산 계획 초기 부품 공수 등 검증된 작업 투입 30년 모든 조립 공정 투입 예정 	

자료: 회사자료, 유진투자증권

양산형 아틀라스 공개

연구 단계를 넘어 실제 검증 단계로

- **'001', 첫 양산형 모델의 등장:** 보스턴다이내믹스는 지난 5월 5일 유튜브 채널을 통해 휴머노이드 아틀라스 양산형 모델을 공개. 이번 모델은 기존 연구용과 달리 신체 측면에 '001' 일련번호가 새겨진 첫 번째 개발형 모델. CES에서 공개된 산업용 아틀라스 이후 실제 개발 진행 상황을 추가적으로 공개한 것으로, 실제 제조회장 적용을 전제로 반복 검증이 진행되고 있다는 점이 핵심
- **사람처럼 정밀하고 자연스럽게:** 이번 영상에서 아틀라스는 물구나머서기, 측면 회전, L-sit 등 높은 수준의 균형 유지와 전신 제어가 필요한 고난도 동작 수행 모습 공개. 특히 두 팔만으로 약 90kg 수준의 전신 하중을 지탱한 상태에서 정교한 자세 제어를 구현했다는 점이 핵심. 관절 토크 제어, 실시간 자세 보정, 균형 복구 등 휴머노이드 핵심 제어 기술 수준을 보여준 장면으로, 단순 반복 동작이 아니라 고하중 상황에서도 정밀한 움직임 구현이 가능하다는 점을 입증

양산형 아틀라스, 물구나머, L-sit 등의 고난이도 동작 수행



자료: 보스턴다이내믹스, 유진투자증권

보스톤 다이내믹스(BD) 상장 기대감

보스톤 다이내믹스 상장 임박?

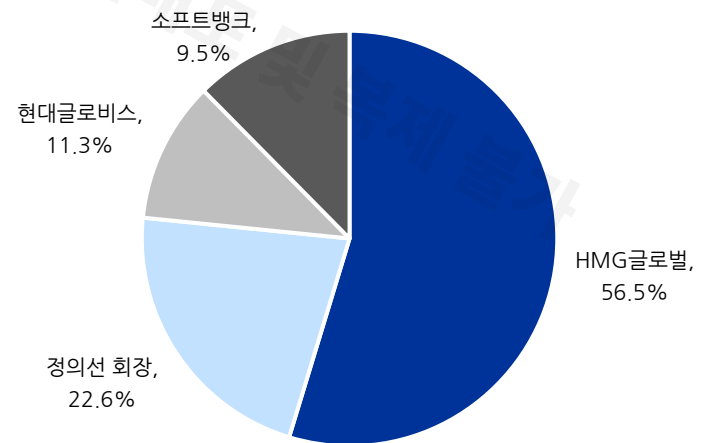
- 소프트뱅크의 풋 옵션:** 현대차 그룹은 2021년 일본 소프트뱅크로부터 보스톤다이내믹스 지분 80%를 약 1조원에 인수. 소프트뱅크의 지분율은 경영권을 넘길 당시 20%에서 현재 9.5%로 축소. 소프트뱅크는 거래 종결일로부터 5년이 된 시점에 지분을 현대차 그룹에 매각할 수 있는 풋옵션을 보유하고 있음(풋 옵션 만기 시점은 2026년 6월 21일)
- 현대차 그룹의 콜 옵션:** 2025년 8월 6일, 현대차 그룹과 소프트뱅크는 새로운 주주 간 계약을 체결. 소프트뱅크가 풋옵션을 행사하지 않을 경우, 현대차 그룹은 소프트뱅크가 보유한 주식 전부에 대해 매도를 요구할 수 있는 콜옵션 조항을 삽입. 콜 옵션은 풋 옵션 행사기간 종료일로부터 30일간 행사 가능하며 통지일로부터 90일 내 거래가 완료되어야 함
- 결국 상장은 시간 문제:** 임박한 시한을 감안했을 때, 현대차 그룹은 보스톤다이내믹스 잔여 지분을 인수하게 될 것으로 보이며, 주주간 거래 종결 이후 IPO 시계 가속화 될 가능성 높을 것으로 판단됨. 아직까지 구체적으로 확정된 IPO 로드맵은 없지만 양산을 위한 자금 조달 수요 발생 시점을 감안 하면, 27~28년 시점이 유력할 것으로 추정됨

BD 관련 주주간 계약

	소프트뱅크 (풋옵션)	현대차그룹(콜옵션)
주체	소프트뱅크(SoftBank)	현대차, 현대모비스, 현대글로벌, HMG Global
내용	보스톤다이내믹스 IPO 미실현 시 보유 지분 매도 청구 가능	IPO 미실현에도 소프트뱅크가 풋옵션을 행사하지 않을 경우, 소프트뱅크 보유 지분 전량 매수 청구 가능
시점	<ul style="list-style-type: none"> 거래 종결 후 4년 내 IPO시 해당 IPO 시점 4년 내 IPO 미실현 시 4년 차 거래 종결 후 5년 시점 	풋옵션 행사 기간 종료 직후 30일 내
추정	소프트뱅크 풋옵션 행사 과정에서 공동 매수인 (현대차, 현대모비스, HMG Global) 채무 불이행 시 현대글로벌 최대 추가 부담액은 \$2.8억(약 3,900억원). 이를 소프트뱅크의 보스톤다이내믹스 잔여 지분율 9~10% 기준으로 환산 시, BD 평가 가치는 약 3.9조~4.3조원으로 추정됨	

자료: 현대글로벌, 유진투자증권

보스톤다이내믹스 지분 구조



자료: 현대차
참고: 2026년 1분기 기준

BD 상장은 지배구조 개편의 키

지배구조 개편의 핵심 과제는 자금 확보

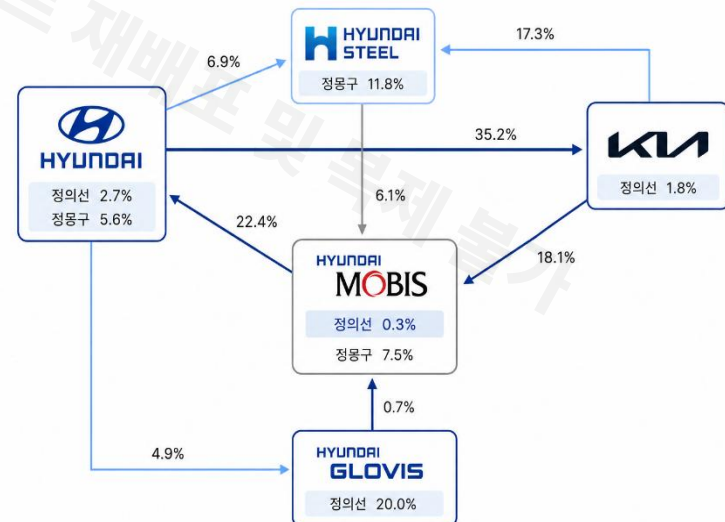
- 지배구조 개편에 대한 시장의 관심:** 정의선 회장의 아버지 정몽구 명예회장은 올해 88세를 맞이하게 됨. 2018년 이후 공식 석상에 더 이상 모습을 드러내지 않아 상속 및 지배구조 개편에 대한 관심 커지고 있음. 정몽구 명예회장은 현대차, 모비스, 제철, 엔지니어링 등 총 13.4조원 규모의 지분을 보유하고 있으며 60%의 상속세율을 적용하면 8조원의 상속세가 발생함
- 정의선 회장, 핵심 계열사 지분 보유:** 정의선 회장은 현대차(3.8조원), 현대글로벌비스(3.5조원), 기아(1.2조원), 현대오토에버(1.3조원), 현대엔지니어링(8,920억원), 보스턴다이내믹스(6.7조원)의 지분을 보유하고 있음. BD의 상장 가치 급등함에 따라 가장 큰 비중을 차지하게 됨
- 핵심은 자금 확보:** 이해상충으로 인해 현대글로벌비스와 현대모비스를 합병하는 지배구조 개편안을 다시 시행 하기는 어려움. BD 등 상장을 통해 지배구조 개편 자금을 확보하는 것이 효과적. BD 상장이 지배구조 개편과 동일 시 되고 있는 이유

대주주 주요 지분 보유 현황

	시가총액 (십억원)	보유 지분 (십억원, %)	
		정의선 회장	정몽구 명예 회장
현대자동차	140,669	3798(2.7%)	7677(5.6%)
기아	65,121	1172(1.8%)	-
현대모비스	60,246	199(0.3%)	4500(7.5%)
현대글로벌비스	17,625	3525(20.0%)	-
현대제철	5,618	-	663(11.8%)
현대오토에버	17,497	1282(7.3%)	-
현대위아	2,502	49(2.0%)	-
이노션	824	16(2.0%)	-
현대로템	23,193	-	-
현대건설	70	-	-
현대비앤지스틸	249	-	-
현대차증권	649	-	-
현대엔지니어링	7,610	892(11.7%)	358(4.7%)
보스턴다이내믹스	29,700	6712(22.6%)	-
합계	371,572	17,646	13,399

자료: DART, Bloomberg, 유진투자증권
 참고: 상장사 지분 가치는 5월 26일 기준. 비상장사인 현대엔지니어링, 보스턴다이내믹스의 지분 가치는 각 정의선 회장과 현대글로벌비스의 지분 가치 및 지분율을 활용하여 역산.
 보스턴다이내믹스는 현대글로벌비스의 추가 출자(891억원, 지분율 +0.3%p)를 활용하여 역산

현대차그룹 순환출자 구조



자료: DART, 유진투자증권

BD 가치, 최대 100조원 가능성도...

주요 휴머노이드 기업 밸류에이션

기업	국가	기업가치 (백만 달러)	최근 편당 시점	휴머노이드 로봇 특징
Figure AI	미국	39000 (약 53조원)	2025.09	BMW 공장 파일럿 진행 중인 범용 휴머노이드 기업. 오픈 AI, 엔비디아가 투자한 범용 휴머노이드 선두 업체.
Skild AI	미국	14000 (약 19조원)	2026.01	로봇용 'ChatGPT 운영체제' 개발사. 특정 로봇이 아닌 모든 로봇에 적용되는 AI 두뇌에 집중.
1X Technologies	노르웨이	10,000+ (약 14조원 이상)	2025.09	Open AI가 투자한 가정용 휴머노이드 업체. 대표적 모델은 'NEO'.
Unitree	중국	6,000~7,000 (약 8조원~10조원)	2026.03	출하량 기준 글로벌 1위 휴머노이드 기업. 텐센트, 알리바바 투자 유치 및 STAR 마켓 IPO 추진 중.
AgiBot	중국	5,100~6,400 (약 6.9~8.6조원)	2026	텐센트, BYD 지원 기반 중국 휴머노이드 신홍 강자. 제조업 중심 상업화 확대 중.
Physical Intelligence	미국	5600 (약 7.6조원)	2025.11	Open AI가 투자한 로봇 AI 소프트웨어 기업. 여러 로봇이 스스로 행동하도록 만드는 'AI 두뇌' 개발 중.
Apptronik	미국	5000 (약 6.8조원)	2026.02	메르세데스 벤츠, 존 디어 공장 테스트 진행 중인 산업용 휴머노이드 개발사.
Galbot	중국	3000 (약 4.1조원)	2025.12	CATL, 도요타와 공급망 협력 중인 중국 물류, 리테일 자동화 휴머노이드 기업.
Agility Robotics	미국	2120 (약 2.9조원)	2025.03	도요타, GXO 물류 창고에 실제 상업 배치된 미국 선두 업체. 'Digit' 휴머노이드 운영 중.
Foundation Robotics Labs	미국	1100 (약 1.5조원)	2025.05	산업용 휴머노이드 신생 업체. 고효율 액추에이터 기술 기반으로 제조 현장 자동화 목표.
Fourier Intelligence	중국	1100 (약 1.5조원)	2025.05	소프트뱅크 비전 펀드 투자를 받은 중국 로봇 업체. 재활 로봇에서 휴머노이드로 확장 중.

자료: Bloomberg, 유진투자증권

참고: 기업가치는 최근 편당, IPO 목표치, 상장시 예상 시총 기준

보스턴다이내믹스의 편당 히스토리

시기	투자자 / 라운드	투자 금액	추정 밸류에이션
2013.12	알파벳 인수	비공개	비공개
2017.06	소프트뱅크 인수	약 \$165M	비공개 (미공개, 추정) 약 \$100M~\$165M
2019.01	소프트뱅크, 전환 투자 (대출→주식 전환)	\$37M	비공개
2021.06	현대차그룹 80% 지분 인수	\$880M	\$1.1B (1.25조원)
2022	현대차그룹 (1차 유상증자)	2400억원	비공개
2023	현대차그룹 (2차 유상증자)	2040억원	비공개
2024	현대차그룹 (3차 유상증자)	5380억원	비공개
2025	현대차그룹 (4차 유상증자)	1조 3000억원	3.1조원 (post money value 기준)
2025	현대글로벌비스	891억원	약 \$20B (30조원. 글로벌비스 지분 역산)

자료: 현대차, 유진투자증권

보스턴다이내믹스, 유니트리 PSR 적용 밸류에이션

항목	유니트리	보스턴다이내믹스
생산 목표치 (2030년 기준)	휴머노이드 7.5만대 쿼드루페드 11.5만대	아틀라스 3.5만대 가정
평균 판매가	휴머노이드: 최대 \$2.5만 쿼드: \$4천	약 \$10만 수준 (초기 양산 가격은 \$13만~\$14만 (약 1.9억~2.1억원 수준, 5만대 양산 시 원가 \$3만까지 하락 가능))
예상 미래 매출	휴머노이드: 최대 \$18.8억 쿼드: \$4.5억 합산: \$23.3억	약 \$35억 이 중 \$25억 (2.5만대x\$10만) 은 현대, 기아 수요. 외부 판매는 순수 업사이드
수요 가시성	연구, 교육용 70% 이상	현대차그룹 2.5만대 기획보, 실제 공장 투입
PSR 산정	\$60억~70억/\$2.4억 = 25~30x	동일 PSR 30x 적용 (고단가, 캡티브 수요 감안 시 오히려 보수적)
밸류에이션	\$35억 x 30배 = \$1,050억 (약 150조원). 하단 100조원	

자료: 현대차, 유진투자증권

참고: 유니트리 PSR 산정 시 분자는 목표 기업가치, 분모는 2025년 매출

대규모 AI 인프라 투자 계획 발표

새만금에 미래 혁신 거점 조성

- **새만금 9조원 투자 계획 발표:** 현대차는 새만금 지구 대규모 투자 계획을 지난 2월에 발표하였으며 정부는 이에 호응해 파격적인 세제 혜택과 규제 완화 정책을 제시. 현대차는 9조원을 투자해 새만금 지구를 대규모 신산업 클러스터로 육성할 계획. 단순 자동차 제조사에서 모빌리티 테크 기업으로 거듭나는데 있어 중요한 전환점이 될 것으로 기대. 해당 사업은 2027년 착공을 시작해 2029년 완공을 목표로 하고 있음
- **AI 트레이닝 인프라가 핵심:** 핵심 투자 영역은 총 5가지로 AI 데이터센터(5.8조원), 로봇 제조/부품 클러스터(4천억원), 수전해 플랜트(1조원), 태양광 발전 (1.3조원), AI 수소 스마트 시티(0.4조원) 등. 총 투자금액의 2/3가 AI 데이터센터 구축에 투입될 예정인데 엔비디아의 블랙웰 GPU 5만장을 도입한 대형 AI 트레이닝 인프라를 갖추는 것이 당면 과제이기 때문. 국내에서 각종 로봇을 생산하기 위한 제조/부품 클러스터도 구축할 계획이며 에너지 자급을 위한 수소 에너지 인프라와 태양광 발전 설비도 갖추게 될 것

현대차그룹의 새만금 투자 계획 및 로드맵

구분	주요 투자	투자 규모	핵심 역할	로드맵
(1) 피지컬 AI (Physical AI)	로봇 제조 클러스터	0.4조원	연 3만대 규모 로봇을 직접 생산하는 공장과 부품 생태계 구축	2028년 착공, 2029년 완공
	AI 데이터센터 구축	5.8조원	피지컬 AI(SDV, 로봇)에서 발생하는 데이터를 모아 학습, 처리하는 핵심 인프라	2027년 착공, 2029년 완공
(2) 에너지	태양광 발전	1.3조원	데이터센터와 수전해 설비에 필요한 대규모 전력을 직접 공급하기 위한 재생에너지 인프라	2027년 착공, 2029년 완공
	수전해 플랜트	1조원	태양광 전력을 활용해 물을 분해하고 청정 수소를 생산, 이를 모빌리티(트램, 버스 등)의 연료로 활용	2029년 1차 완공 목표
(3) 미래 도시	AI 수소시티	0.4조원	수소 에너지와 AI 기술을 결합해 교통, 물류, 안전까지 자동화된 미래 도시 (위 인프라의 최종 적용 공간)	정부 기반 시설 조성 중

자료: 언론 종합, 현대차그룹

SDV 기술 개발 가속화

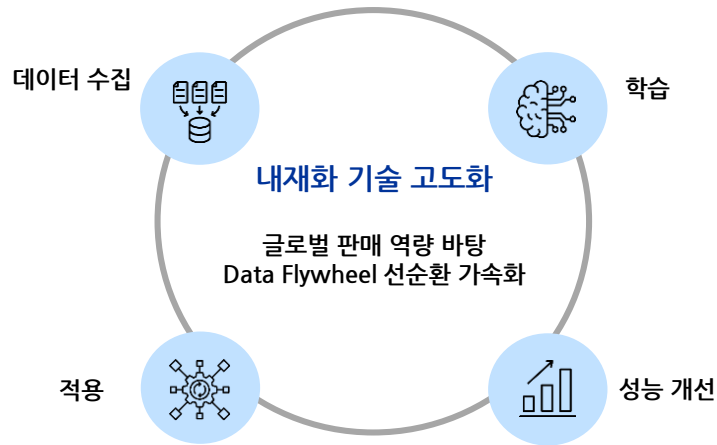
현대차의 '더 뉴 그랜저(The new Grandeur)' Pleos OS 최초 적용



항목	내용	트림(Trim)	GN7 기존 모델	더 뉴 그랜저
출시	2026년 5월 출시, 기존 GN7의 부분변경(F/L) 모델	프리미엄	3,798만원	4,185만원
파워트레인	가솔린 2.5 / 가솔린 3.5 / LPG 3.5 / 1.6T 하이브리드	익스클루시브	4,287만원	4,629만원
디스플레이	17인치 통합 디스플레이 적용	캘리그래피	4,710만원	5,236만원
주요 기능	전동식 에어벤트, 듀얼 무선충전, 스테이 모드	블랙 링크	4,837만원	5,325만원
운전자 보조 기능	기역 후진 보조, 최신 안전, 주행 보조 기능 강화			
차체	전장 5,050mm, 준대형 세단			

자료: 현대자동차, 유진투자증권

AI 데이터 플라이휠 (Data Flywheel) - 피지컬 데이터 확보가 중요



자료: 기아 2026 CID, 유진투자증권

현대차 그룹의 투트랙 전략 - 기술 협력 & 내재화 동시 추진

Track 1 [고객 가치 조기 제공]	Track 2 [자율주행 기술 주도권 확보]
Global Partnership	Internalized Technology
센서 및 시스템 수준 표준화	내재화 E2E 모델 강화
도로 주행 데이터 조기 확보	독자 기술 안정성, 신뢰성 증대
양산 모델 빠른 시장 투입	제품 경쟁력 연계

자료: 기아, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

유진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가

02

하반기 리레이팅 가속화

기대감이 확신으로

보스톤 다이내믹스(BD) 상장과 지배구조 개편

BD 상장, 지배구조 개편으로 이어지는 시나리오

- **BD 지분 정리 7월 중 마무리 예상:** 소프트뱅크의 풋 옵션 만기 시점은 2026년 6월 21일이며 현대차 그룹은 풋 옵션 미행사 시, 잔여지분을 인수할 수 있음. 콜 옵션은 풋 옵션 행사기간 종료일로부터 30일간 행사 가능하기 때문에 타임라인 상 7월 중 지분 구조가 정리될 것
- **결국 상장은 시간 문제:** 주주간 거래 종결 이후, IPO 시계 가속화 될 가능성 높을 것으로 판단됨. 아직까지 구체적으로 확정된 IPO 로드맵은 없지만 아틀라스 양산을 위한 자금 조달 수요 발생 시점을 감안하면, 27~28년 시점이 유력할 것으로 추정됨
- **핵심은 자금 확보:** 지배구조 개편 시, 현대글로비스와 현대모비스를 합병하는 개편안을 다시 시행 하기는 어려움. BD 등 핵심 비상장사의 상장을 통해 지배구조 개편 자금을 확보하는 것이 효과적. BD 상장이 지배구조 개편 시나리오와 연계될 수 밖에 없는 이유

BD 관련 주주간 계약

	소프트뱅크 (풋옵션)	현대차그룹(콜옵션)
주체	소프트뱅크(SoftBank)	현대차, 현대모비스, 현대글로비스, HMG Global
내용	보스톤다이내믹스 IPO 미실현 시 보유 지분 매도 청구 가능	IPO 미실현에도 소프트뱅크가 풋옵션을 행사하지 않을 경우, 소프트뱅크 보유 지분 전량 매수 청구 가능
시점	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 거래 종결 후 4년 내 IPO시 해당 IPO 시점 ▪ 4년 내 IPO 미실현 시 4년 차 ▪ 거래 종결 후 5년 시점 	풋옵션 행사 기간 종료 직후 30일 내
추정	소프트뱅크 풋옵션 행사 과정에서 공동 매수인 (현대차, 현대모비스, HMG Global) 채무 불이행 시 현대글로비스 최대 추가 부담액은 \$2.8억(약 3,900억원). 이를 소프트뱅크의 보스톤다이내믹스 잔여 지분율 9~10% 기준으로 환산 시, BD 평가 가치는 약 3.9조~4.3조원으로 추정됨	

자료: 현대글로비스, 유진투자증권

대주주 주요 지분 보유 현황

	시가총액 (십억원)	보유 지분 (십억원, %)	
		정익선 회장	정몽구 명예 회장
현대자동차	140,669	3798(2.7%)	7677(5.6%)
기아	65,121	1172(1.8%)	-
현대모비스	60,246	199(0.3%)	4500(7.5%)
현대글로비스	17,625	3525(20.0%)	-
현대제철	5,618	-	663(11.8%)
현대오토에버	17,497	1282(7.3%)	-
현대위아	2,502	49(2.0%)	-
이노션	824	16(2.0%)	-
현대로템	23,193	-	-
현대건설	70	-	-
현대비앤지스틸	249	-	-
현대차증권	649	-	-
현대엔지니어링	7,610	892(11.7%)	358(4.7%)
보스톤다이내믹스	29,700	6712(22.6%)	-
합계	371,572	17,646	13,399

자료: DART, 유진투자증권

RMAC, 휴머노이드 실증 사업 시작

RMAC(Robot Metaplant Application Center)

- **RMAC, 피지컬 데이터 축적의 시작:** RMAC은 스마트팩토리에 투입되기 전 로봇을 미리 학습시키는 전용 환경. 공장 구조와 작업을 가상으로 반영해 로봇이 사전에 동작을 익히고 검증하는 단계. 이후 실제 공장에서 얻은 데이터를 다시 반영해 재학습하는 구조로, 자율주행의 데이터 루프(Data Loop)처럼 성능이 반복적으로 개선될 수 있음
- **2026년 3분기 가동 예상:** 공식 가동 시점은 2026년 여름으로 아마도 3분기 시점에 현대차그룹은 RMAC에서 로봇 학습을 시작할 것으로 예상됨. 여기서 학습된 아틀라스는 2028년 현대차그룹 메타플랜트 아메리카 생산 라인에 투입되어 부품 분류, 서열 작업을 수행하게 되고, 이후 2030년 경에는 부품 조립까지 역할이 확대됨. 한편, 현대차그룹은 동 시점에 연간 약 3만 대 수준의 로봇 생산 체계 구축을 목표로 하고 있음. 생산 공정 내 활용이 확인되면 적용 범위를 자동차 외 다른 용도로 확대할 예정

현대차 RMAC 타임라인

구분	2026~2028	2028~2030	2030~
단계	PoC / 양산 준비	공장 투입	적용 확대
핵심 거점	RMAC	HMGMA	HMGMA
주요 내용	<ul style="list-style-type: none"> ▪ RMAC 구축 후 학습 환경 확보 ▪ 공정 시뮬레이션 기반 테스트 진행 ▪ 실제 투입을 위한 설계 확정 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ HMGMA에 아틀라스 투입 시작 ▪ 부품 분류, 서열 작업 수행 ▪ 양산 라인 가동 시작 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 조립 공정까지 적용 확대 ▪ 생산성 개선 및 라인 확장
로봇 상태	개발형	초기 양산형	양산형
생산 (로봇)	양산 준비	양산 시작	CAPA 확대
역할 정리	학습	투입	확장

자료: 현대차그룹, 언론종합, 유진투자증권

현대차의 HMGMA 공장



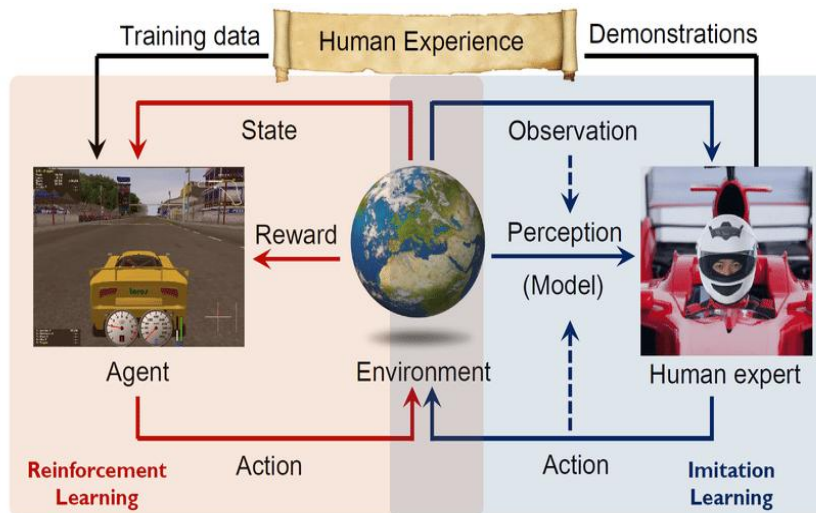
자료: 현대차, 유진투자증권

제조 라인 투입에 최적화(1)

스스로 판단하는 '유연한' 로봇

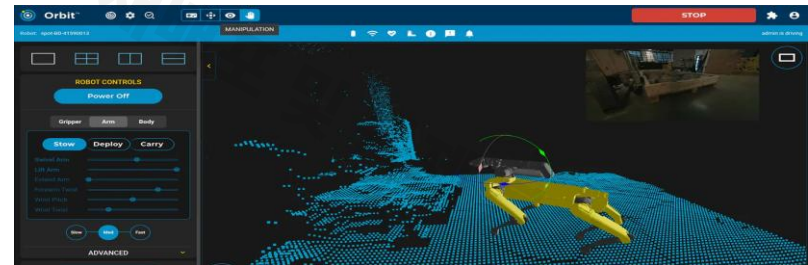
- **반복작업의 한계 극복, 강화학습:** 아틀라스는 HMGMA 제조라인에 투입되어 부품 이동, 조립 보조 등 다양한 작업을 수행해야 함. **다만 실제 제조환경에서는 작업 위치 변화, 외부 충격 등 예상하지 못한 변수가 지속적으로 발생하기 때문에,** 사전에 입력된 동작만 반복 수행하는 기존 모방학습 (Imitation Learning) 기반 모델만으로는 한계가 있음. 이에 따라 실제 환경에서 시행착오를 반복하며 움직임을 스스로 보완하는 **추가적인 강화학습 (Reinforcement Learning)이 필요함.** 이미 학습된 기본 움직임은 유지한 채 실시간 보정 동작만 추가 학습해 환경 변화에 대한 적응력을 높인다는 점이 핵심. 양산형 아틀라스 역시 공장 투입을 위한 강화학습 고도화 진행 중
- **인지하고, 조정한다:** 아틀라스에 적용 예정인 구글 딥마인드의 Gemini Robotics 역시 VLA(Vision-Language-Action) 모델. 영상 정보 - 언어 명령 - 행동을 하나로 연결하며, 로봇이 작업 맥락과 주변 상황을 복합적으로 이해할 수 있게 하는 AI. 보스턴다이내믹스는 시설 점검용 4족 보행 로봇 Spot에 해당 기능과 운영 플랫폼 Orbit을 함께 적용한 사례 공개. Spot은 (1) Orbit으로 현장 데이터를 실시간 통합 관리하고, (2) Gemini AI를 통해 **상황 변화에 맞춰 작업 순서를 조정하는 모습 시현.** Orbit은 향후 보스턴다이내믹스 로봇 생태계 전반으로 확장될 가능성이 높은 플랫폼으로, 아틀라스 역시 상황을 이해하고 작업 흐름을 스스로 조정하는 방향으로 발전 가능성 존재

Physical AI에서의 모방학습 vs 강화학습



자료: IEEE, 유진투자증권

Orbit, Spot 뿐만 아니라 아틀라스까지 적용 가능



Orbit makes it simple to manage operations at scale. Enterprise users have access to centralized dashboards that aggregate data from all sites-giving you a unified view of robot activity, site performance, and fleet health for Spot, Stretch, and **eventually Atlas.**

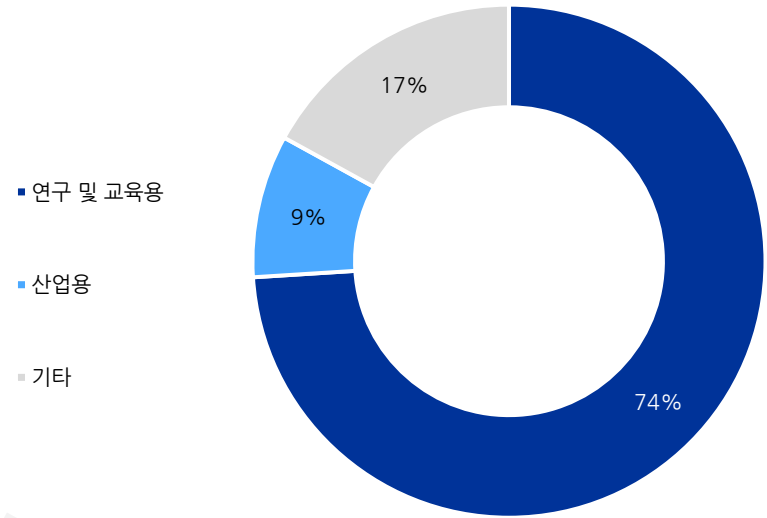
자료: 보스턴다이내믹스, 유진투자증권

제조 라인 투입에 최적화(2)

양산과 실제 투입이 목표

- 모든 것은 실제 '투입을 위한 것':** 아틀라스의 최종 방향성은 산업 현장에의 적용. 보스턴다이내믹스는 이를 하드웨어적 설계에 반영함. (1) 액츄에이터를 2개 종류로 단순화함으로써 교체 용이성 확보 (2) 액츄에이터의 열 관리를 위해 수동 냉각방식 채택 (3) 배터리를 스스로 교체할 수 있도록 배터리 외부노출 (4) 공정 기술에서 자동차 대량양산 공법 적용
- 명확한 수요처:** 유니트리리는 가장 빠르게 휴머노이드 대량 양산 체제를 갖춘 기업이지만, 주요 매출처는 여전히 연구 및 교육용에 머무르고 있음. 휴머노이드 로봇의 가치가 가장 빠르게 빛을 발할 수 있는 시장은 산업 현장에의 적용. 보스턴다이내믹스는 즉각적인 현장 투입을 목표로 설계

유니트리의 주요 매출처 (25년 3Q 누적 기준)



자료: 유니트리, 유진투자증권

현대차가 공개한 로봇 설계 철학 주요 내용들 - 모든 것은 양산과 실제 투입을 위해

Modularize

Simplify supply chain and service

- Smart actuators**
Joint control, safety monitoring, communication, and power distribution all in one compact unit
- Consolidate electronics in head**
- Single NVIDIA Thor SOC
- Perception, comms, UI all inside head

Field Replaceable Units

Scale

Design for automotive manufacturing

- Die casting, MIM, IM, sheet metal
- Automotive semiconductors and standards like ethernet
- Sensors common to ADAS needs

자료: 보스턴다이내믹스, 유진투자증권

Pleos Connect, 현대차의 차세대 인포테인먼트

SDV를 향한 일보 전진

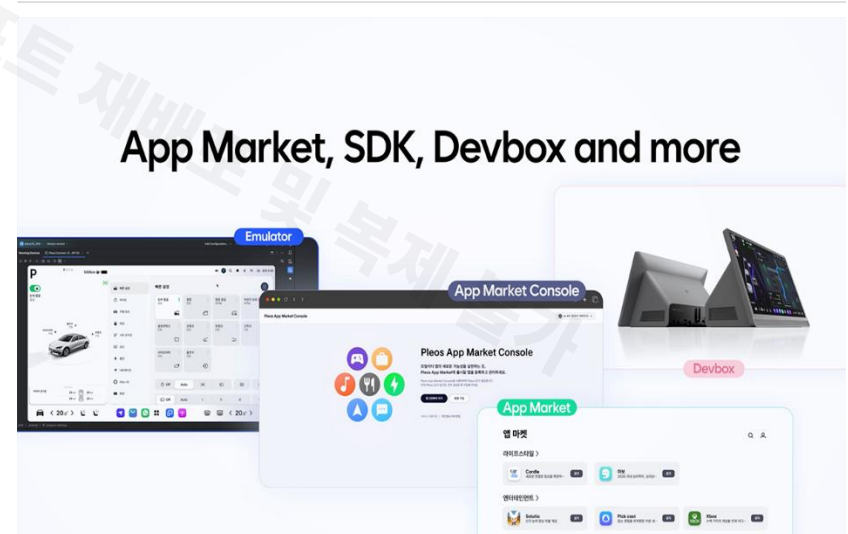
- **한 발짝 더 도약:** 기존 인포테인먼트였던 ccNC가 차량 기능 및 설정 개선에 중점을 두었다면, 플레오스 커넥트(Pleos Connect)는 차량 내 콘텐츠 소비, 차량의 플랫폼화를 통해 사용자 경험을 새로운 차원으로 확장.
- **오픈 생태계 확대 :** 현대차는 Pleos Connect 내 자체 앱 마켓을 구축할 예정. 초기에는 네이버 지도, 유튜브, 스포티파이 등 차량 내 활용도가 높은 서비스를 중심으로 제공하며, 장기적으로는 고객 선호 및 트렌드를 반영해 게임, 엔터테인먼트, 차량 관리 등 다양한 서비스로 확대할 계획. 또한 외부 개발사들은 'Pleos Playground'를 통해 차량 API 및 개발 도구를 활용해 차량용 앱 생태계에 직접 참여할 수 있으며, 이를 기반으로 차량 내 서비스와 콘텐츠가 지속 추가, 확장될 수 있는 구조 구축.

ccNC vs 플레오스 커넥트

항목	ccNC	Pleos Connect
적용 시기	2022~	2026~
기능	차량 중심 IVI	SDV 플랫폼 기반
UI 구조	고정형 화면 구성	자주 사용하는 기능 전면 배치, 화면 구성 조정 가능.
OTA 범위	차량의 기능 및 설정 중심	앱, 서비스, 콘텐츠의 지속 확장
외부 개발자 접근	제한적	Playground/API 공개 예정 (오픈 생태계)
어플리케이션 구조	OEM 중심 폐쇄형	App Market을 통한 외부 앱 지속 다운로드 가능
AI	사전 정의된 명령을 수행하는 음성 비서	Gleo AI 기반 LLM 음성 agent. 대화 맥락 이해 및 복합 명령 수행 가능

자료: 현대차, 언론종합, 유진투자증권

플레오스 커넥트의 오픈 생태계, Playground



자료: 현대차, 유진투자증권

Pleos Connect, 사용자 경험의 변화에 초점

테슬라 vs 현대 플레오스 커넥트 UI 비교



항목	테슬라 Model 3 (2026)	공통점	현대 플레오스 커넥트 (더 뉴 그랜저, 2026)
디스플레이	15.4인치 중앙 터치스크린 (세로형)		17인치 와이드 디스플레이 (가로형)
계기판	없음 (모든 정보가 중앙 화면에 표시)		운전자 전용 슬림 디스플레이 + HUD 제공
조작 방식	대부분 터치 조작	<ul style="list-style-type: none"> 대형 터치스크린 중심 UI 내비, 미디어, 차량 설정 등 통합 스마트폰과 유사한 앱/카드 UI OTA 업데이트 지원 음성 명령 지원 	터치 + 물리 버튼 조합
물리버튼	거의 없음 (스티어링 휠 최소 버튼)		주요 기능 물리버튼 유지 (공조, 오디오 등)
음성 AI	Grok (테슬라 AI)		Gleo AI
앱 생태계	제한적 (테슬라 자체 앱 중심)		개방형 앱 생태계 (다양한 앱 설치 가능)
업데이트 (OTA)	전체 시스템 업데이트 지원		전체 시스템 업데이트 지원

자료: 현대자동차, 테슬라, 유진투자증권

SDV는 소프트웨어 중심 수익 구조의 기반

하드웨어 중심에서 소프트웨어 중심 수익 구조로 진화

주요 경쟁사 SDV 비즈니스 모델 비교

구분	GM (General Motors)	Tesla (테슬라)	Xpeng (샤오펑)	현대차
핵심 서비스	(1) Super Cruise(고속도로 자율주행) (2) Onstar(커넥티드 서비스) 	(1) FSD(비전 기반 자율주행) (2) Cybercab(Robotaxi) (3) Optimus(휴머노이드) 	(1) XNGP(도시형 자율주행) (2) Turing AI OS(자체 칩 기반 아키텍처) 	(1) Pleos OS (SDV 표준 OS) (2) 보스턴 다이내믹스 (로보틱스/Physical AI) (3) 모셔널(Robotaxi) 
가격 정책	자율주행: 월 \$40 (신차 구매 시 3년 무료 제공 후 유료 전환) 커넥티비티: 월 \$15 ~ \$50(기능별 티어 세분화)	자율주행: 월 \$99 (2026년부터 일시불 모델 폐지 및 구독제 전면화) 커넥티비티: 월 \$9.99, 채택률 100% 근접	자율주행 칩 업그레이드: 일시불 약 \$1,700 ~ \$2,900(사양별 차등) 커넥티비티: 월 \$10(유럽 등 글로벌 시장 기준, 1년 무료 후 유료 전환)	자율주행(HDP): 일시불 약 700~800만원 (하드웨어 포함 패키지 기준, 구독제 병행 검토) 커넥티비티(BlueLink): 월 ₩11,000 (신차 5년 무료 제공 후 전환)
수익성/채택률	S/W 영업이익률 70~80%(H/W 비용 선반영 효과) 유료 전환율 40% (무료 기간 종료 후 실질 잔류율 업계 최고 수준)	북미 FSD 채택률 약 30%, 누적 판매 기준 약 12.3% 데이터 및 소프트웨어 비중 확대를 통한 전사 멀티플 리레이팅 견인	신차 장착률 80% 이상(중국 내 스마트 기능 필수화 추세) B2B 로열티 수익을 통한 제로 코스트(Zero Marginal Cost) 매출 창출	커넥티드 카 가입자 1,300만 명 돌파 (GM 수준의 탄탄한 설치 기반) 역대 최대 수준 이익 기반의 막대한 미래 기술 투자
전략 포인트	6,000만 대의 누적 판매 자산(Installed Base)을 활용한 안정적 현금 흐름 창출 자율주행보다 20배 많은 커넥티비티 구독자 기반의 '캐시카우' 모델	FSD의 물리 법칙 학습을 로보택시/로봇에 이식하는 'Physical AI' 생태계 구축 로보택시(Robotaxi) 네트워크 런칭을 통한 플랫폼 중개 수수료 모델 지향	B2C 구독 매출과 B2B 기술 로열티 (VW 협업 등)의 투트랙 전략 자체 차량 판매 수익성 한계를 소프트웨어 기술 수출로 극복	Physical AI 통합: 레거시 OEM 중 자율주행 데이터와 로봇 기술을 결합한 유일한 메이커 로보택시 상용화: 아이오닉 5 기반 로보택시 서비스 본격화
중장기 목표	2026년 매출 75억 달러 → 2030년 250억 달러(전사 매출의 13.5%)	향후 10년 내 FSD 활성 사용자 1,000만 명 확보(채택률 50% 목표)	글로벌 OEM 대상 S/W 라이선스 확대 및 플랫폼 수출 가속화	2030년 소프트웨어 매출 비중 30% 목표, 단순 제조사에서 '지능형 로보틱스 플랫폼' 기업 지향

자료: 언론 종합, 각 사, 유진투자증권

현대차 그룹의 중장기 비즈니스 모델 시나리오

현대/기아의 중장기 비즈니스 모델 시나리오

대분류	세부 매출 항목	연간 해당 수익 (ARPU)	가정 채택률 (%)	현대·기아 미국 연간 매출 (USD)	현대·기아 미국 연간 매출 (KRW)	전체 비중 (%)
하드웨어 HW)	① 신차 판매 및 (애프터마켓)	45,000 (일회성)	100% (신차 기준)	\$1,250억	187.5조 원	64.6%
하드웨어 사업부문: 매출 \$1,250억, 영업이익 \$150억 (12%)						
서비스 / IT (구독 및 플랫폼)	② 로보택시 및 MaaS 플랫폼	\$20,000	3.3% (누적대수 대비)	\$100억	15.0조 원	5.2%
	③ 자율주행(AD) (소프트웨어 구독)	[혼합 단가]	[차등 채택]	\$54억	6.08조 원	2.1%
		• L3: \$1,200	• L3: 15%			
		• L2+: \$360	• L2+: 50%			
	④ 커넥티드 서비스 및 차량 관리	\$180	60%	\$16.2억	2.43조 원	0.8%
	⑤-A UBI (운전습관 연계 보험) 리베이트	\$1,200	100%	\$180억	27.0조 원	9.3%
	⑤-B HD 맵 및 실시간 도로 데이터 판매	\$1,320	100%	\$198억	29.7조 원	10.2%
⑥-C 인포테인먼트, 커머스 및 광고 수수료	\$1,000	100%	\$150억	22.5조 원	7.8%	
소프트웨어 사업부문: 매출 \$685억, 영업이익 \$343억 (50%)						
합계	현대차·기아 미국 총 매출 pool	-	-	\$1,935억 (영업이익 \$493억)	290.25조 원 (74.09조원)	100.0%

자료: 현대차, 언론종합, 유진투자증권

참고: 누적 SDV 1,500만대, 환율 1,500원/달러 가정.

① 신차 판매/애프터마켓: 미국 판매 250만대 × ASP \$45,000 기준 산출.

② 로보택시/MaaS: 미국 내 로보택시 50만대 × 차량당 연 매출 기준, 일 가동시간 15시간 가정.

③ 자율주행 SW 구독: 누적 SDV 1,500만대 중 L3 채택률 15% × 연 \$1,200, L2+ 채택률 50% × 연 \$360 기준.

④ 커넥티드 서비스: 누적 SDV 중 채택률 60% × 월 \$15 × 12개월 기준.




⑤,⑥,⑦ 데이터 수익화: 누적 SDV 기준 월 ARPU UBI \$100 / HD맵 \$110 / 인포·커머스 \$83 × 12개월 적용.

로봇을 지렛대 삼아

로봇 밸류 체인 내재화한 극소수의 오토메이커 중 하나

- 가장 싼 모빌리티 테크 기업:** 현대차의 컨센서스 기준 26년 예상 PER은 15.9배로 글로벌 Top-tier 경쟁사인 도요타를 추월. 레거시 메이커 기준으로는 가장 높은 밸류에이션 받고 있는 것이 사실. 하지만, 밸류에이션 하단이 PER 20인 모빌리티 테크 기업 기준으로는 여전히 저평가로 볼 수 있음. 샤오핑, 테슬라 등 글로벌 선도 기업의 밸류에이션은 한 차원 높은 수준으로 평가받고 있는 중
- 소수의 로봇 밸류 체인 내재화 기업:** 현재 로봇 밸류체인을 내재화한 오토메이커는 테슬라, 현대차, 샤오핑 등 소수 업체에 불과. BMW, 벤츠, 도요타는 외부 협업을 통한 파트너십 전략을 체결하고 있음. 하드웨어-소프트웨어를 아우르는 풀스택 기술 내재화를 위해서는 인-하우스 기술 개발이 필수적. 그룹사 내 로봇 밸류 체인 내재화는 현대차 그룹이 통상적인 모빌리티 테크 기업 대비 고평가 받을 수 있는 근거가 될 수 있을 것

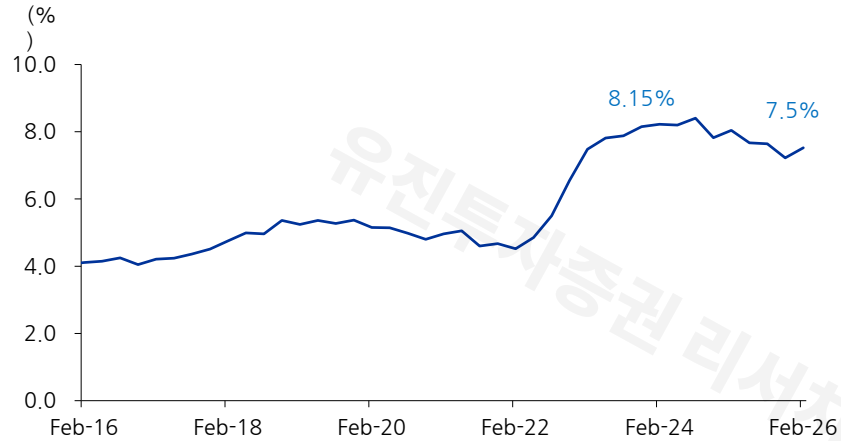
휴머노이드 내재화에 나서는 오토메이커들

기업명	휴머노이드 전략	휴머노이드 관련 현황	구분	테슬라 (옵티머스 Gen 3)	현대차, 보스톤다이내믹스 (아틀라스)	샤오핑 (IRON)
테슬라	자체 개발	자체 개발 + 공장 내재화	모델 이미지			
현대차	자체 개발 (BD 자회사)	자체 개발 + 공장 내재화				
샤오핑	자체 개발 + 공장 적용 준비	자체 개발 + 공장 적용 준비				
샤오미	자체 개발	R&D, 초기 파일럿	공개 시점	2026년 중반 (추정)	2026년 5월 (양산형 기준)	2025년 11월 (차세대 버전 기준)
혼다	자체 개발	R&D				
BMW	외부 협업 (Figure AI)	파일럿 → 확대	양산 목표	'26년 7~8월 프리몬트 공장에서 생산 개시 후 '27년 텍사스 2공장 에서 본격 양산 예정.	'28년 연간 3만대 양산 목표, 현대차, 기아 공장 우선 투입 (약 2.5만대)	광저우 전용 공장 1Q26 착공, 연말 대규모 양산 목표. 외부 상용화도 병행 추진 중.
벤츠	외부 협업 (Apptронik)	파일럿				
도요타	외부 협업 (Agility Robotics)	파일럿	개발 현황	3세대 기능은 완성 단계이나 공개 지연 중.	양산형 모델 공개 후 올해 여름 RMAC에서의 학습을 앞두고 있음.	현재 광저우 공장에서 운반, 분류 작업 위주로 학습 중.

자료: 각 사, 언론종합, 유진투자증권
참고: 테슬라의 휴머노이드는 Gen2의 사진을 첨부.

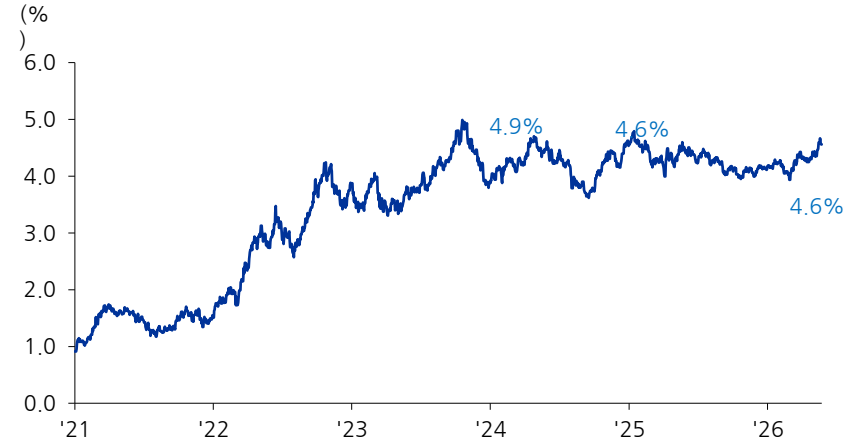
시장 지표: 재고 & 금리

미국 상업은행 자동차 60개월 할부 금리



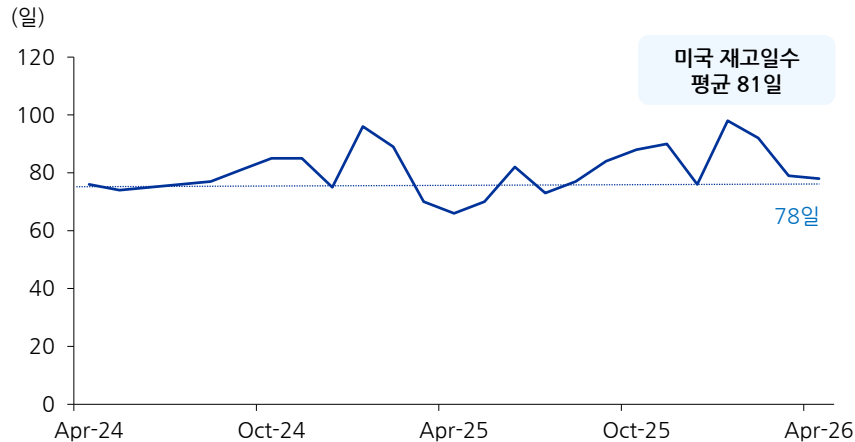
자료: CoxAutomotive, 유진투자증권

미국 10년물 국채 금리 추이



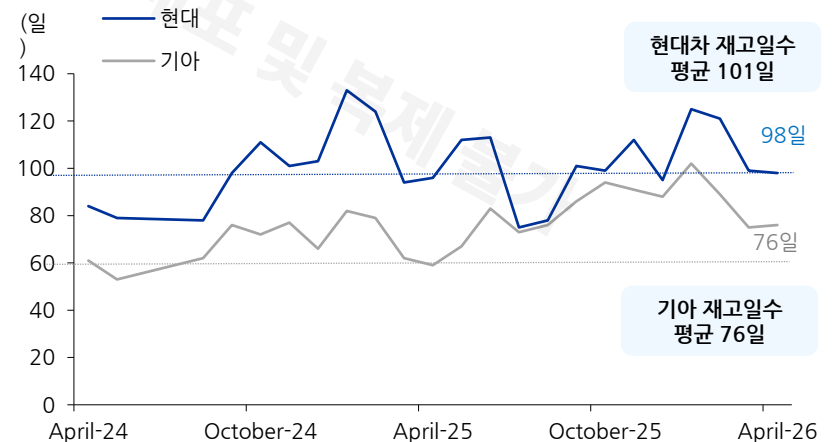
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 산업 평균 신차 재고일수



자료: CoxAutomotive, 유진투자증권

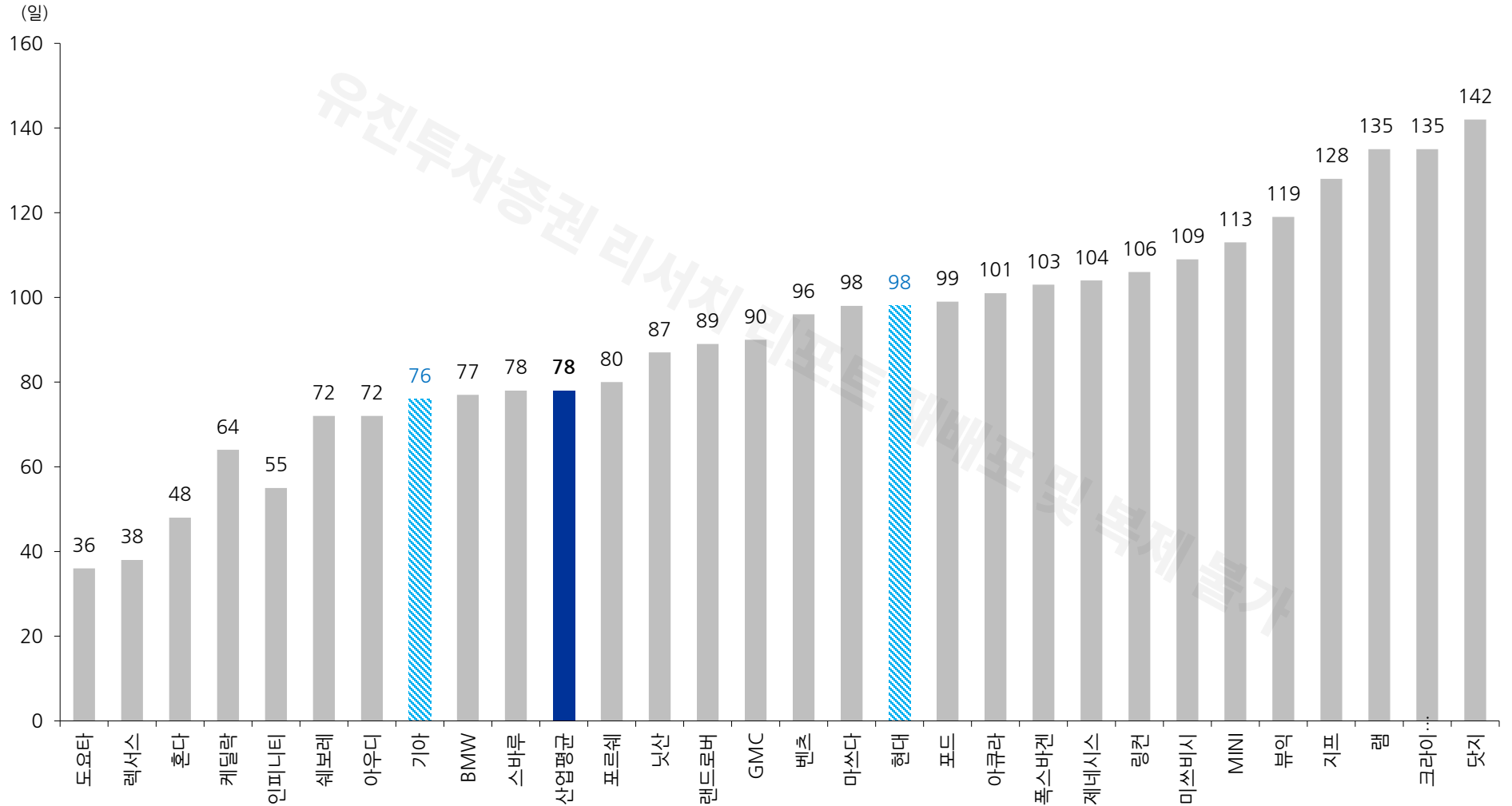
현대차/기아 미국 신차 재고일수



자료: CoxAutomotive, 유진투자증권

미국 메이커별 신차 재고

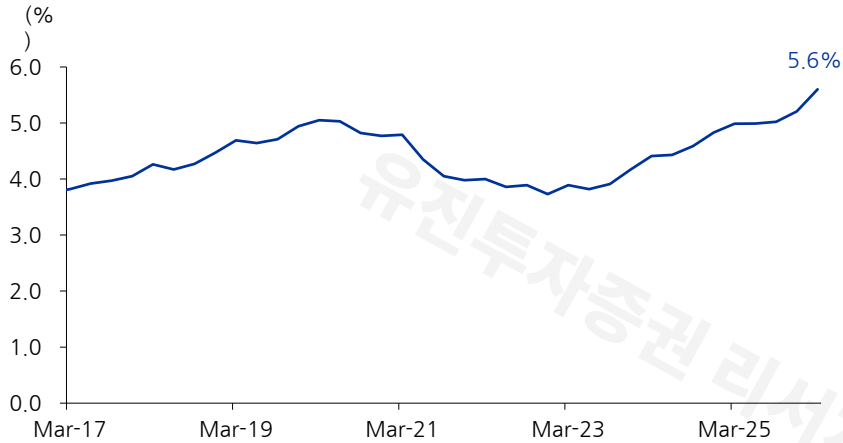
미국 브랜드별 신차 재고일수 (2026년 4월 기준) - 현대차 재고 산업 평균 대비 다소 높은 편



자료: CoxAutomotive, 유진투자증권

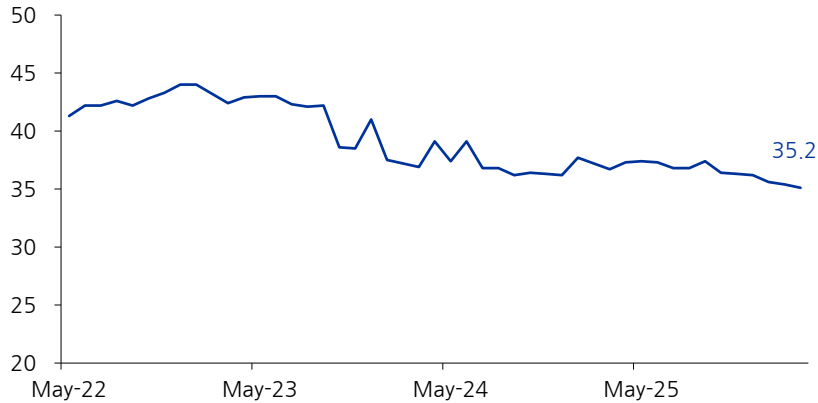
크레딧 지표

자동차 할부 90일 이상 장기 연체율



자료: Federal Reserve Economic Data, 유진투자증권

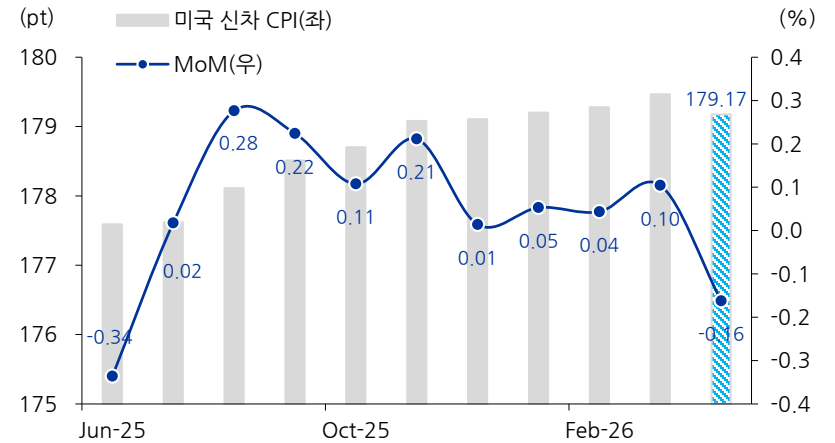
Vehicle Affordability Index



자료: CoxAutomotive, 유진투자증권

참고: 해당 Index는 미국 중위소득 가구가 신차 월 할부금(48개월 기준)을 상환하는 데 필요한 소득 기간(weeks of income)을 나타내는 지표임. 매월 발표되며, 값이 낮을수록 차량 구매 부담이 완화되었음을 의미.

미국 도시 소비자 기준 신차 소비자물가지수(CPI)



자료: CoxAutomotive, 유진투자증권

Dealertrack Credit Availability Index



자료: Dealertrack, CoxAutomotive, 유진투자증권

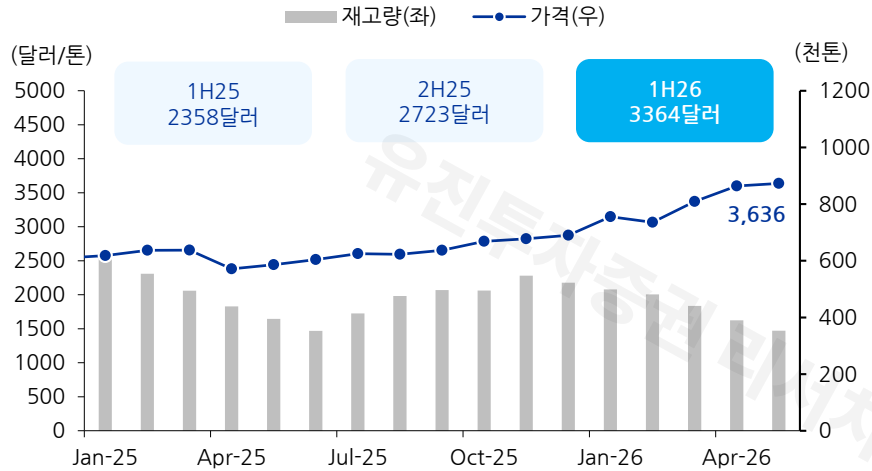
참고: Jan-19=10

참고: 해당 Index는 Dealertrack 신용 신청 데이터에 기반하여 Auto-loan에 대한 접근성 변화를 나타내는 지표임. 매월 10일경 발표

참고: Dealertrack 신용 신청: 1600개 이상의 대출 기관에 연결할 수 있는 대출 신청 App

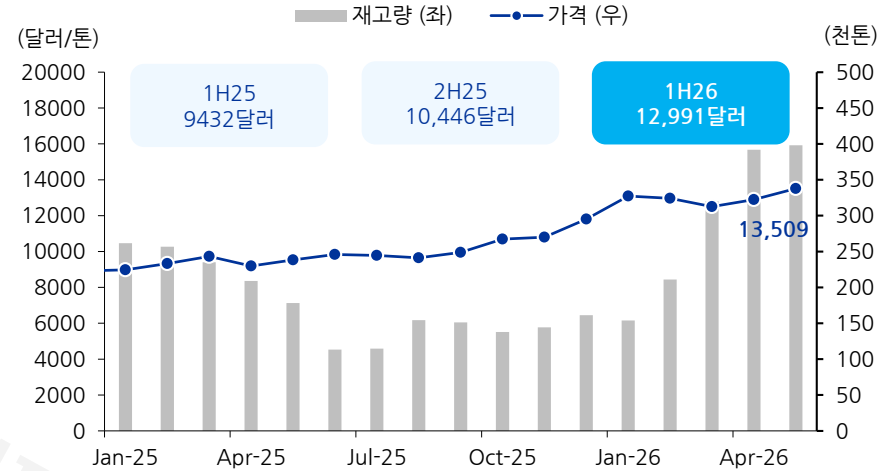
원자재 가격 동향

알루미늄 가격 추이



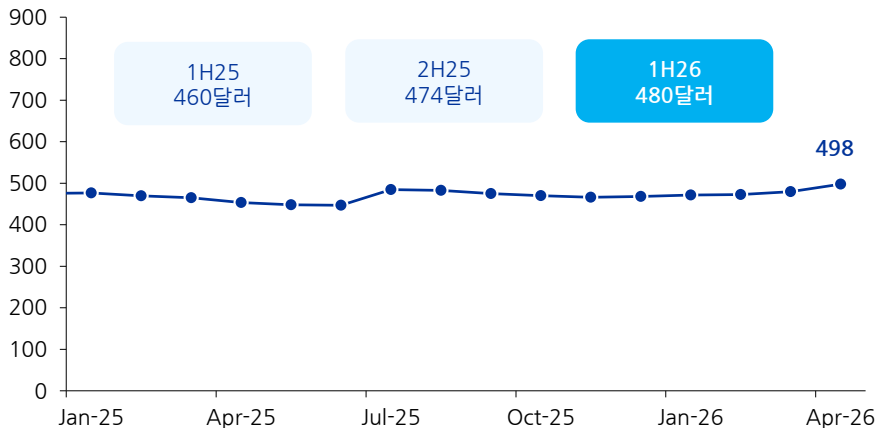
자료: 한국자원정보서비스(KOMIS), 유진투자증권

구리 가격 추이



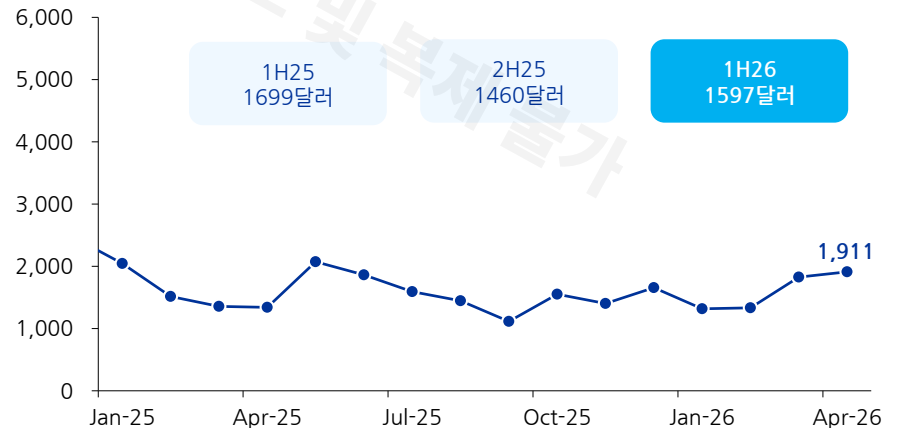
자료: 한국자원정보서비스(KOMIS), 유진투자증권

열연 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

SCFI(상하이컨테이너지수) 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

03

투자 전략

진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가

로봇 사업이 밸류에이션의 지렛대

BD 지분 구조 정리 곧 마무리 될 것

	소프트뱅크 (푹옵션)	현대차그룹(콜옵션)
주체	소프트뱅크(SoftBank)	현대차, 현대모비스, 현대글로비스, HMG Global
내용	보스턴다이내믹스 IPO 미실현 시 보유 지분 매도 청구 가능	IPO 미실현에도 소프트뱅크가 푹옵션을 행사하지 않을 경우, 소프트뱅크 보유 지분 전량 매수 청구 가능
시점	<ul style="list-style-type: none"> 거래 종결 후 4년 내 IPO시 해당 IPO 시점 4년 내 IPO 미실현 시 4년 차 거래 종결 후 5년 시점 	푹옵션 행사 기간 종료 직후 30일 내
추정	소프트뱅크 푹옵션 행사 과정에서 공동 매수인 (현대차, 현대모비스, HMG Global) 채무 불이행 시 현대글로비스 최대 추가 부담액은 \$2.8억(약 3,900억원). 이를 소프트뱅크의 보스턴다이내믹스 간여 지분을 9~10% 기준으로 환산 시, BD 평가 가치는 약 3.9조~4.3조원으로 추정됨	




자료: 현대글로비스, 유진투자증권

BD 상장은 지배구조 개편 시나리오로 연결

	시가총액 (십억원)	보유 지분 (십억원, %)	
		정의선 회장	정몽구 명예 회장
현대자동차	140,669	3798(2.7%)	7677(5.6%)
기아	65,121	1172(1.8%)	-
현대모비스	60,246	199(0.3%)	4500(7.5%)
현대글로비스	17,625	3525(20.0%)	-
현대제철	5,618	-	663(11.8%)
현대오트모터	17,497	1282(7.3%)	-
현대위아	2,502	49(2.0%)	-
이노션	824	16(2.0%)	-
현대로템	23,193	-	-
현대건설	70	-	-
현대비앤지스틸	249	-	-
현대차증권	649	-	-
현대엔지니어링	7,610	892(11.7%)	358(4.7%)
보스턴다이내믹스	29,700	6712(22.6%)	-
합계	371,572	17,646	13,399

자료: DART, 유진투자증권

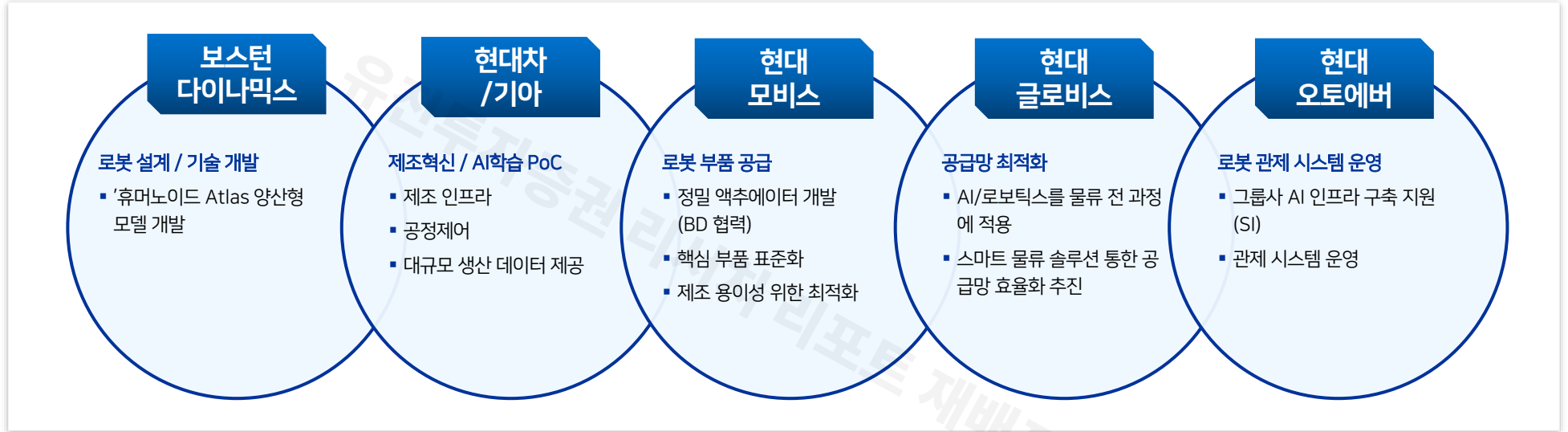
현대차 그룹 - 휴머노이드 기술 내재화한 소수의 오토메이커 중 하나

기업명	휴머노이드 전략	휴머노이드 관련 현황	구분	테슬라 (옵티머스 Gen 3)	현대차, 보스턴다이내믹스 (아틀라스)	샤오핑 (IRON)
테슬라	자체 개발	자체 개발 + 공장 내재화	모델 이미지			
현대차	자체 개발 (BD 자회사)	자체 개발 + 공장 내재화				
샤오핑	자체 개발 + 공장 적용 준비	자체 개발 + 공장 적용 준비				
샤오미	자체 개발	R&D, 초기 파일럿	공개 시점	2026년 중반 (추정)	2026년 5월 (양산형 기준)	2025년 11월 (차세대 버전 기준)
혼다	자체 개발	R&D				
BMW	외부 협업 (Figure AI)	파일럿 → 확대	양산 목표	'26년 7~8월 프리몬트 공장에서 생산 개시 후 '27년 텍사스 2공장 에서 본격 양산 예정.	'28년 연간 3만대 양산 목표, 현대차, 기아 공장 우선 투입 (약 2.5만대)	광저우 전용 공장 1Q26 착공, 연말 대규모 양산 목표. 외부 상용화도 병행 추진 중.
벤츠	외부 협업 (Aptronik)	파일럿				
도요타	외부 협업 (Agility Robotics)	파일럿	개발 현황	3세대 기능은 완성 단계이나 공개 지연 중.	양산형 모델 공개 후 올해 여름 RMAC에서의 학습을 앞두고 있음.	현재 광저우 공장에서는 운반, 분류 작업 위주로 학습 중.

자료: 각 사, 언론종합, 유진투자증권
참고: 테슬라의 휴머노이드는 Gen2의 사진을 첨부.

투자 포인트 정리

변함없는 핵심 수혜주 중심 투자 전략 유효

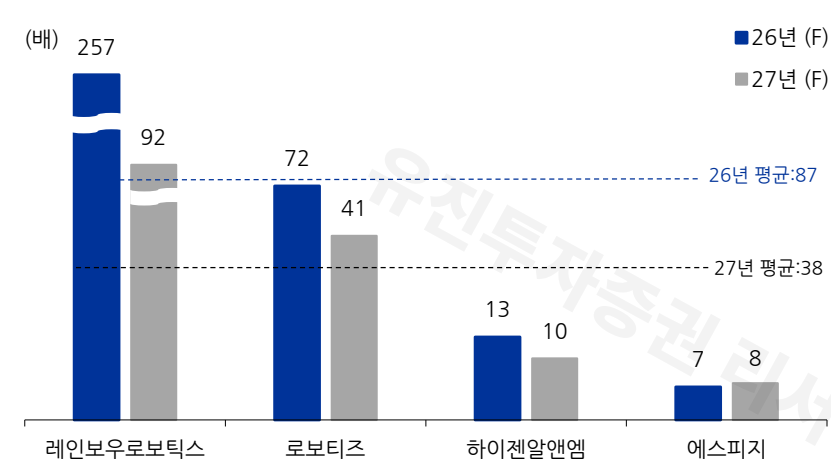


	현대차	기아	현대모비스	현대오토에버
투자포인트	하드웨어+소프트웨어 통합 플랫폼 주체 RMAC 프로젝트를 통해 로봇틱스 제조 현장 이식 SDV Pace Car 출시 및 자율주행 서비스 수익화	하드웨어+소프트웨어 통합 플랫폼 주체 SDV Pace Car 출시 및 자율주행 서비스 수익화 목적 기반 모빌리티(PBV)와 로봇틱스 물류 결합	로봇용 고성능 액추에이터 및 모듈 표준화 주도 로봇틱스 핵심 부품 공급망 관리 BD 상장 / 지배구조 개편 최대 수혜	그룹사 소프트웨어 및 로봇 관제 구독 모델 및 AI 데이터센터 기반 매출 증가 로봇 관제 및 A/S 사업화
투자의견	매수	매수	매수	매수
목표주가 (원)	1,000,000(유지)	300,000(유지)	910,000(상향)	880,000(상향)

자료: 유진투자증권

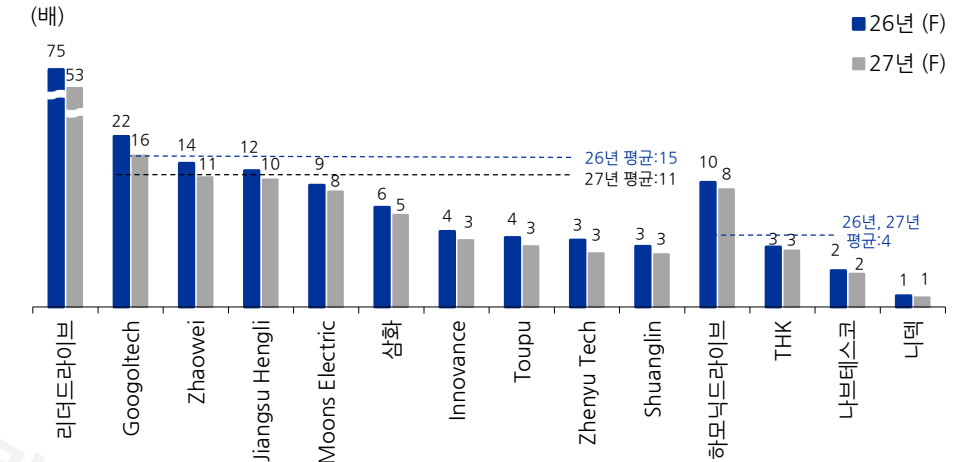
글로벌 피어 밸류에이션

국내 로봇 상장사 PSR



자료: Bloomberg, 유진투자증권

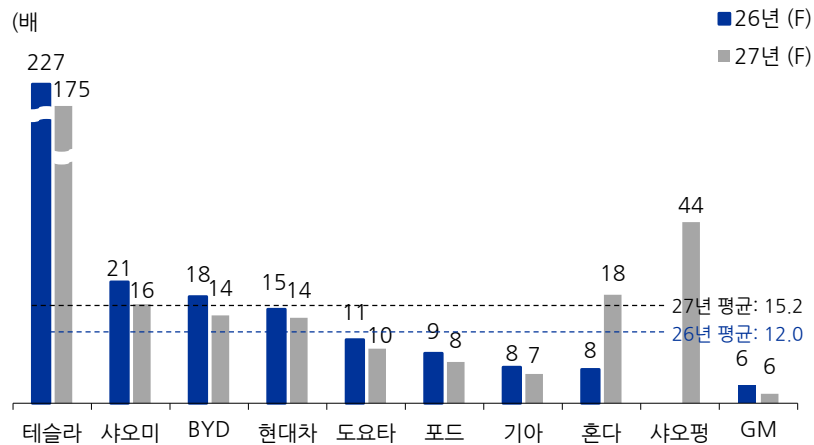
해외 로봇 상장사 PSR



자료: Bloomberg, 유진투자증권

참고: (중국 기업) 리더드라이브, Googoltech, Zhaowei, Jiangsu Hengli, Moons Electric, 삼화, Innovance, Toupu, Zhenyu Tech, Shuanglin/ (일본 기업) 하모닉드라이브, 나브테스코, THK, 니텍

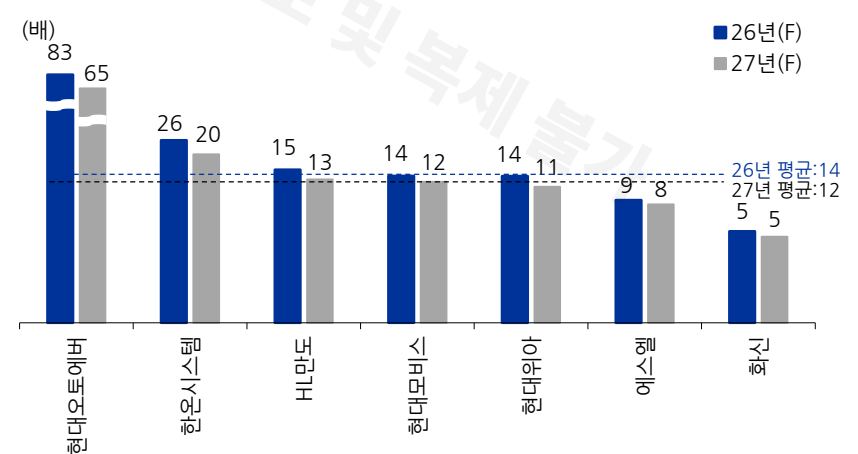
글로벌 완성차 기업들의 예상 PER



자료: Bloomberg, 유진투자증권

참고: 평균 수치는 테슬라를 제외한 값

국내 주요 부품사 PER



자료: Bloomberg, 유진투자증권

참고: 평균 수치는 현대오토에버를 제외한 값

04

기업분석

- ✓ 현대차(005380)
- ✓ 기아(000270)
- ✓ 현대모비스(012330)
- ✓ 현대오트에버(307950)

(005380)

현대차

하반기에도 Physical AI 모멘텀은 계속된다

자동차 이재일_6162/lee.jae-il@

현재주가(26.5.28)	677,000원	투자의견	BUY(유지)		
시가총액(십억원)	138,621	목표주가	1,000,000원		
발행주식수(천주)	204,758	추가상승률(%)	1M	6M	12M
52주 최고가(원)	774,500원		22.0	158.9	264.2
최저가(원)	183,100원				
52주 일간 Beta	1.34		현재	직전	변동
60일 일평균거래대금(억원)	9,516억원	투자의견	Buy	Buy	-
외국인 지분율(%)	26.4%	목표주가(원)	1,000,000	1,000,000	-
배당수익률(2026E)(%)	1.9%	영업이익(26E)	13,164	13,164	-
주주구성(%)		영업이익(27E)	14,697	14,697	-
현대모비스 (외 12인)	30.7%				
국민연금공단 (외 1인)	7.3%				

결산기(12월)(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231	186,254	190,537	199,779	209,968
영업이익	14,240	11,468	13,164	14,697	15,867
세전순익	17,781	13,842	17,000	18,374	19,612
당기순이익	13,230	10,365	12,694	13,780	14,709
EPS(원)	59,817	46,132	57,318	62,590	68,245
증감률(%)	5.8	-22.9	24.2	9.2	9.0
PER(배)	3.5	6.4	11.8	10.8	9.9
ROE(%)	12.4	8.4	10.0	10.3	10.4
PBR(배)	0.5	0.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	9.9	13.7	14.1	12.9	12.1

자료: 유진투자증권

Investment Point

- **RMAC 26년 여름:** 현대차는 올 여름 휴머노이드 로봇 라인 투입을 위한 실증 사업 RMAC(Robot Metaplant Application Center)을 개시. 휴머노이드 로봇 양산과 라인 투입 본격화를 위한 준비가 시작되는 것. 현대차의 제조 역량과 보스턴다이내믹스의 하드웨어 기술, 엔비디아/딥마인드의 AI 기술 결합의 성과가 기대
- **SDV 전략의 첫 걸음:** 5월 14일 Pleos Connect가 최초 적용된 신형 그랜저(Facelift 모델)를 출시. 차세대 인포테인먼트 시스템과 대화면 디스플레이를 적용해 스마트카 기술 구현에 방점을 둔 모델. SDV는 소프트웨어 기반 수익 창출을 위한 필수 요건으로 Pleos Connect로 시작. Pleos OS, Lv.2++ 자율주행기술 순차적으로 적용되며 Full Stack SDV로 진화할 것
- **2026년 실적 전망 :** 2026년 매출액 191조원(+2.3%yoy), 영업이익 13.2조원(+14.8%yoy), 지배이익 11.7조원(+24.2%yoy)를 전망. 하이브리드/SUV 중심 성장세 지속하는 가운데 원자재 가격 상승 영향은 우호적 환율 환경으로 인해 상쇄될 것
- **하반기 Top Pick :** 현대차는 강력한 본업 위에 모빌리티 테크 기업으로 체질 개선 진행 중. 휴머노이드 로봇 밸류체인 내재화 한 소수의 오토메이커 중 하나인 점도 프리미엄 요인. 동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 100만원 유지하며 하반기 업종 최선호주 추천

분기별 실적 전망

현대차 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,441	46,642	48,515	186,254	190,537
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	34,539	37,900	36,389	38,598	145,053	147,426
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	8,991	8,517	7,405	7,598	30,288	32,511
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,409	3,024	2,849	2,319	10,914	10,600
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,922	40,209	37,846	39,121	152,038	155,098
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	8,017	9,232	8,797	9,394	34,217	35,439
판매비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,502	5,735	5,410	5,628	22,749	22,275
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,497	3,386	3,766	11,468	13,164
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	4,437	4,326	4,716	13,842	17,000
지배이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	3,094	3,017	3,289	9,446	11,736
성장률(%)										
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	2.4	-0.2	3.6	6.3	2.3
영업이익	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-2.9	33.5	122.1	-19.5	14.8
지배이익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	3.2	33.4	219.7	-24.6	24.2
이익률(%)										
매출총이익	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	18.7	18.9	19.4	18.4	18.6
영업이익	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	7.1	7.3	7.8	6.2	6.9
지배이익	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	6.3	6.5	6.8	5.1	6.2

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차(005380.KS) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	339,798	368,845	374,756	389,183	405,628
유동자산	115,764	120,777	112,971	113,473	115,713
현금성자산	27,947	24,585	73,173	71,467	70,783
매출채권	10,320	69,694	12,227	13,762	15,489
재고자산	19,791	20,662	21,676	22,291	23,428
비유동자산	224,034	248,067	261,785	275,710	289,915
투자자산	171,817	190,050	197,766	205,796	214,153
유형자산	44,534	48,750	53,479	58,268	63,156
기타	7,683	9,268	10,539	11,645	12,607
부채총계	219,522	241,197	243,229	248,297	254,357
유동부채	79,510	88,579	89,598	93,419	98,198
매입채무	30,057	32,426	32,660	33,587	35,300
유동성이자부채	36,641	44,598	45,267	48,045	50,993
기타	12,811	11,555	11,671	11,788	11,905
비유동부채	140,013	152,617	153,631	154,878	156,160
비유동이자부채	121,487	132,172	132,372	132,772	133,172
기타	18,525	20,446	21,260	22,107	22,988
자본총계	120,276	127,648	131,526	140,886	151,271
지배지분	109,103	115,447	119,325	128,684	139,069
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	110,430	119,789	130,174
기타	3,362	4,865	(375)	(375)	(375)
비지배지분	11,173	12,202	12,202	12,202	12,202
자본총계	120,276	127,648	131,526	140,886	151,271
총차입금	158,128	176,770	177,638	180,816	184,164
순차입금	130,181	152,184	104,466	109,350	113,382

현금흐름표 (단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	(5,662)	(5,991)	67,879	16,843	18,611
당기순이익	13,230	10,365	12,694	13,780	14,709
자산상각비	4,287	5,016	5,262	5,782	6,286
기타비현금성순익	19,663	20,904	(9,695)	(4,429)	(4,166)
운전자본증감	(35,160)	(34,325)	56,744	(1,165)	(1,093)
매출채권감소(증가)	(590)	(2,548)	57,467	(1,535)	(1,727)
재고자산감소(증가)	(1,159)	(466)	(1,014)	(615)	(1,137)
매입채무증가(감소)	834	(370)	234	926	1,713
기타	(34,244)	(30,941)	57	58	58
투자현금	(14,623)	(10,347)	(17,795)	(18,533)	(19,328)
단기투자자산감소	(733)	3,443	(253)	(263)	(274)
장기투자증권감소	(2,222)	(2,214)	(377)	(451)	(527)
설비투자	8,061	8,367	8,559	8,974	9,432
유형자산처분	172	246	0	0	0
무형자산처분	(2,180)	(2,674)	(2,703)	(2,703)	(2,703)
재무현금	19,493	15,425	(1,749)	(278)	(241)
차입금증가	19,041	19,718	869	3,178	3,348
자본증가	(4,145)	(4,394)	(2,618)	(3,456)	(3,589)
배당금지급	3,913	3,689	2,618	3,456	3,589
현금 증감	(152)	(654)	48,335	(1,969)	(958)
기초현금	19,167	19,015	18,361	66,695	64,726
기말현금	19,015	18,361	66,695	64,726	63,769
Gross Cash flow	37,180	36,285	11,135	18,008	19,704
Gross Investment	49,050	48,115	(39,202)	19,436	20,147
Free Cash Flow	(11,870)	(11,830)	50,337	(1,428)	(443)

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	190,537	199,779	209,968
증가율(%)	7.7	6.3	2.3	4.9	5.1
매출원가	139,482	152,038	155,098	161,908	169,955
매출총이익	35,749	34,217	35,439	37,872	40,013
판매 및 일반관리비	21,510	22,749	22,275	23,174	24,146
기타영업순익	17	6	(2)	4	4
영업이익	14,240	11,468	13,164	14,697	15,867
증가율(%)	(5.9)	(19.5)	14.8	11.6	8.0
EBITDA	18,527	16,484	18,426	20,479	22,152
증가율(%)	(7.7)	(11.0)	11.8	11.1	8.2
영업외순익	3,542	2,374	3,836	3,677	3,746
이자수익	1,069	958	762	912	956
이자비용	451	572	592	599	610
자본법순익	3,114	2,510	1,437	1,437	1,437
기타영업순익	(190)	(522)	2,229	1,927	1,962
세전순이익	17,781	13,842	17,000	18,374	19,612
증가율(%)	0.9	(22.2)	22.8	8.1	6.7
법인세비용	4,232	3,477	4,307	4,593	4,903
당기순이익	13,230	10,365	12,694	13,780	14,709
증가율(%)	7.8	(21.7)	22.5	8.6	6.7
지배주주지분	12,527	9,446	11,736	12,816	13,974
증가율(%)	4.7	(24.6)	24.2	9.2	9.0
비지배지분	703	919	957	965	735
EPS(원)	59,817	46,132	57,318	62,590	68,245
증가율(%)	5.8	(22.9)	24.2	9.2	9.0
수정EPS(원)	59,817	46,132	53,439	58,563	64,070
증가율(%)	5.8	(22.9)	15.8	9.6	9.4

주요투자지표	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	59,817	46,132	57,318	62,590	68,245
BPS	401,961	435,007	449,620	484,887	524,018
DPS	12,000	10,000	13,020	13,520	14,020
밸류에이션(배, %)					
PER	3.5	6.4	11.8	10.8	9.9
PBR	0.5	0.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	9.9	13.7	14.1	12.9	12.1
배당수익율	5.7	3.4	1.9	2.0	2.1
PCR	1.5	2.2	16.1	10.0	9.1
수익성(%)					
영업이익율	8.1	6.2	6.9	7.4	7.6
EBITDA이익율	10.6	8.9	9.7	10.3	10.6
순이익율	7.5	5.6	6.7	6.9	7.0
ROE	12.4	8.4	10.0	10.3	10.4
ROC	11.1	4.7	4.6	5.6	5.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	108.2	119.2	79.4	77.6	75.0
유동비율	145.6	136.3	126.1	121.5	117.8
이자보상배율	31.5	20.0	22.3	24.5	26.0
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	18.3	4.7	4.7	15.4	14.4
재고자산회전율	9.4	9.2	9.0	9.1	9.2
매입채무회전율	6.1	6.0	5.9	6.0	6.1

(000270)

기아

밸류에이션 격차 축소 전망

자동차 이재일_6162/lee.jae-il@

현재주가(26.5.28)	164,300원	투자의견	BUY(유지)		
시가총액(십억원)	64,145	목표주가	300,000원		
발행주식수(천주)	390,413	주가상승률(%)	1M	6M	12M
52주 최고가(원)	212,500원		5.6	44.0	84.6
최저가(원)	88,100원				
52주 일간 Beta	1.00		현재	직전	변동
60일 일평균거래대금(억원)	2,389억원	투자의견	BUY	BUY	-
외국인 지분율(%)	38.1%	목표주가(원)	300,000	300,000	-
배당수익률(2026E)(%)	3.7%	영업이익(26E)	10,627	10,627	-
주주구성(%)		영업이익(27E)	12,047	12,047	-
현대자동차 (외 6인)	37.0%				
국민연금공단 (외 1인)	6.8%				

결산기(12월)(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	117,621	126,310	132,408
영업이익	12,667	9,078	10,627	12,047	13,420
세전순익	13,500	10,241	11,553	12,999	14,359
당기순이익	9,775	7,554	8,550	9,619	10,626
EPS(원)	24,575	19,367	21,934	24,674	27,252
증감률(%)	12.6	-21.2	13.3	12.5	10.4
PER(배)	4.1	6.3	7.2	6.4	5.8
ROE(%)	19.1	12.9	13.7	14.2	14.1
PBR(배)	0.7	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	1.6	2.4	3.0	2.4	1.9

자료: 유진투자증권

Investment Point

- **밸류에이션 격차 축소 기대** : SDV, 로보틱스 등 그룹 차원의 신기술 개발의 성과는 현대차와 기아 모두 공유. 현대차 대비 밸류에이션 디스카운트 약 50%에 달할 정도로 최근 격차 확대. 일본 2위 메이커 혼다의 도요타 대비 할인율은 약 30% 수준에 불과. 현대/기아의 포트폴리오 간 큰 차이 없는 점 감안하면 밸류에이션 격차는 이보다 더 작아져야 될 것으로 판단됨
- **강화되는 판매 경쟁력**: 기아는 Budget EV, 하이브리드 SUV 등 친환경차 포트폴리오에 있어서 글로벌 최상위권 경쟁력 보유. SUV 매스마켓에서의 경쟁력은 최근 현대차 대비 확연한 우위
- **2026년 실적 전망** : 2026년 매출액 118조원(+3.8%yoy), 영업이익 10.5조원(+15.7%yoy), 지배이익 8.5조원(+11.9%yoy)를 전망. 관세 완화와 하이브리드 믹스 강화, SUV 신차 판매 호조, 우호적 환율 효과에 힘입어 실적 개선세를 유지할 것으로 기대
- **하반기 기회는 온다** : 장기적으로 현대차와의 밸류에이션 갭 현재보다 축소될 것으로 예상. PB5 출시를 통한 eLCV 시장 성공적 진출도 긍정 요인. 투자의견 매수와 목표주가 30만원을 유지함

분기별 실적 전망

기아 분기별 실적 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	30,424	29,400	29,097	114,141	118,423
한국	4,931	5,312	5,192	4,943	5,192	5,581	5,297	5,306	20,379	21,377
북미	11,908	13,237	12,995	12,527	12,479	13,663	13,454	13,181	50,667	52,778
유럽	6,444	6,193	5,967	5,814	7,198	6,223	5,768	5,265	24,418	24,455
인도	1,485	1,262	1,233	1,376	1,505	1,458	1,478	1,740	5,357	6,181
기타	3,250	3,346	3,299	3,427	3,127	3,498	3,403	3,604	13,322	13,632
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698	24,035	23,667	22,870	91,633	94,270
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,389	5,733	6,227	22,508	24,153
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,377	3,469	3,201	13,430	13,646
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	3,012	2,264	3,026	9,078	10,507
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,331	2,536	3,067	10,241	11,569
지배이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,467	1,878	2,271	7,561	8,447
성장률(%)										
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	3.7	2.5	3.6	6.2	3.8
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	9.0	54.8	64.2	-28.3	15.7
지배이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	8.7	31.8	54.0	-22.6	11.7
이익률(%)										
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	21.0	19.5	21.4	19.7	20.4
영업이익	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	9.9	7.7	10.4	8.0	8.9
지배이익	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	8.1	6.4	7.8	6.6	7.1

자료: 기아, 유진투자증권

기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
(단위:십억원)					
자산총계	92,756	98,979	104,846	114,128	123,493
자산	41,797	44,426	47,132	53,148	59,229
유동자산	18,943	21,914	23,455	27,614	32,651
현금성자산	6,842	6,963	7,423	8,025	8,362
매출채권	12,419	14,666	15,362	16,608	17,306
재고자산	50,958	54,553	57,714	60,979	64,264
비유동자산	28,936	29,813	30,978	32,235	33,544
투자자산	17,928	19,934	21,567	23,193	24,836
유형자산	4,094	4,806	5,170	5,551	5,884
기타	36,916	37,789	40,690	42,850	44,274
부채총계	26,977	28,378	30,948	32,814	33,931
부채	17,275	18,982	21,110	22,823	23,782
매입채무	1,149	1,436	1,798	1,871	1,947
유동성이자부채	8,553	7,961	8,040	8,121	8,202
기타	9,938	9,410	9,742	10,035	10,343
비유동부채	2,490	1,316	901	866	832
비유동이자부채	7,448	8,094	8,841	9,169	9,511
기타	55,840	61,190	64,155	71,278	79,220
자본총계	55,831	61,188	64,154	71,276	79,218
자본	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,417	67,539	75,481
기타	1,691	2,758	(173)	(173)	(173)
비지배자본	9	3	2	2	2
자본총계	55,840	61,190	64,155	71,278	79,220
총차입금	3,639	2,752	2,700	2,737	2,779
순차입금	(15,303)	(19,162)	(20,756)	(24,877)	(29,872)

현금흐름표	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
(단위:십억원)					
영업현금	12,564	9,054	6,874	12,508	13,829
영업이익	9,775	7,554	8,457	9,460	10,475
자산상각비	2,549	2,714	3,114	3,291	3,523
기타비현금성손익	7,116	5,741	(3,154)	(1,202)	(1,189)
운전자본증감	(4,287)	(4,328)	(2,354)	(64)	(4)
매출채권감소(증가)	(1,073)	395	454	(602)	(337)
재고자산감소(증가)	(1,497)	(2,643)	(815)	(1,246)	(698)
매입채무증가(감소)	790	879	(1,493)	1,713	959
기타	(2,506)	(2,959)	(500)	71	72
투자현금	(10,153)	(4,960)	(5,323)	(6,352)	(6,617)
단기투자자산감소	(1,377)	3,975	303	(308)	(321)
장기투자증권감소	(1,493)	(1,065)	(638)	(581)	(626)
설비투자	3,485	3,765	3,733	4,166	4,367
유형자산처분	62	172	6	0	0
무형자산처분	(1,192)	(1,226)	(1,132)	(1,132)	(1,132)
재무현금	(3,570)	(4,175)	(193)	(2,305)	(2,496)
차입금증가	(923)	(841)	(183)	37	42
자본증가	(2,694)	(3,259)	(2,642)	(2,342)	(2,538)
배당금지급	2,194	2,559	2,642	2,342	2,538
현금증감	(787)	432	1,865	3,850	4,716
기초현금	14,353	13,567	13,998	15,863	19,713
기말현금	13,567	13,998	15,863	19,713	24,429
Gross Cash flow	19,441	16,009	9,567	12,572	13,833
Gross Investment	13,062	13,263	7,981	6,108	6,300
Free Cash Flow	6,378	2,746	1,587	6,464	7,533

자료: 유진투자증권

손익계산서	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
(단위:십억원)					
매출액	107,449	114,141	118,423	126,310	132,408
증가율(%)	7.7	6.2	3.8	6.7	4.8
매출원가	82,678	91,633	94,270	99,909	103,939
매출총이익	24,771	22,508	24,153	26,401	28,468
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	13,645	14,548	15,251
기타영업손익	10	11	2	7	5
영업이익	12,667	9,078	10,507	11,853	13,218
증가율(%)	9.1	(28.3)	15.7	12.8	11.5
EBITDA	15,216	11,792	13,622	15,144	16,741
증가율(%)	9.0	(22.5)	15.5	11.2	10.5
영업외손익	833	1,163	1,083	931	937
이자수익	1,024	953	1,022	1,104	1,163
이자비용	101	75	105	98	99
지분법손익	395	415	512	512	512
기타영업손익	(485)	(130)	(345)	(588)	(638)
세전순이익	13,500	10,241	11,590	12,784	14,155
증가율(%)	6.5	(24.1)	13.2	10.3	10.7
법인세비용	3,725	2,687	3,133	3,324	3,680
당기순이익	9,775	7,554	8,457	9,460	10,475
증가율(%)	11.4	(22.7)	12.0	11.9	10.7
지배주주지분	9,773	7,561	8,462	9,465	10,480
증가율(%)	11.3	(22.6)	11.9	11.9	10.7
비지배자본	2	(7)	(5)	(5)	(5)
EPS(원)	24,575	19,367	21,674	24,243	26,842
증가율(%)	12.6	(21.2)	11.9	11.9	10.7
수정EPS(원)	24,575	19,367	21,674	24,243	26,842
증가율(%)	12.6	(21.2)	11.9	11.9	10.7

주요투자지표	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	24,575	19,367	21,674	24,243	26,842
BPS	140,395	156,726	164,323	182,566	202,908
DPS	6,500	6,800	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배, %)					
PER	4.1	6.3	7.6	6.8	6.1
PBR	0.7	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/ EBITDA	1.6	2.4	3.2	2.6	2.0
배당수익률	6.5	5.6	3.7	4.0	4.0
PCR	2.1	3.0	6.7	5.1	4.6
수익성(%)					
영업이익률	11.8	8.0	8.9	9.4	10.0
EBITDA이익률	14.2	10.3	11.5	12.0	12.6
순이익률	9.1	6.6	7.1	7.5	7.9
ROE	19.1	12.9	13.5	14.0	13.9
ROIC	64.5	41.8	47.2	50.3	50.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(27.4)	(31.3)	(32.4)	(34.9)	(37.7)
유동비율	154.9	156.5	152.3	162.0	174.6
이자보상배율	124.8	120.8	99.6	121.1	133.1
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
매출채권회전율	18.2	16.5	16.5	16.4	16.2
재고자산회전율	9.1	8.4	7.9	7.9	7.8
매입채무회전율	6.4	6.3	5.9	5.8	5.7

(012330)

현대모비스

로봇/모빌리티 핵심 부품 공급사로 재평가

자동차 이재일_6162/lee.jae-il@

현재주가(26.5.28)	686,000원
시가총액(십억원)	62,243
발행주식수(천주)	90,733
52주 최고가(원)	749,000원
최저가(원)	245,000원
52주 일간 Beta	0.93
60일 일평균거래대금(억원)	2,686억원
외국인 지분율(%)	39.6%
배당수익률(2026E)(%)	0.8%
주주구성(%)	
기아 (외 8인)	32.7%
국민연금공단 (외 1인)	9.5%

투자의견	BUY(유지)		
목표주가	▲ 910,000원		
주가상승률(%)	1M	6M	12M
	53.5	121.6	170.1
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	910,000	560,000	▲
영업이익(26E)	3,622	3,622	-
영업이익(27E)	4,076	4,076	-

결산기(12월)(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	64,777	69,515	72,648
영업이익	3,073	3,357	3,622	4,076	4,237
세전순익	5,264	5,115	5,646	6,278	6,462
당기순이익	4,060	3,665	4,149	4,708	4,911
EPS(원)	43,611	40,292	45,675	51,848	54,079
증감률(%)	19.3	-7.6	13.4	13.5	4.3
PER(배)	5.4	9.3	15.0	13.2	12.7
ROE(%)	9.4	7.7	8.3	8.9	8.6
PBR(배)	0.5	0.7	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	5.1	7.2	12.7	11.2	10.3

자료: 유진투자증권

Investment Point

- 로봇/모빌리티 핵심 부품 공급사:** 동사는 자율주행기술, 전동화 영역에 대한 집중적인 기술 투자로 티어 1 부품사에서 티어 0.5 부품사로 변화 중. 상반기 램프 사업부 매각에 이어 범퍼 사업부 매각을 추진 중으로 전동화 및 소프트웨어 중심으로 사업 포트폴리오 재구자도 축하고 있음. 휴머노이드 로봇 아틀라스 양산에 있어서 가장 핵심적인 부품 공급사 역할을 수행하게 될 것으로 기대
- 로봇 부품 기업으로 재평가:** 휴머노이드 로봇향 액츄에이터 공급업체의 밸류에이션은 P/E 50배 이상의 고평가를 받고 있음. 아틀라스향 액츄에이터 및 핵심 부품 공급을 전담하게 돼 부품 사업에 대한 가치 재조명될 것. 아틀라스에 대한 기대감 높아질수록 밸류에이션 동반 상승할 전망
- 2026년 실적 전망 :** 2026년 매출액 64.8조원(+6.0%yoy), 영업이익 3.62조원(+7.9%yoy), 지배이익 4.1조원(+13.4%yoy)를 전망. A/S 부문의 고수익성 지속될 전망이나 전동화 부문 부진으로 연간 영업이익 개선폭은 한 자릿수에 그칠 것
- 목표주가 상황:** 동사의 수익은 크게 현대차로부터의 지분법 이익과 본업(A/S + 차부품) 이익으로 나누어짐. 현대차 밸류에이션 상승, 로봇 부품 공급사로의 재평가 반영해 적용 P/E를 20배로 올려 목표주가를 91만원으로 상향 조정. 투자 의견 매수와 업종 최선호주 추천을 유지함

분기별 실적 전망

현대모비스 분기별 실적 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,819	15,987	16,410	61,118	64,777
자동차 부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	13,290	12,496	12,922	47,800	50,750
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,529	3,491	3,488	13,319	14,027
매출원가	12,690	13,738	12,903	12,958	13,411	14,459	13,745	13,913	52,288	55,528
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,361	2,242	2,497	8,830	9,249
판매비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,347	1,430	1,407	1,444	5,472	5,628
영업이익	777	870	780	930	803	931	835	1,053	3,357	3,622
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,458	1,312	1,584	5,115	5,646
지배이익	1,031	932	929	763	882	1,092	983	1,187	3,656	4,144
성장률(%)										
매출액	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	5.5%	5.5%	6.4%	6.6%	6.8%	6.0%
영업이익	43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	3.4%	7.0%	7.0%	13.2%	9.2%	7.9%
지배이익	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	-14.5%	17.1%	5.8%	55.6%	-9.9%	13.4%
이익률(%)										
매출총이익	14.0%	13.8%	14.2%	15.8%	13.8%	14.0%	14.0%	15.2%	14.4%	14.3%
영업이익	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	5.5%	5.2%	6.4%	5.5%	5.6%
지배이익	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	5.7%	6.5%	6.1%	7.2%	6.0%	6.4%

자료: 현대모비스, 유진투자증권

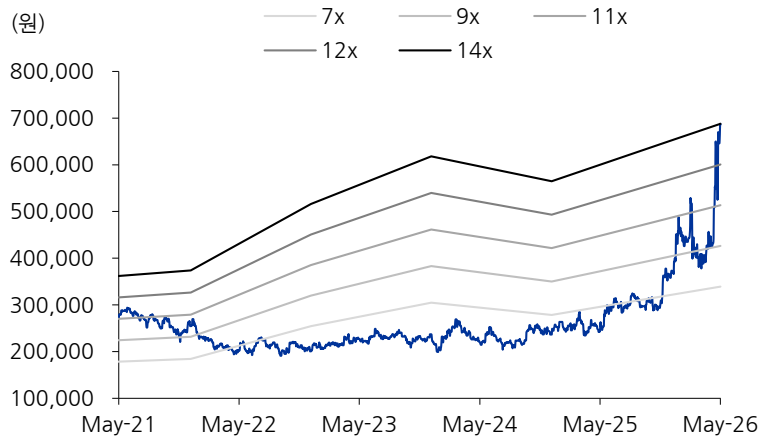
목표주가 변경

현대모비스 목표주가 변경

2026년 EPS(원)	45,675	-
적용 P/E(배)	20	현대차 Valuation & 로봇 부품 밸류에이션 준용
현재주가(원)	686,000	
목표주가(원)	910,000	기존 56만원 대비 63% 상향 조정
Upside(%)	32.7%	-

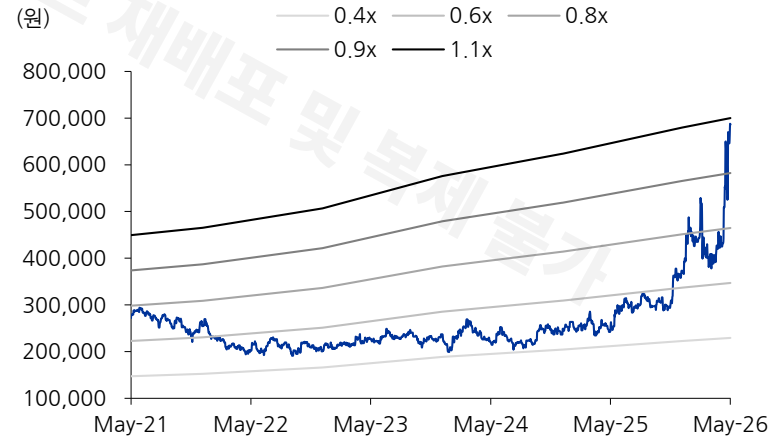
자료: 회사자료, 유진투자증권

현대모비스 역사적 PER 밴드 차트



자료: Quantiwise, 유진투자증권

현대모비스 역사적 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, 유진투자증권

현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	66,597	70,401	73,889	79,537	85,194
유동자산	28,424	30,366	31,525	35,663	39,729
현금성자산	4,790	4,924	4,240	6,871	9,809
매출채권	10,396	10,931	12,214	13,107	13,763
재고자산	6,763	6,862	7,345	7,882	8,276
비유동자산	38,173	40,034	42,365	43,874	45,465
투자자산	25,002	26,422	28,342	29,493	30,691
유형자산	12,003	12,347	12,759	13,130	13,535
기타	1,167	1,266	1,264	1,251	1,240
부채총계	20,479	21,188	23,358	24,800	26,050
유동부채	12,745	13,058	14,188	14,977	15,563
매입채무	8,888	9,172	10,434	11,197	11,757
유동성이자부채	1,217	1,307	1,149	1,149	1,149
기타	2,640	2,579	2,605	2,631	2,657
비유동부채	7,733	8,130	9,170	9,823	10,487
비유동이자부채	2,337	2,361	2,864	3,264	3,664
기타	5,396	5,768	6,306	6,559	6,823
자본총계	46,118	49,213	50,532	54,737	59,145
지배지분	46,081	49,168	50,485	54,690	59,098
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	49,015	53,220	57,628
기타	1,311	2,075	(399)	(399)	(399)
비지배지분	37	45	47	47	47
자본총계	46,118	49,213	50,532	54,737	59,145
총차입금	3,554	3,668	4,013	4,413	4,813
순차입금	(1,236)	(1,256)	(227)	(2,457)	(4,996)

현금흐름표 (단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	4,253	4,473	297	3,903	4,327
당기순이익	4,060	3,665	4,149	4,708	4,911
자산상각비	985	1,168	1,251	1,266	1,300
기타비현금성손익	(360)	674	(7,869)	(4,557)	(4,547)
운전자본증감	(822)	(708)	(539)	(718)	(541)
매출채권감소(증가)	335	(281)	(681)	(893)	(655)
재고자산감소(증가)	(1,057)	39	(248)	(537)	(394)
매입채무증가(감소)	(254)	(111)	641	763	560
기타	155	(355)	(251)	(51)	(52)
투자현금	(4,589)	(3,234)	(1,216)	(1,173)	(1,289)
단기투자자산감소	(1,776)	(1,293)	(47)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(839)	(476)	421	525	482
설비투자	2,204	1,348	1,454	1,533	1,602
유형자산처분	116	66	1	0	0
무형자산처분	(157)	(163)	(91)	(91)	(91)
재무현금	(255)	(1,205)	49	(99)	(99)
차입금증가	314	(207)	49	400	400
자본증가	(569)	(998)	(580)	(499)	(499)
배당금지급	406	583	580	499	499
현금증감	(291)	134	(685)	2,631	2,939
기초현금	5,079	4,788	4,922	4,238	6,868
기말현금	4,788	4,922	4,238	6,868	9,807
Gross Cash flow	4,685	5,506	1,031	4,621	4,868
Gross Investment	3,635	2,648	1,709	1,892	1,830
Free Cash Flow	1,050	2,858	(677)	2,730	3,038

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	64,777	69,515	72,648
증가율(%)	(3.4)	6.8	6.0	7.3	4.5
매출원가	49,174	52,288	55,528	59,608	61,933
매출총이익	8,063	8,830	9,249	9,906	10,715
판매 및 일반관리비	4,989	5,472	5,631	5,830	6,478
기타영업손익	12	10	3	4	11
영업이익	3,073	3,357	3,622	4,076	4,237
증가율(%)	33.9	9.2	7.9	12.5	3.9
EBITDA	4,058	4,525	4,873	5,342	5,536
증가율(%)	26.0	11.5	7.7	9.6	3.6
영업외손익	2,191	1,758	2,024	2,202	2,225
이자수익	454	420	440	481	504
이자비용	129	177	166	182	200
자본법손익	1,788	1,400	1,602	1,602	1,602
기타영업외손익	79	114	149	301	318
세전순이익	5,264	5,115	5,646	6,278	6,462
증가율(%)	18.4	(2.8)	10.4	11.2	2.9
법인세비용	1,204	1,450	1,497	1,569	1,551
당기순이익	4,060	3,665	4,149	4,708	4,911
증가율(%)	18.6	(9.7)	13.2	13.5	4.3
지배주주지분	4,056	3,656	4,144	4,704	4,907
증가율(%)	18.5	(9.9)	13.4	13.5	4.3
비지배지분	5	9	5	4	4
EPS(원)	43,611	40,292	45,675	51,848	54,079
증가율(%)	19.3	(7.6)	13.4	13.5	4.3
수정EPS(원)	43,611	40,292	45,675	51,848	54,079
증가율(%)	19.3	(7.6)	13.4	13.5	4.3

주요투자지표	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43,611	40,292	45,675	51,848	54,079
BPS	495,499	541,872	556,389	602,735	651,312
DPS	6,000	6,500	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배,%)					
PER	5.4	9.3	15.0	13.2	12.7
PBR	0.5	0.7	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	5.1	7.2	12.7	11.2	10.3
배당수익률	2.5	1.7	0.8	0.8	0.9
PCR	4.7	6.1	60.4	13.5	12.8
수익성(%)					
영업이익률	5.4	5.5	5.6	5.9	5.8
EBITDA이익률	7.1	7.4	7.5	7.7	7.6
순이익률	7.1	6.0	6.4	6.8	6.8
ROE	9.4	7.7	8.3	8.9	8.6
ROIC	11.9	10.8	11.3	12.6	12.8
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(2.7)	(2.6)	(0.4)	(4.5)	(8.4)
유동비율	223.0	232.6	222.2	238.1	255.3
이자보상배율	23.8	19.0	21.8	22.3	21.2
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.6	5.7	5.6	5.5	5.4
재고자산회전율	9.3	9.0	9.1	9.1	9.0
매입채무회전율	6.6	6.8	6.6	6.4	6.3

(307950)

현대오토에버

변함없는 로봇틱스 최대 수혜주

자동차 이재일_6162/lee.jae-il@

현재주가(26.5.28)	746,000원
시가총액(십억원)	20,458
발행주식수(천주)	27,424
52주 최고가(원)	783,000원
최저가(원)	137,800원
52주 일간 Beta	1.69
60일 일평균거래대금(억원)	1,060억원
외국인 지분율(%)	1.9%
배당수익률(2026E)(%)	0.2%
주주구성(%)	
현대자동차 (외 5인)	75.3%
국민연금공단 (외 1인)	8.2%

투자의견	BUY(유지)		
목표주가	▲ 880,000원		
추가상승률(%)	1M	6M	12M
	56.1	269.3	425.7
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	880,000	700,000	▲
영업이익(26E)	283	276	▲
영업이익(27E)	375	373	▲

결산기(12월)(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	3,714	4,252	4,718	5,323	6,093
영업이익	224	255	283	375	527
세전순익	227	255	291	382	534
당기순이익	175	187	221	291	406
EPS(원)	6,228	6,654	7,951	10,493	14,706
증감률(%)	24.0	6.8	19.5	32.0	40.2
PER(배)	20.2	49.9	93.8	71.1	50.7
ROE(%)	10.4	10.3	11.3	13.4	16.5
PBR(배)	2.0	4.9	10.1	9.0	7.8
EV/EBITDA(배)	7.9	19.6	38.2	31.2	23.9

자료: 유진투자증권

Investment Point

- 로보틱스 사업의 핵심 플레이어** : 동사는 휴머노이드 로봇이 스마트 팩토리에 투입 시, 최적화된 생산성 관리를 위한 로봇의 운영, 유지/보수, 관제 업무를 수행하게 됨. 외부 고객사와 보스턴다이나믹스를 연결해 주는 브릿지 역할을 맡게 될 가능성도 있어 사업 영역의 비계열 확장성도 있음.
- 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 및 스마트 팩토리 솔루션 확대 적용을 진행 중으로 이에 따라 사업 기회 늘어날 것. SDV 본격화로 모빌진 AD 등 차세대 미들웨어의 전차종 확대 및 대당 과금 모델 도입돼 수익 창출 능력 대폭 개선될 전망. 본격적인 SW 전문 기업으로 거듭날 것
- 2026년 실적 전망** : 2026년 매출액 4.7조원(+11.0%yoy), 영업이익 2,826억원(+10.7%yoy), 지배이익 2,181억원(+19.5%yoy)을 전망. 매출과 이익의 고른 성장세가 나타날 것으로 기대
- 여전히 최대 수혜주** : 투자 의견 매수를 유지하며 목표주가를 88만원 (28E EPS * 60배)으로 상향. EPS 적용 시점을 로보틱스 사업 본격화 되는 28년으로 변경. 변함없는 현대차 그룹 로보틱스/SDV 전략의 최대 수혜주로 투자 의견 매수와 업종 최선호주 추천을 유지

분기별 실적 전망

현대오토에버 분기별 실적 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	833	1,042	1,054	1,323	936	1,159	1,155	1,468	4,252	4,718
SI	300	388	421	549	357	434	472	615	1,657	1,877
ITO	341	424	435	567	381	483	470	613	1,767	1,946
차량SW	192	230	198	207	198	241	214	241	828	894
매출원가	763	919	938	1,186	863	1,013	1,026	1,303	3,807	4,205
매출총이익	70	123	116	137	73	146	129	165	446	513
판관비	43	41	45	60	52	51	54	73	190	231
영업이익	26.7	81.4	70.8	76.5	21.2	95.3	74.5	91.7	255	283
세전이익	28.2	81.6	70.6	75.0	25.0	97.0	76.0	93.2	255.3	291
지배이익	20	58	52	53	18	73	57	70	182	218
성장률(%)										
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	11.2	9.6	11.0	14.5	11.0
영업이익	-13.1	18.7	34.8	5.3	-20.8	17.1	5.2	19.9	13.8	10.7
지배이익	-22.9	12.9	18.5	5.6	-8.6	25.4	10.3	32.4	6.8	19.5
이익률(%)										
매출총이익	8.4	11.8	11.0	10.3	7.8	12.6	11.1	11.2	10.5	10.9
영업이익	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	8.2	6.4	6.2	6.0	6.0
지배이익	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	6.3	4.9	4.8	4.3	4.6

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

연간 실적 변경

현대오토에버 연간 실적 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,718	5,323	4,693	5,295	0.5%	0.5%
영업이익	283	375	276	373	2.4%	0.6%
세전이익	291	382	285	380	2.1%	0.6%
지배이익	218	288	213	286	2.4%	0.6%
% of Sales						
영업이익	6.0%	7.1%	5.9%	7.0%		
세전이익	6.2%	7.2%	6.1%	7.2%		
지배이익	4.6%	5.4%	4.5%	5.4%		

자료: 회사자료, 유진투자증권

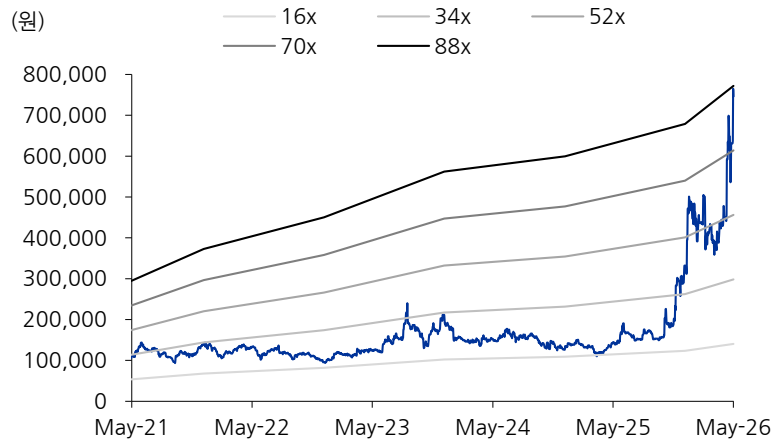
목표주가 변경

현대오토에버 목표주가 변경

2028년 EPS(원)	14,706	로봇 양산 적용 시점인 28년 EPS 적용
적용 P/E(배)	60	포스코 DX P/E 및 글로벌 피어 P/E 준용
현재주가(원)	746,000	
목표주가(원)	880,000	기존 70만원 대비 14% 상향 조정
Upside(%)	18.0%	

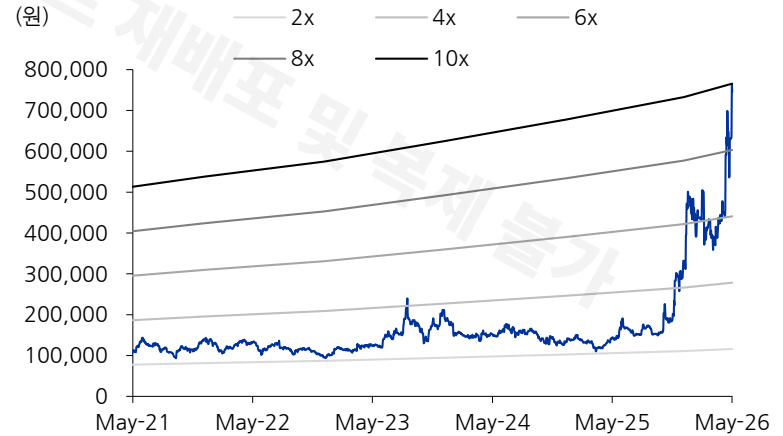
자료: 회사자료, 유진투자증권

현대오토에버 역사적 PER 밴드 차트



자료: Quantwise, 유진투자증권

현대오토에버 역사적 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, 유진투자증권

현대오토에버(307950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,350	3,605	4,234	4,681	5,346
유동자산	2,215	2,335	2,990	3,416	4,044
현금성자산	794	807	1,527	1,810	2,303
매출채권	1,156	1,229	1,159	1,299	1,430
재고자산	3	2	3	4	4
비유동자산	1,134	1,270	1,245	1,265	1,302
투자자산	406	436	417	434	451
유형자산	184	289	298	315	345
기타	544	545	530	517	505
부채총계	1,619	1,730	2,184	2,381	2,683
유동부채	1,242	1,342	1,834	2,023	2,317
매입채무	999	1,121	1,615	1,810	2,111
유동성이자부채	107	62	58	50	42
기타	137	159	161	163	164
비유동부채	377	388	350	358	366
비유동이자부채	123	137	143	143	143
기타	254	251	207	215	224
자본총계	1,731	1,875	2,051	2,300	2,662
지배지분	1,705	1,847	2,021	2,270	2,632
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,204	1,453	1,815
기타	18	22	30	30	30
비지배지분	25	28	30	30	30
자본총계	1,731	1,875	2,051	2,300	2,662
총차입금	229	199	201	193	185
순차입금	(565)	(608)	(1,326)	(1,617)	(2,118)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	256	424	963	580	821
당기순이익	175	187	221	291	406
자산상각비	141	177	218	229	241
기타비현금성손익	88	120	(40)	6	7
운전자본증감	(121)	(7)	564	53	167
매출채권감소(증가)	(266)	(73)	89	(140)	(131)
재고자산감소(증가)	1	1	(1)	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	175	73	535	195	300
기타	(32)	(8)	(59)	(1)	(1)
투자현금	(275)	(339)	(130)	(268)	(296)
단기투자자산감소	(111)	(89)	99	(16)	(17)
장기투자증권감소	(8)	0	(2)	(3)	(3)
설비투자	85	169	167	186	213
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(58)	(67)	(47)	(47)	(47)
재무현금	(90)	(167)	(20)	(46)	(49)
차입금증가	(57)	(117)	(20)	(8)	(8)
자본증가	(39)	(50)	(52)	(38)	(41)
배당금지급	39	50	52	38	41
현금 증감	(100)	(81)	821	266	476
기초현금	483	382	301	1,122	1,388
기말현금	382	301	1,122	1,388	1,864
Gross Cash flow	404	485	412	526	654
Gross Investment	285	258	(336)	198	112
Free Cash Flow	119	227	748	329	542

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,714	4,252	4,718	5,323	6,093
증가율(%)	21.2	14.5	11.0	12.8	14.5
매출원가	3,319	3,807	4,205	4,705	5,288
매출총이익	395	446	513	618	805
판매 및 일반관리비	170	190	231	243	278
기타영업손익	8	12	21	5	14
영업이익	224	255	283	375	527
증가율(%)	23.7	13.8	10.7	32.8	40.5
EBITDA	366	433	501	605	769
증가율(%)	19.4	18.2	15.7	20.8	27.2
영업외손익	2	0	8	7	7
이자수익	28	22	18	27	31
이자비용	11	12	15	16	15
자본법손익	(4)	(4)	(1)	(1)	(1)
기타영업손익	(11)	(6)	6	(3)	(8)
세전순이익	227	255	291	382	534
증가율(%)	24.7	12.6	14.0	31.3	39.8
법인세비용	51	69	70	92	128
당기순이익	175	187	221	291	406
증가율(%)	24.9	6.6	18.2	31.6	39.8
지배주주지분	171	182	218	288	403
증가율(%)	24.0	6.8	19.5	32.0	40.2
비지배지분	4	4	3	3	3
EPS(원)	6,228	6,654	7,951	10,493	14,706
증가율(%)	24.0	6.8	19.5	32.0	40.2
수정EPS(원)	6,228	6,654	7,951	10,493	14,706
증가율(%)	24.0	6.8	19.5	32.0	40.2

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	6,228	6,654	7,951	10,493	14,706
BPS	62,187	67,354	73,685	82,777	95,984
DPS	1,780	1,900	1,400	1,500	1,600
밸류에이션(배, %)					
PER	20.2	49.9	93.8	71.1	50.7
PBR	2.0	4.9	10.1	9.0	7.8
EV/EBITDA	7.9	19.6	38.2	31.2	23.9
배당수익률	1.4	0.6	0.2	0.2	0.2
PCR	8.5	18.8	49.7	38.9	31.3
수익성(%)					
영업이익율	6.0	6.0	6.0	7.1	8.7
EBITDA이익율	9.9	10.2	10.6	11.4	12.6
순이익율	4.7	4.4	4.7	5.5	6.7
ROE	10.4	10.3	11.3	13.4	16.5
ROC	16.7	16.0	22.6	43.6	71.2
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(32.6)	(32.4)	(64.7)	(70.3)	(79.5)
유동비율	178.3	173.9	163.0	168.8	174.5
이자보상배율	20.1	21.7	19.3	23.9	35.0
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	3.7	3.6	4.0	4.3	4.5
재고자산회전율	893.0	1,459.1	1,639.4	1,472.0	1,472.0
매입채무회전율	4.3	4.0	3.4	3.1	3.1

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.

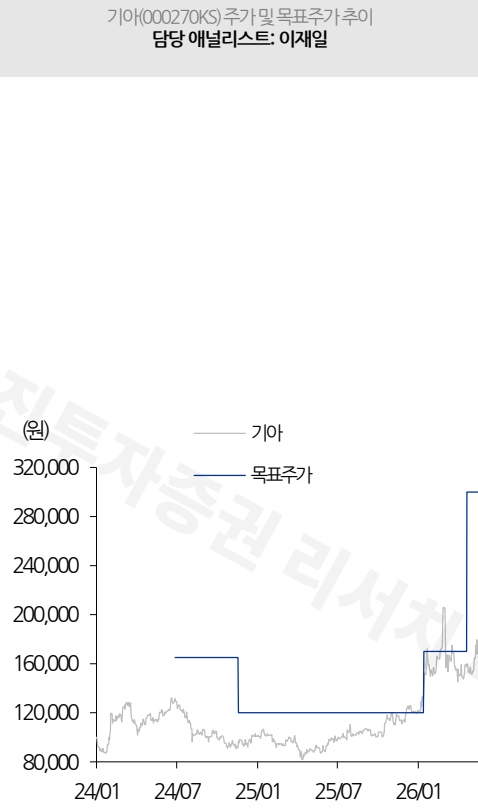
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율			당사 투자의견 비율 (%)
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)			
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상		0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만		95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ☒ +15%미만		5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만		0%

(2026.3.31 기준)

과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역						과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역									
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		현대차(003580.KS) 증가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일	추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		현대차(003580.KS) 증가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일		
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비						평균 증가대비	최고(최저) 증가대비			
2024-06-17	Buy	330,000	1년	-25.0	-9.7		2025-07-07	Buy	280,000	1년	-20.8	-5.4			
2024-06-27	Buy	330,000	1년	-26.0	-10.6		2025-07-24	Buy	280,000	1년	-20.1	-5.4			
2024-07-05	Buy	330,000	1년	-26.7	-14.2		2025-07-25	Buy	280,000	1년	-20.1	-5.4			
2024-07-08	Buy	330,000	1년	-26.9	-15.6		2025-08-06	Buy	280,000	1년	-19.6	-5.4			
2024-07-09	Buy	330,000	1년	-27.0	-15.6		2025-09-08	Buy	280,000	1년	-18.0	-5.4			
2024-07-26	Buy	330,000	1년	-28.2	-21.5		2025-09-23	Buy	280,000	1년	-15.9	-5.4			
2024-08-06	Buy	330,000	1년	-28.5	-21.5		2025-10-29	Buy	280,000	1년	-5.4	-5.4			
2024-08-27	Buy	330,000	1년	-29.4	-21.5		2025-10-31	Buy	350,000	1년	-18	4.9			
2024-08-28	Buy	330,000	1년	-29.5	-21.5		2025-11-12	Buy	350,000	1년	-17.2	4.9			
2024-09-05	Buy	330,000	1년	-29.9	-21.5		2025-12-02	Buy	350,000	1년	-13.2	4.9			
2024-10-07	Buy	330,000	1년	-31.9	-24.7		2025-12-04	Buy	350,000	1년	-12.5	4.9			
2024-10-15	Buy	330,000	1년	-33.4	-25.2		2026-01-02	Buy	350,000	1년	-3	4.9			
2024-10-25	Buy	330,000	1년	-35.9	-31.4		2026-01-07	Buy	350,000	1년	2.2	-2.7			
2024-11-05	Buy	330,000	1년	-37.8	-36.1		2026-01-08	Buy	350,000	1년	4.7	4.9			
2024-11-07	Buy	330,000	1년	-37.9	-36.1		2026-01-13	Buy	600,000	1년	-15.8	12.3			
2024-11-18	Buy	280,000	1년	-25.5	-5.4		2026-01-30	Buy	600,000	1년	-14.9	12.3			
2024-12-05	Buy	280,000	1년	-25.7	-5.4		2026-02-06	Buy	600,000	1년	-14.5	12.3			
2025-01-07	Buy	280,000	1년	-25.8	-5.4		2026-03-06	Buy	600,000	1년	-16.6	-9.2			
2025-01-13	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4		2026-03-10	Buy	600,000	1년	-16.7	-9.2			
2025-01-21	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4		2026-03-16	Buy	600,000	1년	-17.2	-9.2			
2025-01-24	Buy	280,000	1년	-25.9	-5.4		2026-04-01	Buy	600,000	1년	-17.4	-10.3			
2025-03-06	Buy	280,000	1년	-25.6	-5.4		2026-04-06	Buy	600,000	1년	-16.1	-10.3			
2025-03-18	Buy	280,000	1년	-25.4	-5.4		2026-04-13	Buy	600,000	1년	-13.4	-10.3			
2025-04-03	Buy	280,000	1년	-25.3	-5.4		2026-04-21	Buy	1,000,000	1년	-39.2	-28.8			
2025-04-07	Buy	280,000	1년	-25.2	-5.4		2026-04-24	Buy	1,000,000	1년	-38	-28.8			
2025-04-16	Buy	280,000	1년	-24.7	-5.4		2026-05-08	Buy	1,000,000	1년	-33.6	-28.8			
2025-04-25	Buy	280,000	1년	-24.2	-5.4		2026-05-29	Buy	1,000,000	1년					
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	-22.0	-5.4										
2025-07-03	Buy	280,000	1년	-21.0	-5.4										

과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자이전	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
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	-14.9	11.0
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-14.7	11.0
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-14.7	11.0
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-14.4	11.0
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-13.8	11.0
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-13.6	11.0
2025-04-03	Buy	120,000	1년	-13.2	11.0
2025-04-07	Buy	120,000	1년	-13.0	11.0
2025-04-10	Buy	120,000	1년	-12.8	11.0
2025-04-16	Buy	120,000	1년	-12.4	11.0
2025-04-28	Buy	120,000	1년	-11.7	11.0
2025-05-08	Buy	120,000	1년	-11.3	11.0
2025-05-12	Buy	120,000	1년	-11.1	11.0
2025-05-28	Buy	120,000	1년	-10.1	11.0
2025-06-05	Buy	120,000	1년	-9.6	11.0
2025-07-03	Buy	120,000	1년	-8.3	11.0
2025-07-07	Buy	120,000	1년	-8.1	11.0
2025-07-24	Buy	120,000	1년	-7.2	11.0
2025-07-28	Buy	120,000	1년	-7.1	11.0
2025-08-06	Buy	120,000	1년	-6.7	11.0
2025-09-08	Buy	120,000	1년	-5.0	11.0
2025-10-29	Buy	120,000	1년	-0.8	11.0
2025-11-03	Hold	120,000	1년	-0.8	11.0
2025-11-12	Hold	120,000	1년	0.0	11.0
2025-12-02	Hold	120,000	1년	2.5	11
2025-12-04	Hold	120,000	1년	2.8	-0.2
2026-01-02	Hold	120,000	1년	5.8	2.1
2026-01-07	Hold	120,000	1년	7.6	4.1
2026-01-08	Hold	120,000	1년	9.4	7.8
2026-01-13	Buy	170,000	1년	-5.4	21.2
2026-01-29	Buy	170,000	1년	-4.9	21.2
2026-02-06	Buy	170,000	1년	-4.3	21.2
2026-03-06	Buy	170,000	1년	-7.5	3



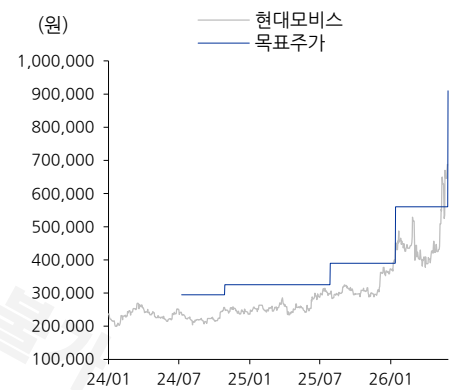
과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자이전	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
2026-03-10	Buy	170,000	1년	-7.5	3
2026-03-16	Buy	170,000	1년	-8.1	3
2026-04-01	Buy	170,000	1년	-10.2	-6.4
2026-04-06	Buy	170,000	1년	-9.9	-6.4
2026-04-10	Buy	170,000	1년	-9.5	-6.4
2026-04-13	Buy	170,000	1년	-8.8	-6.4
2026-04-21	Buy	300,000	1년	-46.1	-40.2
2026-04-27	Buy	300,000	1년	-45.7	-40.2
2026-05-08	Buy	300,000	1년	-44.5	-40.2
2026-05-29	Buy	300,000	1년		

과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자이전	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
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	-18.5	2.4
2025-08-28	Buy	390,000	1년	-17.2	2.4
2025-10-29	Buy	390,000	1년	-14.3	2.4
2025-11-03	Buy	390,000	1년	-13.9	2.4
2025-11-12	Buy	390,000	1년	-12.1	2.4
2025-12-02	Buy	390,000	1년	-6.1	2.4
2026-01-02	Buy	390,000	1년	-1.1	2.4
2026-01-07	Buy	390,000	1년	1.2	0.3
2026-01-13	Buy	560,000	1년	-18.6	22.9
2026-01-29	Buy	560,000	1년	-18.6	22.9
2026-03-10	Buy	560,000	1년	-17.9	22.9
2026-03-16	Buy	560,000	1년	-17.2	22.9
2026-04-01	Buy	560,000	1년	-13.6	22.9
2026-04-13	Buy	560,000	1년	-9.2	22.9
2026-04-21	Buy	560,000	1년	-5.2	22.9
2026-04-27	Buy	560,000	1년	-1.8	22.9
2026-05-29	Buy	910,000	1년		

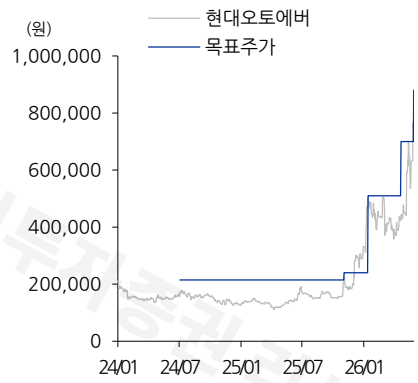
기아(000270KS) 추가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일



과거 2년간 투자조건 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
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	8.6	96.5
2025-11-12	Buy	240,000	1년	13.2	96.5
2025-12-02	Buy	240,000	1년	31.2	96.5
2026-01-02	Buy	240,000	1년	62.8	30
2026-01-13	Buy	510,000	1년	-16.4	-1
2026-02-02	Buy	510,000	1년	-18.4	-1
2026-03-10	Buy	510,000	1년	-21	-14.3
2026-03-16	Buy	510,000	1년	-21.4	-14.3
2026-03-23	Buy	510,000	1년	-22.4	-14.3
2026-04-01	Buy	510,000	1년	-21.6	-14.3
2026-04-21	Buy	700,000	1년	-20.9	9.3
2026-05-06	Buy	700,000	1년	-11.4	9.3
2026-05-29	Buy	880,000	1년		

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



유치투자증권 리포트 재배포 및 복제 불가