SECTOR
UPDATE

2025. 11. 20

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

현대모비스 (012330 KS, 295,500)		
목표주가	400,000원	35.4%
BUY		
HL만도 (204320 KS, 38,900)		
목표주가	55,000원	41.4%
BUY		
에스엘 (005850 KS, 35,400)		
목표주가	43,000원	21.5%
BUY		
현대오토에버 (307950 KS, 186,500)		
목표주가	250,000원	34%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

자동차부품 (OVERWEIGHT)

부품 관세는 돌려주고, 로봇 Value Chain은 키워준다

- 전일(11/19일)에 현대차그룹의 국내에 로봇 생태계 구축과 부품 관세 보전 계획으로, 관련 Value Chain 주가 상승.
- 현대차그룹의 로봇 생태계는 미국과 한국에서 구축 예상.
- 미국에 동반 진출 부품사는 완성차의 관세 보전으로, 2026년 실적 성장에 대한 가시성 확보. 또한 미국과 한국에서 로봇으로 사업 다각화 기회를 맞이하게 될 전망.

WHAT'S THE STORY?

현대차그룹, 부품사에 대한 관세 비용 보전 계획 발표: 1차 부품사의 미국 관세를 소급 적용해 전액 지원하기로 결정.

- **현대차/기아, 부품 관세 환급 프로그램 활용:** 완성차는 Tax Relief Credit Program에 의해 미국에서 생산하는 차량의 MSRP대비 3.75% 관세 환급. 2025년 4월~ 2030년까지 실시 예정. 현대차/기아의 대당 평균 판매가격은 약 4만달러로, 대당 1,500달러 환급. 2026년에는 메타플랜트에서 하이브리드를 생산하면서, 현대차의 미국 생산물량은 50만대/기아는 43만대 예상. Tax Relief Credit Program에 의한 관세 환급은 현대차 1.1조원/기아 9,300억원 추정. 이를 부품사의 관세 부담을 덜어주는데 활용할 것으로 예상.
- **미국 동반 진출 부품사, 2026년 실적 가시성 확보:** 1)2026년에 2025년 관세 비용을 돌려받으면서, 영업이익이 6~20%까지 증가. 2)현대차그룹의 메타플랜트 가동률 향상에 따라 매출 증가 효과.

현대차그룹, 미국과 한국에 로봇 생태계 구축: 미국에 2028년까지 260억 달러 투자. 한국에 2030년까지 125조원 투자.

- **미국 투자 금액, 210억 달러 →260억 달러로 증액:** 로봇 공장 투자, 데이터센터, 훈련 센터 등에 대한 투자로 증액.
- **한국투자, 125.2조원:** AI 데이터센터와 로봇 제조 및 파운드리 공장이 핵심. 2025년 기준, 현대차그룹의 글로벌 투자는 33조원이며, 이 중 국내 투자가 17조원로, 50% 비중으로 추정. 2030년까지 125.2조원을 국내에 투자하는 것은 연간으로 약 50%의 투자 증가를 의미.
- **데이터센터와 로봇 제조 및 파운드리 공장 건설:** 한국에서는 엔비디아의 블랙웰 5만장 구매 발표. 미국에서도 GPU 구매 발표가 있을 것으로 예상. 로봇은 동영상 기반 강화학습을 하면서 토큰 처리량이 폭증(텍스트대비 100,000배/자율주행 대비 10배). 또한 데이터센터는 감가상각 기간이 5년(자동차 설비 10년)에 불과하고, 투자 금액의 60~65%를 차지하는 고성능 칩은 3~5년마다 교체가 필요. 이는 현대차그룹의 자금력을 입증하는 발표.

(다음 페이지에 계속)

미국, 중국을 제외한 Physical AI 생태계 구축 의지: 엔비디아와의 협력 강화, GM과 테슬라의 중국 부품사 공급망에서 제외 추진.

- **엔비디아와의 파트너쉽 강화:** 엔비디아는 한국 정부와 대기업에 블랙웰 26만장 공급 약속. 11.17~18일에 개최된 '엔비디아 AI Day 서울'에서 한국이 AI 제조 강국이 되도록 협력할 것과, 개발 플랫폼 공유 계획을 발표. 미국이 중국을 배제하고 Physical AI 생태계를 구축하는 상황에서, 대기업의 자금력, IT 기술, 제조 기술을 갖춘 한국이 기회를 잡을 수 있을 것으로 판단.
- **GM, 테슬라, 중국 부품사 의존도 축소 노력:** GM은 부품사에 중국산 부품 사용 중단 요청 및 2027년까지 중국과의 연계를 대폭 축소할 계획.

  테슬라도 미국내 생산 차량에서 중국산 부품을 배제하고, 향후 1~2년 내로 완전히 대체할 계획. 테슬라의 경우 2026년 하반기에 휴머노이드 로봇 100만대 생산 체제를 구축할 계획이며, 중장기적으로 1천만대~1억대 생산 목표. 휴머노이드 로봇의 Value Chain에서도 중국 부품사 배제가 예상되며, 한국 부품사에 기회가 커질 것으로 예상.

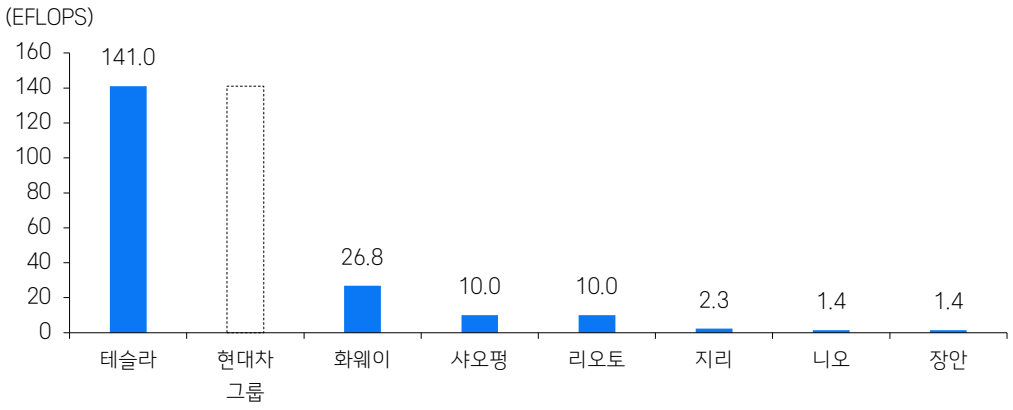
자동차 업종: 미국 관세율 인하에 따른 손익 효과 추정

(십억원)	2025년 영업이익 (A)	2025년 관세 비용* (B)	2026년 관세 비용 (C)	부품 관세 환급** (D)	차이 (E=B-C+D)	2025년 OP 대비 부담 감소 (E/A, %)
현대차	12,475	3,076	2,340	421	1,156	9.3
기아	9,210	3,200	3,000	416	616	6.7
현대모비스	3,407	398	197		201	5.9
HL만도	391	51			51	13.0
한온시스템	289	63			63	21.8
한국타이어	1,871	72	69		3	0.2
에스엘	366	76			76	20.8
SNT모티브	103.6	15			15	14.5

참고: * 2025년 관세 비용은 5~11월에 25%, 12월부터 15% 적용 가정
** 미국에서 생산하는 차량에 대한 부품 수입 관세는 MSRP의 3.75% 환급.

자료: 각 사, 삼성증권 추정

테슬라/현대차그룹/중국 전기차: Computing power



자료: CITIC, 삼성증권

AI 학습 기준 토큰 생성량 비교 (LLM=1)

Task	Input 토큰	Output 토큰	총 토큰/연산 비율(vs 텍스트)	주요 내용	데이터 구조
로봇	1,000×	100 ×	100,000×	초당 수백~수천 단계의 제어 신호 + 멀티 센서(비디오, IMU, 힘 센서) 피드백 + 강화 학습 루프	시공간, 센서, 행동 토큰
자율주행	1,000×	10 ×	10,000×	다중 카메라 프레임+피드백 학습	시각, 지도, 예측 토큰
비디오 생성/이해 모델	1×	1,000×	1,000×	초당 수천 픽셀 패치 토큰 생성	시공간 토큰
LLM	1×	1 ×	1×	1 단어 ≒ 1 토큰, 순차적 학습	언어 토큰

자료: Chat-GPT, 삼성증권

Task별 연산량 비교

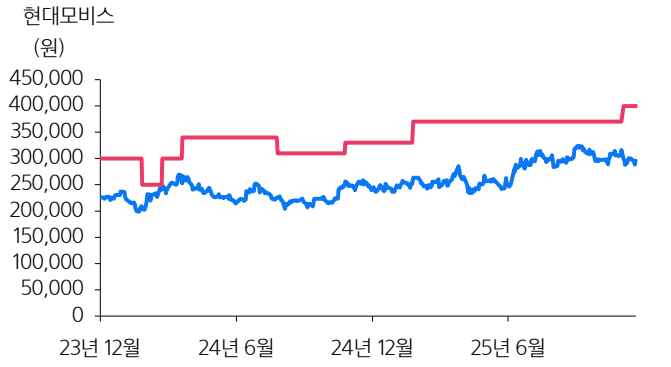
구분	연산량	비고
GPT-4 학습 전체	≒2 × 10^25 FLOPs	텍스트 기반
Open AI Sora (비디오 생성)	≒1 × 10^27 FLOPs	100배 이상 증가
Tesla Autopilot 학습	≒1 × 10^28 FLOPs	다중카메라+시뮬레이션+Backprop
Boston Dynamics AI Institute 학습	≒1 ×10^28(~10^29) FLOPs	물리 시뮬레이션 포함

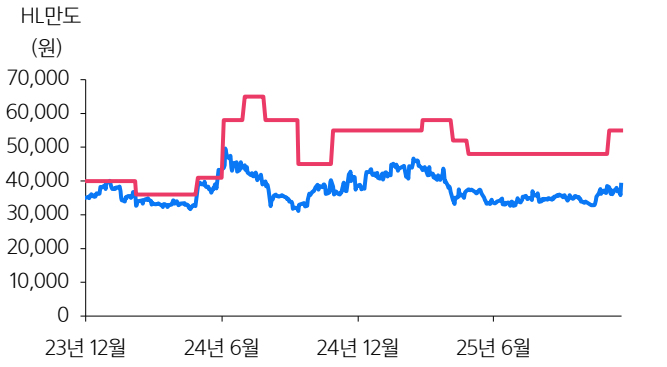
자료: 각 사, 삼성증권

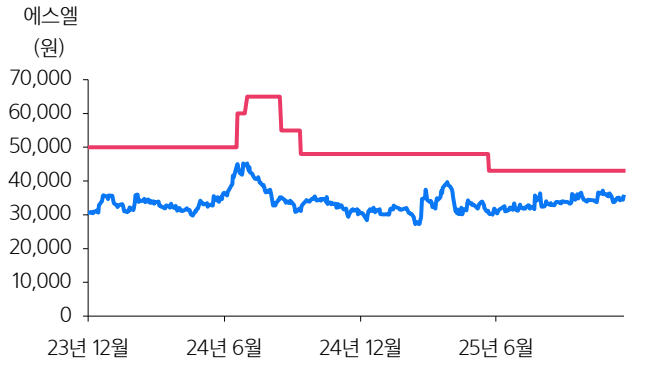
Compliance notice

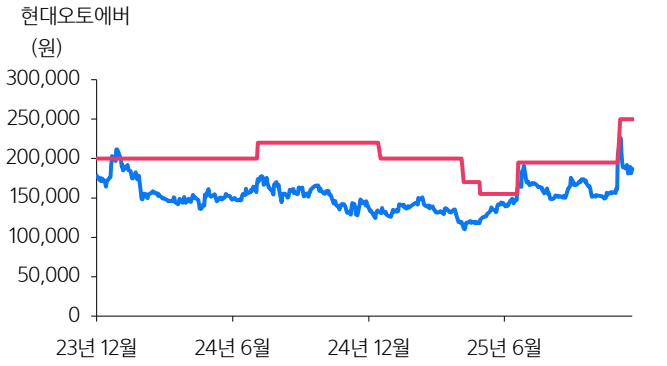
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이









최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

현대모비스												
일 자	2023/11/14	2024/1/26	2/22	3/20	7/26	10/25	2025/1/24	11/3				
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY				
TP (원)	300000	250000	300000	340000	310000	330000	370000	400000				
괴리율 (평균)	-25.70	-9.38	-16.07	-30.85	-28.56	-24.95	-24.53					
괴리율 (최대or최소)	-21.00	-2.40	-10.33	-21.76	-19.35	-21.67	-12.30					
HL만도												
일 자	2023/10/30	2024/2/6	4/29	6/3	7/1	7/29	9/11	10/28	2025/2/25	4/7	4/28	11/3
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	40000	36000	41000	58000	65000	58000	45000	55000	58000	52000	48000	55000
괴리율 (평균)	-10.05	-7.58	-3.55	-21.93	-35.91	-39.90	-18.57	-24.91	-29.05	-31.59	-27.26	
괴리율 (최대or최소)	0.25	-2.92	5.85	-14.48	-32.15	-32.76	-10.67	-15.18	-23.88	-27.88	-19.69	
에스엘												
일 자	2023/7/6	2024/6/18	7/1	8/16	9/11	2025/5/22						
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY						
TP (원)	50000	60000	65000	55000	48000	43000						
괴리율 (평균)	-32.97	-27.26	-41.11	-40.00	-32.28							
괴리율 (최대or최소)	-11.60	-24.67	-32.08	-37.09	-17.29							
현대오토에버												
일 자	2023/10/30	2024/1/29	4/1	7/4	12/16	2025/4/7	4/29	6/19	11/3			
투자의견	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY			
TP (원)	200000	200000	200000	220000	200000	170000	155000	195000	250000			
괴리율 (평균)	-13.82	-25.13	-24.37	-31.39	-32.39	-30.67	-10.17	-16.87				
괴리율 (최대or최소)	5.75	-20.65	-15.85	-19.41	-24.60	-29.18	3.87	4.36				

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI cc 소비자중심 Best Korea Brands 2024 1

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA