SECTOR
UPDATE

2025. 11. 25

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

HL만도 (204320 KS, 41,400)		
목표주가	55,000원	32.9%
BUY		

한국타이어앤테크놀로지 (161390 KS, 57,800)		
목표주가	72,000원	24.6%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

자동차부품 (OVERWEIGHT)

로보택시 시대, 기회를 잡은 Value Chain

- 미국과 중국을 중심으로 로보택시 서비스 확산 중. 미국 소비자는 웨이모에 대해 안전 운전에 대한 프리미엄을 지불.
- 1Q26말에는 중국과 유럽 일부에서 테슬라의 감독형 FSD 허용 예상. 타국 정부의 규제 통과는 FSD의 안전 운전이 자국업체 보호를 훨씬 뛰어넘는 가치임을 의미.
- 자율주행차의 제어 부분에서 글로벌 M/S가 증가 중인 HL만도와, 로보택시와 로보트럭의 타이어 납품이 기대되는 한국타이어앤테크놀로지에 주목.

WHAT'S THE STORY?

로보택시와 테슬라 FSD의 확산: 자율주행 기술 확산의 가장 큰 원동력은 사람보다 안전한 운전.

- **바이두, 로보택시 흑자 전환:** 중국 우한에서 1천대 운행으로, 우한 지역 흑자. 베이징, 상하이 등 대도시 10개 지역에서 운행. 2026년에 중동 지역 진출 목표.
- **웨이모, 샌프란시스코 2위 사업자:** 2023년 8월에 샌프란시스코에서 로보택시 서비스를 시작한 후, 2024년말부터 차량 호출 시장에서 리프트를 역전. 샌프란시스코에서 웨이모의 운행 대수는 약 300대로, M/S는 26% 수준.
- **로보택시, 인간보다 월등한 운전 실력:** 2024년 6월까지 1년 누적 기준으로, 웨이모의 경찰에 신고된 교통 사고 건수는 백만 마일 당 2.1건으로 인간 운전자의 4.68건 대비 55% 적었음. 상해사고는 인간 운전자 대비 80% 감소. 웨이모의 서비스 가격은 우버 대비 30% 높지만, 소비자는 안전성과 독립되고 쾌적한 공간에 프리미엄 요금을 지불.
- **테슬라, 감독형 FSD 허용, 안전에 대한 가치 인정:** 한국은 11월 들어 미국산 생산 모델(S, X)에 대해 FSD 활성화 시작. 2026년 2~3월에는 중국과 네덜란드에서 감독형 FSD 허용 예상.

  한국의 경우, 한미 FTA 하에서 미국산 차량 5만대까지 형식 승인 없이 수입이 가능하며, 금번 한미 관세 협상에서, 5만대 한도 폐지. 중국과 유럽은 해당 국가의 안전 규제 테스트 통과가 필요. 특히 유럽은 안전 규제가 가장 까다로운 지역으로, 유럽에 도입된 안전 규제는 2~3년 뒤 한국, 중국 등 모든 국가에 도입. 유럽은 2014년부터 ADAS를 충돌테스트 상 가점을 부여하는 형태로 가장 먼저 포함.

  중국과 유럽에서 FSD가 허용되는 것은 FSD의 안전운전이 주는 가치가 자국 완성차 보호보다 훨씬 크다는 것을 의미하며, 이후 자율주행은 글로벌 시장에서 수용 가속화 예상.

(다음 페이지에 계속)

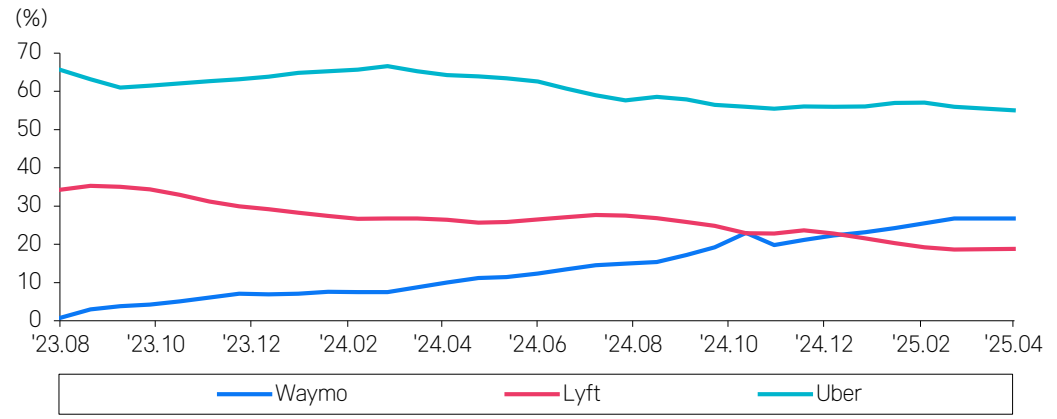
로보택시 시대, 기회를 잡은 Value Chain: HL만도와 한국타이어앤테크놀로지에 주목.

- **만도, 미중 갈등 시대에 안전지대:** 스마트 카 섀시 시장에서 보쉬와 컨티넨탈을 제치고, 북미 BEV 업체 및 중국 SDV 솔루션 업체에 EPS 납품 중. 2025년에는 IDB를 북미 BEV업체에 납품 시작. 북미 BEV 업체와 중국 SDV 솔루션 업체, 샤오미는 Physical AI를 이끄는 Top-tier. HL만도는 Top-tier에 납품 레퍼런스를 기반으로, 로봇 액추에이터 사업으로 확장. 중국 고객사와의 활발한 거래로, 중국의 희토류 통제에서 상대적으로 자유로움.
- **한국타이어앤테크놀로지, 전기차 타이어가 실적으로 나타나는 시기:** 신차 타이어 고객이 다변화되어 있으며, 매출 비중이 높은 고객은 HMG 30%, VW 20%, 테슬라와 BYD는 각각 10%/5% 비중. 그 외 일본 완성차업체도 각각 5~10% 비중. 10월말에 출시한 테슬라 모델3 저가트림과 모델Y 저가 트림에 주력타이어로 iON장착. 2026년 4월에 생산을 시작하는 테슬라 로보택시와 세미트럭에도 한국타이어 채택 기대.

  OE 타이어 내 전기차 판매 비중은 '23년 15% → '24년 22% → '25년 29%. 전기차 타이어는 기본 19인치에서 시작. 신차 타이어는 자동차 부품과 비슷한 수익성(5~6% 수준)이나, 향후 교체용 타이어 수요로 연결.

  내연기관차 타이어의 교체 주기는 4~5년(8~10만 마일), 전기차는 내연기관차 대비 무겁고, 가속력이 높아 교체 주기가 3~4년(6~8만 마일). 로보택시/로보트럭의 경우 24시간 주행과 연간 5~8만 마일 주행을 감안할 때, 교체 주기가 2년 내외로 더 빠를 것.

샌프란시스코: 라이드헤일링 서비스 점유율



자료: Ark Investment, 삼성증권

웨이모 vs 인간 운전자 교통 사고율

(백만 마일 당, 건)	웨이모	인간 운전자 벤치마크	상대 비교
상해 사고	0.8	3.96	인간 대비 -80%
에어백 전개	0.35	1.65	인간 대비 -79%
중대 상해 이상	0.02	0.23	인간 대비 -91%
경찰 보고 사고	2.1	4.68	인간 대비 -55%

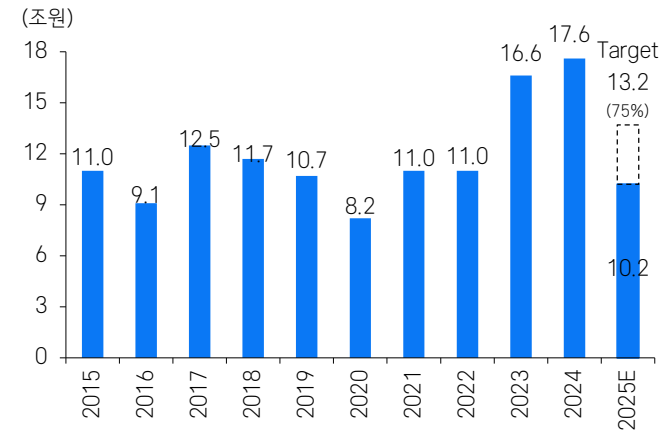
자료: Waymo Safety Impact Data Hub, 캘리포니아 공익위원회, 삼성증권

샌프란시스코: 라이드 헤일링 요금 비교

(달러)		Waymo	Uber X	Lyft
단거리(1~2 miles)		10~12	7~8	6~7
중거리(5 miles)	Non-Peak	20~22	15~16	14~15
	Peak	28~30	18~20	17~19
장거리(10 miles 이상)		35~40	27~30	

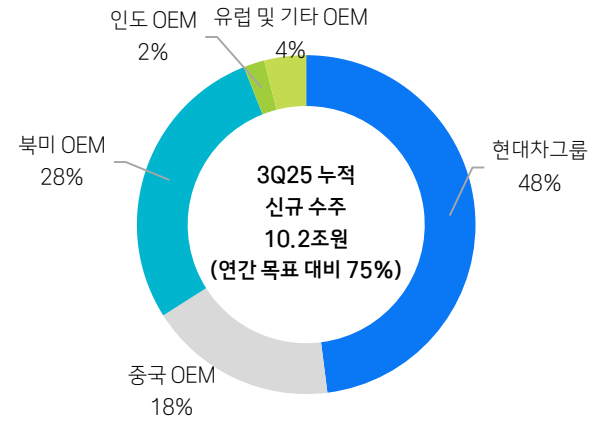
자료: Business Insider, Tech Crunch, 삼성증권

HL만도: 수주 실적 및 가이던스



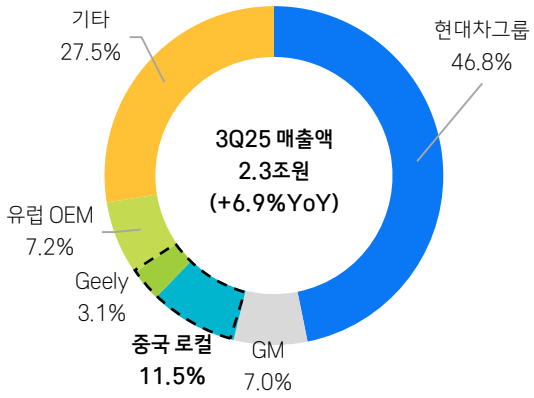
자료: HL만도, 삼성증권

HL만도: 고객사 별 신규 수주



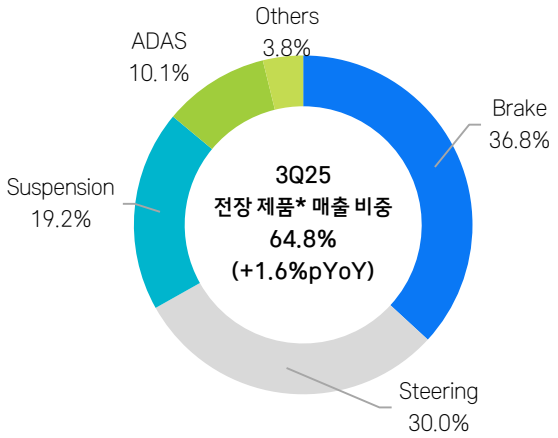
자료: HL만도, 삼성증권

HL만도: 고객사별 매출 비중



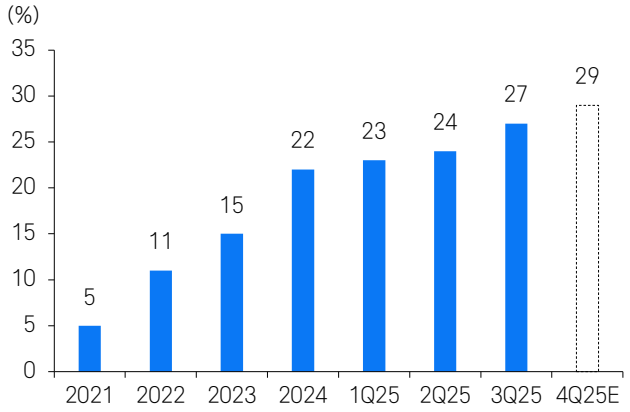
자료: HL만도, 삼성증권

HL만도: 제품별 매출 비중



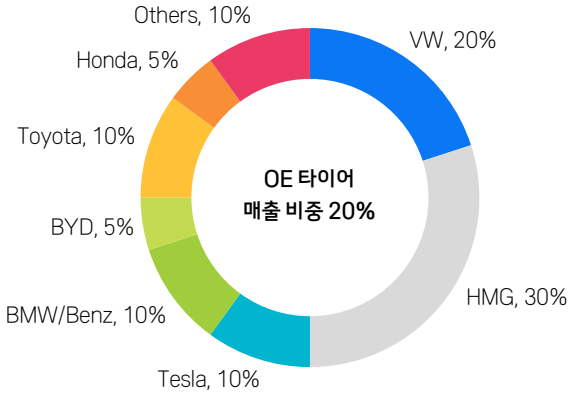
참고: * 브레이크(EPB,EBS), 스티어링(EPS), ADAS 등 합산
자료: HL만도, 삼성증권

한국타이어: OE 타이어 내 전기차 타이어 비중



자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어: OE 타이어 고객 비중



자료: 한국타이어, 삼성증권

테슬라 모델Y: 19/20인치 타이어 장착

자료: Tesla

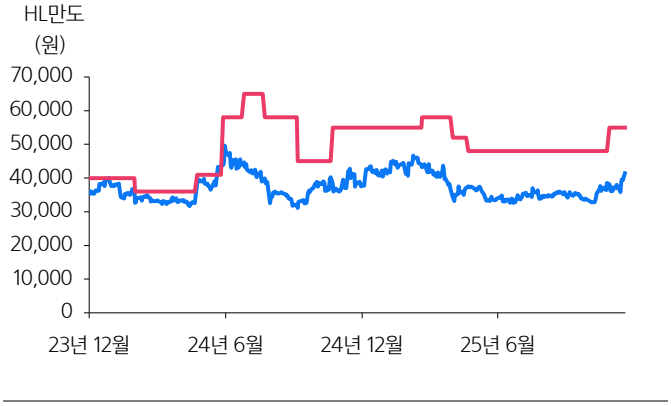
포드 F-150 Lightning: 18, 20, 22인치 타이어 장착

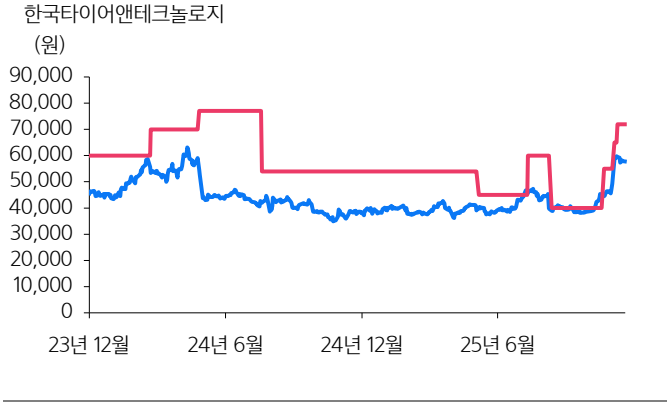
자료: Ford

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 24일 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)

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	
한국타이어앤테크놀로지												
일 자	2023/11/2	2024/2/27	5/2	7/25	2025/5/12	7/17	8/18	10/27	11/10	11/14		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY		
TP (원)	60000	70000	77000	54000	45000	60000	40000	55000	65000	72000		
괴리율 (평균)	-21.20	-20.95	-42.64	-26.89	-10.33	-25.13	0.11	-15.80	-8.72			
괴리율 (최대or최소)	-2.17	-9.86	-31.56	-17.31	3.89	-21.17	13.38	-10.27	-8.15			

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

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