COMPANY UPDATE

2025. 12. 8

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대차 (005380)

AI 기업으로 변화가 시작되다

- 12월 3일에 일본 로봇 전시회(IREX)에서 로보틱스 랩은 자율주행 이동 로봇 출시. 현대차그룹은 이동 로봇을 시작으로 AI Ready 디바이스가 상용화 되기 시작.
- 2026년에는 휴머노이드 3세대와, 자율주행을 위한 SDV 디바이스 발표 예정. Physical AI 사업을 위한 기술요소가 갖추어지는 중.
- AI 사업은 막대한 인프라 투자가 필요하여, 강자들의 사업. Physical AI을 영위할 수 있는 소수 그룹에 합류한 현대차에 대한 Valuation 재평가 시작.

WHAT'S THE STORY?

현대차 목표주가 상향: 2026년에 데이터센터 건설과, 로봇, SDV 출시로, AI 기업으로 변화가 시작.

- **목표주가 400,000원으로 17.6% 상향:** 2026년 EPS에 Target P/E를 8.2배 적용. Target P/E 8.2배는 글로벌 Legacy 자동차업체의 평균이며, 기존 7.0배 대비 17% 상향한 것. 글로벌 자동차 Peer Group의 ROE/PBR 상관계수 기반으로, 산출된 적정 PBR은 0.87배로, 적정 주가는 42만원.

  1)2026년은 관세 불확실성 제거와 신차 출시, 자회사 실적 성장에 따라 실적 가시성이 높아졌음. 2)여기에 GPU 구매 계획에 이어 로보틱스 랩에서 이동형 로봇 출시, 2026년 CES에서 3세대 휴머노이드 로봇 공개 및 실증 테스트 시작, 2026년 하반기에 SDV 양산 및 주행 데이터 축적으로, AI 기업으로 변화가 시작된 점을 반영.

- **Physical AI 경쟁은 소수기업만 참여가 가능:** 전기차에서 자율주행, 로봇 사업까지 확장을 추진하는 업체는 글로벌에서 테슬라, 현대차그룹, 중국전기차(샤오펑, 샤오미, 화웨이, BYD, 리오토)로, 5~6개에 불과. 2026년에 현대차그룹의 AI기업으로서의 진전이 반영될 수록, 현대차의 Valuation은 중국 상위 전기차 수준으로 재평가 예상.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	175,231	190,257	206,093	214,469
영업이익 (십억원)	14,240	12,666	14,082	15,075
순이익 (십억원)	13,230	12,047	13,358	14,316
EPS (adj) (원)	46,042	41,668	48,822	52,325
EPS (adj) growth (%)	5.6	-9.5	17.2	7.2
EBITDA margin (%)	10.6	9.2	9.2	9.4
ROE (%)	12.4	9.9	10.6	10.5
P/E (adj) (배)	4.6	7.6	6.5	6.0
P/B (배)	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	10.5	13.7	12.8	12.3
Dividend yield (%)	5.7	3.8	4.1	4.3

자료: 현대차, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	400,000원	27.0%
현재주가	315,000원	
시가총액	64.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	204,757,766주 (65.9%)	
52주 최저/최고	177,500원/315,000원	
60일-평균거래대금	2,294.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대차 (%)	17.3	66.1	54.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	14.6	13.9	-8.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	400,000	340,000	17.6%
2025E EPS	41,668	41,668	0.0%
2026E EPS	48,822	48,822	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	334,423
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

- **얀 르쿤, LLM의 다음 혁명은 Physical AI:** 인간은 언어 뿐 아니라, 시각, 공간, 운동감각, 촉각, 음향을 통해 초당 수 메가바이트급 감각 데이터를 24시간 흡수. AI가 현실세계의 인과관계나 물리법칙을 이해해야 인간수준의 AI가 도달할 수 있음.
- **월드모델, 현실을 이해·추론· 행동하는 AI 모델:** 물리세계는 입출력 데이터의 양이 텍스트대비 폭증. 자율주행 모델을 학습 시키는데는 텍스트로 학습하는 LLM대비 1만배의 토큰 발생, 로봇을 학습시키는 데는 10만배의 입력 토큰이 발생. 또한 모델을 계속 개선하기 위해서는 디바이스가 클라우드에 연결되어, 엣지 데이터를 지속적으로 피딩 받고, 개선 후 배포, 다시 엣지 데이터를 받는 플릿 데이터 루프가 필요.

  이에 따라 자율주행과 로봇을 학습시키기 위해서는 데이터센터에 대규모 투자가 필요. 데이터센터는 감가상각 기간이 5년이고, 칩은 3~5년마다 교체가 필요하여, 지속적인 Opex가 발생. 이러한 대규모 투자를 지속적으로 할 수 있는 업체는 대규모 투자자금을 모을 수 있는 소수의 기술기업과 영업현금 흐름이 좋은 대기업.
- **미중 패권전쟁으로, 미국도 국가 자본주의로 변화, 다음 육성 기술은 로봇:** 미국은 개별기업이 혁신하고 성장하는 것을 뒷받침 하는 시스템에서 국가가 핵심기술에 직접 투자하고, 규제를 철폐해주는 시스템으로 변화. 미국정부는 AI의 다음 단계로, 로봇사업을 육성할 계획으로, 2026년에 로봇산업 관련 행정명령 발동을 검토 중. 미 상무부 대변인은 로봇공학과 첨단 제조업은 핵심 생산기반을 미국으로 되돌리는데 필수적이라고 밝힘. 미교통부는 2025년 내 로봇 공학 실무그룹 신설을 추진 중이며, 미국 공화당은 최근 국방 수권법 개정과정에서 국가 로봇 기술위원회 신설을 추진 중.

현대차, Physical AI 기술 요소를 갖추기 시작: 데이터 센터 투자 발표 후, AI 디바이스 발표. 자율주행 CTO 신규 선임으로, 자율주행 기술개발 가속화 예상

- **Physical AI기술의 5대 요소:** 1)AI 모델과, 2)이를 고도화시킬 수 있는 양질의 데이터, AI 학습을 위해서는 입력 → 출력까지 연속적이고 구조화된 데이터가 필요. 3) AI 기업이 규정한 데이터 포맷을 생산할 수 있는 디바이스. 4)AI 모델을 학습시킬 수 있는 데이터센터, 5) 고성능 엣지 칩.
- **현대차그룹, 엔비디아 GPU 구매 계획 발표:** 11월 초에 2030년까지 블랙웰 5만장 구매계획(30억달러) 발표. 데이터센터 구축은 6조원 소요 예상. 이후 2030년까지 국내에 125.2조원 투자 발표. 이중 71%는 미래 신 산업(50.5조원)과 R&D(38.5조원)로, AI 데이터 센터와 로봇제조 및 파운드리 공장이 핵심.
- **차례로 발표되는 AI Ready Device:** 2025년 말에 이동형 로봇 모베드 양산형 모델 출시. 2026년에는 휴머노이드 3세대와 자율주행을 위한 SDV 디바이스 발표 예정.
- **부족한 점은 자율주행 기술에서는 주행 데이터 Ontology와 플릿 데이터 루프:** 자율주행 AI 모델 고도화를 위해서는 실 주행 데이터를 학습하고, 이를 모델에 적용하여 배포하고, 또 다시 수정하는 데이터 피드백 루프가 필수. AVP(Advanced Vehicle Platform)의 새로운 수장이 임명되어 이를 정립할 것으로 예상.

로보틱스 랩, 이동형 로봇 출시: 2022년 CES에서 발표했던 MobED를 기반으로, 자율주행 이동 로봇 출시. 향후 3년간 1만대 판매 목표.

- **로보틱스 랩, 소프트웨어 중심전략:** 로봇 소프트웨어가 기술의 핵심, 서비스 확장성과 지속적 가치향상 추구. 첫번째 제품인 MobED 이동로봇은 1)환경을 인지하고 자율판단이 가능한 자율주행, 실시간 고도 지도 생성과, 장애물 예상 및 경로 반영. 온 디바이스 인물추적 및 안면인식이 가능한 AI 모델 탑재. 2) 로봇 하드웨어 제어 인터페이스를 갖추고 있음.

3)디지털 디바이스에 익숙하지 않은 사람도 쉽게 사용할 수 있을 정도로 직관적 조작이 가능한 컨트롤러를 사용. 4) API를 오픈하여, 기능 호출, 자율주행, 사용자 추적, 지도 생성 등을 외부 개발자도 활용할 수 있도록 하여, 생태계 구축 추진.

- **MobED 이동 로봇의 상품성:** 4족 보형 로봇처럼 각 바퀴가 독립적으로 제어되기 때문에 균형을 잘 잡고, 계단(최대 20cm)을 오를 수 있음. 각 바퀴에는 3개의 모터가 탑재되어 있고, 3자유도 기동성 구현. 상단에는 마운팅 레일이 적용되어, 배송, 방송장비, 순찰 장비가 모듈로 탑재될 수 있음. 최대 적재 중량은 150kg이며, 4~6시간 구동 가능.

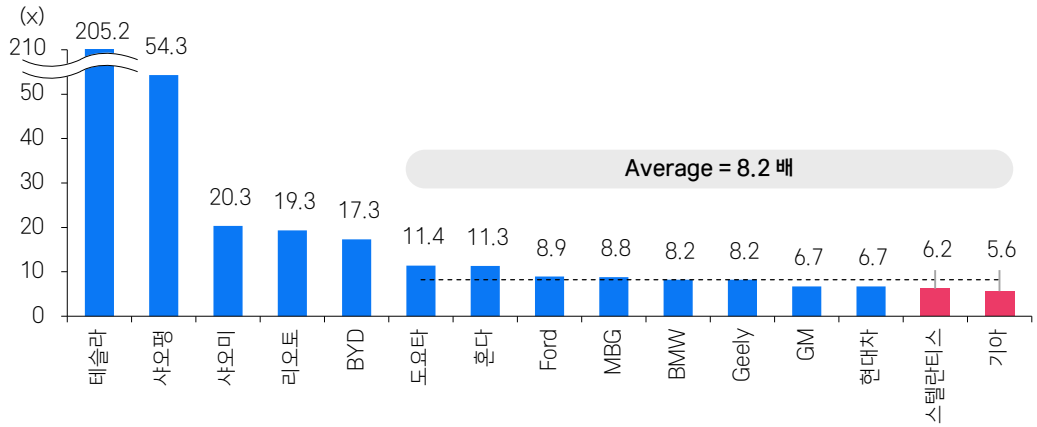
  베이직과 프로 버전이 있으며, 베이직 모델은 연구 기관에서 구매하여, 자율주행 소프트웨어를 얹어, 실험용 플랫폼으로 사용 가능. 프로 버전은 라이다, 카메라 센서와 자율주행 알고리즘이 탑재되어, 다양한 실내와 실외 환경에서 주행 가능. 안면인식 소프트웨어 탑재로 배달용으로도 활용 가능하고, 바디의 자세 제어 기능이 탑재되어, 차체를 원하는 기울기로 조절하여. 물건을 이동시킬 수 있음.

- **로보틱스 랩, 14개 제품군 보유로 매해 1개 이상의 신제품 출시 예정:** 웨어러블 로봇으로 시작하여, 이동형 로봇, Manipulation 기능을 강조한 그리퍼와 손, 4족보형, 휴머노이드 로봇 등의 제품군 보유. 매해 1개 이상의 신제품을 출시할 예정. 다음 상용화 모델은 Manipulation 기능을 강조한 제품. 모두 AI Ready 디바이스로, 각 제품을 상용화해 가는 과정에서 파운데이션 모델을 완성할 계획.

- **한국의 로봇 생태계 구축:** 한국 Value Chain을 발굴하여, 한국에 로봇생태계 구축을 추진. 금번 이동형 로봇에는, 인지센서에는 라이다업체인 에스오에스랩(대당 2개 탑재). 엣지 칩은 DEEPX(DX-M1 NPU / 연산능력 30FPS/전력소모 5W), 모터는 계양전기(대당 12개 탑재). 배터리는 삼성SDI.

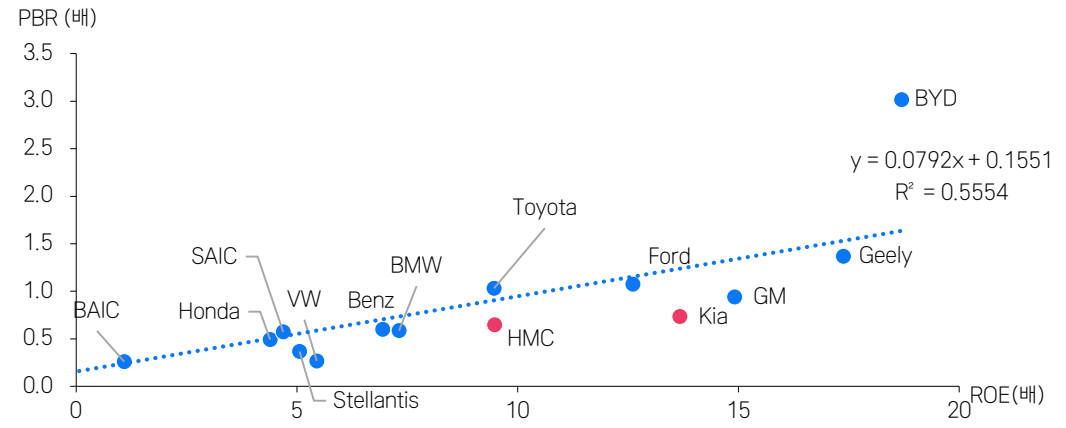
- **로보틱스 랩, 플릿 데이터 루프 구축 필요:** 파운데이션 모델이 고도화되기 위해서는 데이터 피드백 루프가 필수. 디바이스가 클라우드에 연결되어, 선별된 엣지 데이터를 모아서, AI 모델을 개선하고, 다시 배포, 또 다시 디바이스에서 생성된 데이터를 받아들이는 순환체계 필요. 플릿 데이터 루프가 없으면, 테슬라, Figure AI, 샤오펑 등의 상위 Physical AI업체와 AI 모델 성능 격차가 확대될 리스크.

글로벌 완성차업체: P/E Valuation (2026E)



참고: 2025년 12월 5일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 완성차업체: PBR/ROE (2026E)



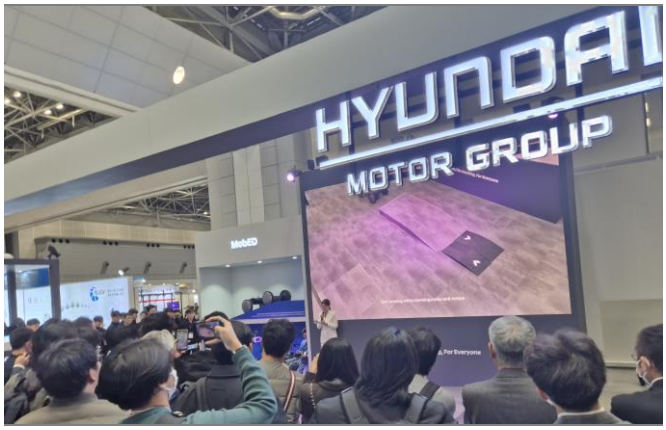
자료: Bloomberg, 삼성증권

MobED 이동형 로봇 Value Chain

항목	기업	비고
라이다	에스오에스랩	대당 2개/에스엘에서 모듈로 납품
배터리	삼성SDI	원통형
엣지칩	DEEPX	DX-M1 NPU / 연산능력 30FPS/전력소모 5W
모터	계양전기	대당 12개

자료: 삼성증권 정리

로보틱스 랩: MobED 이동형 로봇 발표회

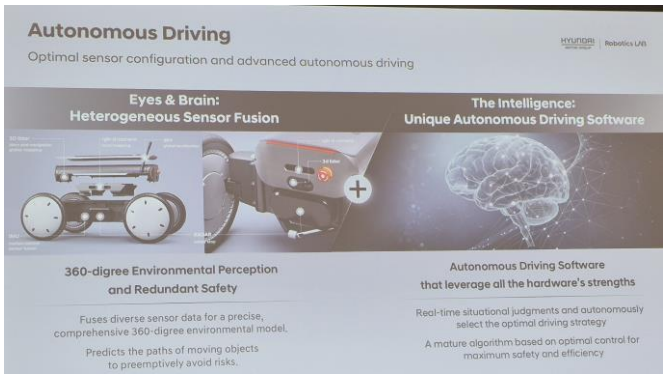


자료: 삼성증권

로보틱스 랩: MobED 이동형 로봇 발표회

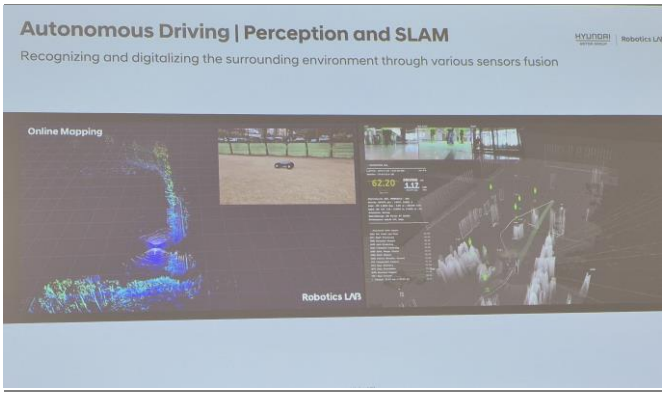
자료: 삼성증권

MobED 이동로봇: 자율주행



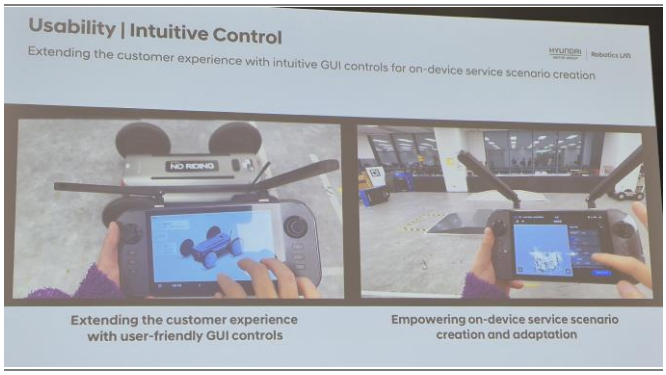
자료: 현대차, 삼성증권

MobED 이동로봇: 자율주행



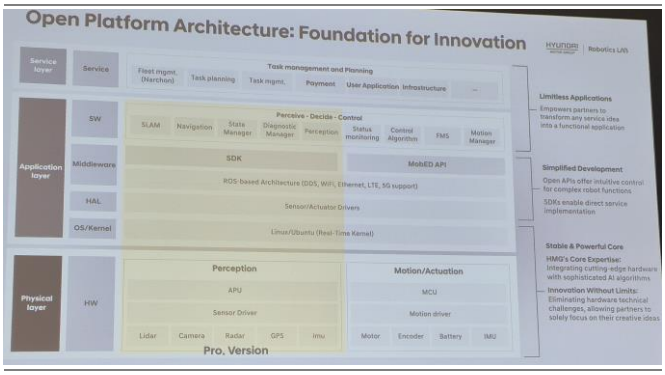
자료: 현대차, 삼성증권

MobED 이동로봇: 용이한 조작성



자료: 현대차, 삼성증권

MobED 이동로봇: 오픈 플랫폼



자료: 현대차, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**162,664**	**175,231**	**190,257**	**206,093**	**214,469**
매출원가	129,179	139,482	154,909	168,508	175,375
매출총이익	**33,484**	**35,749**	**35,347**	**37,586**	**39,094**
(매출총이익률, %)	20.6	20.4	18.6	18.2	18.2
판매 및 일반관리비	18,357	21,510	22,682	23,504	24,019
영업이익	**15,127**	**14,240**	**12,666**	**14,082**	**15,075**
(영업이익률, %)	9.3	8.1	6.7	6.8	7.0
영업외손익	**1,750**	**3,251**	**3,332**	**3,728**	**4,013**
금융수익	1,560	1,531	887	669	664
금융비용	971	899	512	528	543
지분법손익	2,471	3,114	2,905	3,188	3,408
기타	-1,309	-496	52	400	483
세전이익	**16,877**	**17,490**	**15,998**	**17,810**	**19,088**
법인세	4,627	4,232	3,951	4,453	4,772
(법인세율, %)	27.4	24.2	24.7	25.0	25.0
계속사업이익	12,992	13,549	12,047	13,358	14,316
중단사업이익	-720	-319	0	0	0
순이익	**12,272**	**13,230**	**12,047**	**13,358**	**14,316**
(순이익률, %)	7.5	7.5	6.3	6.5	6.7
지배주주순이익	11,962	12,527	11,140	12,957	13,887
비지배주주순이익	311	703	907	401	429
EBITDA	20,073	18,527	17,410	18,980	20,108
(EBITDA 이익률, %)	12.3	10.6	9.2	9.2	9.4
EPS (지배주주)	43,589	46,042	41,668	48,822	52,325
EPS (연결기준)	44,721	48,626	45,061	50,332	53,944
수정 EPS (원)*	43,589	46,042	41,668	48,822	52,325

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**58,604**	**64,336**	**54,899**	**57,204**	**59,291**
현금 및 현금등가물	19,167	19,015	5,523	3,951	3,988
매출채권	4,682	5,908	6,415	6,949	7,231
재고자산	17,400	19,791	21,770	23,582	24,541
기타	17,355	19,622	21,191	22,722	23,531
비유동자산	**116,172**	**147,622**	**165,055**	**177,720**	**189,759**
투자자산	33,054	41,392	49,389	54,254	59,059
유형자산	38,921	44,534	48,692	50,707	51,597
무형자산	6,219	7,683	7,781	7,868	7,945
기타	37,978	54,014	59,193	64,891	71,158
자산총계	**282,463**	**339,798**	**360,578**	**382,580**	**404,089**
유동부채	**73,362**	**79,510**	**83,180**	**88,603**	**93,081**
매입채무	10,952	12,550	13,626	14,760	15,360
단기차입금	9,036	9,327	8,827	8,827	8,827
기타 유동부채	53,375	57,633	60,727	65,016	68,894
비유동부채	**107,292**	**140,013**	**148,496**	**154,873**	**161,005**
사채 및 장기차입금	90,603	120,420	126,420	130,420	134,420
기타 비유동부채	16,689	19,593	22,076	24,453	26,585
부채총계	**180,654**	**219,522**	**231,677**	**243,476**	**254,086**
지배주주지분	**92,497**	**109,103**	**116,822**	**126,624**	**137,093**
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
이익잉여금	88,666	96,596	104,200	114,002	124,471
기타	-2,036	3,362	3,477	3,477	3,477
비지배주주지분	**9,312**	**11,173**	**12,080**	**12,480**	**12,910**
자본총계	**101,809**	**120,276**	**128,901**	**139,104**	**150,003**
순부채	99,174	130,142	148,545	153,847	157,903

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-2,519**	**-5,662**	**17,074**	**19,260**	**20,407**
당기순이익	12,272	13,230	12,047	13,358	14,316
현금유출입이없는 비용 및 수익	21,192	23,950	4,526	5,133	5,387
유형자산 감가상각비	3,284	3,398	3,842	3,985	4,110
무형자산 상각비	1,663	889	902	913	923
기타	16,246	19,663	-218	236	354
영업활동 자산부채 변동	-30,365	-35,160	3,188	4,192	4,467
투자활동에서의 현금흐름	**-8,649**	**-14,623**	**-28,439**	**-20,721**	**-20,161**
유형자산 증감	-6,926	-7,890	-8,000	-6,000	-5,000
장단기금융자산의 증감	-1,131	-1,842	-1,476	-993	-511
기타	-592	-4,891	-18,964	-13,729	-14,650
재무활동에서의 현금흐름	**9,393**	**19,493**	**2,267**	**1,394**	**1,108**
차입금의 증가(감소)	12,527	32,090	5,804	4,548	4,526
자본금의 증가(감소)	137	3,278	0	0	0
배당금	-2,499	-3,913	-3,536	-3,155	-3,417
기타	-772	-11,961	0	-0	-0
현금증감	-1,698	-152	-13,492	-1,571	37
기초현금	20,865	19,167	19,015	5,523	3,951
기말현금	19,167	19,015	5,523	3,951	3,988
Gross cash flow	**33,465**	**37,180**	**16,573**	**18,491**	**19,703**
Free cash flow	**-9,590**	**-13,723**	**9,074**	**13,260**	**15,407**

재무비율 및 주당지표

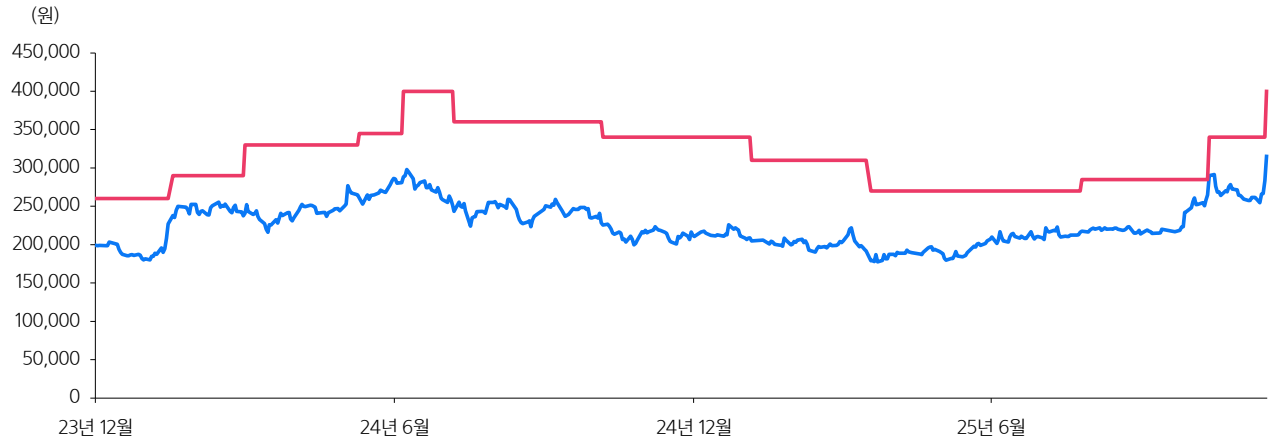
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	14.4	7.7	8.6	8.3	4.1
영업이익	54.0	-5.9	-11.1	11.2	7.1
순이익	53.7	7.8	-8.9	10.9	7.2
수정 EPS**	63.9	5.6	-9.5	17.2	7.2
주당지표					
EPS (지배주주)	43,589	46,042	41,668	48,822	52,325
EPS (연결기준)	44,721	48,626	45,061	50,332	53,944
수정 EPS**	43,589	46,042	41,668	48,822	52,325
BPS	351,861	413,568	444,777	482,097	521,956
DPS (보통주)	11,400	12,000	12,000	13,000	13,500
Valuations (배)					
P/E***	4.7	4.6	7.6	6.5	6.0
P/B***	0.6	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	7.9	10.5	13.7	12.8	12.3
비율					
ROE (%)	13.7	12.4	9.9	10.6	10.5
ROA (%)	4.6	4.3	3.4	3.6	3.6
ROIC (%)	15.0	12.3	9.1	9.4	9.6
배당성향 (%)	19.4	19.5	21.9	20.4	19.7
배당수익률 (보통주, %)	5.6	5.7	3.8	4.1	4.3
순부채비율 (%)	97.4	108.2	115.2	110.6	105.3
이자보상배율 (배)	27.1	31.5	24.8	26.7	27.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 현대차, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 5일 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)

일 자	2023/10/26	2024/2/5	3/20	5/29	6/25	7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	260000	290000	330000	345000	400000	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000
괴리율 (평균)	-28.49	-15.25	-26.19	-21.52	-31.63	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	
괴리율 (최대or최소)	-12.69	-11.90	-16.06	-16.96	-25.50	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	

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