COMPANY UPDATE

2025. 12. 12.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대모비스 (012330)

2026 CES의 Hidden Star

- HL만도의 로봇 액추에이터 사업 진출 선언은 현대모비스의 액추에이터 사업 가치를 부각. CES 2026에서 현대차그룹은 로봇 신모델 및 투자 로드맵 발표 예상.
- 현대모비스는 2027년부터 보스턴 다이나믹스의 휴머노이드 로봇에 액추에이터 납품 예정. 감속기는 A/S 수요도 반복 발생 예상.
- 현대차그룹의 로봇 사업 진출에 따라, 현대모비스의 성장성 부각 예상.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	450,000원	24.8%
현재주가	360,500원	
시가총액	32.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	90,732,583주 (65.5%)	
52주 최저/최고	234,500원/362,500원	
60일-평균거래대금	694.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대모비스 (%)	20.8	25.0	44.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	20.6	-11.6	-14.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	450,000	400,000	12.5%
2025E EPS	42,157	41,720	1.0%
2026E EPS	49,492	48,767	1.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	24
목표주가	389,375
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

현대모비스 주가, 로봇 액추에이터의 성장성을 반영 중: 2005~2011년에 진행되었던 구조적 성장스토리가, 다시 로봇 액추에이터 사업으로 재현되는 시기.

- **목표주가, 450,000원으로 12.5% 상향:** Target P/E는 9.6배로 기존 대비 10% 상향(과거 10년 평균 P/E 10배 대비 5% 디스카운트)하고, P/B는 0.71배로 기존 대비 10% 상향(과거 10년 평균 P/B 0.85배 대비 15% Discount) 적용. 할인율은 글로벌 자동차 수요 정체를 반영. 이에 목표주가는 2026년 추정 실적에 P/E와 P/B Valuation의 평균값으로 산출. 그룹의 로봇 사업 확장이 뚜렷해지면서, 현대모비스의 로봇 액추에이터 성장 잠재력을 반영.
- **2005~2011년, 현대차/기아의 자동차 사업 글로벌 확장기**: 중국, 인도, 미국, 유럽에 동시에 진출. 현대모비스가 동반 진출하여, 부품사 및 A/S 사업자로서 수혜 부각. 여기에 전기차 부품 사업을 시작하면서, 성장성도 부각.
- **2021년, 애플카 기대감**: 현대차그룹이 애플카를 제작한다는 기대감으로 일시적 주가 상승.
- **2025년 말~, 현대차그룹의 로봇 사업 진출**: GPU 5만 장 구매 계획 발표 이후, AI 디바이스인 로봇, SDV를 발표하기 시작.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	57,237	61,087	66,219	70,311
영업이익 (십억원)	3,073	3,407	4,022	4,493
순이익 (십억원)	4,060	3,889	4,496	4,933
EPS (adj) (원)	43,480	42,157	49,492	54,293
EPS (adj) growth (%)	19.6	-3.0	17.4	9.7
EBITDA margin (%)	7.1	7.4	7.9	8.3
ROE (%)	9.4	8.1	8.8	8.9
P/E (adj) (배)	5.4	8.6	7.3	6.6
P/B (배)	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	5.1	6.9	5.8	4.9
Dividend yield (%)	2.5	1.8	2.1	2.2

자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

2026년, 휴머노이드 로봇 생산의 원년: 스스로 균형 잡는 로봇 기술이 내재화되면서, 로봇은 데이터 축적을 할 수 있는 디바이스라는 중요한 용도가 생김. 대량 생산 시대로 빠르게 넘어갈 전망.

- **사람처럼 걷고 뛰는 로봇:** 동작 지능(Locomotion) 기술의 발달에 따라, 쉽게 넘어지지 않고, 넘어져도 금방 일어서는 균형제어 Policy가 완성되어 가는 중.

  스스로 균형 잡는 로봇은 1) AI ready body: 현실세계의 데이터를 받아들이고, 편집하고, 의미 있는 데이터를 축적하는 디바이스. 2) 하드웨어 플랫폼: 로봇 업체가 균형제어 엔진과 API(Application interface/SDK(Software Development Kit)를 제공하면, 다양한 업체가 다양한 기능과 서비스 탑재 가능. 3) 쓸모가 생기면서, 양산 준비가 되었다는 의미.

- **현대차그룹, 로봇 사업으로 확장:** 로보틱스 랩은 자율이동 로봇 출시, 보스턴 다이나믹스의 3세대 휴머노이드 로봇 공개 및 실증 테스트 시작.

2026년 실적 전망: 관세 영향(분기 900억원)을 원가 절감, AMPC 보조금(분기 400억원), 핵심 부품 가격 인상으로 상쇄 예상.

- **매출액 66.2조원(+8.4%YoY) 및 영업이익 4조원(+18.0%YoY)으로 영업이익률 6.1% 예상:** FnGuide 기준 컨센서스는 매출액 66.1조원 및 영업이익 3.93조원으로, 영업이익률 5.9% 예상.
- **사업부별 실적 1) A/S 사업부:** 매출액 13.8조원(+5.1%YoY) 및 영업이익 3.4조원(+3.6%YoY)으로 영업이익률 24.8% 예상. 관세 영향(분기 160~170억원)은 점진적인 가격 인상으로 상쇄 예상.
- **사업부별 실적 2) 모듈 사업부:** 매출액 52.3조원(+9.3%YoY) 및 영업이익 5,840억원(+553%YoY)으로, 영업이익률 1.1% 예상. 관세 영향에도 핵심 부품 가격 인상 및 미국 AMPC(Advanced Manufacturing Product Credit) 수령으로 흑자 예상. 또한 고객사와 협상을 통해 관세 비용의 50% 이상을 회수할 계획.
- **전동화 사업부 흑자 전환 예상:** 현대차그룹 미국의 서배나 공장 가동과 2025년 하반기부터 스텔란티스에 배터리 시스템 납품으로 현대모비스는 배터리팩 생산에 따른 AMPC 수취 가능. 배터리팩은 10달러/Kwh이며, 대당 77Kwh 배터리 장착으로, 1만 대당 7.7백만 달러(약 20억원) AMPC 발생. 트럼프 2시 시기의 불확실성을 감안하여 현금 수취 방식 선택. 2026년에는 스텔란티스에 연간 납품 효과에도 전기차 수요 둔화로 1,600억원(FlatYoY/14만 대) 수취 예상. 한편, 한국에서 전기차 판매 증가, 유럽에서 기아의 전기차 생산으로 현대모비스의 전동화 사업부 흑자 전환 예상.

2026년, 보스턴다이내믹스 3세대 E-Atlas 공개: CES에서 공개될 가능성. 2026년에 생산 공장 및 훈련센터 발표가 모멘텀이 될 전망.

- **현대차그룹, 5만 장 GPU 구입:** 엔비디아 블랙웰 5만 장 구입으로 30억 달러 지출 계획. 2026~2030년에 구매할 예정으로, 2026년부터 자율주행과 로봇 기술 고도화를 위한 데이터 축적이 시작된다는 의미.
- **현재 E-Atlas(Atlas R1)는 연구용:** 지난 1년 반 동안 제품화 버전을 개발해왔고, 이제 결실을 앞두고 있는 상태. 3세대가 공개되면서, 2세대는 사라질 것.
- **E-Atlas 3세대 특징:** 배터리 교환식이 적용되어, 2~3분 내의 배터리 교체로, 3교대 작업(24시간)이 가능하도록 설계. 3세대 그리퍼는 더 많은 자유도를 확보해 섬세한 작업도 가능하게 할 계획.
- **2026년에 현대차 메타 플랜트에서 테스트 예정:** 3세대 E-Atlas는 메타플랜트에서 PoC(Proof of Concept, 개념 검증)를 시작할 것이며, 여기에서 새로운 머신러닝 기반 행동 시스템을 첫 적용할 예정.

- **현대모비스와 액추에이터 공동 개발:** 로봇 상용화를 위해서는 양질의 데이터, AI 기술 외에 하드웨어 신뢰성도 필수적. 초기 설계 시험 검증을 자동차 산업 수준으로 접근해야 함. 현대모비스는 50년 이상의 자동차와 자동차 부품 제조 경험을 가준 업체로 보스턴다이내믹스의 원가 경쟁력 달성을 위한 최적의 파트너.
- **보스턴다이내믹스 로봇에 액추에이터, 센서, 배터리 팩 납품:** 휴머노이드 1만 대당 현대모비스의 납품 단가는 14억 달러 예상.

현대모비스, 로봇 액추에이터 업체로 성장 잠재력: 자금 여력이 풍부하고, 로봇 액추에이터의 기반 기술이 되는 스마트 섀시 대량 생산 중. 원가 절감 및 품질에 대한 경쟁력을 갖추고 있음.

- **보스턴다이내믹스의 액추에이터 파트너:** 액추에이터는 로봇 제조 원가의 60~70%를 차지. 현대모비스는 3세대 E-Atlas의 바디 액추에이터 31개 종을 개발 중.
- **액추에이터, 현대모비스가 디자인과 엔지니어링:** 현재 액추에이터는 디자인과 엔지니어링 단계이며, 양산은 2027년 예상. 모터, 감속기, 센서 등의 생산은 아웃소싱 가능성 있음.
- **현대모비스의 핵심 부품 사업부, 자동차 대비 100배 시장 규모에 진출:** 현대모비스는 2000년에 내연기관차 제어 및 모듈로 자동차 부품 사업 진출. 제어 시스템은 자동차 원가의 5~6% 비중. 2015년에 전기차 배터리팩/구동/제어 사업 진출. 전기차 원가의 10~12% → 2025년에 휴머노이드 액추에이터 사업진출, 액추에이터(대당 20~30개 탑재)는 로봇 원가의 60~70%. 로봇 시장의 가치는 자동차의 10배 규모로 성장할 잠재력이 있어, 로봇 액추에이터 시장 규모는 자동차 제어 시스템 대비 100배 규모.
- **로봇의 내구성이 짧은 이유는 액추에이터 내의 감속기 때문:** 로봇의 품질 보증 기간은 1년~2년. 휴머노이드 로봇의 경우 1년 내외. 이는 감속기의 내구성이 짧기 때문. 감속기는 로봇 관절이 고정밀 제어를 하는 데 가장 중요한 부품으로, 24시간 구동에 따른 피로와 충격으로 효율성 저하가 불가피. 감속비가 매우 낮고 구조가 단순한 QDD(Quasi-Direct Drive) 기술 적용이 늘어나고 있지만, 감속비가 낮아서 동일 토크를 내기위해서는 큰 모터(고출력)가 필요. 큰 모터는 부피와 가격의 문제 있음. 결국 로봇의 부위에 따라 하모닉 드라이브와 사이클로이드를 같이 적용. 현재 감속기의 내구 연한은 1.5만~2만 시간.
- **로봇 상용화 시 감속기 교체 수요 예상:** 로봇의 대량 생산 시기에는 5~6년의 품질 보증 기간을 부여하고, 2~3년마다 감속기를 교체하는 방식이 될 것으로 예상. 자동차에 대한 품질 보증을 5~6년 하면서, 엔진오일, 와이퍼 등 소모성 부품을 1~2년에 한 번씩 교체하는것과 유사한 방식. 감속기가 액추에이터 원가에서 차지하는 비중은 30%이며, 제조 원가에서 차지하는 비중은 20% 수준.

현대모비스: 장기 주가 추이

자료: QuantiWise, 삼성증권

사람처럼 자연스럽게 뛰는 로봇

자료: 테슬라, Figure AI, 삼성증권

권투하는 로봇

자료: 유니트리, 삼성증권

희토류 자석 용량: 전기차 vs 휴머노이드 로봇

구분	대당 희토류 자석 용량(kg)	비고
전기차	0.5~2.0	모터용 영구자석 기준, 설계 및 차종에 따라 차이 큼. BYD 전기차의 경우 1.5kg.
휴머노이드 로봇	0.9~4.0	액추에이터 수, 관절 개수, 설계 출력에 따라 차이 큼. 옵티머스 2세대의 경우3.4~3.5kg.

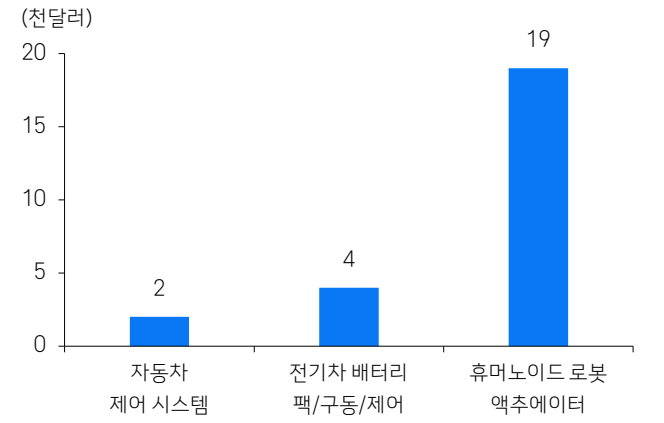
자료: Thunder Said Energy, High Magnets, 삼성증권

휴머노이드 로봇 총 모터 수

	총 모터수	손 모터	
Optimus	28	6~10	PMSM기반, underactuated linkage
Figure 02	30	10	직접구동+케이블 복합
Apptronik Apollo	25	6	탄성구동 SEA+링크
Agility	20	6	단순구조, 손은 미세제어가 아님
E-Atlas	20	6	단순구조, 손의 자유도 7

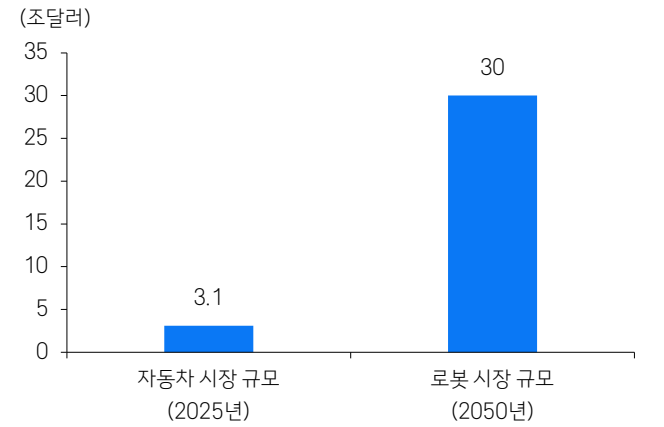
자료: 각 사, 삼성증권

현대모비스 핵심부품 사업 ASP (평균 단가)



자료: 현대모비스, 삼성증권

시장 규모: 자동차 vs 로봇



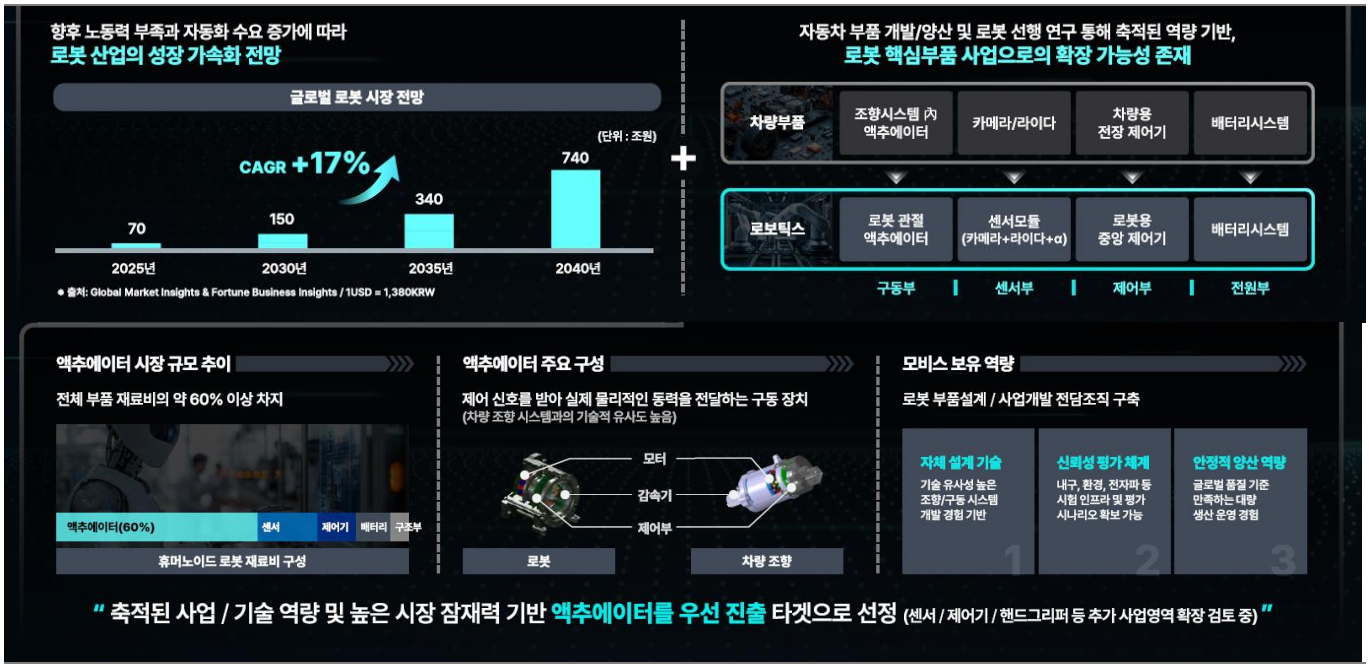
자료: 삼성증권

현대모비스: 보스턴다이내믹스향 매출(액추에이터+전력제어+배터리 팩) 추정

(달러)	생산 단가	옵션 포함 판매 단가	연동 시스템 포함 가격	대수 (대)	현대모비스 매출 (백만달러)
E-Atlas	200,000	240,000	264,000	15,000	2,100
Spot	100,000	120,000	132,000	10,000	300
Strech	100,000	120,000	132,000	5,000	350
계					**2,750**
원화 기준 (십억원)					**3,850**
연간 (2026년~2030년)					**963**

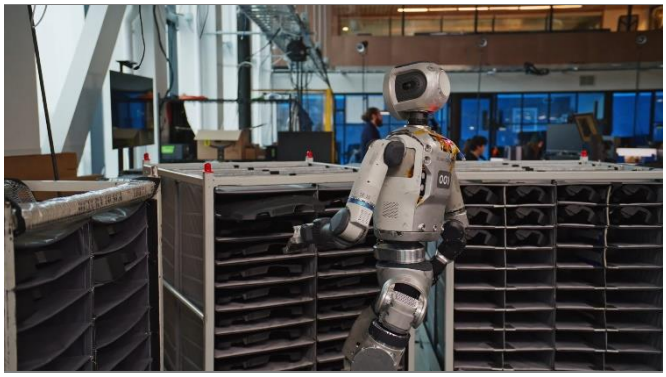
참고: 로봇 원가의 70% 비중 담당 추정. Spot은 듀얼 소싱 추정
자료: 삼성증권 추정

현대모비스: 로보틱스 액추에이터 사업



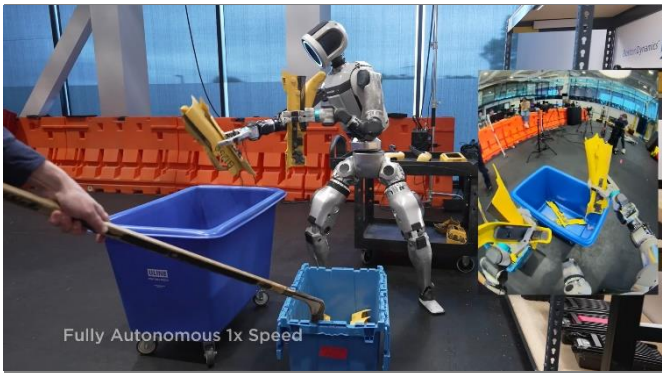
자료: 현대모비스

보스턴다이내믹스: E-Atlas



자료: 보스턴다이내믹스

보스턴다이내믹스: E-Atlas



자료: 보스턴다이내믹스

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**59,254**	**57,237**	**61,087**	**66,219**	**70,311**
매출원가	52,492	49,174	53,037	57,165	60,474
매출총이익	**6,762**	**8,063**	**8,050**	**9,054**	**9,836**
(매출총이익률, %)	11.4	14.1	13.2	13.7	14.0
판매 및 일반관리비	4,467	4,989	4,643	5,033	5,344
영업이익	**2,295**	**3,073**	**3,407**	**4,022**	**4,493**
(영업이익률, %)	3.9	5.4	5.6	6.1	6.4
영업외손익	**2,150**	**2,191**	**2,067**	**2,311**	**2,454**
금융수익	825	812	482	498	553
금융비용	605	486	138	127	122
지분법손익	1,845	1,788	1,656	1,885	2,012
기타	85	78	67	55	12
세전이익	**4,445**	**5,264**	**5,474**	**6,333**	**6,947**
법인세	1,022	1,204	1,586	1,837	2,015
(법인세율, %)	23.0	22.9	29.0	29.0	29.0
계속사업이익	3,423	4,060	3,889	4,496	4,933
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**3,423**	**4,060**	**3,889**	**4,496**	**4,933**
(순이익률, %)	5.8	7.1	6.4	6.8	7.0
지배주주순이익	3,423	4,056	3,884	4,491	4,926
비지배주주순이익	1	5	5	6	6
EBITDA	3,221	4,058	4,532	5,254	5,820
(EBITDA 이익률, %)	5.4	7.1	7.4	7.9	8.3
EPS (지배주주)	36,340	43,480	42,157	49,492	54,293
EPS (연결기준)	36,347	43,528	42,210	49,554	54,361
수정 EPS (원)*	36,340	43,480	42,157	49,492	54,293

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**25,565**	**28,424**	**29,586**	**31,943**	**35,043**
현금 및 현금등가물	5,079	4,788	4,754	5,517	7,345
매출채권	9,737	9,914	10,581	11,470	12,179
재고자산	5,512	6,763	7,218	7,824	8,308
기타	5,237	6,958	7,033	7,132	7,211
비유동자산	**33,021**	**38,173**	**41,056**	**43,933**	**46,308**
투자자산	19,900	23,438	24,946	26,955	28,557
유형자산	10,481	12,003	13,363	14,303	15,138
무형자산	1,034	1,167	1,183	1,110	1,048
기타	1,605	1,564	1,564	1,564	1,564
자산총계	**58,586**	**66,597**	**70,642**	**75,876**	**81,350**
유동부채	**12,053**	**12,745**	**13,151**	**13,985**	**14,809**
매입채무	6,504	6,748	7,201	7,806	8,289
단기차입금	558	648	648	648	648
기타 유동부채	4,991	5,350	5,302	5,531	5,872
비유동부채	**5,878**	**7,733**	**8,096**	**8,580**	**8,966**
사채 및 장기차입금	692	1,927	1,927	1,927	1,927
기타 비유동부채	5,186	5,806	6,169	6,653	7,039
부채총계	**17,931**	**20,479**	**21,248**	**22,565**	**23,775**
지배주주지분	**40,634**	**46,081**	**49,352**	**53,263**	**57,521**
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	46,212	50,123	54,381
기타	-859	1,311	1,282	1,282	1,282
비지배주주지분	**21**	**37**	**42**	**48**	**54**
자본총계	**40,655**	**46,118**	**49,394**	**53,311**	**57,575**
순부채	-2,394	-1,236	-1,571	-2,534	-4,362

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**5,343**	**4,253**	**3,299**	**3,767**	**4,187**
당기순이익	3,423	4,060	3,889	4,496	4,933
현금유출입이없는 비용 및 수익	205	515	-22	82	168
유형자산 감가상각비	852	903	1,040	1,160	1,265
무형자산 상각비	74	82	84	73	63
기타	-721	-469	-1,146	-1,151	-1,159
영업활동 자산부채 변동	1,748	-712	-58	-77	-61
투자활동에서의 현금흐름	**-2,541**	**-4,589**	**-2,500**	**-2,100**	**-2,100**
유형자산 증감	-1,764	-2,088	-2,400	-2,100	-2,100
장단기금융자산의 증감	19	65	-0	-0	-0
기타	-797	-2,566	-100	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-1,889**	**-255**	**-952**	**-779**	**-669**
차입금의 증가(감소)	-892	804	-369	-200	0
자본금의 증가(감소)	1	4	0	0	0
배당금	-367	-406	-583	-579	-669
기타	-631	-657	0	0	0
현금증감	991	-291	-34	763	1,828
기초현금	4,088	5,079	4,788	4,754	5,517
기말현금	5,079	4,788	4,754	5,517	7,345
Gross cash flow	**3,628**	**4,575**	**3,867**	**4,578**	**5,101**
Free cash flow	**3,541**	**2,049**	**899**	**1,667**	**2,087**

재무비율 및 주당지표

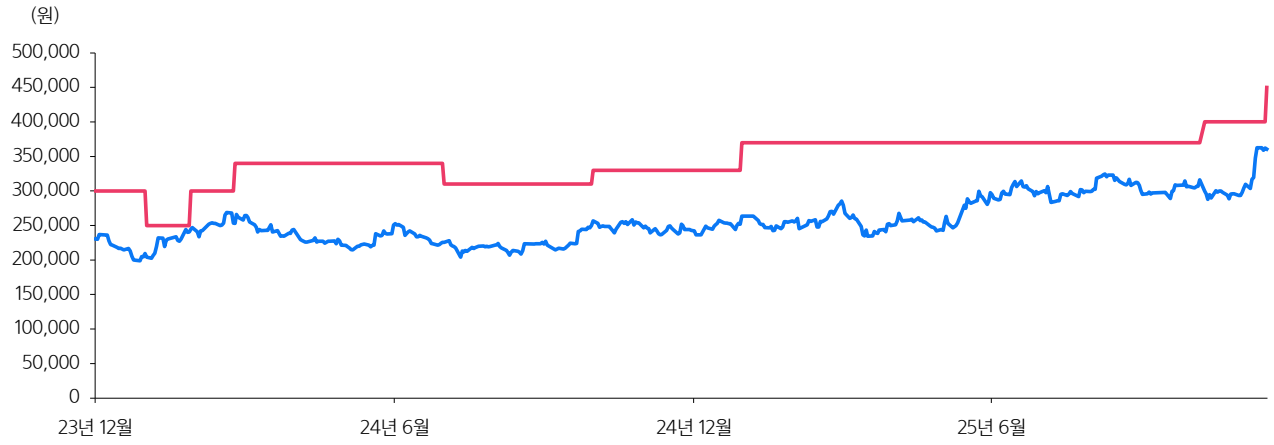
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	14.2	-3.4	6.7	8.4	6.2
영업이익	13.3	33.9	10.9	18.0	11.7
순이익	37.6	18.6	-4.2	15.6	9.7
수정 EPS**	38.2	19.6	-3.0	17.4	9.7
주당지표					
EPS (지배주주)	36,340	43,480	42,157	49,492	54,293
EPS (연결기준)	36,347	43,528	42,210	49,554	54,361
수정 EPS**	36,340	43,480	42,157	49,492	54,293
BPS	448,144	509,212	553,685	597,567	645,336
DPS (보통주)	4,500	6,000	6,500	7,500	8,000
Valuations (배)					
P/E***	6.5	5.4	8.6	7.3	6.6
P/B***	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	6.2	5.1	6.9	5.8	4.9
비율					
ROE (%)	8.7	9.4	8.1	8.8	8.9
ROA (%)	6.0	6.5	5.7	6.1	6.3
ROIC (%)	9.2	11.3	10.5	11.5	12.2
배당성향 (%)	11.9	13.3	14.9	14.9	14.5
배당수익률 (보통주, %)	1.9	2.5	1.8	2.1	2.2
순부채비율 (%)	-5.9	-2.7	-3.2	-4.8	-7.6
이자보상배율 (배)	15.3	23.8	24.7	31.8	36.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 11일 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	2023/11/14	2024/1/26	2/22	3/20	7/26	10/25	2025/1/24	11/3	12/12
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	300000	250000	300000	340000	310000	330000	370000	400000	450000
괴리율 (평균)	-25.70	-9.38	-16.07	-30.85	-28.56	-24.95	-24.53	-22.07	
괴리율 (최대or최소)	-21.00	-2.40	-10.33	-21.76	-19.35	-21.67	-12.30	-9.38	

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. 9. 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