한화투자증권

2026년 1월 15일
산업분석

자동차 (Positive)

미래 투자 결실의 서막

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
현대차(Buy, 유지)	490,000(상향)
기아(Buy, 유지)	180,000(상향)
현대모비스(Buy, 유지)	590,000(상향)
현대글로비스(Buy, 유지)	370,000(상향)

미래 투자 결실의 서막 시작

CES2026를 통해 공개된 보스턴 다이내믹스(이하 BD)의 신형 '아틀라스(New Atlas)'는 현대차그룹의 로봇 상용화 가능성을 고조시키며 주가로 본격 반영되기 시작. '26년 장개시 이후 BD 지분을 보유한 현대차그룹 4개사(현대차, 기아, 현대모비스, 현대글로비스)의 평균 주가 상승률은 30.3%를 기록. 이는 BD 신형 아틀라스 공개를 통해 기존 연구 단계에 머물렀던 휴머노이드 로봇 기술에 대한 실제 상용화 가능성을 시장이 인정한 것으로 판단. 실제 지난 '24.4월 공개했던 전동식 아틀라스 대비 디자인/설계 간소화와 스왑형 배터리 적용 등 효용성 측면에서 사양 최적화된 점은 철저히 비용 효율성 및 적용 확장성 관점이 고려되었다는 점에서 긍정적.

BD 상용화 준비 본격화로 모멘텀은 '28년까지 지속 확대

이제는 BD 로봇 상용화 준비가 본격화될 시기. 특히 연 내 로봇 상용화 준비를 위한 계획 구체화 예정. CES2026에서 제시한 바와 같이 '28년 미국 신공장(HMGMA)에서 공정 자동화(시퀀싱) 적용 위한 로봇 동작 개발/검증(PoC)이 8월부터 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 가동을 통해 추진될 예정. 또한, 아틀라스 공정 개발 통한 양산 준비, 3만대 제조라인 구축(SDF 기반) 및 동작 학습 고도화를 위한 AI 인프라(엔비디아 GPU 활용한 AI Factory) 구축 등 로봇 상용화 위한 이벤트는 지속될 것.

BD 상용화에 따른 지분가치 증가분 반영. 상승여력 충분

'26년 BD를 중심으로 하는 현대차그룹의 로봇사업 준비가 가시화됨에 따라 밸류에이션 재조정 필요. 상용화 추진이 연중 가시화될 것으로 예상됨에 따라 주가는 지속적으로 상용화에 대한 기대를 반영할 것으로 기대.
따라서, 현재 BD의 지분을 보유한 현대차그룹 4개사(현대차, 기아, 현대모비스, 현대글로비스)에 대해서는 휴머노이드 로봇 Peer 지분에 대한 시장가치를 고려한 BD 지분가치 추정 및 밸류에이션 재조정 필요.
Peer로서 Tesla 옵티머스 밸류($2,800억, 전체 시총의 20%)에서 64.5%를 할인(Tesla 완성차 시총과 현대차/기아 합산 시총 차이)한 $993억을 BD의 시장가치로 부여. 이는 Tesla 옵티머스 대비 0.35배, Figure AI 밸류($39억)의 25.4배 수준. BD의 시장가치를 각 사의 BD 지분율에 따라 배부하고, 로봇 기대감 부각 이전인 11월 중순에서의 시가총액에 각 사의 BD 지분가치를 추가적으로 반영. 현대차는 시총 100조 적정하다고 판단하며, BD 지분가치 상승 시 현대글로비스의 매력도는 가장 강력할 전망.

1. BD 시장 가치 추정 배경

>> BD 로봇사업 준비 가시화에 따른 지분 가치 밸류 리레이팅 시점

이번 CES2026에서 '상용화' 기대감에 따른 주가 상승

'26년 Boston Dynamics(이하 BD)를 중심으로 하는 현대차그룹의 로봇사업 준비가 가시화될 것으로 예상됨에 따라 BD 지분을 보유한 종목에 대한 밸류에이션 재조정이 필요하다고 판단된다. '26년 장개시 이후 BD 지분을 보유한 현대차그룹 전반의 주가는 강하게 반응하고 있다. 4개사(현대차, 기아, 현대모비스, 현대글로비스)의 평균 주가 상승률은 30.3%를 기록했다. 또한 CES에서 휴머노이드 로봇은 아니지만 주차로봇, AMR 등 자동화 솔루션을 선보인 현대위아의 주가도 19% 상승했으며, 로봇SI 사업을 추진 예정인 현대오토에버의 주가는 50.9%의 강한 상승세를 기록했다. 이는 BD 신형 아틀라스 공개를 통해 기존 연구 단계에 머물렀던 휴머노이드 로봇 기술에 대한 실제 상용화 가능성을 시장이 인정한 것으로 판단한다.

[표1] 현대차그룹 주요 주가 상승률

종목	주가상승률(%)
현대차(005380)	36.9
기아(000270)	11.7
현대모비스(012330)	20.9
현대글로비스(086280)	42.3
현대오토에버(307950)	50.9
현대위아(011210)	19.0
평균	30.3

자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

이번 CES2026에서 '상용화' 기대감 고조

CES2026에서 제시한 바와 같이 현대차그룹은 '28년 미국 신공장(HMGMA)에서 정렬(sequencing) 공정에 대한 자동화를 시작으로 현장에 휴머노이드 로봇 적용을 본격화한 전망이다. 이에 따라, 로봇 적용을 위한 사전 동작 개발/검증(PoC)이 8월부터 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 가동을 통해 추진될 예정이며, 또한 자동화 라인에 도입될 로봇은 양산 라인을 통해 생산된 제품을 도입할 것으로 전망됨에 따라 올해부터 3만대 로봇 제조 라인 구축을 위한 로봇 친화적 스마트팩토리 솔루션 개발 및 양산 준비가 가시화될 것으로 기대된다. 그리고, 지난해 11월 발표된 국내 125.2조원 투자 계획에 포함된 바와 같이 로봇 동작 학습 고도화를 위한 AI 인프라(엔비디아 GPU 활용한 AI Factory) 구축 등 로봇 상용화 위한 이벤트는 '28년까지 지속될 것이다.

BD 지분가치 추정 및 적정 밸류에이션 재조정이 필요한 시점

이러한 '26년 로봇 상용화 추진 사항이 연중 가시화될 것으로 예상됨에 따라 시장은 지속적으로 로봇 상용화에 대한 기대를 주가에 반영할 것이다. 따라서, 현재 BD의 지분을 보유한 현대차그룹 4개사(현대차, 기아, 현대모비스, 현대글로비스)에 대해서는 휴머노이드 로봇 Peer 지분에 대한 시장 가치를 고려한 BD 지분가치 추정 및 적정 밸류에이션 재조정이 필요하다고 판단한다.

2. BD 로봇 시장 가치 추정 Approach

>> Tesla 와 HMG 의 완성차 시장 가치 상대비교

현재 BD에 납입된 자본 규모 $23.4억으로 추정

현대차그룹이 2021년 6월 BD 인수 절차를 마무리할 당시 BD의 가치는 $11억이었고, 현대차그룹은 80%의 지분을 확보하며 최대 주주 지위를 확보했다. 이후 2022년에는 미국 현지에 설립한 특수 목적 법인인 HMG Global LLC를 통해 현대차 49.5%, 기아 30.5%, 모비스 20.0%의 정형화된 지분율을 통해 매년 유상증자를 진행했다. 기업공시 자료를 토대로 매년 추가 납입된 자금 규모를 추정하면 2025년 말까지 BD에 납입된 자본규모는 총 $23.4억으로 추정되며, 소프트뱅크의 추가 납입이 없다고 가정하면 HMG Global의 BD 지분율은 56.4%로 예상된다. 현대차/기아/현대모비스 각사의 HMG Global 지분율이 유지된다고 가정 시, 현대차 27.9%, 기아 17.2%, 현대모비스 11.3%로 추정되며, 현대글로비스 지분율은 11.3%(기업공시 자료에서는 11.25%)로 예상된다.

[표2] 보스턴 다이나믹스 지분 변화 및 유상증자 이력 추정 (단위: $mil)

		정의선	현대글로비스	HMG Global	현대차	기아	현대모비스	소프트뱅크	Total
2021	금액($mil)	220	110	-	330	-	220	220	1,100
	%	20.0	10.0	-	30.0	-	20.0	20.0	100.0
2022	금액($mil)	220	110	550	269	176	104	220	1,100
	%	20.0	10.0	50.0	24.5	16.0	9.5	20.0	100.0
2023	금액($mil)	314	156	783	388	239	157	220	1,473
	%	21.3	10.6	53.2	26.3	16.2	10.6	14.9	100.0
2024	금액($mil)	399	200	999	495	305	200	227	1,825
	%	21.9	11.0	54.7	27.1	16.7	10.9	12.4	100.0
2025	금액($mil)	**527**	**264**	**1,318**	**652**	**402**	**264**	**227**	**2,336**
	%	22.6	11.3	56.4	27.9	17.2	11.3	9.7	100.0

주: 22년 이후 현대차·기아·모비스의 지분은 HMG Global 보유 지분 × 각 사의 HMG Global 지분율(현대차 49.5%, 기아 30.5%, 모비스 20.0%)을 바탕으로 계산한 간접 지분임
자료: 현대차, 현대모비스, 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

테슬라, 시총 $1.4조 중 휴머노이드 로봇과 완성차 비중은 각각 20%, 15%

현대차그룹 BD 가치 추정을 위해 동종업계 Peer 중 테슬라의 시장가치를 비교해 보았다. 테슬라는 미래 모빌리티 영역에서 기술을 선도하는 기업으로 절대적으로 높은 밸류를 받고 있어 현대차그룹과 단순 비교가 쉽지는 않으나, 현대차그룹이 영위하고 있는 완성차사업과 휴머노이드 로봇 등 사업 구성이 유사함에 따라 상대적 가치비교에 있어 유리하다고 판단했다.

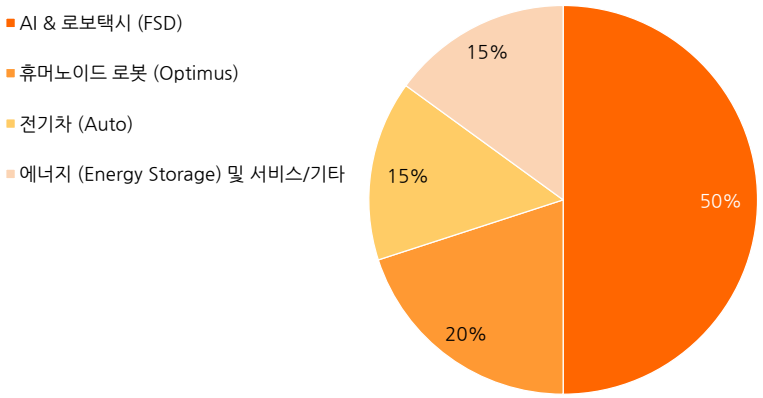
모건스탠리나 BoA 등 테슬라 시가총액을 SOTP 방식으로 사업부별 구분한 내용을 종합해 보면 테슬라 시가총액 중 옵티머스 중심의 휴머노이드 로봇의 가치 비중은 20%이며, 모델Y 등 전기차 중심의 완성차 사업 가치 비중은 15%로 추정된다. 올해 초 대략 테슬라의 시가총액 평균은 $1.4조 규모로서 사업부별 비중에 따라 구분하면 휴머노이드 로봇 가치는 $2,800억, 완성차 가치는 $2,100 수준으로 추정해볼 수 있다.

[표3] Tesla 기업가치 구성 (사업 부문별 Value(시가총액)

사업 부문 (Division)	시장가치비중 추정	Value 비중	Value ($bn)
AI & 로보택시 (FSD)	40% ~ 50%	50%	700
휴머노이드 로봇 (Optimus)	15% ~ 20%	20%	280
전기차 (Auto)	15% ~ 20%	15%	210
에너지 (Energy Storage) 및 서비스/기타	15% ~ 25%	15%	210
Tesla Value(Market Cap)			1,400

자료: Gemini, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] Tesla 사업부문별 Value 비중



자료: Gemini, 한화투자증권 리서치센터

현대차그룹 완성차(현대차/기아) 합산 시총은 테슬라 완성차사업 가치 대비 64.5% 할인

'25년에 대한 현대차그룹(현대차/기아)의 영업이익 전망은 21.4조원이고 테슬라의 시장 영업이익 컨센서스는 $45.6억(6.6조원)으로 현대차그룹의 이익 규모가 3.2배 높으나, 시가총액은 현대차그룹 108조원($74.5bn) 대비 테슬라 $210bn로 2.8배 높다. Country Risk, 미래 성장성, 기술적 우위 등 여러 요인을 고려한 본질적 가치의 차이가 2.8배 존재한다고 가정할 경우 보수적인 현대차그룹의 Value 추정이 가능하다는 측면에서 적용 용이하다고 판단한다. 이에 현대차그룹의 할인율을 64.5%로 설정할 수 있다.

[표4] HMG 현재 Value

	현대차	기아	현대모비스	현대글로비스
종전 Value (조원)	60.0	48.0	30.0	12.5
종전 Value ($bn)	41.4	33.1	20.7	8.6
비고	'25.11월 15% 관세 완화 이후 주가 평균 (11월중순~12월중순) ※ 해당 구간에서 로보틱스 밸류는 미반영 가정			

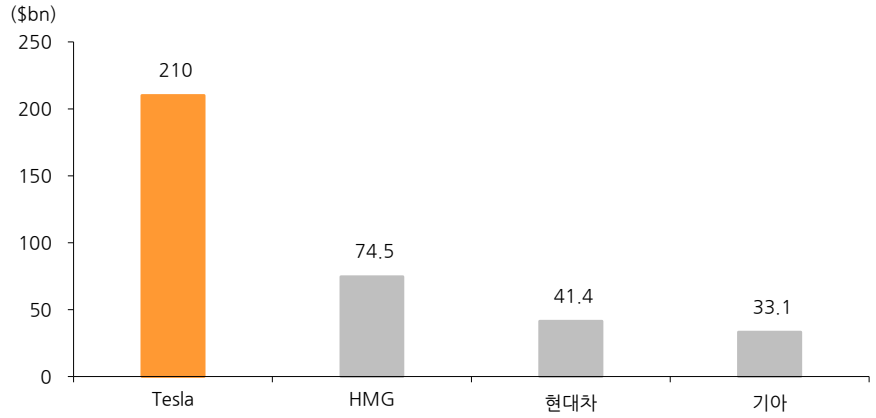
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표5] 완성차 Value 기준 Tesla 와 HMG Premium/Discount

	Tesla	HMG	현대차	기아
완성차 Value ($bn)	210	74.5	41.4	33.1
Tesla Premium (배수)	**2.8**			
HMG Discount (%)	**64.5**			

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Tesla 와 HMG 의 완성차 Value 비교



자료: 한화투자증권 리서치센터

현대차그룹의 테슬라 대비 가치 할인률 적용 시 현대차그룹 BD 시장 가치 $99.3bn 추정

Peer로서 테슬라의 로봇(옵티머스) Value($2,800억, 전체 시총의 20%)에서 완성차 사업 기준 테슬라 대비 현대차그룹의 가치 할인률 64.5%를 적용하면 현대차그룹의 로봇 사업가치 규모는 $993억 수준으로 추정할 수 있고 이를 BD의 시장가치로 부여할 수 있다. 이는 테슬라 밸류 대비 0.35배, Figure AI 가치($39억) 대비로는 25.4배 수준이다.

BD 기업가치 평가에 있어서 Figure AI 대비 높은 가치를 부여하는 결과에 대해 논란이 있을 수 있겠으나, CES에서 공개된 상용화 디자인/설계 적용 및 주요 제원(360도 회전, 스왑형 배터리 탑재 등) 구체화 등 양산 속도 측면에서 BD우위에 있다고 판단하며, 또한 Figure AI와 BMW간 조립 자동화를 위한 협업 진행중이나 스마트팩토리 구축을 통해 로봇 도입이 용이한 환경을 도입하고, HMGMA/RMAC 등 Physical AI 데이터 축적/학습 및 검증/실증이 가능한 로봇 인프라 규모 확보 측면에서 BD가 유리한 위치에 있다고 판단한다.

[표6] HMG 로봇(BD) Value 추정

	Tesla	HMG
완성차 Value ($bn)	210	74.5
로봇 Value ($bn)	280	**99.3**
비고	완성차 기준 Tesla 대비 HMG Discount 배수 동일하게 적용하여 로봇 Value 추정	

자료: 한화투자증권 리서치센터

>> 그룹사별 BD 지분가치 배분

현대차그룹 BD 시장가치($99.3bn)를 지분률에 따라 배분

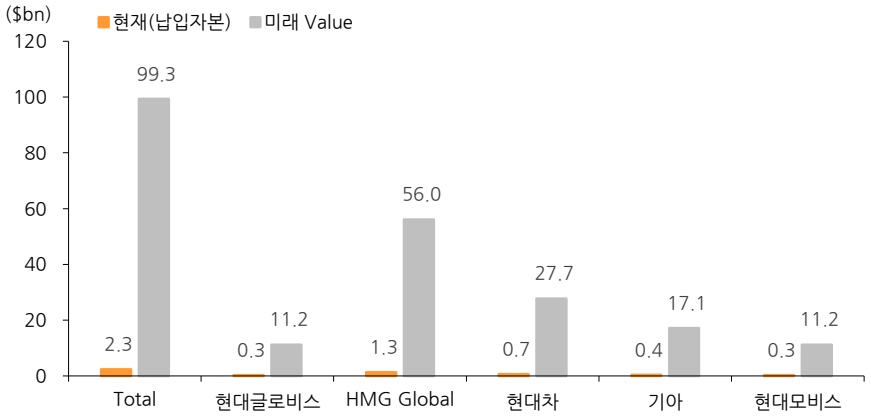
2025년 말까지 BD에 납입된 자본규모 총 $23.4억 대비 BD 시장가치 $993억으로 추정 시 약 42.5배의 Valuation 배수 적용이 가능하며, 이를 BD 지분율에 따라 배분하면 현대차 $27.7bn, 기아 $17.1bn BD 지분 가치를 산정할 수 있고, 이를 종전 시가총액에 더해 BD 기업 가치가 반영된 각 기업의 가치를 도출한다.

[표7] 현재 납입자본과 미래 Value

	Total	정의선	현대 글로비스	HMG Global	현대차	기아	현대모비스	소프트뱅크
현재(납입자본) ($bn)	2.3	0.5	0.3	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2
미래 Value ($bn)	99.3	22.4	11.2	56.0	27.7	17.1	11.2	9.7
Valuation (배수)	42.5							

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현재 납입자본과 시장 가치 비교



자료: 한화투자증권 리서치센터

3. 결론: 그룹사 전반의 주가 리레이팅 기대

현대차는 시총 100조 적정, BD 지분가치 상승 시 현대글로비스의 매력도는 가장 강력할 전망.

테슬라의 현재 완성차/로봇 시장가치를 고려한 현대차그룹 BD 시장가치 $993억을 기준으로 하면 현대차, 기아, 현대모비스, 현대글로비스의 기업가치는 원화 환산(1,450원/$) 시 각각 100조원, 73조원, 54조원, 29조원 규모로 추정된다.

현재 시총 기준 상승여력이 가장 높은 종목은 **현대글로비스**로 목표주가 370,000원/44% 상승여력을 보유한다. 그룹사 중 시총 규모는 가장 작은 반면, 상대적으로 시총 대비 보유한 BD 지분율이 높아 BD 가치 상승 시 레버리지 효과가 가장 크다.

최근 BD 신형 아틀라스 공개 이후 37% 수준의 주가 상승을 기록한 **현대차**의 경우 상승여력이 상대적으로 가장 낮으나(목표주가 490,000원, 상승여력 20.7%), BD 지분 가치 상승에 따라 시총 100조원 돌파를 기대할 수 있다. 그룹사의 맏형인 만큼 BD를 비롯한 현대차그룹 로보틱스 모멘텀 발생 시 가장 선제적인 주가 반영이 기대된다.

기아의 경우 BD 지분율 17%로 현대차 다음으로 높은 지분을 보유하고 있으나 상대적으로 CES 기간 동안 BD 아틀라스 모멘텀이 가장 약했다. 그러나, 동사가 보유한 BD 지분가치는 $171억(24.8조원)으로 해당 가치 증분 반영 시 동사의 적정 밸류는 원화 환산 기준 73조원으로 절대 적은 규모가 아니다. BD 지분가치 증분 반영한 동사의 목표주가는 180,000원으로 상승여력 32% 존재하며, BD 상용화 추진에 따라 본격적인 로봇 가치 반영이 가시화될 것으로 판단한다.

BD 지분을 보유한 그룹사 중 직접적인 로봇 액추에이터 사업을 영위하는 **현대모비스**는 BD 지분가치 이외에 사업가치도 내재되어 있어 로봇 사업 확장 시 수혜가 지속 확대될 것으로 기대된다. 아직 결정되진 않았으나 카메라/라이다 등 비전센서가 적용된 헤드 유닛을 비롯하여 배터리 전력관리(BMS) 모듈 등 기존 차량 전장/전동부품 기술의 로봇 확장에 따라 사업가치 확대가 가능하다. 동사가 보유한 11.3% BD 지분율 적용한 지분가치 $112억(16.2조원) 반영 시 적정 시장 가치는 원화 환산 기준 54조원 규모로 추정된다. BD 지분가치 증분 반영한 동사의 목표주가 590,000원으로 최근 주가 상승률 높았으나, 상승여력 충분(30.1%)하다고 판단된다.

[표8] HMG Valuation

	현대차	기아	현대모비스	현대글로비스	비고
종전 가치					
Market cap. (조원)	60.0	48.0	33.5	12.5	
종전 주가 (원)	*295,000*	*125,000*	*369,000*	*165,000*	'25.11월 15% 관세 완화 이후 주가 평균
종전 Market cap. ($bn)	41.4	33.1	23.1	8.6	
로보틱스 가치(추정)					
로봇 사업가치 ($bn)			3.0		현대모비스 로봇 액추에이터 사업 추진
로봇 지분가치 ($bn)	27.7	17.1	11.2	11.2	
로봇 반영 Market Cap ($bn)	**69.1**	**50.2**	**37.3**	**19.8**	
로봇 반영 Market Cap (조원)	**100.2**	**72.8**	**54.1**	**28.8**	1450(원/$)
Valuation (배수)	1.7	1.5	1.6	2.3	로봇 반영 시가총액/종전 시가총액
적정 주가 (원)	492,734	189,532	595,900	379,816	현대모비스는 BD 사업가치 추가 반영(1.18배)
목표 주가 (원)	**490,000**	**180,000**	**590,000**	**370,000**	
현재 주가 (원, 1/13 종가 기준)	406,000	136,000	451,000	257,000	
상승여력 (%)	20.69	32.35	30.82	43.97	

자료: 한화투자증권 리서치센터

한화투자증권

2026년 1월 15일
기업분석

현대차 (005380)

로봇 밸류 반영 시 시총 100조 충분

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 490,000원

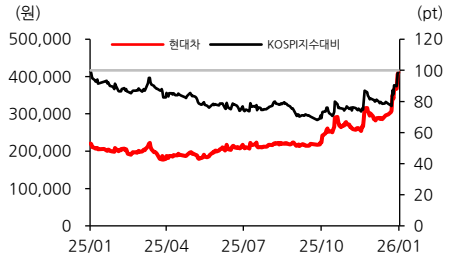
현재 주가(1/14)	411,500 원
상승여력	▲19.1%
시가총액	842,578 억원
발행주식수	204,758 천주
52 주 최고가 / 최저가	411,500 / 177,500 원
90 일 일평균 거래대금	4,184.75 억원
외국인 지분율	35.4%
주주 구성	
현대모비스 (외 10 인)	30.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
현대차우리사주 (외 1 인)	2.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	36.5	84.5	89.6	85.4
상대수익률(KOSPI)	23.1	51.9	42.1	-3.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	175,231	187,688	193,522	200,651
영업이익	14,240	12,127	13,905	15,287
EBITDA	18,527	17,201	19,518	21,382
지배주주순이익	12,527	10,379	11,815	12,861
EPS	57,380	49,000	55,949	63,015
순차입금	130,181	147,559	161,552	171,717
PER	3.7	6.1	7.4	6.5
PBR	0.5	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA	9.9	12.8	13.9	13.1
배당수익률	5.7	3.7	2.8	2.9
ROE	12.4	9.5	10.4	10.6

주가 추이



미래 투자 결실의 서막 시작

CES2026를 통해 공개된 보스턴 다이내믹스(이하 BD)의 신형 '아틀라스(New Atlas)'는 현대차그룹의 로봇 상용화 가능성을 고조시키며 동사 주가로 본격 반영되기 시작. '26년 장개시 이후 동사 주가는 36.9% 상승. BD 신형 아틀라스 공개를 통해 기존 연구 단계에 머물렀던 로봇 기술이 이제 산업 현장과 일상 생활에 투입 및 상용화가 가능하다는 점을 증명. 실제 지난 '24.4월 공개했던 전동식 아틀라스 대비 구조/형상 간소화와 스왑형 배터리 적용 등 효용성 측면에서 사양 최적화된 점은 철저히 비용 효율성 및 적용 확장성 관점에서의 디자인/설계가 적용되었다는 점에서 긍정적 판단.

BD 상용화 준비 본격화로 모멘텀은 '28년까지 지속 확대

이제는 BD 로봇 상용화 준비가 본격화될 시기. 특히 연 내 로봇 상용화 준비를 위한 계획 구체화 예정. CES2026에서 제시한 바와 같이 '28년 미국 신공장(HMGMA)에서 공정 자동화(시퀀싱) 적용 위한 로봇 동작 개발/검증(PoC)이 8월부터 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 가동을 통해 추진될 예정. 또한, 아틀라스 공정 개발 통한 양산 준비, 3만대 제조라인 구축(SDF 기반) 및 동작 학습 고도화를 위한 AI 인프라(엔비디아 GPU 활용한 AI Factory) 구축 등 로봇 상용화 위한 이벤트는 지속될 것.

BD 상용화에 따른 지분가치 증가분 반영, TP 490,000원 제시

이에, '26년 로봇사업 준비 가시화에 따른 동사의 밸류에이션 재조정 필요. 신형 아틀라스의 디자인/설계 완성도 고려 시, 이번 전시가 단순 이벤트가 아니라 연중 가시화될 것임은 명확.
경쟁사 대비 양산형 휴머노이드 로봇 모델 적용 대상 공정과 적용 일정(HMG 스마트팩토리 내 '26년 시퀀싱 → '28년 조립)이 구체화되었다는 점은 BD의 기업가치 재평가 요소로 충분.

Peer로서 Tesla 옵티머스 밸류($2,800억, 전체 시총의 20%)에서 64.5%를 할인(Tesla 완성차 시총 vs. 현대차/기아 합산 시총)한 $993억을 BD의 시장가치 부여. 이는 Tesla 옵티머스 밸류 대비 0.35배 Figure AI 가치($39억) 25.4배 수준. 동사가 보유한 BD 지분가치는 $277억(40.2조원)으로 해당 가치 증분 반영 시 동사의 적정 밸류는 원화 환산 기준 100조원 규모로 추정. 이에 BD 지분가치 증분 반영한 동사의 목표주가 490,000원 제시.
최근 주가 상승률 높았으나 아직 상승여력은 충분하다고 판단.

[표9] 현대차의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	44,408	48,287	46,721	48,272	45,620	49,968	48,172	49,761	187,688	193,522	200,651
% YoY	9.2	7.3	8.8	3.5	2.7	3.5	3.1	3.1	7.1	3.1	3.7
자동차	34,718	37,609	36,715	36,876	35,480	38,840	37,851	38,028	145,917	150,198	156,229
% YoY	9.5	6.7	7.9	3.1	2.2	3.3	3.1	3.1	6.7	2.9	4.0
금융	7,398	8,214	7,189	8,629	7,755	8,571	7,380	8,886	31,431	32,592	33,071
% YoY	11.1	15.6	10.7	5.4	4.8	4.3	2.7	3.0	10.5	3.7	1.5
기타	2,292	2,464	2,818	2,766	2,386	2,557	2,941	2,848	10,340	10,731	11,351
% YoY	0.3	-8.0	16.8	3.0	4.1	3.8	4.4	3.0	2.8	3.8	5.8
영업이익	3,634	3,602	2,537	2,355	2,981	3,943	3,549	3,432	12,127	13,905	15,287
관세 영향		*828*	*1,821*	*1,720*	*973*	*1,028*	*1,015*	*933*	*4,369*	*3,949*	*3,709*
% YoY	2.1	-15.8	-29.1	-16.6	-18.0	9.5	39.9	45.7	-14.8	14.7	9.9
자동차*	2,859	2,692	1,762	1,696	2,158	2,980	2,733	2,743	9,008	10,613	11,854
금융	571	653	571	418	621	709	614	449	2,213	2,393	2,538
기타	204	257	204	241	203	254	203	240	907	899	896
OPM	8.2	7.5	5.4	4.9	6.5	7.9	7.4	6.9	6.5	7.2	7.6
자동차	8.2	7.2	4.8	4.6	6.1	7.7	7.2	7.2	6.2	7.1	7.6
금융	7.7	8.0	7.9	4.8	8.0	8.3	8.3	5.1	7.0	7.3	7.7
기타	8.9	10.4	7.3	8.7	8.5	9.9	6.9	8.4	8.8	8.4	7.9
세전이익	4,465	4,385	3,326	2,818	3,792	4,885	4,580	3,923	14,994	17,180	18,765
% YoY	-5.6	-21.2	-23.9	-9.7	-15.1	11.4	37.7	39.2	-15.7	14.6	9.2
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,962	2,656	3,271	3,101	2,787	10,379	11,815	12,861
% YoY	-2.3	-24.5	-25.8	-13.9	-15.9	9.1	37.1	42.0	-17.1	13.8	8.9

주: 영업이익 중 자동차부문 영업이익은 연결조정 포함

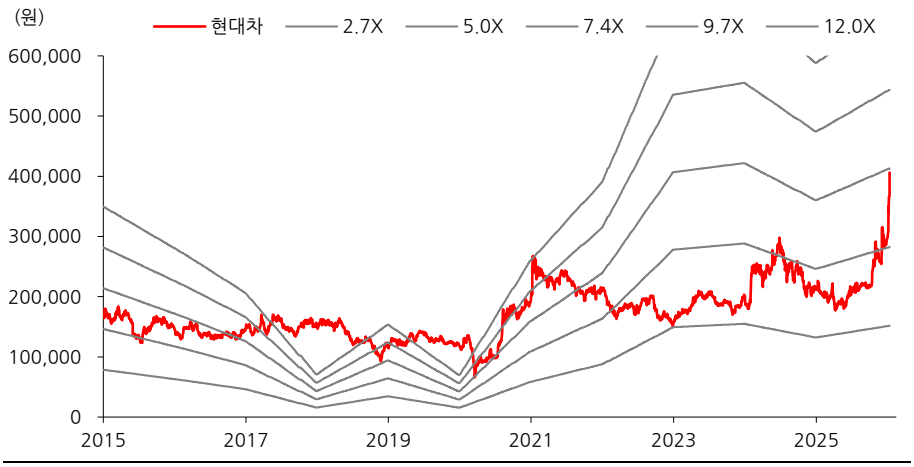
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표10] 현대차 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출 (단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (26/1/6)	변동 (26/1/15)	변동률	설명
매출액(FY1)	188,646	187,688	-0.5	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	12,402	12,127	-2.2	
EPS(FY1)	49,961	49,000	-1.9	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	57,884	56,183	-2.9	
BPS(FY1)	412,009	411,290	-0.2	
BPS(12M FWD)	449,418	448,409	-0.2	
Target PER	6.7	8.7	30.2	BD 상용화에 따른 지분가치 증분 반영
Target PBR	0.66	1.09	65.6	
적정주가	342,510	490,000	43.1	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	**340,000**	**490,000**	**44.1**	

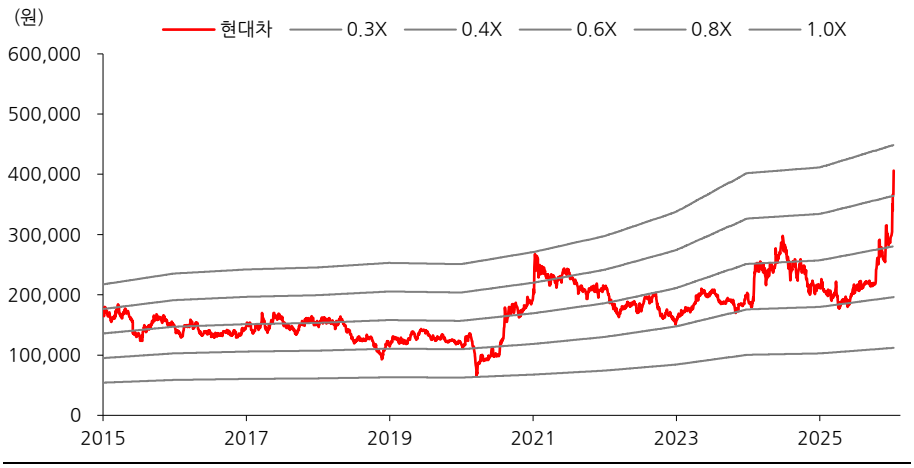
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대차 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대차 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표] 현대차

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	162,664	175,231	187,688	193,522	200,651
매출총이익	33,484	35,749	34,859	37,217	39,008
영업이익	15,127	14,240	12,127	13,905	15,287
EBITDA	20,073	18,527	17,201	19,518	21,382
순이자손익	519	617	233	141	57
외화관련손익	150	295	371	441	429
지분법손익	2,471	3,114	2,488	2,921	3,222
세전계속사업손익	17,619	17,781	14,994	17,180	18,765
당기순이익	12,272	13,230	11,314	12,843	13,980
지배주주순이익	11,962	12,527	10,379	11,815	12,861
증가율(%)					
매출액	14.4	7.7	7.1	3.1	3.7
영업이익	54.0	-5.9	-14.8	14.7	9.9
EBITDA	35.0	-7.7	-7.2	13.5	9.6
순이익	53.7	7.8	-14.5	13.5	8.9
이익률(%)					
매출총이익률	20.6	20.4	18.6	19.2	19.4
영업이익률	9.3	8.1	6.5	7.2	7.6
EBITDA 이익률	12.3	10.6	9.2	10.1	10.7
세전이익률	10.8	10.1	8.0	8.9	9.4
순이익률	7.5	7.5	6.0	6.6	7.0

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	58,604	64,336	71,198	82,283	97,758
현금성자	26,825	27,947	33,166	43,363	56,767
매출채권	8,782	10,320	11,109	11,110	11,846
재고자산	17,400	19,791	21,160	21,813	22,905
비유동자산	116,172	147,622	165,079	182,491	195,854
투자자산	71,032	95,406	107,452	119,853	128,629
유형자산	38,921	44,534	48,582	52,290	55,701
무형자산	6,219	7,683	9,045	10,348	11,524
자산총계	282,463	339,798	369,309	403,207	437,665
유동부채	73,362	79,510	85,066	89,305	93,582
매입채무	26,945	30,057	29,670	30,586	32,117
유동성이자부채	34,426	36,641	38,338	40,969	42,995
비유동부채	107,292	140,013	163,918	185,497	207,135
비유동이자부채	91,614	121,487	142,386	163,946	185,489
부채총계	180,654	219,522	248,984	274,802	300,717
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	102,478	110,558	119,101
자본조정	-2,036	3,362	-2,471	-2,471	-2,471
자기주식	-1,197	-850	-1,787	-2,560	-3,332
자본총계	101,809	120,276	120,325	128,405	136,948

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금흐름	-2,519	10,259	7,147	9,719	9,768
당기순이익	12,272	13,230	11,314	12,843	13,980
자산상각비	4,946	4,287	5,074	5,612	6,095
운전자본증감	-30,365	0	2,215	720	181
매출채권 감소(증가)	-99	-590	-789	-1	-736
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-1,369	-653	-1,092
매입채무 증가(감소)	984	834	-387	916	1,531
투자현금흐름	-8,649	-29,630	-20,667	-21,026	-16,302
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-7,887	-7,887	-7,887
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-2,597	-2,736	-2,794
투자자산 감소(증가)	2,398	-733	-624	-922	-66
재무현금흐름	9,393	19,219	18,115	20,582	19,872
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	22,596	24,190	23,569
자본의 증가(감소)	-2,616	178	-4,481	-3,608	-3,697
배당금의 지급	-2,616	-3,793	-3,545	-2,835	-2,924
총현금흐름	33,465	10,259	4,931	8,998	9,587
(-)운전자본증가(감소)	-1,602	678	-2,215	-720	-181
(-)설비투자	7,071	7,997	7,887	7,887	7,887
(+)자산매각	-1,634	-2,073	-2,597	-2,736	-2,794
Free Cash Flow	26,362	-489	-3,338	-905	-914
(-)기타투자	34,310	18,149	9,559	9,481	5,554
잉여현금	-7,948	-18,638	-12,896	-10,385	-6,468
NOPLAT	11,155	10,850	9,151	10,394	11,389
(+) Dep	4,946	4,287	5,074	5,612	6,095
(-)운전자본투자	-1,602	678	-2,215	-720	-181
(-)Capex	7,071	7,997	7,887	7,887	7,887
OpFCF	10,632	6,463	8,553	8,840	9,777

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표					
EPS	55,367	57,380	49,000	55,949	63,015
BPS	337,373	401,961	411,290	447,068	487,642
DPS	11,400	11,980	11,010	11,500	11,990
CFPS	122,058	37,796	18,865	34,368	37,685
ROA(%)	4.4	4.0	2.9	3.1	3.1
ROE(%)	13.7	12.4	9.5	10.4	10.6
ROIC(%)	18.6	15.1	10.6	10.6	10.2
Multiples(x,%)					
PER	3.7	3.7	6.1	7.4	6.5
PBR	0.6	0.5	0.7	0.9	0.8
PSR	0.3	0.3	0.4	0.6	0.5
PCR	1.7	5.6	15.7	12.0	10.9
EV/EBITDA	7.4	9.9	12.8	13.9	13.1
배당수익률	5.6	5.7	3.7	2.8	2.9
안정성(%)					
부채비율	177.4	182.5	206.9	214.0	219.6
Net debt/Equity	97.5	108.2	122.6	125.8	125.4
Net debt/EBITDA	494.3	702.7	857.8	827.7	803.1
유동비율	79.9	80.9	83.7	92.1	104.5
이자보상배율(배)	27.1	31.5	22.4	22.6	22.1
자산구조(%)					
투하자본	38.4	40.0	39.3	39.3	38.7
현금+투자자산	61.6	60.0	60.7	60.7	61.3
자본구조(%)					
차입금	55.3	56.8	60.0	61.5	62.5
자기자본	44.7	43.2	40.0	38.5	37.5

주: IFRS 연결 기준

한화투자증권

2026년 1월 15일
기업분석

기아 (000270)

나도 BD 주주, 로봇 밸류 반영 시 시총 70조 돌파

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 180,000원

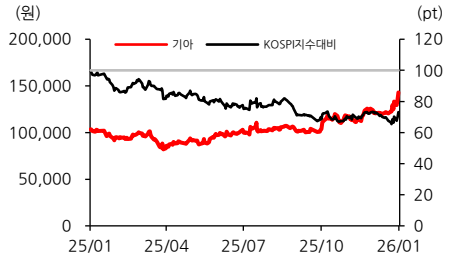
현재 주가(1/14)	143,000원
상승여력▲	25.9%
시가총액	558,291억원
발행주식수	390,413천주
52 주 최고가 / 최저가	143,000 / 82,000원
90 일 일평균 거래대금	1,334.06억원
외국인 지분율	40.5%
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%
기아차우리사주 (외 1 인)	2.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	13.7	39.5	38.8	34.0
상대수익률(KOSPI)	0.3	6.9	-8.7	-55.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	107,449	114,574	121,344	131,310
영업이익	12,667	9,252	11,115	13,829
EBITDA	15,216	11,912	14,038	16,971
지배주주순이익	9,773	7,585	8,759	10,809
EPS	24,823	19,734	22,757	28,598
순차입금	-15,303	-13,641	-16,901	-21,966
PER	4.1	5.3	6.3	5.0
PBR	0.7	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA	1.6	2.3	2.8	2.0
배당수익률	6.5	6.2	4.9	5.6
ROE	19.1	13.4	14.5	16.0

주가 추이



로보틱스와 무관하다는 관념

CES2026를 통해 공개된 보스턴 다이내믹스(이하 BD)의 신형 '아틀라스(New Atlas)'는 현대차그룹의 로봇 상용화 가능성을 고조시키며 동사 주가로 본격 반영되기 시작. 그러나 '26년 장개시 이후 동사 주가는 그룹사 평균 상승률(30.2%) 대비 낮은 11.6% 상승에 그치며 로봇 수혜에서 외면. 동사는 HMG Global을 통해 BD 전체 지분의 17%를 보유 중이고(현대차는 28%), '25년까지 납입된 자금 규모는 $4억(약 5,830억원) 수준으로 여타 그룹사 대비 로보틱스 수혜 모멘텀은 충분. 이번 CES를 통해 기존 전동식 아틀라스 대비 구조/형상 간소화와 스왑형 배터리 적용 등 효용성 측면에서의 아틀라스 디자인/설계 완성도가 확인된 만큼 향후 시장의 BD 상용화 기대감 확대에 따른 동사의 수혜도 반영되는 것이 적절.

BD 상용화 준비 본격화로 모멘텀은 '28년까지 지속 확대

이제는 BD 로봇 상용화 준비가 본격화될 시기. 특히 연 내 로봇 상용화 준비를 위한 계획 구체화 예정. CES2026에서 제시한 바와 같이 '28년 미국 신공장(HMGMA)에서 공정 자동화(시퀀싱) 적용 위한 로봇 동작 개발/검증(PoC)이 8월부터 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 가동을 통해 추진될 예정. 또한, 아틀라스 공정 개발 통한 양산 준비, 3만대 제조라인 구축(SDF 기반) 및 동작 학습 고도화를 위한 AI 인프라(엔비디아 GPU 활용한 AI Factory) 구축 등 로봇 상용화 위한 이벤트는 지속될 것.

BD 상용화에 따른 지분가치 증가분 반영, TP 180,000원 제시

이에, '26년 로봇사업 준비 가시화에 따른 동사의 밸류에이션 재조정 필요. 경쟁사 대비 양산형 휴머노이드 로봇 모델 적용 대상 공정과 적용 일정(HMG 스마트팩토리 내 '26년 시퀀싱 → '28년 조립)이 구체화되었다는 점은 BD의 기업가치 재평가 요소로 충분.

Peer로서 Tesla 옵티머스 밸류($2,800억, 전체 시총의 20%)에서 64.5%를 할인(Tesla 완성차 시총 vs. 현대차/기아 합산 시총)한 $993억을 BD의 시장가치 부여. 이는 Tesla 옵티머스 밸류 대비 0.35배 Figure AI 가치($39억) 25.4배 수준. 동사가 보유한 BD 지분가치는 $171억(24.8조원)으로 해당 가치 증분 반영 시 동사의 적정 밸류는 원화 환산 기준 73조원 규모로 추정. 이에 BD 지분가치 증분 반영한 동사의 목표주가 180,000원(30,000원↑) 제시. 이제 본격적인 로봇 가치 반영이 가시화될 것으로 판단.

[표1] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,521	29,044	31,330	30,331	30,639	114,574	121,344	131,310
영업이익	3,009	2,765	1,462	2,017	2,674	2,968	2,689	2,783	9,252	11,115	13,829
관세 영향		*786*	*1,234*	*1,027*	*743*	*830*	*769*	*664*	*3,047*	*3,006*	*2,903*
세전이익	3,243	3,000	1,888	2,028	2,854	3,279	2,980	2,641	10,159	11,754	14,506
순이익	2,393	2,269	1,423	1,501	2,126	2,444	2,221	1,968	7,585	8,759	10,809
% YoY											
매출액	6.9	6.5	8.2	5.1	3.7	6.7	5.7	4.1	6.6	5.9	8.2
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-25.8	-11.1	7.4	83.9	21.6	-27.0	20.1	24.4
순이익	-14.8	-23.2	-37.3	-13.8	-11.1	7.7	56.1	15.6	-22.4	15.5	23.4
이익률											
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.2	19.7	20.0	21.2	19.3	19.7	20.0	21.4
영업이익	10.7	9.4	5.1	7.1	9.2	9.5	8.9	9.1	8.1	9.2	10.5
순이익	8.5	7.7	5.0	5.3	7.3	7.8	7.3	6.4	6.6	7.2	8.2

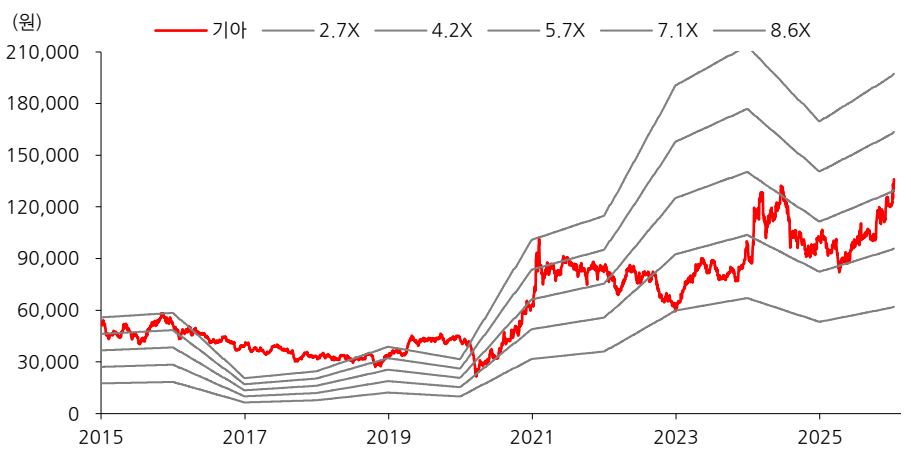
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아 실적 추정치 변동 (단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/1/6)	변동 (26/1/15)	변동률	설명
매출액(FY1)	114,574	114,574	-	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	9,252	9,252	-	
EPS(FY1)	19,734	19,734	-	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	22,781	22,781	-	
BPS(FY1)	147,089	147,089	-	
BPS(12M FWD)	163,303	163,303	-	
Target PER	6.2	7.9	27.1	BD 상용화에 따른 지분가치 증분 반영
Target PBR	0.99	1.10	11.3	
적정주가	151,626	180,000	18.7	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	**150,000**	**180,000**	**20.0**	

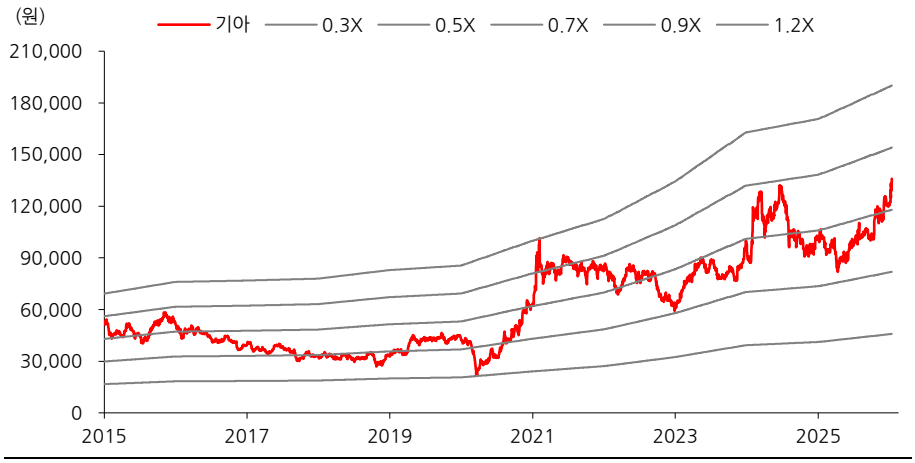
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 기아 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 기아 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표] 기아

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	114,574	121,344	131,310
매출총이익	22,629	24,771	22,553	24,328	28,148
영업이익	11,608	12,667	9,252	11,115	13,829
EBITDA	13,961	15,216	11,912	14,038	16,971
순이자손익	729	922	1,189	979	898
외화관련손익	38	32	-289	-215	-196
지분법손익	684	395	394	267	370
세전계속사업손익	12,677	13,500	10,159	11,754	14,506
당기순이익	8,778	9,775	7,584	8,757	10,807
지배주주순이익	8,777	9,773	7,585	8,759	10,809
증가율(%)					
매출액	15.3	7.7	6.6	5.9	8.2
영업이익	60.5	9.1	-27.0	20.1	24.4
EBITDA	44.6	9.0	-21.7	17.8	20.9
순이익	62.3	11.4	-22.4	15.5	23.4
이익률(%)					
매출총이익률	22.7	23.1	19.7	20.0	21.4
영업이익률	11.6	11.8	8.1	9.2	10.5
EBITDA 이익률	14.0	14.2	10.4	11.6	12.9
세전이익률	12.7	12.6	8.9	9.7	11.0
순이익률	8.8	9.1	6.6	7.2	8.2

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	37,466	41,797	42,455	48,001	56,337
현금성자산	16,883	18,943	18,087	21,948	27,926
매출채권	4,957	6,842	6,564	7,051	7,751
재고자산	11,273	12,419	14,065	15,110	16,610
비유동자산	43,162	50,958	54,048	57,152	60,053
투자자산	23,747	28,585	29,746	30,954	32,210
유형자산	16,104	18,279	19,570	20,890	22,055
무형자산	3,310	4,094	4,732	5,309	5,788
자산총계	80,628	92,756	96,503	105,153	116,390
유동부채	25,674	26,977	28,993	31,284	34,393
매입채무	16,346	17,275	17,896	19,226	21,135
유동성이자부채	1,182	1,149	2,196	2,796	3,620
비유동부채	8,395	9,938	10,000	10,316	10,733
비유동이자부채	2,982	2,490	2,250	2,251	2,340
부채총계	34,070	36,916	38,994	41,600	45,125
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	54,560	60,603	68,315
자본조정	-616	1,691	-959	-959	-959
자기주식	-395	-348	-1,056	-1,256	-1,656
자본총계	46,558	55,840	57,510	63,553	71,265

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금흐름	11,297	12,379	6,959	11,736	13,836
당기순이익	8,778	9,775	7,584	8,757	10,807
자산상각비	2,353	2,549	2,660	2,923	3,142
운전자본증감	-4,247	0	-545	7	-73
매출채권 감소(증가)	125	-1,073	278	-488	-700
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	-1,646	-1,045	-1,500
매입채무 증가(감소)	702	790	621	1,329	1,909
투자현금흐름	-3,107	-9,247	-5,574	-5,987	-5,910
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,323	-3,524	-3,511
무형자산 감소(증가)	-793	-1,192	-1,266	-1,295	-1,276
투자자산 감소(증가)	1,681	-1,377	-218	-227	-236
재무현금흐름	-5,596	-3,918	-2,460	-2,114	-2,185
차입금의 증가(감소)	-3,755	-1,794	807	601	913
자본의 증가(감소)	-1,903	-2,124	-3,267	-2,716	-3,097
배당금의 지급	-1,403	-2,219	-2,559	-2,515	-2,697
총현금흐름	17,614	12,379	7,504	11,730	13,909
(-)운전자본증가(감소)	-2,339	934	545	-7	73
(-)설비투자	2,335	3,477	3,323	3,524	3,511
(+)자산매각	-687	-1,139	-1,266	-1,295	-1,276
Free Cash Flow	16,931	6,828	2,370	6,917	9,049
(-)기타투자	8,351	2,320	766	941	887
잉여현금	8,580	4,508	1,604	5,976	8,162
NOPLAT	8,037	9,172	6,907	8,280	10,302
(+) Dep	2,353	2,549	2,660	2,923	3,142
(-)운전자본투자	-2,339	934	545	-7	73
(-)Capex	2,335	3,477	3,323	3,524	3,511
OpFCF	10,395	7,310	5,699	7,686	9,860

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표					
EPS	22,152	24,823	19,734	22,757	28,598
BPS	115,789	140,395	147,089	163,216	184,332
DPS	5,600	6,500	6,500	7,000	8,000
CFPS	43,812	31,128	19,323	30,164	36,155
ROA(%)	11.4	11.3	8.0	8.7	9.8
ROE(%)	20.4	19.1	13.4	14.5	16.0
ROIC(%)	61.5	64.5	40.2	43.1	49.3
Multiples(x,%)					
PER	4.5	4.1	5.3	6.3	5.0
PBR	0.9	0.7	0.7	0.9	0.8
PSR	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4
PCR	2.3	3.2	5.4	4.7	4.0
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.3	2.8	2.0
배당수익률	5.6	6.5	6.2	4.9	5.6
안정성(%)					
부채비율	73.2	66.1	67.8	65.5	63.3
Net debt/Equity	-27.3	-27.4	-23.7	-26.6	-30.8
Net debt/EBITDA	-91.1	-100.6	-114.5	-120.4	-129.4
유동비율	145.9	154.9	146.4	153.4	163.8
이자보상배율(배)	63.8	124.8	81.8	86.5	91.8
자산구조(%)					
투하자본	23.4	25.2	27.7	27.5	26.5
현금+투자자산	76.6	74.8	72.3	72.5	73.5
자본구조(%)					
차입금	8.2	6.1	7.2	7.4	7.7
자기자본	91.8	93.9	92.8	92.6	92.3

주: IFRS 연결 기준

한화투자증권

2026년 1월 15일
기업분석

현대모비스 (012330)

로보틱스 사업가치에 지분가치 본격 반영

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 590,000원

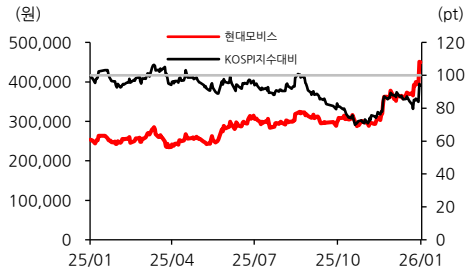
현재 주가(1/14)	450,000원
상승여력	▲31.1%
시가총액	408,297억원
발행주식수	90,733천주
52 주 최고가 / 최저가	451,000 / 234,500원
90 일 일평균 거래대금	1,061.38억원
외국인 지분율	44.3%
주주 구성	
기아 (외 8 인)	32.7%
국민연금공단 (외 1 인)	8.8%
미래에셋자산운용 (외 10 인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	19.2	50.3	43.1	77.5
상대수익률(KOSPI)	5.9	17.6	-4.4	-11.6

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	57,237	61,141	65,995	73,309
영업이익	3,073	3,351	3,698	4,355
EBITDA	4,058	4,508	4,918	5,629
지배주주순이익	4,056	3,978	4,401	5,034
EPS	44,818	44,502	54,978	59,293
순차입금	-1,236	-1,400	-3,208	-6,144
PER	5.3	5.6	8.2	7.6
PBR	0.5	0.5	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.1	4.8	7.6	6.2
배당수익률	2.5	2.5	1.4	1.4
ROE	9.4	8.6	9.2	9.7

주가 추이



로봇 액추에이터 사업 본격화와 더불어 미래 투자 결실 가시화

이미 지난 CEO Investor Day를 통해 로봇 액추에이터 사업 본격화를 선언한 이후 금번 CES2026를 통해 보스턴 다이내믹스(이하 BD)의 신형 '아틀라스(New Atlas)' 공개로 동사의 로봇 상용화 기대감이 재점화되며 동사 주가에 본격 반영. '26년 장개시 이후 동사 주가는 20.9% 상승.

BD 신형 아틀라스 공개를 통해 기존 연구 단계에 머물렀던 휴머노이드 로봇의 현장 투입 및 상용화 가능성이 증명되었으며, 실제 지난 '24.4월 공개했던 전동식 아틀라스 대비 구조/형상 간소화와 스왑형 배터리 적용 등 효용성 측면에서 사양 최적화된 점은 철저히 비용 효율성 및 적용 확장성 관점에서의 디자인/설계가 적용되었다는 점에서 긍정적.

BD 상용화 준비 본격화로 모멘텀은 '28년까지 지속 확대

이제는 BD 로봇 상용화 준비가 본격화될 시기. 특히 연 내 로봇 상용화 준비를 위한 계획 구체화 예정. CES2026에서 제시한 바와 같이 '28년 미국 신공장(HMGMA)에서 공정 자동화(시퀀싱) 적용 위한 로봇 동작 개발/검증(PoC)이 8월부터 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 가동을 통해 추진. 또한, 아틀라스 공정 개발 통한 양산 준비, 3만대 제조 라인 구축(SDF 기반) 및 동작 학습 고도화를 위한 AI 인프라(엔비디아 GPU 활용한 AI Factory) 구축 등 로봇 상용화 위한 이벤트는 지속될 것. 특히, 동사는 올해 실질적인 액추에이터 양산 개발/검증 단계로의 진입에 따라, 8월부터 RMAC에 모션캡쳐 등을 위해 투입되는 양산형 아틀라스 모델에 자사의 기술이 적용되면서 로봇 역량에 대한 가시성이 본격화되는 시기.

액추에이터 사업가치 및 BD 지분가치 반영, TP 590,000원 제시

이에, '26년 로봇사업 준비 가시화에 따른 동사의 밸류에이션 재조정 필요. 동사 로봇 사업가치는 2030년 BD 매출액 추정치 3조원에서 동사가 공급하는 액추에이터 제조가치 추정치 8,500~9,000억원에 NSK, Omron, Keyence 등 연 매출 1조원 규모의 Peer Group PSR 5를 적용한 4.4조($3억) 부여. 동사의 BD 지분가치는 Tesla 옵티머스 밸류($2,800억)에서 64.5%를 할인하여 반영한 BD 밸류 $993억 중 동사가 보유한 11% BD 지분율 적용하여 $112억(16.2조원) 반영. 해당 가치 증분 반영 시 동사의 적정 밸류는 원화 환산 기준 54조원 규모로 추정. BD 지분가치 증분 반영한 동사의 목표주가 590,000원(150,000원↑) 제시. 최근 주가 상승률 높았으나 아직 상승여력은 충분하다고 판단.

[표3] 2030 년 HMG 로봇 매출 추정(연 15,000 대 생산 가정) (단위: 달러/대, %)

	생산량 (생산비중)	시제작 가격 ($)	양산 가격 ($)	CR ratio (%)	비고
로봇 제품별 추정					- 시제작 가격은 언론 추정치를 종합적 적용 - CR Ratio 는 차량개발 단계별 시제작 대비 양산 가격 차이 반영
ATLAS	7,500 (50%)	450,000	225,000	50.0	
SPOT	4,500 (30%)	75,000	45,000	40.0	
STRETCH	3,000 (20%)	150,000	60,000	60.0	
HMG 로봇 매출 추정					- 생산량 비중은 로봇별 수요 확장성 고려
총생산량 (가동률)	15,000 (50%)				
ASP		277,500	138,000	50.3	
매출액 ($bn)				**2.1~2.3**	- 환율 1,450 원/$ 기준 - 로봇 어플리케이션 장치 여부에 따른 가격 변동성(+20%) 고려
매출액 (조원)				**3.0~3.5**	

자료: 언론종합, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,421	15,692	16,991	16,190	17,121	61,141	65,995	73,309
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,111	12,401	13,603	12,781	13,740	47,867	52,525	58,984
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,238	7,154	7,744	7,247	7,629	28,289	29,774	32,398
부품제조	3,485	3,603	3,516	3,854	4,041	4,233	4,112	4,597	14,459	16,982	19,815
전동화부품	1,190	1,600	1,310	1,019	1,206	1,626	1,423	1,515	5,119	5,770	6,772
A/S	3,278	3,330	3,357	3,310	3,291	3,388	3,409	3,381	13,275	13,470	14,324
매출 비중											
모듈 및 핵심부품	77.8	79.1	77.7	78.5	79.0	80.1	78.9	80.3	78.3	79.6	80.5
모듈조립	46.1	46.5	45.6	46.9	45.6	45.6	44.8	44.6	46.3	45.1	44.2
부품제조	23.6	22.6	23.4	25.0	25.7	24.9	25.4	26.8	23.6	25.7	27.0
전동화부품	8.1	10.0	8.7	6.6	7.7	9.6	8.8	8.8	8.4	8.7	9.2
A/S	22.2	20.9	22.3	21.5	21.0	19.9	21.1	19.7	21.7	20.4	19.5
영업이익	777	870	780	924	759	935	1,008	995	3,351	3,698	4,355
모듈 및 핵심부품	-100	42	-37	106	19	161	181	185	11	546	1,051
A/S	877	828	817	819	740	774	827	811	3,340	3,152	3,304
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,283	1,288	1,565	1,635	1,424	5,360	5,911	6,682
지배주주순이익	1,031	932	930	1,084	950	1,118	1,197	1,136	3,978	4,401	5,034
OPM	5.3	5.5	5.2	6.0	4.8	5.5	6.2	5.8	5.5	5.6	5.9
모듈 및 핵심부품	-0.9	0.3	-0.3	0.9	0.2	1.2	1.4	1.3	0.0	1.0	1.8
A/S	26.7	24.9	24.3	24.7	22.5	22.8	24.3	24.0	25.2	23.4	23.1
NPM	7.0	5.9	6.2	7.0	6.1	6.6	7.4	6.6	6.5	6.7	6.9
% YoY											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.8	6.4	6.6	7.7	11.0	6.8	7.9	11.1
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-6.3	-2.3	7.5	29.2	7.7	9.0	10.3	17.8
지배주주순이익	19.7	-6.4	1.2	-15.2	-7.8	19.9	28.6	4.8	-1.9	10.6	14.4

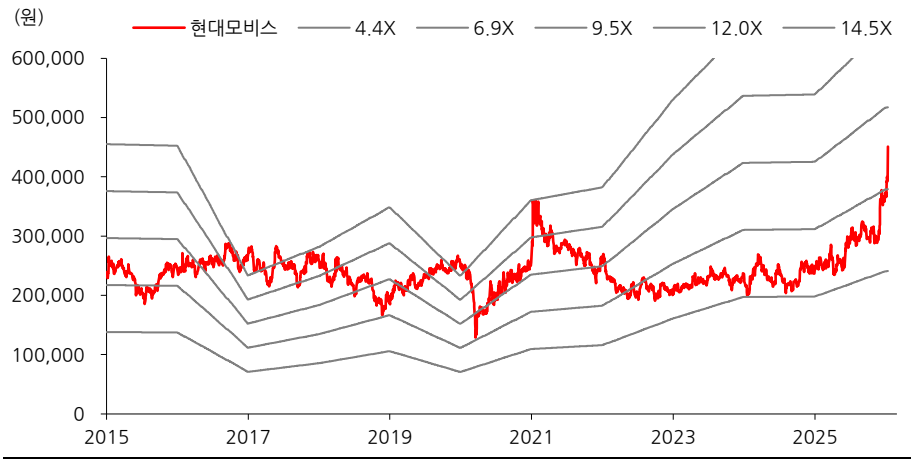
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 현대모비스 실적 추정치 변동 (단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (25/11/18)	변동 (26/1/15)	변동률	설명
매출액(FY1)	61,654	61,141	-0.8	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	3,399	3,352	-1.4	
EPS(FY1)	45,011	45,011	-	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	54,144	54,757	1.1	
BPS(FY1)	517,723	517,723	-	
BPS(12M FWD)	566,532	570,983	0.8	
Target PER	8.6	10.8	25.3	BD 상용화에 따른 로봇 사업가치 및 지분가치 증분 반영
Target PBR	0.74	1.03	39.6	
적정주가	441,301	590,000	33.7	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	**440,000**	**590,000**	**34.1**	

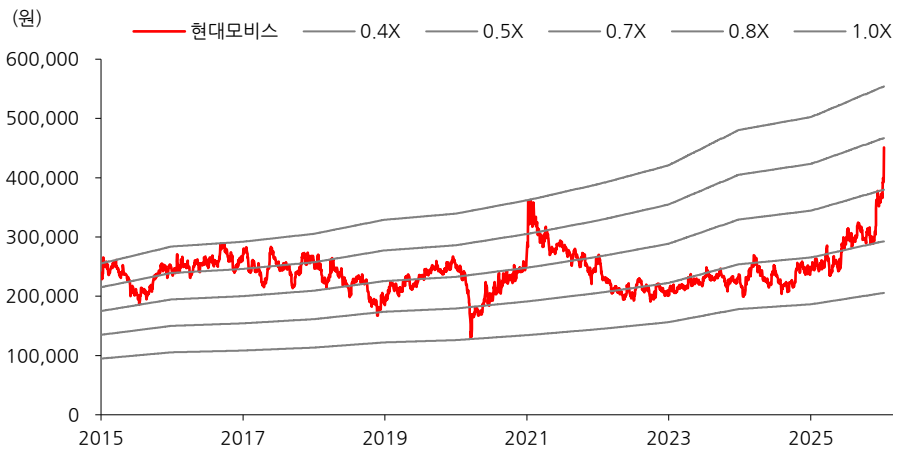
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표] 현대모비스

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	61,141	65,995	73,309
매출총이익	6,762	8,063	8,840	9,556	10,707
영업이익	2,295	3,073	3,351	3,698	4,355
EBITDA	3,221	4,058	4,508	4,918	5,629
순이자손익	248	325	237	242	255
외화관련손익	-21	112	101	122	130
지분법손익	1,845	1,788	1,635	1,797	1,889
세전계속사업손익	4,445	5,264	5,360	5,911	6,682
당기순이익	3,423	4,060	3,983	4,405	5,040
지배주주순이익	3,423	4,056	3,978	4,401	5,034
증가율(%)					
매출액	14.2	-3.4	6.8	7.9	11.1
영업이익	13.3	33.9	9.0	10.3	17.8
EBITDA	10.1	26.0	11.1	9.1	14.5
순이익	37.6	18.6	-1.9	10.6	14.4
이익률(%)					
매출총이익률	11.4	14.1	14.5	14.5	14.6
영업이익률	3.9	5.4	5.5	5.6	5.9
EBITDA 이익률	5.4	7.1	7.4	7.5	7.7
세전이익률	7.5	9.2	8.8	9.0	9.1
순이익률	5.8	7.1	6.5	6.7	6.9

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	28,352	32,291	37,981
현금성자산	5,144	4,790	4,973	6,916	9,875
매출채권	10,152	10,396	10,530	11,563	13,118
재고자산	5,512	6,763	6,337	7,036	7,938
비유동자산	33,021	38,173	39,021	39,583	40,181
투자자산	21,505	25,002	25,470	25,528	25,589
유형자산	10,481	12,003	12,296	12,733	13,204
무형자산	1,034	1,167	1,255	1,322	1,388
자산총계	58,586	66,597	67,372	71,873	78,162
유동부채	12,053	12,745	13,023	14,394	16,076
매입채무	8,430	8,903	9,340	10,351	11,675
유동성이자부채	1,665	1,217	1,269	1,531	1,788
비유동부채	5,878	7,733	8,001	8,094	8,091
비유동이자부채	1,085	2,337	2,304	2,176	1,943
부채총계	17,931	20,479	21,024	22,488	24,167
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,212	48,248	52,858
자본조정	-859	1,311	-761	-761	-761
자기주식	-682	-572	-682	-1,514	-1,514
자본총계	40,655	46,118	46,349	49,385	53,995

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금흐름	5,343	4,253	2,554	3,158	3,344
당기순이익	3,423	4,060	3,983	4,405	5,040
자산상각비	926	985	1,156	1,220	1,274
운전자본증감	1,748	-712	441	-887	-1,306
매출채권 감소(증가)	105	335	-281	-1,033	-1,555
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	324	-699	-902
매입채무 증가(감소)	-185	-254	557	1,011	1,324
투자현금흐름	-2,541	-4,589	-1,755	15	16
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,541	-1,545	-1,628
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-173	-179	-184
투자자산 감소(증가)	-167	-1,776	-306	0	0
재무현금흐름	-1,889	-255	-617	-1,230	-401
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	78	135	23
자본의 증가(감소)	-670	-660	-695	-1,364	-425
배당금의 지급	-367	-497	-585	-533	-425
총현금흐름	3,628	4,575	2,113	4,045	4,650
(-)운전자본증가(감소)	-1,861	2,073	-481	887	1,306
(-)설비투자	1,802	2,204	1,574	1,545	1,628
(+)자산매각	-73	-41	-141	-179	-184
Free Cash Flow	3,615	258	880	1,434	1,532
(-)기타투자	612	-792	-226	-1,738	-1,828
잉여현금	3,002	1,050	1,106	3,172	3,360
NOPLAT	1,768	2,370	2,490	2,756	3,285
(+) Dep	926	985	1,156	1,220	1,274
(-)운전자본투자	-1,861	2,073	-481	887	1,306
(-)Capex	1,802	2,204	1,574	1,545	1,628
OpFCF	2,753	-922	2,554	1,544	1,625

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표					
EPS	36,545	44,818	44,502	54,978	59,293
BPS	433,855	495,499	517,215	569,050	622,211
DPS	4,500	6,000	6,100	6,500	6,500
CFPS	38,739	49,198	23,171	49,417	53,619
ROA(%)	6.0	6.5	5.9	6.3	6.7
ROE(%)	8.7	9.4	8.6	9.2	9.7
ROIC(%)	9.4	11.9	11.8	12.8	14.3
Multiples(x,%)					
PER	6.5	5.3	5.6	8.2	7.6
PBR	0.5	0.5	0.5	0.8	0.7
PSR	0.4	0.4	0.4	0.6	0.5
PCR	6.1	4.8	10.7	9.1	8.4
EV/EBITDA	6.1	5.1	4.8	7.6	6.2
배당수익률	1.9	2.5	2.5	1.4	1.4
안정성(%)					
부채비율	44.1	44.4	45.4	45.5	44.8
Net debt/Equity	-5.9	-2.7	-3.0	-6.5	-11.4
Net debt/EBITDA	-74.3	-30.5	-31.1	-65.2	-109.1
유동비율	212.1	223.0	217.7	224.3	236.3
이자보상배율(배)	15.3	23.8	19.9	23.0	26.6
자산구조(%)					
투하자본	40.8	41.9	40.7	40.6	40.2
현금+투자자산	59.2	58.1	59.3	59.4	59.8
자본구조(%)					
차입금	6.3	7.2	7.2	7.0	6.5
자기자본	93.7	92.8	92.8	93.0	93.5

주: IFRS 연결 기준

한화투자증권

2026년 1월 15일
기업분석

현대글로비스 (086280)

BD 지분가치 상승 시 매력도가 가장 강력

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 370,000원

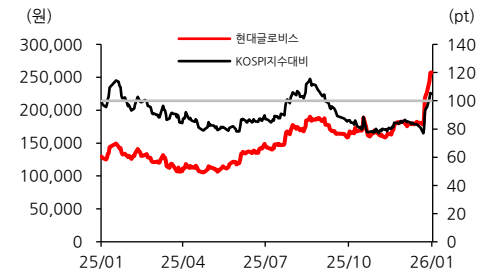
현재 주가(1/14)	257,500원
상승여력	▲43.7%
시가총액	193,125억원
발행주식수	75,000천주
52 주 최고가 / 최저가	257,500 / 105,400원
90 일 일평균 거래대금	468.02억원
외국인 지분율	49.5%
주주 구성	
정의선 (외 8 인)	50.4%
국민연금공단 (외 1 인)	9.9%
성승용 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	41.3	62.1	73.1	99.3
상대수익률(KOSPI)	27.9	29.4	25.5	10.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	28,407	29,839	31,218	32,814
영업이익	1,753	2,078	2,301	2,378
EBITDA	2,427	2,843	3,071	3,122
지배주주순이익	1,094	1,710	1,860	1,853
EPS	14,585	22,806	24,801	24,708
순차입금	-267	-1,092	-2,957	-4,413
PER	8.1	5.3	10.4	10.4
PBR	1.0	0.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	3.5	2.8	5.3	4.8
배당수익률	3.1	4.8	2.4	2.5
ROE	13.2	18.0	17.0	15.0

주가 추이



자동화 기반 SCM 최적화를 위한 미래 투자 결실 가시화

CES2026를 통해 공개된 보스턴 다이내믹스(이하 BD)의 신형 '아틀라스(New Atlas)'는 현대차그룹의 로봇 상용화 가능성을 고조시키며 BD의 지분을 보유한 동사 주가로도 본격 반영되기 시작. '26년 장개시 이후 동사 주가는 42.3% 상승. BD 신형 아틀라스 공개를 통해 기존 연구 단계에 머물렀던 로봇 기술이 이제는 산업 현장과 일상 생활에 투입 및 상용화가 가능하다는 점을 증명. 실제 지난 '24.4월 공개했던 전동식 아틀라스 대비 구조/형상 간소화와 스왑형 배터리 적용 등 효용성 측면에서 사양 최적화된 점은 철저히 비용 효율성 및 적용 확장성 관점에서의 디자인/설계가 적용되었다는 점에서 긍정적 판단.

BD 상용화 준비 본격화로 모멘텀 '28년까지 지속 확대

이제는 BD 로봇 상용화 준비가 본격화될 시기. 특히 연 내 로봇 상용화 준비를 위한 계획 구체화 예정. CES2026에서 제시한 바와 같이 '28년 미국 신공장(HMGMA)에서 공정 자동화(시퀀싱) 적용 위한 로봇 동작 개발/검증(PoC)이 8월부터 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 가동을 통해 추진. 또한, 아틀라스 공정 개발 통한 양산 준비, 3만대 제조 라인 구축(SDF 기반) 및 동작 학습 고도화를 위한 AI 인프라(엔비디아 GPU 활용한 AI Factory) 구축 등 로봇 상용화 위한 이벤트는 지속될 것. 동사는 직접적인 로봇 양산 및 제조/판매 등 직접적 연관성은 없으나, CKD 자동화 및 신규 사업으로 검토 중인 '스마트물류솔루션' 사업에서 BD 아틀라스 및 스트레치(Stretch) 등을 활용한 PoC를 통해 사업 기회를 모색할 전망.

BD 지분가치 반영 시 강력한 상승 효과, TP 370,000원 제시

'26년 로봇사업 준비 가시화에 따른 동사의 밸류에이션 재조정 필요. 경쟁사 대비 양산형 휴머노이드 로봇 모델 적용 대상 공정과 적용 일정(HMG 스마트팩토리 내 '26년 시퀀싱 → '28년 조립)이 구체화되었다는 점은 BD의 기업가치 재평가 요소로 충분. Peer로서 Tesla 옵티머스 밸류($2,800억, 전체 시총의 20%)에서 64.5%를 할인(Tesla 완성차 시총 vs. 현대차/기아 합산 시총)한 $993억을 BD의 시장가치로 부여. 이는 Tesla 옵티머스 밸류 대비 0.35배 Figure AI 가치($39억) 25.4배 수준. 동사가 보유한 BD 지분가치는 $112억(16.2조원)으로 해당 가치 증분 반영 시 동사의 적정 밸류는 원화 환산 기준 29조원으로 추정. 이에 BD 지분가치 증분 반영한 동사의 목표주가 370,000원(170,000원↑)으로 대폭 상향.

[표6] 현대글로비스의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	7,223	7,516	7,355	7,744	7,540	7,969	7,720	7,989	29,839	31,218	32,814
물류	2,458	2,589	2,502	2,640	2,515	2,657	2,562	2,707	10,189	10,441	10,726
국내	462	493	488	486	448	490	485	483	1,930	1,906	1,912
해외	1,996	2,095	2,014	2,154	2,067	2,167	2,076	2,224	8,259	8,534	8,814
해운	1,257	1,360	1,323	1,465	1,311	1,450	1,514	1,539	5,405	5,814	6,406
PCTC	1,007	1,066	986	1,159	1,049	1,152	1,172	1,221	4,218	4,595	5,130
벌크	250	294	336	306	262	297	342	318	1,188	1,219	1,276
유통	3,508	3,567	3,530	3,639	3,714	3,862	3,644	3,743	14,244	14,963	15,682
CKD	3,012	3,051	3,051	3,169	3,217	3,347	3,170	3,272	12,284	13,006	13,730
중고차	192	195	203	199	196	199	201	203	790	799	824
기타	304	320	276	271	301	317	273	268	1,171	1,159	1,128
매출 비중											
물류	34.0	34.4	34.0	34.1	33.4	33.3	33.2	33.9	34.1	33.4	32.7
해운	17.4	18.1	18.0	18.9	17.4	18.2	19.6	19.3	18.1	18.6	19.5
유통	48.6	47.5	48.0	47.0	49.3	48.5	47.2	46.9	47.7	47.9	47.8
영업이익	502	539	524	513	501	625	643	533	2,078	2,301	2,378
물류	198	203	187	204	194	206	198	206	792	804	817
해운	137	200	195	204	182	215	218	193	737	809	807
유통	167	135	142	106	124	204	226	134	549	688	754
세전이익	515	590	503	498	511	642	605	511	2,106	2,269	2,261
지배주주순이익	398	502	392	418	419	526	496	419	1,710	1,860	1,853
OPM	6.9	7.2	7.1	6.6	6.6	7.8	8.3	6.7	7.0	7.4	7.2
물류	8.1	7.9	7.5	7.7	7.7	7.8	7.7	7.6	7.8	7.7	7.6
해운	10.9	14.7	14.8	13.9	13.9	14.8	14.4	12.5	13.6	13.9	12.6
유통	4.7	3.8	4.0	2.9	3.3	5.3	6.2	3.6	3.9	4.6	4.8
NPM	5.5	6.7	5.3	5.4	5.6	6.6	6.4	5.2	5.7	6.0	5.6
% YoY											
매출액	9.7	6.4	-1.5	6.3	4.4	6.0	5.0	3.2	5.0	4.6	5.1
영업이익	30.4	22.7	11.7	11.6	-0.3	16.0	22.7	3.8	18.5	10.7	3.3
지배주주순이익	30.8	61.6	2.5	333.1	5.3	4.7	26.5	0.2	56.4	8.7	-0.4

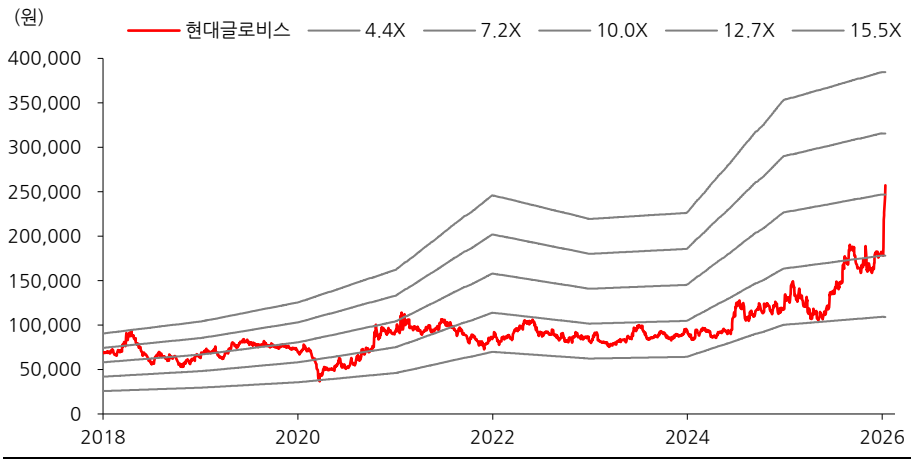
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[표7] 현대글로비스 목표주가 산출 (단위: 십억원, 원, %)

구분	기존 (25/11/18)	변동 (26/1/15)	변동률	설명
매출액(FY1)	29,709	29,839	0.4	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	2,113	2,078	-1.7	
EPS(FY1)	23,198	22,739	-2.0	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	23,590	24,972	5.9	
BPS(FY1)	136,462	136,070	-0.3	
BPS(12M FWD)	151,233	155,530	2.8	
Target PER	9.5	14.8	55.2	BD 상용화에 따른 지분가치 증분 반영
Target PBR	1.23	2.38	92.7	
적정주가	205,911	370,000	79.7	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	**200,000**	**370,000**	**85.0**	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 현대글로비스 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 현대글로비스 12m forward PBR Band

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표] 현대글로비스

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	25,683	28,407	29,839	31,218	32,814
매출총이익	2,091	2,450	2,773	3,004	3,085
영업이익	1,554	1,753	2,078	2,301	2,378
EBITDA	2,107	2,427	2,843	3,071	3,122
순이자손익	-45	-3	5	2	11
외화관련손익	-76	1	-13	-3	-107
지분법손익	-7	-122	-20	-11	-1
세전계속사업손익	1,453	1,545	2,106	2,269	2,261
당기순이익	1,070	1,099	1,711	1,861	1,854
지배주주순이익	1,061	1,094	1,710	1,860	1,853
증가율(%)					
매출액	-4.8	10.6	5.0	4.6	5.1
영업이익	-13.6	12.8	18.5	10.7	3.3
EBITDA	-7.0	15.2	17.1	8.0	1.7
순이익	-10.3	2.7	55.6	8.7	-0.4
이익률(%)					
매출총이익률	8.1	8.6	9.3	9.6	9.4
영업이익률	6.1	6.2	7.0	7.4	7.2
EBITDA 이익률	8.2	8.5	9.5	9.8	9.5
세전이익률	5.7	5.4	7.1	7.3	6.9
순이익률	4.2	3.9	5.7	6.0	5.6

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,772	9,861	10,658	12,600	14,331
현금성자산	4,031	4,415	4,887	6,695	8,100
매출채권	3,040	3,261	3,437	3,493	3,690
재고자산	1,348	1,724	1,867	1,926	2,035
비유동자산	5,954	6,988	7,172	6,981	6,798
투자자산	1,092	1,099	1,283	1,310	1,319
유형자산	4,726	5,717	5,721	5,513	5,329
무형자산	136	172	167	158	150
자산총계	14,725	16,849	17,830	19,580	21,129
유동부채	4,468	5,311	4,652	5,041	5,306
매입채무	2,603	2,834	2,801	3,152	3,330
유동성이자부채	1,551	2,021	1,475	1,497	1,569
비유동부채	2,474	2,729	2,936	2,872	2,767
비유동이자부채	1,967	2,128	2,320	2,240	2,118
부채총계	6,941	8,040	7,588	7,913	8,074
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,791	11,216	12,604
자본조정	70	242	242	242	242
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	7,784	8,809	10,242	11,667	13,055

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금흐름	2,242	2,122	1,729	2,890	2,484
당기순이익	1,070	1,099	1,711	1,861	1,854
자산상각비	553	674	765	770	745
운전자본증감	211	-329	-770	233	-132
매출채권 감소(증가)	246	-134	-128	-55	-197
재고자산 감소(증가)	109	-373	-143	-59	-109
매입채무 증가(감소)	-61	322	-498	351	178
투자현금흐름	-1,007	-489	-1,002	-647	-622
유형자산처분(취득)	-313	-893	-539	-538	-538
무형자산 감소(증가)	-5	-16	-14	-14	-15
투자자산 감소(증가)	-656	589	-264	-57	-59
재무현금흐름	-701	-703	-551	-492	-516
차입금의 증가(감소)	-486	-462	-551	-57	-51
자본의 증가(감소)	-214	-236	-278	-435	-465
배당금의 지급	-214	-236	-278	-435	-465
총현금흐름	2,376	2,675	2,585	2,658	2,616
(-)운전자본증가(감소)	-1,344	332	438	-233	132
(-)설비투자	316	939	541	538	538
(+)자산매각	-1	30	-13	-14	-15
Free Cash Flow	3,402	1,434	1,593	2,338	1,931
(-)기타투자	1,166	166	516	37	10
잉여현금	2,236	1,268	1,077	2,300	1,921
NOPLAT	1,144	1,248	1,689	1,887	1,950
(+) Dep	553	674	765	770	745
(-)운전자본투자	-1,344	332	438	-233	132
(-)Capex	316	939	541	538	538
OpFCF	2,725	651	1,475	2,352	2,024

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표					
EPS	14,148	14,585	22,806	24,801	24,708
BPS	103,405	116,975	136,070	155,071	173,579
DPS	3,150	3,700	5,800	6,200	6,550
CFPS	31,679	35,672	34,463	35,434	34,882
ROA(%)	7.4	6.9	9.9	9.9	9.1
ROE(%)	14.5	13.2	18.0	17.0	15.0
ROIC(%)	16.6	17.8	21.5	24.1	25.7
Multiples(x,%)					
PER	6.8	8.1	5.3	10.4	10.4
PBR	0.9	1.0	0.9	1.7	1.5
PSR	0.3	0.3	0.3	0.6	0.6
PCR	3.0	3.3	3.5	7.3	7.4
EV/EBITDA	3.2	3.5	2.8	5.3	4.8
배당수익률	3.3	3.1	4.8	2.4	2.5
안정성(%)					
부채비율	89.2	91.3	74.1	67.8	61.8
Net debt/Equity	-6.6	-3.0	-10.7	-25.3	-33.8
Net debt/EBITDA	-24.3	-11.0	-38.4	-96.3	-141.3
유동비율	196.3	185.7	229.1	249.9	270.1
이자보상배율(배)	9.2	9.3	11.9	13.8	14.5
자산구조(%)					
투하자본	55.5	58.1	56.7	48.8	44.5
현금+투자자산	44.5	41.9	43.3	51.2	55.5
자본구조(%)					
차입금	31.1	32.0	27.0	24.3	22.0
자기자본	68.9	68.0	73.0	75.7	78.0

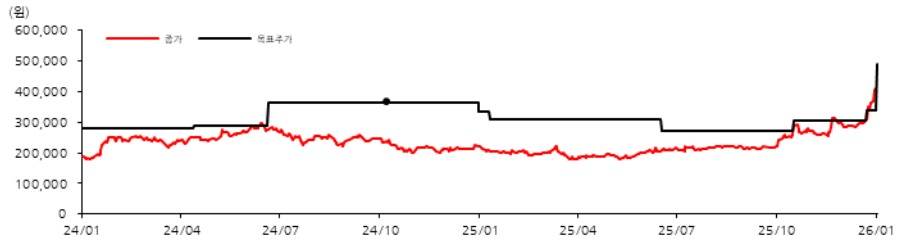
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 1 월 15 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대차 주가와 목표주가 추이]



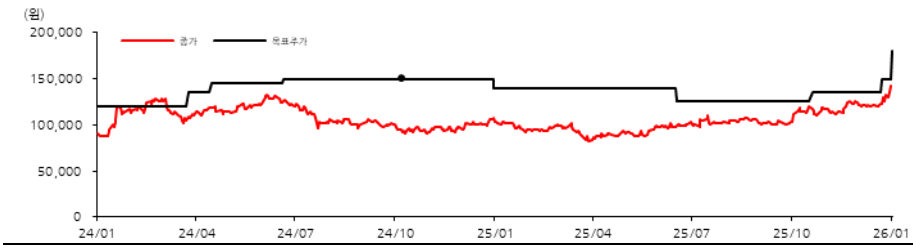
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.01.15	2024.04.26	2024.05.07
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		300,000	300,000	280,000	290,000	290,000
일 시	2024.07.04	2024.07.26	2025.01.08	2025.01.14	2025.01.24	2025.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	365,000	365,000	365,000	335,000	310,000	310,000
일 시	2025.07.01	2025.10.02	2025.10.31	2026.01.06	2026.01.15	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	270,000	270,000	305,000	340,000	490,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.26	Buy	290,000	-8.76	2.76
2024.07.04	Buy	365,000	-35.86	-22.47
2025.01.14	Buy	335,000	-36.36	-33.73
2025.01.24	Buy	310,000	-36.65	-28.39
2025.07.01	Buy	270,000	-18.15	-1.85
2025.10.31	Buy	305,000	-8.09	3.44
2026.01.06	Buy	340,000	4.80	19.41
2026.01.15	Buy	490,000		

[기아 주가와 목표주가 추이]



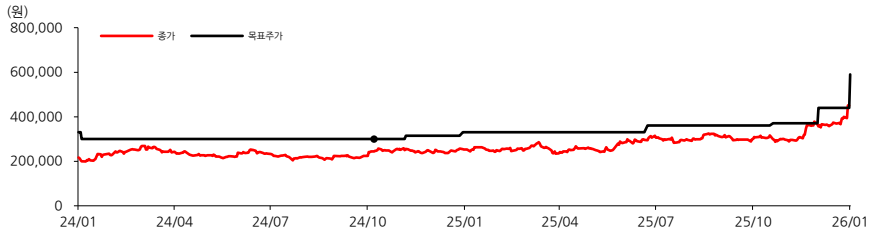
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.29
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		120,000	120,000	120,000	135,000	145,000
일 시	2024.07.04	2025.01.14	2025.07.01	2025.11.03	2026.01.06	2026.01.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	140,000	125,000	135,000	150,000	180,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.08	Buy	135,000	-16.14	-12.44
2024.04.29	Buy	145,000	-16.30	-8.76
2024.07.04	Buy	150,000	-31.83	-15.80
2025.01.14	Buy	140,000	-32.80	-23.79
2025.07.01	Buy	125,000	-16.38	-4.08
2025.11.03	Buy	135,000	-12.57	-6.81
2026.01.06	Buy	150,000	-13.87	-9.33
2026.01.15	Buy	180,000		

[현대모비스 주가와 목표주가 추이]



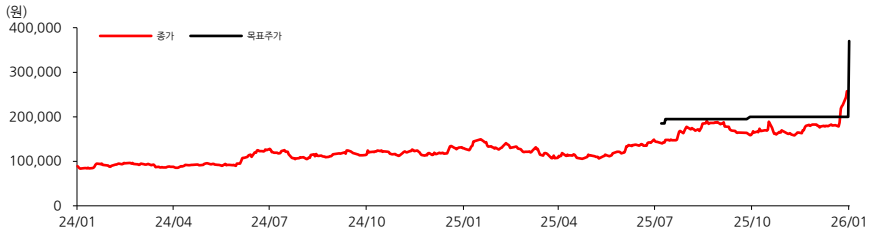
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.01.18	2024.01.29	2024.02.19	2024.02.29	2024.03.29
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.04.08	2024.04.23	2024.04.26	2024.04.29	2024.06.04	2024.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.07.26	2024.09.13	2024.10.16	2024.10.25	2024.10.28	2024.11.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.11.20	2024.11.29	2025.01.13	2025.01.24	2025.01.31	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	315,000	315,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.03.28	2025.04.15	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.14	2025.05.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.06.27	2025.07.07	2025.07.21	2025.07.25	2025.07.28	2025.08.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.08.29	2025.09.10	2025.09.26	2025.10.10	2025.11.03	2025.11.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	360,000	360,000	360,000	370,000	370,000
일 시	2025.12.16	2025.12.26	2026.01.15			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	440,000	440,000	590,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.01.18	Buy	300,000	-22.55	-10.33
2024.11.20	Buy	315,000	-22.04	-18.25
2025.01.13	Buy	330,000	-21.29	-9.24
2025.07.07	Buy	360,000	-15.48	-9.86
2025.11.03	Buy	370,000	-14.82	2.03
2025.12.16	Buy	440,000	-14.63	2.50
2026.01.15	Buy	590,000		

[현대글로비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.07.21	2025.07.21	2025.07.25	2025.10.13	2025.10.31
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	185,000	195,000	200,000	200,000
일 시	2025.11.17	2026.01.15				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	200,000	370,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.07.21	Buy	185,000	-23.45	-22.70
2025.07.25	Buy	195,000	-12.14	-2.51
2025.10.13	Buy	200,000	-12.06	28.50
2026.01.15	Buy	370,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%