COMPANY UPDATE

2026. 1. 19.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대모비스 (012330)

로봇 하드웨어 설계의 장인

- 아틀라스 3세대는 현대모비스와 협업을 통해 대량 생산에 적합한 설계를 완성. 케이블을 없애고, 액추에이터를 8개에서 3개로 표준화. 모듈화 설계.
- 아틀라스에 액추에이터 31개와 배터리 팩, 헤드 모듈을 납품할 예정이며, 액추에이터 설계 중. 부품의 아웃소싱 여부는 2026년 하반기 결정 예상.
- 견조한 A/S 사업부의 수익성에 모듈사업의 흑자 전환으로 4Q25부터 분기 영업이익은 9천억원~1조원 기록 예상.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	550,000원	27.6%
현재주가	431,000원	
시가총액	39.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	90,732,583주 (65.6%)	
52주 최저/최고	234,500원/451,000원	
60일-평균거래대금	1,166.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대모비스 (%)	20.7	41.1	70.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-0.3	-7.1	-10.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	550,000	550,000	0.0%
2025E EPS	42,382	42,382	0.5%
2026E EPS	50,219	50,219	1.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	470,577
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

그룹의 외형 확장은 현대모비스의 성장 기회, 목표가 상향 (1/14 CES 보고서): 현대차그룹의 로봇 사업 로드맵 가시화로 현대모비스 수혜 예상.

- **현대모비스, 현대차/기아의 외형 성장의 최대 수혜주:** 2010년~2012년에 현대차/기아의 글로벌 확장기와 같이 로봇 영역 진출은 액추에이터, 배터리 팩을 하는 현대모비스에게 성장 기회.
- **목표주가, 550,000원으로 12.5% 상향 (1/14):** 그룹의 뚜렷해진 로봇 사업 로드맵을 반영하여, Target P/E를 와 P/B를 20% 상향(과거 10년 평균 대비 10% 프리미엄). Target P/E 11.5배와 Target P/B 0.96배를 2026년 추정 실적에 반영하여, 목표주가를 550,000원으로 산정했음.
- **4Q25 실적 Preview, 영업이익이 컨센서스 7.7% 상회 전망:** 매출액 14.8조원(-1.1%QoQ/+1.1%YoY) 및 영업이익 1조원(+19.3%QoQ/+2.4%YoY)으로 영업이익률 6.8% 전망. A/S 부문은 매출액 3.44조원(+10.2%YoY) 및 영업이익 8,540억원(+5.4%YoY)으로 영업이익률 24.8%. 모듈 부문은 매출액 11.4조원(-1.4%YoY) 및 영업이익 1,560억원(-10.5%YoY)으로 영업이익률 1.4%. (FnGuide 기준 컨센서스는 매출액 15.7조원 및 영업이익 9,370억원.)

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	57,237	60,587	66,594	71,044
영업이익 (십억원)	3,073	3,437	4,075	4,659
순이익 (십억원)	4,060	3,909	4,562	5,080
EPS (adj) (원)	43,480	42,382	50,219	55,911
EPS (adj) growth (%)	19.6	-2.5	18.5	11.3
EBITDA margin (%)	7.1	7.5	8.0	8.4
ROE (%)	9.4	8.2	8.9	9.1
P/E (adj) (배)	5.4	8.8	8.6	7.7
P/B (배)	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	5.1	7.0	6.9	5.8
Dividend yield (%)	2.5	1.7	1.7	1.9

자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

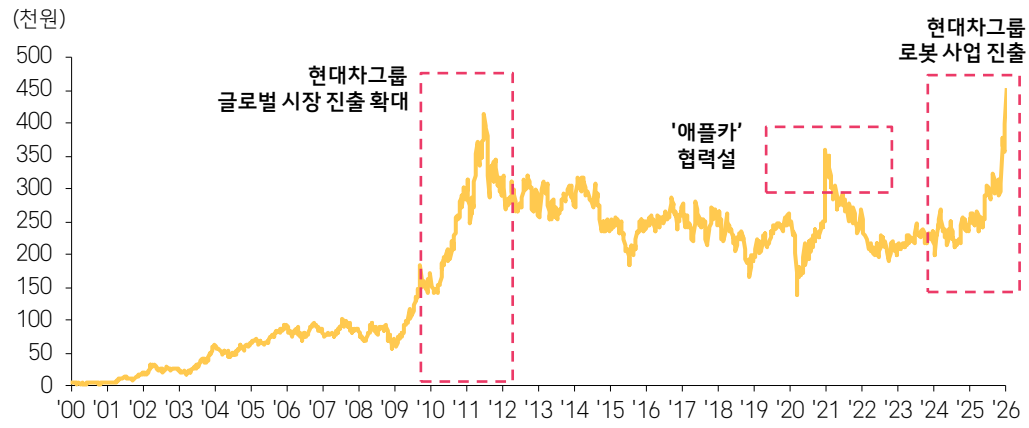
로봇에서 양산 설계 능력이 빛을 발하다: 아틀라스 3세대는 양산을 위해 1)액추에이터를 8개에서 3개로 표준화. 2)케이블 없는 설계로 부품 교체 및 A/S가 용이하고, 장기적으로는 로봇이 로봇을 조립할 수 있는 구조. 3) 배터리 스왑으로 24시간 가동 가능. 배터리 교체 시간은 3분.

- **보스턴다이내믹스의 로봇 엔지니어, 기능에 집중:** 보스턴다이내믹스의 부족한 양산 설계에 대한 노하우를 현대모비스와 한국 Value Chain이 채워주고 있음. 아틀라스 3세대는 양산을 위해 1)액추에이터를 8개에서 3개로 표준화. 2)케이블 없는 설계로 부품 교체 및 A/S가 용이하고, 장기적으로는 로봇이 로봇을 조립할 수 있는 구조. 3) 배터리 스왑으로 24시간 가동 가능. 배터리 교체 시간은 3분 4) 모듈화 설계로 생산은 조립방식으로 진행 예상.

세 번째 사업 확장: 현대모비스의 핵심 부품 사업은 내연기관차 제어 → 전기차 배터리팩/구동/제어 → 휴머노이드 로봇의 액추에이터 사업으로 3번째 확장 시작. 액추에이터와 배터리팩, 헤드 모듈은 로봇 제조 원가의 60% 비중.

- **로봇은 다품종 소량 생산이 가능한 산업:** 로봇의 폼팩터가 정해지면 액추에이터 종류도 3~4개로 표준화 및 모듈 생산. 휴머노이드 로봇은 대당 액추에이터가 30~40개 탑재되는데, 한 종류가 10~12개 탑재. 로봇 1만 대면 동일한 액추에이터가 10만~12만 개 탑재되면서 규모의 경제 달성.
- **아틀라스, 1만 대 생산 시 생산 원가는 5만 달러로 하락 추정:** 생산 초기 원가는 13~14만 달러이지만, 대수 증가 시 빠르게 하락. 3만 대 이상 생산 시 3.5만 달러 수준으로 하락 예상. 5만 대 생산 시 원가 3만 달러 예상.
- **현대모비스, 액추에이터 31개와 배터리팩, 헤드 모듈 납품:** 액추에이터 부품인 모터, 감속기, 센서, 엔코더를 설계 중이며, 부품의 아웃소싱 여부는 2026년 하반기~2027년 상반기에 결정 예상.
- **현대모비스 매출, 4만 대 생산 이상 시 매출 1조원 예상:** 보스턴다이내믹스는 2027년부터 현대차그룹 외 고객사 3~4개사 확보 목표. 현대모비스도 아틀라스 납품을 레퍼런스로 하여 고객사 다변화 추진. 현재 로봇의 워런티는 1년, A/S는 3년이지만, 품질 안정으로 향후 5년 워런티 예상. 한편, 가장 피로도가 높은 감속기의 내구 연한이 1.5만~2만 시간으로 2년마다 교체 필요.

현대모비스 장기 주가

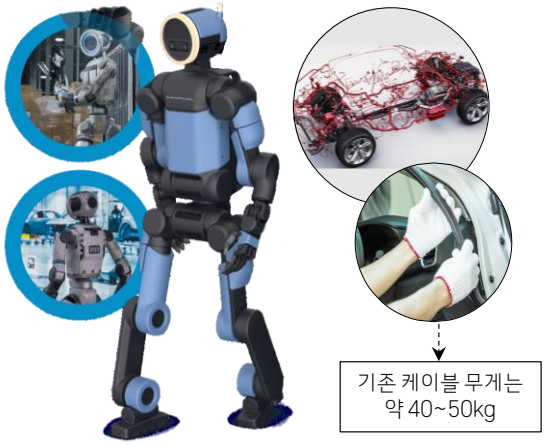


자료: Quantiwise, 삼성증권

현대모비스: 케이블리스 액추에이터 구조

자료: 현대모비스, 삼성증권

E-Atlas 3세대: 케이블리스 설계



자료: Boston Dynamics

아틀라스 원가: 1만 대 생산 시 생산단가 5만 달러 하락 추정

품목	단가 (달러)	개수	금액 (달러)
회전형 액추에이터	561	31	17,391
비전센서	41	3	123
엔비디아 Thor 칩	800	1	800
그리퍼	800	2	1,600
배터리팩	200	4 kWh	200
바디			2,000
소계			**22,114**
데이터센터 감가상각비*			26,666
생산 공장 감가상각비			442
기타 운영비용			1,769
총계			**50,991**

참고: *데이터센터 감가상각비는 블랙웰 5만 장 중 1/3 사용 가정.
자료: 삼성증권 추정

회전형 액추에이터 원가 구성

구성	가격 (USD)	개수	금액 (USD)	비중 (%)
하모닉/유성 감속기	165	1	165	29
프레임리스 토크 모터	138	1	138	25
토크센서	83	1	83	15
드라이브	69	1	69	12
엔코더	28	2	55	10
브레이크	21	1	21	4
베어링	7	3	21	4
하우징과 기타	10	1	10	2
계			561	100

자료: CITIC증권, 삼성증권

자동차 vs 휴머노이드 로봇: 규모의 경제 비교

구분	자동차	휴머노이드 로봇
부품 수	1.2만 개(전기차)/3만 개(내연기관차)	5천 개~1만 개
부품 표준화	각 부품이 모두 개별 기능 (재료비는 제조 원가의 55~60%)	액추에이터를 3~4개로 표준화 가능 (액추에이터 제조 원가의 50~60%),
모듈화	6~8개 단위로 모듈화 가능	6~8개 단위로 모듈화
고정비	공장 구조물 외에 프레스, 금형 등 , 고정비 비중이 매출액의 6~12%	대부분 모듈 조립으로 고정비 비중이 1~2% 아직은 설계 표준화가 진행중, 10만 대 이상 생산 시 금형 생산 가능 예상
규제와 인증 비용	충돌, 환경, 안전 규제 등 복잡	사람과 공간을 분리, 규제가 만들어지고 있음
단위 모델 BEP	10만 대	1만 대
단위 공장 BEP	20~30만 대	2~3만 대

자료: 삼성증권

현대모비스 아틀라스 향 매출 추정

생산대수	생산원가(USD)	모비스 납품 비중	납품 단가(USD)	모비스 매출(USDm)	모비스 매출(KRWb)*
5,000	130,000	60%	78,000	425	617
10,000	50,992		30,595	321	466
20,000	37,659		22,595	475	688
30,000	33,214		19,929	628	910
40,000	30,992		18,595	781	1,132
50,000	29,659		17,795	934	1,355

참고: *환율 1,450원 적용 / A/S용 액추에이터를 포함하여, 매출 5% 증가로 추정
자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**59,254**	**57,237**	**60,587**	**66,594**	**71,044**
매출원가	52,492	49,174	52,546	57,458	60,986
매출총이익	**6,762**	**8,063**	**8,041**	**9,136**	**10,058**
(매출총이익률, %)	11.4	14.1	13.3	13.7	14.2
판매 및 일반관리비	4,467	4,989	4,605	5,061	5,399
영업이익	**2,295**	**3,073**	**3,437**	**4,075**	**4,659**
(영업이익률, %)	3.9	5.4	5.7	6.1	6.6
영업외손익	**2,150**	**2,191**	**2,067**	**2,351**	**2,496**
금융수익	825	812	487	501	551
금융비용	605	486	138	127	122
지분법손익	1,845	1,788	1,656	1,924	2,053
기타	85	78	62	52	15
세전이익	**4,445**	**5,264**	**5,504**	**6,426**	**7,154**
법인세	1,022	1,204	1,594	1,863	2,075
(법인세율, %)	23.0	22.9	29.0	29.0	29.0
계속사업이익	3,423	4,060	3,909	4,562	5,080
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**3,423**	**4,060**	**3,909**	**4,562**	**5,080**
(순이익률, %)	5.8	7.1	6.5	6.9	7.1
지배주주순이익	3,423	4,056	3,904	4,557	5,073
비지배주주순이익	1	5	5	6	6
EBITDA	3,221	4,058	4,561	5,308	5,986
(EBITDA 이익률, %)	5.4	7.1	7.5	8.0	8.4
EPS (지배주주)	36,340	43,480	42,382	50,219	55,911
EPS (연결기준)	36,347	43,528	42,435	50,281	55,981
수정 EPS (원)*	36,340	43,480	42,382	50,219	55,911

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**25,565**	**28,424**	**29,655**	**31,994**	**35,205**
현금 및 현금등가물	5,079	4,788	4,978	5,451	7,280
매출채권	9,737	9,914	10,495	11,535	12,306
재고자산	5,512	6,763	7,159	7,869	8,394
기타	5,237	6,958	7,023	7,139	7,225
비유동자산	**33,021**	**38,173**	**40,860**	**44,080**	**46,595**
투자자산	19,900	23,438	24,750	27,102	28,844
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**	**70,515**	**76,074**	**81,800**
유동부채	**12,053**	**12,745**	**13,051**	**14,061**	**14,957**
매입채무	6,504	6,748	7,143	7,851	8,375
단기차입금	558	648	648	648	648
기타 유동부채	4,991	5,350	5,260	5,562	5,934
비유동부채	**5,878**	**7,733**	**8,049**	**8,616**	**9,035**
사채 및 장기차입금	692	1,927	1,927	1,927	1,927
기타 비유동부채	5,186	5,806	6,122	6,688	7,108
부채총계	**17,931**	**20,479**	**21,100**	**22,676**	**23,992**
지배주주지분	**40,634**	**46,081**	**49,373**	**53,350**	**57,754**
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	46,232	50,209	54,614
기타	-859	1,311	1,282	1,282	1,282
비지배주주지분	**21**	**37**	**42**	**48**	**54**
자본총계	**40,655**	**46,118**	**49,415**	**53,398**	**57,808**
순부채	-2,394	-1,236	-1,795	-2,468	-4,297

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**5,343**	**4,253**	**3,327**	**3,781**	**4,288**
당기순이익	3,423	4,060	3,909	4,562	5,080
현금유출입이없는 비용 및 수익	205	515	-18	66	190
유형자산 감가상각비	852	903	1,040	1,160	1,265
무형자산 상각비	74	82	84	73	63
기타	-721	-469	-1,142	-1,167	-1,138
영업활동 자산부채 변동	1,748	-712	-50	-90	-67
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**	**-953**	**-780**	**-669**
차입금의 증가(감소)	-892	804	-369	-200	0
자본금의 증가(감소)	1	4	0	0	0
배당금	-367	-406	-583	-580	-669
기타	-631	-657	0	0	0
현금증감	991	-291	190	473	1,829
기초현금	4,088	5,079	4,788	4,978	5,451
기말현금	5,079	4,788	4,978	5,451	7,280
Gross cash flow	**3,628**	**4,575**	**3,891**	**4,628**	**5,270**
Free cash flow	**3,541**	**2,049**	**927**	**1,681**	**2,188**

재무비율 및 주당지표

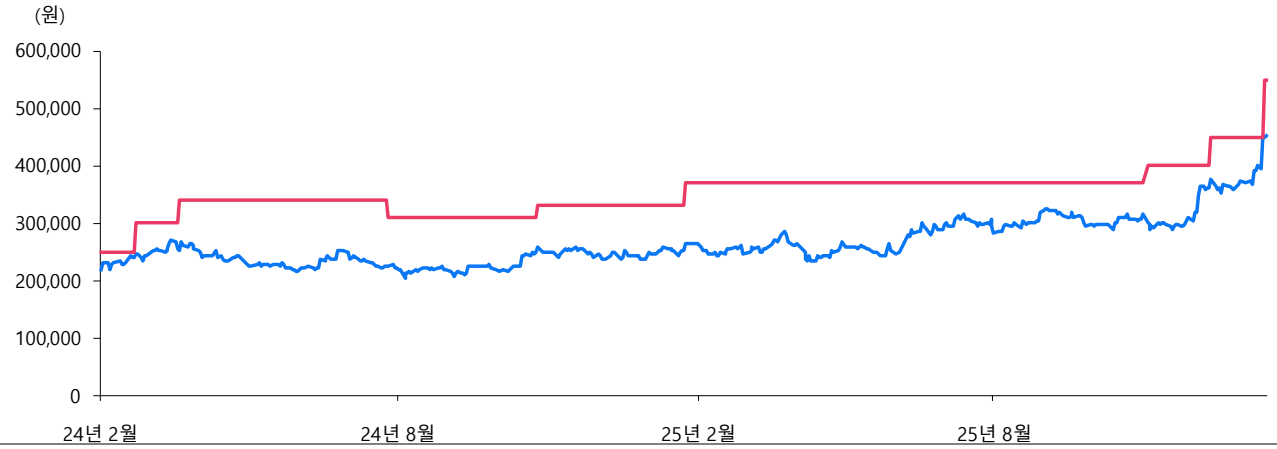
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	14.2	-3.4	5.9	9.9	6.7
영업이익	13.3	33.9	11.8	18.6	14.3
순이익	37.6	18.6	-3.7	16.7	11.3
수정 EPS**	38.2	19.6	-2.5	18.5	11.3
주당지표					
EPS (지배주주)	36,340	43,480	42,382	50,219	55,911
EPS (연결기준)	36,347	43,528	42,435	50,281	55,981
수정 EPS**	36,340	43,480	42,382	50,219	55,911
BPS	448,144	509,212	553,625	598,220	647,607
DPS (보통주)	4,500	6,000	6,500	7,500	8,000
Valuations (배)					
P/E***	6.5	5.4	8.8	8.6	7.7
P/B***	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	6.2	5.1	7.0	6.9	5.8
비율					
ROE (%)	8.7	9.4	8.2	8.9	9.1
ROA (%)	6.0	6.5	5.7	6.2	6.4
ROIC (%)	9.2	11.3	10.6	11.7	12.6
배당성향 (%)	11.9	13.3	14.8	14.7	14.1
배당수익률 (보통주, %)	1.9	2.5	1.7	1.7	1.9
순부채비율 (%)	-5.9	-2.7	-3.6	-4.6	-7.4
이자보상배율 (배)	15.3	23.8	24.9	32.2	38.1

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 2026년 1월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 16일 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	2026/1/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	300000	250000	300000	340000	310000	330000	370000	400000	450000	550000
괴리율 (평균)	-25.70	-9.38	-16.07	-30.85	-28.56	-24.95	-24.53	-22.07	-16.66	
괴리율 (최대or최소)	-21.00	-2.40	-10.33	-21.76	-19.35	-21.67	-12.30	-9.38	0.22	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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