COMPANY UPDATE

2026. 3. 11

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대차 (005380)

로봇 시대, 테슬라의 경로를 간다

- 현대차/기아는 자율주행은 늦었지만, 로봇에서 글로벌 시장을 선도할 가능성
- 로보틱스, 자율주행, 전고체 전지 기술을 갖춘 현대차의 비교 대상은 이제 테슬라. 현대차의 기업가치는 테슬라 대비 1/20 수준
- 자율주행 전기차와 로봇은 모두 지능이 핵심. 지능 고도화의 필수 요건인 디바이스 대량 배포와 현실세계 데이터 축적이 가능한 현대차를 Top-picks으로 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	800,000원	52.4%
현재주가	525,000원	
시가총액	107.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	204,757,766주 (65.7%)	
52주 최저/최고	177,500원/674,000원	
60일-평균거래대금	12,061.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대차 (%)	9.3	138.1	166.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	4.7	42.6	23.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	800,000	800,000	0.0%
2025E EPS	35,035	35,035	0.0%
2026E EPS	44,692	44,692	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	673,462
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

하드웨어 플랫폼 비즈니스가 본질인 Physical AI 기술, Fast Follower 전략은 필패 전략: 자금과 인재 측면에서 선도 업체와 Fast Follower의 격차는 시간이 갈수록 확대.

- **자본시장, 새로운 시대에 실행력을 갖춘 리더에게 자금을 집중:** 자본 시장은 새로운 기술을 개발한 업체보다 대량 생산과 상업화에 성공한 기업의 가치를 훨씬 더 높게 인정. 세상의 질서를 바꾸는 기술 혁신을 추진하는 데는 수많은 시행착오가 발생하고, 이 과정에서 막대한 자금과 인재가 필요. 막대한 자금을 확보한 기업은 기술의 병목을 해결할 수 있는 인재를 모을 수 있고, 리더 기업에 합류한 인재는 자신의 커리어를 위해 문제 해결에 집중.
- **전기차 시대에 테슬라가 주는 교훈:** 테슬라가 전기차 시장의 리더로 인정받은 것은 1) 전기차를 가장 먼저 출시해서가 아닌, 대량생산을 통해 가장 먼저 돈을 벌기 시작했기 때문. 2)테슬라는 자본시장의 특성을 잘 활용하여, 흑자전환 직후인 2020년에 3차례 증자를 통해 123억달러(17조원)를 조달. 3) 테슬라는 자율주행 기술 개발 초기인 2019년에 주행패턴을 학습하기 위해, FSD 선택 여부와 관계없이 모든 차량에 자율주행 칩과 센서를 장착하였고, 쉐도우 모드로 실주행 데이터를 축적. 테슬라가 수익성을 무시하고 이러한 전략을 추진할 수 있었던 것은 전기차 열풍 초기에 막대한 자금을 조달했기 때문.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	175,231	186,254	197,797	207,561
영업이익 (십억원)	14,240	11,352	13,138	14,357
순이익 (십억원)	13,230	10,278	12,228	13,492
EPS (adj) (원)	46,042	35,035	44,692	49,312
EPS (adj) growth (%)	5.6	-23.9	27.6	10.3
EBITDA margin (%)	10.6	8.6	9.1	9.3
ROE (%)	12.4	8.4	9.9	10.1
P/E (adj) (배)	4.6	8.5	11.7	10.6
P/B (배)	0.5	0.7	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	10.5	14.7	16.2	15.3
Dividend yield (%)	5.7	3.4	2.1	2.3

자료: 현대차, 삼성증권 추정

현대차/기아, 자율주행은 후발 주자였지만, 로봇은 글로벌 리더: 현대차/기아는 자율주행 기술은 테슬라, 중국 전기차 대비 늦었다는 평가. 그러나, 로봇은 빠른 사업 진행으로 기술 선도 가능성이 높아짐.

- **빨라진 사업 속도, 1) 보스턴 다이내믹스(BD)의 경영진 교체:** BD는 연구 중심의 벤처에서 상업화에 중점을 둔 양산 기업으로 변화하는 시기. 2월 초에 CEO였던 Robert Playter의 사임에 이어 로봇 연구 총괄 사임. 대량 생산과 IPO 준비를 위해, 양산 기술에 익숙하고 스타성을 겸비한 경영진 구성 예상.

  아틀라스 3만 대 양산은 시작일 뿐. 향후 현대차그룹/구글 딥마인드 외에 신규 고객사 확보, 범용 로봇 개발 등을 통해 1백만 대 이상 로봇 판매가 가능한 기업으로 변화해가야 함.

- **빨라진 사업 속도, 2) Value Chain 구성:** 현대차/기아의 자동차 Value Chain이면서, 미국에 공장이 있는 업체를 중심으로 선정되고 있음. 부품 개발에 필요한 R&D 기간과 2027년 하반기 양산 스케줄을 맞추기 위해 빠르게 결정되고 있음. 액추에이터(현대모비스), 배터리(LG엔솔), 바디 모듈(화신), 관제 및 SI(현대오토에버), 스마트 라이팅은 비딩 중.

- **보스턴 다이내믹스, IPO 시점도 빨라질 가능성:** 파운데이션 모델을 구글 딥마인드에 의존하고 있어, figure AI(시리즈 C:390억 달러) 대비 높은 가치 평가를 받기 어려운 상황. 이에 따라, 아틀라스가 1)제조 현장에서 부가가치를 창출할 수 있다는 것을 빠르게 입증하고, 2)현대차그룹 외의 고객사를 확보하게 되면 높은 가치 평가가 가능할 것으로 기대.

2026년에 매 분기 Physical AI 모멘텀 발생

- **로보틱스 사업:** 1) 훈련센터(RMAC: Robot Meta plant Application Center)는 8월에 메타플랜트 인근에서 운영 예정. 3월 내에 투자 규모와 지분율 발표 예상. 2) 로봇 생산 공장은 장소를 검토 중. 2028년 양산 계획을 감안할 때, 상반기 내에 투자 규모와 지분율 발표 예상. 3)로보틱스 랩의 MobED는 상반기에 양산 시작. 연말에는 Manipulation 기술(그리퍼, 핸드) 상용화 예정. 4) 미국에서 상반기에 로봇 산업 관련 정책 발표 예상.

- **자율주행 사업:** 1)기아 CEO Investor Day에서 박민우 사장이 SDV 로드맵 발표 예상. 2) 모셔널, 2026년 말에 라스베가스에서 상용화 계획. 룰베이스 방식으로, Level4 자율주행. AVP와 적극적으로 기술 교류 예정. 3) 4Q25에 웨이모에 아이오닉 5 납품 시작: 웨이모의 미국 전역 확산으로 대수가 커서 메타 플랜트 가동률 향상에 도움. (당사의 추정치는 2028년까지 10만대로, 현대차 공급량은 5만대 추정)

- **전고체 전지 기술 개발 및 양산 로드맵:** 2025년 3월에 의왕 차세대 배터리 연구동 개소 및 소량의 전고체 배터리 시제품(A-Sample) 생산 → 2026년 말에 안성에 미래 모빌리티 배터리 캠퍼스 완공 예정. 1.2조원을 투자한 대규모 배터리 R&D 허브로, 의왕에서 검증된 기술을 실제 양산 공정에 맞게 스케일업 → 2027년~2028년에 제네시스 급 플래그쉽 모델에 시범 탑재 및 주행데이터 확보 → 2030년에 전고체 배터리 전용 플랫폼 기반 차량 출시 및 로봇에 적용.

2026년에 현대차의 3가지 기술이 공개되면서, 테슬라와 비교하기 시작할 전망: 글로벌 완성차 중에서 자율주행, 로봇, 배터리 기술을 모두 갖춘 업체는 테슬라와 현대차그룹 뿐. 현대차에 부여한 Target P/E 18배는 시작점일 뿐이며, 현대차의 기업가치는 테슬라 대비 1/20 수준으로, 저평가 매력이 부각될 전망.

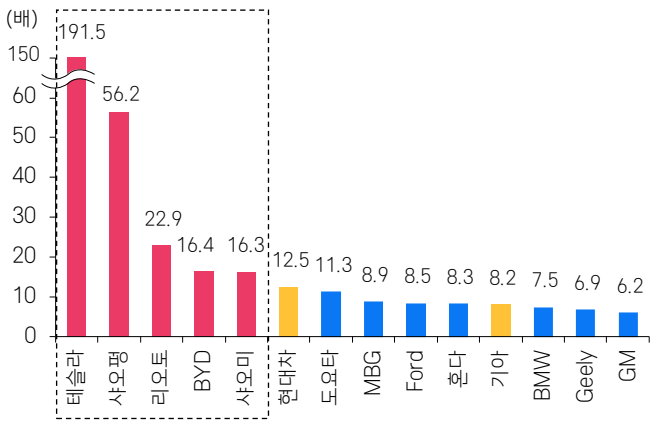
- **현대차, 6년 전의 테슬라의 경로를 따라가는 중:** 테슬라는 2019년 3분기에 전기차 사업이 흑자 전환하면서, 전기차 시대의 대장주로 자리매김하였고, 이후 팬데믹을 거치면서 주가는 20배 상승. 이와 비교하여, 현대차는 2026년 CES에서 아틀라스를 공개하면서, 로봇주로 인정받기 시작했고, 2025년 초 대비 1.6배 상승. 2026년에 현대차 그룹의 로봇과 자율주행 기술 로드맵이 구체화되면서, 추가 주가 상승을 예상

- **아틀라스에 대한 글로벌 투자자의 평가:** 테스트형 제품이 아닌 양산형 제품(팔, 다리, 왼쪽, 오른쪽 모듈이 모두 동일. 3종류로 표준화된 액추에이터, 배터리 스왑). Pay load 30~ 50kg로 제조 공장에 적합한 로봇. 옵티머스(서비스용)나 중국의 로봇(앤터테인먼트용) 보다 제조 현장에 더 실용적인 로봇이라는 평가.
- **자율주행, 약점이 강점으로 변화:** 팬데믹 이후 현대차/기아의 낮은 Valuation(P/E 4~5배)은 자율주행 기술 열위가 주요 원인. 새로운 리더가 영입되면서, 기술 개발 속도가 빨라질 전망.
- **전고체 배터리:** 실제 제품안에서 전고체 배터리를 완벽하게 제어하고 양산하기 위한 로드맵 진행 중.

테슬라 vs 현대차 시가총액 추이

참고: 기준일은 테슬라(2019.01.01=100). 현대차(2025.01.01=100)로 지수화.
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 자동차 기업: P/E valuation (12개월 Forward)



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차 vs 테슬라 기업가치와 Physical AI기술 비교

	현대차	테슬라
시가총액 및 P/E*	710억달러 및 P/E 11배	1.49조 달러 및 P/E 199배
매출 및 순이익 (2026E)**	매출 1,341억 달러/순이익 77억 달러	매출 1,034억 달러/순이익 67억 달러
Cash Cow	판매 4백만대(내연기관차, 하이브리드, 전기차)	판매 1.7백만대(전기차) 및 에너지 사업부 (80GW에서 증설 중)
로보틱스	보스턴 다이내믹스 (아틀라스 포함 3개 라인업) 로보틱스 랩 (웨어러블, MobED 포함 14개 라인업)	옵티머스
자율주행	아트리아 AI 고도화, 알파마요 활용 방안 검토 모셔널 로보택시 2026년 말에 상용화 시작 웨이모에 아이오닉 5 납품	FSD 14.3버전 배포 2026년 4월에 사이버 캡 생산 시작 2026년에 미국의 절반 도시에 로보택시 배포 목표
배터리	2030년 전고체전지 양산 목표	4680배터리 양산 중

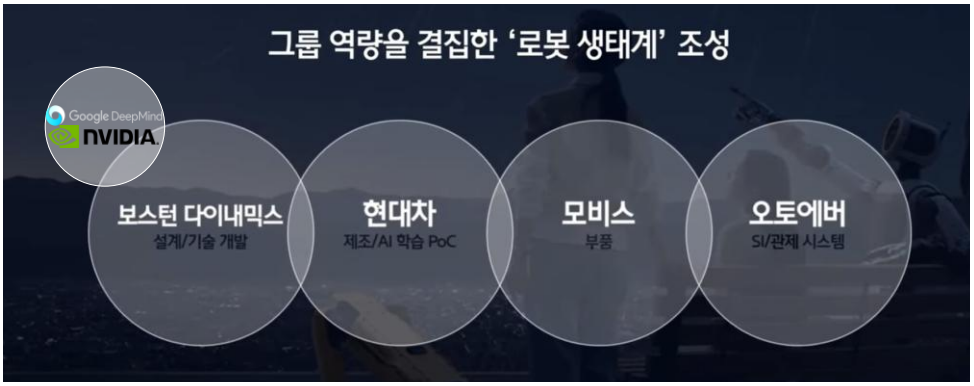
참고: * 시가총액은 3월 6일 종가 기준. 현대차 시가총액은 원/달러 1,450원으로 계산. P/E는 2026년 컨센서스 기준
** Bloomberg 컨센서스
자료: 각 사, Bloomberg, 삼성증권

현대차 vs 테슬라: 2026년 Physical AI 모멘텀(예상)

	1Q	2Q	3Q	4Q
현대차	• RMAC 투자 구조 발표	• 로봇 공장, SDV 로드맵 발표 (기아 CID) • 미국 로봇 정책 발표	• 전고체 배터리 기술 발표 (현대차 CID) • RMAC 운영 시작	• 모셔널 로보택시 서비스 시작 • 아이오닉 5, 웨이모 공급 시작 • 안성 배터리 캠퍼스 가동
테슬라	• 옵티머스 3세대 공개 • FSD 중국과 유럽에 배포	• 사이버 캡 생산시작	• 로보택시 확산 • 미국 로보택시 대수 규제 완화	• 옵티머스 양산 시작

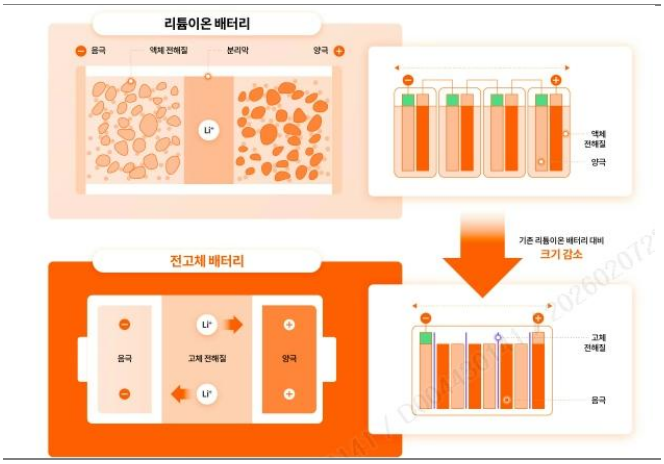
자료: 각 사, 삼성증권

현대차그룹 로봇 생태계



자료: 현대차그룹, 삼성증권 재가공

리튬이온 배터리 vs 전고체 배터리



자료: 현대차그룹, 삼성증권

현대차: 안성 배터리 캠퍼스

자료: 언론, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**162,664**	**175,231**	**186,254**	**197,797**	**207,561**
매출원가	129,179	139,482	152,037	161,117	168,773
매출총이익	**33,484**	**35,749**	**34,217**	**36,680**	**38,788**
(매출총이익률, %)	20.6	20.4	18.4	18.5	18.7
판매 및 일반관리비	18,357	21,510	22,865	23,541	24,431
영업이익	**15,127**	**14,240**	**11,352**	**13,138**	**14,357**
(영업이익률, %)	9.3	8.1	6.1	6.6	6.9
영업외손익	**1,750**	**3,251**	**2,374**	**3,165**	**3,631**
금융수익	1,560	1,531	848	578	555
금융비용	971	899	512	528	542
지분법손익	2,471	3,114	2,510	2,825	3,027
기타	-1,309	-496	-472	291	592
세전이익	**16,877**	**17,490**	**13,726**	**16,304**	**17,989**
법인세	4,627	4,232	3,448	4,076	4,497
(법인세율, %)	27.4	24.2	25.1	25.0	25.0
계속사업이익	12,992	13,549	10,278	12,228	13,492
중단사업이익	-720	-319	0	0	0
순이익	**12,272**	**13,230**	**10,278**	**12,228**	**13,492**
(순이익률, %)	7.5	7.5	5.5	6.2	6.5
지배주주순이익	11,962	12,527	9,367	11,861	13,087
비지배주주순이익	311	703	911	367	405
EBITDA	20,073	18,527	16,096	18,036	19,390
(EBITDA 이익률, %)	12.3	10.6	8.6	9.1	9.3
EPS (지배주주)	43,589	46,042	35,035	44,692	49,312
EPS (연결기준)	44,721	48,626	38,443	46,074	50,837
수정 EPS (원)*	43,589	46,042	35,035	44,692	49,312

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**58,604**	**64,336**	**52,200**	**52,903**	**54,994**
현금 및 현금등가물	19,167	19,015	3,139	976	641
매출채권	4,682	5,908	6,280	6,669	6,998
재고자산	17,400	19,791	21,770	23,119	24,260
기타	17,355	19,622	21,011	22,139	23,094
비유동자산	**116,172**	**147,622**	**165,055**	**177,720**	**189,776**
투자자산	33,054	41,392	49,389	54,254	59,075
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**	**357,879**	**378,279**	**399,808**
유동부채	**73,362**	**79,510**	**82,495**	**87,183**	**91,898**
매입채무	10,952	12,550	13,339	14,166	14,865
단기차입금	9,036	9,327	8,827	8,827	8,827
기타 유동부채	53,375	57,633	60,329	64,190	68,206
비유동부채	**107,292**	**140,013**	**148,252**	**154,366**	**160,584**
사채 및 장기차입금	90,603	120,420	126,420	130,420	134,420
기타 비유동부채	16,689	19,593	21,832	23,946	26,164
부채총계	**180,654**	**219,522**	**230,747**	**241,549**	**252,482**
지배주주지분	**92,497**	**109,103**	**115,048**	**124,280**	**134,471**
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	102,426	111,658	121,849
기타	-2,036	3,362	3,477	3,477	3,477
비지배주주지분	**9,312**	**11,173**	**12,084**	**12,450**	**12,855**
자본총계	**101,809**	**120,276**	**127,132**	**136,730**	**147,327**
순부채	99,174	130,142	150,916	157,006	161,355

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-2,519**	**-5,662**	**15,098**	**18,310**	**19,990**
당기순이익	12,272	13,230	10,278	12,228	13,492
현금유출입이없는 비용 및 수익	21,192	23,950	4,457	5,211	5,602
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	-286	313	569
영업활동 자산부채 변동	-30,365	-35,160	2,586	4,009	4,493
투자활동에서의 현금흐름	**-8,649**	**-14,623**	**-28,439**	**-20,512**	**-20,260**
유형자산 증감	-6,926	-7,890	-8,000	-6,000	-5,000
장단기금융자산의 증감	-1,131	-1,842	-1,476	-784	-610
기타	-592	-4,891	-18,964	-13,729	-14,650
재무활동에서의 현금흐름	**9,393**	**19,493**	**2,255**	**1,906**	**1,635**
차입금의 증가(감소)	12,527	32,090	5,792	4,535	4,530
자본금의 증가(감소)	137	3,278	0	0	0
배당금	-2,499	-3,913	-3,536	-2,629	-2,895
기타	-772	-11,961	0	-0	0
현금증감	-1,698	-152	-15,876	-2,163	-334
기초현금	20,865	19,167	19,015	3,139	976
기말현금	19,167	19,015	3,139	976	641
Gross cash flow	**33,465**	**37,180**	**14,735**	**17,438**	**19,093**
Free cash flow	**-9,590**	**-13,723**	**7,098**	**12,310**	**14,990**

재무비율 및 주당지표

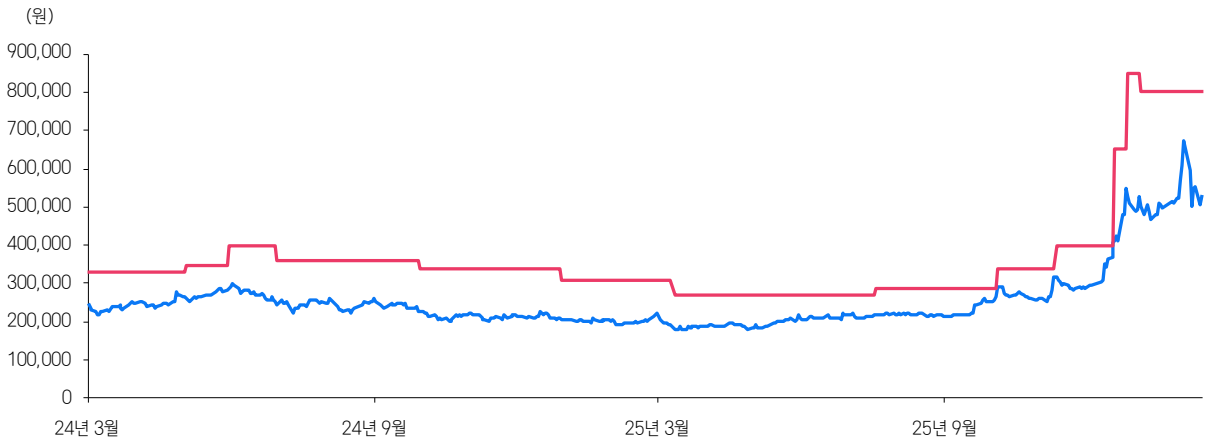
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	14.4	7.7	6.3	6.2	4.9
영업이익	54.0	-5.9	-20.3	15.7	9.3
순이익	53.7	7.8	-22.3	19.0	10.3
수정 EPS**	63.9	5.6	-23.9	27.6	10.3
주당지표					
EPS (지배주주)	43,589	46,042	35,035	44,692	49,312
EPS (연결기준)	44,721	48,626	38,443	46,074	50,837
수정 EPS**	43,589	46,042	35,035	44,692	49,312
BPS	351,861	413,568	438,025	473,172	511,975
DPS (보통주)	11,400	12,000	10,000	11,000	12,000
Valuations (배)					
P/E***	4.7	4.6	8.5	11.7	10.6
P/B***	0.6	0.5	0.7	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.9	10.5	14.7	16.2	15.3
비율					
ROE (%)	13.7	12.4	8.4	9.9	10.1
ROA (%)	4.6	4.3	2.9	3.3	3.5
ROIC (%)	15.0	12.3	8.1	8.8	9.2
배당성향 (%)	19.4	19.5	21.7	18.8	18.6
배당수익률 (보통주, %)	5.6	5.7	3.4	2.1	2.3
순부채비율 (%)	97.4	108.2	118.7	114.8	109.5
이자보상배율 (배)	27.1	31.5	22.2	24.9	26.5

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 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 10일 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	2024/2/5	3/20	5/29	6/25	7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8	2026/1/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	290000	330000	345000	400000	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000	650000
괴리율 (평균)	-15.25	-26.19	-21.52	-31.63	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	-22.55	-27.91
괴리율 (최대or최소)	-11.90	-16.06	-16.96	-25.50	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	1.50	-15.54
일 자	1/22	1/30										
투자의견	BUY	BUY										
TP (원)	850000	800000										
괴리율 (평균)	-40.91											
괴리율 (최대or최소)	-37.88											

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