자동차/모빌리티

من هم اونجام؟

OVERWEIGHT

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

저도 그 주도주 안에 있습니까?

- 국내 자동차 산업은 현대차를 중심으로 NVIDIA 및 Google과의 포괄적 협업, 보스턴 다이내믹스 Atlas 양산 계획 발표, 로보택시 사업 계획 등 Physical AI 전략 구체화에 따라 주가는 회복, 상승하며 기존대비 Re-rating. 이에 블룸버그 컨센서스 '26년 예상 EPS 기준 P/E는 현대차 10.8배, 기아 7.2배 수준

- 미국-이란 전쟁 장기화로 원유 공급 차질에 따른 병목, 유가 상승에 따른 인플레이션 우려, 금리 인상 압력 등 경기 불확실성 확대. 공급망 병목과 유가, 금리 변동에 따른 투자심리 위축은 경기 소비재, 내구재 성격의 자동차 수요에 부정적인 영향을 미치는 요인. 유가 상승 시 HEV 등 연비 우수한 대체 구동 수단 시장 선호와 원/달러 상승에 따른 수출 채산성은 수요 불확실성이란 부정적 효과를 완화시키는 수준

- 이에 최근 시장은 자동차 산업에 대한 전반적인 지수대비 주가 상승탄력 둔화를 근거로 현 수준에서 Valuation에 대한 방향성에 대해 관망. 다만 당사는 지난 새만금 투자, GTC 2026 내 협업 구도 환기 등 기존 전략 방향성에 연계된 이벤트에 주가가 민감하게 반응, 상승한 점을 근거로 성장 동력에 대한 Value 반영이 여전히 진행 중에 있다고 판단

- 실제 모빌리티 산업 안에서는 Post-Pandemic, 미국발 관세 이슈 이후 Valuation이 양극화 중. 기술 선도 업체나 전동화 선두 업체는 일반 대중, 후발 그룹 대비 Valuation을 9%~570%까지 할증. 특히 지역별로 살펴볼 때, 기존 내연기관 중심 제조 기반 전략에 머문 그룹 내 선두 기업의 할증(일본 9%~27%)대비 기술 선도 업체의 할증(미국 93%~117%, 중국 250%~570%)이 더욱 큼

투자 전략: Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화가 주가 할증을 지속 견인할 전망

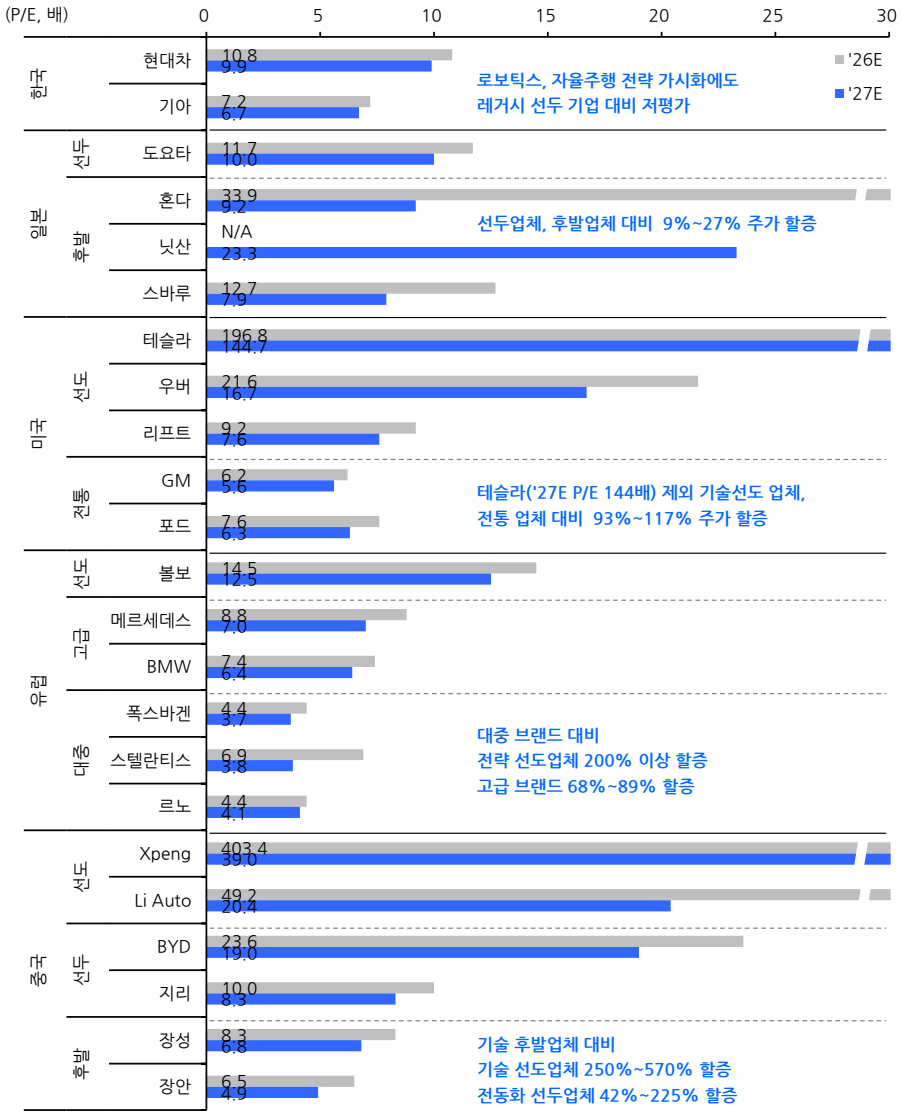
- 당사는 국내 자동차 산업의 주가 방향성은 최근 주가 할인이 해소된 만큼 2025년 하반기 절대 저평가 대비 지수의 방향성이나 이란 이슈 등 매크로 불확실성 등에 보다 종속된 모습을 보일 것으로 예상. 다만 과정 속에서 지수나 주도 섹터와의 괴리가 장기간 용인되며 Underperform하기보다 정책적 수혜, 경쟁 업체의 전략 변화, 국내 기업들의 전략 가시화 등 Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화가 나타나는 구간마다 주가 할증이 확대될 것으로 판단

1) 정책: 美 트럼프 정부의 로봇 산업의 전략 산업 지목과 행정명령 검토와 美 하원의 SELF DRIVE Act of 2026 법안 심사가 2월 개시되며 자율주행에 대한 개념과 연방 자동차 안전기준의 법적 제도 마련으로 Physical AI의 시장 확대 속도가 정책으로 가속화되는 후광 효과 기대

2) 경쟁사 전략 변화: 로보틱스의 경우 中 Unitree는 지난 3월 말 상해 증시 IPO 신청, Agibot 홍콩 증시 연내 상장 목표로 Peer Group의 상장과 기업가치 환기. 미국 언론 보도된 양산 품질 확보 어려움(발열) 겪고 있는 Tesla Optimus는 2027년 양산 목표. 2027년 IPO 목표로 Figure AI의 전략 구체화 기대. 자율주행의 경우 Waymo의 서비스 확대와 이를 위한 자금 모집(23.3조), Tesla Cybercab의 2026년 4월 양산과 서비스 확대로 대중화 기대 고조, 편승 가능 기업의 기업가치 향상 전망

3) 현대차그룹 전략: 4월 기아 CID를 통한 박민우 AVP본부장, 잭 재코스키 Boston Dynamics 기술총괄의 국내 투자자와 전략 공유, 2H26 SDV PACE CAR로 한국형 L2+ 자율주행 시연 및 NVIDIA 하이페리온 플렛폼 장착과 알파마요 도입 가능성, 2026년 8월 미국 RMAC에 BD Atlas 투입. 2026년 말 라스베가스 중심 Motional의 Gen2 로보택시 서비스 런칭 기대. 이 외에도 2028년 미국 Atlas 양산 위한 생산지 결정과 공급망 구축, 국내 새만금 투자 구체화 등이 주가 할증 동인으로 작용할 것으로 기대

〈그림1〉 글로벌 OEM의 지역별, 포지션별 '26년과 '27년 예상 EPS 기준 P/E



자료: Bloomberg Consensus, 현대차증권

〈그림2〉 미국 내 로봇 산업 국가 전략 분야로 육성 움직임 (25.12.03)

POLITICO

After AI push, Trump administration is now looking to robots

It's the latest example of how the Trump administration is embracing industrial policy in a bid to compete against Beijing in critical sectors.

자료: POLITICO, 현대차증권

〈그림3〉 SELF DRIVE Act 미 하원 에너지상무위원회 통과 (26.02.10)

CONGRESS

Congress moves to set national rules for self-driving cars, overriding states

SELF DRIVE Act would create federal safety standards by September 2027 and override state restrictions on autonomous vehicles

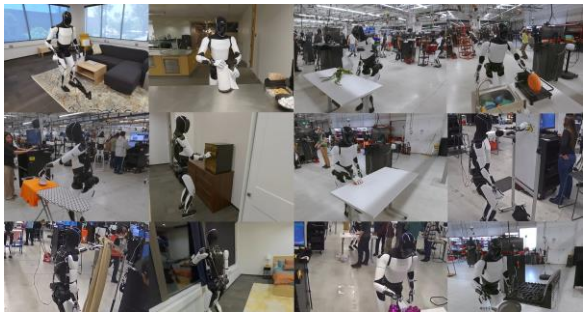
By Leo Briceno · Fox News

Published February 10, 2026 4:20pm EST

The House Energy and Commerce Committee advanced the SELF DRIVE Act in a 12-11 vote Tuesday, a piece of legislation that Latta, its sponsor, framed as a way to fill in the blanks on questions of public and passenger safety.

자료: FOX, 현대차증권

〈그림4〉 Optimus gen 3 시제품 디자인 방향 공개



자료: Tesla, 현대차증권

〈그림5〉 Unitree 상하이 증권거래소 IPO 신청서 제출

Unitree plans Shanghai IPO, testing interest in humanoid robots

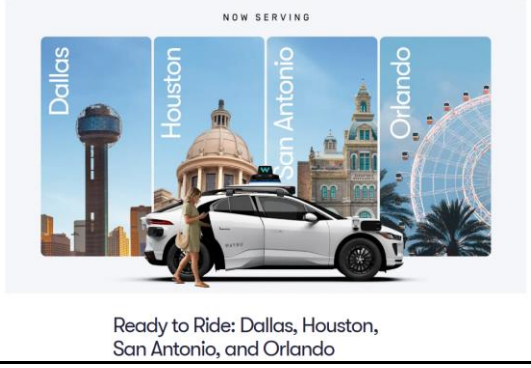
By Laurie Chen

March 20, 2026 8:08 PM GMT+9 · Updated March 20, 2026

Aa

자료: REUTER, 현대차증권

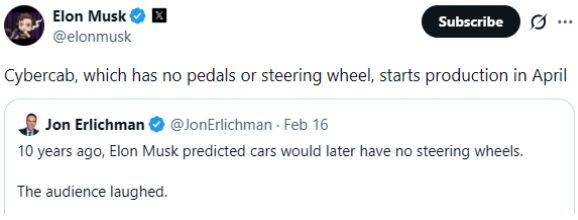
〈그림6〉 Waymo 로보택시 서비스 확대



Ready to Ride: Dallas, Houston, San Antonio, and Orlando

자료: Waymo, 현대차증권

〈그림7〉 Tesla Cybercap 4월 양산 예정


Elon Musk @elonmusk

Subscribe

Cybercab, which has no pedals or steering wheel, starts production in April

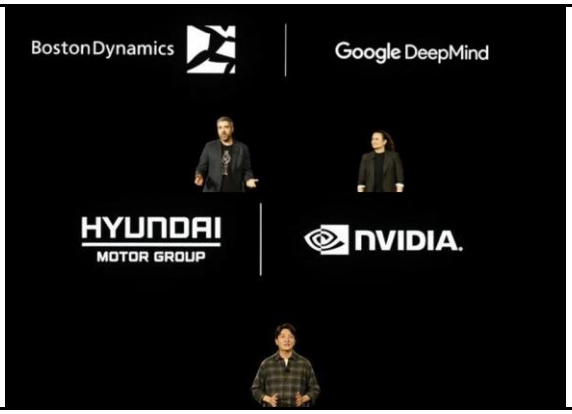
Jon Erlichman @JonErlichman · Feb 16

10 years ago, Elon Musk predicted cars would later have no steering wheels.

The audience laughed.

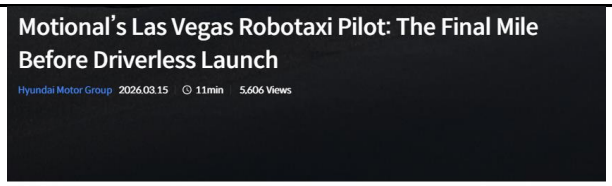
자료: X, 현대차증권

〈그림8〉 현대차, 구글 딥마인드 및 엔비디아와의 협업 강조



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림9〉 모셔널 연말 로보택시 서비스 상용화 예정



Motional is rolling out a robotaxi pilot service in Las Vegas with Uber. More than just a public demonstration, it would be the last major proving ground for Motional's latest autonomous driving technology and rider experience strategy. With driverless commercial service set to begin later this year, this pilot is expected to play a key role in sharpening the robotaxi's real-world readiness.

자료: 현대차, 현대차증권

〈그림10〉 현대차 자율주행 센서 엔비디아 하이페리온10으로 통합

[단독] 현대차 자율주행, 엔비디아 플랫폼 올라탄다

추동훈 기자

업데이트 : 2026.03.05 19:53 지면 A13

엔비디아출신 AVP 수장
"하이페리온10으로 통합"

자료: 매일경제, 현대차증권

〈그림11〉 NVIDIA Drive Hyperion

자료: NVIDIA, 현대차증권

〈표1〉 NVIDIA Drive Hyperion

Boston Dynamics Atlas	양산 (2028년)	제조 가능성	자동차 부품 기반 공급망 생태계 구축, 공정/양산 기술 강점
		신뢰성	인증/양산 품질, 학습 목적 공정 내 투입 시 높은 진입 장벽 (보안)
		유지보수 편의성	액츄에이터 표준화로 규모 경제 확보 및 교체 편의성
		ROI	노동 집약적 제조 투입 시 투자 회수 용이 (2-3교대 연간 인건비 수준)
	협업 (Deepmind)	학습 속도	자연어 학습을 통한 제로샷, 퓨샷 학습으로 업무 모듈 학습 속도 단축
		RMAC	경쟁사 대비 높은 데이터 밀도와 양 (현대차그룹 수직 계열화)

Optimus	동적 성능 (자유도), 로봇 지능
Figure 02	로봇 지능
☒ 휴머노이드	공급망 생태계 구축 및 선제 양산

자료: NVIDIA, 현대차증권

〈표2〉 SELF DRIVE Act of 2026

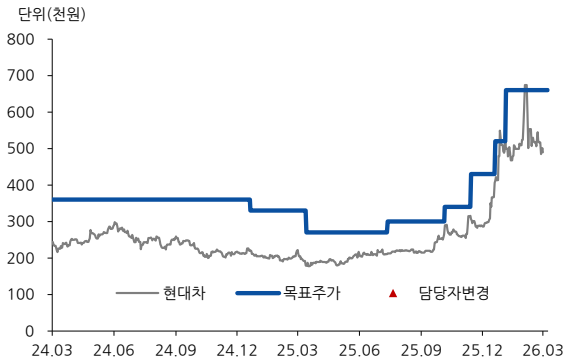
SELF DRIVE Act of 2026 주요 내용
- ADS를 SAE Level 3~5로 정의 (연방법에 공식 반영)
- 제조사는 판매 전 Safety Case(안전 입증 자료) 작성 의무
- 시험 차량의 제한적 상업 운행 허용 (정부 승인 시)
- 연방 기준 충족 시 주(State)의 판매 제한 규제는 제한됨
- 자율주행 사고 데이터 국가 저장소 구축 및 사고 보고 의무화

자료: 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.05	BUY	360,000	-29.48	-17.22
2024.09.05	AFTER 6M	360,000	-37.97	-28.06
2025.01.15	BUY	330,000	-38.66	-32.73
2025.04.08	BUY	270,000	-26.28	-17.41
2025.08.07	BUY	300,000	-24.85	-11.67
2025.10.31	BUY	340,000	-20.17	-7.21
2025.12.09	BUY	430,000	-27.93	-5.58
2026.01.14	BUY	520,000	-5.88	5.58
2026.01.30	BUY	660,000	-21.07	2.12
2026.03.27	BUY	660,000		

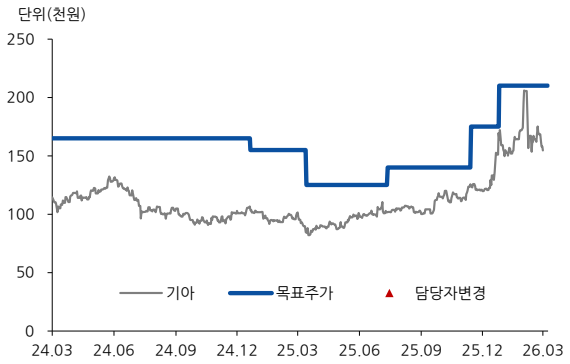
▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.05	BUY	165,000	-29.77	-19.82
2024.09.05	AFTER 6M	165,000	-40.63	-35.33
2025.01.15	BUY	155,000	-37.74	-33.29
2025.04.08	BUY	125,000	-24.14	-11.68
2025.08.07	BUY	140,000	-22.09	-10.29
2025.12.09	BUY	175,000	-26.61	-3.14
2026.01.20	BUY	210,000	-21.45	-1.90
2026.03.27	BUY	210,000		

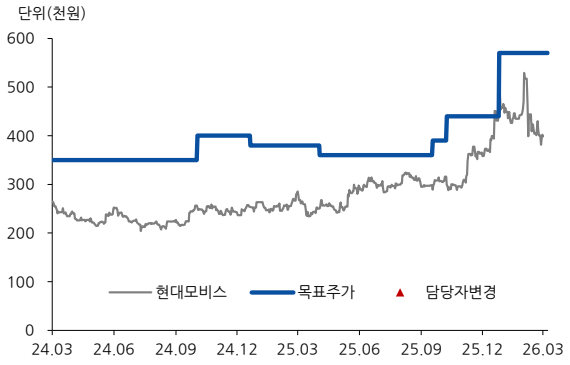
▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.05	BUY	350,000	-33.40	-23.14
2024.09.05	AFTER 6M	350,000	-35.25	-26.71
2024.10.28	BUY	400,000	-38.22	-35.38
2025.01.15	BUY	380,000	-33.23	-24.87
2025.04.28	BUY	360,000	-19.48	-9.86
2025.10.13	BUY	390,000	-21.24	-18.97
2025.11.03	BUY	440,000	-21.24	3.98
2026.01.20	BUY	570,000	-23.09	-7.19
2026.03.27	BUY	570,000		

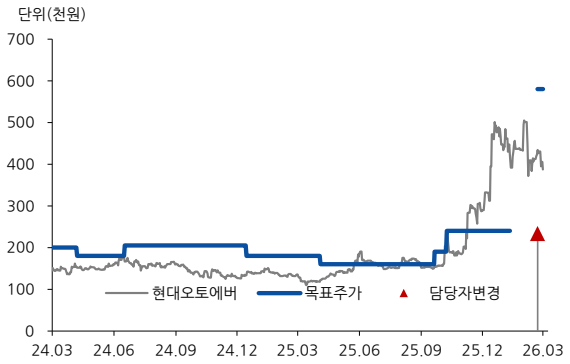
▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.11	BUY	200,000	-18.79	5.75
2024.04.11	AFTER 6M	200,000	-26.69	-19.30
2024.05.02	BUY	180,000	-13.36	-1.50
2024.07.12	BUY	205,000	-28.14	-14.44
2025.01.09	BUY	180,000	-26.67	-16.22
2025.04.29	BUY	160,000	-2.63	19.06
2025.10.16	BUY	190,000	-14.94	7.11
2025.11.03	BUY	240,000	32.31	108.75
2026.02.06	종목편출	종목편출		
2026.03.16	담당자변경	담당자변경	-28.74	-25.17
2026.03.27	BUY	580,000		

▶ 최근 2년간 현대오토에버 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차, 기아, 현대모비스, 현대오토에버와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.