SECTOR
UPDATE

2026. 4. 20

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ **종목 정보**

현대차 (005380 KS, 538,000)		
목표주가	700,000원	30.1%
BUY		
기아 (000270 KS, 159,200)		
목표주가	230,000원	44.5%
BUY		
현대모비스 (012330 KS, 427,000)		
목표주가	600,000원	40.5%
BUY		
에스엘 (005850 KS, 61,200)		
목표주가	87,000원	42.2%
BUY		
한국타이어앤테크놀로지 (161390 KS, 59,500)		
목표주가	85,000원	42.9%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

자동차 (OVERWEIGHT)

해외마케팅 Take-aways: 필요한 것은 실행을 통한 자신감

- 주요 주제는 자율주행, 로봇, 지배구조와 원자재 가격 상승 영향, 그 외 한국시장의 Money Movement.
- 본업의 펀더멘털은 기아가 우수하지만, 로봇 모멘텀에서 현대차 대비 열위라는 컨센서스. Value Chain은 에스엘, 한국타이어, 중장기적으로 현대모비스에 관심
- 현대차/기아의 자율주행 기술 로드맵 발표만으로, Valuation 상승은 어려움. 현대차 P/E 10배 이상을 위해서는 강력한 기술 리더십과 자신감을 보여줄 필요.

WHAT'S THE STORY?

한국 시장과 한국 대기업의 기술 리더쉽에 관심이 매우 높은 상황

- **한국 시장의 Money Movement:** 한국 가계자산의 구성 변화가 진행중이라는 것에 대해 동의. 이에 따라 개인 투자자의 영향력에 대해서도 인정. 팬데믹 이후 나타났던 2차전지와 테슬라에 대한 열풍이 현대차로 옮겨간 것처럼 보여짐.
- **로봇이 주도 업종이 될 것인가에 대해서는 의견이 엇갈림:** 반도체, 전력기기, 조선, 방산이 주도 업종. 휴머노이드 로봇은 장기간에 걸친 메가트렌드이지만, 상용화까지는 많은 시간이 필요. 중국의 경우 지난 3년간 테슬라 옵티머스 밸류체인을 중심으로 로봇이 가장 인기있는 테마였으며, 지금은 열기가 식은 상황.

Physical AI, 막대한 자본을 끌어 모이기 위한 강력한 기술 리더쉽이 필요

- **전기차 시대와의 차이:** 5년전 전기차 시대에는 모든 완성차업체, 신생 업체가 앞다투어 투자를 발표. 현재는 빅테크 외에는 투자 발표가 없음. Legacy 완성차업체 중에서는 현대차그룹 외에는 Physical AI 투자에 소극적. Physical AI는 투자 금액이 막대하고, 투자의 적정 규모와 경쟁의 결과를 알 수 없기 때문. 오히려 전기차 투자에 대한 대규모 손실 처리가 진행 중.
- **Physical AI, 막대한 자본이 필요:** 감가상각 기간이 3~5년에 불과한 데이터센터 뿐 아니라, 현실 데이터를 모으기 위한 장기간 Opex가 필요. 테슬라는 FSD 고도화에 필요한 데이터를 모으기 위해, FSD 선택 여부와 관련없이 모든 차에 센서와 칩을 장착. 이로 인해 대당 원가는 약 2,500달러 상승(2025년 ASP 대비 6%). 4년 연속 실적 부진에도 기업가치가 상승하는 것은 일론 머스크가 필요한 자금을 모두 모을 수 있고, 일론 머스크의 제국이 Physical AI 시대의 승자가 될 것이라는 믿음이 깔려 있기 때문.

  일론 머스크는 자율주행에 대한 투자 회수기가 시작되기도 전에, 우주 데이터센터와 테라팹 프로젝트를 시작.

(다음 페이지에 계속)

- **현대차 그룹, 강력한 기술 리더십과 자신감을 보여줄 필요:** 현대차는 CES에서 휴머노이드 상용화에 가장 다가간 모습을 보이며, 단기간 주가 상승. 이후 조정으로 토요타와 비슷한 P/E 10배 수준에서 등락. 자율주행은 중국 경쟁사 대비로도 늦은 상황이며, 로드맵 발표만으로 Valuation 상향은 어려움. 기술 선도가 아니고, Catch-up이며, 2028년 상용화는 여전히 중국업체 대비로도 느림. 현대차그룹이 주도할 수 있는 주제는 로봇. 구글딥마인드와 엔비디아가 물리세계에서 테슬라와 경쟁하기 위해서는 디바이스를 대량으로 배포하고, 데이터를 축적할 수 있는 업체가 필요한데, 현대차가 가장 적합한 파트너. 이러한 로직을 입증하기 위해서는 현대차그룹의 각 계열사 간에 구체적인 역할과 중장기 로봇 판매목표 상향 등을 통한 자신감을 보여줄 필요.
- **현대차 vs 기아에 대한 의견:** 수익성, 판매 성장 등 자동차 펀더멘털은 기아가 우수. 그러나 한국의 개인투자가에게 현대차가 로봇회사라는 인식이 자리잡으면서, 현대차 주가가 크게 아웃퍼폼. 현재 한국의 주식시장 상승을 견인하고 있는 주체가 개인투자가인 만큼, 현대차와 기아의 Valuation 격차는 유지될 전망.

원자재 가격상승 영향

- **중동 전쟁 영향, 2분기 이후 영향:** 완성차 기준 매출액 대비 원자재 원가 비중은 13~14%. 절반이 철강이며, 가격이 급등한 알루미늄과 플라스틱은 매출액 대비 5% 수준. 대부분은 완성차가 부담하는 구조. 부품사에서는 라디에타그릴을 생산하는 한온시스템이 알루미늄 가격 상승에 따라 원가 부담 예상.

  한편, 원화 약세도 같이 진행되면서, 판매 대수가 유지된다면, 원화 약세로 상쇄 가능 예상.
- **타이어 업체, 단기 손익 영향이 클 것:** 타이어업체 기준 매출액 대비 원자재 원가 비중은 33~35%. 원유에서 추출되는 부타디엔과 카본블랙 가격이 3월에 30~40% 상승. 2분기 말부터 손익에 영향. 다만 타이어는 가격 인상이 가능. 인플레이션과 높은 금리(미국시장에 60개월 할부금리 6%후반) 부담으로, 소비자는 중고차를 거래하고, 신차 교체를 미루고 있음. 타이어 제품가격 인상을 통해 전가되는 것은 시차를 두고 반영될 전망.

미국 시장 하이브리드 판매 증가 긍정적

- **현대차/기아, 하이브리드 라인업 확대 전략은 성공적:** 3월에 혼다를 제치고 2위 그룹으로 등극. 하이브리드 판매 증가와 인센티브 감소로 수익성 향상 예상. 미국 전체 시장에서 현대차/기아는 포드와 거의 비슷한 대수를 판매하고 있으며, 2분기에는 포드를 추월하면서 3위 그룹 등극 예상.
- **미국 현지 생산 증가:** 메타플랜트에서 하이브리드 모델 생산으로 미국 현지 생산비중은 2025년 40% → 2030년 65%로 증가 예상.

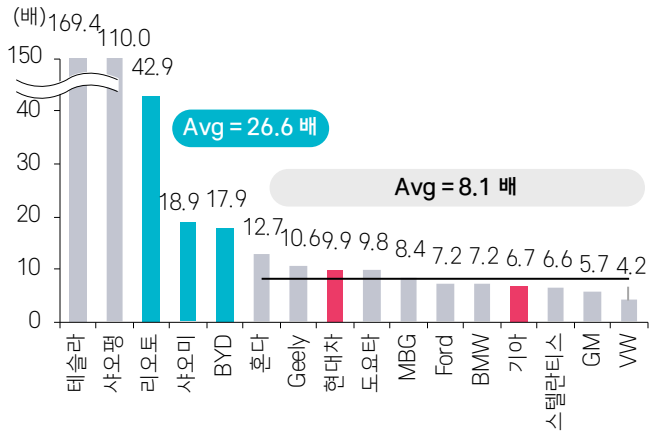
Value Chain에 대한 관심은 현대모비스, 한국타이어, 에스엘에 집중

- **현대모비스, 중장기 관점에서 매력적:** 실적이 견조하고, 로봇 액추에이터 사업으로 모멘텀도 갖추고 있음. 지배구조 변화 시, 그룹의 최상단에 위치하게 됨. 그룹 회장이 가장 많이 보유한 주식이 되고, 주주환원 정책 강화 가능성이 높음.
- **한국타이어, EV 타이어 비중 증가:** 단기적으로는 원자재 가격 상승으로 실적 둔화 가능성. 그러나 가격 전가가 가능하고, EV 타이어 교체 주기 도래, 높은 수익성을 감안할 때, Valuation이 현저히 저평가 상태.
- **에스엘, SDV와 로봇 모두 모멘텀:** 중소 부품사 중 가장 높은 수익성을 기록 중. SDV에서 Side Body Control Module을 납품하고, 로봇은 라이다 모듈과 바디 모듈 부문에서 성장 가능성 높음.

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)



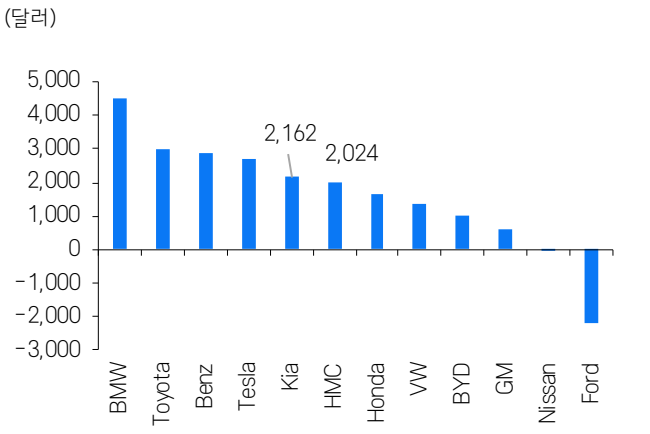
참고: 2026. 4. 3. 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차 vs 테슬라 기업 가치와 Physical AI 기술 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 4백만 대(내연기관차, 하이브리드, 전기차)	판매 1.7백만 대(전기차) 및 에너지 사업부 (80GW에서 증설 중)
로보틱스	보스턴다이내믹스 (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 전고체 전지 양산 목표	4680 배터리 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

글로벌 완성차업체 대당 영업이익(2025년)



자료: Bloomberg, 삼성증권

테슬라: FSD 원가

구분		금액 (달러)	비고
하드웨어	카메라 8개	333	화소 1.2백만 → 5백만
	초음파 센서 12개	100	
	하드웨어 4.0	699	
	소계	1,132	
개발비		1,335	2024년 R&D 비용의 50% 배분
데이터센터		118	5년상각/1.7백만대
FSD 원가		2,585	

자료: Systemplus, 삼성증권 추정,

현대차 vs 테슬라: 2026년 Physical AI 모멘텀(예상)

	1Q	2Q	3Q	4Q
현대차	• CES에서 아틀라스 2세대 공개	• 로봇 공장, SDV 로드맵 발표 (기아 CID) • RMAC 투자 구조 발표 • 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 • 사이버 캡 생산 시작	• 로보택시 확산 • 미국 로보택시 대수 규제 완화 • FSD 중국과 유럽에 배포	• 옵티머스 양산 시작

자료: 각 사, 삼성증권

보스턴다이내믹스 로봇 Value Chain

제품	부품	기업	비고
E-Atlas	액추에이터	현대모비스	하위부품의 소싱 여부는 미결정
	헤드모듈, 그리퍼	현대모비스	기술 유출 우려로 그룹 내 소싱 추진
	바디모듈, 팔,다리	화신	
	배터리	LG엔솔	
	스마트 라이팅	비딩 중	
	SI / 관제	현대오토에버	
Spot	액추에이터	HL만도	2027년에 2세대 출시 예정
	레그 모듈	에스엘	
	SI / 관제	현대오토에버	
Stretch (물류로봇)	방향 지시등	에스엘	

자료: 각 사, 삼성증권

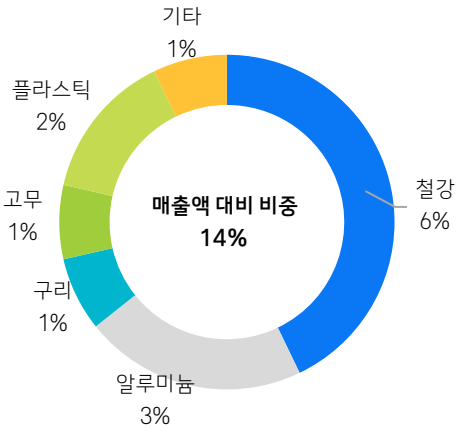
로보틱스랩 MobED* Value Chain

부품	기업	비고
라이다	에스오에스랩	대당 2개/에스엘에서 모듈로 납품
배터리	삼성SDI	원통형
엣지 칩	DEEPX	DX-M1 NPU / 연산 능력 30FPS/전력 소모 5W
액추에이터	계양전기(모듈)/ 액추에이터(Sbb Tech)	대당 12개
Mobed 위탁 생산	에스엘	배터리팩 포함

참고: *향후 3년간 1~1.5만 대 판매 목표

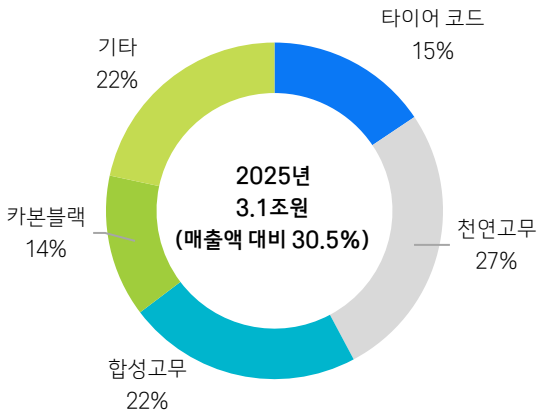
자료: 현대차, 삼성증권

현대차/기아: 원재료비 구성 및 매출액 대비 비중



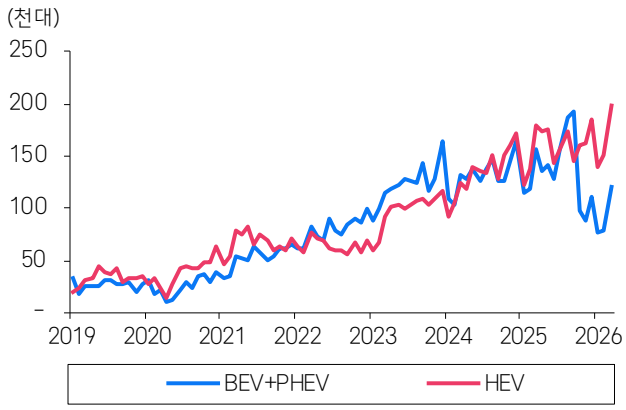
자료: 각 사, 삼성증권

한국타이어: 원재료비 구성 및 매출액 대비 비중



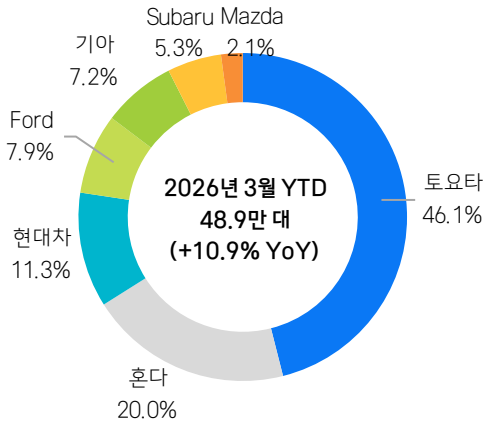
자료: 한국타이어, 삼성증권

미국 시장: 전기차 vs. 하이브리드 수요



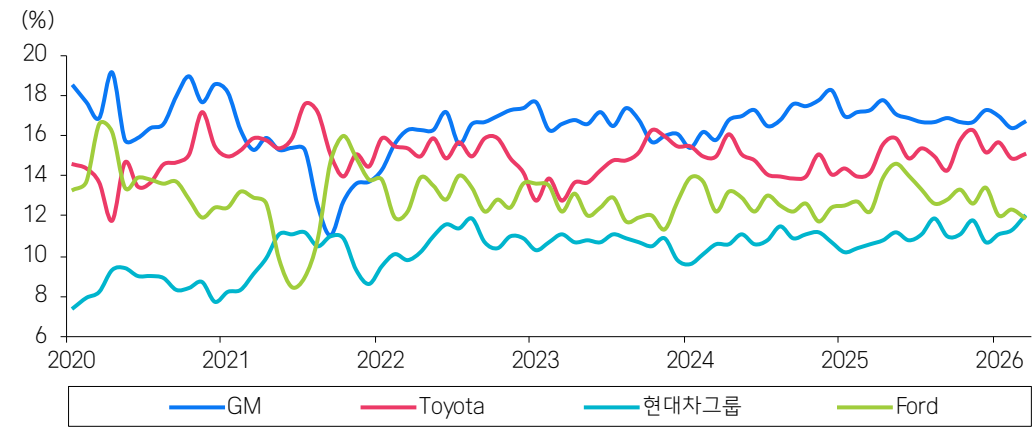
자료: Marklines, 삼성증권

미국: 하이브리드 점유율 (1Q26)



자료: Marklines, 삼성증권

미국 시장: Top 4 업체 M/S 추이

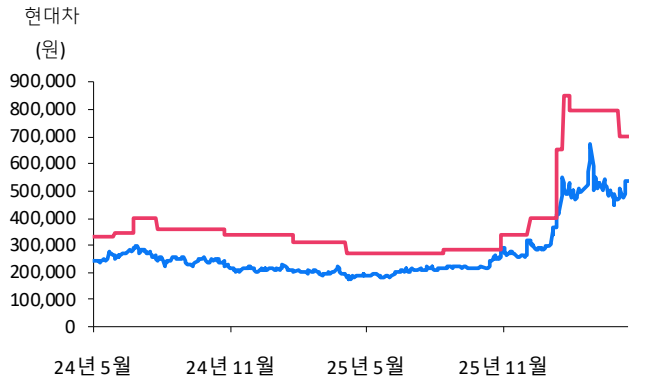


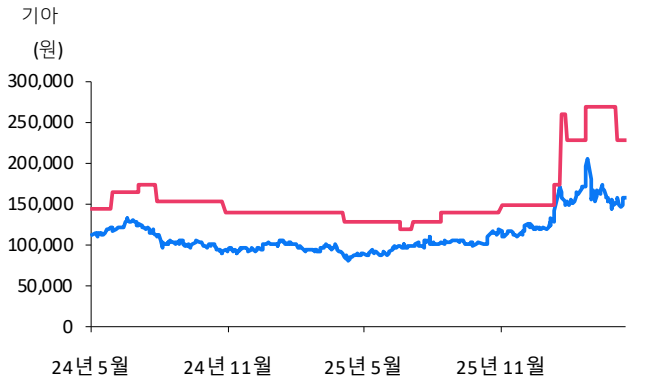
자료: Wards, 삼성증권

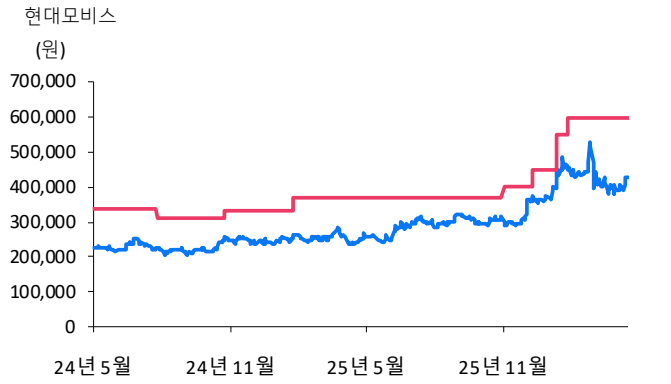
Compliance notice

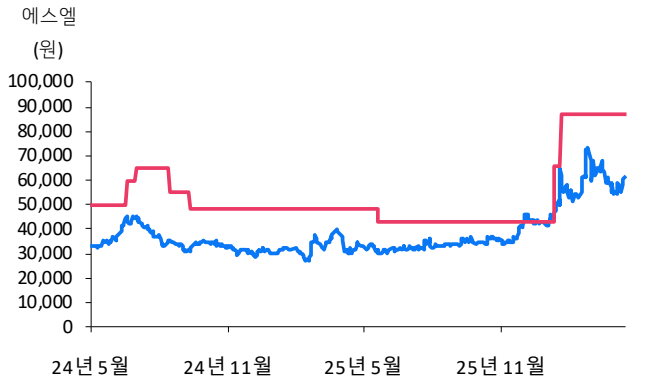
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 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.

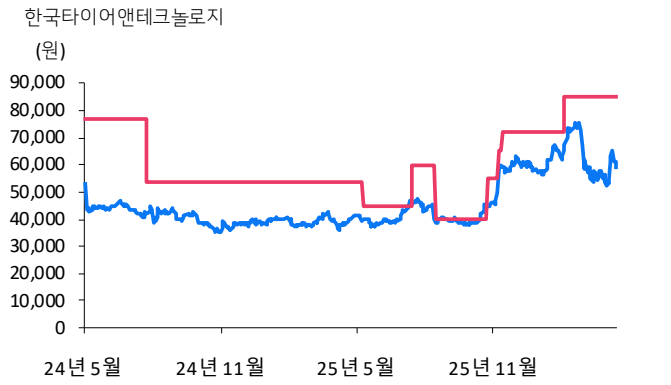
2년간 목표주가 변경 추이











최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

현대차

일 자	2024/3/20	5/29	6/25	7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8	2026/1/14	1/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	330000	345000	400000	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000	650000	850000
괴리율 (평균)	-26.19	-21.52	-31.63	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	-22.55	-27.91	-40.91
괴리율 (최대or최소)	-16.06	-16.96	-25.50	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	1.50	-15.54	-37.88

일 자	1/30	4/7
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	800000	700000
괴리율 (평균)	-35.99	
괴리율 (최대or최소)	-15.75	

기아

일 자	2024/2/5	5/29	7/4	7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3	2026/1/14	1/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	145000	165000	175000	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000	175000	260000
괴리율 (평균)	-19.81	-24.20	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	-20.38	-7.53	-40.63
괴리율 (최대or최소)	-11.38	-19.82	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	-9.33	-1.66	-38.85

일 자	1/29	2/25	4/7
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	230000	270000	230000
괴리율 (평균)	-30.12	-39.27	
괴리율 (최대or최소)	-24.35	-23.70	

현대모비스

일 자	2024/3/20	7/26	10/25	2025/1/24	11/3	12/12	2026/1/14	1/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	340000	310000	330000	370000	400000	450000	550000	600000
괴리율 (평균)	-30.85	-28.56	-24.95	-24.53	-22.07	-16.66	-16.89	
괴리율 (최대or최소)	-21.76	-19.35	-21.67	-12.30	-9.38	0.22	-11.36	

에스엘

일 자	2023/7/6	2024/6/18	7/1	8/16	9/11	2025/5/22	2026/1/14	1/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	50000	60000	65000	55000	48000	43000	66000	87000
괴리율 (평균)	-32.97	-27.26	-41.11	-40.00	-32.28	-17.11	-19.92	
괴리율 (최대or최소)	-11.60	-24.67	-32.08	-37.09	-17.29	7.79	-1.82	

한국타이어앤테크놀로지

일 자	2024/2/27	5/2	7/25	2025/5/12	7/17	8/18	10/27	11/10	11/14	2026/2/5
투자의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	70000	77000	54000	45000	60000	40000	55000	65000	72000	85000
괴리율 (평균)	-20.95	-42.64	-26.89	-10.33	-25.13	0.11	-15.80	-8.72	-15.70	
괴리율 (최대or최소)	-9.86	-31.56	-17.31	3.89	-21.17	13.38	-10.27	-8.15	-6.67	

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 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·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

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA