

# 자동차

이재일 CFA

6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

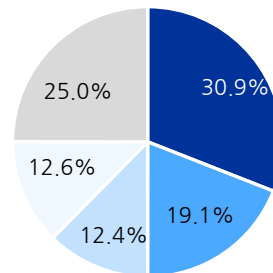
## BD 지분 인수, 다음 행보는?

- “ 언론 보도에 따르면, 소프트뱅크는 보스턴다이나믹스 지분 9.65%를 3.25억달러에 현대차 그룹에 매각하기로 결정. 이에 따라, 현대차 그룹은 BD 지분 100%를 보유하게 됨. 동시에 현대차 그룹은 2022년 4.2억 달러를 출자해 보스턴다이나믹스와 공동 설립한 로봇 ai 연구소 'RAI' 지분을 소프트뱅크에 1억달러에 매각하는 방안을 추진 중
- “ 소프트뱅크 지분을 기존 주주가 동일한 지분율로 매입한다는 가정하면, 각각의 지분율은 현대차 27.96%→30.95%, 기아 17.22%→19.06%, 현대모비스 11.20%→12.40%, 정의선 22.57%→24.98%, 현대글로비스 11.40%→12.62%로 증가
- “ 첫째, 지분 100% 보유로 BD의 의사 결정 과정 빨라질 것으로 기대. BD 상장 혹은 아틀라스의 상용화 등 행보 가속화될 가능성 높아짐. 현대차 그룹은 아틀라스의 본격 상용화, BD 상장 시점으로 2028년을 예상하고 있으며 본 IPO전 Pre-IPO를 통한 자금 조달 가능성도 존재.
- “ 둘째, RAI 지분 매각으로 로봇 AI 관련 새로운 파트너십 구축이 필요해짐. 현재 BD는 로봇 AI 파운데이션 모델 개발을 위해 구글의 딥마인드와 협력하고 있으며 로봇 강화 학습과 관련해서는 엔비디아의 플랫폼을 활용하고 있음. 구글 혹은 엔비디아와의 새로운 로봇 AI 관련 파트너십 체결 가능성 높아졌다고 판단됨
- “ BD 지분 정리 시점이 예상보다 빨랐던 것 긍정적이지만, 진정한 주가 상승의 트리거는 구글/엔비디아 등 글로벌 빅테크 기업과의 AI 파트너십 강화가 될 것. 동 시나리오 현실화 시, 현대차/기아, 현대모비스, 현대글로비스, 현대오트모터 등 로봇 관련 핵심 계열사의 수혜가 예상됨

업종투자 의견

OVERWEIGHT

### 보스턴다이나믹스 지분 구조 변화



■ 현대차 ■ 기아 ■ 현대모비스  
■ 현대글로비스 ■ 정의선

자료: 현대차, 유진투자증권

### 보스턴다이나믹스 지분 관련 옵션 계약

	소프트뱅크 (풋옵션)	현대차그룹(콜옵션)
주체	소프트뱅크(SoftBank)	현대차, 현대모비스, 현대글로비스, HMG Global
내용	보스턴다이나믹스 IPO 미실현 시 보유 지분 매도 청구 가능	IPO 미실현에도 소프트뱅크가 풋옵션을 행사하지 않을 경우, 소프트뱅크 보유 지분 전량 매수 청구 가능
시점	<ul style="list-style-type: none"> <li>거래 종결 후 4년 내 IPO 시 해당 IPO 시점</li> <li>4년 내 IPO 미실현 시 4년 차</li> <li>거래 종결 후 5년 시점</li> </ul>	풋옵션 행사 기간 종료 직후 30일 내
추정	소프트뱅크 풋옵션 행사 과정에서 공동 매수인 (현대차, 현대모비스, HMG Global) 채무 불이행 시 현대글로비스 최대 추가 부담액은 \$2.8억(약 3,900억원). 이를 소프트뱅크의 보스턴다이나믹스 관련 지분율 9~10% 기준으로 환산 시, 당시 BD 평가 가치는 약 3.9조~4.3조원으로 추정됨	

자료: 현대글로비스, 유진투자증권

### 주요 주주 지분 보유 현황

	시가총액 (십억원)	보유 지분 (십억원, %)	
		정의선 회장	정몽구 명예 회장
현대자동차	140,669	3798(2.7%)	7677(5.6%)
기아	65,121	1172(1.8%)	-
현대모비스	60,246	199(0.3%)	4500(7.5%)
현대글로비스	17,625	3525(20.0%)	-
현대제철	5,618	-	663(11.8%)
현대오트모터	17,497	1282(7.3%)	-
현대위아	2,502	49(2.0%)	-
이노션	824	16(2.0%)	-
현대로템	23,193	-	-
현대건설	70	-	-
현대비엔지스틸	249	-	-
현대차증권	649	-	-
현대엔지니어링	7,610	892(11.7%)	358(4.7%)
보스턴다이나믹스	29,700	6712(22.6%)	-
합계	371,572	17,646	13,399

자료: DART, 유진투자증권

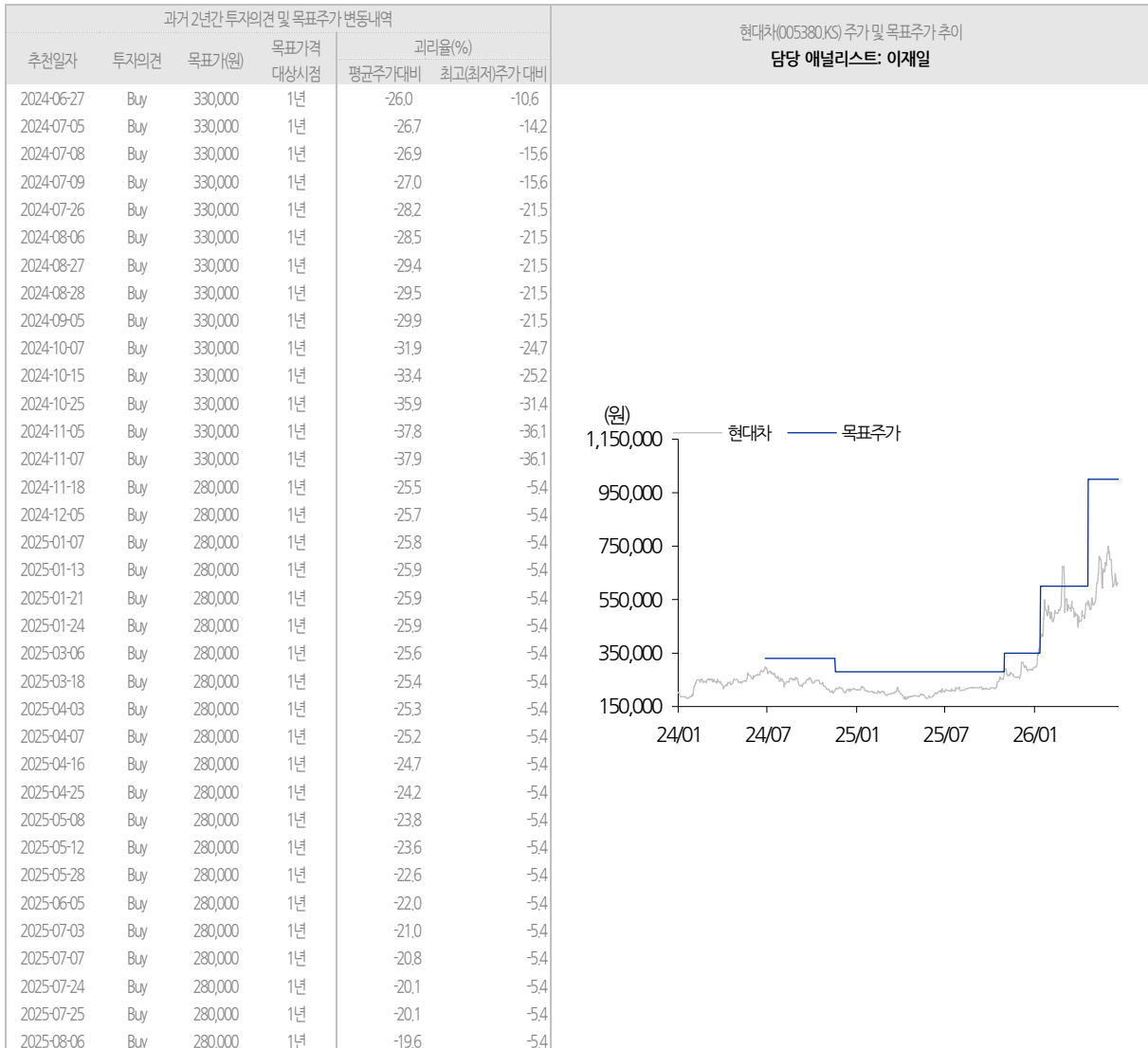
**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)



2025-09-08	Buy	280,000	1년	-18.0	-5.4
2025-09-23	Buy	280,000	1년	-15.9	-5.4
2025-10-29	Buy	280,000	1년	-5.4	-5.4
2025-10-31	Buy	350,000	1년	-1.8	4.9
2025-11-12	Buy	350,000	1년	-17.2	4.9
2025-12-02	Buy	350,000	1년	-13.2	4.9
2025-12-04	Buy	350,000	1년	-12.5	4.9
2026-01-02	Buy	350,000	1년	-3	4.9
2026-01-07	Buy	350,000	1년	2.2	-2.7
2026-01-08	Buy	350,000	1년	4.7	4.9
2026-01-13	Buy	600,000	1년	-15.8	12.3
2026-01-30	Buy	600,000	1년	-14.9	12.3
2026-02-06	Buy	600,000	1년	-14.5	12.3
2026-03-06	Buy	600,000	1년	-16.6	-9.2
2026-03-10	Buy	600,000	1년	-16.7	-9.2
2026-03-16	Buy	600,000	1년	-17.2	-9.2
2026-04-01	Buy	600,000	1년	-17.4	-10.3
2026-04-06	Buy	600,000	1년	-16.1	-10.3
2026-04-13	Buy	600,000	1년	-13.4	-10.3
2026-04-21	Buy	1,000,000	1년	-37.3	-2.5
2026-04-24	Buy	1,000,000	1년	-36.4	-2.5
2026-05-08	Buy	1,000,000	1년	-34.1	-2.5
2026-05-29	Buy	1,000,000	1년	-35.1	-2.5
2026-06-19	Buy	1,000,000	1년		
2026-06-22	Buy	1,000,000	1년		