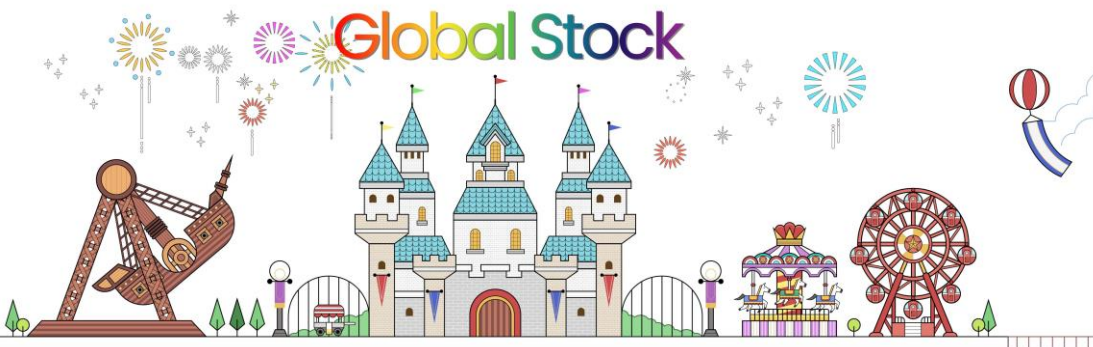




2026. 07. 24

Bloomberg 평균목표주가
USD 12.38

현재주가: 7.47 (상승여력: 65.7%)

Buy 50.0% Hold 46.7% Sell 3.3%

최고목표주가 USD 27.00
최저목표주가 USD 7.00

* Bloomberg 기준

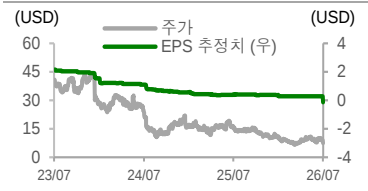
At a glance (기준일: 2026. 07. 23)

시가총액(bil USD)	6
시가총액(억원)	93,627
Shares	252 (백만주)
52주 최고/최저(USD)	17.12 / 6.47
평균거래대금(90일, USD)	0.1 (십억달러)
PER(26F, 배)	-
배당수익률(26F, %)	0.0
국가	IS
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Auto Parts&Equipment
주요주주(%)	
1. 인텔	20.5
2. Shashua Amnon	9.1
3. 매뉴라이프 파이낸셜	4.2

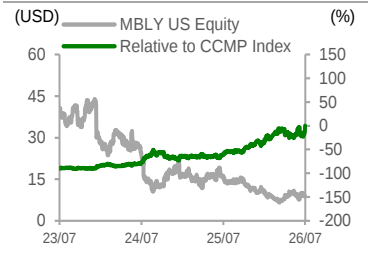
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.9	-23.8	-53.6
상대주가	-4.2	-28.7	-61.2

주가 vs EPS 추정치



Company vs 시장 composite



자동차/부품/타이어 담당 문용권

T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

Mobileye (MBLY US)

자율주행 S/W업체에서 Physical AI 업체로

매출 \$5억(전년동기 대비 +0.4%), 조정 영업이익 \$1.6억(+46%) 기록하며 기대치 상회
믹스 악화에 따른 ASP 하락(-2%)과 상위 10대 고객 자동차 업체들의 생산 감소(-5%)에도 불구하고 ADAS 탑재율 증가와 중국 완성차 업체들의 해외 수출 확대에 따라 EyeQ칩 출고가 3% 증가하며 컨센서스를 5% 상회하는 매출 견인함. 조정 영업이익률은 31%로 10%p 급등했는데, 이스라엘 R&D 인센티브 법률 관련 상반기 세액공제금(\$0.93억)이 일시에 반영된 효과이며, 이에 EPS는 컨센서스를 217% 상회함. 그럼에도 주가는 14.9% 급락했는데 로봇택시 수직 통합형 로봇택시 사업 체제로 전환에 따른 투자 부담 증가, 추가 자금 조달 가능성, 그리고 애플의 사슈아 창업자 퇴진 발표 때문으로 판단

1분기 실적 발표에 이어 2분기 실적 발표에서 2026년 가이드스 추가 상향

상위 10대 완성차 고객의 생산이 연간 4.5% 감소할 것으로 예상됨에도 매출 가이드스는 \$19.7억~\$20.2억으로 기존 대비 상/하단은 0.2%/2% 상향했으며, 영업이익 가이드스 중간값도 R&D 인센티브를 반영하여 88% 상향함. 단 3분기에는 고객사의 재고조정으로 매출액이 전년 동기 대비 감소하고, 수익성도 하락할 전망이다.

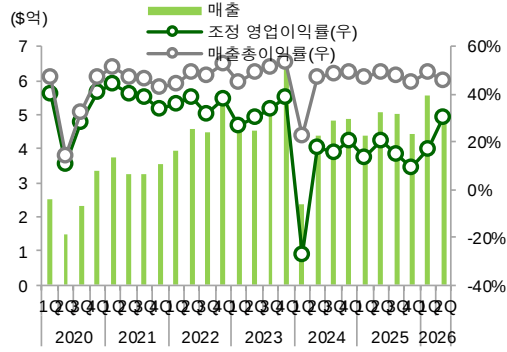
27년간 동사를 이끌어 온 CEO는 퇴진 후 휴머노이드 사업에 집중 예정

그동안 상대적으로 자본 부담이 적은 자율주행 솔루션 및 로봇택시 기술 공급 업체 전략을 취해왔으나, 기술 자신감이 커짐에 따라 완전한 수직 통합 모델을 통해 로봇택시 사업을 추진할 계획이라고 발표함. 자체 센서와 컴퓨팅 시스템을 활용한 \$10만 이하의 로봇택시 출시를 시사했으며, 초기 1~2만대의 차량까지는 현재 보유한 현금 및 5년간 창출될 영업현금만으로도 충분하다고 밝혔으나 추가 자금 조달 가능성을 배제하지는 않음. 아울러 27년간 동사를 이끌어 온 애플의 사슈아 CEO는 자율주행 기술이 대부분 해결되었다며, 새로운 CEO가 기술적으로 검증된 사업 분야의 성장을 이끌고 자신은 '28년 휴머노이드 출시 및 장기 미래 구상에 집중할 것이라고 밝힘. VW와 유럽에서 로봇택시 출시를 진행 중인 Mobileye는 '27년 최소 미국 1개 도시에서 로봇택시를 개시할 예정이며, 현재 개발 중인 휴머노이드 V3.5에 이어 1Q27 양산형 V4를 완료하고, 2028년 500대 생산을 시작으로 B2C 휴머노이드 사업을 개시하고, 이후 B2B로 확장할 계획임.

결산기(12월)	2024A	2025F	2026F	2Q25A	2Q26P
매출액(십억달러)	1.65	1.89	1.99	0.51	0.51
영업이익(십억달러)	-3.23	-0.44	0.22	-0.07	-0.03
영업이익률(%)	-195.8	-23.3	11.1	-13.73	-5.88
지배순이익(십억달러)	-3.09	-0.39	0.06	-0.07	-0.02
EPS(달러)	-3.82	-0.48	-0.14	-0.08	-0.03
ROE(%)	-2.92	-3.27	2.59	-1.95	-11.32
PER(배)	-	-	-	-	-

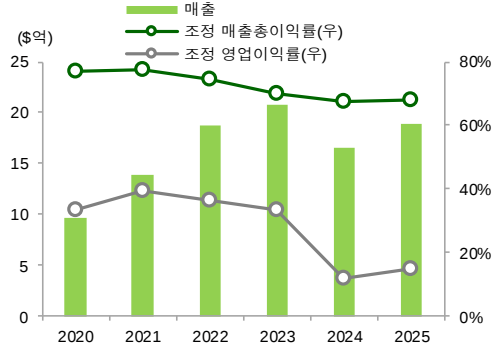
주: GAAP / Non-GAAP, 자료: Bloomberg 컨센서스 기준

도표 1. Mobileye 분기 매출과 이익률 추이



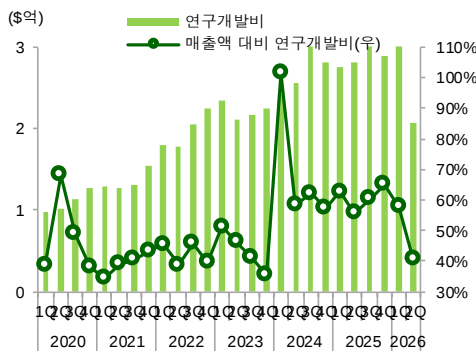
자료 : Mobileye, 신영증권 리서치센터

도표 2. Mobileye 연간 매출과 이익률 추이



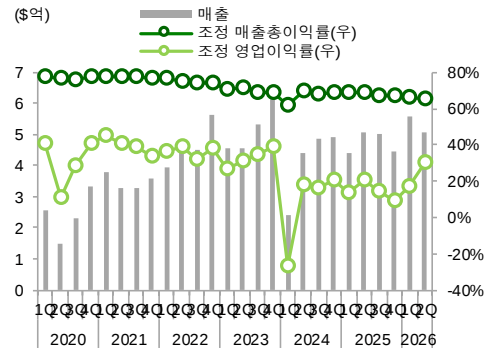
자료 : Mobileye, 신영증권 리서치센터

도표 3. Mobileye 분기 연구개발비 추이



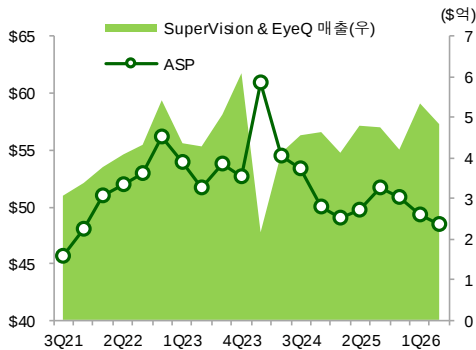
자료 : Mobileye, 신영증권 리서치센터

도표 4. 분기 매출액과 조정 매출총이익률, 조정 영업이익률



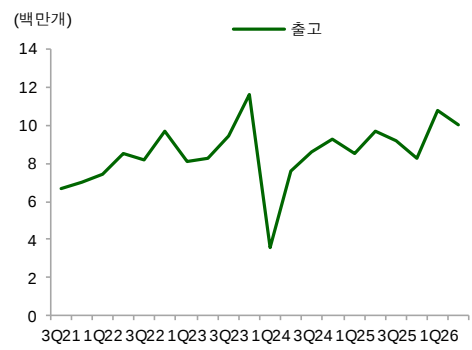
자료 : Mobileye, 신영증권 리서치센터

도표 5. 평균 제품 가격과 EyeQ & Super Vision 매출 추이



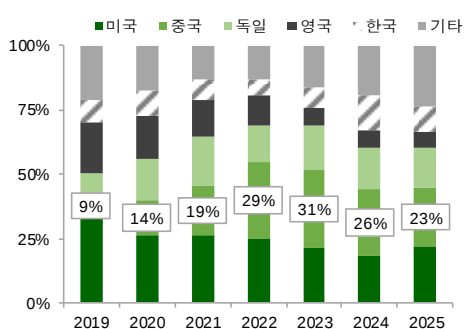
자료 : Mobileye, 신영증권 리서치센터

도표 6. Mobileye 시스템 출고 추이



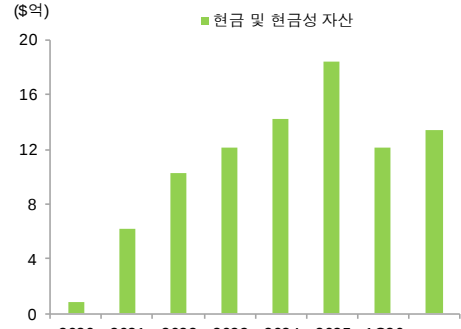
자료 : Mobileye, 신영증권 리서치센터

도표 7. 지역별 매출 비중 추이



자료 : Mobileye, 신영증권 리서치센터 / 4Q23 미발표 상태

도표 8. Mobileye 현금 및 현금성 자산



자료 : Mobileye, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목**
- 매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 - 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 - 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업**
- 비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 - 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 - 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.