

| Industry In depth | 자동차/로봇 | Overweight | 2026. 5. 27 |

가자! 신세계로

2026년 자동차
하반기 전망

Part I 쉽지 않은 업황

Part II 점차 가시화될 휴머노이드

Part III 투자전략



LS 증권

자동차/로봇

Analyst **이병근**

bglee@ls-sec.co.kr



LS증권 자동차/로봇 담당 **이병근**입니다.

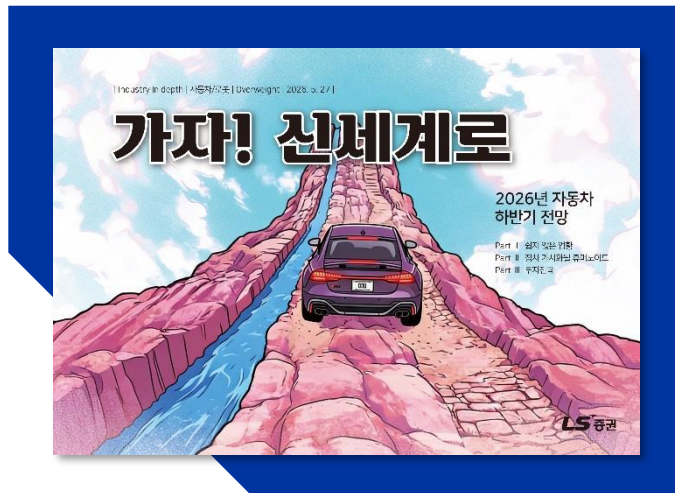
작년 트럼프 행정부의 외국산 자동차 25% 관세 부과 우려로 소외되었던 자동차 업종은 보스턴 다이내믹스 기술 공개를 기점으로 본격적인 밸류에이션 리레이팅 구간에 진입했습니다. 이제는 단순한 Legacy OEM을 넘어, 고성능 컴퓨팅 칩셋을 적극 활용해 자율주행과 스마트 캐빈을 내재화하는 '지능 개발자' 진영으로 도약하고 있습니다.

본업의 펀더멘털 측면에서는 전기차 수요 둔화 우려 속에서도 미국 시장 내 하이브리드(HEV) 및 고수익 SUV 중심의 믹스 개선을 통해 타이트한 인센티브 통제가 이루어지고 있습니다. 원자재 상승 부담은 우호적인 환율 효과가 대부분 상쇄하며 견조한 이익 체력을 증명할 것입니다. 더불어 하반기에는 RMAC(로봇 메타플랫폼 애플리케이션 센터) 개소, 구글·엔비디아 등 빅테크와의 AI 파트너십 구체화, 양산형 아틀라스의 'Sim2Real' 등 Physical AI 모멘텀이 집중되어 있어 로봇틱스 생태계 확장이 가시화될 전망입니다.

현재 로봇틱스 기대감이 현대차에 집중되며 기아와의 밸류에이션 괴리율이 역사적 최고점에 달해 있습니다. 업종 투자의견은 **Overweight**를 유지하며, 북미 액추에이터 공장 운영을 통해 레거시 부품사에서 '로봇틱스 부품사'로의 전환이라는 강력한 주가 상향 트리거를 갖춘 **현대모비스**를 최선호주(Top Pick)로, 탄탄한 이익 체력과 로봇틱스 핵심 자산 지분을 바탕으로 밸류에이션 갭 축소가 기대되는 **기아**를 차선호주로 제시합니다.

감사합니다.

Contents



가자! 신세계로 | 2026년 자동차 하반기 전망

- Part I 04 쉽지 않은 업황
유가 상승 방어가 핵심
- Part II 14 점차 가시화될 휴머노이드
AI 역량을 증명할 하반기
- Part III 20 투자전략
Gap-filling
- Part IV 28 기업분석
완성차: 현대차, *기아
부품사: *현대모비스, HL만도,
현대오토에버

Part I

쉽지 않은 업황

유가 상승 방어가 핵심

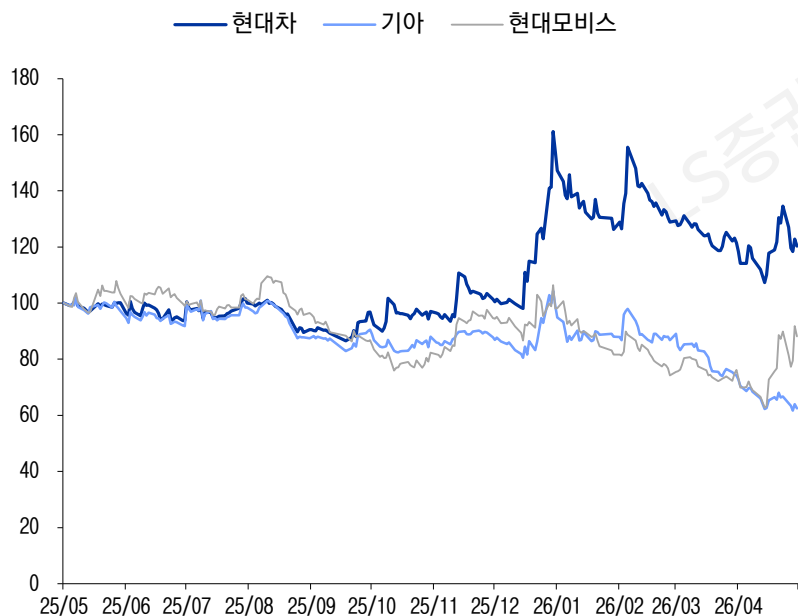
- 미국 M/S 확대 중
- 미국은 HEV, 유럽은 EV로 대응
- 환율 효과로 비용 상승 상쇄

실적보다 중요해진 AI

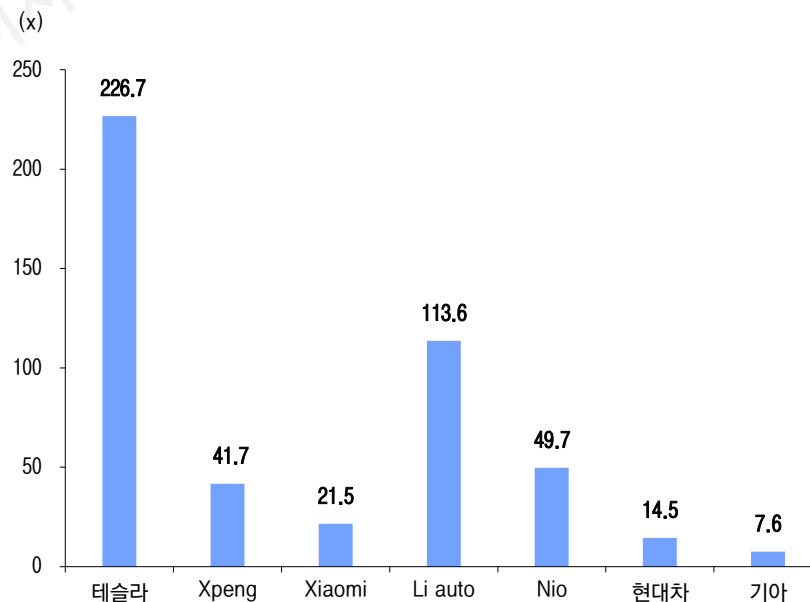
● 소외주에서 주도주로

- 작년 트럼프 행정부의 외국산 자동차 25% 관세 부과에 소외되었던 자동차 업종이 보스턴 다이내믹스 공개 이후 밸류에이션 리레이팅이 지속
- 이제는 Legacy OEM의 밸류에이션을 넘어서 엔비디아 오린(Orin) 등 고성능 컴퓨팅 칩셋을 적극 활용해 자사 차량에 최적화된 Smart Cabin 및 자율주행 내재화를 공격적으로 추진하는 지능 개발자 진영으로 올라설 전망
- 현대차는 2028년부터 5년간 약 700만대의 데이터 수집 가능 자동차를 배포. 현대차는 하반기, 기아는 내년 SDV Pace car 공개 예정
- 로봇의 대한 기대감이 반영되기 시작한 시점에서, 하반기에 예정된 RMAC 개소와 빅테크 AI 파트너십 구체화가 핵심 모멘텀으로 작용할 전망

현대차/기아 코스피 대비 상대수익률



진영별 밸류에이션



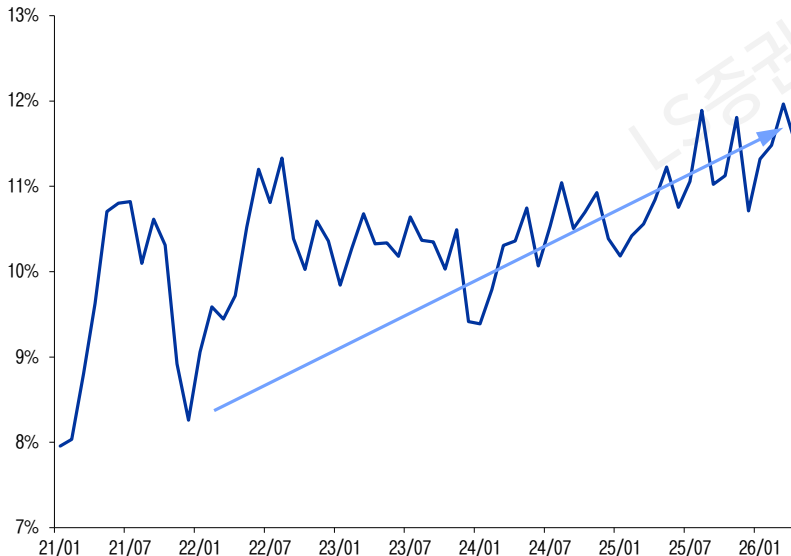
자료: Dataguide, Bloomberg, LS증권 리서치센터
주: Xpeng과 Nio는 2027년E PER, 나머지는 2026년E PER

미국 M/S 확대 중

● HEV가 주도하는 미국 시장

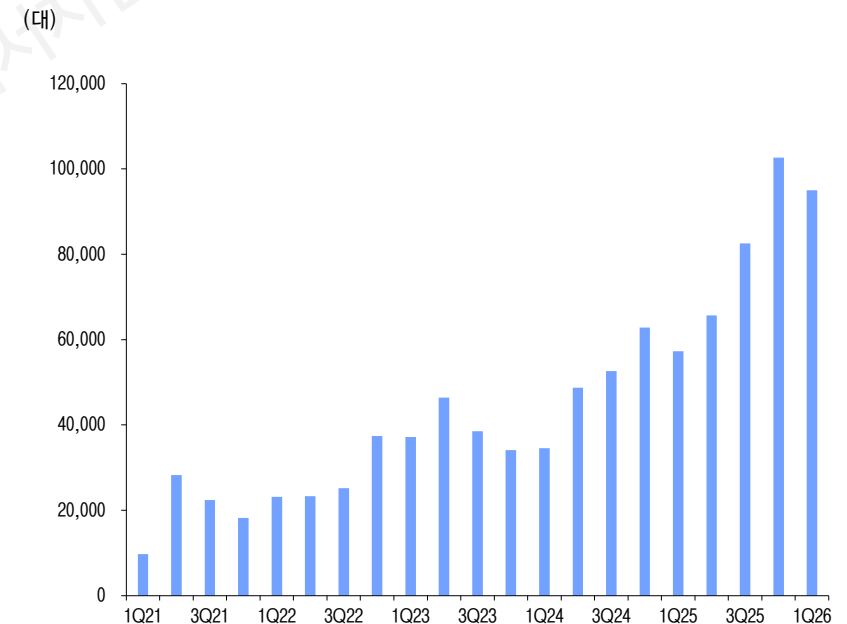
- 인플레이션으로 인한 저소득층의 소비 위축, 전기차(EV) 수요 둔화 미국 전체 신차 판매량은 감소
- 4월 현대차와 기아의 미국 판매량은 각각 86,513대(-1.5%)/72,703대(-2.8%) 기록
- 현재 미국 시장은 HEV 침투율 가속화 지속 중, 4월 미국 전체 HEV 판매량은 22.3만대(+18.2%) 기록했으나, BEV 판매량은 7.8만대(-21.7%) 기록
- 현대차그룹 역시 HEV 중심으로 M/S 확대 지속, 2025년 4월 11.1% → 2026년 4월 11.5%로 M/S 확대

미국 판매량 및 M/S 추이



자료: Marklines, LS증권 리서치센터

미국 내 현대차그룹 하이브리드 판매량 추이

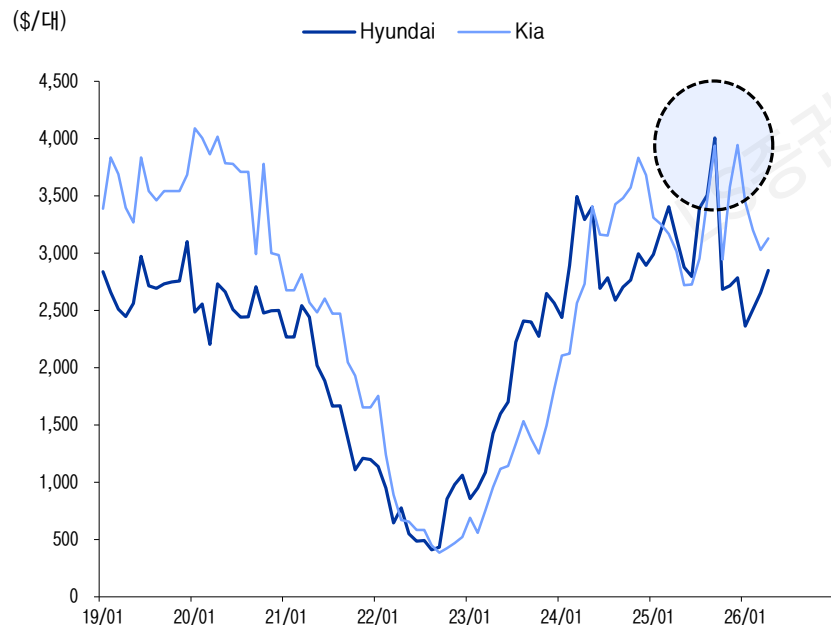


미국 인센티브 상승 제한적

● EV 축소 HEV 확대를 통한 인센티브 통제

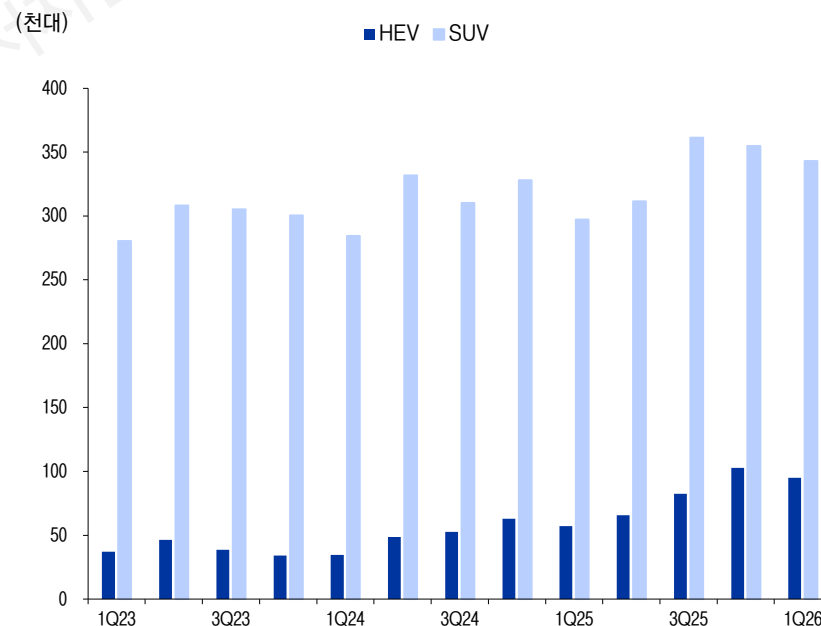
- 현대차그룹은 미국의 관세 압박 속에서 수익성이 좋은 SUV·하이브리드의 인센티브를 타이트하게 축소·통제
- 미국 시장에서 텔루라이드, 쏘렌토, 팰리세이드 등 고수익 SUV 라인업과 하이브리드(HEV) 차량의 인기 지속
- HEV 차종은 인센티브를 많이 주지 않아도 판매 호조를 보이기 때문에, HEV와 대형 SUV 판매 비중이 높아지며 전체 평균 인센티브(대당)가 하락하는 효과가 나타날 것
- 전기차 차종 대부분이 평균 이상의 인센티브에 형성되어 있었기 때문에, EV 수요 감소 및 전략 수정에 따른 인센티브 상승은 제한적

현대차그룹 인센티브 추이



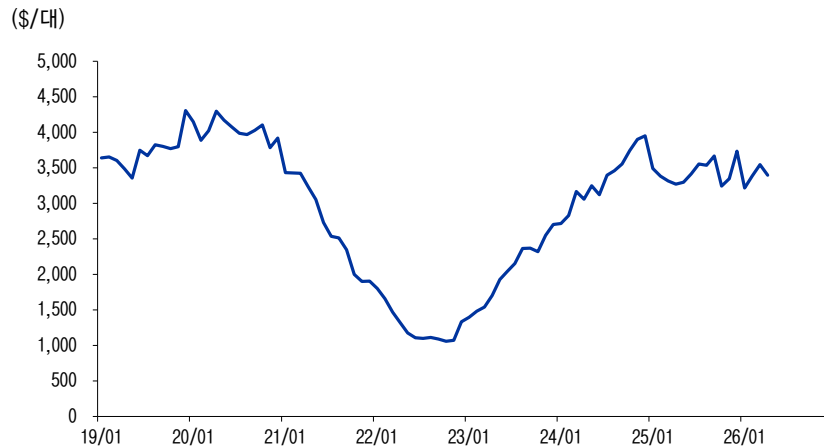
자료: Truecar, 현대차그룹, LS증권 리서치센터

미국 내 현대차그룹 HEV 및 SUV 판매량

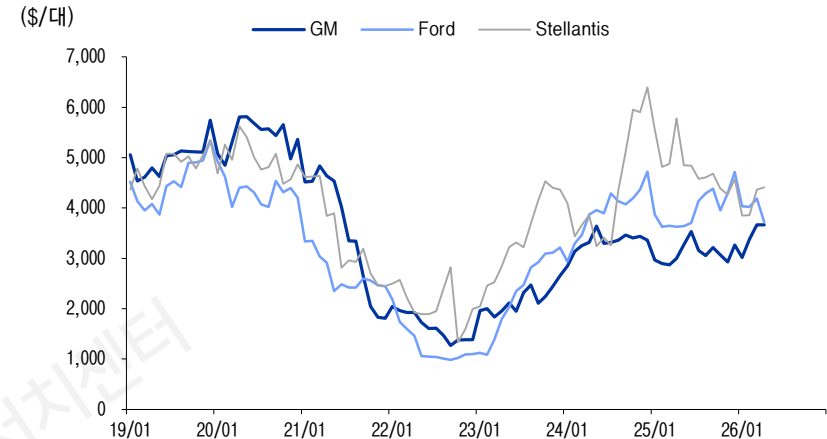


미국 인센티브 상승 제한적

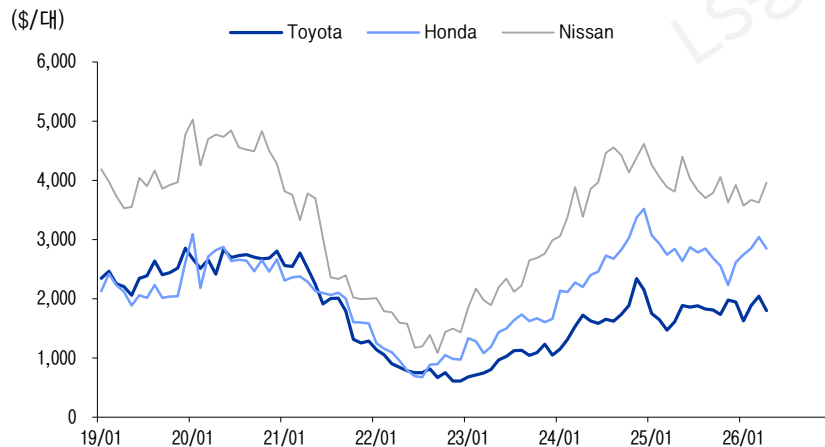
산업 평균 인센티브 추이



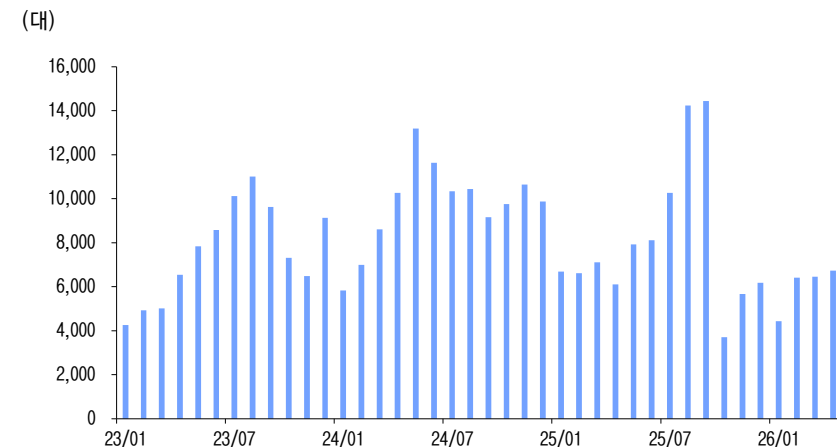
미국 3사 인센티브 추이



일본 3사 인센티브 추이



현대차그룹 월별 전기차 판매량 추이



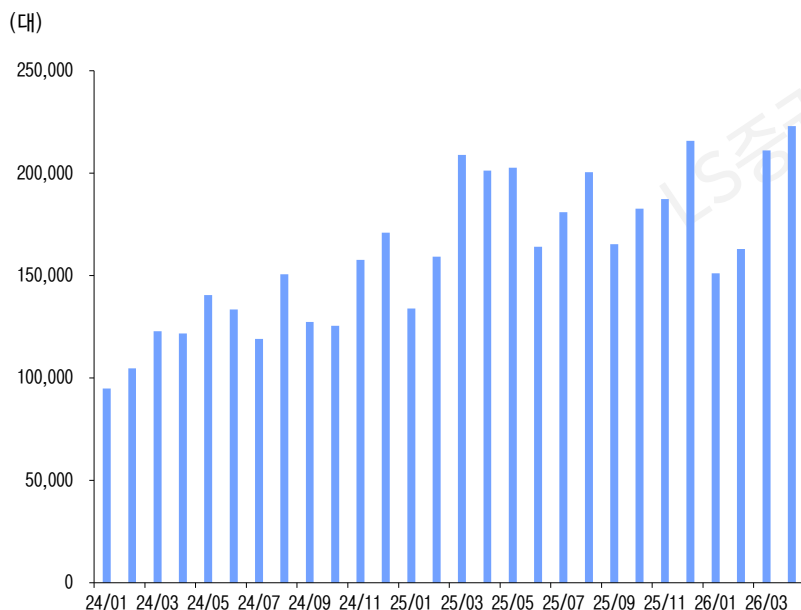
자료: Truecar, LS증권 리서치센터

미국은 HEV, 유럽은 EV로 대응

● 국가별 다른 파워트레인으로 대응

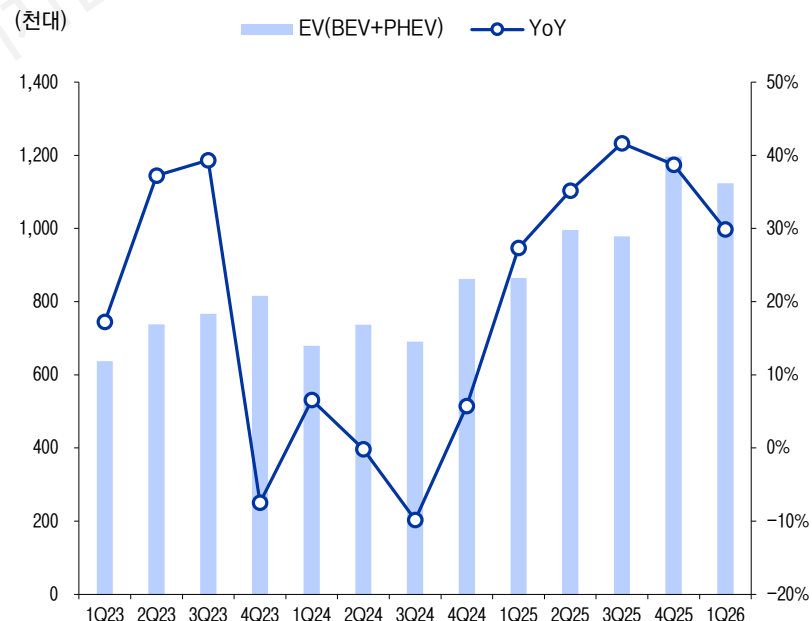
- 앞서 언급한대로 현재 미국 시장은 HEV 침투율 가속화 지속 중, 4월 미국 전체 HEV 판매량은 22.3만대(+18.2%) 기록
- 기아 텔루라이드 HEV 판매는 3월부터 시작, 2분기부터 미국 내 HEV 비중은 점차 증가할 전망
- 기아 텔루라이드 판매 목표(12.7만 대 → 17.7만 대) 달성 시, 손익 효과(ICE 50%/HEV 50% 가정)는 +9,000억원일 것으로 예상
- 4월 유럽 7개국(독일, 프랑스 등)의 EV 판매량은 +43% YoY 기록
- 독일의 인센티브 제도 재정비, 프랑스의 '월 100유로 전기차 사회적 리스' 프로그램 등 주요국의 정책 보완으로 판매량이 증가
- 기아의 경우, 유럽 내 EV5/EV3 등 신차 효과로 유럽 내 EV 판매량 증가 지속

미국 하이브리드 판매량 추이



자료: Marklines, LS증권 리서치센터

유럽 전기차 판매량 추이



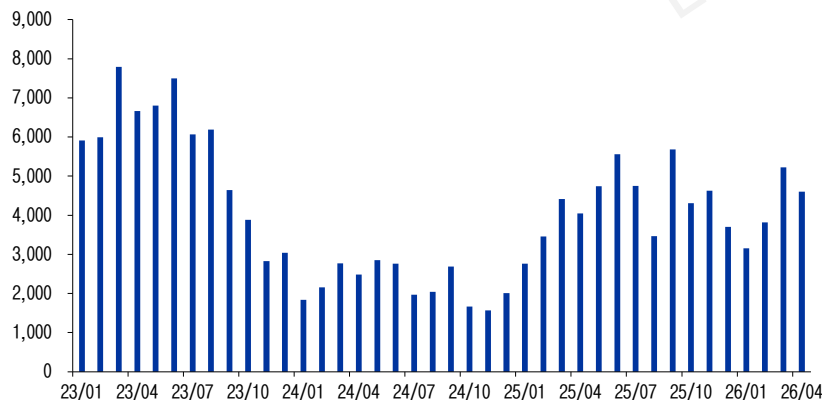
미국은 HEV, 유럽은 EV로 대응

기아 텔루라이드 손익 효과

	1세대	2세대
판매량(대)	127,000	177,000
ICE	127,000	88,500
HEV	-	88,500
도매 가격(\$)		
ICE	40,000	42,000
HEV		47,000
매출액(백만달러)	5,080	7,877
ICE	5,080	3,717
HEV		4,160
영업이익(백만달러)	914	1,501
ICE(18%)	914	669
HEV(20%)	-	832

현대차 유럽 내 전기차 판매량 추이

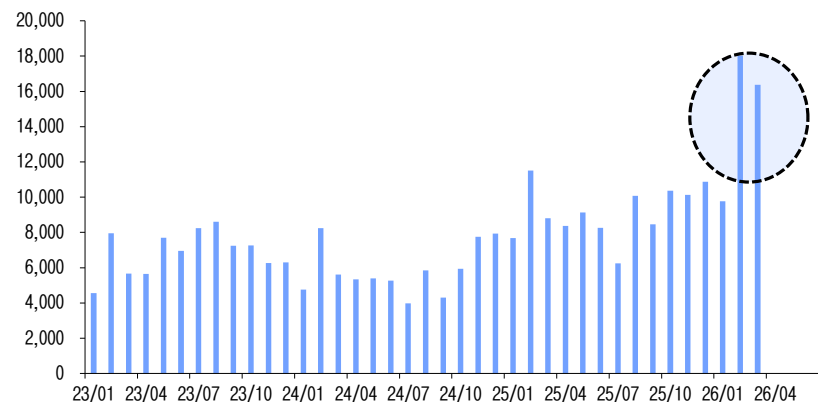
(대)



자료: 현대차그룹, LS증권 리서치센터

기아 유럽 내 전기차 판매량 추이

(대)



하반기 비용 상승은 불가피

● 유가 상승을 얼마나 방어하느냐가 하반기 핵심일 것

- 토요타는 2026 회계연도(2026년 4월~2027년 3월) 영업이익이 전년 대비 20% 감소한 3조엔(약 28조원)에 그칠 것이라고 전망
- 이란 분쟁으로 인한 소재 가격 급등과 공급망 차질로 인한 이익 감소가 불가피할 것이라 언급
- 현대차그룹 역시 현재 수준(\$96)이 연말까지 유지된다면 약 2.4조 원의 원가 부담이 발생하지만, 장기 공급 계약과 원자재 헷징 물량을 감안하면 실제 영업이익(OP) 하락폭은 이보다 20~30%가량 축소된 1.7조~1.9조원 예상
- 다만, 현재 환율 1,514원이 하반기까지 유지된다고 가정할 경우, 환율 효과만으로 약 1조 7,100억 원의 영업이익 증분 발생. 이는 유가 상승분(-1.8조 원)의 95%를 상쇄, 최종적인 실적 타격은 900억 원 내외일 것으로 전망

WTI 추이



원/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

환율 효과로 비용 상승 상쇄

유가와 환율 영업이익 민감도(1)

WTI	연초(\$60) 대비 상승률	원가율 상승폭	하반기 추가 원가 부담액
\$75	25.00%	+0.75%p	약 1조 1,250억 원
\$85	41.70%	+1.25%p	약 1조 6,875억 원
\$96	60.00%	+1.80%p	약 2조 4,300억 원
\$110	83.30%	+2.50%p	약 3조 3,750억 원
\$120	100.00%	+3.00%p	약 4조 500억 원

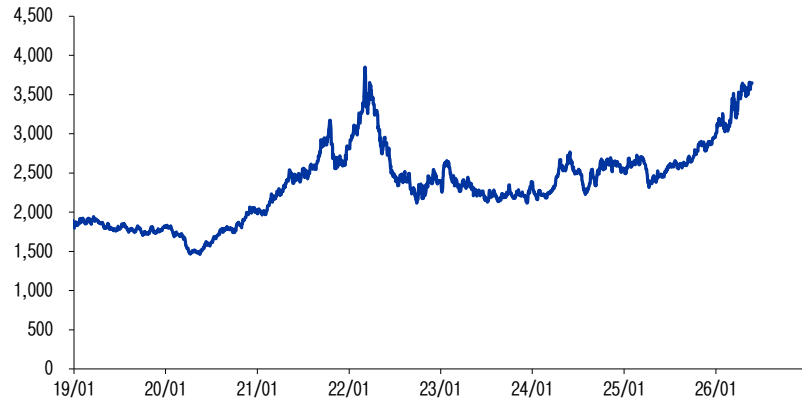
유가와 환율 영업이익 민감도(2)

환율	연초(1,400원) 대비 변동폭	하반기 환율 효과 (영업이익 증감)	유가 인상 원가 부담 (96달러 기준)	하반기 순영향 (Net Impact)
1,400원	0원	0원	약 -1조 8,000억 원	약 -1조 8,000억 원
1,450원	+50원	약 +7,500억 원	약 -1조 8,000억 원	약 -1조 500억 원
1,480원	+80원	약 +1조 2,000억 원	약 -1조 8,000억 원	약 -6,000억 원
1,514원	+114원	약 +1조 7,100억 원	약 -1조 8,000억 원	약 -900억 원 (거의 상쇄)
1,530원	+130원	약 +1조 9,500억 원	약 -1조 8,000억 원	약 +1,500억 원 (이익 전환)

주요 원재료 가격 추이

알루미늄 가격 추이

(\$/MT)



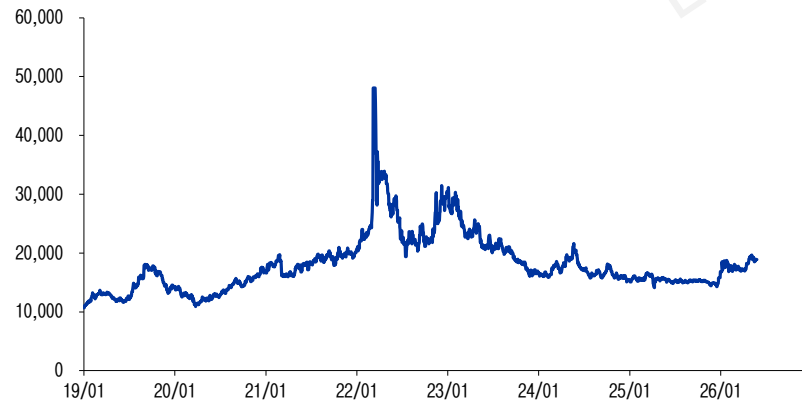
강판 가격 추이

(CNT/MT)



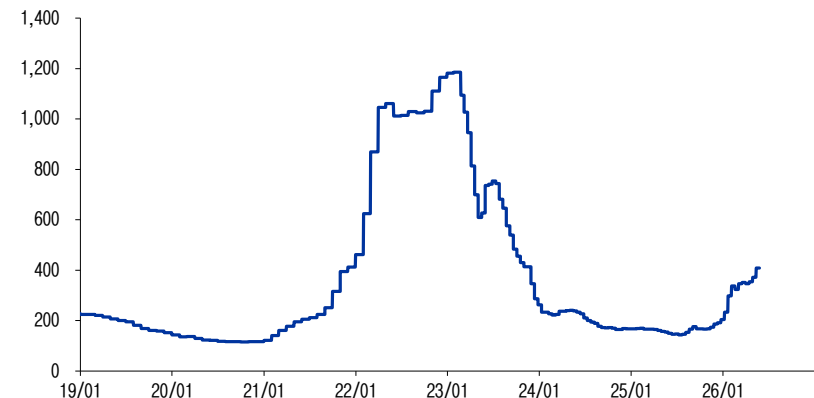
니켈 가격 추이

(\$/MT)



리튬 가격 추이

(p)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

Part II

점차 가시화될 휴머노이드

AI 역량을 증명할 하반기

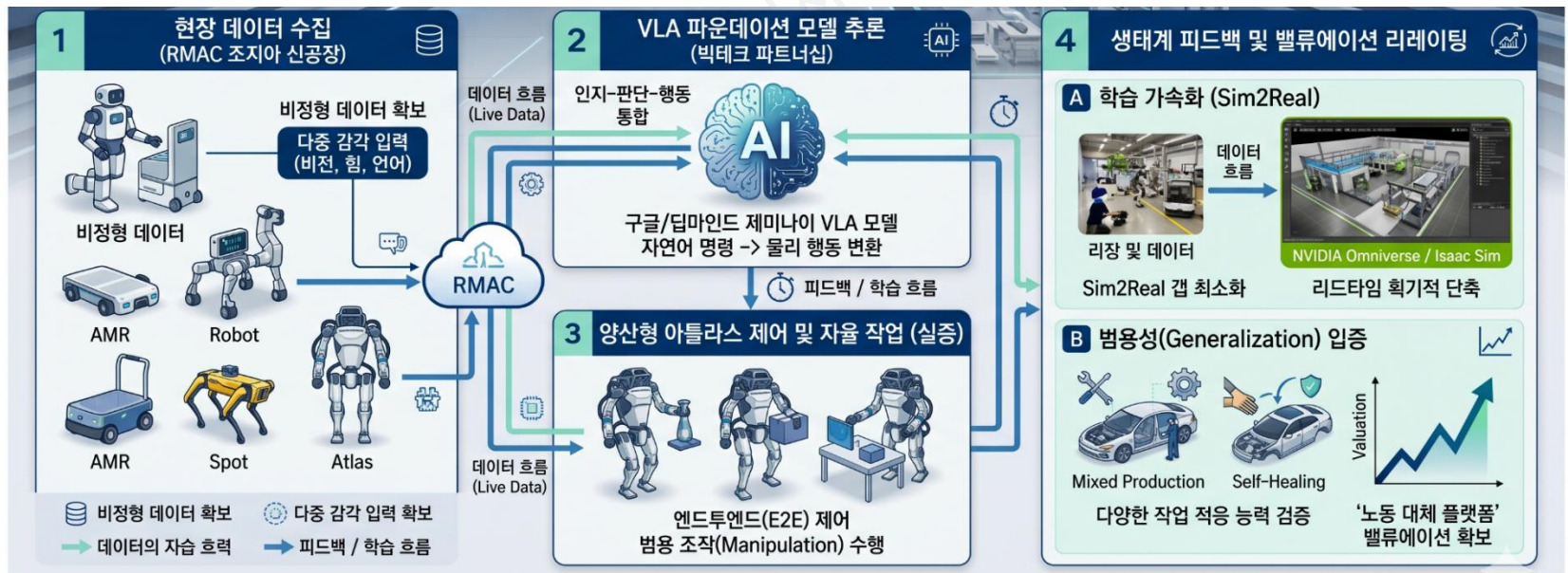
- RMAC x VLA 모델 시너지
- Sim2Real x 엣지 컴퓨팅
- SDF 통합 제어

양산형 아틀라스의 소프트웨어(AI) 실증 고도화

● 양산형 아틀라스의 '두뇌'가 하반기부터 본격적인 평가

- 하반기 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 개소와 빅테크(구글, 엔비디아 등)와의 협업은 양산형 E-Atlas가 단순히 '뛰어난 하드웨어'를 넘어 'End-to-End AI'가 탑재된 노동 플랫폼'으로 진화했음을 증명하는 첫 무대가 될 것
- RMAC은 단순한 테스트베드가 아니라, 스마트 팩토리 내에서 발생하는 수많은 엣지 케이스(예외 상황) 데이터를 수집하여 구글(제미나이/딥마인드)의 VLA(비전-언어-행동) 모델에 학습시키는 거대한 데이터 댐 역할을 하게 될 전망
- RMAC 개소식 또는 하반기 주요 이벤트에서 '비정형 환경에서의 자연어 명령 수행' 데모가 공개될 확률이 높음
- 음성 명령만으로 아틀라스가 스스로 동선을 짜고, 장애물을 피해 조립하는 '범용성' 입증에 포커스를 맞출 것, 성공하면 테슬라와 대등한 '월드모델 개발자' 티어로서 멀티플 재평가가 가능해질 전망

RMAC 데이터 파이프라인 및 아틀라스 범용성 실증 구조



RMAC x VLA 모델 시너지

구분	핵심 프로세스 및 기술	주요 파트너 및 인프라	실증 목표 및 밸류에이션 의미
데이터 수집 (Data Ingestion)	스마트 팩토리 내 실시간 비정형 환경 데이터, 예외 상황(Edge Case) 데이터 수집 및 엣지 컴퓨팅 연산	현대차그룹 RMAC	기존 룰 기반(Rule-based)의 한계를 넘기 위한 양질의 '현장 실물 데이터 댐' 구축
AI 연산 (VLA Model)	입력된 시각(V) 및 언어(L) 데이터를 분석해 최적의 행동(A) 알고리즘으로 변환하는 E2E (End-to-End) 추론	구글	인간의 자연어 명령을 즉각적인 물리적 행동으로 번역해내는 인지 및 추론 능력 스케일업
학습 가속화 (Sim2Real)	수집된 실제 데이터를 가상 환경으로 보내 수백만 번의 강화 학습 수행 후 실물 로봇에 재배포	엔비디아 (옴니버스, 젯슨 토르)	새로운 조립 라인 투입 시 리드타임을 획기적으로 줄여 B2B SaaS(Software as a Service) 비즈니스 모델 입증
작업 실증 (Action)	양산형 전기 아틀라스를 통한 범용 조작 (General Purpose Manipulation) 및 군집 지능(M2M) 시연	보스턴 다이내믹스	로보틱스 산업 내 테슬라(옵티머스)와 대등한 '월드모델 개발자' 티어 편입 및 멀티플 프리미엄 확보

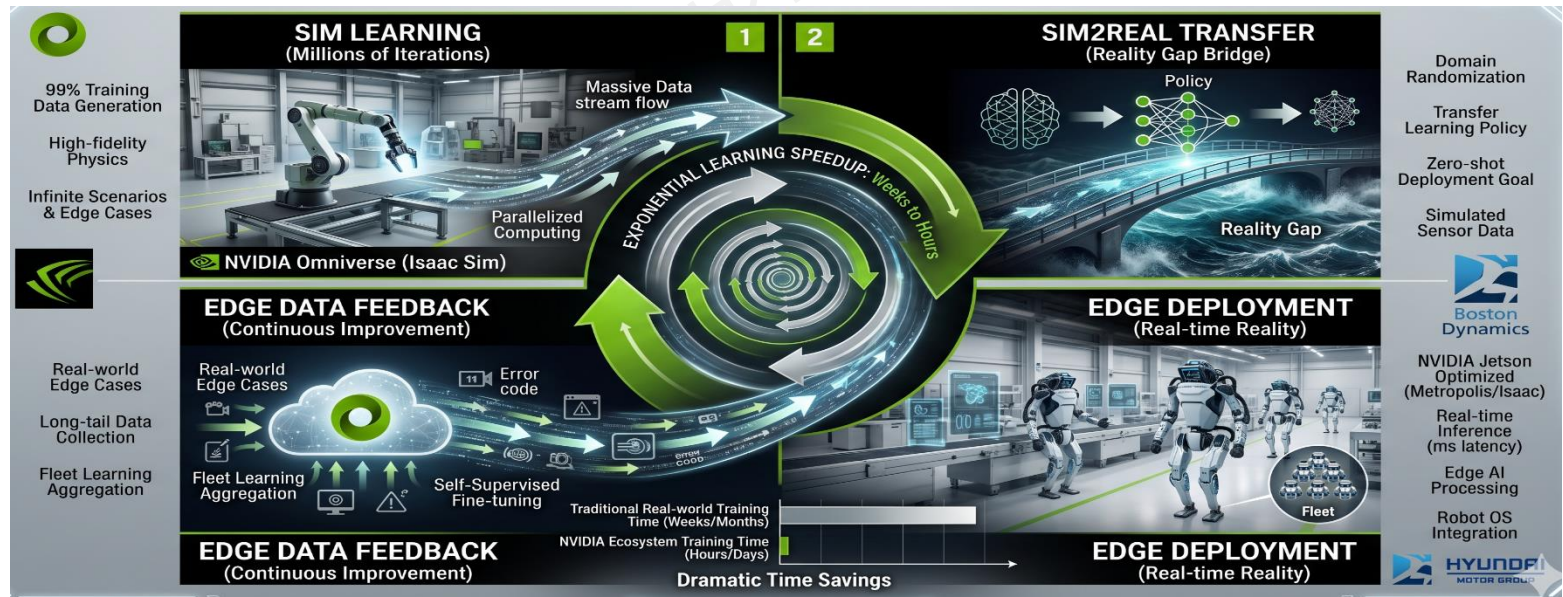
자료: LS증권 리서치센터

Sim2Real x 엣지 컴퓨팅

● 엔비디아 생태계를 활용한 학습 속도의 기하급수적 단축

- 실제 현장에서 로봇이 넘어지며 학습하는 것은 많은 비용과 시간이 소모
- 하반기에는 엔비디아의 옴니버스(가상 환경 시뮬레이터 Isaac)와 로봇의 두뇌 역할을 하는 젯슨 토르(Jetson Thor) 컴퓨팅 칩셋이 어떻게 아틀라스의 인지/제어 능력 스케일업을 견인하는지 확인할 필요
- 'Sim2Real(가상현실에서 학습한 것을 현실에 적용) 갭의 최소화'를 시연할 것으로 예상. 엔비디아의 시뮬레이션 환경에서 자동차 조립 공정을 수백만 번 가상 학습(강화학습)한 아틀라스가, 실제 RMAC 공정에 투입되었을 때 단 몇 시간의 미세 조정(Fine-tuning)만으로 즉시 조립 라인에 투입되는 모습을 보여줄 것
- 이는 '새로운 공정에 로봇을 배치하는 리드타임'을 획기적으로 줄여, B2B 로봇 판매(SaaS 구독 모델 포함)의 세일즈 포인트를 극대화하는 핵심 지표가 될 것
- Sim Learning (가상 학습) -> Sim2Real Transfer (현실 전이) -> Edge Deployment (엣지 배포) -> Edge Data Feedback (데이터 피드백)을 통한 학습 가속화

엔비디아 기반 Sim2Real & 엣지 컴퓨팅 가속화 루프



전통적 방식 vs 엔비디아 기반 가속방식

구분 (Metric)	전통적 학습 방식 (Real-world only)	엔비디아 생태계 기반 가속방식 (Sim2Real+Edge AI)	가속화 및 효율 개선 효과 (Multiplier)
초기 데이터 확보 (Data Vol.)	수개월~수년 소요 (실물 로봇 수 부족)	수 시간~수 일 내 완료 (Sim 내 무한 병렬 생성)	데이터 생성 속도 1,000x 이상
학습 반복 (Iteration)	물리적 시간 소요 (실시간/순차)	실시간 대비 수백~수천 배 속도 (가상 병렬 컴퓨팅)	학습 처리 속도 100x~500x
엣지 케이스 (Long Tail)	우연한 발견에 의존, 안전 리스크 존재	가상 내 즉각적/안전한 인위 생성 및 집중 학습	시나리오 대응 폭 비약적 확장
하드웨어 원가 (BOM Cost)	고성능 PC+값비싼 전용 서버 필요	저렴한 전용 엣지 AI 칩 (예: Jetson)으로 소형화/대중화	하드웨어 비용 수배~수십 배 절감
배포 리드타임 (Time-to-Mkt)	작업마다 초기화 및 재코딩 필요	Sim2Real 전이 및 온디바이스 미세 조정으로 즉시 배포	시장 진입 속도 10배 단축
비즈니스 모델 (Model)	하드웨어 단발 판매	SaaS형 AI 지능 구독 및 업그레이드 (SDF)	반복 매출 기반 고마진 구조 전환

SDF 통합 제어

● HMGMA의 조기 안정화를 돕는 'Swarm Intelligence'

- 양산형 아틀라스 단일 개체의 지능도 중요하지만, 현대차그룹 관점에서는 이 로봇이 소프트웨어 중심 공장(SDF, Software Defined Factory)인 조지아 신공장(HMGMA)의 기존 시스템과 어떻게 통신하고 협업하는지가 중요해질 것
- 아틀라스가 단독으로 일하는 것이 아니라, 로보틱스 랩의 물류 로봇(AMR)이나 모베드(MobED) 등과 실시간으로 통신(M2M)하며 협업하는 '군집 지능' 데모가 예측
- 예를 들어, 모베드가 무거운 배터리 팩이나 샤프 부품을 운반해 오면, 아틀라스가 이를 인지하고 들어 올려 조립하는 식의 유기적인 연동
- 이는 보스턴 다이내믹스가 단순한 로봇 제조사가 아니라 '공장 전체의 지능화 솔루션을

Part III

투자전략

Gap-filling

- Top Pick 현대모비스
- 차선희주 기아

지금은 현대모비스와 기아를 사야할 때

● 괴리율은 역사적으로 최고점

- 현대차는 CES 2026을 기점으로 보스턴 다이내믹스의 휴머노이드 로봇 'Atlas' 양산 및 RMAC 모멘텀이 집중되며 PER 14배 수준까지 리레이팅
- 반면 로봇 생태계 확장의 실질적 수혜를 함께 누리게 될 기아와 현대모비스의 주가는 상대적으로 정체
- 현재 시점에서는 현대차보다는 **핵심 부품 공급사(현대모비스)와 현대차와의 밸류에이션 GAP 축소가 기대되는 기아가 더 업사이드가 있다고 판단**

현대차와의 괴리율은 역대 최고 수준



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

현대모비스: 액추에이터는 강력한 트리거

● 로보틱스 부품사로의 전환

- 현대모비스는 휴머노이드 로봇의 핵심 부품인 액추에이터의 주도권 보유, 보스턴 다이내믹스는 2028년까지 연 3만대 이상의 아틀라스 생산 체계를 갖출 계획
- 미국 현지에 연산 35만 대 규모의 액추에이터 공장이 세워지며, 이 운영을 현대모비스가 전담
- 연산 35만 대 Capa는 본격적인 3만 대 체제로 가기 전인 초기 1~2년차(연산 6,000대 전후) 물량을 커버하기 위한 초기(Phase 1) Capa로 예상
- 35만 대 규모의 액추에이터 공장으로 인한 매출 효과는 약 3,500억원으로 추정
- 과거 자동차 사시/램프/AS 등에 머물던 사업 구조가 글로벌 수준의 휴머노이드 부품 회사로 전환되는 국면
- 레거시 부품사에서 로보틱스 부품사로의 전환은 강력한 PER 상향 트리거

현대모비스 액추에이터 매출 추정

휴머노이드 생산량	2,000	6,000	10,000	14,000	18,000	22,000	26,000	30,000
액추에이터 생산량	112,000	336,000	560,000	784,000	1,008,000	1,232,000	1,456,000	1,680,000
ASP(원)	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
매출액(십억원)	112	336	560	784	1,008	1,232	1,456	1,680

자료: 현대차그룹, LS증권 리서치센터

기아: 펀더멘털 우위와 로봇틱스 지분가치

● 디스카운트 받을 이유가 없다

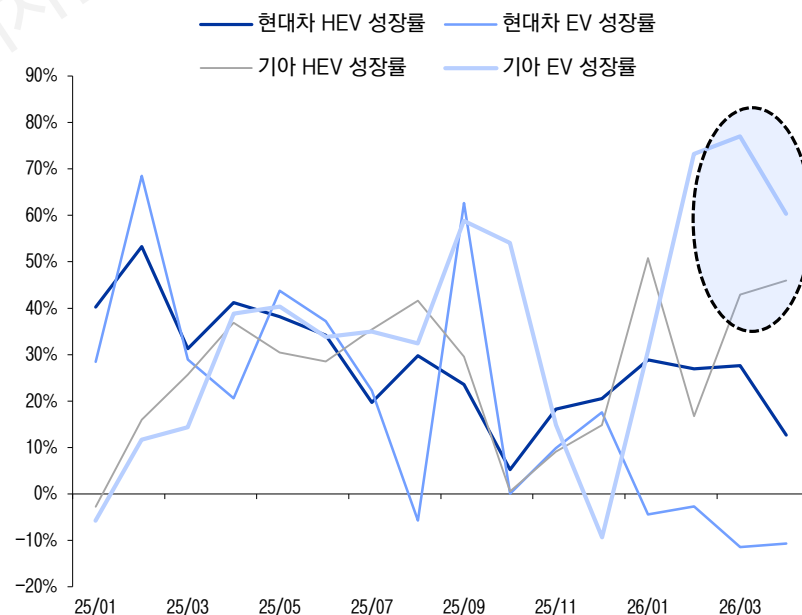
- 시장은 최근 BD발 로봇틱스 모멘텀을 대장주인 현대차에만 집중 반영
- 그러나 기아 역시 그룹사 로봇틱스 핵심 자산에 대한 동일한 접근과 지분을 확보하고 있어, 현대차와의 밸류에이션과 심화된 현재는 역발상 매수가 필요한 시점
- 현재 현대차 P/E는 14.5배, 기아는 7.6배로 밸류에이션 괴리율은 역사적 가장 높은 구간
- 향후 아틀라스 등 휴머노이드 양산을 전담할 '로봇틱스 아메리카' 와 RMAC 설립 시에도, 기아 역시 대규모 지분 투자를 강행할 가능성이 높음
- 로봇틱스 테마를 제외하더라도, 펀더멘털 측면에서 현대차 대비 우위. 본업의 이익 체력은 주가의 하방을 지지하는 핵심 근거가 될 것

현대차/기아 12M Fwd P/E 추이



자료: Bloomberg, 현대차그룹, LS증권 리서치센터

현대차/기아 HEV와 EV 성장률 추이



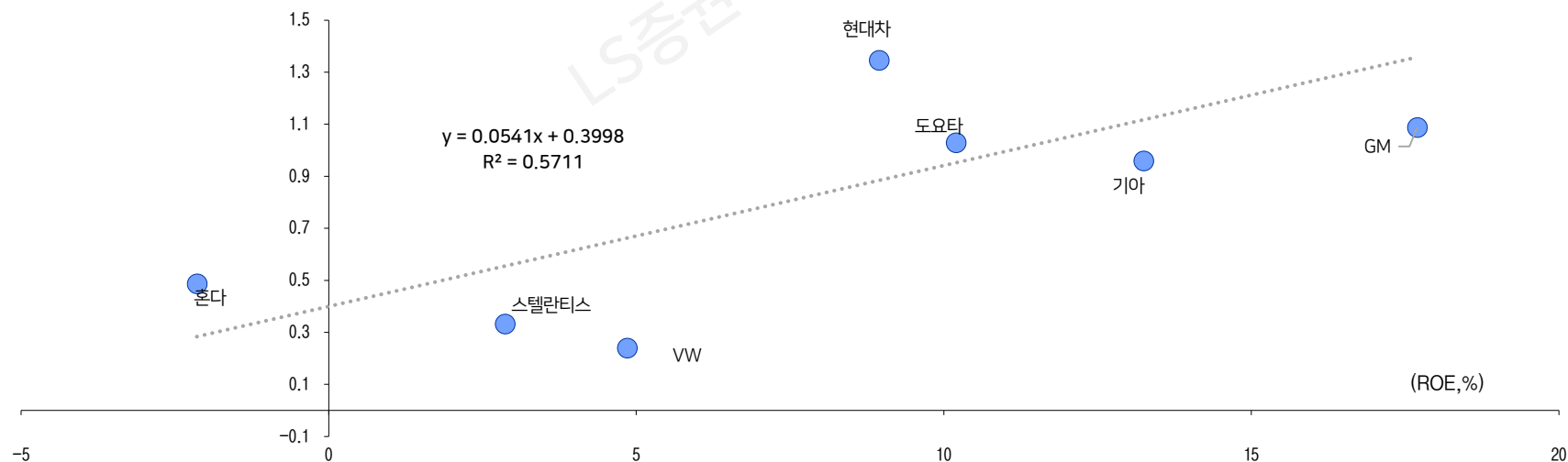
주주환원 및 밸류에이션 비교 - 완성차

글로벌 완성차 밸류에이션 비교

	현대차	기아	GM	포드	스텔란티스	도요타	혼다	폭스바겐	벤츠
PER	14.7	7.6	6.2	9.1	7.9	10.6	n/a	4.8	8.7
EPS Growth	17%	5%	흑자전환	적자전환	흑자전환	-23%	적자전환	47%	12%
PBR	1.3	1.0	1.1	1.6	0.3	1.0	0.5	0.2	0.5
ROE(%)	8.9	13.2	17.7	15.4	2.9	10.2	- 2.1	4.9	5.9

글로벌 완성차 업체 ROE-PBR 횡단면 분석

(PBR, 배)



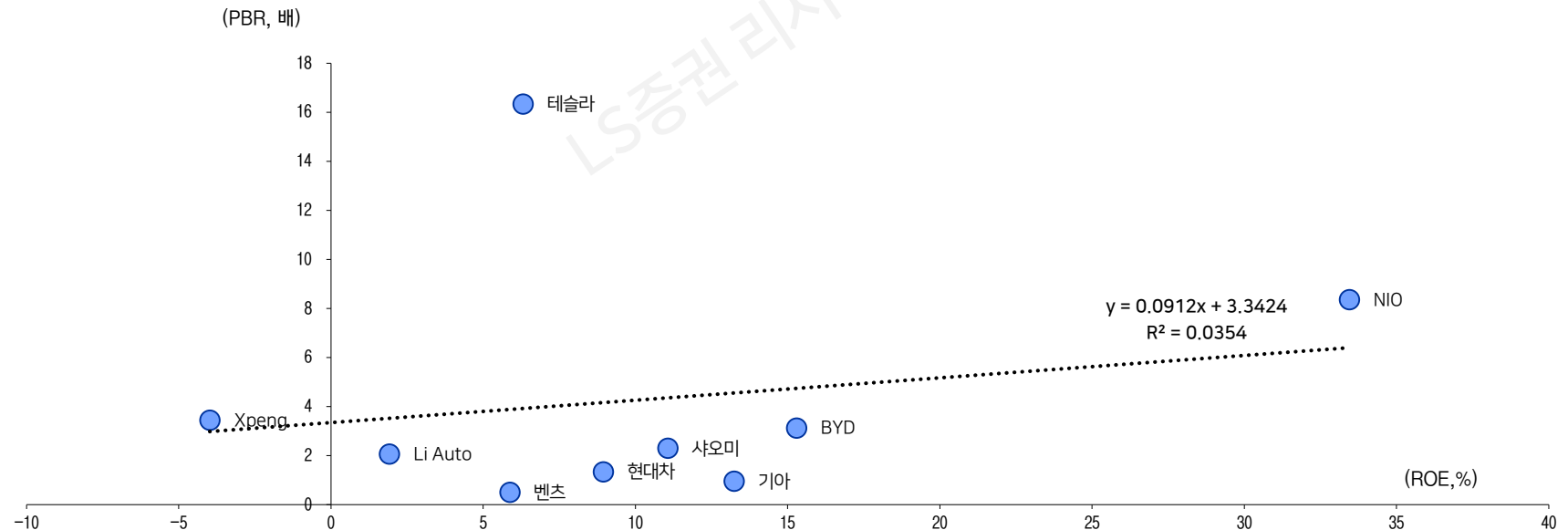
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주: 횡단면 분석은 2026년 기준

주주환원 및 밸류에이션 비교 - 완성차

글로벌 완성차 밸류에이션 비교

	테슬라	Xpeng	Li Auto	샤오미	NIO	벤츠	현대차	기아	BYD
PER	226.7	n/a	113.6	21.5	n/a	8.7	14.7	7.6	20.9
EPS Growth	59%	적자지속	-	-21%	-89%	12%	17%	5%	36%
PBR	16.3	3.5	2.1	2.3	8.4	0.5	1.3	1.0	3.1
ROE(%)	6.3	- 4.0	1.9	11.1	33.4	5.9	8.9	13.2	15.3

글로벌 완성차 업체 ROE-PBR 횡단면 분석



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주: 횡단면 분석은 2026년 기준

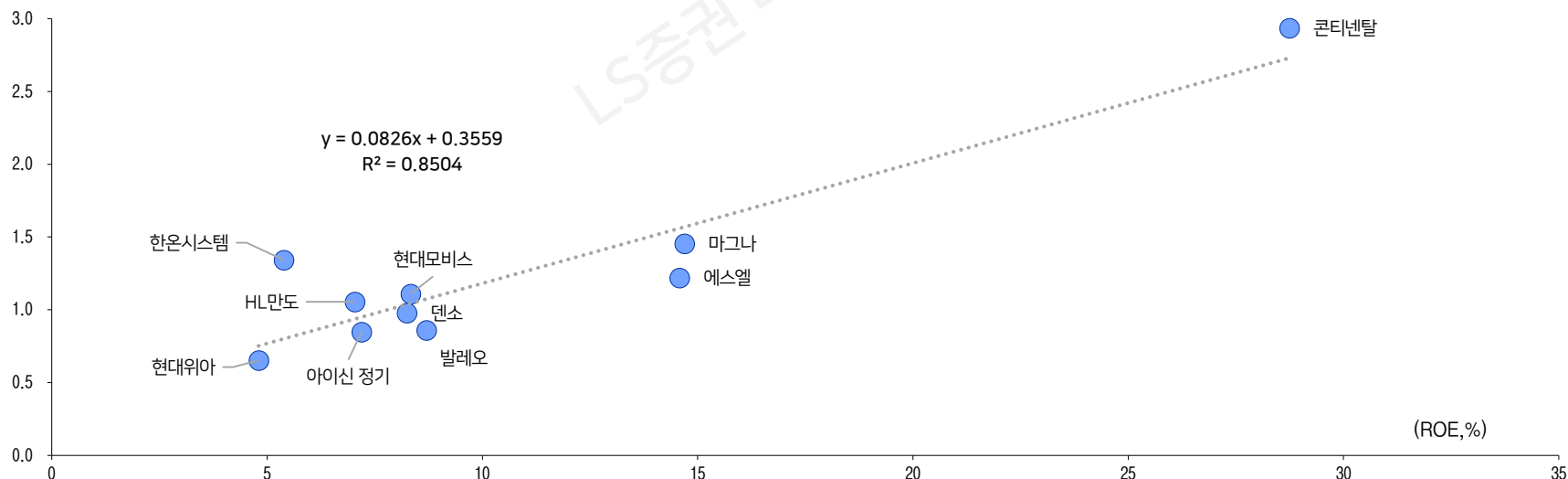
주주환원 및 밸류에이션 비교 - 부품사

글로벌 부품사 배당성향 비교

	현대모비스	덴소	콘티넨탈	마그나	발레오	아이신 정기	HL만도	한온시스템	에스엘
DPS(\$)	4.7	0.4	3.5	2.0	0.6	0.4	0.6	0.0	2.2
배당성향	15%	42%	46%	29%	38%	33%	21%	20%	39%
ROE(%)	8.3	8.2	28.7	14.7	8.7	7.2	7.0	5.4	4.8
PBR(배)	1.1	1.0	2.9	1.5	0.9	0.8	1.1	1.3	0.7

글로벌 부품사 업체 ROE-PBR 횡단면 분석

(PBR, 배)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주: 횡단면 분석은 2026년 기준

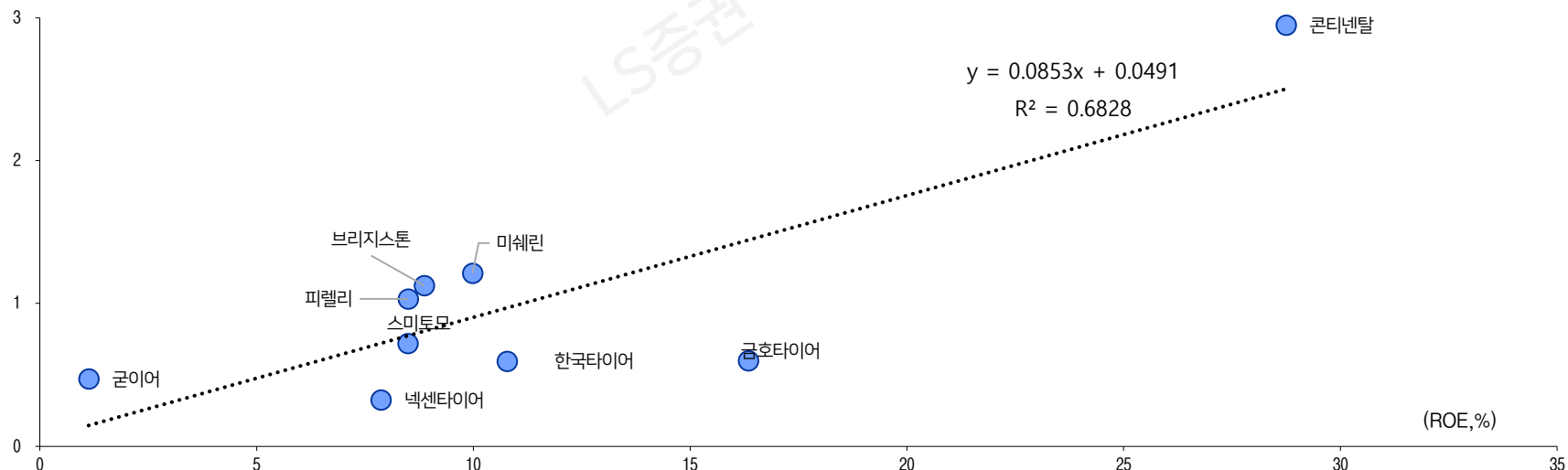
주주환원 및 밸류에이션 비교 - 타이어

글로벌 타이어 배당성향 비교

	한국타이어	금호타이어	넥센타이어	미쉐린	콘티넨탈	굿이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모
DPS(\$)	2.0	-	0.1	1.6	3.5	-	0.3	0.8	0.6
배당성향	26%	0%	10%	51%	46%	-	50%	48%	41%
ROE(%)	10.8	16.3	7.9	10.0	28.7	1.1	8.5	8.9	8.5
PBR(배)	0.6	0.6	0.3	1.2	2.9	0.5	1.0	1.1	0.7

글로벌 타이어 업체 ROE-PBR 횡단면 분석

(PBR, 배)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주: 횡단면 분석은 2026년 기준

Part IV

기업 분석

기업 Comments

- 완성차: 현대차, 기아
- 부품: 현대모비스, HL만도, 현대오토에버

현대차 (005380): Next Level

Buy (유지)

목표주가 (상향)	830,000 원
현재주가	689,000 원
상승여력	20.5 %
KOSPI(05/26)	8,047.51 pt
시가총액	1,410,781 억원
발행주식수	204,758 천주
52주 최고가 / 최저가	712,000 / 179,900 원
90일 일평균 거래대금	9,805.64 억원
외국인 지분율	26.2%
배당수익률(26.12E)	1.8%
BPS(26.12E)	461,431 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 10.0%
	6개월 60.3%
	12개월 74.5%
주주구성	현대모비스 (외 11인) 30.7%
	국민연금공단 (외 1인) 7.3%



자료: LS증권 리서치센터

● 강한 믹스 개선과 환율 효과

- SUV 판매 호조(비중 +1.2%p)와 하이브리드 판매량 증가(+30.3%), 환율 효과로 매출 확대가 지속
- 2분기 환율 효과는 4,000억~5,000억원 수준일 것으로 추정
- 하반기 중동 전쟁으로 인한 원자재 가격 상승이 점차 반영될 전망이지만, 환율 효과는 이를 상쇄하기 충분할 것으로 예상
- 1분기 펠리세이드 HEV 판매량은 1만대(+14.2% QoQ) 기록, 2분기부터는 HEV 판매 본격화로 인한 이익 및 M/S 개선이 나타날 전망

● 목표주가 830,000만원으로 상향

- 현대차에 대해 목표주가를 830,000원으로 상향
- Legacy OEM 밸류에이션을 넘어 지능 개발자로 리레이팅이 진행중, Xiaomi 등 지능 개발자 평균값에 25% 할인 적용
- 하반기에는 SDV Pace Car 출시를 통한 기대감이 점차 나타날 것
- 최근, 아틀라스 공장 투입을 위한 로봇·제조혁신 전담조직 신설, 내년부터 휴머노이드 도입이 본격화 될 전망
- 제조업 역량에 로보틱스 소프트웨어 가치가 더해질 현대차는 프리미엄 부여 가능
- 향후, 로보틱스 아메리카(로봇 생산법인)과 RMAC 등에 대한 기업 가치 역시 점차 반영될 것으로 예상

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2024	175,231	14,240	17,781	13,230	57,664	4.2	18,527	3.7	9.9	0.5	12.4
2025	186,254	11,468	13,842	10,365	43,585	-24.4	16,484	6.8	13.7	0.7	8.4
2026E	196,600	12,421	15,329	11,677	53,444	22.6	18,955	12.9	16.8	1.5	9.4
2027E	207,171	12,976	15,805	12,170	56,648	6.0	20,287	12.2	16.1	1.4	9.3
2028E	214,925	13,231	16,399	12,627	58,831	3.9	21,361	11.7	15.5	1.3	9.0

현대차 (005380)

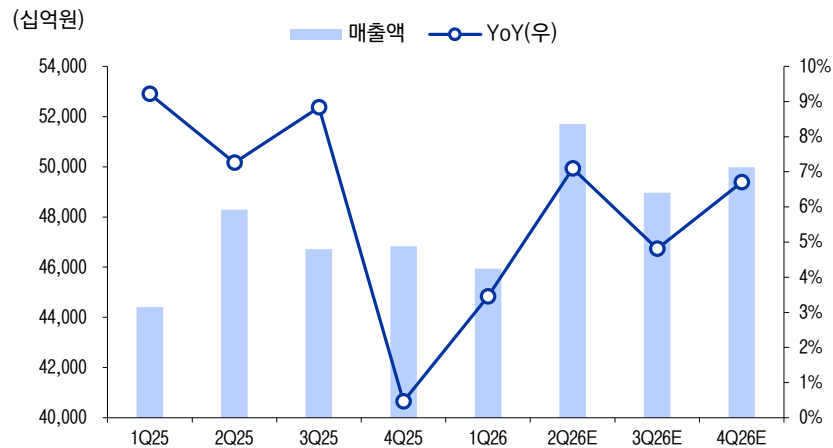
분기별 실적 전망

(단위 : 십억원,천대)			1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	자동차		34,718	37,030	36,715	36,590	34,539	39,550	38,200	39,260	145,053	151,549	159,369
		YoY	9.5%	5.1%	7.9%	2.3%	-0.5%	6.8%	4.0%	7.3%	6.1%	4.5%	5.2%
		QoQ	-2.9%	6.7%	-0.9%	-0.3%	-5.6%	14.5%	-3.4%	2.8%			
	금융		7,398	8,269	7,189	7,432	8,991	8,906	7,642	7,733	30,288	33,272	35,435
		YoY	11.1%	16.4%	10.7%	-9.2%	21.5%	7.7%	6.3%	4.1%	6.1%	4.5%	5.2%
		QoQ	-9.6%	11.8%	-13.1%	3.4%	21.0%	-0.9%	-14.2%	1.2%			
	기타		2,292	2,988	2,817	2,817	2,409	3,257	3,127	2,986	30,288	33,272	35,435
	합계		44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	51,713	48,969	49,979	186,255	196,600	207,171
	YoY	9.2%	7.3%	8.8%	0.5%	3.4%	7.1%	4.8%	6.7%	6.3%	5.6%	5.4%	
	QoQ	-4.8%	8.7%	-3.2%	0.3%	-1.9%	12.6%	-5.3%	2.1%				
영업이익	자동차		2,859	2,692	1,711	1,209	1,788	2,653	2,508	2,379	8,471	9,329	9,599
	금융		571	653	576	364	579	647	524	416	2,164	2,166	2,342
	기타		204	257	250	122	148	287	275	216	833	925	1,035
	합계		3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,587	3,307	3,011	11,468	12,421	12,976
		OPM(%)	8.2%	7.5%	5.4%	3.6%	5.5%	6.9%	6.8%	6.0%	6.2%	6.3%	6.3%
		YoY	2.2%	-15.8%	-29.2%	-39.9%	-30.8%	-0.4%	30.4%	77.6%	-19.5%	8.3%	4.5%
	QoQ	28.8%	-0.9%	-29.6%	-33.2%	48.4%	42.6%	-7.8%	-9.0%				
세전이익			4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	4,223	3,941	3,643	13,842	15,329	13,842
지배순이익			3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	3,154	2,944	2,721	9,446	11,154	11,805
판매량			971	1,035	1,006	1,042	949	1,037	1,011	1,044	4,054	4,041	4,071
		YoY	1.3%	1.3%	1.6%	0.0%	-2.3%	0.2%	0.5%	0.2%	1.0%	-0.3%	0.7%
KRW/USD			1,452	1,399	1,387	1,449	1,466	1,480	1,470	1,470	1,422	1,471	1,460

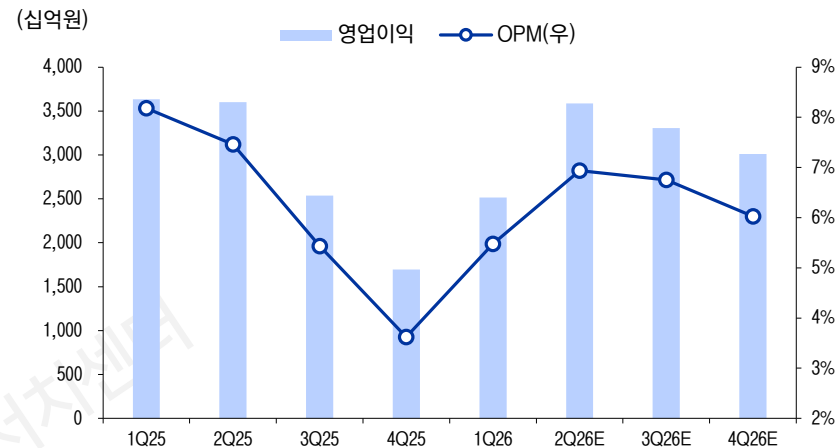
주: IFRS 연결 기준,
자료: 현대차, LS증권 리서치센터

현대차 (005380)

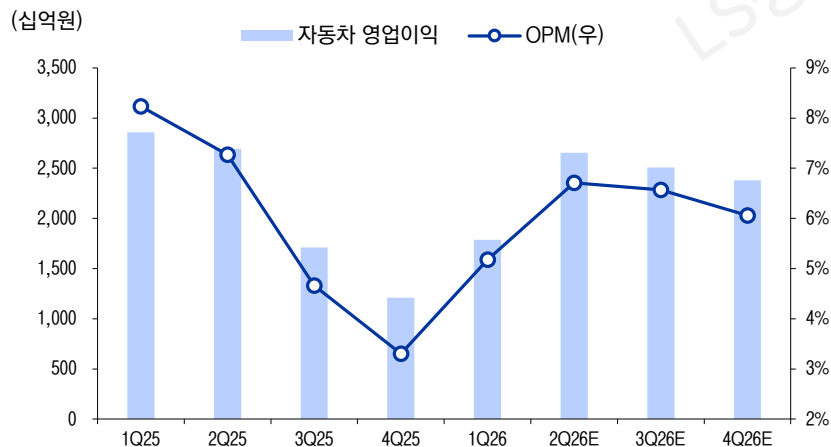
매출액 추이 및 전망



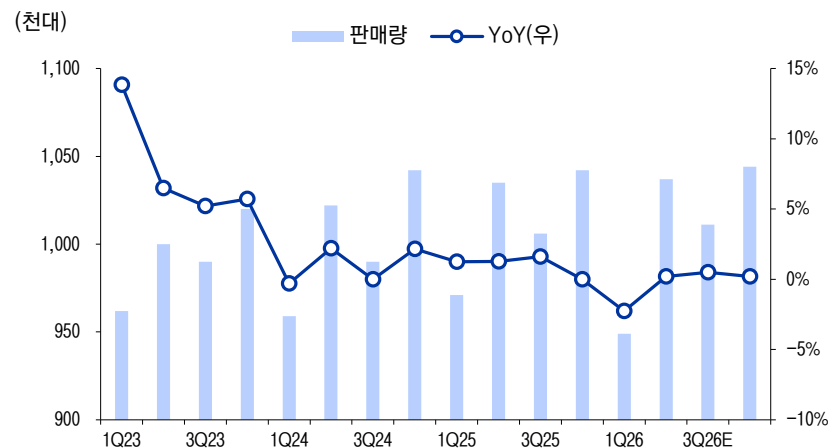
영업이익 추이 및 전망



자동차 영업이익 추이 및 전망



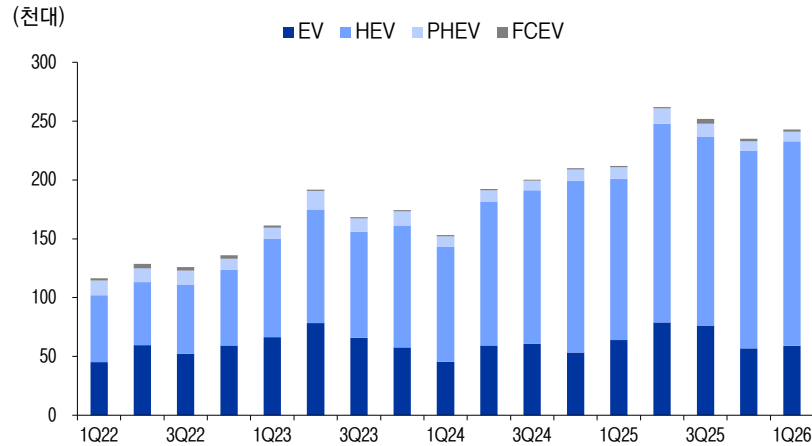
판매량 추이 및 전망



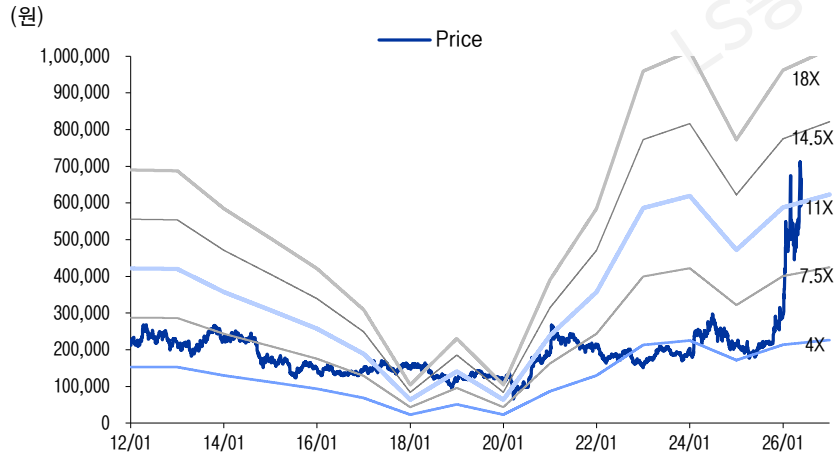
자료: LS증권 리서치센터

현대차 (005380)

친환경차 판매량 추이



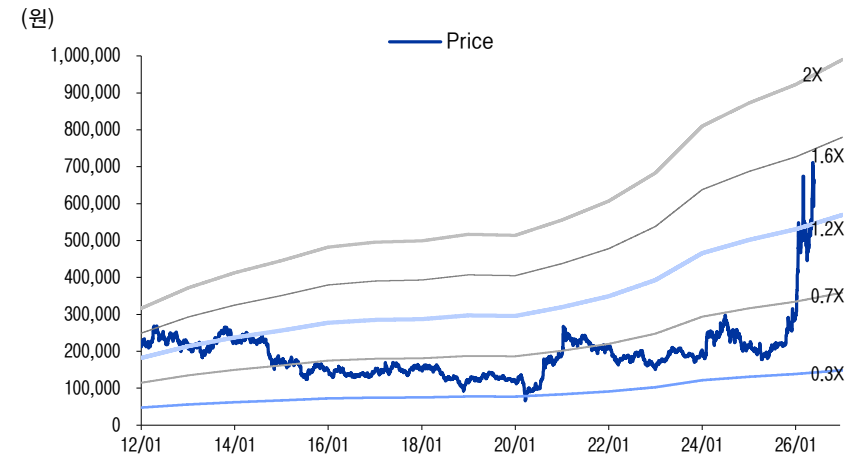
P/E 밴드



현대차 목표주가 산정 Table

(단위 : 원, 배)	2026E	2027E
EPS	53,444	56,648
Target P/E ratio		x 15.0
		Xiaomi, Li auto 등 지능개발자 평균값에 25% 할인 적용
Target Price		830,000
Current Price		689,000
Upside (%)		20.5%

P/B 밴드



현대차 (005380)

재무상태표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	115,764	120,777	119,827	120,312	121,706
현금 및 현금성 자산	19,015	18,361	22,896	19,956	17,392
매출채권 및 기타채권	10,320	69,694	12,050	12,360	12,821
비유동자산	224,034	248,067	262,309	276,760	291,220
관계기업투자 등	116,639	44,678	46,492	48,380	50,344
유형자산	44,534	48,750	52,966	57,156	61,177
자산총계	339,798	368,845	382,136	397,072	412,926
유동부채	79,510	88,579	90,442	91,971	93,940
비유동부채	140,013	152,617	157,032	161,473	165,947
부채총계	219,522	241,197	247,475	253,444	259,888
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	108,324	117,291	126,702
자본총계	120,276	127,648	134,661	143,628	153,038

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	-5,662	-5,991	23,729	15,327	16,202
당기순이익(손실)	13,230	10,365	11,677	12,170	12,627
비현금수익비용가감	23,950	25,920	4,625	4,964	5,464
영업활동 자산부채변동	-35,160	-34,325	7,428	-1,807	-1,889
매출채권의 감소(증가)	-590	-2,548	57,644	-310	-461
매입채무의 증가(감소)	834	-370	1,220	866	1,287
투자활동현금흐름	-14,623	-10,347	-18,828	-19,197	-19,695
유형자산처분(취득)	-7,890	-8,121	-8,843	-9,346	-9,668
무형자산감소(증가)	-2,180	-2,674	-4,216	-4,387	-4,565
기타투자활동	-4,554	448	-5,769	-5,464	-5,462
재무활동현금흐름	19,493	15,425	-366	930	929
차입금의 증가(감소)	19,041	19,718	3,775	3,768	3,767
자본의 증가(감소)	-4,145	-4,394	-4,142	-2,838	-2,838
배당금의 지급	3,913	3,689	-4,142	-2,838	-2,838
현금의 증가	-152	-654	4,535	-2,940	-2,564
기초현금	19,167	19,015	18,361	22,896	19,956
기말현금	19,015	18,361	22,896	19,956	17,392

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231	186,254	196,600	207,171	214,925
매출총이익	35,749	34,217	36,232	38,160	39,432
판매비 및 관리비	21,510	22,749	23,811	25,184	26,201
영업이익	14,240	11,468	12,421	12,976	13,231
EBITDA	18,527	16,484	18,955	20,287	21,361
세전계속사업이익	17,781	13,842	15,329	15,805	16,399
법인세비용	4,232	3,477	3,652	3,635	3,772
당기순이익	13,230	10,365	11,677	12,170	12,627
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	18.4	18.4	18.3
영업이익률 (%)	8.1	6.2	6.3	6.3	6.2
EBITDA마진률 (%)	10.6	8.9	9.6	9.8	9.9
당기순이익률 (%)	7.5	5.6	5.9	5.9	5.9
ROA (%)	4.0	2.7	3.0	3.0	3.0
ROE (%)	12.4	8.4	9.4	9.3	9.0

주요투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	3.7	6.8	12.9	12.2	11.7
P/B	0.5	0.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	9.9	13.7	16.8	16.1	15.5
P/CF	1.5	2.2	11.2	10.7	10.1
배당수익률 (%)	5.7	3.4	1.8	1.8	1.8
성장성 (%)					
매출액	7.7	6.3	5.6	5.4	3.7
영업이익	-5.9	-19.5	8.3	4.5	2.0
EPS	4.2	-24.4	22.6	6.0	3.9
안정성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	183.8	176.5	169.8
유동비율	145.6	136.3	132.5	130.8	129.6
주당지표 (원)					
EPS	57,664	43,585	53,444	56,648	58,831
BPS	401,961	435,007	461,431	495,218	530,677
DPS	12,000	10,000	12,500	12,500	12,500

기아 (000270): P/E 7배 저평가 받을 이유가 없다

Buy (유지)

목표주가 (상향) 230,000 원

현재주가 167,000 원

상승여력 37.7 %

KOSPI(05/26) 8,047.51 pt

시가총액 651,990 억원

발행주식수 390,413 천주

52주 최고가 / 최저가 206,000 / 87,100 원

90일 일평균 거래대금 2,481.35 억원

외국인 지분율 38.1%

배당수익률(26.12E) 4.1%

BPS(26.12E) 171,896 원

KOSPI대비 상대수익률 1개월 -15.4%

6개월 -55.6%

12개월 -114.8%

주주구성 현대자동차 (외 5인) 37.0%

국민연금공단 (외 1인) 6.8%



자료: LS증권 리서치센터

● 경쟁사 대비 건조한 펀더멘털

- 미국 내 고수익 SUV 판매 비중 확대(+1.7%p)와 하이브리드 판매량 증가(+32.7%), 환율 효과로 매출 확대 지속
- 2분기 환율 효과는 4,000억 수준일 것으로 추정
- 2분기부터는 미국 내 텔루라이드 HEV와 신형 셀토스의 본격적인 판매가 시작되며 믹스 개선이 지속될 전망
- 텔루라이드 판매 목표(12.7만 대 → 17.7만 대) 달성 시, 손익 효과(ICE 50%/HEV 50% 가정)는 +9,000억원 예상

● 목표주가 230,000원으로 상향

- 기아에 대해 목표주가를 230,000원으로 상향 Legacy OEM 밸류에이션 상단인 P/E 10배 적용
- 시장은 최근 BD발 로보틱스 모멘텀을 대장주인 현대차에만 집중 반영
- 동사 역시 그룹사 로보틱스 핵심 자산에 대한 동일한 접근과 지분을 확보하고 있어, 현대차와의 밸류에이션과 심화된 현재는 역발상 매수가 필요한 시점
- 향후 '로보틱스 아메리카'와 RMAC 설립 시에도, 기아 역시 대규모 지분 투자를 강행할 가능성이 높음
- 로보틱스 테마를 제외하더라도, 펀더멘털 측면에서 경쟁사 대비 우위, 본업의 이익 체력을 통한 하방 경직성 확보

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2024	107,449	12,667	13,500	9,775	24,823	12.1	15,216	4.1	1.6	0.7	19.1
2025	114,141	9,078	10,241	7,554	19,457	-21.6	11,792	6.3	2.4	0.8	12.9
2026E	123,319	10,392	11,496	8,564	22,040	13.3	13,594	7.6	3.1	1.0	13.4
2027E	128,844	11,718	12,943	9,580	24,653	11.9	15,257	6.8	2.5	0.9	13.6
2028E	134,400	12,881	14,183	10,504	27,031	9.6	16,735	6.2	1.9	0.8	13.5

기아 (000270)

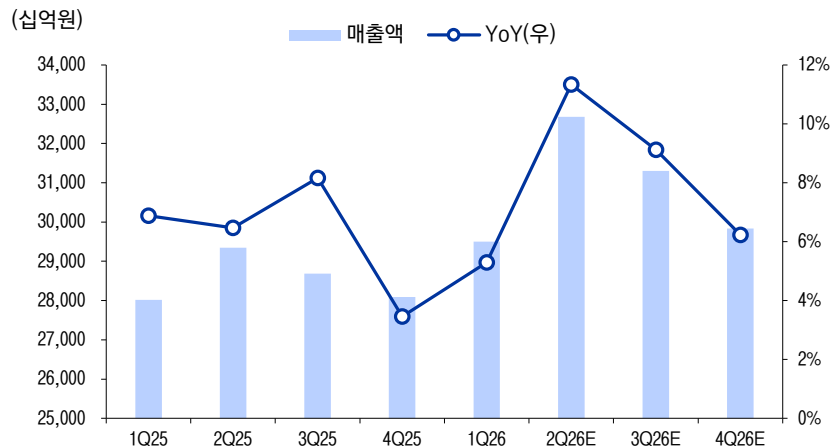
분기별 실적 전망

(단위 : 십억원, 천대)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액		28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,678	31,301	29,838	114,142	123,319	128,844
	YoY	6.9%	6.5%	8.2%	3.5%	5.3%	11.3%	9.1%	6.2%	6.2%	8.0%	4.5%
	QoQ	3.2%	4.8%	-2.3%	-2.1%	5.0%	10.8%	-4.2%	-4.7%			
영업이익		3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,855	2,548	2,784	9,079	10,392	11,718
	OPM(%)	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.7%	8.1%	9.3%	8.0%	8.4%	9.1%
	YoY	-12.2%	-24.1%	-49.3%	-32.2%	-26.7%	3.3%	74.3%	51.1%	-28.3%	14.5%	12.8%
	QoQ	10.8%	-8.1%	-47.1%	26.1%	19.6%	29.5%	-10.8%	9.3%			
세전이익		3,243	3,000	1,887	2,111	2,391	3,135	2,872	3,098	10,240	11,496	12,943
	YoY	-14.3%	-25.7%	-41.6%	-14.3%	-26.2%	4.5%	52.2%	46.8%	-24.3%	12.3%	12.6%
	QoQ	31.6%	-7.5%	-37.1%	11.9%	13.3%	31.1%	-8.4%	7.9%			
지배순이익		2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,316	2,107	2,311	7,561	8,565	9,580
	NPM(%)	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	6.2%	7.1%	6.7%	7.7%	6.6%	6.9%	7.4%
	YoY	-14.8%	-23.2%	-37.2%	-15.4%	-23.5%	2.1%	47.9%	56.7%	-22.6%	13.3%	11.9%
	QoQ	37.4%	-5.2%	-37.2%	3.5%	24.2%	26.5%	-9.0%	9.7%			
판매량		745	794	764	741	761	803	777	752	3,044	3,093	3,124
	YoY	0.5%	2.3%	2.6%	-1.1%	2.2%	1.1%	1.7%	1.5%	1.1%	1.6%	1.0%
KRW/USD		1,452	1,399	1,387	1,449	1,466	1,480	1,470	1,470	1,422	1,471	1,460

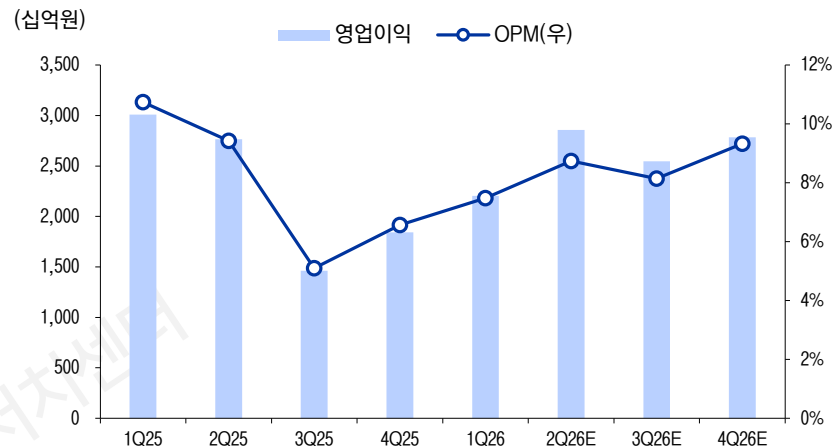
주: IFRS 연결 기준
자료: 기아, LS증권 리서치센터

기아 (000270)

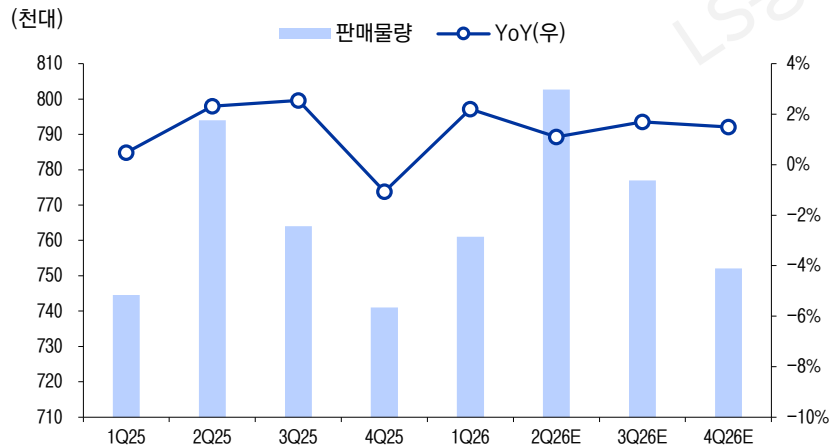
매출액 추이 및 전망



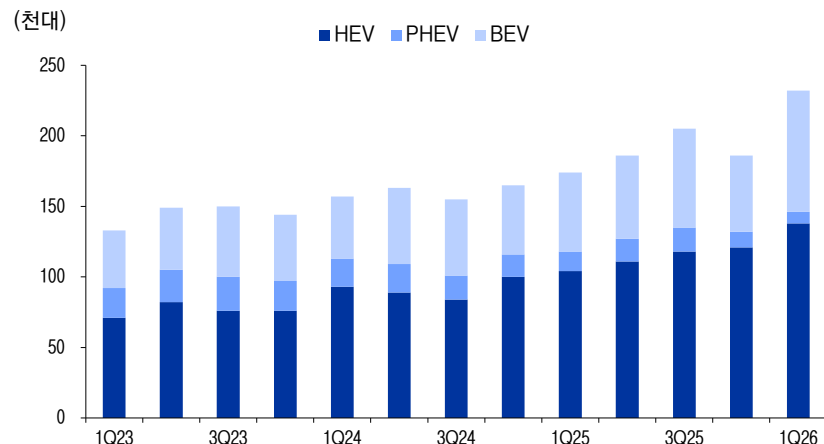
영업이익 추이 및 전망



판매량 추이 및 전망



친환경차 판매량 추이

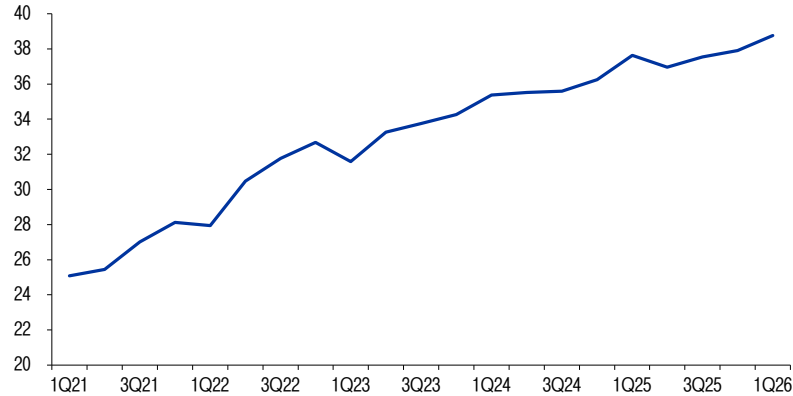


자료: LS증권 리서치센터

기아 (000270)

기아 ASP 추이

(백만원)

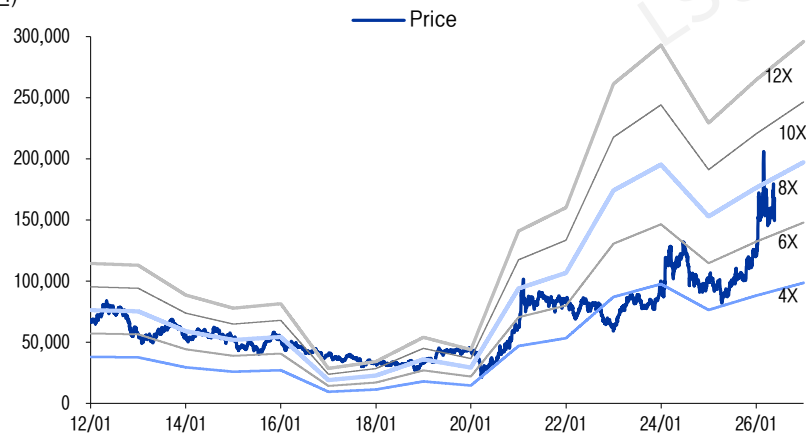


기아 목표주가 산정 Table

(단위 : 원, 배)	2026E	2027E
EPS	22,040	24,653
Target P/E ratio	x 10.0 Legacy OEM 밸류에이션 상단 적용	
Target Price	230,000	
Current Price	167,000	
Upside (%)	37.7%	

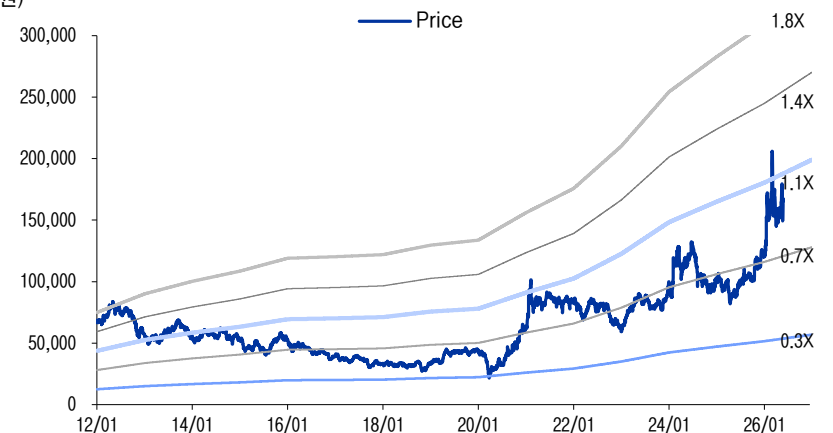
P/E 밴드

(원)



P/B 밴드

(원)



자료: LS증권 리서치센터

기아 (000270)

재무상태표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797	44,426	49,882	55,278	61,735
현금 및 현금성 자산	13,567	13,998	17,738	21,780	26,779
매출채권 및 기타채권	6,842	6,963	7,652	7,979	8,336
비유동자산	50,958	54,553	57,600	60,619	63,533
관계기업투자 등	24,515	26,041	27,099	28,199	29,344
유형자산 및 투자부동산	17,928	19,934	21,330	22,705	23,973
자산총계	92,756	98,979	107,483	115,897	125,268
유동부채	26,977	28,378	30,675	31,854	33,131
비유동부채	9,938	9,410	9,695	9,992	10,302
부채총계	36,916	37,789	40,370	41,846	43,433
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,442	67,380	75,164
자본총계	55,840	61,190	67,113	74,051	81,835

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	12,564	9,054	12,375	12,728	13,826
당기순이익(손실)	9,775	7,554	8,564	9,580	10,504
비현금수익비용가감	9,666	8,455	2,853	2,933	3,103
영업활동 자산부채변동	-4,287	-4,328	958	215	219
매출채권의 감소(증가)	-1,073	395	-690	-327	-356
매입채무의 증가(감소)	790	879	2,030	897	979
투자활동현금흐름	-10,153	-4,960	-5,960	-5,999	-6,075
유형자산처분(취득)	-3,424	-3,593	-3,893	-4,174	-4,325
무형자산감소(증가)	-1,192	-1,226	-1,146	-1,146	-1,146
기타투자활동	-5,537	-141	-921	-678	-604
재무활동현금흐름	-3,570	-4,175	-2,675	-2,687	-2,752
차입금의증가(감소)	-923	-841	-69	-66	-63
자본의증가(감소)	-2,694	-3,259	-2,642	-2,642	-2,720
배당금의 지급	2,194	2,559	-2,642	-2,642	-2,720
현금의 증가	-787	432	3,740	4,042	4,999
기초현금	14,353	13,567	13,998	17,738	21,780
기말현금	13,567	13,998	17,738	21,780	26,779

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	123,319	128,844	134,400
매출총이익	24,771	22,508	24,890	26,608	28,362
판매비 및 관리비	12,104	13,430	14,498	14,889	15,480
영업이익	12,667	9,078	10,392	11,718	12,881
EBITDA	15,216	11,792	13,594	15,257	16,735
세전계속사업이익	13,500	10,241	11,496	12,943	14,183
법인세비용	3,725	2,687	2,933	3,362	3,679
당기순이익	9,775	7,554	8,564	9,580	10,504
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	20.2	20.7	21.1
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.4	9.1	9.6
EBITDA마진률 (%)	14.2	10.3	11.0	11.8	12.5
당기순이익률 (%)	9.1	6.6	6.9	7.4	7.8
ROA (%)	11.3	7.9	8.3	8.6	8.7
ROE (%)	19.1	12.9	13.4	13.6	13.5

주요투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.1	6.3	7.6	6.8	6.2
P/B	0.7	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	1.6	2.4	3.1	2.5	1.9
P/CF	2.1	3.0	5.7	5.2	4.8
배당수익률 (%)	6.5	5.6	4.1	4.2	4.2
성장성 (%)					
매출액	7.7	6.2	8.0	4.5	4.3
영업이익	9.1	-28.3	14.5	12.8	9.9
EPS	12.1	-21.6	13.3	11.9	9.6
안정성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	60.2	56.5	53.1
유동비율	154.9	156.5	162.6	173.5	186.3
주당지표 (원)					
EPS	24,823	19,457	22,040	24,653	27,031
BPS	140,395	156,726	171,896	189,666	209,604
DPS	6,500	6,800	6,800	7,000	7,000

자료: 기아, LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330): 단순 부품사를 넘어 대장으로

Buy (유지)

목표주가 (상향) **870,000 원**

현재주가 **664,000 원**

상승여력 **31.0 %**

KOSPI(05/26) 8,047.51 pt

시가총액 602,464 억원

발행주식수 90,733 천주

52주 최고가 / 최저가 670,000 / 242,000 원

90일 일평균 거래대금 2,488.33 억원

외국인 지분율 40.0%

배당수익률(26.12E) 1.1%

BPS(26.12E) 579,472 원

KOSPI대비 상대수익률 1개월 32.9%

6개월 19.6%

12개월 -32.2%

주주구성 기아(외 9인) 32.7%

국민연금공단(외 1인) 9.5%



자료: LS증권 리서치센터

● 기대되는 하반기

- AS부문은 1) 미주/유럽 중심 수요 강세, 2) 달러 강세 영향으로 높은 수익성(OPM 26.3%) 유지 중
- AS는 2분기부터 15% 관세 반영이 본격화, 관세 완화와 판가 인상을 통해 전년 대비 수익성 개선은 지속
- 부품/모듈 사업부는 완성차 판매량 감소에도 불구하고, Non-Captive 매출 증가 및 전장부품 중심의 부품제조 매출 확대
- 메모리 반도체 가격 상승으로 연간 2,000억원 비용이 상승할 것으로 예상
- 다만, 장기계약으로 메모리 물량은 확보가 되어 있기에, 반도체 쏟티지로 인한 생산량 감소 가능성은 제한적
- 하반기 HMGMA 가동률 상승과 유럽 전기차 판매 증가로 전동화 부문 실적 개선 전망

● 목표주가 870,000원으로 상향

- 동사는 미국 현지에 연산 35만 대 규모의 액추에이터 공장을 확보할 계획
- 연산 35만 대 Capa는 본격적인 3만 대 체제로 가기 전인 초기 1~2년차(연산 6,000대 전후) 물량을 커버하기 위한 초기(Phase 1) Capa로 예상
- 35만 대 규모의 액추에이터 공장으로 인한 매출 효과는 약 3,500억원으로 추정
- 아틀라스 3만대 양산 시 동사의 액추에이터 매출은 1.5조원 이상일 전망
- 레거시 부품사에서 로보틱스 부품사로의 전환은 강력한 PER 상향 트리거가 될 것
- Target P/E 는 글로벌 Peer 평균에 30% 프리미엄 부여한 18.0배를 적용, 목표주가는 870,000원으로 상향

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2024	57,237	3,073	5,264	4,060	44,818	18.7	4,058	5.3	5.1	0.5	9.4
2025	61,118	3,357	5,115	3,665	40,995	-8.5	4,525	9.1	7.2	0.7	7.7
2026E	63,756	3,755	5,624	4,132	46,259	12.8	5,077	14.4	11.4	1.1	8.1
2027E	66,508	4,079	5,929	4,447	49,779	7.6	5,616	13.3	10.0	1.1	8.1
2028E	69,475	4,173	6,021	4,515	50,548	1.5	5,890	13.1	9.3	1.0	7.7

현대모비스 (012330)

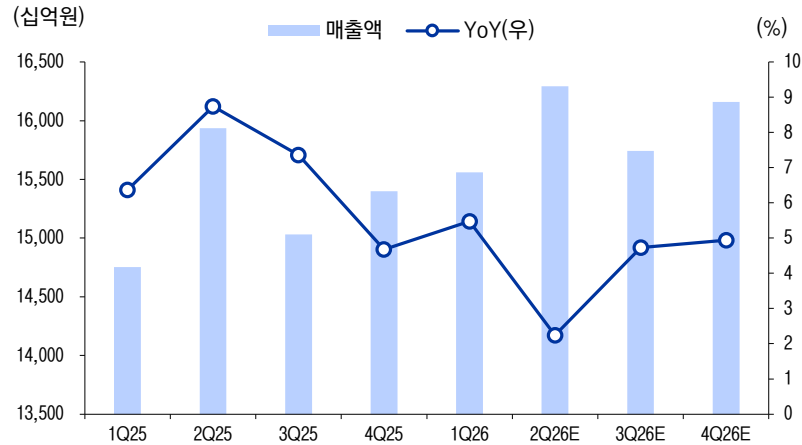
분기별 실적 전망

(단위 : 십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액		14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,293	15,743	16,159	61,118	63,756	66,508
	YoY	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.2	4.7	4.9	6.8	4.3	4.3
	QoQ	0.3	8.0	-	5.7	1.1	4.7	-	3.4	2.6		
	부품/모듈	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,730	12,168	12,560	47,800	49,500	51,397
	YoY	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	1.0	4.2	4.3	5.9	3.6	3.8
	QoQ	-	0.9	9.9	-	7.4	3.2	-	4.4	3.2		
	전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,589	1,562	1,508	5,355	5,946	6,978
	부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,696	3,624	3,694	14,213	14,619	14,842
	모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,445	6,982	7,359	28,232	28,935	29,578
	AS	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,563	3,575	3,598	13,318	14,255	15,111
영역이익	YoY	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	7.0	6.5	7.3	10.2	7.0	6.0
	QoQ	4.8	1.6	0.8	-	0.1	4.9	1.2	0.4	0.6		
		777	870	780	931	803	1,008	882	1,062	3,358	3,755	4,079
	OPM(%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.2	5.6	6.6	5.5	5.9	6.1
	YoY	43.1	36.8	-	14.1	-	5.6	3.3	15.8	13.1	14.2	9.2
	QoQ	-	21.2	12.0	-	10.3	19.2	-	13.7	25.6	-	12.4
	부품/모듈	-	100	42	-	37	171	-	121	82	-	29
	OPM(%)	-	0.9	0.3	-	0.3	1.4	-	1.0	0.6	-	0.2
	YoY	적지	흑전	적전	-	2.0	적지	94.2	적지	-	4.6	흑전
	QoQ	적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전	흑전	23.9	382.0
세전이익	AS	877	828	817	760	924	926	912	900	3,282	3,662	3,627
	OPM(%)	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	26.0	25.5	25.0	24.6	25.7	24.0
	YoY	20.4	8.9	0.2	-	6.4	5.4	11.9	11.6	18.4	5.3	11.6
	QoQ	7.9	-	5.5	-	1.3	-	7.0	21.6	0.3	-	1.6
		1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,458	1,382	1,492	5,115	5,624	5,929
	YoY	20.3	-	4.7	-	3.5	-	21.5	-	12.2	8.4	9.6
	QoQ	11.2	-	8.5	-	6.3	-	17.7	24.5	12.9	-	5.2
		1,031	932	929	763	882	1,092	1,035	1,117	3,656	4,125	4,439
	NPM(%)	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.7	6.6	6.9	6.0	6.5	6.7
	YoY	19.7	-	6.4	-	40.3	-	14.5	17.1	11.3	46.4	-
	QoQ	-	19.4	-	9.6	-	0.3	-	17.9	15.6	23.9	-
지배순이익		1,031	932	929	763	882	1,092	1,035	1,117	3,656	4,125	4,439
	YoY	19.7	-	6.4	-	40.3	-	14.5	17.1	11.3	46.4	-
	QoQ	-	19.4	-	9.6	-	0.3	-	17.9	15.6	23.9	-
		1,031	932	929	763	882	1,092	1,035	1,117	3,656	4,125	4,439
	YoY	19.7	-	6.4	-	40.3	-	14.5	17.1	11.3	46.4	-
	QoQ	-	19.4	-	9.6	-	0.3	-	17.9	15.6	23.9	-
		1,031	932	929	763	882	1,092	1,035	1,117	3,656	4,125	4,439
	YoY	19.7	-	6.4	-	40.3	-	14.5	17.1	11.3	46.4	-
	QoQ	-	19.4	-	9.6	-	0.3	-	17.9	15.6	23.9	-
		1,031	932	929	763	882	1,092	1,035	1,117	3,656	4,125	4,439

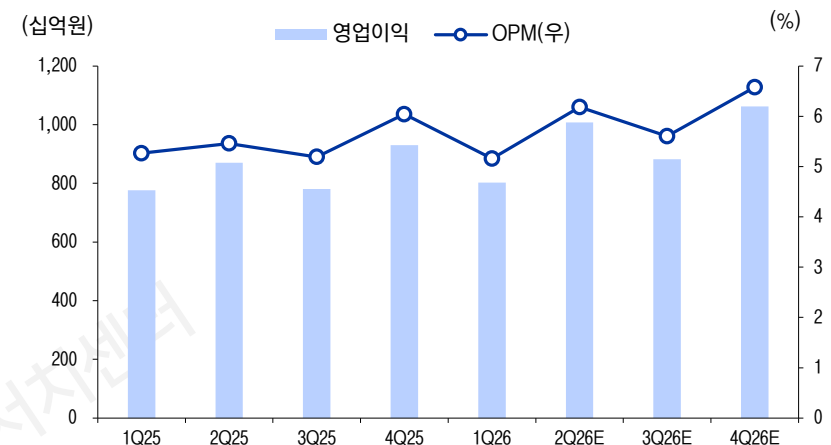
주: IFRS 연결 기준
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

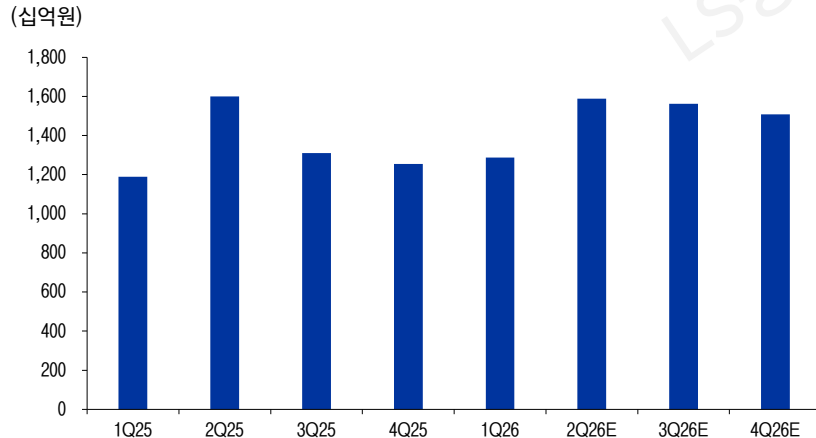
매출액 추이 및 전망



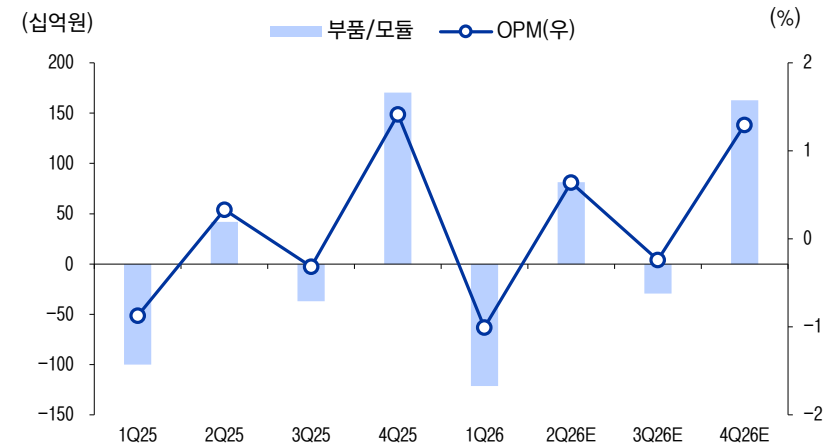
영업이익 추이 및 전망



전동화 매출 추이 및 전망

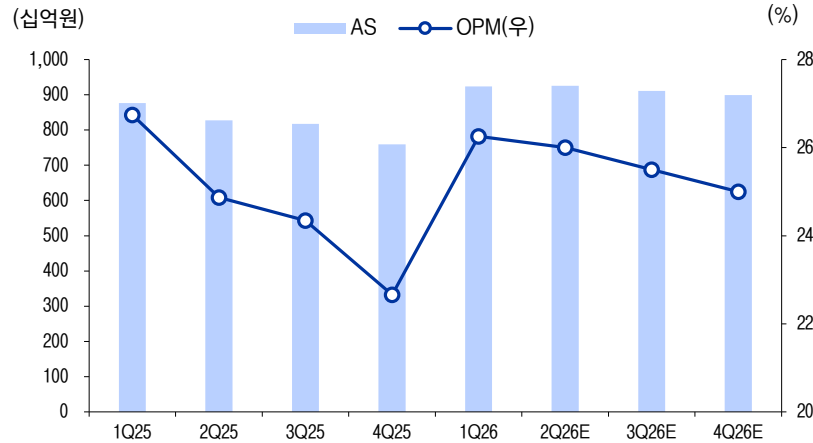


부품/모듈 사업부 영업이익 추이 및 전망



현대모비스 (012330)

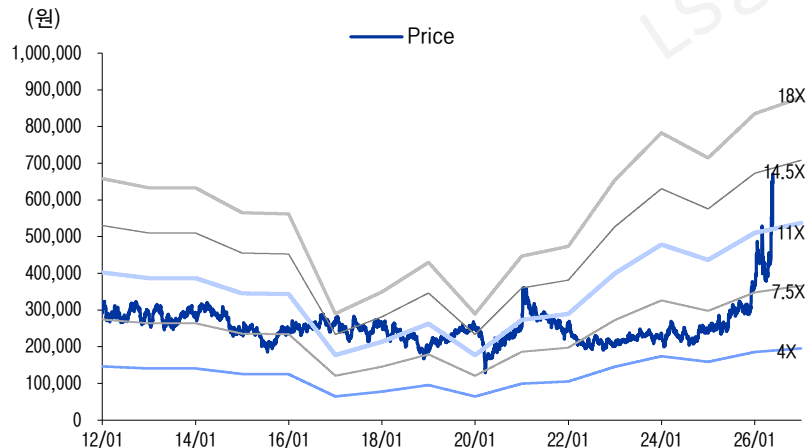
AS 사업부 실적 추이 및 전망



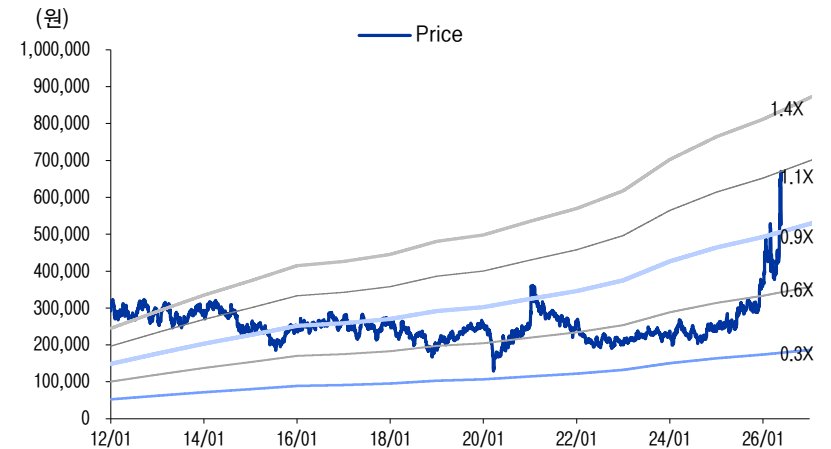
현대모비스 목표주가 산정 Table

(단위 : 원, 배)	2026E	2027E
EPS	46,259	49,779
Target P/E ratio	x 18.0	
	글로벌 Peer 평균에 30% 프리미엄 부여	
Target Price	870,000	
Current Price	664,000	
Upside (%)	31.0%	

P/E 밴드



P/B 밴드



현대모비스 (012330)

재무상태표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424	30,366	32,736	35,534	38,634
현금 및 현금성 자산	4,788	4,922	6,076	7,735	9,255
매출채권 및 기타채권	10,396	10,931	11,537	12,041	12,808
비유동자산	38,173	40,034	42,138	43,921	45,667
관계기업투자 등	23,435	24,787	25,793	26,841	27,931
유형자산 및 투자부동산	12,003	12,347	13,303	13,943	14,562
자산총계	66,597	70,401	74,874	79,455	84,301
유동부채	12,745	13,058	13,897	14,432	15,197
비유동부채	7,733	8,130	8,352	8,584	8,826
부채총계	20,479	21,188	22,249	23,016	24,023
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	42,911	45,225	48,636	52,451	56,290
자본총계	46,118	49,213	52,625	56,439	60,278

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	4,253	4,473	3,819	4,145	4,193
당기순이익(손실)	4,060	3,665	4,132	4,447	4,515
비현금수익비용가감	625	1,841	55	296	485
영업활동 자산부채변동	-822	-708	-368	-598	-807
매출채권의 감소(증가)	335	-281	-605	-504	-767
매입채무의 증가(감소)	-254	-111	743	433	659
투자활동현금흐름	-4,589	-3,234	-1,935	-1,845	-1,988
유형자산처분(취득)	-2,088	-1,281	-2,153	-1,995	-2,084
무형자산감소(증가)	-157	-163	-200	-208	-216
기타투자활동	-2,344	-1,789	419	358	313
재무활동현금흐름	-255	-1,205	-731	-641	-685
차입금의증가(감소)	314	-207	-17	-17	-16
자본의증가(감소)	-569	-998	-714	-624	-669
배당금의 지급	406	583	-714	-624	-669
현금의 증가	-291	134	1,154	1,659	1,520
기초현금	5,079	4,788	4,922	6,076	7,735
기말현금	4,788	4,922	6,076	7,735	9,255

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	63,756	66,508	69,475
매출총이익	8,063	8,830	9,322	9,762	9,987
판매비 및 관리비	4,989	5,472	5,567	5,683	5,814
영업이익	3,073	3,357	3,755	4,079	4,173
EBITDA	4,058	4,525	5,077	5,616	5,890
세전계속사업이익	5,264	5,115	5,624	5,929	6,021
법인세비용	1,204	1,450	1,492	1,482	1,505
당기순이익	4,060	3,665	4,132	4,447	4,515
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.6	14.7	14.4
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.1	6.0
EBITDA마진률 (%)	7.1	7.4	8.0	8.4	8.5
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.5	6.7	6.5
ROA (%)	6.5	5.3	5.7	5.8	5.5
ROE (%)	9.4	7.7	8.1	8.1	7.7

주요투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	5.3	9.1	14.4	13.3	13.1
P/B	0.5	0.7	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	5.1	7.2	11.4	10.0	9.3
P/CF	4.7	6.1	14.4	12.7	12.0
배당수익률 (%)	2.5	1.7	1.1	1.1	1.3
성장성 (%)					
매출액	-3.4	6.8	4.3	4.3	4.5
영업이익	33.9	9.2	11.8	8.6	2.3
EPS	18.7	-8.5	12.8	7.6	1.5
안정성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	42.3	40.8	39.9
유동비율	223.0	232.6	235.6	246.2	254.2
주당지표 (원)					
EPS	44,818	40,995	46,259	49,779	50,548
BPS	495,499	541,872	579,472	621,516	663,825
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,500

HL만도 (204320): 로봇 택시에 이은 휴머노이드

Buy (유지)

목표주가 (유지)	80,000 원
현재주가	63,400 원
상승여력	26.2 %
KOSPI(05/26)	8,047.51 pt
시가총액	29,771 억원
발행주식수	46,957 천주
52주 최고가 / 최저가	71,400 / 32,650 원
90일 일평균 거래대금	278.91 억원
외국인 지분율	15.3%
배당수익률(26.12E)	1.4%
BPS(26.12E)	55,603 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 -4.7%
	6개월 -53.5%
	12개월 -115.1%
주주구성	에이치엘홀딩스 (외 4인) 30.3%
	국민연금공단 (외 1인) 10.0%



자료: LS증권 리서치센터

● 힘든 환경에서도 수익성 개선

- 전기차 물량 증가로 인도와 유럽 지역에서 외형 성장 지속
- 미주 매출액은 전기차 선도 업체 물량 감소로 -0.6% 감소, 다만, 1) IDB 2세대 양산 물량이 온기 반영, 2) HMGMA 가동률 상승으로 하반기 9% 성장이 가능할 전망
- 1분기 메모리 반도체 가격 상승에 따라 66억원 비용 상승
- 자동차 부품 외 제품들(상호 관세 대상 약 41%)에 대해 세율이 낮아진 부분에 있어 환급액은 하반기에 반영될 전망

● 로봇 택시 수주 확대 중

- 동사는 1분기 중국 IT 선도 기업으로부터 SbW 및 EPB를 수주하는데 성공, 로봇 택시 수주 잔고가 지속적으로 확대 중
- 향후 현대차그룹 SDV Pace Car 양산에 따라 전장 제품 수주는 점차 확대될 전망
- 로봇 액추에이터의 구동 원리와 전동식 조향 장치(EPs)는 매우 유사
- EPS 레퍼런스와 액추에이터 기술력을 보유한 동사가 핵심 경쟁력을 가지고 있다고 판단
- 로봇 택시 수주 확대와 휴머노이드형 액추에이터 수주 확보로 인한 밸류에이션 재평가가 점차 나타날 것으로 예상

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2024	8,848	359	265	158	2,767	-4.2	694	14.7	5.0	0.8	5.5
2025	9,455	357	218	123	2,130	-23.0	718	27.6	5.5	1.0	3.8
2026E	9,884	429	343	246	4,715	121.3	784	13.4	5.7	1.1	8.3
2027E	10,351	523	432	324	6,001	27.3	876	10.6	5.0	1.0	10.3
2028E	10,709	567	479	359	6,537	8.9	920	9.7	4.6	1.0	10.3

HL만도 (204320)

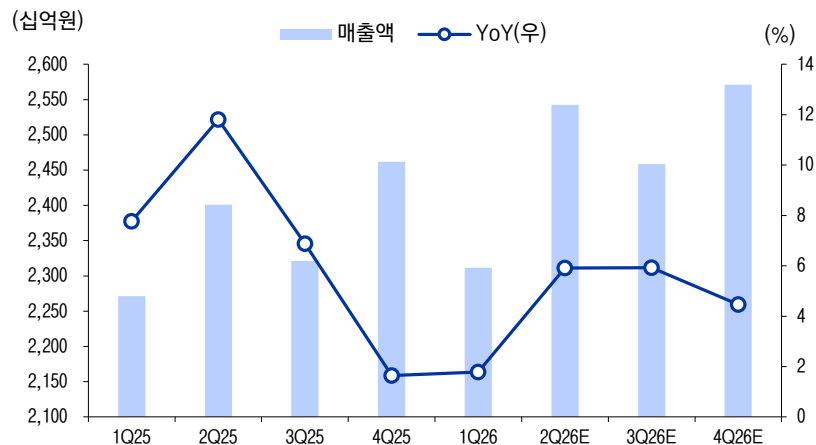
분기별 실적 전망

(단위 : 십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액		2,271	2,401	2,321	2,462	2,312	2,543	2,459	2,571	9,455	9,884	10,351
	YoY	7.8	11.8	6.9	1.6	1.8	5.9	5.9	4.5	6.9	4.5	4.7
	QoQ	- 6.2	5.7	- 3.3	6.0	- 6.1	10.0	- 3.3	4.6			
	한국	760	821	784	799	749	834	796	771	3,165	3,151	3,227
	북미	623	665	632	619	620	724	687	676	2,538	2,706	2,844
	중국	444	486	503	615	462	515	533	651	2,048	2,161	2,299
	인도	243	226	216	241	291	271	259	289	925	1,110	1,210
	기타	201	204	187	188	189	199	183	184	779	756	771
영역이익		79	104	94	80	94	112	117	107	357	429	523
	OPM(%)	3.5	4.3	4.1	3.2	4.0	4.4	4.8	4.1	3.8	4.3	5.1
	YoY	4.7	16.2	14.1	- 28.2	18.2	7.4	24.2	33.8	- 0.5	20.1	21.9
	QoQ	- 28.7	31.4	- 9.6	- 15.4	17.5	19.4	4.6	- 8.8			
세전이익		62	34	66	57	86	97	100	60	218	343	432
	YoY	- 71.4	- 31.9	- 226.9	10.8	39.6	184.1	53.4	6.0	- 17.8	57.7	25.8
	QoQ	20.8	- 44.6	92.1	- 13.7	52.2	12.6	3.7	- 40.4			
지배순이익		28	4	44	24	48	65	68	40	100	221	282
	NPM(%)	1.2	0.2	1.9	1.0	2.1	2.6	2.8	1.6	2.3	3.5	4.2
	YoY	- 80.0	0.9	흑전	- 43.6	71.2	1,354.9	55.3	68.6	- 23.0	121.3	27.3
	QoQ	- 34.4	- 83.9	872.0	- 45.1	99.3	36.9	3.7	- 40.4			

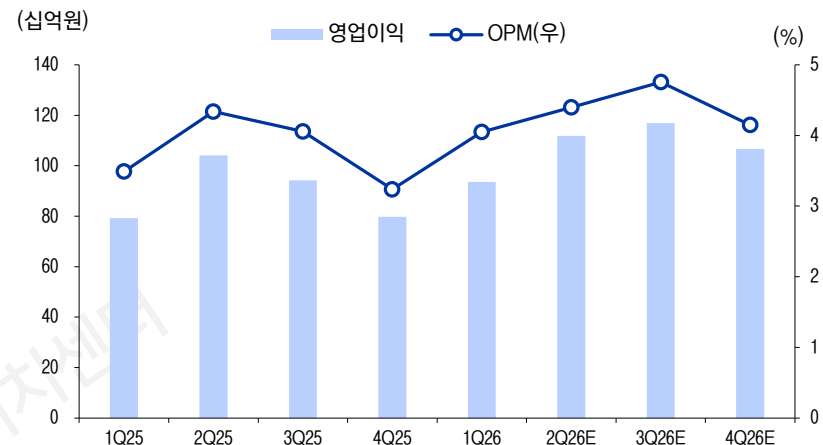
주: IFRS 연결 기준
자료: HL만도, LS증권 리서치센터

HL만도 (204320)

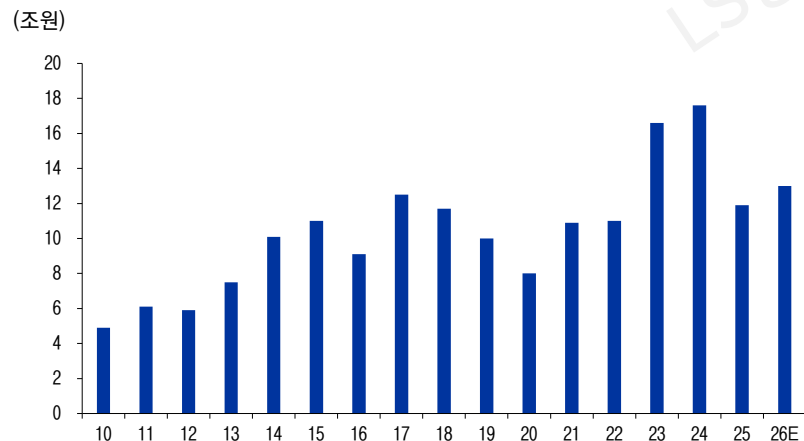
매출액 추이 및 전망



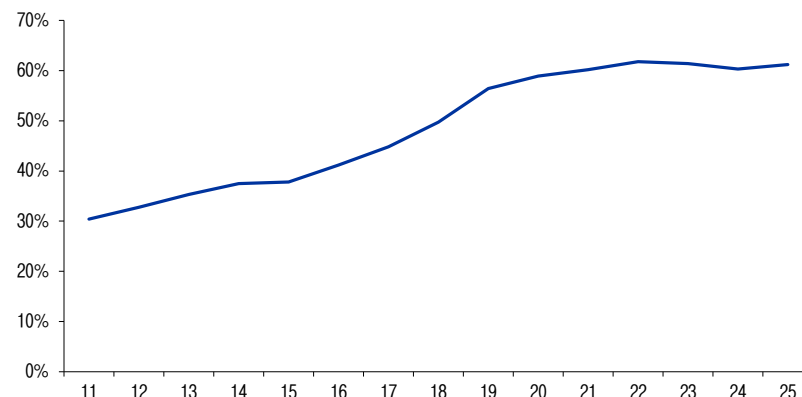
영업이익 추이 및 전망



HL만도 신규 수주 금액 추이 및 전망



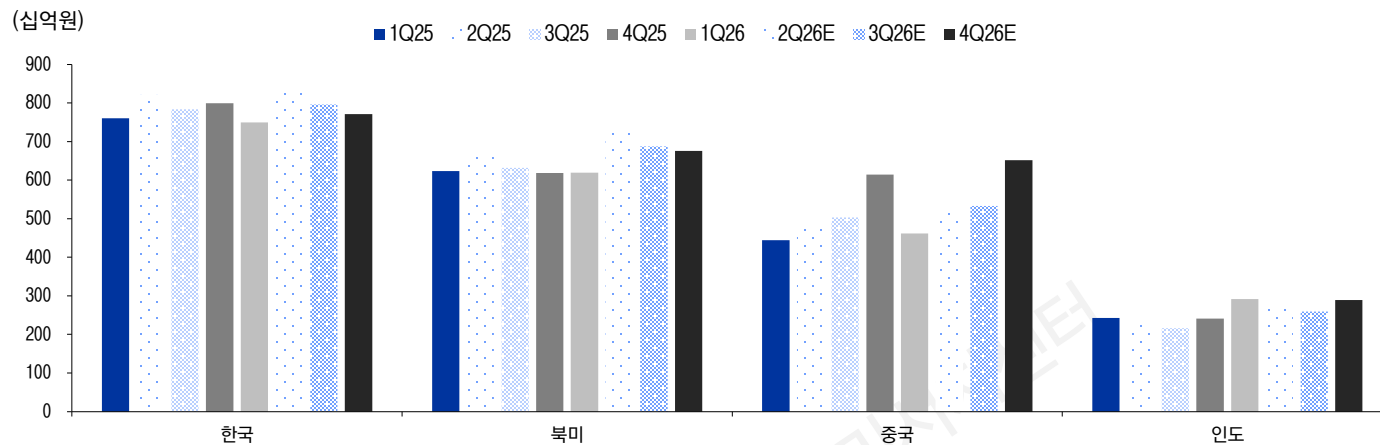
HL만도 전장 비중 추이



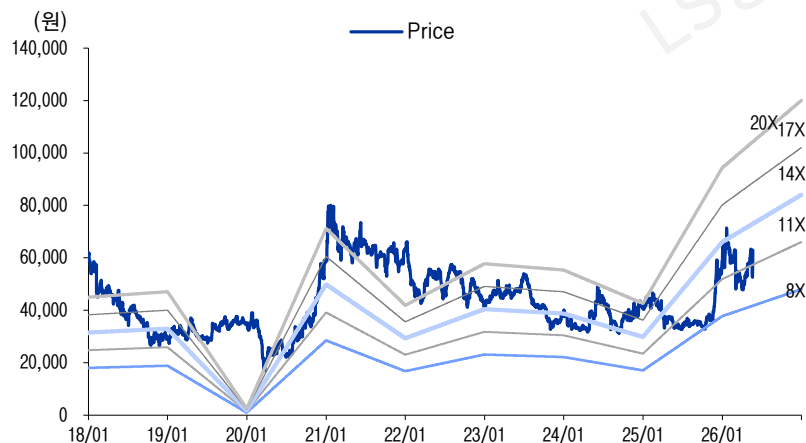
자료: LS증권 리서치센터

HL만도 (204320)

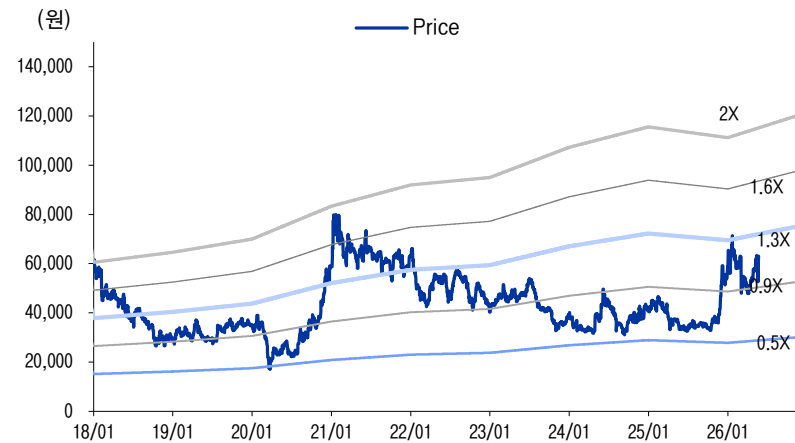
지역별 매출액 추이 및 전망



P/E 밴드



P/B 밴드



자료: LS증권 리서치센터

HL만도 (204320)

재무상태표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,677	3,719	3,540	3,768	4,003
현금 및 현금성 자산	536	800	513	626	745
매출채권 및 기타채권	2,152	1,978	2,044	2,122	2,200
비유동자산	3,375	3,417	3,486	3,575	3,678
관계기업투자 등	201	189	196	204	213
유형자산 및 투자부동산	2,410	2,560	2,605	2,669	2,746
자산총계	7,052	7,137	7,025	7,343	7,681
유동부채	2,900	3,047	3,044	3,126	3,208
비유동부채	1,479	1,214	1,209	1,204	1,201
부채총계	4,379	4,261	4,252	4,330	4,409
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	603	603	603	603	603
이익잉여금	1,237	1,311	1,497	1,737	1,997
자산총계	2,673	2,876	2,773	3,013	3,273

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	435	721	187	610	636
당기순이익(손실)	158	123	246	324	359
비현금수익비용가감	532	632	53	322	313
영업활동 자산부채변동	-163	67	-112	-36	-36
매출채권의 감소(증가)	-202	154	-66	-78	-78
매입채무의 증가(감소)	241	-40	-13	71	71
투자활동현금흐름	-397	-364	-431	-449	-464
유형자산처분(취득)	-307	-333	-361	-378	-391
무형자산감소(증가)	-50	-44	-38	-37	-38
기타투자활동	-40	13	-33	-34	-35
재무활동현금흐름	-177	-96	-42	-48	-53
차입금의증가(감소)	-127	-134	-7	-6	-6
자본의증가(감소)	-51	-52	-35	-42	-47
배당금의 지급	51	52	-35	-42	-47
현금의 증가	-79	264	-287	113	119
기초현금	615	536	800	513	626
기말현금	536	800	513	626	745

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,848	9,455	9,884	10,351	10,709
매출총이익	1,323	1,444	1,497	1,553	1,628
판매비 및 관리비	964	1,087	1,068	1,030	1,061
영업이익	359	357	429	523	567
EBITDA	694	718	784	876	920
세전계속사업이익	265	218	343	432	479
법인세비용	107	95	97	108	120
당기순이익	158	123	246	324	359
매출총이익률 (%)	15.0	15.3	15.1	15.0	15.2
영업이익률 (%)	4.1	3.8	4.3	5.1	5.3
EBITDA마진률 (%)	7.8	7.6	7.9	8.5	8.6
당기순이익률 (%)	1.8	1.3	2.5	3.1	3.4
ROA (%)	1.9	1.4	3.1	3.9	4.1
ROE (%)	5.5	3.8	8.3	10.3	10.3

주요투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	14.7	27.6	13.4	10.6	9.7
P/B	0.8	1.0	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	5.0	5.5	5.7	5.0	4.6
P/CF	2.8	3.7	9.9	4.6	4.4
배당수익률 (%)	1.7	1.3	1.4	1.6	1.6
성장성 (%)					
매출액	5.4	6.9	4.5	4.7	3.5
영업이익	28.5	-0.5	20.1	21.9	8.4
EPS	-4.2	-23.0	121.3	27.3	8.9
안정성 (%)					
부채비율	163.8	148.2	153.4	143.7	134.7
유동비율	126.8	122.1	116.3	120.5	124.8
주당지표 (원)					
EPS	2,767	2,130	4,715	6,001	6,537
BPS	53,635	57,793	55,603	60,704	66,241
DPS	700	750	900	1,000	1,000

현대오토에버 (307950): 숲을 보자

Buy (유지)

목표주가 (상향)	755,000 원
현재주가	638,000 원
상승여력	18.3 %
KOSPI(05/26)	8,047.51 pt
시가총액	174,965 억원
발행주식수	27,424 천주
52주 최고가 / 최저가	699,000 / 139,000 원
90일 일평균 거래대금	1,035.74 억원
외국인 지분율	1.9%
배당수익률(26.12E)	0.3%
BPS(26.12E)	73,469 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 24.3%
	6개월 139.8%
	12개월 146.9%
주주구성	현대자동차 (외 5인) 75.3%
	국민연금공단 (외 1인) 8.2%



자료: LS증권 리서치센터

● 2분기 개선 기대

- 1분기 부문별 매출액은 SI와 ITO는 각각 YoY 19.1%/11.7% 증가했으나, 차량SW는 YoY -0.7% 감소
- 1) Enterprise 부문 부문의 일부 계약(약 200억원 규모)이 2분기로 이연, 2) AWS 클라우드 내부 사용료 및 R&D 투자 확대에 의한 판관비 증가로 수익성이 악화
- 그룹사 내 차세대 ERP 전환이 2028년까지 예정되어 있으며, SDF 전환 본격화로 인해 Enterprise 부문 성장은 지속
- 2분기에 이루어질 단가 인상과 이연 매출 인식으로 수익성은 QoQ +4.9%p 개선될 것
- 차량SW 부문은 미국 관세 영향과 유럽 시장내 가격 경쟁 심화로 수익성 악화
- 다만, 수익성이 낮은 네비게이션을 줄이고 인포테인먼트 소프트웨어로 다변화하는 과정에 있어, 하반기로 갈수록 믹스 개선 효과가 본격화될 전망

● 로봇 SI 기업으로 변화

- 단기 밸류에이션 부담이 존재하는 구간이나, 향후 모멘텀에 집중
- RMAC과 로보틱스 아메리카 등 신규 공장 증설과 AI 데이터센터 구축 사업에서 동사의 IT 시스템 구축 역할은 필연적
- 아틀라스 연간 생산량을 3만대로 가정할 때, 동사의 로봇 관련 매출은 약 1.6조원, 매출총이익은 1,940억원으로 추정
- 아틀라스 생산 전 IT 인프라 구축과 이후 AS 수요까지 고려하면, 이익 규모는 더 커질 것으로 예상
- 로봇 매출액 본격 반영되는 2028년 EPS에 P/E Band 최상단 65.0배를 적용해 목표주가를 755,000원으로 상향

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2024	3,714	224	227	175	6,228	24.0	366	20.2	7.9	2.0	10.4
2025	4,252	255	255	187	6,654	6.8	433	49.9	19.6	4.9	10.3
2026E	4,802	297	294	225	8,015	20.4	499	79.6	33.7	8.7	11.4
2027E	5,441	364	357	273	9,765	21.8	558	65.3	29.8	7.9	12.6
2028E	6,193	431	424	325	11,597	18.8	626	55.0	26.3	7.0	13.5

현대오토에버 (307950)

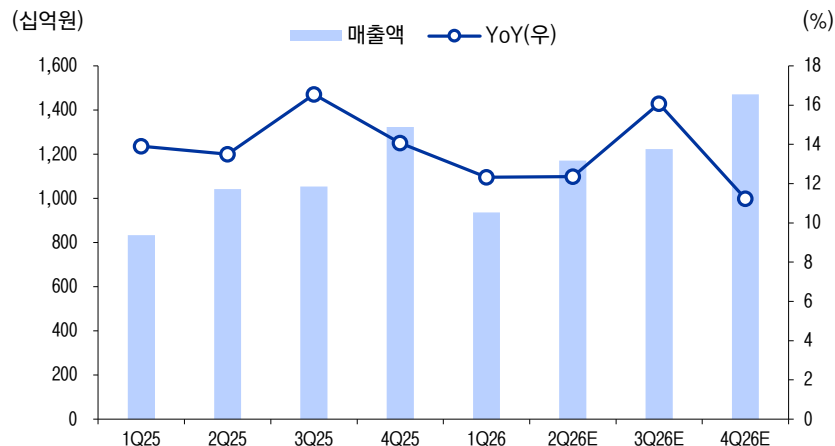
분기별 실적 전망

(단위 : 십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액		833	1,042	1,054	1,323	936	1,171	1,224	1,471	4,252	4,802	5,441
	YoY	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	12.4	16.1	11.2	14.5	12.9	13.3
	QoQ	- 28.2	25.1	1.2	25.5	- 29.3	25.1	4.5	20.2			
	SI	300	388	421	549	357	463	541	643	1,657	2,003	2,427
	ITO	341	424	435	567	381	462	474	607	1,767	1,924	2,078
	SW	199	230	198	207	198	246	209	221	835	874	935
영역이익		27	81	71	77	21	84	82	109	255	297	364
	OPM(%)	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.2	6.7	7.4	6.0	6.2	6.7
	YoY	- 13.0	18.8	34.9	5.2	- 20.6	3.4	16.4	42.8	13.8	16.3	22.5
	QoQ	- 63.3	204.9	- 13.0	8.1	- 72.3	297.0	- 2.1	32.6			
세전이익		28	82	71	75	25	84	82	103	255	294	357
	YoY	- 18.3	13.3	30.7	13.5	- 11.3	2.8	16.4	37.7	12.7	15.2	21.4
	QoQ	- 57.3	189.4	- 13.5	6.3	- 66.7	235.7	- 2.2	25.8			
지배순이익		20	58	52	53	18	63	62	77	182	220	268
	NPM(%)	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	5.4	5.0	5.3	4.3	4.6	4.9
	YoY	- 22.9	12.9	18.5	5.6	- 8.6	8.1	19.0	46.2	6.8	20.4	21.8
	QoQ	- 61.0	197.2	- 11.1	2.4	- 66.2	251.4	- 2.2	25.8			

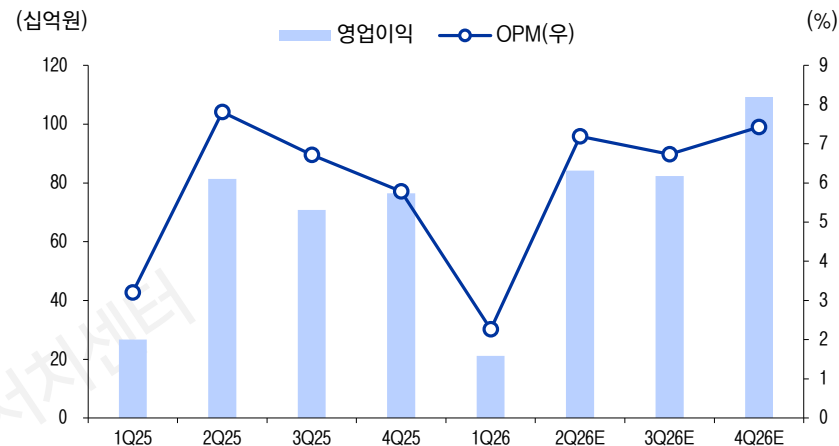
주: IFRS 연결 기준
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

현대오토에버 (307950)

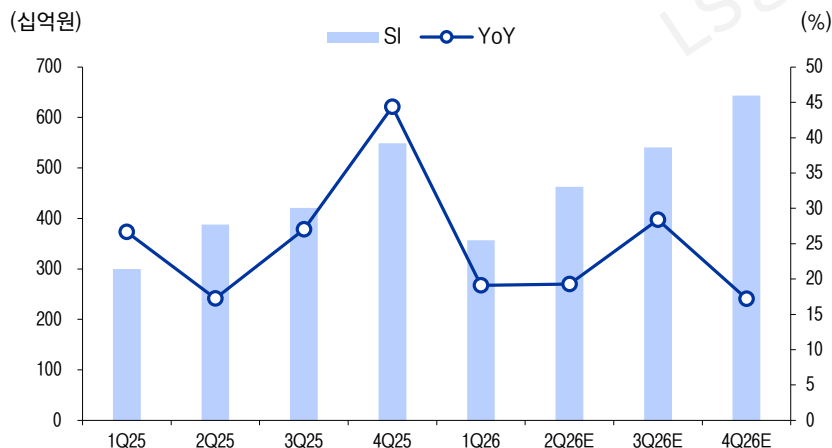
매출액 추이 및 전망



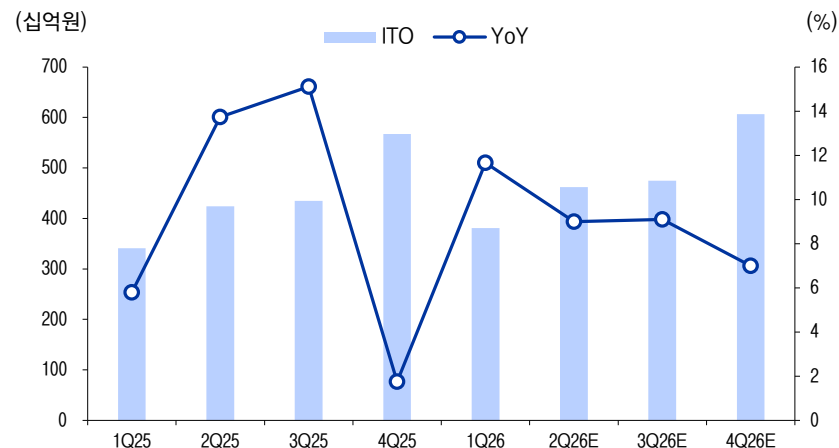
영업이익 추이 및 전망



SI 매출 추이 및 전망



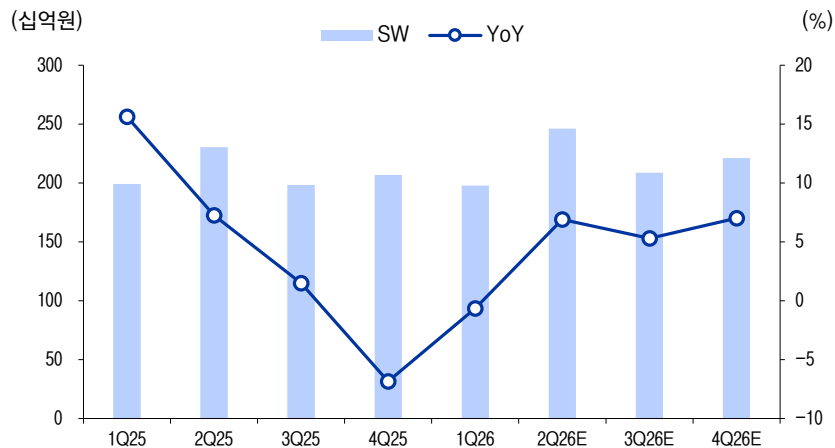
ITO 매출 추이 및 전망



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

현대오토에버 (307950)

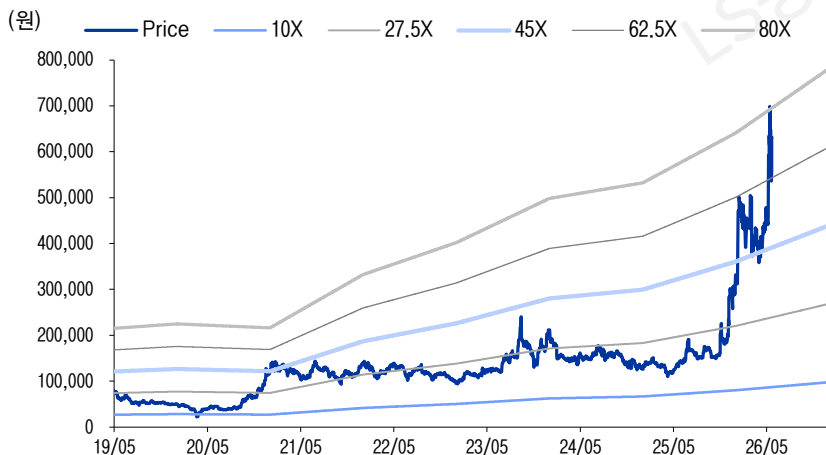
차량용SW 매출 추이 및 전망



현대오토에버 목표주가 산정 Table

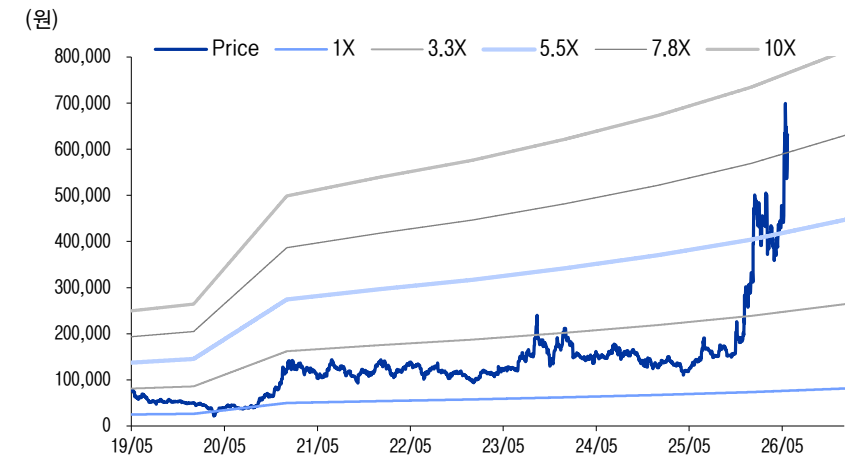
(단위 : 원, 배)	2028E
EPS	11,597
Target P/E ratio	x 65.0
	P/E Band 최상단
Target Price	755,000
Current Price	638,000
Upside (%)	18.3%

P/E 밴드



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

P/B 밴드



현대오토에버 (307950)

재무상태표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,215	2,335	2,476	2,792	3,158
현금 및 현금성 자산	382	301	354	468	603
매출채권 및 기타채권	1,156	1,229	1,284	1,452	1,648
비유동자산	1,134	1,270	1,290	1,337	1,400
관계기업투자 등	49	47	48	50	52
유형자산 및 투자부동산	184	289	287	312	353
자산총계	3,350	3,605	3,766	4,129	4,559
유동부채	1,242	1,342	1,333	1,480	1,651
비유동부채	377	388	391	394	397
부채총계	1,619	1,730	1,723	1,874	2,048
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,206	1,419	1,674
자본총계	1,731	1,875	2,042	2,255	2,510

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	256	424	362	446	493
당기순이익(손실)	175	187	225	273	325
비현금수익비용가감	229	298	210	202	202
영업활동 자산부채변동	-121	-7	-72	-29	-33
매출채권의 감소(증가)	-266	-73	-55	-168	-196
매입채무의 증가(감소)	175	73	-11	145	169
투자활동현금흐름	-275	-339	-246	-267	-284
유형자산처분(취득)	-85	-169	-137	-156	-172
무형자산감소(증가)	-58	-67	-67	-67	-67
기타투자활동	-132	-103	-42	-44	-45
재무활동현금흐름	-90	-167	-63	-65	-73
차입금의증가(감소)	-57	-117	-11	-10	-10
자본의증가(감소)	-39	-50	-52	-55	-63
배당금의 지급	39	50	-52	-55	-63
현금의 증가	-100	-81	53	113	135
기초현금	483	382	301	354	468
기말현금	382	301	354	468	603

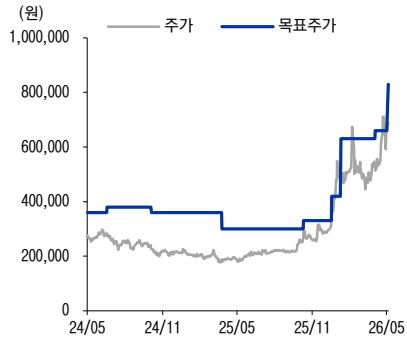
손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,714	4,252	4,802	5,441	6,193
매출총이익	395	446	522	602	686
판매비 및 관리비	170	190	225	238	254
영업이익	224	255	297	364	431
EBITDA	366	433	499	558	626
세전계속사업이익	227	255	294	357	424
법인세비용	51	69	70	84	100
당기순이익	175	187	225	273	325
매출총이익률 (%)	10.6	10.5	10.9	11.1	11.1
영업이익률 (%)	6.0	6.0	6.2	6.7	7.0
EBITDA마진률 (%)	9.9	10.2	10.4	10.3	10.1
당기순이익률 (%)	4.7	4.4	4.7	5.0	5.2
ROA (%)	5.5	5.2	6.0	6.8	7.3
ROE (%)	10.4	10.3	11.4	12.6	13.5

주요투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	20.2	49.9	79.6	65.3	55.0
P/B	2.0	4.9	8.7	7.9	7.0
EV/EBITDA	7.9	19.6	33.7	29.8	26.3
P/CF	8.5	18.8	40.3	36.9	33.3
배당수익률 (%)	1.4	0.6	0.3	0.4	0.4
성장성 (%)					
매출액	21.2	14.5	12.9	13.3	13.8
영업이익	23.7	13.8	16.3	22.5	18.5
EPS	24.0	6.8	20.4	21.8	18.8
안정성 (%)					
부채비율	93.6	92.3	84.4	83.1	81.6
유동비율	178.3	173.9	185.8	188.7	191.3
주당지표 (원)					
EPS	6,228	6,654	8,015	9,765	11,597
BPS	62,187	67,354	73,469	81,234	90,531
DPS	1,780	1,900	2,000	2,300	2,500

현대차 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	과리율(%)			일시	투자의견	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	평균대비				최고대비	최저대비	평균대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.07.09	Buy	380,000	-26.7		-34.8						
2024.10.25	Buy	360,000	-37.1		-42.5						
2025.04.15	Buy	300,000	-11.7		-29.8						
2025.10.31	Buy	330,000	6.2		-14.4						
2026.01.08	Buy	420,000	30.7		8.3						
2026.01.30	Buy	630,000	7.0		-18.8						
2026.04.24	Buy	660,000	7.9		-7.9						
2026.05.27	Buy	830,000									

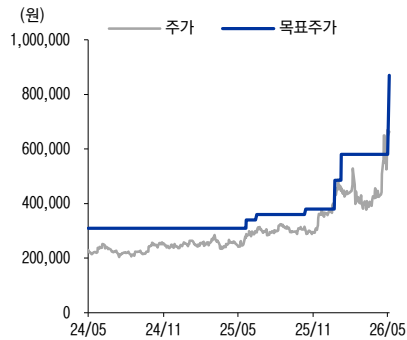
기아 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	과리율(%)			일시	투자의견	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	평균대비				최고대비	최저대비	평균대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.07.09	Buy	160,000	-23.2		-34.3						
2024.10.28	Buy	145,000	-26.4		-34.0						
2025.04.28	Buy	130,000	-7.8		-22.5						
2025.11.03	Buy	150,000	-11.2		-20.8						
2026.01.12	Buy	155,000	11.0		-0.8						
2026.01.29	Buy	190,000	8.4		-15.0						
2026.05.27	Buy	230,000									

현대모비스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	과리율(%)			일시	투자의견	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	평균대비				최고대비	최저대비	평균대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.07.09	Buy	310,000	-7.9		-21.8						
2025.06.11	Buy	340,000	-11.9		-14.6						
2025.07.07	Buy	360,000	-9.9		-15.5						
2025.11.03	Buy	380,000	5.1		-11.8						
2026.01.13	Buy	485,000	0.5		-6.2						
2026.01.29	Buy	580,000	15.5		-22.0						
2026.05.27	Buy	870,000									

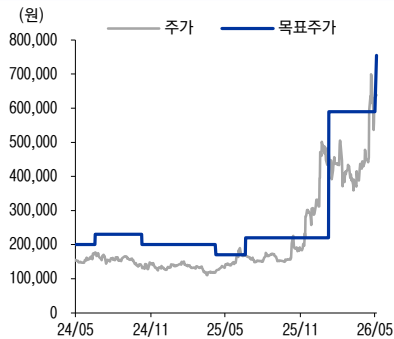
HL만도 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	과리율(%)			일시	투자의견	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	평균대비				최고대비	최저대비	평균대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.07.09	Buy	55,000	-20.9		-30.8						
2025.01.14	Buy	60,000	-22.3		-31.5						
2025.04.28	Buy	53,000	27.2		-25.4						
2026.01.21	Buy	80,000									

현대오토에버 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	과리율(%)			일시	투자의견	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	평균대비				최고대비	최저대비	평균대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.07.09	Buy	230,000	-22.9		-31.9						
2024.10.31	Buy	200,000	-24.6		-33.5						
2025.04.29	Buy	170,000	12.1		-11.8						
2025.07.11	Buy	220,000	127.7		2.3						
2026.01.30	Buy	590,000	18.5		-23.0						
2026.05.27	Buy	755,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)