SECTOR
UPDATE

2026. 2. 5.

EV/모빌리티팀

**임은영 팀장**
esther.yim@samsung.com

**김현지 Research Associate**
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

| | | |
|---|---|---|
| **현대차** (005380 KS, 504,000) | | |
| 목표주가 | 800,000원 | 58.7% |
| BUY | | |
| **기아** (000270 KS, 156,800) | | |
| 목표주가 | 230,000원 | 46.7% |
| BUY | | |
| **현대모비스** (012330 KS, 448,500) | | |
| 목표주가 | 600,000원 | 33.8% |
| BUY | | |

리서치센터 리포트
바로가기

# 자동차 (OVERWEIGHT)

## 구글이 행동하면, 현대차 주가가 간다

- 디지털 세계를 정복한 구글은 웨이모의 운행 확대와 월드모델 지니3를 공개. 이는 Physical AI 영역을 독점 중인 테슬라에 대한 도전장.
- 구글은 Physical AI의 인프라를 담당하고 있는 엔비디아와, 대규모 디바이스와 현실 세계 데이터셋을 제공하는 현대차와 한 팀.
- 구글이 Physical AI 영역에서 움직임이 빨라질수록, 현대차의 디바이스 생산 능력과 현실 데이터셋의 가치가 부각될 전망.

## WHAT'S THE STORY?

**구글, 제미나이3로 디지털 세계를 평정:** 데미스 허사비스가 이끄는 구글 딥마인드가 고도화한 제미나이 3가 구글의 모든 플랫폼 서비스에서 차별화된 성과 창출.

- **구글 딥마인드를 중심으로 연구 조직와 제품 조직 통합:** 2023년 4월에 데미스 허사비스 CEO가 이끄는 구글 브레인 통합(트랜스포머 아키텍쳐 개발). 2024년 4월에 구글리서치 모델개발팀 통합. 2024년 10월에 제미나이 앱 팀 통합. 이로써, 구글 딥마인드가 모델 개발 및 연구, 안전성 검토, 앱 개발, 개발자 API까지 담당하게 됨. 이후 모델 개발 속도와 서비스 상용화 속도가 훨씬 높아지고, 일관성이 생김.
- **제미나이3의 성과:** 2025년 말 출시된 제미나이3는 챗봇 서비스를 넘어, 실질적인 업무를 수행하는 Agentic AI로 발전했다는 평가. 2026년 1월에 웹 트래픽 점유율에서 Chat GPT 87%에서 64.5%로 하락, 제미나이는 10% 내외에서 21.5%로 상승.

  유튜브에도 제미나이3가 통합되면서, 자동 자막, 실시간 통역 가능. 이로 인해 LLM이 가장 많이 인용하는 사이트도 레딧(M/S 10%)을 제치고 유튜브가 됨(M/S 16%),
- **문자, 영상데이터가 구글로 집중**: 대화형 생성 AI 서비스, 유튜브의 점유율이 높아지면서, 문자와 영상데이터가 구글로 집중되고 있음. 이는 구글이 월드모델을 고도화하는 데 중요한 원재료. 구글의 월드모델인 지니3는 수억 편의 영상데이터를 보고 추론하여 학습. 테슬라의 월드모델도 차량을 통해 수집한 영상데이터로 학습.

**구글, 물리 세계에서는 추격자:** 테슬라와 경쟁하기 위해 월드모델 공개, 웨이모 서비스 확대.

- **구글, 월드모델 지니3로 소프트웨어 기업을 공포로 몰아넣다:** 2025년 8월에 딥 마인드에서 연구 논문과 데모 공개. 2026년 1월 29일에 소비자에게 배포. 월드모델은 AI가 현실 세계의 물리 법칙과 인과관계(행동에 대한 결과)를 이해하는 방식. "왼쪽으로 가면 아까 봤던 나무가 다시 나온다, 컵을 아래로 떨어뜨리면 깨진다"와 같은 규칙을 영상 학습을 통해 스스로 깨우친 모델.

  제미나이와 동일하게 트랜스포머 기술 사용. 영상을 프레임 단위로 예측하는 자기 회귀 방식을 극대화하여, 720p 해상도로 초당 24프레임의 실시간 반응 속도 구현.

*(다음 페이지에 계속)*

지난주(1월 29일)에 지니3는 사용자가 텍스트를 입력하면 즉석에서 조작 가능한 3D 가상 공간을 만들어 주는 서비스로 출시. 몇 분 이상의 시각적 기억을 갖추고, 환경의 일관성을 유지함으로써, 월드 모델이 단순한 영상 생성을 넘어 세계를 이해하고 있음을 보여줌. 이후 지니3의 서비스 공개 후 AI가 소프트웨어 기업을 대체할 것이라는 우려로, 게임업체 주가 폭락 및 소프트웨어 기업 주가 부진.

- **한편, Physical AI 세계에서는 테슬라가 One-Top**: 구글도 AI 추론 모델, 월드모델, 추론칩까지 풀스택을 갖추고 있으나, 디바이스 대량 배포를 할 수 없어 현실 세계 데이터가 부족. 웨이모는 테슬라 FSD의 운행 성능 대비 열위이며, 플릿 데이터 루프의 역량 차이로 격차 확대 중. 웨이모의 운행 대수는 2,500대 vs 테슬라의 2025년 말 누적 판매 대수는 8.9백만 대.

**현대차, 실적 쇼크에도 주가가 가는 이유, 구글의 물리 세계 파트너:** 구글이 Physical AI 세계에서 테슬라와 경쟁하기 위해서는 디바이스를 대규모로 배포하고, 이를 통한 현실 세계 데이터 축적이 필요. 이를 채워주는 것은 현대차. 추론모델과 월드 모델 고도화를 위한 핵심은 실세계 데이터 플릿 데이터 루프 구축.

- **현대차, 자동차 사업 펀더멘털로는 설명이 안되는 주가:** 트럼프 대통령의 관세 재인상 협박(15% → 25%). 4분기 실적 쇼크(영업이익 기준 컨센서스 대비 -36%). 2026년 판매 가이던스는 415.8만 대(+0.5%YoY.) 영업이익률도 6.3~7.3%(Flat YoY)으로 실적 정체
- **웨이모 자금 조달, 전국 단위 서비스로 확대:** 지난 주(1월 말)에 기업 가치 1,260억 달러로, 160억 달러 투자 유치에 성공. 웨이모 기업가치(투자 유치 기준)는 2018년 1,750억 달러 →2024년 10월에 450억 달러 →2026년 1월에 1,260억 달러

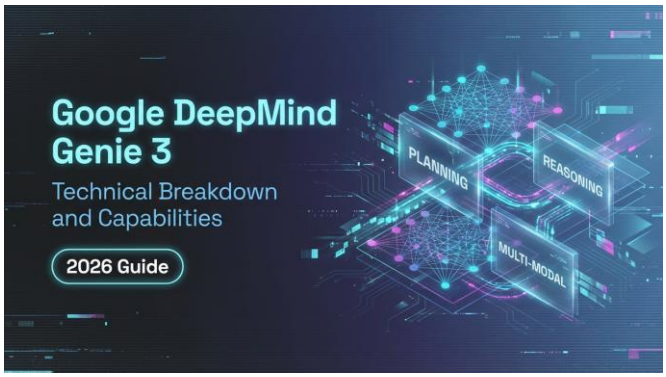
  테슬라의 서비스 확대 전에 시장을 선점하는 전략 추진. 여기에 자율주행 추론 방식을 룰베이스에서 제미나이 기반의 End-to-End로 전환하면서, 대규모 데이터 필요. 현재 6개 도시에서 2,500대 운행. 주당 45만건 호출로 매출 8억 달러 추정 → 1H26에 6개 도시 추가 → 2026년 말에 미국 대도시 전역에 진출 및 영국 런던에 진출 목표.

  현대차는 아이오닉 5를 대량으로 공급할 예정이며, 웨이모는 미국 전역에서 데이터 축적 및 플릿 데이터 루프(엣지 데이터로 모델을 훈련하고, 차량에 배포 후, 다시 도로에서 운행하면서 데이터 축적) 강화 예정.

  미국은 무인 택시의 제한 대수를 현재 연간 2,500대 → 연간 9만 대로 완화 추진 중. 웨이모는 2028년까지 미국 전역에 진출 및 해외 진출까지 추진하면서, 로보택시 운행 대수를 10만 대 이상으로 증가 예상. 현대차의 납품 대수는 최소 5만 대 이상 및 매출 25억 달러(약 3.6조원/ 대당 5만 달러 추정) 예상.
- **월드모델 지니3, 로봇 범용지능 모델의 가상훈련 환경 제공:** 지니3는 딥마인드 로보틱스 모델에 가상세계를 제공하여, 훈련을 할 수 있도록 하는 역할. 무조코와 뉴턴이라는 물리엔진과 가속엔진 프레임이 탑재된 로봇 모델의 강화 학습을 돕는 역할.

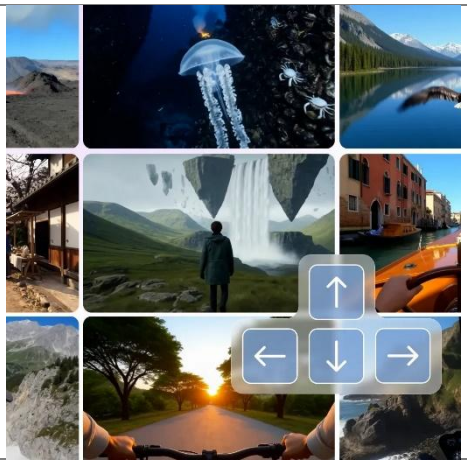
  보스턴다이내믹스의 아틀라스의 지능은 딥마인드의 로보틱스 모델이 탑재되어, 현대차 로봇 훈련센터에서 강화 학습을 하고, 현대차 미국 공장에서 실증을 하게 될 전망.

### 구글 지니3: 월드모델




자료: 구글

### 구글 지니3로 생성한 랜더링

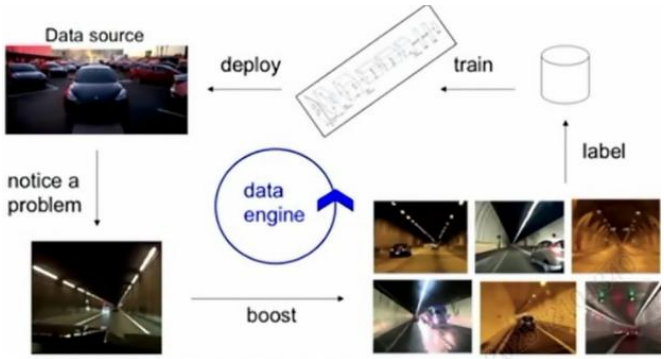


자료: Google Image

### 현대차 아이오닉 5: 구글 웨이모 6세대 차량

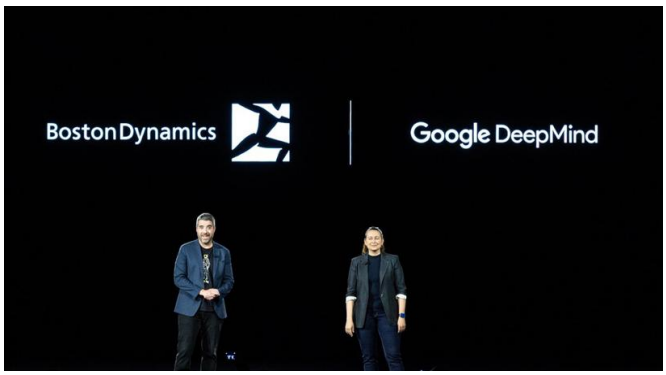
자료: Google Image

### 테슬라 FSD: 플릿데이터 루프



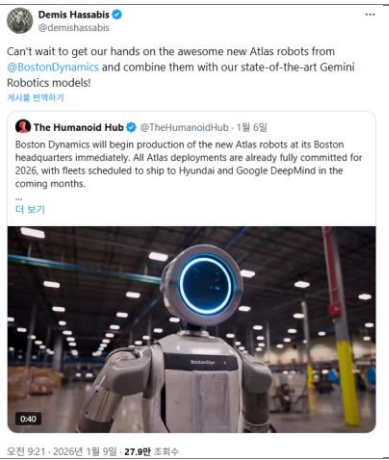

자료: 테슬라

### 보스턴다이내믹스와 구글 딥마인드 협업 발표




자료: 현대차

### 구글 딥마인드 CEO 코멘트



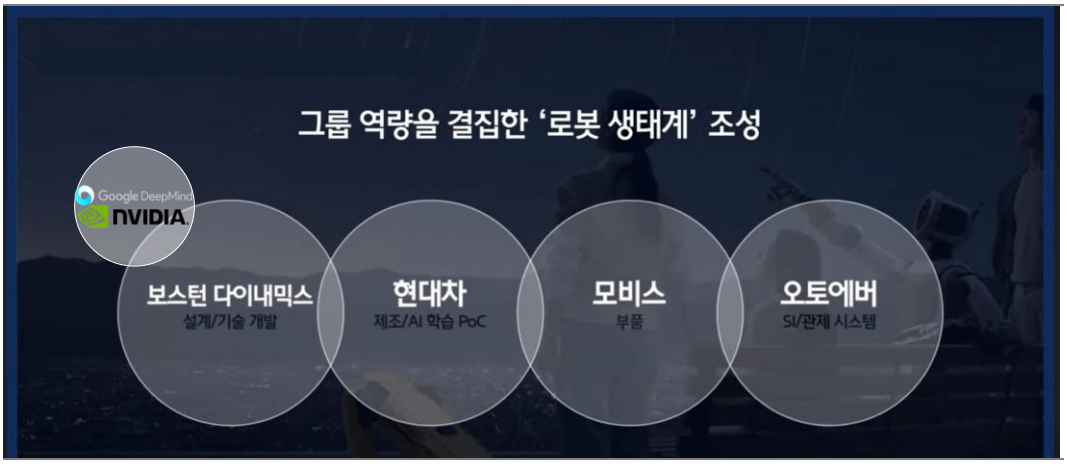

자료: X

### 구글 딥마인드 Physical AI 기술 스택

| 기술 스택 | 모델 또는 프레임 | 기술적 역할 |
|---|---|---|
| 두뇌 | Gemini 3 | 사과를 바구니에 담아라는 명령을 듣고 전략을 세움 |
| 가상 환경 | Genie3 | 명령에 맞는 가정환경을 실시간 영상으로 그려냄 |
| 물리 엔진 | Mujoco/Newton | 사과를 잡았을 때 떨어지지 않게 하는 마찰력을 계산함,<br>뉴턴은 계산을 가속화하는 가속기 역할 |
| 실행 모델 | Gemini Robotics | 시뮬레이션에서 배운 동작을 실제 로봇 팔의 모터 신호로 보냄 |

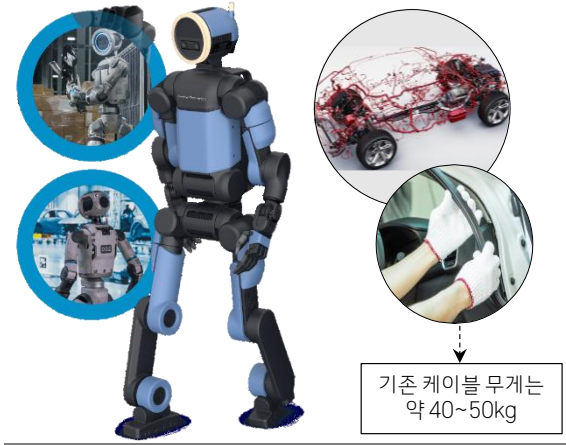
자료: 구글, 삼성증권

### 현대차그룹 로봇 생태계



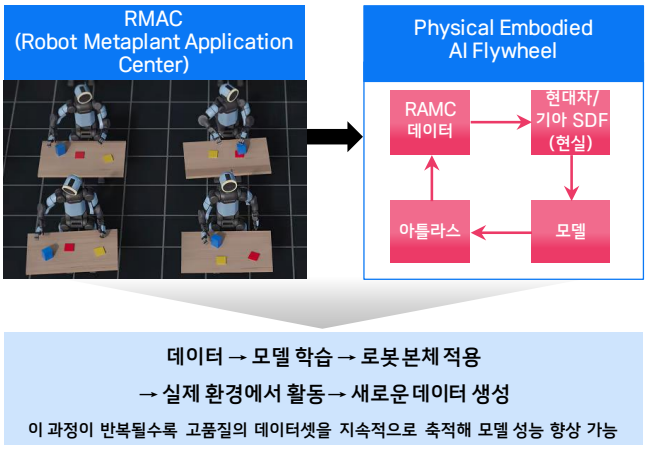

자료: 현대차그룹, 삼성증권 재가공

### E-Atlas 3세대: 케이블리스 설계




참고: 2026년 1월 21일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

### 현대차: Physical Embodied AI Flywheel



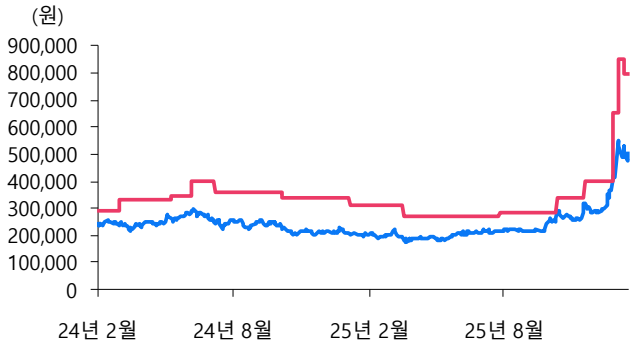

자료: 삼성증권

## Compliance notice

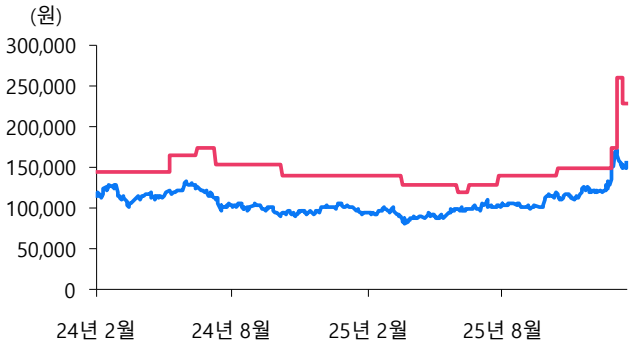
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 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

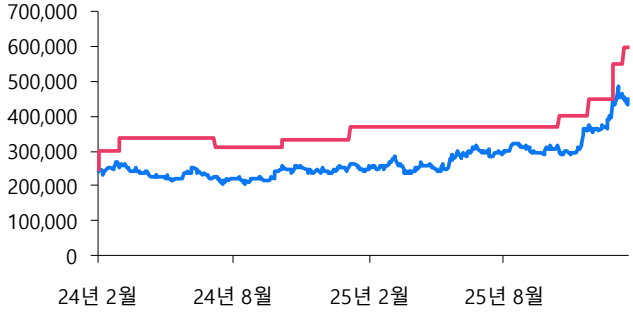
현대차




기아




현대모비스



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 현대차 | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 일 자 | 2023/10/26 | 2024/2/5 | 3/20 | 5/29 | 6/25 | 7/26 | 10/25 | 2025/1/24 | 4/7 | 8/14 | 10/31 | 12/8 |
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 260000 | 290000 | 330000 | 345000 | 400000 | 360000 | 340000 | 310000 | 270000 | 285000 | 340000 | 400000 |
| 괴리율 (평균) | -28.49 | -15.25 | -26.19 | -21.52 | -31.63 | -32.30 | -37.27 | -34.90 | -26.06 | -20.49 | -20.69 | -22.55 |
| 괴리율 (최대or최소) | -12.69 | -11.90 | -16.06 | -16.96 | -25.50 | -28.06 | -33.38 | -28.39 | -17.41 | -7.02 | -7.35 | 1.50 |
| 일 자 | 2026/1/14 | 1/22 | 1/30 | | | | | | | | | |
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | | | | | | | | | |
| TP (원) | 650000 | 850000 | 800000 | | | | | | | | | |
| 괴리율 (평균) | -27.91 | -40.91 | | | | | | | | | | |
| 괴리율 (최대or최소) | -15.54 | -37.88 | | | | | | | | | | |
| 기아 | | | | | | | | | | | | |
| 일 자 | 2024/1/26 | 2/5 | 5/29 | 7/4 | 7/29 | 10/28 | 2025/4/7 | 6/20 | 7/7 | 8/14 | 11/3 | 2026/1/14 |
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 120000 | 145000 | 165000 | 175000 | 155000 | 140000 | 130000 | 120000 | 130000 | 140000 | 150000 | 175000 |
| 괴리율 (평균) | -12.23 | -19.81 | -24.20 | -31.41 | -34.54 | -30.66 | -30.49 | -17.88 | -21.50 | -24.00 | -20.38 | -7.53 |
| 괴리율 (최대or최소) | -0.42 | -11.38 | -19.82 | -27.83 | -27.68 | -23.79 | -23.38 | -15.75 | -15.08 | -14.36 | -9.33 | -1.66 |
| 일 자 | 1/22 | 1/29 | | | | | | | | | | |
| 투자의견 | BUY | BUY | | | | | | | | | | |
| TP (원) | 260000 | 230000 | | | | | | | | | | |
| 괴리율 (평균) | -40.63 | | | | | | | | | | | |
| 괴리율 (최대or최소) | -38.85 | | | | | | | | | | | |
| 현대모비스 | | | | | | | | | | | | |
| 일 자 | 2024/1/26 | 2/22 | 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 | BUY | BUY | | |
| TP (원) | 250000 | 300000 | 340000 | 310000 | 330000 | 370000 | 400000 | 450000 | 550000 | 600000 | | |
| 괴리율 (평균) | -9.38 | -16.07 | -30.85 | -28.56 | -24.95 | -24.53 | -22.07 | -16.66 | -16.89 | | | |
| 괴리율 (최대or최소) | -2.40 | -10.33 | -21.76 | -19.35 | -21.67 | -12.30 | -9.38 | 0.22 | -11.36 | | | |

**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** 2025.12.31 기준

매수(85.8%)·중립(14.2%)·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

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