



리비안 (RIVN.US)

전기차 제조사를 넘어 소프트웨어·모빌리티 기업으로의 전환 본격화

- Volkswagen과의 JV를 통한 전기 아키텍처 및 소프트웨어 개발 성과 가시화
- Uber와의 협력을 통한 로보택시 사업 진출
- 소프트웨어 기반 기업으로의 리레이팅 가능성과 R2를 통한 물량 성장 현실화라는 두 축을 감안 시 현 시점 투자 유효하다는 판단

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.3.27): \$14.77

목표주가 컨센서스: \$18.22

▶ 투자 의견 컨센서스

소프트웨어 및 기술 기업으로 전환 초기 국면

Rivian 은 기존 전기차 제조업에서 소프트웨어 및 기술 기업으로 전환을 본격화하는 초기 국면에 진입한 것으로 판단된다. 최근 Rivian 과 Volkswagen 의 소프트웨어 협력이 핵심 기술 이정표(겨울 테스트)를 통과하며 투자 집행 조건을 충족한 것으로 보이며, 이에 따라 Volkswagen 은 총 58 억 달러 규모 투자 중 일부를 연내에 추가로 집행할 예정이다(2026년 약 10억 달러). 양사는 공동 개발한 소프트웨어 플랫폼을 VW 주요 브랜드(VW, Audi, Scout)에 적용할 계획이며, 2027년부터 신차에 탑재할 전망이다. 특히 Volkswagen 과의 JV 를 통한 전기 아키텍처 및 소프트웨어 개발 성과가 가시화되는 가운데, 지난 4 분기 소프트웨어&서비스 매출이 전년 동기 대비 100% 이상 성장한 점은 구조적 변화의 신호로 판단된다.

모빌리티 플랫폼으로의 확장도 고무적

동사의 중장기 성장 스토리는 모빌리티 플랫폼 확장에 있다. 최근 Uber 는 2028 년부터 2031 년까지 최대 5 만 대의 로보택시를 도입을 위해 Rivian 에 최대 12 억 5 천만 달러를 투자한다고 발표했다. Uber 와의 협력을 통한 로보택시 사업 진출, 자율주행 및 AI 로드맵 공개 등은 Rivian 이 차량 판매를 넘어 서비스 기반 수익 모델을 구축하려고 하는 의도를 보여준다. 이는 기존 완성차 대비 멀티플리레이팅 가능성을 높이는 핵심 요인으로 판단된다.

단기 실적 개선의 관건은 중저가 모델 R2의 성공 여부

Rivian 은 기존 프리미엄 세그먼트 중심(R1, \$70,000 이상)으로 판매를 이어왔으나, 2026 년 2 분기부터 중저가 모델인 R2(약 \$50,000)를 고객에게 인도할 계획이다. 또한 2026 년 인도량 가이드스 역시 시장 기대치를 상회하는 수준을 제시했다. 따라서 현 시점에서 Rivian 에 대한 투자는 소프트웨어 기반 기업으로의 리레이팅 가능성과 R2 를 통한 물량 성장 현실화라는 두 축을 감안 시 유효하다는 판단이다.

매수	보유	매도
47%	33%	20%

Stock Data

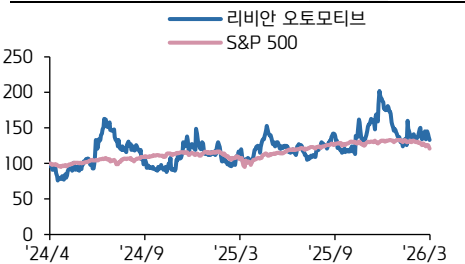
산업분류	자동차
S&P 500 (3/27)	6,368.85
현재주가/목표주가	14.77 / 18.22
52주 최고/최저 (\$)	22.69 / 10.36
시가총액 (백만\$)	18,329
유통주식 수 (백만)	819
일평균거래량 (3M)	30,796,178

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4,970	5,387	7,030	11,540
영업이익	-3,712	-2,829	-3,404	-2,599
OPM(%)	-74.7	-52.5	-48.4	-22.5
순이익	-3,658	-2,836	-3,330	-2,652
EPS	-3.61	-2.39	-2.51	-1.93
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	2.3	5.4	6.3	6.9
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-25.1	-3.7	-5.3	13.4
S&P Index	-7.0	-7.4	-4.1	11.9



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

리비안 향후 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	1,359.0	38.5%	1,456.6	13.6%	7,013.6	30.2%	11,536.6	64.5%
영업이익	-894.8	-5.4%	-956.4	12.6%	-3,667.8	2.3%	-3,005.3	-18.1%
영업이익률(%)	-66%	31%p	-65.7%	1%p	-52.3%	14%p	-26.1%	26%p
순이익	-897.7	-10.5%	-949.2	8.7%	-3,726.2	2.2%	-3,042.6	-18.3%
EPS(USD)	-0.73	-20.8%	-0.76	-0.5%	-2.91	-5.2%	-2.30	-20.9%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

리비안 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q24	FY3Q25	FY4Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	1,734	1,558	1,286	-25.8%	-17.5%
매출원가	1,564	1,534	1,166	-25.4%	-24.0%
매출총이익	170	24	120	-29.4%	400.0%
영업비용	831	1,007	953	14.7%	-5.4%
판관비	457	554	529	15.8%	-4.5%
R&D	374	453	424	13.4%	-6.4%
영업이익	-661	-983	-833	26.0%	-15.3%
이자비용	81	69	64	-21.0%	-7.2%
기타 영업외손익	1	-191	32	3,100.0%	-116.8%
법인세비용	3	1	3	0.0%	200.0%
순이익	-743	-1,166	-804	8.2%	-31.0%
회석 EPS(달러/주)	-0.7	-0.96	-0.66	-5.7%	-31.3%
회석 non-GAAP EPS(달러/주)	-0.59	-0.96	-0.66	11.9%	-31.3%

자료: Rivian, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Rivian 전기차 생산량/인도량 추이(1Q24~4Q25)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025
생산량(대)	13,980	9,612	13,157	12,727	49,476	14,611	5,979	10,720	10,974	42,284
QoQ	-20%	-31%	37%	-3%		15%	-59%	79%	2%	
YoY	49%	-31%	-19%	-27%	-14%	5%	-38%	-19%	-14%	-15%
인도량(대)	13,588	13,790	10,018	14,183	51,579	8,640	10,661	13,201	9,745	42,247
QoQ	-3%	1%	-27%	42%		-39%	23%	24%	-26%	
YoY	71%	9%	-36%	2%	3%	-36%	-23%	32%	-31%	-18%

자료: Rivian IR, 키움증권 리서치

Rivian 판매 차량(R1S, R1T) 배터리/주행거리/판매 가격 정리

차량	배터리	주행거리	판매 가격
R1S Dual Standard	92.5kWh	270 마일	\$75,900~
R1S Dual	108.5kWh or 140kWh	329~410 마일	\$82,900~
R1S Tri	140kWh	371 마일	\$105,900~
R1T Dual Standard	92.5kWh	270 마일	\$69,900~
R1T Dual	108.5kWh or 140kWh	329~420 마일	\$77,900~
R1T Tri	140kWh	371 마일	\$99,900~

자료: Rivian, CARANDDRIVER, 키움증권 리서치

Rivian R1T



자료: Rivian, 키움증권 리서치센터

Rivian R2



자료: Rivian, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.