



루시드 그룹 (LCID.US)

단기 실적 불확실성 속 Robotaxi 진출로 사업 다각화 추진

- 1분기 판매 차질로 인도량 기대치 하회
- 기존 럭셔리 세단 중심에서, 2027년 중형 시장 진입 목표
- Robotaxi 사업 확대를 통한 중장기 성장 추진

1분기 공급망 차질에 따른 실적 부진

Lucid Group의 1Q26 실적은 매출액 \$282M(-46%QoQ, +20%YoY)와 영업이익 -\$989M(적자지속 QoQ, 적자지속 YoY)를 기록했다. 1분기 생산량 및 인도량은 각각 5,500 대(+149%YoY)와 3,093 대(flat YoY)를 기록했는데, 2월 시트 공급업체 문제로 Gravity SUV 인도가 차질을 빚으며 분기 실적이 시장 기대치를 하회했다. 또한 전분기 대비 규제 크레딧 판매 감소와 관세 상승도 실적에 부정적인 영향을 미쳤다. 한편 1분기 인도량 부진 영향으로 회사는 기존 연간 인도량 가이드선(2.5~2.7 만대)에 대해 2분기 실적발표 때 조정 가능성을 시사했다.

럭셔리 세단 중심에서 보급형 중형 시장으로 확장 추진

동사의 단기 성장은 Lucid Air와 Gravity 등 프리미엄 라인업이 견인하겠으나, 2027년 생산을 목표로 Midsize 플랫폼(\$50,000 이하) 차량을 준비 중인 만큼 향후 중저가 시장 진입도 기대된다. 특히 Midsize 플랫폼 기반의 Cosmos 및 Earth 모델 출시가 예정되어 있으며, 이를 위해 사우디아라비아 AMP-2 공장 가동도 준비 중에 있어 중저가 모델 보완 및 현지 생산을 통한 판매 지역 다변화도 가능할 것으로 전망한다.

Robotaxi 사업 진출, 올해 말 상용 로보택시 운영 목표

미국 시장 내 전기차 보조금 종료로 전기차 판매 부진이 가시화되는 가운데, 최근 Lucid Group, Rivian 등 전기차 스타트업들은 AI 및 자율주행 기반 소프트웨어 사업 확장에 집중하고 있다. Lucid의 경우 지난해 Uber/Nuro와의 협력을 통해 Robotaxi 사업 진출을 발표했는데, 지난해 말 샌프란시스코에서 무인주행 테스트를 완료했으며, 올해 말 Bay Area를 시작으로 서비스 지역을 점차 확대할 계획이다. 특히 4월에는 Uber와의 협력 규모가 확대되며(투자 규모 3억달러 → 5억달러로, 차량 구매 규모 2만대 → 3.5만대) Robotaxi 사업 기대감도 한층 높아지고 있다. 다만 단기적으로는 실적 불확실성과 추가 자금 조달 이슈가 지속될 가능성이 높은 만큼 중장기 관점의 접근이 필요하다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.5.8): \$6.34

목표주가 컨센서스: \$9.52

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
0%	80%	20%

Stock Data

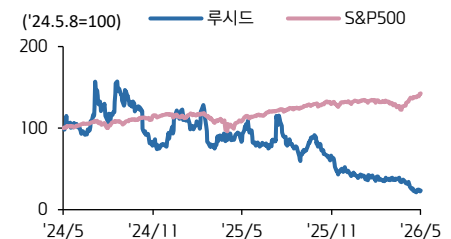
산업분류	자동차
S&P 500 (5/8)	7,398.93
현재주가/목표주가	6.34 / 9.52
52주 최고/최저 (\$)	33.7 / 5.62
시가총액 (백만\$)	2,474
유통주식 수 (백만)	350
일평균거래량 (3M)	12,115,321

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	808	1,354	2,091	4,126
영업이익	-2,713	-3,502	-3,410	-2,503
OPM(%)	-335.9	-258.7	-163.1	-60.7
순이익	-2,553	-3,789	-3,281	-2,444
EPS	-10.4	-11.8	-9.2	-5.5
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	2.4	4.8	3.1	-
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-40.0	-28.1	-63.3	-72.6
S&P Index	8.1	9.1	10.0	30.6



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

루시드 그룹 향후 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	476.8	83.8%	589.6	75.2%	2,166.6	60.0%	4,291.8	98.1%
영업이익	-790.9	-1.5%	-782.4	-16.9%	-3,283.6	-6.2%	-2,197.7	-33.1%
영업이익률(%)	-165.9%	144%p	-133%	147%p	-151.6%	107%p	-51.2%	100.4%p
순이익	-784.9	45.5%	-786.6	-19.6%	-3,245.3	20.3%	-2,376.0	-26.8%
EPS(USD)	-2.34	-2.7%	-2.16	-34.8%	-8.81	-25.4%	-4.91	-44.2%

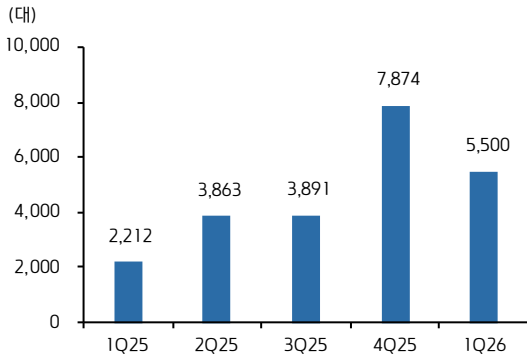
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-5-28 블룸버그 기준, GAAP 기준

루시드 그룹 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	235.0	522.7	282.5	20.2%	-46.0%
매출원가	463.6	944.6	594.2	28.2%	-37.1%
매출총이익	-228.5	-421.9	-311.7	36.4%	-26.1%
영업비용	463.4	642.8	677.8	46.3%	5.4%
판관비	212.2	281.8	304.2	43.4%	7.9%
R&D	251.2	361.0	335.7	33.6%	-7.0%
영업이익	-691.9	-1,064.8	-989.5	43.0%	-7.1%
이자비용	11.9	33.9	41.1	245.6%	21.2%
기타 영업외손익	324.4	252.5	-38.7	-111.9%	-115.3%
법인세비용	-1.4	1.8	0.2	-113.0%	-90.0%
순이익	-366.2	-814.0	-1,028.3	180.8%	26.3%
회석 EPS(달러/주)	-2.4	-3.6	-3.5	44.2%	-4.4%
회석 non-GAAP EPS(달러/주)	-2.0	-3.1	-2.8	38.2%	-8.4%

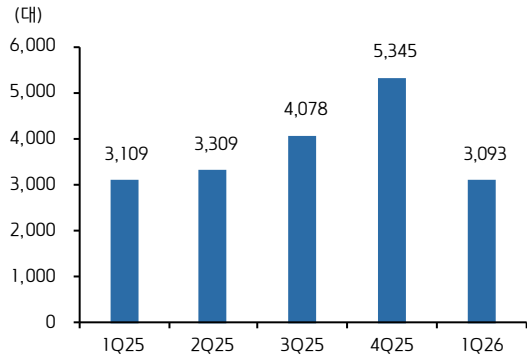
자료: Lucid Group, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Lucid 분기별 생산량 추이(1Q25-1Q26)



자료: Lucid Group, 키움증권 리서치센터

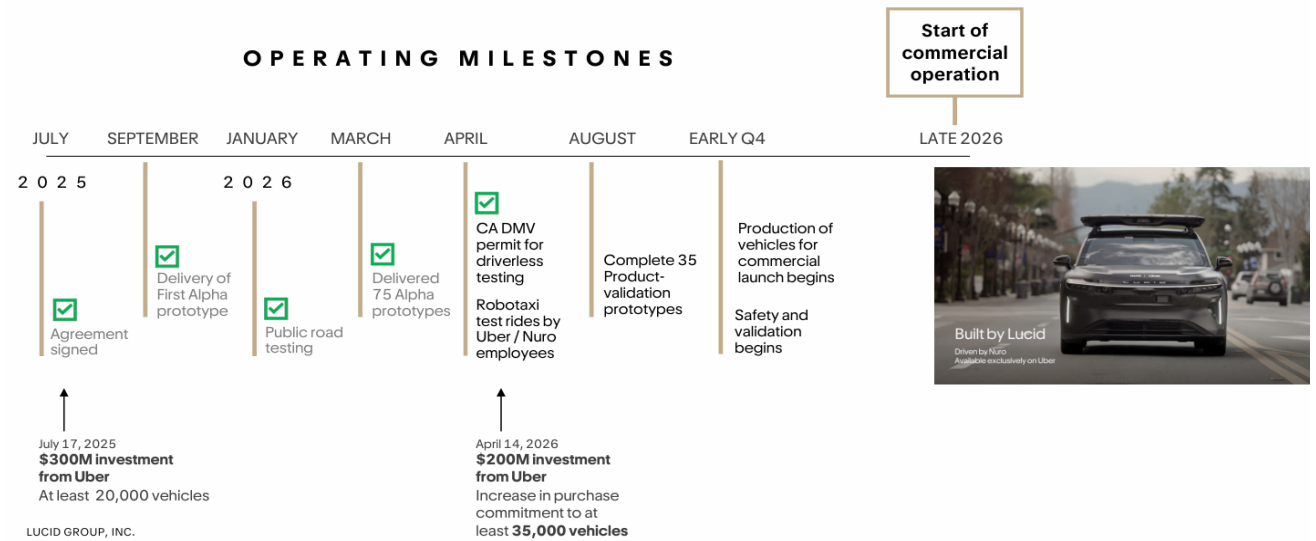
Lucid 분기별 인도량 추이(1Q25-1Q26)



자료: Lucid Group, 키움증권 리서치센터

Lucid, Uber/Nuro 와 파트너십을 통한 Robotaxi 사업 진출

Uber / Nuro partnership on-track for commercial launch this year



자료: Lucid Group, 키움증권 리서치

Lucid, 로보택시 컨셉트인 Lunar 전격 공개



자료: Lucid Group, 키움증권 리서치센터

사우디아라비아 AMP-2 공장 건설 순항 중



자료: Lucid Group, 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.