이차전지 Analyst 권준수 wkdud1222@kiwoom.com

리비안 (RIVN.US)

소프트웨어&서비스 매출 확대 지속, 체질 개선 본격화

- 소프트웨어&서비스 매출 전년 동기 대비 49% 증가
- R2 모델 생산 개시, 2분기부터 고객 인도 시작 예정
- 중장기적으로는 소프트웨어 기반 밸류에이션 재평가 가능할 전망

1 분기 소프트웨어&서비스 매출 성장세는 고무적

Rivian 의 1Q26 실적은 매출액 $1.4B(+7%QoQ, +11%YoY)와 영업이익 $-881M(적자지속 QoQ, 적자지속 YoY)를 기록했다. 자동차 부문 매출은 전년 동기 대비 2% 감소했으며, 이는 크레딧 매출 축소와 믹스 악화 영향 때문이다. 반면 소프트웨어&서비스 매출은 전년 동기 대비 49% 증가했으며, 폭스바겐 그룹과의 합작 투자를 통한 전기 아키텍처 및 소프트웨어 개발 서비스 확대와 차량 수리·유지 보수 서비스 증가가 성장을 견인했다. 한편 동사는 지속적인 원재료비 절감 등을 통해 분기 매출총이익 흑자 기조를 유지하고 있다.

R2 모델 생산 개시, Rivian 차량 대중화의 변곡점

향후 Rivian 실적의 핵심 변수는 중저가 모델인 R2(약 $50,000)의 성공 여부가 될 전망이다. 동사는 일리노이 공장을 중심으로 R2 생산 준비를 진행하고 있으며, 고객 인도는 2 분기부터 시작될 예정이다. 한편 지난 4 분기부터 국내 배터리 업체를 통해 R2 용 배터리(LG 에너지솔루션 4695, 엘앤에프 하이니켈 양극재 추정) 조달이 시작된 것으로 파악돼 국내 공급사 수혜 가능성도 기대된다. 또한 동사는 최근 조지아 공장의 초기 생산능력을 연간 30 만대로 확장했으며(기존 20 만대, 2028 년 말 가동 예정), 미국 에너지부(DOE) 저리 대출 자금 집행 시점도 2027 년 초로 앞당겨짐에 따라 전반적인 신사업 추진 속도 역시 탄력을 받을 것으로 예상된다.

폭스바겐 지분 확대, 소프트웨어 경쟁력 부각

Rivian 은 지난해 Autonomy&AI Day 행사를 비롯해 기존 전기차 제조업에서 소프트웨어 및 기술 기업으로의 전환을 본격화하고 있다. 자율주행, 커스텀 칩 개발, AI 기술 강화 등을 추진하는 한편 Volkswagen, Uber, Amazon 등과의 협력을 통해 사업 가시성을 높이고 있다. 특히 최근 폭스바겐의 지분 투자 확대와 전략적 협력 강화로 향후 소프트웨어 분야에서의 시너지 효과가 더욱 부각될 것으로 기대된다. 중장기적으로는 미래 모빌리티 플랫폼 기업으로서 소프트웨어 기반 밸류에이션 재평가 가능성도 존재한다고 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.5.8): $14.22
목표주가 컨센서스: $18.29

▶ 투자의견 컨센서스

Stock Data

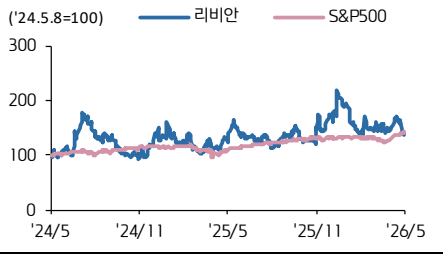
산업분류	자동차
S&P 500 (5/8)	7,398.93
현재주가/목표주가	14.22 / 18.29
52주 최고/최저 ($)	22.69 / 11.57
시가총액 (백만$)	18,201
유통주식 수 (백만)	796
일평균거래량 (3M)	29,679,822

Earnings & Valuation

(백만 $)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4,970	5,387	6,944	11,536
영업이익	-3,712	-2,829	-3,437	-2,968
OPM(%)	-74.7	-52.5	-49.5	-25.7
순이익	-3,658	-2,836	-3,228	-2,600
EPS	-3.6	-2.4	-2.5	-1.9
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	2.3	5.4	5.7	12.2
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-27.9	-6.1	-6.6	3.9
S&P Index	8.1	9.1	10.0	30.6



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

리비안 향후 실적 컨센서스

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	1,417.3	10.5%	1,917.7	28.9%	7,008.5	30.1%	11,563.5	65.0%
영업이익	-977.9	15.1%	-1,018.4	6.4%	-3,785.2	5.6%	-3,295.6	-12.9%
영업이익률(%)	-69%	-3%p	-53.1%	11%p	-54.0%	13%p	-28.5%	26%p
순이익	-969.6	11.0%	-1,019.4	2.6%	-3,400.2	-6.7%	-3,214.6	-5.5%
EPS(USD)	-0.75	-2.6%	-0.77	-11.1%	-2.62	-14.6%	-2.39	-8.7%

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

리비안 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	1,240	1,286	1,381	11.4%	7.4%
매출원가	1,034	1,166	1,262	22.1%	8.2%
매출총이익	206	120	119	-42.2%	-0.8%
영업비용	861	953	1,000	16.1%	4.9%
판관비	480	529	542	12.9%	2.5%
R&D	381	424	458	20.2%	8.0%
영업이익	-655	-833	-881	34.5%	5.8%
이자비용	72	64	65	-9.7%	1.6%
기타 영업외손익	107	32	478	346.7%	1393.8%
법인세비용	2	3	-2	-200.0%	-166.7%
순이익	-541	-804	-416	-23.1%	-48.3%
희석 EPS(달러/주)	-0.48	-0.66	-0.33	-31.3%	-50.0%
희석 non-GAAP EPS(달러/주)	-0.41	-0.54	-0.54	31.7%	0.0%

자료: Rivian, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Rivian 전기차 생산량/인도량 추이(1Q24~1Q26)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26
생산량(대)	13,980	9,612	13,157	12,727	49,476	14,611	5,979	10,720	10,974	42,284	10,236
QoQ	-20%	-31%	37%	-3%		15%	-59%	79%	2%		-7%
YoY	49%	-31%	-19%	-27%	-14%	5%	-38%	-19%	-14%	-15%	-30%
인도량(대)	13,588	13,790	10,018	14,183	51,579	8,640	10,661	13,201	9,745	42,247	10,365
QoQ	-3%	1%	-27%	42%		-39%	23%	24%	-26%		6%
YoY	71%	9%	-36%	2%	3%	-36%	-23%	32%	-31%	-18%	20%

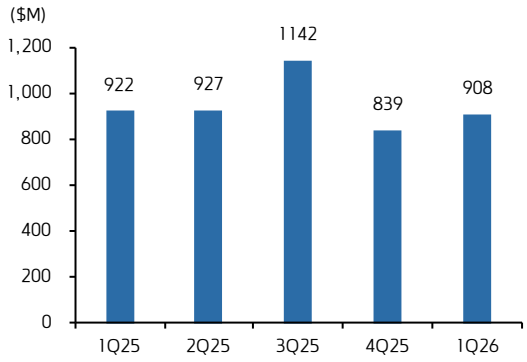
자료: Rivian IR, 키움증권 리서치

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~

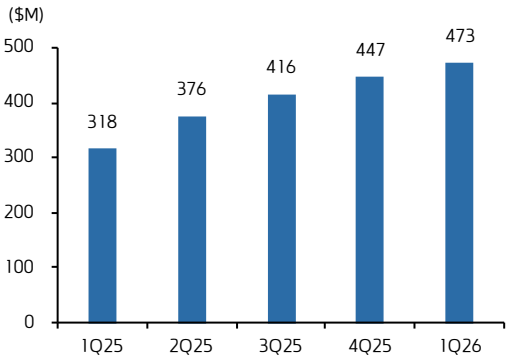
자료: Rivian, CARANDDRIVER, 키움증권 리서치

Rivian 자동차 부문 매출 추이



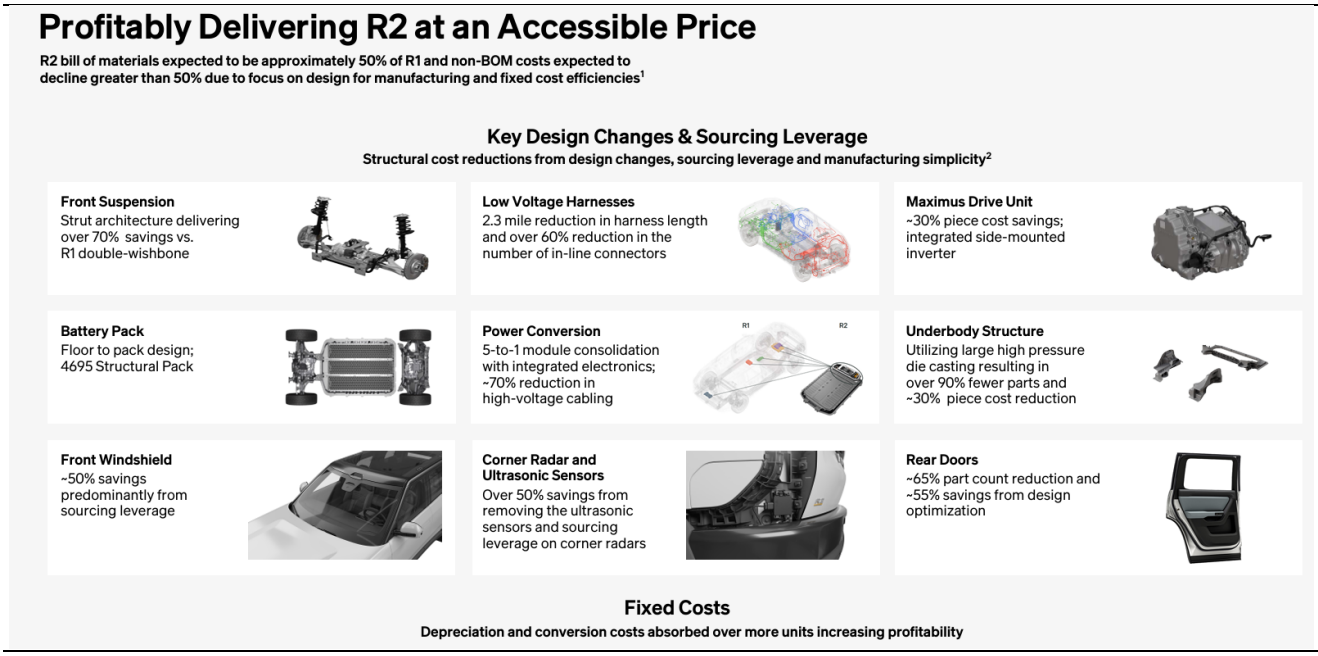
자료: Rivian, 키움증권 리서치센터

Rivian 소프트웨어&서비스 부문 매출 추이



자료: Rivian, 키움증권 리서치센터

Rivian R2 원가 절감 추진: R1 BoM(Bill of Materials) 대비 절반 수준 목표



자료: Rivian, 키움증권 리서치

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.