



리비안 (RIVN.US)

기대 이상의 3분기 인도량, 4분기 R2 램프업이 관건

- 3분기 차량 인도량은 시장 기대치를 상회하며 역대 분기 최고치를 경신
- Redwood Materials와의 협력 확대를 통한 중장기 원가 안정화 기대
- 자율주행 기술 개발을 통한 소프트웨어 기업으로의 전환 가속화

3분기 인도량은 시장 기대치 상회

Rivian 의 3Q26 차량 인도량은 19,248 대(+58% QoQ, +46% YoY)로 시장 기대치(18,000 대)를 상회하며 역대 분기 최고치를 경신했다. 연간 인도량 가이드는 기존 65,000~70,000 대를 유지했다. 신형 중형 SUV R2가 처음으로 분기 전체 판매에 반영되며 인도량 증가를 견인했고, 9월 말 R2 2 교대 전환도 계획대로 추진했다. 1~3 분기 누적 인도량은 41,807 대로, 연간 가이드스 충족을 위해서는 4 분기 23,193~28,193 대(+20.5%~+46.5% QoQ) 인도가 필요하다. 3 분기 R2 인도량은 3,456 대로 추정되며(Cox Automotive), 아직 초기 램프업 단계로 판단된다. 4 분기 가파른 증산이 필요한 만큼, 4 분기 R2 램프업 속도가 연간 가이드스의 핵심 변수다. 한편 최근 한국 양극재 업체의 고객사 발주가 연초 대비 증가하고 내년 예상 물량도 2 배 이상으로 추정되는 등 한국 4695 원통형 배터리 밸류체인인의 수혜도 기대된다.

배터리 순환 구조 확대, 중장기 원가 안정화 기대

최근 Rivian 은 Redwood Materials 와의 협력을 확대했다. Redwood 가 Rivian 의 생산 스크랩과 사용 후 배터리를 재활용(핵심 광물 회수율 95% 이상)하고, Rivian 퇴역 팩 기반 ESS 를 노멀 공장에 구축하는 구조이다. Rivian 은 이번 협력으로 공장 전력 확보와 배터리 처리 비용 절감 등 운영 효율을 개선할 것으로 보인다. 중장기적으로 퇴역 팩 물량이 늘고 셀 공급사가 참여하는 Closed-Loop 시스템이 구축될 경우, 원가 안정화 효과도 기대된다.

밸류에이션 재평가의 핵심은 소프트웨어·기술

동사는 소프트웨어·기술 기업으로의 전환을 추진 중인데, 그중에서도 자율주행 기술에 집중하고 있다. 연내 Point-to-Point(Early Access), 2027 년 Eyes-off(LV3), 2028 년 LV4 Robotaxi 상용화 로드맵을 유지하고 있으며, 올 연말 Autonomy&AI Day 에서 구체적인 기술 로드맵이 제시될 것으로 예상된다. 결국 R2 램프업 성공 여부와 자율주행 기술 방향성이 연말까지의 주요 변수로 판단된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.10.16): \$12.42

목표주가 컨센서스: \$19.19

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
47%	47%	7%

Stock Data

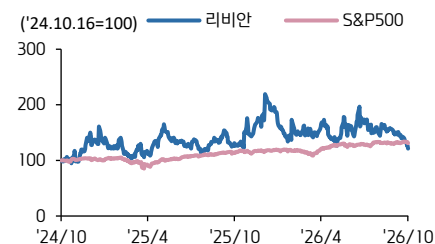
산업분류	자동차
S&P 500 (10/16)	7,659.44
현재주가/목표주가	12.42 / 19.19
52주 최고/최저 (\$)	22.69 / 12.36
시가총액 (백만\$)	17,982
유통주식 수 (백만)	944
일평균거래량 (3M)	23,541,879

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4,970	5,387	7,621	11,905
영업이익	-3,712	-2,829	-3,300	-2,828
OPM(%)	-74.7	-52.5	-43.3	-23.8
순이익	-3,658	-2,836	-3,088	-2,686
EPS	-3.6	-2.4	-2.3	-1.7
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	2.3	5.4	3.6	5.8
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-37.0	-18.5	-26.5	-3.8
S&P Index	11.9	1.4	8.8	15.5



자료: Refinitiv 컨센서스, 키움증권 리서치

리비안 향후 실적 컨센서스

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q3	YoY 성장률	FY26Q4	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	2,012.3	35.0%	2,467.6	95.8%	7,467.2	38.6%	11,686.8	56.5%
영업이익	-993.9	3.9%	-874.5	-8.4%	-3,565.3	-0.5%	-3,074.5	-13.8%
영업이익률(%)	-49%	15%p	-35.4%	40%p	-47.7%	19%p	-26.3%	21%p
순이익	-1,044.2	4.9%	-934.6	-2.9%	-3,289.1	-9.8%	-3,156.2	-4.0%
EPS(USD)	-0.74	-14.2%	-0.66	-16.5%	-2.45	-20.3%	-2.24	-8.5%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-10-16 블룸버그 기준, GAAP 기준

리비안 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q25	FY1Q26	FY2Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	1,303	1,381	1,658	27.2%	20.1%
매출원가	1,509	1,262	1,479	-2.0%	17.2%
매출총이익	-206	119	179	-186.9%	50.4%
영업비용	908	1,000	1,015	11.8%	1.5%
판매비	498	542	549	10.2%	1.3%
R&D	410	458	466	13.7%	1.7%
영업이익	-1,114	-881	-836	-25.0%	-5.1%
이자비용	69	65	68	-1.4%	4.6%
기타 영업외손익	-2	478	18	-1,000.0%	-96.2%
법인세비용	2	-2	-1	-150.0%	-50.0%
순이익	-1,117	-416	-833	-25.4%	100.2%
회석 EPS(달러/주)	-0.97	-0.33	-0.63	-35.1%	90.9%
회석 non-GAAP EPS(달러/주)	-0.80	-0.54	-0.47	-41.3%	-13.0%

자료: Rivian, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Rivian 전기차 생산량/인도량 추이(1Q24~3Q26)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26
생산량(대)	13,980	9,612	13,157	12,727	49,476	14,611	5,979	10,720	10,974	42,284	10,236	12,613	19,751
QoQ	-20%	-31%	37%	-3%		15%	-59%	79%	2%		-7%	23%	57%
YoY	49%	-31%	-19%	-27%	-14%	5%	-38%	-19%	-14%	-15%	-30%	111%	84%
인도량(대)	13,588	13,790	10,018	14,183	51,579	8,640	10,661	13,201	9,745	42,247	10,365	12,194	19,248
QoQ	-3%	1%	-27%	42%		-39%	23%	24%	-26%		6%	18%	58%
YoY	71%	9%	-36%	2%	3%	-36%	-23%	32%	-31%	-18%	20%	14%	46%

자료: Rivian IR, 키움증권 리서치

Rivian 판매 차량(R1S, R1T, R2) 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~
R2 Standard RWD (2027 년 하반기 출시 예정)	미공개	275 마일	\$44,990
R2 Standard Long Range RWD (2027 년 봄 출시 예정)	87.9kWh*	345 마일	\$48,490
R2 Premium AWD (2026 년 말 출시 예정)	87.9kWh*	330 마일	\$53,990
R2 Performance AWD (2026 년 봄 출시, 6 월 9 일 인도)	87.9kWh*	330 마일	\$57,990

자료: Rivian, CARANDDRIVER, 키움증권 리서치

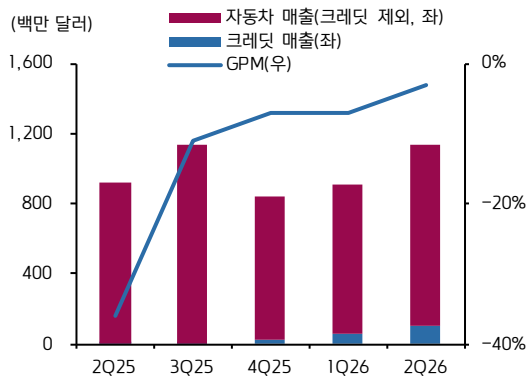
주: * 공식 홈페이지 미공개로, 자동차 전문 매체 추정 값 적용

Rivian 모델별 3Q26 인도량

(대, %)	Q3			YTD Sales			Segment Share	
	2026	2025	YoY	2026	2025	YoY	Q3	YTD
Rivian EDV 500/700	8,469	2,639	220.9%	15,685	6,809	130.4%	3.2%	2.1%
Rivian R1S	5,582	8,184	-31.8%	17,259	19,687	-12.3%	2.1%	2.4%
Rivian R1T	1,732	2,378	-27.2%	4,609	5,857	-21.3%	0.7%	0.6%
Rivian R2	3,456	-	-	3,456	-	-	1.3%	0.5%

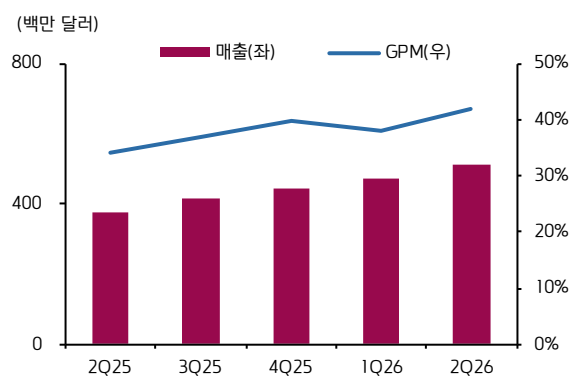
자료: Cox Automotive, 키움증권 리서치

Rivian 자동차 부문 매출 추이



자료: Rivian, 키움증권 리서치센터

Rivian 소프트웨어&서비스 부문 매출 추이

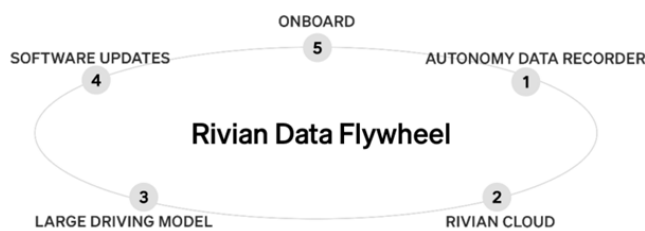


자료: Rivian, 키움증권 리서치센터

Rivian 자율주행 기술 개발 로드맵

R2 Rapidly Expands Rivian's Autonomy Data Fly Wheel

Expected to enable a path to L4 autonomy, which we believe will be a driver of future market share



1. Autonomy Data Recorder (ADR)

Running on every Rivian sold today, the ADR empowers our vehicles to intelligently observe real world driving and upload the most interesting scenes - providing high quality data critical for machine learning

2. Rivian Cloud

In house data and training infrastructure allows engineers to train, test, store, and simulate critical datasets for improving our autonomy capabilities

3. Large Driving Model

By training on a mixture of expert drivers and real world customer data, our model produces humanistic driving behaviors that are aligned with safety and comfort goals, improving as the amount of data increases with fleet size

4. Software Updates

Frequent software releases allow us to deploy the latest in validated capabilities to the fleet, providing a frequent cadence of new features

5. Onboard

The onboard Rivian Autonomy Platform provides assisted driving capability, leading active safety, and intelligent data triggers and uploads, maximizing capability, observability, and training data collection

Path to L4 autonomy¹

Universal Hands-Free
3.5M+ miles across US and Canada



Point-to-Point
Initial launch targeted late 2026



Eyes-Off
Targeted 2027



L4 Robotaxi
Targeted 2028

자료: Rivian, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 리비안 종목은 10월 12일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.
- 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.