현대모비스 (012330)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

CID 2025: Hello, Growth!

BUY **TP 360,000원**

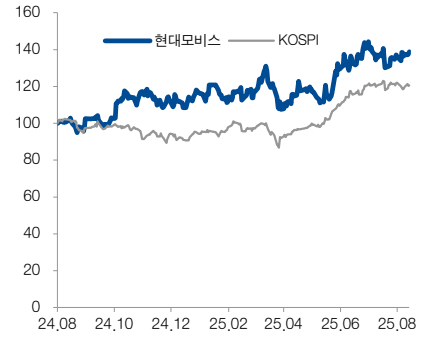
현재주가 (8/27)	302,500원
상승여력	19.0%
시가총액	27,768십억원
발행주식수	90,723천주
자본금/액면가	491십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	314,500원/207,000원
일평균 거래대금 (60일)	61십억원
외국인 지분율	43.81%
주요주주 지분율	
기아외6인	32.32%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	1.7	24.5	16.1
상대주가(%p)	2.0	3.0	-4.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	48,334	55,558	360,000
After	48,334	55,558	360,000
Consensus	45,374	49,968	375,000
Cons. 차이	6.5%	11.2%	-4.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 현대모비스, 투자자 대상 CEO Investor Day 진행('25.08.27). 새로운 비전 'Lead the shift in mobility, move the world beyond possibilities' 하에 지난 CID 2024에서 강조한 ①선도 기술 경쟁력 확보, ②수익성 중심 사업체질 개선, ③글로벌 고객 확대 전략을 구체화
- 주주환원정책은 2025년에만 총 6,100억 원 규모의 자사주 매입/소각 계획과 중간배당금 50% 상향은 TSR 30%+에 대한 주주가치 제고 의지 재확인. 또한, 글로벌 OEM 수주 목표를 '27년 20%, '33년 40%로 단계적으로 제시하며 장기 성장 가시성 설득
- 수익성 개선에 대한 전략 중 1) 신규 기술 적용한 컨텐츠 다변화 및 신규 고객 확보, 2) 기존 사업 분류를 통한 투입 자원 재조정으로 효율성 개선, 3) 전동화를 포함한 핵심 부품, 중국 부문 등 수익성 부진했던 요소들의 개선 방안을 구체적으로 설명하며 손익 개선 전략을 구체화
- 또한, 최근 성장 산업으로 주목하고 있는 현대차그룹 역점 사업 중 하나인 로보틱스 분야의 공급망 생태계 구축에서 역할을 강조한 점은 인상적. 액추에이터 기반 레퍼런스를 바탕으로 다양한 요소 기술에 대한 공급망 구축에 일조할 것으로 기대
- 최근 개선된 수익 구조가 불안한 환경에도 글로벌 OE 확대를 통한 외연의 성장과 원가 절감, 사업 효율화 전략에 따른 손익 개선 지속 가능성을 확인하며 완성차의 주주 환원에 따른 주가 상승에 동행하는 주가 흐름을 보일 전망. 투자의견 BUY, 목표주가 360,000원 유지

주요 내용 및 행사 요약

1. 선도 기술 경쟁력 확보: 미래 모빌리티 시장 주도권 강화. 핵심 기술 로드맵 구체화 및 전동화/전장/샤시안전 외 윈드쉴드 디스플레이와 로보틱스를 미래 성장 동력으로 새롭게 제시.

- 윈드 쉴드 디스플레이: HWD 29년 양산 목표로 글로벌 OE와 공동개발 진행
- SDV: 데모카 개발 완료('26.5), 제어기수 절감 등 개발 효율성, 원가 절감 통합 아키텍쳐
- EMB/SBW: 전비 개선, 유지비 절감, 공간 활용성 우수한 by-wire 기술 이용, 양산 목표
- 전동화: 안전성, 운행 편의성, 가격 접근성 확보 노력
- 차량용 반도체: 설계 내재화, 국내 생태계 구축, 전력반도체/시스템반도체 양산 목표
- 로보틱스: 핵심부품 중심 시장 진출 타겟(액추에이터), 추후 사업 확장 계획

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	59,254	2,295	3,423	3,221	36,341	38.2	6.5	0.5	4.8	8.7	1.9
2024	57,237	3,073	4,056	4,058	43,481	19.6	5.4	0.5	3.6	9.4	2.5
2025F	62,393	3,498	4,448	5,437	48,334	11.2	6.3	0.6	3.4	9.3	2.4
2026F	67,759	4,070	5,040	6,405	55,558	14.9	5.4	0.5	2.4	9.8	2.5
2027F	72,290	4,530	6,043	6,894	66,610	19.9	4.5	0.5	1.7	10.7	2.5

* K-IFRS 연결 기준

2. 수익성 중심 사업 체질 개선: 질적 성장을 위한 선택과 집중. 2024년 전략 방향성을 구체적인 수치 목표로 제시하며 실행력을 강화

- 제품 라인업 효율화: 사업 포트폴리오 '미래 핵심', '수익 창출', '효율화' 제품 재분류, 최적화
- 수익성 사전 관리 프로세스, 서비스 부품 사업 운영 최적화로 비용 효율성을 향상

3. 글로벌 고객 확대 본격화: Non-Captive, 성장의 핵심 축으로 중기 목표 제시, 단순 공급사를 넘어선 기술 파트너로서 역할 강조

- 매출 비중 목표: 제조 기준 글로벌 고객 비중을 '27년 20%, '33년 40%까지 확대
- 수주 방식 고도화: 선도 기술을 기반으로 공동 선행개발을 제안하는 파트너로 진화
- 신흥 시장 공략: 중국/인도 현지화, R&D 역량 강화, '28년까지 수주액 각각 4배, 6배 성장 목표

4. 재무 전략 및 주주환원: 2027년까지 연평균 매출 8% 이상 성장, 영업이익률 5~6% 달성 목표 재확인

〈표1〉 현대모비스 선도기술 경쟁력 확보

윈드쉴드 디스플레이		
	프리미엄 공간 구현, 안전성 강화, 운전 몰입감 향상, 맞춤형 사용자 경험	
	· Holographic 기술	세계 최초 홀로그래픽 광학필름기술을 활용하여 운전자 주의 분산을 막는 '프라이버시 디스플레이' 구현 (ZEISS 협업) 29년 양산 목표로 주요 글로벌 OE와 공동 개발 진행 중
	· AR(증강현실) 디스플레이	CGH 기술로 기존보다 2.5배 높은 색 표현력의 고해상도 그래픽을 실제 환경에 오버레이 (Envisics 협업) 북미 메이저 OE 대상 수주 완료, '28년 양산 예정
SDV (Software-Defined Vehicle)		
	개발 효율성 향상, 원가 절감, 기술 확장성 제고, 차량 기능 업데이트	
	· 데모카	SDV 역량을 통합 시연하는 데모카 개발 완료('26.5)
	· 통합 아키텍처	차량 제어기 수를 70% 절감(47개→14개)하여 개발 효율성 및 원가 경쟁력 확보
	· 개발 생태계 구축	반도체, SW전문사, 산학연과 협력하여 표준화된 SDV 요소기술 개발
	· 플랫폼	통합 플랫폼 구현('27) 후 차량 실증 및 사업화 추진('28). 유럽/북미 OE 대상 PoC 논의 중
EMB & SBW (By-wire 기술)		
	· EMB	개별 모터로 제동력을 구현. EV 전비 3% 개선, 브레이크 관련 유지비 70% 절감 효과 유럽/북미 3개사 수주 추진('28~'29년 양산 목표)
	· SBW	전기 신호로 조향을 제어하여 자율주행 시 스티어링 휠 수납 등 공간 활용성 극대화 국내 프리미엄 및 유럽 2개사 수주 추진('30년 양산 목표)
전동화 부품		
	· 안전성	셀 간 열의 전이를 원천 차단하는 배터리 시스템 개발. AI 기반 열 폭주 7분 전 사전 감지 기술 확보 열 전이 차단 배터리, 제네시스 대형 SUV에 '26년 4분기 양산 적용
	· 운행 편의성	800V 고전압 시스템으로 충전시간 400V 대비 최대 40% 단축. CTP(Cell-to-Pack) 공법으로 에너지 밀도 10% 향상
	· 가격 접근성	X-in-1(전력변환시스템 통합), 보급형 EDU 시스템 개발로 재료비 10~30% 절감 추진 가격 절감형 부품, '26년 선행개발 완료 및 '28년 양산 적용 목표
차량용 반도체		
	· 설계 내재화	현재 약 95%에 달하는 반도체 해외 의존도를 낮추기 위해 전력/시스템 반도체 핵심 설계 역량 확보
	· 국내 생태계 주도	'Auto Semicon Korea' 포럼을 개최하여 국내 팹리스, 파운드리, 완성차 기업 간 협력 구도 정립
	· 전력반도체	자체 설계 양산. HEV용 '26년 양산 적용, EV용 SiC MOSFET은 '29년 양산 목표
	· 시스템반도체	배터리 모니터링 반도체(BMIC) 차세대 버전 '28년 탑재, 통신 SoC는 '30년 양산 목표
로보틱스		
	· 핵심부품 시장 진출	자동차 부품 개발 역량을 활용하여 로봇의 핵심인 '액추에이터' 사업에 우선 진출
	· 우선 타겟 선정	휴머노이드 재료비의 60% 이상을 차지하는 액추에이터 우선 진출 타겟 선정. 센서/제어기 등 추가 사업 확장 검토

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈표2〉 현대모비스 수익성 중심 사업체질 개선 전략

2027년까지 매출 연평균 8% 성장, 영업이익률 5~6% 달성		
고부가 제품 중심 제품 라인업 효율화		
	· 제품 유형 분류	제품 단위 경쟁력을 종합 판단해 미래 핵심 제품, 수익 창출 제품, 효율화 제품으로 분리 효율화 운영 R&D/투자 재배치 (핵심제품 R&D 37%→48%, 투자 58%→64% / 효율화제품 R&D 20%→9%, 투자 18%→7%) 2030년까지 핵심 제품 매출 비중 16%p, 효율화 제품 매출 비중 -10%p 변화.
	- 미래 핵심 제품	EV 모빌리티, SW 중심 미래 신기술 기반 성장 및 육성 집중 제품 (EV BSA, ICCU, EMB, SBW, 전장통합제어기 등)
	- 수익 창출 제품	전사 수익 리드와 외형 성장 견인, 사업 우위 지속 유지 제공 (3대 모듈, HEV BSA, 차량용 인포테인먼트 등)
	- 효율화 제품	투자 및 인적 리소스 등 역량 최소화 기반 단계적 체질개선 실시 (ICE/컨벤셔널, 노동 집약, 저부가 제품 등)
수익성 사전 관리 프로세스 강화		
	· 개발 제품 손익관리 시스템 운영 ('25.5.~)	손익 점검 게이트별 일정 관리로 프로젝트별 손익 증감 확인해 점검하고, 원가 변동점과 개선 과제 수립 전사적 사전 손익 관리 플랫폼 구축으로 손익 점검 지연건수 40%p 감소, 집중 관리 체계 마련해 수익성 개선
거점 통합 및 자동화 기반 AS 물류비 절감		
	· AS 유통 네트워크 개선	(국내) 복합 물류센터 중심 물류 거점 통합, 유통 단순화 ('25년 영남, '27년 호남, '29년 중부, '30년 경남, '30년 경인) (해외) SDC 운영 전개로 수송노선 최적화 및 물류비 절감 ('16년 유럽, '23년 미국, '28년 호주, '29년 인도)
	· 물류 자동화 설비 확대	소물 공정 자동화 통한 물류 효율화, 미래형 물류센터 기반 이송 자동화

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈표3〉 현대모비스 글로벌 고객 확대 본격화

글로벌 OE 비즈니스 확대		
	캡티브: 글로벌OE '24년 9:1 → '27년 8:2 → '33년 6:4 (주요고객) 공동 선행 개발 통한 글로벌 수주 고도화 (핵심기술 기반 고객 공동 선행개발로 수주 경쟁력, 수익성 확보) (신규고객) 고성장 신흥 시장 공략 본격 추진 (중국, 인도 중심 제품/가격 경쟁력 및 현지 역량강화로 수주 확대)	
타겟 고객		
	공동 선행 개발을 통한 수주 확대 고도화	
	- 고객 협업 방식 변화	과거 완성차 주도 개발에서 현재 완성차-부품사 공동 개발 (로드맵 공유)
	- 선도기술 선행개발/제안	7대 고객사와 9개 제품 공동 선행 논의 중 (전장 HWD, 제동 EMB, iMEB, 조향 RWS, MDPS, 전동화 x-in-1, ICCU)
	- 공동 선행개발 경쟁우위	연속 수주로 선순환 구축, 고부가 매출 수익 증대 위한 글로벌 수주 확대 고도화
고성장 신흥 시장 공략		
	· 중국 로컬 OEM	(수주 전략) 중국 사업 조직 거버넌스 재정립, 전략 제품군 및 타겟 OEM 선정, 제조 경쟁력 강화 (시장 공략/수주 목표) 8대 주요 고객, 8개 전략 제품(에어백 ECU, C-MDPS, HWD/SBW), '25년 대비 '28년 4배 수주 (오픈이노베이션) 중국 기술 우위 활용 글로벌 경쟁력 확보(HUD, 통신 모듈, 라이다 등)
	· 인도 현지 역량 강화	H/K 기반 사업 역량 확보로 인도 로컬/글로벌 OE 수주 확대 (C-MDPS, ACU, iMEB, Head unit) 인도 OE 수주 금액 '25년 대비 '28년 6배 수주 목표

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림1〉 전동화 전략 방향성

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림2〉 전장 전략 방향성

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림3〉 반도체 전략 방향성

자료: 현대모비스, 현대차증권

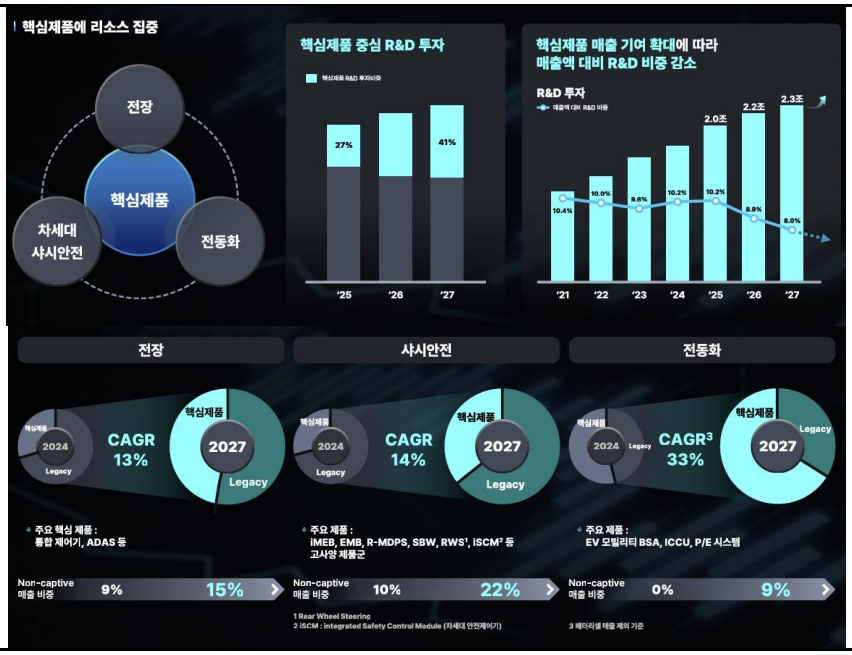
〈그림4〉 글로벌 영업 전략 방향성

자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림5> 재무 전략 요약

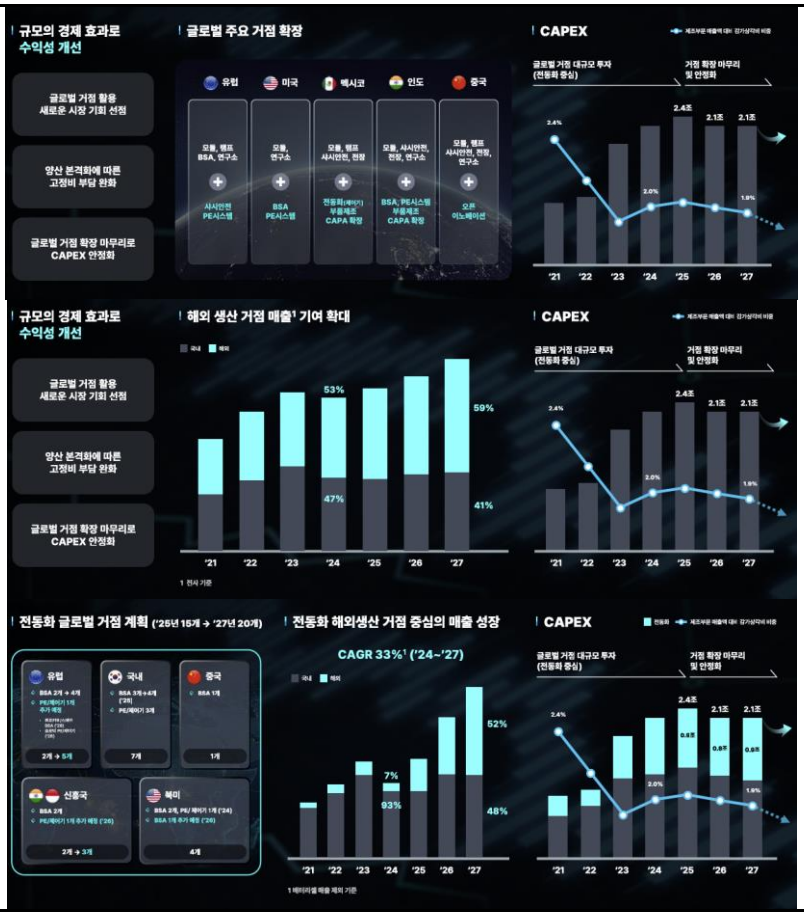
자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림6〉 재무전략 - 핵심 제품 (리소스 집중 및 매출 기여 확대)



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림7〉 재무전략 - 글로벌 거점



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림8〉 주주 환원 운영 계획 및 3개년 현금 사용 계획

자료: 현대모비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (재무) 영업이익률 전망이 보수적인 것 아닌지

- '24년 5.4% 달성했으니 보수적으로 보는 시선 존재
- '24년 시장환경과 '25년 시장 환경은 상당한 차이 존재
- 영업이익률 5-6% 타겟하는 것은 내부 역량으로 꾸준히 모멘텀을 가질 수 있는 숫자
- '22년 영업이익 2조원에서 이익규모 2년만에 2배 달성한 바 존재
- 제조 핵심 부문 수익성 개선되어 손익분기 달성이 가시적으로 보이는 상황
- 영업이익률 전망은 내부적으로도 논의가 상당했던 문제,
- '24년도 환율효과 상당해서 해당부분 고려 필요

2. (로봇) 공급망 구축과 관련된 추가 코멘트

- BD 지원 목적으로 검토했으나, 새로운 성장기회로서 다시 검토하게 됨
- 제품 자체의 시장이 상당한 기회요인
- 최소한의 그룹물량 가지고 시작하면 유리할 것으로 예상
- 국내 및 북미 우선적으로 생각하지만 중국까지 병행하여 공급망 생각 중

3. (로봇 액추에이터) 로봇 AI기술 관련 코멘트

- AI는 로봇 경쟁력을 좌우하는 핵심기술이나 모비스는 관여하지 않고 있음
- BD에서 로봇 AI 연구소를 별도로 가지고 있고 사업을 주도하는 중
- 액추에이터 핵심부품이며 제조원가 측면에서 상당히 중요
- BD 하드웨어는 중국회사보다 기술적으로 위에 있으며 AI 또한 노력 중

4. (SDV) 파운더리 비즈니스 발표, 현대차와의 차이

- 현대차가 선언한 파운드리 사업은 광의의 의미의 플랫폼
- 고객별로 엔트리부터 프리미엄까지 하나의 플랫폼은 못가져갈 것
- OE 프레임 속 솔루션 프로바이저 등 애플리케이션 단위의 중간에 있는 역할할 것
- 검증 평가가 상당한 비중을 차지할 것이며 현대모비스의 역할은 분명히 있을 것
- 독자적으로 SDV 진행할 수 있는 OEM은 거의 없을 것으로 예상
- OE가 더 잘할 수 있는 미들웨어 단, 현대모비스가 더 잘할 수 있는 부품단이 존재
- 협업을 해야 더 좋은 결과물이 나올 것이나 모든 부품사에게 기회가 열리지 않을 것
- 사업 도메인 폭 넓고 소프트웨어역량 갖춘 메가 티어1에게 사업 확장 기회 주어질 것

5. (관세) 관세 대응 전략

- 선제적인 재고 전략으로 관세 영향 이연함
- 고객사와의 협상 진행 중, 고객은 크레딧을 신청하고 기다리는 단계
- 전체 밸류체인에서 관세가 어떻게 분배될지 언급하기에는 이른 상황
- 관세 영향은 시나리오 상하단 밴드안에서 잘 움직이고 있음
- 자체의 관세절감 노력 운영효율과 기존 공장의 가동률 상승 등 수익성 제고 노력 진행
- 커버한 노력 바탕으로 관세가 연간전망에 큰 영향을 미치지는 않을 정도의 수준
- OEM별 전략에 차이, 한 OEM에게서는 전부 관세 영향 보상받았지만 아닌 경우 존재
- 어떤 형태로든 관세부분 Share는 있을 것으로 예상
- 재고전략 통하여 예상대비 10% 이상의 절감은 이루어진 상황
- HS code 변경 등의 전략 등 주어진 범위안에서 관세 금액을 줄인 상황
- 2H25 영향도에 대한 plan b 마련

6. (M&A) 실질적인 M&A 전략

- 구체적으로 답변 불가
- In-Organic 항상 고민하고 있음

7. (논캡디브) 제일 어려운 문제와 개선방안

- EV 캐즘이 상당한 문제, 기존 언급한 대형수주 4-5건이 논의 중
- 대형 수주 건 지연에도 마무리에는 이상 없을 것으로 예상
- 고수익 프로젝트에 집중하면서도 기존 대규모 볼륨 사업 유지 필요
- 국내 대규모 신규 인력 채용에 어려움
- 매출뿐 아니라 수익성까지 높은 사업 포트폴리오로 전환해 강점을 극대화할 것

8. (In-Organic) 관심있게 보고있는 영역

- 투트랙으로 선택과 집중 진행
- 사업내 다양한 제품군에서 수익성이나 시장 성장성 경쟁력을 주요 요소로 판단
- In-Organic 부분에서 시장 성장 빠르고 주력 사업으로 가져갈 수 있는 사업군 조사
- 시장 성장 빠르게 일어나며 주력 사업군으로 가져갈 수 있는 부분들 기대
- 질문자가 언급한(반도체, DLTM로봇) 관심 비메모리 전략 또한 구축

9. (아키텍처 제안권) 현대기아차에 아키텍쳐 제안할 수 있는 권리가 존재하는지

- 아키텍쳐 제안권 유무를 답하는 것은 곤란
- 주요 OE 아키텍처 세그멘테이션 전략에 대하여 고민이 많은 것은 사실
- 어떤 제어기를 어떻게 배치할지는 OE특성마다 모두 차이 보임
- VP 자체를 굉장히 Flexible 하게 구성 고객에 니즈를 맞출 수 있음

10. (반도체 전략) 컴퓨팅 파워 측면에서 AP 전략

- 제어경쟁력 집중하여 반도체 개발하는 것이 우선 목표
- 네트워크 SOC기반 SOC플랫폼을 내제화 하고 있음
- 고성능 AP반도체 개발하는 데 있어 중요 IP들은 OE와 협조 중

11. (노란봉투법) 법안 대응방안

- 근로자 지위 확인 소송 일부 제외 시 손배 소송 의미 없음, 법안 3조 영향 없을 듯
- 법안 2조의 경우 도급회사 자회사 전환하여 독자 경영 기능을 자회사에 둔 상태
- 법안 2조 영향은 크지 않지만 없진 않을 것 유보 기간 중 구체화될 것
- 로펌 통하여 리스크 분석 중에 있음

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	62,393	67,759	72,290
증가율 (%)	14.2	-3.4	9.0	8.6	6.7
매출원가	52,492	49,174	53,510	57,906	61,628
매출원가율 (%)	88.6	85.9	85.8	85.5	85.3
매출총이익	6,762	8,063	8,882	9,853	10,662
매출이익률 (%)	11.4	14.1	14.2	14.5	14.7
증가율 (%)	12.9	19.2	10.2	10.9	8.2
판매관리비	4,467	4,989	5,384	5,782	6,132
판관비율(%)	7.5	8.7	8.6	8.5	8.5
EBITDA	3,221	4,058	5,437	6,405	6,894
EBITDA 이익률 (%)	5.4	7.1	8.7	9.5	9.5
증가율 (%)	10.1	26.0	34.0	17.8	7.6
영업이익	2,295	3,073	3,498	4,070	4,530
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.6	6.0	6.3
증가율 (%)	13.2	33.9	13.8	16.4	11.3
영업외손익	305	404	190	382	486
금융수익	825	812	617	669	764
금융비용	605	486	361	347	342
기타영업외손익	85	78	-66	60	64
종속/관계기업관련손익	1,845	1,788	2,156	2,169	2,608
세전계속사업이익	4,445	5,264	5,844	6,621	7,625
세전계속사업이익률	7.5	9.2	9.4	9.8	10.5
증가율 (%)	32.2	18.4	11.0	13.3	15.2
법인세비용	1,022	1,204	1,391	1,576	1,576
계속사업이익	3,423	4,060	4,453	5,045	6,049
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	4,453	5,045	6,049
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	7.1	7.4	8.4
증가율 (%)	37.6	18.6	9.7	13.3	19.9
지배주주지분 순이익	3,423	4,056	4,448	5,040	6,043
비지배주주지분 순이익	1	5	5	5	6
기타포괄이익	38	1,858	134	0	0
총포괄이익	3,462	5,918	4,587	5,045	6,049

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	31,462	35,836	40,969
현금성자산	5,079	4,788	6,138	8,913	12,635
단기투자자산	65	2	2	2	2
매출채권	9,737	9,914	10,618	11,571	12,410
재고자산	5,512	6,763	7,144	7,784	8,349
기타유동자산	1,049	1,105	1,500	1,506	1,512
비유동자산	33,021	38,173	40,028	41,683	43,372
유형자산	10,481	12,003	10,866	9,291	7,709
무형자산	1,034	1,167	1,239	1,354	1,469
투자자산	19,900	23,438	26,301	29,375	32,487
기타비유동자산	1,606	1,565	1,622	1,663	1,707
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	58,586	66,597	71,490	77,519	84,341
유동부채	12,053	12,745	13,655	14,721	15,689
단기차입금	558	648	604	604	604
매입채무	6,504	6,748	7,220	7,868	8,439
유동성장기부채	1,107	569	506	447	423
기타유동부채	3,884	4,780	5,325	5,802	6,223
비유동부채	5,878	7,733	8,451	8,991	9,463
사채	200	200	200	200	200
장기차입금	492	1,728	1,785	1,745	1,705
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,186	5,805	6,466	7,046	7,558
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	17,931	20,479	22,106	23,712	25,152
지배주주지분	40,634	46,081	49,342	53,760	59,136
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
자본조정 등	-715	-616	-900	-900	-900
기타포괄이익누계액	-144	1,928	2,095	2,095	2,095
이익잉여금	39,640	42,911	46,288	50,706	56,082
비지배주주지분	21	37	42	47	53
자본총계	40,655	46,118	49,384	53,807	59,189

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	5,343	4,253	4,462	5,318	5,897
당기순이익	3,423	4,060	4,453	5,045	6,049
유형자산 상각비	852	903	1,747	2,091	2,098
무형자산 상각비	74	82	192	244	265
외환손익	19	15	-62	0	0
운전자본의 감소(증가)	1,748	-712	39	106	93
기타	-773	-95	-1,907	-2,168	-2,608
투자활동으로인한현금흐름	-2,541	-4,589	-2,160	-1,821	-1,444
투자자산의 감소(증가)	-1,853	-2,225	-1,242	-906	-504
유형자산의 감소	38	116	107	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,802	-2,204	-758	-640	-640
기타	1,076	-276	-267	-399	-424
재무활동으로인한현금흐름	-1,889	-255	-1,009	-721	-731
차입금의 증가(감소)	-620	1,235	57	-40	-40
사채의증가(감소)	-150	0	0	0	0
자본의 증가	1	4	0	0	0
배당금	-367	-406	-583	-622	-667
기타	-753	-1,088	-483	-59	-24
기타현금흐름	79	300	57	0	0
현금의증가(감소)	991	-291	1,350	2,775	3,722
기초현금	4,088	5,079	4,788	6,138	8,913
기말현금	5,079	4,788	6,138	8,913	12,635

(단위:원, 배, %)

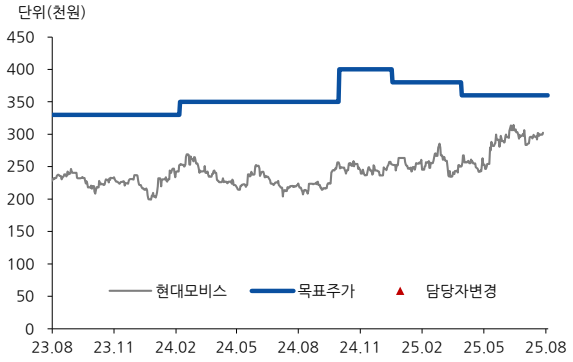
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	36,348	43,530	48,390	55,613	66,677
EPS(지배순이익 기준)	36,341	43,481	48,334	55,558	66,610
BPS(자본총계 기준)	434,078	495,900	544,308	593,058	652,381
BPS(지배지분 기준)	433,855	495,499	543,844	592,538	651,795
DPS	4,500	6,000	7,000	7,500	7,500
P/E(당기순이익 기준)	6.5	5.4	6.3	5.4	4.5
P/E(지배순이익 기준)	6.5	5.4	6.3	5.4	4.5
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(Reported)	4.8	3.6	3.4	2.4	1.7
배당수익률	1.9	2.5	2.4	2.5	2.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	38.1	19.8	11.2	14.9	19.9
EPS(지배순이익 기준)	38.2	19.6	11.2	14.9	19.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.7	9.4	9.3	9.8	10.7
ROE(지배순이익 기준)	8.7	9.4	9.3	9.8	10.7
ROA	6.0	6.5	6.5	6.8	7.5
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	44.8	44.1	42.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	15.3	23.8	20.4	24.7	28.2

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.04.27	BUY	330,000	-30.39	-24.70
2023.10.27	AFTER 6M	330,000	-31.95	-23.64
2024.03.05	BUY	350,000	-33.40	-23.14
2024.09.05	AFTER 6M	350,000	-35.25	-26.71
2024.10.28	BUY	400,000	-38.22	-35.38
2025.01.15	BUY	380,000	-33.23	-24.87
2025.04.28	BUY	360,000	-21.41	-12.64
2025.08.28	BUY	360,000		

▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대모비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	91.5%
보유	14건	8.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.