현대모비스 012330

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

관세 영향에도 점진적 이익개선 기대

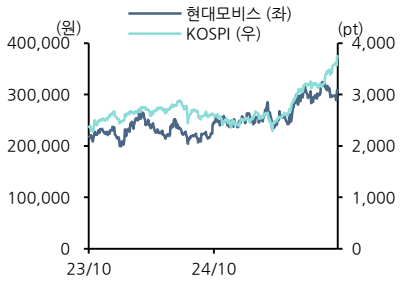
BUY 유지

목표주가 상향	360,000원
종가(25.10.20)	308,500원
상승여력	16.7%

Stock Data

KOSPI(10/20)	3,814.7pt
시가총액	283,188억원
액면가	5,000원
52주 최고가	324,500원
52주 최저가	234,500원
외국인지분율	44.8%
90일 일평균거래대금	554억원
주요주주지분율	
기아 (외 7인)	32.3%
유동주식비율	64.6%

Stock Price



투자의견 매수, 목표주가 360,000원으로 상향 조정

현대모비스 투자의견 매수 유지, 목표주가 360,000원 상향조정한다. 3Q25누계 현대차/기아의 EV 판매대수 +32.3% YoY 증가 및 AMPC 수혜 등으로, 동사 제조부문 영업이익률 흑자전환을 추정한다. A/S 사업부 중심의 이익구도는 유지되고 있으나, 제조부문 수익성 개선되는 가운데 신사업에 대한 기대감도 높아지고 있다.

3Q25 매출액 15.4조 원, 영업이익 8,628억원 예상

2025년 3분기 현대모비스의 매출액 15.4조원(+3.2% YoY), 영업이익 8,628억원(+37.5% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 9/30 기준 영업이익 8,700억 원) 부합 예상한다. 관세 영향이 예상보다 크게 반영됨에 따라 AMPC 수혜에도 불구하고 제조부문 BEP수준의 영업이익 예상한다. 전장을 포함한 핵심부품은 인포테인먼트 시스템 ASP 증가, OTA 관련 매출 등에 힘입어 완성차 판매대수를 상회하는 성장률(+15% YoY) 기록할 것으로 추정한다. 전장부품 중심의 전체 매출 성장추세는 하반기에도 지속될 것을 예상한다.

美 관세 영향은 예상보다 컸으나 비용분담 가능성↑, 로보틱스 사업 진행중

동사는 지난 8월 CEO Investor Day에서 Boston Dynamics의 휴머노이드 및 로봇 제품 양산시 Actuator, Sensor, 제어기 등 주요 부품을 그룹사와의 연계 차원에서 양산 계획을 언급한 바 있다. 양산 시점과 제품별 규모에 대해서는 세부적인 내용이 필요하나, 동사의 역할과 비중은 확실하다. 관세 영향분 및 재료비 등 비용 보전 관련하여 고객사로부터 협상이 진행중이며, 4분기 제조부문 이익에 긍정적일 것을 기대한다. 현대차그룹 HMGMA 가동률 상승에 따른 제조부문 매출확대와 글로벌 고객비중확대 (2027년 목표 Non-captive 비중 20% / 장기목표 40%)를 통한 고성장 시장공략과 이익개선 또한 기대요소이다. 총주주환원율 30+a 제시한 바, 상반기 매입분 3,045억원 소각, 하반기 매입분(1,100억원) 11월 소각예정이다. 배당총액은 2024년 규모 유지를 발표한 가운데 2026년 2월 추가 자사주 매입이 예정되어 있다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	59,254	2,295	3,423	37,520	6.3	6.1	0.5	8.7	1.7
2024	57,237	3,073	4,056	44,784	5.3	5.1	0.5	9.4	2.7
2025E	61,295	3,371	3,940	43,503	7.1	6.1	0.6	8.5	2.1
2026E	65,877	3,915	4,499	49,680	6.2	5.1	0.6	9.2	2.3
2027E	69,435	5,090	5,323	58,775	5.2	3.6	0.5	10.0	2.3

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

상상인증권

표 1. 현대모비스 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	**13,869**	**14,655**	**14,002**	**14,711**	**14,319**	**15,936**	**15,220**	**15,820**	**57,237**	**61,295**	**65,877**
모듈 및 핵심부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	11,824	12,355	4,515	4,826	58,639
A/S	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,397	3,465	1,209	1,347	12,154
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,398	12,227	13,738	12,998	13,510	49,174	52,473	56,020
%,매출원가율	88.3	87.5	83.6	84.3	85.4	86.2	85.4	85.4	85.4	85.3	85.3
판관비	1,076	1,192	1,395	1,326	1,346	1,328	1,359	1,418	4,989	5,451	5,942
%,판관비율	7.8	8.1	10.0	9.0	9.4	8.3	8.9	9.0	8.7	8.9	9.0
영업이익	**543**	**636**	**909**	**986**	**746**	**870**	**863**	**892**	**3,073**	**3,371**	**3,915**
모듈 및 핵심부품	(185)	(124)	93	174	(100)	42	(4)	71	(4)	1	1,174
A/S	728	760	816	812	877	828	867	821	312	339	2,740
영업이익률(%)	**3.9**	**4.3**	**6.5**	**6.7**	**5.2**	**5.5**	**5.7**	**5.6**	**5.4**	**5.5**	**5.9**
모듈 및 핵심부품	(1.7)	(1.1)	0.8	1.5	(0.9)	0.3	(0.0)	0.6	(0.1)	0.0	2.0
A/S	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	25.5	23.7	25.8	25.2	22.5
세전이익	**1,223**	**1,412**	**1,307**	**1,323**	**1,297**	**1,263**	**1,273**	**1,495**	**5,264**	**5,327**	**6,084**
순이자손익	82	78	84	81	47	34	34	35	325	96	128
환관련손익	63	44	(134)	139	(19)	(31)	(133)	(15)	112	(45)	(61)
당기순이익	**862**	**998**	**921**	**1,279**	**959**	**935**	**941**	**1,106**	**4,060**	**3,941**	**4,500**

자료: 현대모비스, 상상인증권

표 2. 현대모비스 실적전망치 변경 내용 (단위: 십억원,%)

	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	59,377	61,295	3.2	65,876	65,877	0.0
영업이익	3,478	3,371	-3.1	4,361	3,915	-10.2
세전이익	5,837	5,327	-8.7	6,159	6,084	-1.2
당기순이익	4,318	3,941	-8.7	4,556	4,500	-1.2
영업이익률	5.9	5.5		6.6	5.9	
세전이익률	9.8	8.7		9.3	9.2	
순이익률	7.3	6.4		6.9	6.8	

자료: 현대모비스,상상인증권

표 3. 현대모비스 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	7.9	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.4	(b): 3년만기 국고채 수익률 3개월 평균
베타		0.9	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	5.6	(d): 2026 ~ 2032년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	1.0	(e):
적정 PBR	**X**	**0.66**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**544,493**	(g): 2026E BPS
주당 가치	**원**	**361,209**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**360,000**	
현재주가	원	308,500	2025년 10월 20일 종가
상승여력	%	16.7	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**25,565.2**	**28,424.1**	**28,246.0**	**31,702.6**	**35,517.1**
현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	3,814.1	5,724.0	8,805.4
매출채권	10,151.6	10,396.1	10,794.4	11,571.1	11,844.6
재고자산	5,511.6	6,762.9	6,898.0	7,394.3	7,569.1
비유동자산	**33,020.7**	**38,172.8**	**39,563.0**	**41,003.8**	**42,496.8**
관계기업투자등	19,896.0	23,434.9	24,386.5	25,376.7	26,407.1
유형자산	10,480.9	12,003.5	12,248.5	12,511.0	12,790.5
무형자산	1,034.4	1,167.2	1,297.2	1,419.0	1,533.2
자산총계	**58,585.8**	**66,596.9**	**67,809.0**	**72,706.4**	**78,013.9**
유동부채	**12,052.8**	**12,745.2**	**13,102.4**	**13,872.0**	**14,219.4**
매입채무	8,430.3	8,903.4	9,154.1	9,812.8	10,044.7
단기금융부채	1,665.1	1,217.0	1,217.0	1,217.0	1,217.0
비유동부채	**5,877.7**	**7,733.5**	**7,942.3**	**8,159.7**	**8,385.8**
장기금융부채	1,085.5	2,337.4	2,337.4	2,337.4	2,337.4
부채총계	17,930.5	20,478.7	21,044.8	22,031.7	22,605.2
지배주주지분	**40,634.4**	**46,080.9**	**46,727.0**	**50,637.4**	**55,371.4**
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,363.1	1,367.3	1,367.3	1,367.3	1,367.3
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	46,488.6	50,399.0	55,133.0
비지배주주지분	**20.9**	**37.3**	**37.3**	**37.3**	**37.3**
자본총계	**40,655.3**	**46,118.2**	**46,764.3**	**50,674.7**	**55,408.7**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**59,254.4**	**57,237.0**	**61,295.1**	**65,876.8**	**69,435.1**
매출원가	52,492.2	49,174.4	52,473.0	56,020.4	58,090.4
매출총이익	6,762.2	8,062.6	8,822.1	9,856.4	11,344.7
판매비와 관리비	4,466.9	4,989.2	5,451.3	5,941.6	6,255.0
영업이익	**2,295.3**	**3,073.5**	**3,370.8**	**3,914.8**	**5,089.8**
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,575.8	5,151.6	6,359.4
금융손익	227.8	436.1	-48.6	-241.2	-452.0
관계기업등 투자손익	1,844.7	1,787.7	2,044.6	2,450.0	2,600.0
기타영업외손익	77.0	-32.8	-39.3	-39.7	-40.1
세전계속사업이익	**4,444.9**	**5,264.5**	**5,327.5**	**6,084.0**	**7,197.7**
계속사업법인세비용	1,021.5	1,204.3	1,386.9	1,583.8	1,873.7
당기순이익	3,423.3	4,060.2	3,940.6	4,500.2	5,323.9
지배주주순이익	**3,422.6**	**4,055.6**	**3,939.7**	**4,499.1**	**5,322.7**
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.4	15.0	16.3
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.5	5.9	7.3
EBITDA 마진률 (%)	5.4	7.1	7.5	7.8	9.2
세전이익률 (%)	7.5	9.2	8.7	9.2	10.4
지배주주순이익률 (%)	5.8	7.1	6.4	6.8	7.7
ROA (%)	6.0	6.5	5.9	6.4	7.1
ROE (%)	8.7	9.4	8.5	9.2	10.0
ROIC (%)	9.4	11.9	11.4	12.8	16.1

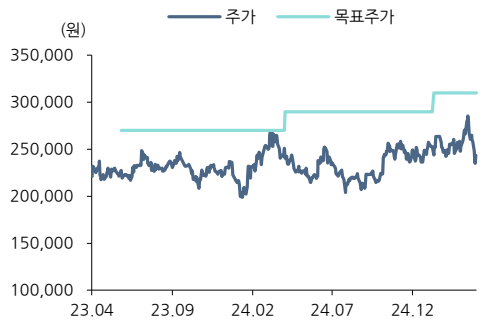
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**5,342.6**	**4,231.4**	**-61.5**	**2,726.1**	**3,832.9**
당기순이익(손실)	3,423.3	4,060.2	3,940.6	4,500.2	5,323.9
현금수익비용가감	204.9	171.2	-3,563.1	-997.0	-1,105.5
유형자산감가상각비	852.3	902.9	1,123.7	1,147.3	1,172.6
무형자산상각비	73.8	81.7	81.3	89.4	97.1
기타현금수익비용	-5,359.6	-4,730.1	-9,135.6	-7,418.4	-7,856.6
운전자본 증감	1,748.3	0.0	-439.0	-777.1	-385.6
매출채권의 감소(증가)	104.7	334.6	-398.3	-776.7	-273.5
재고자산의 감소(증가)	-171.8	-1,056.6	-135.0	-496.4	-174.8
매입채무의 증가(감소)	-184.8	-254.5	250.7	658.7	231.9
기타영업현금흐름	2,000.1	976.5	-156.3	-162.7	-169.3
투자활동 현금흐름	**-2,541.4**	**-4,684.5**	**-550.7**	**-227.6**	**-162.8**
유형자산 처분(취득)	-1,764.0	-1,954.5	-1,368.7	-1,409.8	-1,452.1
무형자산 감소(증가)	-110.9	-157.3	-211.3	-211.3	-211.3
투자자산 감소(증가)	-654.7	-2,614.9	1,093.0	1,459.7	1,569.5
기타투자활동	-11.9	42.2	-63.6	-66.2	-68.9
재무활동 현금흐름	**-1,889.4**	**162.2**	**-362.3**	**-588.7**	**-588.7**
차입금의 증가(감소)	-1,231.7	314.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-670.1	-152.0	-362.3	-588.7	-588.7
배당금 지급	367.1	364.9	362.3	588.7	588.7
기타재무활동	12.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**991.2**	**-290.9**	**-974.4**	**1,909.9**	**3,081.4**
기초현금	4,088.2	5,079.4	4,788.5	3,814.1	5,724.0
기말현금	5,079.4	4,788.5	3,814.1	5,724.0	8,805.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	6.3	5.3	7.1	6.2	5.2
P/B	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.1	5.1	6.1	5.1	3.6
P/S	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
배당수익률 (%)	1.7	2.7	2.1	2.3	2.3
성장성 (%)					
매출액 증가율	14.2	-3.4	7.1	7.5	5.4
영업이익 증가율	13.3	33.9	9.7	16.1	30.0
세전이익 증가율	32.2	18.4	1.2	14.2	18.3
지배주주순이익 증가율	37.7	18.5	-2.9	14.2	18.3
EPS 증가율	42.3	19.4	-2.9	14.2	18.3
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	45.0	43.5	40.8
유동비율	212.1	223.0	215.6	228.5	249.8
순차입금/자기자본	-5.9	-2.7	-0.6	-4.3	-9.5
영업이익/금융비용	15.3	23.8	21.9	25.4	33.1
총차입금 (십억원)	2,750.6	3,554.4	3,554.4	3,554.4	3,554.4
순차입금 (십억원)	-2,393.7	-1,235.8	-261.5	-2,171.5	-5,253.0
주당지표 (원)					
EPS	37,520	44,784	43,503	49,680	58,775
BPS	433,855	495,499	502,445	544,493	595,397
SPS	632,660	615,458	659,094	708,360	746,621
DPS	4,000	6,500	6,500	7,000	7,000

현대모비스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-10-21	Buy	290,000	1년	-14.6	-10.9
2024-10-28	Buy	290,000	1년	-14.7	-10.9
2024-11-20	Buy	290,000	1년	-15.0	-11.2
2025-01-20	Buy	310,000	1년	-14.4	1.5
2025-04-13	Buy	310,000	1년	-12.0	1.5
2025-07-27	Buy	350,000	1년	-13.2	-7.3
2025-10-21	Buy	360,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	