자동차
마건우
02)739-5939
kwma0330@heungkuksec.co.kr

(012330)

현대모비스

BUY(유지)

자동차 부품을 넘어 Physical AI로

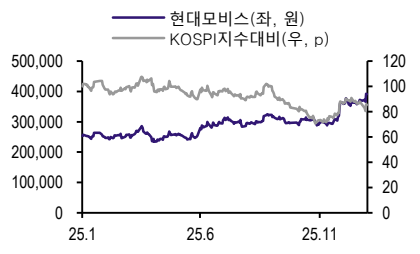
목표주가	500,000원(상향)
현재주가(01/08)	391,000원
상승여력	27.9%
시가총액	35,476십억원
발행주식수	90,733천주
52주 최고가 / 최저가	392,500 / 234,500원
3개월 일평균거래대금	88십억원
외국인 지분율	45.1%
주요주주	
기아 (외 8인)	32.7%
국민연금공단 (외 1인)	8.8%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	7.9	31.6	28.2	55.8
상대수익률(KOSPI)	-1.7	3.4	-17.9	-24.8

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	59,254	57,237	61,173	64,574
영업이익	2,295	3,073	3,373	3,863
EBITDA	3,221	4,058	4,533	5,076
지배주주순이익	3,423	4,056	3,881	4,412
EPS	36,545	43,611	43,461	49,412
순차입금	-2,394	-1,236	-1,025	-2,488
PER	6.5	5.4	9.0	7.9
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7
EV/EBITDA	6.1	5.1	7.6	6.5
배당수익률	1.9	2.5	1.7	1.8
ROE	8.7	9.4	8.2	8.7
컨센서스 영업이익	-	-	3,376	3,833
컨센서스 EPS	-	-	43,984	48,723

주가추이



4Q25 Preview: 제조 부문의 수익 보전 전망

4분기 매출액 15조 4,526억원(+5.0% YoY), 영업이익 9,463억원(-4.0% YoY, OPM 6.1%)을 기록할 것으로 추정. 동사는 3분기까지 제조 부문에서 누적 950억원 가량의 적자를 기록하였음. 다만 4분기는 계절적으로 비용 회수가 집중되는 시기인 데다 관세 비용 회수 효과까지 더해지며, 연간 기준 흑자 수준의 수익성이 확보될 것으로 전망. A/S 부문의 경우 기존 재고 소진에 따라 관세 비용이 분기 전반에 걸쳐 본격 반영되는 관계로 비용 상승 부담은 존재하나, 우호적인 환율 효과를 감안할 때 전분기 수준의 수익성(약 24%)은 방어 가능할 것으로 판단.

'26년 매출액 64조 5,743억원(+5.6% YoY), 영업이익 3조 8,630억원(+14.5% YoY, OPM 6.0%)을 기록할 것으로 전망. 제조 부문에서는 계열사의 HEV 물량 확대와 신규 경제형 EV 물량 추가로 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 나타날 것으로 예상. 관세 불확실성 해소에 따라 '25년 부진했던 넌캡티브 매출 및 수주도 점차 회복될 것으로 보임. A/S 부문의 경우, 올해부터 관세 전가 차원에서 점진적인 판가 인상을 통한 수익성 개선이 이루어질 것.

현대모비스 투자의견 BUY 유지/TP 500,000원 상향

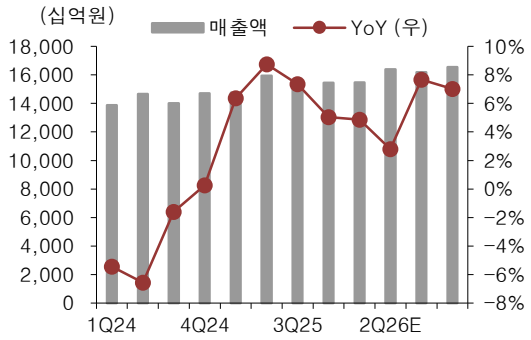
현대모비스에 대해 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 500,000원으로 상향. 2026년 EPS 49,412원에 '26E 글로벌 자동차 부품사 Peer Group PER 평균 배수 10.1배를 적용. 동사는 계열사들과 함께 현재 휴머노이드 로봇 양산 단계에 가장 근접하다고 평가받는 Boston Dynamics를 보유하고 있으며 향후 해당 휴머노이드 로봇에 액추에이터를 공급할 예정임. 이를 감안할 때, Physical AI 시대의 본격적인 개화와 함께 동사의 기업가치는 기존 자동차 부품 사업에만 기반한 멀티플에서 상향 재평가될 여지가 충분하다고 판단. 최근 CES에서 Boston Dynamics가 '28년부터 연간 3만대 규모의 양산 계획을 공개한 점을 고려하면 올해 로봇향 액추에이터 개발 완료 이후 내년 테스트 양산 단계에 진입할 수 있을 것으로 판단. 이러한 과정에서 단순히 계열사향 공급에 국한되지 않고 추가적인 외부 고객사 확보할 가능성 또한 기대되는 부분.

표 1 현대모비스 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,453	15,470	16,381	16,185	16,539	57,237	61,173	64,574
YoY(%)	*6.4%*	*8.7%*	*7.4%*	*5.0%*	*4.9%*	*2.8%*	*7.7%*	*7.0%*	*-3.4%*	*6.9%*	*5.6%*
QoQ(%)	*0.3%*	*8.0%*	*-5.7%*	*2.8%*	*0.1%*	*5.9%*	*-1.2%*	*2.2%*			
모듈/핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,082	12,062	12,961	12,663	12,954	45,152	47,838	50,641
A/S	3,278	3,330	3,357	3,370	3,408	3,420	3,521	3,585	12,085	13,335	13,934
영업이익	777	870	780	946	923	950	991	998	3,074	3,373	3,863
OPM(%)	*5.3%*	*5.5%*	*5.2%*	*6.1%*	*6.0%*	*5.8%*	*6.1%*	*6.0%*	*5.4%*	*5.5%*	*6.0%*
YoY(%)	*43.1%*	*36.8%*	*-14.1%*	*-4.0%*	*18.9%*	*9.2%*	*27.0%*	*5.5%*	*33.9%*	*9.8%*	*14.5%*
QoQ(%)	*-21.2%*	*12.0%*	*-10.3%*	*21.3%*	*-2.4%*	*3.0%*	*4.3%*	*0.7%*			
모듈/핵심부품	-100	42	-37	134	92	102	111	109	-42	39	414
A/S	877	828	817	812	832	848	880	889	3,116	3,334	3,449
지배주주순이익	1,031	932	929	988	1,082	1,033	1,105	1,192	4,056	3,881	4,412
NPM(%)	*7.0%*	*5.9%*	*6.2%*	*6.4%*	*7.0%*	*6.3%*	*6.8%*	*7.2%*	*7.1%*	*6.3%*	*6.8%*
YoY(%)	*19.7%*	*-6.4%*	*1.1%*	*-22.7%*	*5.0%*	*10.8%*	*18.9%*	*20.6%*	*18.5%*	*-4.3%*	*13.7%*
QoQ(%)	*-19.4%*	*-9.6%*	*-0.3%*	*6.3%*	*9.6%*	*-4.6%*	*7.0%*	*7.8%*			

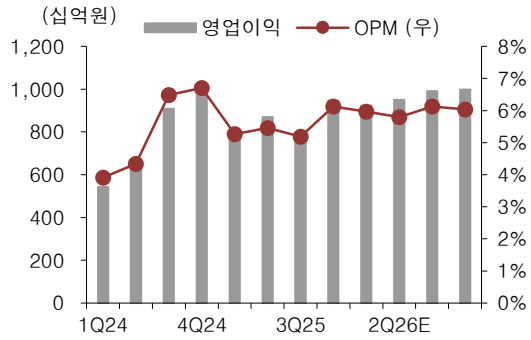
자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

그림 1 현대모비스 매출액 추이 및 전망



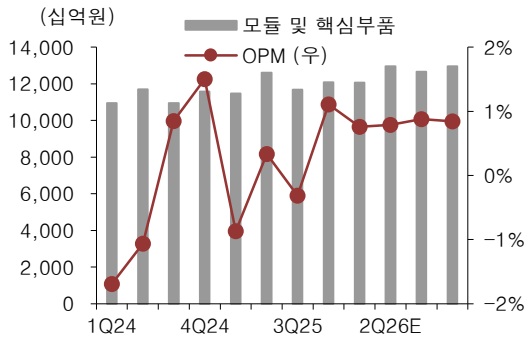
자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

그림 2 현대모비스 영업이익 추이 및 전망



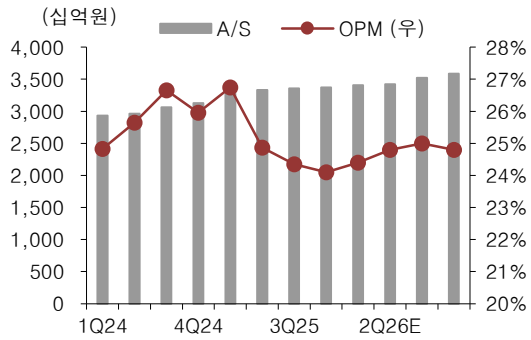
자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

그림 3 모듈 및 핵심부품 부문 매출액 추이 및 전망



자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

그림 4 A/S 부문 매출액 추이 및 전망



자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

표 2 현대모비스 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2025E	2026E	비고
EPS (원)	43,461	49,412	
목표 PER (배)		10.1	글로벌 자동차 부품업체 Peer Group 평균 2026E PER
목표주가 (원)		**500,000**	
현재주가(원)		391,000	
상승여력 (%)		27.9	

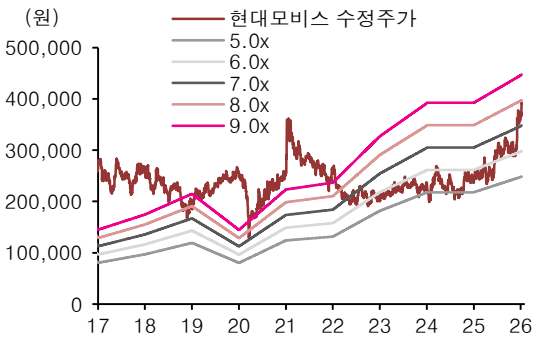
자료: 흥국증권 리서치센터

표 3 현대모비스 Peer Group Valuation

회사	시가총액 (백만달러)	주가수익률(%)				P/E(배)		P/B(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
		1M	3M	6M	12M	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
국내													
HL만도	1,840	-4.5	67.6	66.4	34.7	18.4	11.4	1.1	1.0	6.0	5.4	5.8	8.8
현대위아	1,564	22.8	68.3	77.3	109.3	16.7	12.2	0.6	0.6	4.9	4.6	3.7	5.0
에스엘	1,400	-5.7	27.1	36.4	45.3	6.7	5.6	0.8	0.7	3.0	2.6	12.5	13.5
해외													
Denso	39,358	4.8	-5.9	9.3	-4.3	12.1	10.6	1.1	1.1	6.3	5.8	9.5	10.5
Aptiv	17,751	6.6	-2.7	15.0	35.1	11.0	9.8	2.0	1.7	7.4	7.2	18.3	18.0
Continental	15,897	5.3	19.2	19.0	39.6	21.7	10.2	2.3	2.0	9.0	6.7	7.1	19.5
Magna	15,819	14.0	21.8	35.1	39.5	10.6	9.5	1.2	1.2	5.3	5.0	12.0	12.5
Nidec	15,748	-1.1	-21.9	-22.0	-29.4	13.4	11.1	1.3	1.2	7.9	6.8	10.2	11.1
Aisin	14,378	5.1	13.9	62.4	67.5	14.5	11.5	1.1	1.0	5.7	5.1	7.6	9.2
Borgwarner	10,151	13.2	10.8	34.7	50.4	10.1	9.3	1.6	1.4	5.6	5.4	16.9	15.9
Autoliv	9,363	4.9	0.2	6.6	31.8	12.9	11.2	3.7	3.3	7.4	6.8	30.3	31.0
JTEKT	3,621	4.8	21.0	47.5	52.5	18.5	11.4	0.7	0.7	5.5	4.8	4.0	6.5
Valeo	3,396	3.0	15.2	22.0	28.4	10.4	7.7	0.8	0.7	2.8	2.7	7.0	9.7
Dana	3,014	21.2	38.8	49.6	124.3	46.1	12.4	1.6	1.5	10.4	8.2	1.6	16.2

주: 2026년 1월 8일 종가 기준 컨센서스
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 5 현대모비스 12개월 선행 PER Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 6 현대모비스 12개월 선행 PBR Band

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**59,254**	**57,237**	**61,173**	**64,574**	**69,354**
증가율 (Y-Y,%)	14.2	(3.4)	6.9	5.6	7.4
영업이익	**2,295**	**3,073**	**3,373**	**3,863**	**4,484**
증가율 (Y-Y,%)	13.3	33.9	9.8	14.5	16.1
EBITDA	3,221	4,058	4,533	5,076	5,747
영업외손익	2,150	2,191	1,977	1,946	2,088
순이자수익	248	325	253	296	312
외화관련손익	(21)	112	(46)	58	49
지분법손익	1,845	1,788	1,722	1,624	1,761
세전계속사업손익	4,445	5,264	5,351	5,809	6,572
당기순이익	**3,423**	**4,060**	**3,884**	**4,415**	**5,093**
지배기업당기순이익	**3,423**	**4,056**	**3,881**	**4,412**	**5,089**
증가율 (Y-Y,%)	37.7	18.5	(4.3)	13.7	15.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	17.4	11.1	5.6	2.9	6.6
영업이익증가율(3Yr)	7.8	14.6	18.5	18.9	13.4
EBITDA증가율(3Yr)	6.2	12.1	15.7	16.4	12.3
순이익증가율(3Yr)	30.9	19.8	16.0	8.8	7.8
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	6.0	6.5
EBITDA마진(%)	5.4	7.1	7.4	7.9	8.3
순이익률 (%)	5.8	7.1	6.3	6.8	7.3
NOPLAT	**1,768**	**2,370**	**2,448**	**2,936**	**3,475**
(+) Dep	926	985	1,160	1,213	1,263
(-) 운전자본투자	(1,861)	2,073	937	652	753
(-) Capex	1,802	2,204	1,356	1,421	1,664
OpFCF	2,753	(922)	1,315	2,077	2,321

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	29,314	32,015	35,011
현금성자산	5,144	4,790	4,822	5,911	7,190
매출채권	10,152	10,396	10,691	11,525	12,395
재고자산	5,512	6,763	6,799	7,294	7,844
비유동자산	33,021	38,173	40,026	41,483	43,193
투자자산	21,505	25,002	26,553	27,631	28,753
유형자산	10,481	12,003	12,212	12,517	13,022
무형자산	1,034	1,167	1,261	1,335	1,418
자산총계	**58,586**	**66,597**	**69,341**	**73,498**	**78,204**
유동부채	12,053	12,745	12,873	13,648	14,361
매입채무	8,430	8,903	9,029	9,891	10,752
유동성이자부채	1,665	1,217	1,423	1,238	988
비유동부채	5,878	7,733	7,618	7,168	6,697
비유동이자부채	1,085	2,337	2,374	2,185	1,923
부채총계	**17,931**	**20,479**	**20,490**	**20,816**	**21,058**
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,728	49,560	54,024
자본조정	(859)	1,311	1,223	1,223	1,223
자기주식	(682)	(572)	(660)	(660)	(660)
자본총계	**40,655**	**46,118**	**48,850**	**52,682**	**57,146**
투하자본	18,366	21,447	22,961	24,321	25,943
순차입금	(2,394)	(1,236)	(1,025)	(2,488)	(4,279)
ROA	6.0	6.5	5.7	6.2	6.7
ROE	8.7	9.4	8.2	8.7	9.3
ROIC	9.4	11.9	11.0	12.4	13.8

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	36,545	43,611	43,461	49,412	56,994
BPS	433,855	495,499	531,706	573,446	622,074
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000	8,000
Multiples(x,%)					
PER	6.5	5.4	9.0	7.9	6.9
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	6.1	5.1	7.6	6.5	5.4
배당수익율	1.9	2.5	1.7	1.8	2.0
PCR	6.1	4.8	9.1	9.6	8.2
PSR	0.4	0.4	0.6	0.6	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	41.9	39.5	36.8
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	212.1	223.0	227.7	234.6	243.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.2	0.5	0.8	0.7
자산구조					
투하자본(%)	40.8	41.9	42.3	42.0	41.9
현금+투자자산(%)	59.2	58.1	57.7	58.0	58.1
자본구조					
차입금(%)	6.3	7.2	7.2	6.1	4.8
자기자본(%)	93.7	92.8	92.8	93.9	95.2

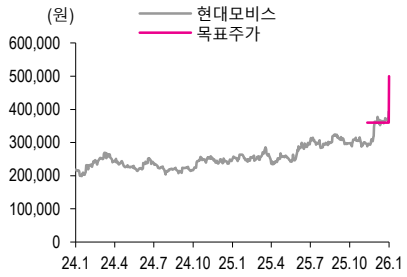
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**5,343**	**4,253**	**3,637**	**3,088**	**3,629**
당기순이익	3,423	4,060	3,884	4,415	5,093
자산상각비	926	985	1,160	1,213	1,263
운전자본증감	1,748	(712)	(94)	(652)	(753)
매출채권감소(증가)	105	335	(197)	(833)	(871)
재고자산감소(증가)	(172)	(1,057)	(13)	(495)	(550)
매입채무증가(감소)	(185)	(254)	(355)	862	861
투자현금	**(2,541)**	**(4,589)**	**(2,637)**	**(1,045)**	**(1,213)**
단기투자자산감소	(167)	(1,776)	(706)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(488)	(839)	(446)	615	710
설비투자	(1,802)	(2,204)	(1,356)	(1,421)	(1,664)
유무형자산감소	(73)	(41)	(106)	(171)	(188)
재무현금	**(1,889)**	**(255)**	**(971)**	**(954)**	**(1,137)**
차입금증가	(1,232)	314	4	(374)	(512)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(367)	(406)	(540)	(580)	(625)
현금 증감	991	(291)	32	1,088	1,279
총현금흐름(Gross CF)	**3,628**	**4,575**	**3,957**	**3,740**	**4,383**
(-) 운전자본증가(감소)	(1,861)	2,073	937	652	753
(-) 설비투자	1,802	2,204	1,356	1,421	1,664
(+) 자산매각	(73)	(41)	(106)	(171)	(188)
Free Cash Flow	3,615	258	1,558	1,496	1,777
(-) 기타투자	488	839	446	(615)	(710)
잉여현금	3,127	(581)	1,111	2,111	2,487

현대모비스 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-18	담당자변경			
2025-11-18	Buy	360,000	(4.9)	9.0
2026-01-09	Buy	500,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 12월 31일 기준)

Buy (97.4%)	Hold (2.6%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286