현대모비스 (012330)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2026.1.13

로봇으로 Value up

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	485,000 원
현재주가	394,000 원
상승여력	23.1 %

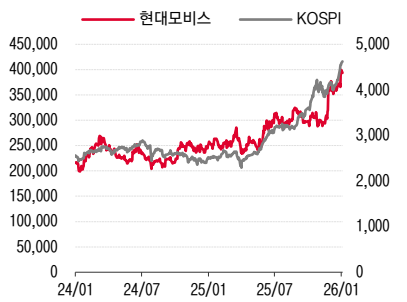
컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (1/12)	4,624.79 pt
시가총액	357,486 억원
발행주식수	90,733 천주
52 주 최고가/최저가	399,500 / 234,500 원
90 일 일평균거래대금	921.24 억원
외국인 지분율	44.7%
배당수익률(25.12E)	2.3%
BPS(25.12E)	532,617 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -6.6%
	6 개월 -17.1%
	12 개월 -30.8%
주주구성	기아 (외 8 인) 32.7%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.8%
	미래에셋자산운용 (외 10 인) 5.3%

Stock Price



4Q25 Preview

현대모비스는 4Q25 매출액 15.1조원(+2.5% YoY, +0.4% QoQ), 영업이익 9,494억원(-3.7% YoY, +21.7% QoQ OPM 6.3%)을 기록, 컨센서스에 부합할 전망이다.

내년에도 견조한 이익

2025년 4분기 현대차/기아 판매량은 각각 103만대(-2.9% YoY)/76만대(-1.0% YoY)를 기록했다. 판매량 약세로 매출 성장은 부진할 전망이지만 4분기는 계절적으로 비용 회수가 집중된 시기이기에, 부품/모듈 부문에서 흑자 달성이 가능할 전망이다. AS 부문은 관세 25% 재고(6개월 정도 시차 존재)가 남아있기 때문에, 2026년 1분기까지는 관세 25% 영향이 있을 것으로 예상된다. 다만, A/S 판가 인상이 1Q26 이후 시작될 것으로 예상됨에 따라, 2분기부터는 A/S 부문 수익성 개선이 가능할 전망이다.

2026년에는 1) 관세 완화, 2) 고부가 믹스 개선, 3) 달러 강세, 4) 물량 증가로 인한 증익이 예상되며, 영업이익 3.9조원(+14.3%)을 기록할 전망이다. 특히, 달러 강세가 지속됨에 따라, A/S부문에서 OPM 25% 수준을 유지하며 수익성에 기여할 전망이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 485,000원으로 상향

현대모비스에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 485,000원으로 상향한다. Target P/E은 10.0배로 로봇향 매출 확대 기대감을 반영해 역사적 P/E Band 상단값을 적용했다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 8.1배 수준이다.

동사는 보스톤 다이나믹스의 액추에이터를 개발 중으로, Atlas 대량 양산이 기대되는 2028년부터 로봇향 매출도 확대될 전망이다. Atlas 3만대 양산 시 동사의 액추에이터 매출은 약 1조원 수준으로 추정된다([표2] 참고). 본격 대량 양산 배치가 예정되어 있는 2028년을 앞두고 점차 Value Re-rating이 나타날 것이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	60,805	63,389	65,709
영업이익	2,295	3,073	3,376	3,859	4,051
순이익	3,423	4,060	3,969	4,323	4,472
EPS (원)	37,748	44,818	44,397	48,356	50,028
증감률 (%)	39.5	18.7	-0.9	8.9	3.5
PER (x)	6.3	5.3	8.9	8.1	7.9
PBR (x)	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.6	6.1	6.2
EBITDA 마진 (%)	5.4	7.1	7.4	8.0	8.1
ROE (%)	8.7	9.4	8.3	8.5	8.2

주: IFRS 연결 기준
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표1 현대모비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**57,237**	**60,805**	**63,389**	**14,752**	**15,936**	**15,032**	**15,085**	**15,477**	**16,521**	**15,635**	**15,756**
%yoy	-3.4	6.2	4.2	6.4	8.7	7.4	2.5	4.9	3.7	4.0	4.4
%qoq				0.3	8.0	-5.7	0.4	2.6	6.7	-5.4	0.8
부품/모듈	**45,152**	**47,553**	**49,179**	**11,474**	**12,607**	**11,675**	**11,797**	**11,934**	**12,958**	**12,060**	**12,228**
%yoy	-6.7	5.3	3.4	4.9	7.8	6.7	1.9	4.0	2.8	3.3	3.7
%qoq				-0.9	9.9	-7.4	1.0	1.2	8.6	-6.9	1.4
전동화	6,694	5,433	6,214	1,190	1,600	1,310	1,333	1,360	1,828	1,498	1,527
부품제조	12,825	14,271	14,595	3,485	3,603	3,517	3,666	3,557	3,696	3,589	3,753
모듈조립	25,633	27,849	28,371	6,799	7,403	6,849	6,798	7,016	7,434	6,973	6,947
AS	**12,085**	**13,252**	**14,209**	**3,278**	**3,330**	**3,357**	**3,288**	**3,543**	**3,563**	**3,575**	**3,528**
%yoy	11.0	9.7	7.2	11.8	12.3	9.7	5.1	8.1	7.0	6.5	7.3
%qoq				4.8	1.6	0.8	-2.1	7.8	0.5	0.4	-1.3
영업이익	**3,074**	**3,376**	**3,859**	**777**	**870**	**780**	**949**	**873**	**960**	**983**	**1,042**
%OPM	5.4	5.6	6.1	5.3	5.5	5.2	6.3	5.6	5.8	6.3	6.6
%yoy	33.9	9.9	14.3	43.1	36.8	-14.1	-3.7	12.4	10.4	26.0	9.8
%qoq				-21.2	12.0	-10.3	21.7	-8.1	10.0	2.4	6.0
부품/모듈	**-42**	**65**	**317**	**-100**	**42**	**-37**	**160**	**5**	**69**	**82**	**160**
%OPM	-0.1	0.1	0.6	-0.9	0.3	-0.3	1.4	0.0	0.5	0.7	1.3
%yoy	적전	흑전	384.1	적전	흑전	적전	-7.9	흑전	65.4	흑전	-0.2
%qoq				적전	흑전	적전	흑전	-97.0	1,334.7	18.6	94.3
AS	**3,116**	**3,311**	**3,542**	**877**	**828**	**817**	**789**	**868**	**891**	**901**	**882**
%OPM	25.8	25.0	24.9	26.7	24.9	24.3	24.0	24.5	25.0	25.2	25.0
%yoy	31.4	6.3	7.0	20.4	8.9	0.2	-2.8	-1.0	7.6	10.2	11.8
%qoq				7.9	-5.5	-1.3	-3.4	10.0	2.6	1.2	-2.1
세전이익	**5,264**	**5,531**	**5,857**	**1,471**	**1,345**	**1,261**	**1,453**	**1,343**	**1,423**	**1,577**	**1,515**
%yoy	18.4	5.1	5.9	20.3	-4.7	-3.5	9.8	-8.7	5.7	25.0	4.3
%qoq				11.2	-8.5	-6.3	15.3	-7.6	5.9	10.8	-3.9
지배순이익	**4,056**	**3,964**	**4,318**	**1,031**	**932**	**929**	**1,071**	**990**	**1,049**	**1,162**	**1,117**
%NPM	7.1	6.5	6.8	7.0	5.9	6.2	7.1	6.4	6.3	7.4	7.1
%yoy	18.5	-2.3	8.9	19.7	-6.4	1.1	-16.2	-4.0	12.5	25.0	4.3
%qoq				-19.4	-9.6	-0.3	15.3	-7.6	5.9	10.8	-3.9

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표2 현대모비스 로봇향 액추에이터 매출 추정

Atlas 1 대당 액추에이터 매출	개수	가격(달러)	비고
메인 액추에이터	30	750	1 대당 주요 관절 액추에이터가 30 개, 손 동작을 위한 소형 액츄에이터가 10 개 구동 모듈이 들어간다고 가정
보조 액추에이터	10	300	
합계		25,500	
로봇 매출액 추정			
생산량(대)		30,000	
가격(달러)		25,500	
매출액(십억원)		**1,071**	환율 1,400 원/$ 가정

자료: LS증권 리서치센터

표3 현대모비스 4Q25 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	4Q24	3Q24	4Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	Diff.
매출액	14,711	15,032	**15,085**	2.5%	0.4%	**15,740**	-4.2%
영업이익	986	780	**949**	-3.7%	21.7%	**944**	0.6%
영업이익률	6.7%	5.2%	**6.3%**	-0.4%	1.1%	**6.0%**	0.3%
순이익	1,279	929	**1,071**	-16.2%	15.3%	**1,091**	-1.8%

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표4 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	60,805	63,389	60,471	61,498	0.6%	3.1%
영업이익	3,376	3,859	3,412	3,736	-1.0%	3.3%
영업이익률	5,531	5,857	5,579	5,715	-0.9%	2.5%
순이익	3,964	4,318	4,000	4,213	-0.9%	2.5%

자료: 기아, LS증권 리서치센터

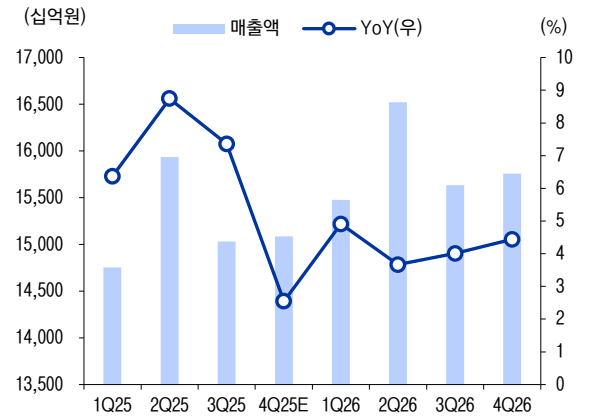
표5 현대모비스 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	48,356
Target P/E ratio	× 10.0
	역사적 P/E Band 상단값 적용
Target Price	**485,000**
Current Price	394,000
Upside (%)	23.1

자료: LS증권 리서치센터

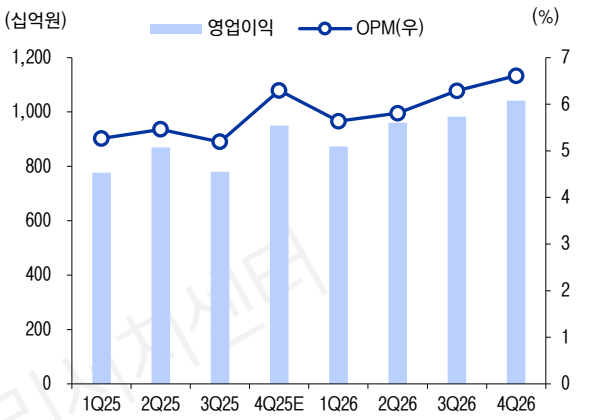
LS증권 리서치센터

그림1 현대모비스 매출액 추이 및 전망



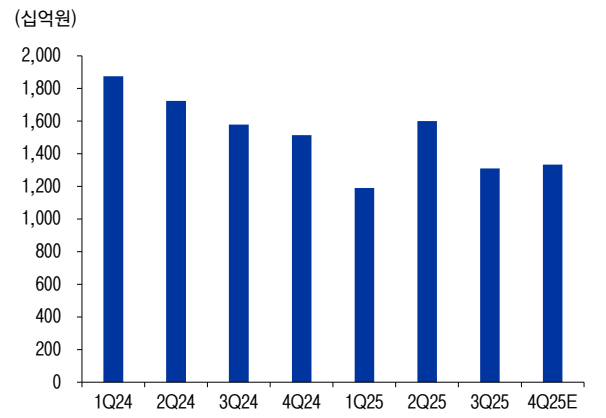
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대모비스 영업이익 추이 및 전망



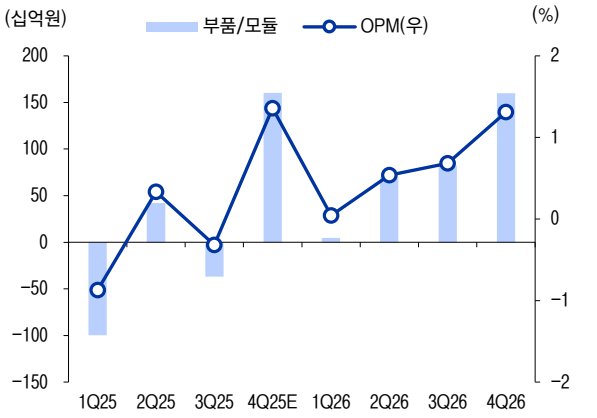
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대모비스 전동화 매출액 추이 및 전망



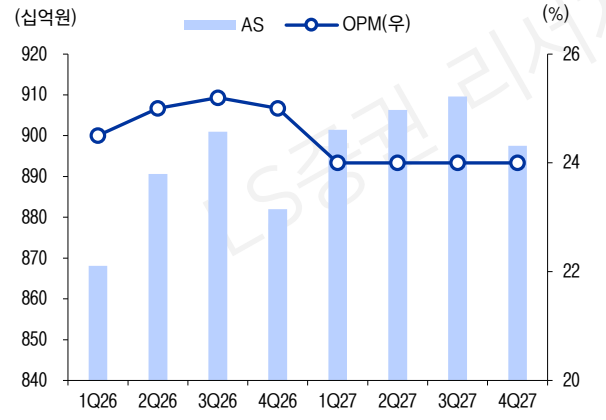
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대모비스 부품/모듈 실적 추이



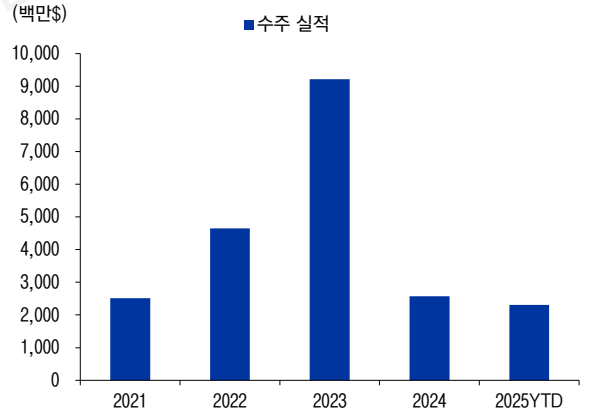
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림5 현대모비스 AS 실적 추이



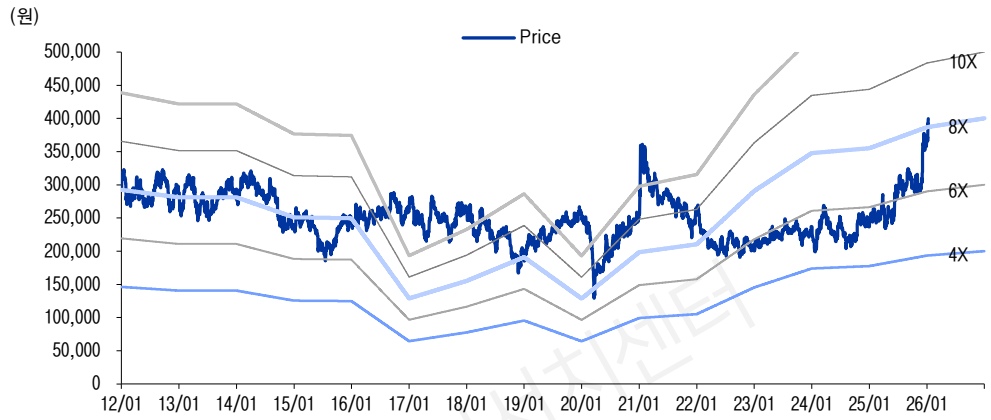
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림6 현대모비스 Non-Captive 수주 실적



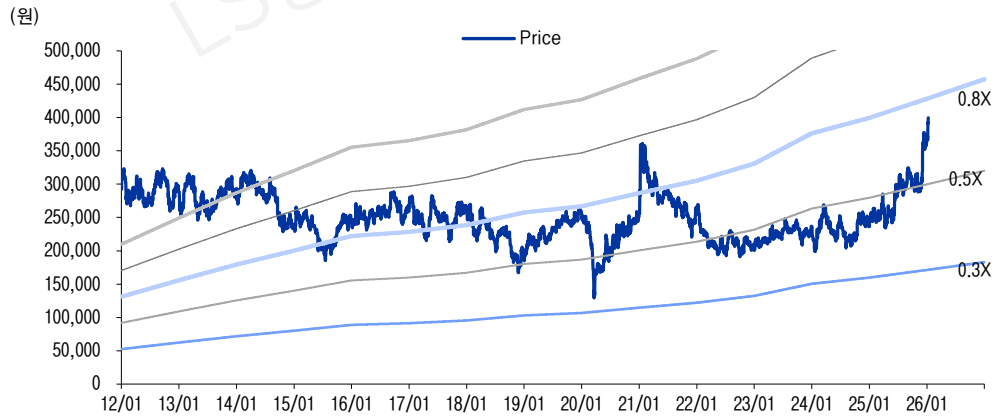
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림7 **현대모비스 12M Fwd P/E Band**



자료: LS증권 리서치센터

그림8 **현대모비스 12M Fwd P/B Band**



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	30,334	32,268	34,097
현금 및 현금성자산	5,079	4,788	5,556	6,416	7,290
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	11,052	11,543	11,953
재고자산	5,512	6,763	6,722	7,021	7,270
기타유동자산	4,822	6,477	7,003	7,288	7,584
비유동자산	33,021	38,173	40,554	42,891	45,335
관계기업투자등	19,896	23,435	24,864	25,874	26,924
유형자산	10,481	12,003	12,728	13,846	15,036
무형자산	1,034	1,167	1,273	1,414	1,546
자산총계	**58,586**	**66,597**	**70,887**	**75,159**	**79,432**
유동부채	12,053	12,745	13,689	14,209	14,661
매입채무 및 기타재무	8,430	8,903	9,662	10,092	10,450
단기금융부채	1,665	1,217	1,607	1,598	1,590
기타유동부채	1,957	2,625	2,420	2,519	2,621
비유동부채	5,878	7,733	8,264	8,502	8,749
장기금융부채	1,085	2,337	2,333	2,340	2,348
기타비유동부채	4,792	5,396	5,931	6,162	6,401
부채총계	**17,931**	**20,479**	**21,953**	**22,710**	**23,410**
지배주주지분	40,634	46,081	48,894	52,408	55,982
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,812	49,326	52,900
비지배주주지분(연결)	21	37	40	40	40
자본총계	**40,655**	**46,118**	**48,934**	**52,448**	**56,022**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**59,254**	**57,237**	**60,805**	**63,389**	**65,709**
매출원가	52,492	49,174	52,133	54,114	56,135
매출총이익	**6,762**	**8,063**	**8,673**	**9,274**	**9,575**
판매비 및 관리비	4,467	4,989	5,296	5,416	5,524
영업이익	**2,295**	**3,073**	**3,376**	**3,859**	**4,051**
(EBITDA)	3,221	4,058	4,519	5,056	5,353
금융손익	228	436	358	512	475
이자비용	150	129	171	152	142
관계기업등 투자손익	1,845	1,788	1,817	1,675	1,683
기타영업외손익	77	-33	-21	-189	-149
세전계속사업이익	**4,445**	**5,264**	**5,531**	**5,857**	**6,060**
계속사업법인세비용	1,022	1,204	1,561	1,535	1,588
계속사업이익	3,423	4,060	3,969	4,323	4,472
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**3,423**	**4,060**	**3,969**	**4,323**	**4,472**
지배주주	3,423	4,056	3,964	4,318	4,467
총포괄이익	**3,711**	**6,132**	**3,969**	**4,323**	**4,472**
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.3	14.6	14.6
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.6	6.1	6.2
EBITDA 마진률 (%)	5.4	7.1	7.4	8.0	8.1
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.5	6.8	6.8
ROA (%)	6.0	6.5	5.8	5.9	5.8
ROE (%)	8.7	9.4	8.3	8.5	8.2
ROIC (%)	9.4	11.9	11.0	12.2	12.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**5,343**	**4,253**	**4,950**	**4,802**	**5,103**
당기순이익(손실)	3,423	4,060	3,969	4,323	4,472
비현금수익비용가감	205	515	951	1,026	1,125
유형자산감가상각비	852	903	1,047	1,101	1,195
무형자산상각비	74	82	95	97	107
기타현금수익비용	-721	-469	-4,674	-3,747	-3,751
영업활동 자산부채변동	1,748	-712	256	-547	-494
매출채권 감소(증가)	105	335	-558	-491	-409
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	64	-299	-249
매입채무 증가(감소)	-185	-254	278	430	358
기타자산, 부채변동	2,000	264	472	-186	-194
투자활동 현금흐름	**-2,541**	**-4,589**	**-3,052**	**-1,860**	**-2,063**
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,798	-2,218	-2,386
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-175	-238	-238
투자자산 감소(증가)	-655	-2,615	-1,058	665	633
기타투자활동	-12	271	-22	-69	-71
재무활동 현금흐름	**-1,889**	**-255**	**-829**	**-805**	**-894**
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	147	-1	-1
자본의 증가(감소)	-670	-569	-1,066	-804	-893
배당금의 지급	367	406	-673	-804	-893
기타재무활동	12	0	90	0	0
현금의 증가	**991**	**-291**	**768**	**859**	**875**
기초현금	4,088	5,079	4,788	5,556	6,416
기말현금	5,079	4,788	5,556	6,416	7,290

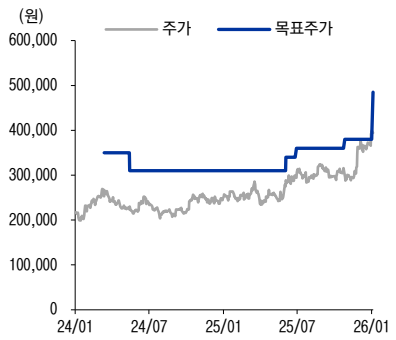
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	6.3	5.3	8.9	8.1	7.9
P/B	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	6.1	5.1	7.6	6.6	6.1
P/CF	6.1	4.8	7.4	6.8	6.5
배당수익률 (%)	1.9	2.5	2.3	2.5	2.5
성장성 (%)					
매출액	14.2	-3.4	6.2	4.2	3.7
영업이익	13.3	33.9	9.9	14.3	5.0
세전이익	32.2	18.4	5.1	5.9	3.5
당기순이익	37.6	18.6	-2.2	8.9	3.5
EPS	39.5	18.7	-0.9	8.9	3.5
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	44.9	43.3	41.8
유동비율	212.1	223.0	221.6	227.1	232.6
순차입금/자기자본(x)	-5.9	-2.7	-3.3	-4.7	-6.0
영업이익/금융비용(x)	15.3	23.8	19.8	25.4	28.5
총차입금 (십억원)	2,751	3,554	3,940	3,939	3,938
순차입금 (십억원)	-2,394	-1,236	-1,618	-2,479	-3,355
주당지표(원)					
EPS	37,748	44,818	44,397	48,356	50,028
BPS	433,855	495,499	532,617	570,897	609,831
CFPS	38,739	49,198	53,598	58,267	60,970
DPS	4,500	6,000	9,000	10,000	10,000

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

현대모비스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	신규	이병근			
2024.03.20	Buy	350,000	-24.0		-31.3
2024.05.22	Buy	310,000	-7.9		-22.3
2025.06.11	Buy	340,000	-11.9		-14.6
2025.07.07	Buy	360,000	-9.9		-15.5
2025.11.03	Buy	380,000	5.1		-12.2
2026.01.13	Buy	485,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)