현대모비스 (012330)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

나도 두.쫀.봇.

BUY **TP 570,000원**

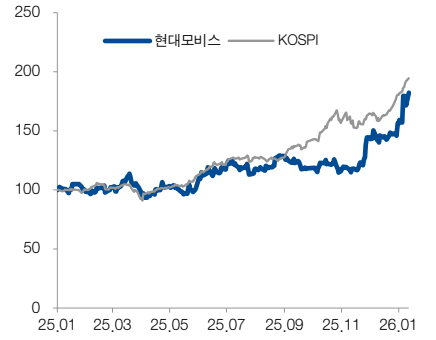
현재주가 (1/19)	457,500원
상승여력	24.6%
시가총액	41,510십억원
발행주식수	90,733천주
자본금/액면가	491십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	457,500원/234,500원
일평균 거래대금 (60일)	122십억원
외국인 지분율	43.96%
주요주주 지분율	
기아외 7인	32.70%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	24.8	48.5	51.0
상대주가(%p)	2.3	13.5	-1.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	44,679	53,457	440,000
After	41,569	46,669	570,000
Consensus	43,459	49,373	
Cons. 차이	-4.3%	-5.5%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 영업이익은 8,798억원(-10.8% yoy, OPM 6.0%) 기록하며 컨센서스 5.7% 하회할 전망. A/S 관세에 대한 전가는 2026년 본격 가동되며 수익성 전분기와 유사(OPM 24.1%). HMGMA 가동 하락으로 AMPC 축소되나 관세 등 비용 보전으로 모듈 흑자(OPM 0.1%) 전환 기대
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 570,000원으로 기존 440,000원 대비 29.5% 상향. 목표주가는 현대차 목표 P/E 9.5배(보통주 기준)에 2009년 이후 현대차대비 P/E 할증률 평균 30%를 적용한 12.3배에 당사 2026년 예상 EPS 46,669원을 적용, 목표 P/E의 기준이 되는 현대차 목표 P/E가 기존 8.0배 대비 9.5배로 상향 조정되고, 추정치가 변경함에 따라 2026년 예상 EPS를 기존 53,457원에서 46,669원으로 변경
- 보스턴다이내믹스/로보틱스랩 사업 구체화와 모셔널/42dot 자율주행 기술 고도화에 대한 성과가 가시적으로 드러나고 NVIDIA/Google DeepMind와의 협업을 통한 전략 보완 성과가 기대. 액츄에이터, 샤시, 전장 등 로봇/SDV 핵심 Value Chain인 동사의 주가 상승 여력 부각

주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 Preview: 수익성 개선에 대한 방향성 지속 확인

  1) 매출액 14.6조원(-1.1% yoy, -3.2% qoq), 영업이익 8,798억원(-10.8% yoy, +12.7% qoq, OPM 6.0%), 지배순이익 9,369억원(-26.7% yoy, +0.9% qoq)으로 영업이익기준 컨센서스 9,326억원(OPM 6.0%)을 5.7% 하회

  2) 요인: A/S 관세에 대한 전가는 2026년 본격 가동되며 수익성 전분기와 유사(OPM 24.1%). HMGMA 가동 하락으로 AMPC 축소되나 관세 등 비용 보전으로 모듈 흑자(OPM 0.1%) 전환
- Key Takeaways: 회복과 성장이 동시에

  1) 제조 개선 + 경기 불황 수혜: 美 자율주행법에 따른 모셔널 및 협력사 웨이모 로보택시 양산으로 전동화 공장 가동률 상승 시 AMPC 정상화 기대, 전장 성장, '26년 글로벌 OEM 매출 확대 개선. 관세 비용 전가 및 차량 가격 인상 시 A/S 수혜 전망

  2) 신규 수주 기대: 유럽 전동화 공장 투자로 주요 생산 거점 확보해 글로벌/로컬 OEM의 전동화 수주 확대, 전장/BSA에서 PE시스템으로 확산 기대. 연기된 전동화 프로젝트, GM 협업 효과, 유럽 규제 강화로 전기차 회복 및 SDV, 자율주행 외 로보틱스 Actuator 등 공급망 내 핵심 기업

주가전망 및 Valuation

- A/S 부문의 수요 강세가 지속되고 제조 부문 흑자 기조 유지되며 수익 개선 지속. 1) 신기술 적용 컨텐츠 다변화 및 신규 고객 확보, 2) 투입 자원 재조정으로 사업 효율성 개선, 3) 저수익 전동화/핵심부품, 중국 부문 등 수익성 개선 전략으로 지속. 글로벌 OE 확대를 통한 외연의 성장과 원가 절감, 사업 효율화 전략에 따른 손익 개선 지속 기대. 로보틱스 분야의 공급망 생태계 구축 핵심 역할은 주가 할증 요인

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	60,274	3,307	3,830	4,479	41,569	-4.4	9.0	0.7	5.7	8.1	1.9
2026F	65,109	3,840	4,234	5,201	46,669	12.3	9.8	0.8	5.5	8.4	1.7
2027F	70,914	4,215	4,892	5,663	53,917	15.5	8.5	0.7	4.5	9.0	1.7

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대모비스 4Q25 Preview: 영업이익은 8,798억원을 기록해 컨센서스 대비 5.7% 하회 (단위: 십억 원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25E	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	14,710.7	15,031.9	14,553.7	(1.1)	(3.2)	15,663.2	(7.1)
영업이익	986.1	780.3	879.8	(10.8)	12.7	932.6	(5.7)
세전이익	1,323.0	1,260.9	1,178.1	(11.0)	(6.6)	1,405.8	(16.2)
지배순이익	1,278.6	929.4	936.9	(26.7)	0.9	1,081.3	(13.3)
영업이익률	6.7	5.2	6.0	(0.7)	0.9	6.0	0.1
세전이익률	9.0	8.4	8.1	(0.9)	(0.3)	9.0	(0.9)
지배순이익률	8.7	6.2	6.4	(2.2)	0.3	6.9	(0.5)

자료: 현대모비스, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 현대모비스 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	60,274	65,109	61,131	68,291	-1.4%	-4.7%
영업이익	3,307	3,840	3,299	3,996	0.2%	-3.9%
세전이익	5,255	5,592	5,408	6,372	-2.8%	-12.2%
당기순이익	3,834	4,239	4,121	4,855	-7.0%	-12.7%

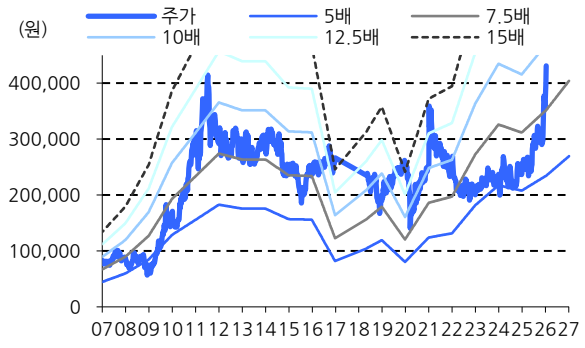
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

목표 P/E(배)	12.3	①, 현대차 목표 P/E 9.5배(보통주 기준) * 2009년 이후 평균 할증률 적용(30%)
적용 EPS(원)	46,669	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	570,000	① X ②
전일 종가(원)	457,500	기준 주가 (2026.01.19)
Upside Potential (%)	24.6%	
투자의견	BUY	

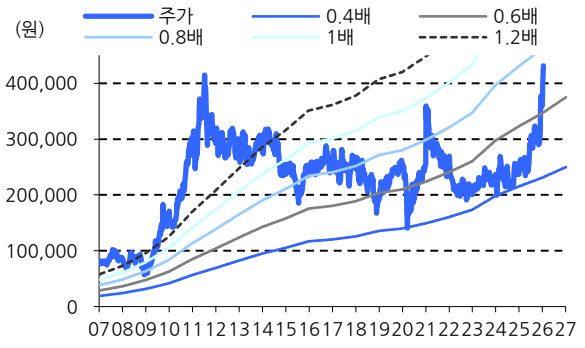
자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대모비스, 현대차증권

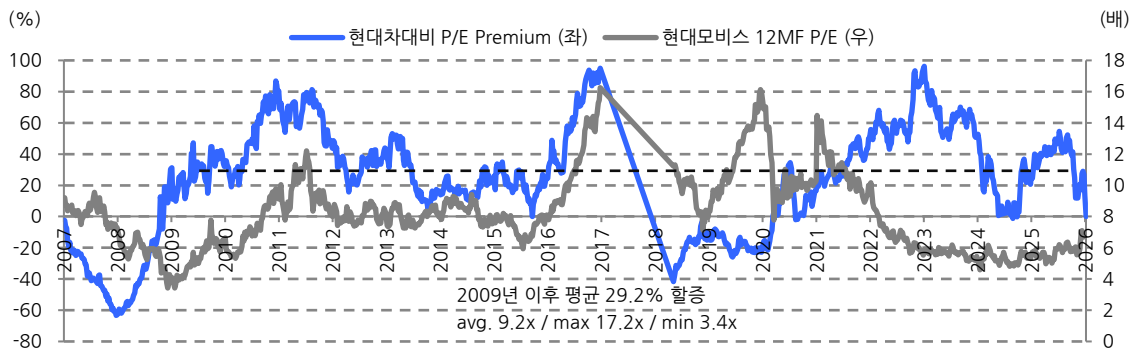
〈표4〉 현대모비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	13,869.2	14,655.3	14,001.8	14,710.7	14,752.0	15,936.2	15,031.9	14,553.7	57,237.0	60,273.9	65,109.4
〉모듈	10,937.4	11,690.9	10,941.2	11,582.3	11,474.3	12,606.7	11,674.7	11,009.0	45,151.9	46,764.8	50,050.6
- 전동화	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,355.2	6,693.8	5,454.9	6,051.7
- 부품제조	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,164.7	12,824.6	13,769.6	15,410.0
- 모듈조립	6,073.5	6,619.3	6,279.0	6,661.7	6,799.3	7,403.2	6,848.5	6,489.2	25,633.5	27,540.2	28,588.9
〉A/S	2,931.8	2,964.4	3,060.6	3,128.4	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,544.7	12,085.2	13,509.1	15,058.8
영업이익	542.7	636.1	908.6	986.1	776.7	870.0	780.3	879.8	3,073.5	3,306.8	3,840.5
세전이익	1,222.5	1,412.3	1,306.6	1,323.0	1,471.1	1,345.3	1,260.9	1,178.1	5,264.5	5,255.4	5,591.9
지배순이익	861.1	996.2	919.7	1,278.6	1,031.0	932.5	929.4	936.9	4,055.6	3,829.8	4,234.4
영업이익률	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.4	5.5	5.9
세전이익률	8.8	9.6	9.3	9.0	10.0	8.4	8.4	8.1	9.2	8.7	8.6
순이익률	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	6.4	7.1	6.4	6.5
% yoy											
매출액	(5.4)	(6.6)	(1.6)	0.3	6.4	8.7	7.4	(1.1)	(3.4)	5.3	8.0
〉모듈	(9.1)	(10.0)	(4.5)	(2.6)	4.9	7.8	6.7	(4.9)	(6.7)	3.6	7.0
- 전동화	(43.6)	(53.9)	(42.0)	(38.3)	(36.6)	(7.2)	(17.0)	(10.5)	(45.3)	(18.5)	10.9
- 부품제조	18.3	21.3	11.7	11.7	16.7	7.7	14.0	(7.1)	15.6	7.4	11.9
- 모듈조립	(1.8)	2.1	5.1	4.3	11.9	11.8	9.1	(2.6)	2.4	7.4	3.8
〉A/S	11.4	9.9	10.4	12.5	11.8	12.3	9.7	13.3	11.0	11.8	11.5
영업이익	29.8	(4.2)	31.6	88.5	43.1	36.8	(14.1)	(10.8)	33.9	7.6	16.1
세전이익	17.5	12.8	(1.2)	59.4	20.3	(4.7)	(3.5)	(11.0)	18.4	(0.2)	6.4
지배순이익	2.4	7.0	(7.8)	96.1	19.7	(6.4)	1.1	(26.7)	18.5	(5.6)	10.6
% qoq											
매출액	(5.5)	5.7	(4.5)	5.1	0.3	8.0	(5.7)	(3.2)	-	-	-
〉모듈	(8.0)	6.9	(6.4)	5.9	(0.9)	9.9	(7.4)	(5.7)	-	-	-
- 전동화	(23.5)	(8.1)	(8.5)	(4.1)	(21.4)	34.5	(18.2)	3.5	-	-	-
- 부품제조	(2.0)	12.0	(7.9)	10.5	2.3	3.4	(2.4)	(10.0)	-	-	-
- 모듈조립	(4.9)	9.0	(5.1)	6.1	2.1	8.9	(7.5)	(5.2)	-	-	-
〉A/S	5.4	1.1	3.2	2.2	4.8	1.6	0.8	5.6	-	-	-
영업이익	3.7	17.2	42.8	8.5	(21.2)	12.0	(10.3)	12.7	-	-	-
세전이익	47.3	15.5	(7.5)	1.3	11.2	(8.6)	(6.3)	(6.6)	-	-	-
지배순이익	32.1	15.7	(7.7)	39.0	(19.4)	(9.6)	(0.3)	0.8	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,770.5	1,876.1	1,742.9	1,829.3	1,781.2	1,870.9	1,781.1	1,761.9	7,218.8	7,195.1	7,615.3
UIS(천대)	57,970.0	58,165.0	58,470.0	58,004.0	57,870.0	57,900.0	57,980.0	57,995.3	232,609.0	231,745.3	233,233.6
원/달러	1,328.5	1,370.9	1,359.4	1,396.8	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,363.9	1,423.2	1,431.3
원/유로	1,443.1	1,475.9	1,491.7	1,489.1	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,474.9	1,606.6	1,688.3

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림3〉 현대모비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이



자료: 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	60,274	65,109	70,914
증가율 (%)	14.2	-3.4	5.3	8.0	8.9
매출원가	52,492	49,174	51,762	55,748	60,734
매출원가율 (%)	88.6	85.9	85.9	85.6	85.6
매출총이익	6,762	8,063	8,512	9,361	10,180
매출이익률 (%)	11.4	14.1	14.1	14.4	14.4
증가율 (%)	12.9	19.2	5.6	10.0	8.7
판매관리비	4,467	4,989	5,205	5,521	5,965
판관비율(%)	7.5	8.7	8.6	8.5	8.4
EBITDA	3,221	4,058	4,479	5,201	5,663
EBITDA 이익률 (%)	5.4	7.1	7.4	8.0	8.0
증가율 (%)	10.1	26.0	10.4	16.1	8.9
영업이익	2,295	3,073	3,307	3,840	4,215
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.5	5.9	5.9
증가율 (%)	13.2	33.9	7.6	16.1	9.8
영업외손익	305	404	316	285	433
금융수익	825	812	599	549	675
금융비용	605	486	364	291	271
기타영업외손익	85	78	81	27	29
종속/관계기업관련손익	1,845	1,788	1,633	1,467	1,603
세전계속사업이익	4,445	5,264	5,255	5,592	6,250
세전계속사업이익률	7.5	9.2	8.7	8.6	8.8
증가율 (%)	32.2	18.4	-0.2	6.4	11.8
법인세비용	1,022	1,204	1,421	1,353	1,353
계속사업이익	3,423	4,060	3,834	4,239	4,897
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	3,834	4,239	4,897
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.4	6.5	6.9
증가율 (%)	37.6	18.6	-5.6	10.6	15.5
지배주주지분 순이익	3,423	4,056	3,830	4,234	4,892
비지배주주지분 순이익	1	5	5	4	5
기타포괄이익	38	1,858	-142	0	0
총포괄이익	3,462	5,918	3,692	4,239	4,897

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	28,816	33,048	37,363
현금성자산	5,079	4,788	5,477	7,324	9,848
단기투자자산	65	2	2	2	2
매출채권	9,737	9,914	9,433	10,855	11,922
재고자산	5,512	6,763	6,346	7,303	8,021
기타유동자산	1,049	1,105	1,301	1,306	1,311
비유동자산	33,021	38,173	40,206	41,762	43,296
유형자산	10,481	12,003	11,934	11,211	10,411
무형자산	1,034	1,167	1,264	1,381	1,499
투자자산	19,900	23,438	25,307	27,351	29,445
기타비유동자산	1,606	1,565	1,701	1,819	1,941
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	58,586	66,597	69,022	74,810	80,659
유동부채	12,053	12,745	12,670	14,163	15,325
단기차입금	558	648	915	915	915
매입채무	6,504	6,748	6,414	7,381	8,107
유동성장기부채	1,107	569	611	423	325
기타유동부채	3,884	4,780	4,730	5,444	5,978
비유동부채	5,878	7,733	7,518	8,198	8,657
사채	200	200	60	-85	-237
장기차입금	492	1,728	1,714	1,674	1,634
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,186	5,805	5,744	6,609	7,260
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	17,931	20,479	20,188	22,361	23,981
지배주주지분	40,634	46,081	48,794	52,404	56,627
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
자본조정 등	-715	-616	-704	-704	-704
기타포괄이익누계액	-144	1,928	1,962	1,962	1,962
이익잉여금	39,640	42,911	45,677	49,288	53,511
비지배주주지분	21	37	41	45	50
자본총계	40,655	46,118	48,835	52,449	56,677

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	5,343	4,253	4,524	4,294	4,862
당기순이익	3,423	4,060	3,834	4,239	4,897
유형자산 상각비	852	903	1,070	1,239	1,316
무형자산 상각비	74	82	101	121	132
외환손익	19	15	-35	0	0
운전자본의 감소(증가)	1,748	-712	76	162	120
기타	-773	-95	-522	-1,467	-1,603
투자활동으로인한현금흐름	-2,541	-4,589	-2,918	-1,450	-1,379
투자자산의 감소(증가)	-1,853	-2,225	-1,718	-577	-490
유형자산의 감소	38	116	89	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,802	-2,204	-1,116	-640	-640
기타	1,076	-276	-173	-357	-373
재무활동으로인한현금흐름	-1,889	-255	-921	-997	-959
차입금의 증가(감소)	-620	1,235	-14	-40	-40
사채의증가(감소)	-150	0	-140	-145	-151
자본의 증가	1	4	0	0	0
배당금	-367	-406	-583	-624	-669
기타	-753	-1,088	-184	-188	-99
기타현금흐름	79	300	3	0	0
현금의증가(감소)	991	-291	688	1,847	2,525
기초현금	4,088	5,079	4,788	5,477	7,324
기말현금	5,079	4,788	5,477	7,324	9,848

(단위:원, 배, %)

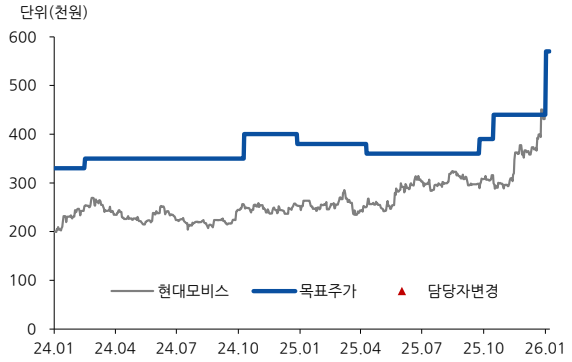
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	36,348	43,530	41,620	46,716	53,971
EPS(지배순이익 기준)	36,341	43,481	41,569	46,669	53,917
BPS(자본총계 기준)	434,078	495,900	538,202	578,036	624,633
BPS(지배지분 기준)	433,855	495,499	537,749	577,536	624,079
DPS	4,500	6,000	7,000	7,500	7,500
P/E(당기순이익 기준)	6.5	5.4	9.0	9.8	8.5
P/E(지배순이익 기준)	6.5	5.4	9.0	9.8	8.5
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(Reported)	4.8	3.6	5.7	5.5	4.5
배당수익률	1.9	2.5	1.9	1.7	1.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	38.1	19.8	-4.4	12.2	15.5
EPS(지배순이익 기준)	38.2	19.6	-4.4	12.3	15.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.7	9.4	8.1	8.4	9.0
ROE(지배순이익 기준)	8.7	9.4	8.1	8.4	9.0
ROA	6.0	6.5	5.7	5.9	6.3
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	41.3	42.6	42.3
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	15.3	23.8	18.6	22.3	27.3

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.28	BUY	330,000	-31.37	-25.30
2024.01.28	AFTER 6M	330,000	-29.81	-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	-19.48	-9.86
2025.10.13	BUY	390,000	-21.24	-18.97
2025.11.03	BUY	440,000	-21.24	3.98
2026.01.20	BUY	570,000		

▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 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 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
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.