현대모비스 (012330)

Car to Robot, 현대 로봇 그룹의 최상단

자동차/모빌리티
Analyst 김준성
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

4Q25 실적 컨센서스 부합, 관세 비용 전액 회수 가능 확인

매출 15.4조원 (+5% YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 부품 매출은 현대/기아 전세계 생산량 감소 (-4% YoY)에도 불구하고, 고단가 전장부품 납품 비중 확대를 통한 ASP 상승으로 +4% YoY 성장했다. AS 매출도 미국/유럽 등 선진국 중심 부품 단가 인상과 우호적 환율 효과 (원/달러 +6% YoY)로 +7% YoY 증가했다.

영업이익 0.93조원 (-6% YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 부품 영업이익은 2025년 4월부터 지속된 관세 비용이 대부분 회수되며 (2,500억원 중 2,000억원) 흑자전환에 성공했다. AS 영업이익은 품질 비용 (600억원)과 관세 비용 (870억원) 반영으로 부진했으나, 관세 비용은 부품 부문과 마찬가지로 2026년 중 대부분 회수 예정이다.

Car to Robot 전환과 함께 진행될 그룹 지배구조 개편의 최상단

2026년 하반기, 시장은 진짜 로봇과 가짜 로봇의 구분을 시작할 것이다. 기준은 명료하다. 지능 개발을 위한 데이터 확보 파이프라인과 데이터 훈련 인프라 보유 여부다. 물리 영역에서 지능 개발은 두 가지 기능으로 발현된다. 이동 능력과 제어 능력이다. 이동 능력은 스마트카를 활용한 이동 데이터 확보/훈련으로 가능하다. 제어 능력은 스마트팩토리를 활용한 제어 데이터 확보/훈련으로 가능하다. 스마트카 판매와 스마트팩토리 운영이 가능한 로봇 업체는 Tesla, Xpeng, 현대차그룹 세 개 뿐이다.

Boston Dynamics IPO 가치는 Startup 기반 휴머노이드 업체 Figure AI의 60조원을 크게 상회할 것이다. 그리고 Boston Dynamics의 IPO는 정의선 회장의 구주매출과 구주매출 확보 현금을 활용한 현대모비스 지분 확보로 이어질 것으로 전망한다. 참고로 현재 기아/현대제철이 보유한 현대모비스 지분은 24% (약 10조원)이다. 지배구조 개편 완료 뒤 현대모비스 최대주주는 정의선 회장이며, 현대 로봇 그룹의 지분 구도 내 최상단에 위치하게 된다. 로봇 핵심 부품 납품 및 A/S 사업 전개를 통한 영업가치와 현대차를 포함한 그룹 핵심 계열사 지분가치를 합산한 가치평가가 시작될 것이다. Car to Robot 전환을 통해 가장 극적인 변화를 맞이할 부품 업체 현대모비스가 Peer 대비 할인 받을 이유는 없다. 적정주가를 500,000원으로 상향한다.

Meritz Research 2026. 1. 28

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	500,000원
현재주가 (1.28)	447,000원
상승여력	11.9%

KOSPI	5,170.81pt
시가총액	405,575억원
발행주식수	9,073만주
유동주식비율	65.58%
외국인비중	43.65%
52주 최고/최저가	487,500원/234,500
평균거래대금	1,545.7억원

주요주주(%)

기아 외 7 인	32.70
국민연금공단	8.83
미래에셋자산운용 외 9 인	5.33

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	24.9	48.8	69.6
상대주가	-0.3	-7.7	-16.8

주가그래프

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	59,254.4	2,295.3	3,422.6	36,341.3	38.2	434,078	12.3	1.0	11.7	8.7	44.1
2024	57,237.0	3,073.5	4,055.6	43,481.5	19.6	495,900	10.3	0.9	9.6	9.3	0.0
2025E	61,118.1	3,357.5	3,655.8	39,683.8	-8.7	535,840	11.3	0.8	8.5	7.7	43.0
2026E	64,720.0	3,636.3	4,463.4	49,193.3	24.0	578,570	9.1	0.8	7.8	8.8	39.0
2027E	67,711.4	3,726.1	4,403.0	48,527.4	-1.4	619,178	9.2	0.7	7.8	8.1	35.9

표1 현대모비스 4Q25 분기 영업 실적, 컨센서스 부합

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	15,397.9	14,710.7	4.7	15,031.9	2.4	15,584.7	-1.2	16,097.5	-4.3
영업이익	930.5	986.1	-5.6	780.3	19.2	938.6	-0.9	966.5	-3.7
세전이익	1,037.9	1,323.0	-21.6	1,260.9	-17.7	1,367.3	-24.1	1,397.9	-25.8
순이익	762.9	1,278.6	-40.3	929.4	-17.9	1,083.5	-29.6	1,092.7	-30.2
영업이익률(%)	6.0	6.7		5.2		6.0		6.0	
세전이익률(%)	6.7	9.0		8.4		8.8		8.7	
순이익률(%)	5.0	8.7		6.2		7.0		6.8	

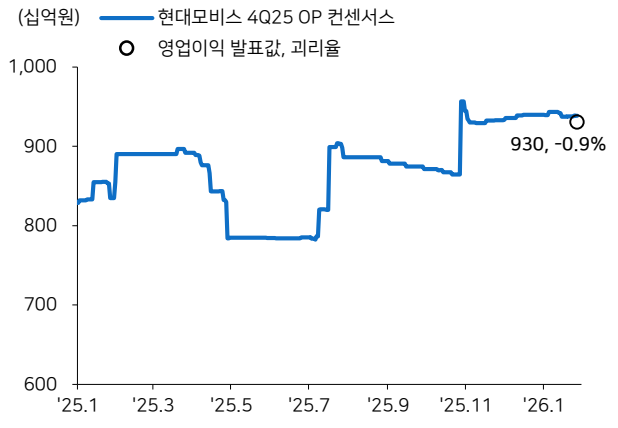
자료: Bloomberg, 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

표2 현대모비스 2026년 연간 영업 실적, 기존 추정 큰 변동 없이 유지

	2025E			2026E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	61,118.1	61,817.7	-1.1	64,720.0	65,458.7	-1.1
영업이익	3,357.5	3,408.5	-1.5	3,636.3	3,740.7	-2.8
세전이익	5,115.2	5,559.4	-8.0	5,910.5	6,010.5	-1.7
순이익	3,655.8	4,185.7	-12.7	4,463.4	4,581.7	-2.6
영업이익률(%)	5.5	5.6	-0.2%p	5.6	5.7	-0.2%p
세전이익률(%)	8.4	9.1	-0.1%p	9.1	9.2	-0.1%p
순이익률(%)	6.0	6.8	-0.1%p	6.9	7.0	-0.1%p

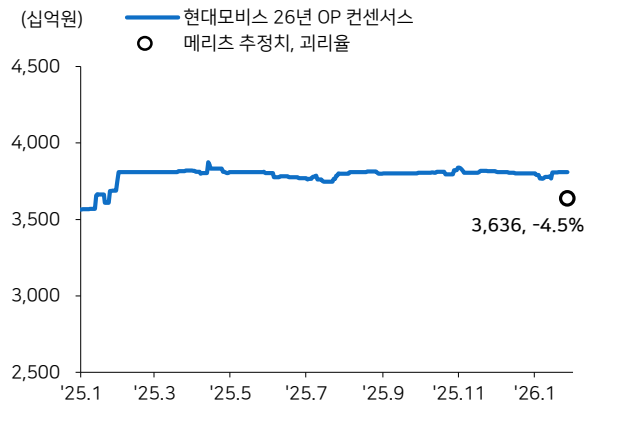
자료: Bloomberg, 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25 분기 영업이익, 컨센서스 -0.9% 하회



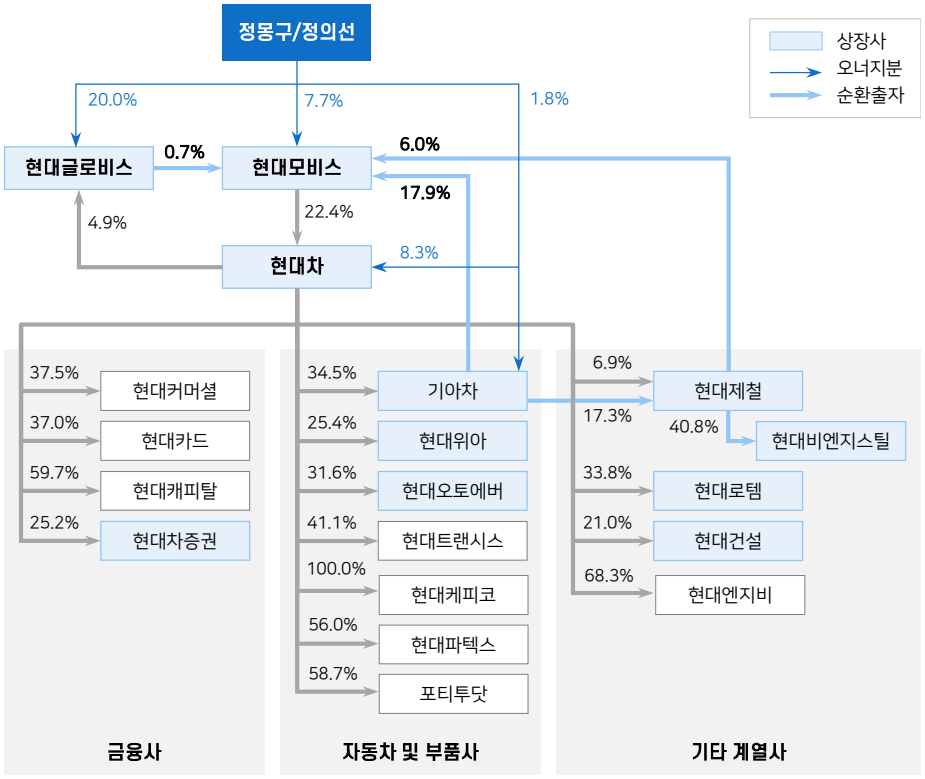
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 -4.5% 하회 전망



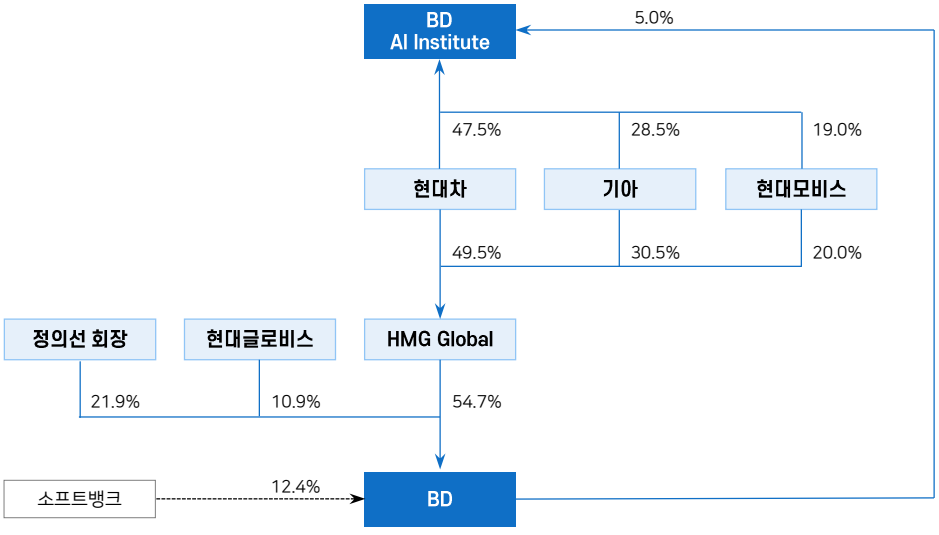
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 현대차그룹 지분 구조



주: 2025년 상반기 기말 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림4 Boston Dynamics 지분 구조



주: 2025년 상반기 기말 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표3 Boston Dynamics, 현대차그룹 범용 노동 로봇 개발 중심 축

날짜	주요 내용	세부 내용
1992년	Boston Dynamics 설립	▪ MIT 교수 마크 레이버트가 MIT 레그 연구소(Leg Laboratory)에서 스핀오프 형태로 설립 ▪ 동적 이동성을 갖춘 로봇 개발에 초점 ▪ 출자규모: 초기 자본 미공개, MIT 연구 자금 및 소규모 벤처 투자로 운영
2005년	BigDog 개발 시작	▪ DARPA와 협력해 BigDog 개발 시작 ▪ 험지 물자 수송용 4족 보행 로봇으로, 군사 및 연구용 로봇 개발에 집중 ▪ 소음 문제 등 기술적 한계로 상용화는 지연됨 ▪ 출자규모: DARPA 연구 자금 (구체적 금액 미공개)
2008년	LittleDog 프로젝트 진행	▪ MIT, 스탠포드 등 6개 대학과 협력해 소형 4족 로봇 개발 ▪ 초당 4.3cm 속도로 7.9cm 장애물 극복 가능했으며, 연구용 플랫폼으로 사용 출자규모: DARPA 지원 (구체적 금액 미공개)
2013년 12월	Google에 인수	▪ Google의 로보틱스 포트폴리오 확장 전략 일환 ▪ Atlas 이족 보행 로봇 개발 가속화. 연구 중심에서 상용화 가능성 탐색 ▪ 출자규모: 인수 금액 미공개, 약 5억 달러 추정
2017년 6월	SoftBank에 인수	▪ Google의 상용화 지연으로 매각 결정, SoftBank는 로봇 양산화 목표 ▪ Handle 로봇 공개 (바퀴 달린 2족 로봇, 물류용) ▪ 인수 금액 약 1~2억 달러 추정
2019년 6월	Spot 로봇 상용화	▪ 4족 보행 로봇, 산업 및 연구용 판매 시작 (가격 약 7.45만달러) ▪ 첫 상업용 제품, 400대 수준의 제한적 판매 시작 ▪ 출자규모: 상용화 투자 미공개, SoftBank 자금 지원
2020년 11월	현대차그룹 인수 추진 발표	▪ 현대차그룹, SoftBank로부터 80% 인수 협상
2020년 12월	현대차그룹, SoftBank와 인수 계약 체결	▪ **총 투자 금액 8억 8,000만달러. 기업가치 11억달러 (현재 환율 기준 1.53조원)로 평가** ▪ Softbank로부터 구주 (6억 3,000만달러) 인수하고, 유상증자 참여를 통해 신주 (2억 5,000만달러) 인수 ▪ 지분율: 현대차 30%, 현대모비스 20%, 현대글로비스 10%, 정의선 회장 20%, SoftBank 20% ▪ 계약 조건에 2024년 6월까지 IPO 미실시 시 SoftBank 20% 지분을 현대차그룹이 인수하는 풋옵션 포함
2021년 6월	현대차그룹 인수 완료	▪ 현대차그룹 인수 완료 ▪ Spot 판매 확대. 상반기 매출 227억원, 순손실 872억원
2022년 1월	Stretch 로봇 상용화	▪ DHL과 1,500만 달러 (현재 환율 기준 208억원) 규모 공급 계약. 물류 자동화 로봇 시장 진출
2022년 3분기	현대차그룹 1차 유상증자	▪ **현대글로비스 300억원 증자 공시. 정의선 회장 개인 출자 포함한 그룹 총 증자 규모 2,400억원 추정**
2022년 7월	HMG Global 설립	▪ 현대차그룹, 미국 델라웨어주에 HMG Global 설립. 미래 신사업 분야 투자 관리 담당 ▪ 현대차 · 현대모비스, HMG Global에게 Boston Dynamics 지분 (합산 50%) 이관 ▪ 현대차 · 기아, HMG Global에 각각 2,912억원 · 4,564억원 신규 출자 ▪ HMG Global 지분 구성: 현대차 49.5%, 기아 30.5%, 현대모비스 20%
2022년 3분기	현대차그룹 2차 유상증자	▪ **현대글로비스 254억원 증자 공시. 정의선 회장 개인 출자 포함한 그룹 총 증자 규모 2,030억원 추정**
2024년 3월	Nvidia 협력 발표	▪ Spot RL Researcher Kit 출시 ▪ Nvidia Jetson Orin 활용해 추론 지원, Isaac을 통한 시뮬레이션 강화학습 활용
2024년 1분기	현대차그룹 3차 유상증자	▪ **현대글로비스 88억원 증자 공시. 정의선 회장 개인 출자 포함한 그룹 총 증자 규모 707억원 추정**
2024년 4월	2세대 Atlas 공개	▪ 유압펌프 제어에서 전기 모터를 활용 구동 방식으로 변화. 동력 공급 용이, 소음 적고 무게 감소, 원가 절감 ▪ 사물 인식 및 자율 보행 기능 강화. 보다 정밀한 제어 가능하며, 더 넓은 동적 업무 수행 능력 구현
2024년 2분기	현대차그룹 4차 유상증자	▪ **현대글로비스 585억원 증자 공시. 정의선 회장 개인 출자 포함한 그룹 총 증자 규모 4,679억원 추정**
2024년 9월	Spot 4.1 신규 버전 공개	▪ 클로봇과 국내 파트너십 체결 ▪ CEO 로버트 플레이터, 3~5년 내 휴머노이드 로봇 공장 활용 전망
2024년 10월	Toyota 협력 발표	▪ Toyota Research Institute (TRI)와 파트너십 체결, 인공지능 · 로봇공학 공동 연구
2025년 2분기	Boston Dynamics 자본잠식	▪ 2025년 2분기 기말 기준 자산 4,053억원, 부채 4,556억원으로 자본잠식 진입
2025년 3분기	현대차그룹 5차 유상증자	▪ **현대차그룹, 9억 7천만 달러 (현재 환율 기준 1조 3478억원) 규모 유상증자 공식 발표** ▪ 주요 주주들의 지분율에 맞춰 출자 규모를 나누면 HMG Global 5억 3천만 달러, 현대글로비스 1억 1천만 달러, 정의선 회장 2억 1천만 달러, Softbank 1억 2천만 달러. 다만 Softbank 참여 여부는 미지수 ▪ 인수 이후 총 출자 규모 3.3조원, 2022년 진행된 Boston Dynamics AI Institute 출자 포함 시 3.8조원 ▪ 재무구조 개선 및 Nasdaq 상장 준비 목표

자료: 언론 종합, 메리츠증권 리서치센터

표4 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	14,752.0	15,936.2	15,031.9	15,397.9	15,730.3	16,776.8	16,167.9	16,045.0	61,118.1	64,720.0	67,711.4
(% YoY)	6.4	8.7	7.4	4.7	6.6	5.3	7.6	4.2	6.8	5.9	4.6
부품	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.4	12,349.3	13,274.5	12,636.5	12,517.5	47,800.2	50,777.8	53,232.8
(% YoY)	4.9	7.8	6.7	4.0	7.6	5.3	8.2	3.9	5.9	6.2	4.8
전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,331.9	1,630.5	1,542.6	1,379.7	5,354.8	5,884.8	6,080.3
(% YoY)	-36.6	-7.2	-17.0	-17.1	12.0	1.9	17.8	9.9	-20.0	9.9	3.3
부품제조	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,684.8	3,821.6	3,741.5	3,732.2	14,213.1	14,980.1	0.0
(% YoY)	16.7	7.7	14.0	5.9	5.7	6.1	6.4	3.4	10.8	5.4	-100.0
모듈조립	6,799.4	7,403.2	6,848.5	7,181.2	7,332.6	7,822.4	7,352.3	7,405.6	28,232.4	29,912.9	31,255.5
(% YoY)	12.0	11.8	9.1	7.8	7.8	5.7	7.4	3.1	10.1	6.0	4.5
AS	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.5	3,380.9	3,502.3	3,531.4	3,527.6	13,318.0	13,942.2	14,478.7
(% YoY)	11.8	12.3	9.7	7.2	3.1	5.2	5.2	5.2	10.2	4.7	3.8
OP	776.7	870.0	780.3	930.5	876.7	912.6	895.5	951.5	3,357.5	3,636.3	3,726.1
(% YoY)	43.1	36.8	-14.1	-5.6	12.9	4.9	14.8	2.3	9.2	8.3	2.5
부품	-99.9	42.3	-37.0	170.6	24.7	26.5	12.6	62.6	75.9	126.5	106.5
(% YoY)	-46.0	-134.1	-139.9	-2.0	-124.7	-37.2	-134.2	-63.3	-278.7	66.5	-15.8
AS	876.6	827.7	817.3	759.9	852.0	886.1	882.9	888.9	3,281.5	3,509.9	3,619.7
(% YoY)	20.4	8.9	0.2	-6.4	-2.8	7.0	8.0	17.0	5.3	7.0	3.1
RP	1,471.1	1,345.3	1,260.9	1,037.9	1,548.2	1,423.3	1,452.0	1,486.9	5,115.2	5,910.5	5,831.2
(% YoY)	20.3	-4.7	-3.5	-21.6	5.2	5.8	15.2	43.3	-2.8	15.5	-1.3
NP	1,031.0	932.5	929.4	762.9	1,156.6	1,058.0	1,090.5	1,158.3	3,655.8	4,463.4	4,403.0
(% YoY)	19.7	-6.4	1.1	-40.3	12.2	13.5	17.3	51.8	-9.9	22.1	-1.4
OP margin (%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.6	5.4	5.5	5.9	5.5	5.6	5.5
부품 (%)	-0.9	0.3	-0.3	1.4	0.2	0.2	0.1	0.5	0.2	0.2	0.2
AS (%)	26.7	24.9	24.3	22.7	25.2	25.3	25.0	25.2	24.6	25.2	25.0
RP margin (%)	10.0	8.4	8.4	6.7	9.8	8.5	9.0	9.3	8.4	9.1	8.6
NP margin (%)	7.0	5.9	6.2	5.0	7.4	6.3	6.7	7.2	6.0	6.9	6.5

자료: 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

표5 전세계 주요 부품 업체, 2026년 실적 컨센서스 기준 평균 PER 10.4배

기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
만도	204320 KS	3.0	21.6	12.8	-2.9	69.3	1.2	1.1	6.5	5.6	5.5	8.9
현대위아	011210 KS	2.3	16.6	12.2	5.3	36.7	0.6	0.6	4.6	4.6	3.9	5.2
에스엘	005850 KS	2.7	8.9	7.6	-15.0	18.7	1.1	1.0	5.0	4.4	12.5	13.5
S&T모티브	064960 KS	1.0	10.7	8.8	-7.6	22.0	0.9	0.8	4.1	3.2	8.4	10.2
Magna	MGA US	21.5	10.0	9.0	0.7	11.8	1.2	1.1	5.2	4.9	12.1	12.5
Aptiv	APTV US	24.1	10.0	9.4	26.4	6.4	1.9	1.7	6.9	6.3	18.5	18.3
Autoliv	ALV US	13.9	13.4	11.6	17.7	15.8	3.9	3.5	7.4	6.7	30.5	31.2
BorgWarner	BWA US	14.8	10.2	9.4	12.2	8.3	1.7	1.5	5.5	5.3	17.0	16.1
Aisin Seiki	7259 JP	19.4	13.5	10.7	34.5	25.6	1.0	0.9	5.3	4.7	7.5	9.3
Denso	6902 JP	57.8	12.1	10.5	4.8	15.0	1.1	1.1	6.0	5.3	9.4	10.1
JTEKT	6473 JP	5.4	19.1	11.6	103.1	65.0	0.8	0.7	5.8	4.8	4.0	6.5
Toyota Boshoku	3116 JP	4.5	9.6	8.6	7.7	11.9	1.0	0.9	3.3	2.9	10.3	10.5
Valeo	FR FP	5.3	11.0	8.2	13.0	32.8	0.8	0.7	2.7	2.6	7.0	9.4
Dana	DAN US	5.0	44.4	13.3	-17.0	232.6	3.6	1.7	10.6	5.1	8.6	18.9
Continental	CON GR	22.9	23.3	10.0	-54.3	133.1	2.3	2.0	8.9	6.2	5.0	25.7
BASF	BAS GR	70.3	17.0	17.9	4.8	-4.8	1.2	1.2	9.1	7.9	5.7	7.7
Average			14.2	10.4	6.0	33.7	1.4	1.2	6.0	5.0	9.4	12.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 2026년 EPS 추정치에 Peer 평균 PER 10.4배 적용해 적정주가 500,000원으로 상향

적정 밸류에이션 PER (배, a) - 레거시 OEM 중 가장 높은 Toyota의 PER 적용	10.4배
2026년 EPS 추정치 (원, b)	49,193원
Fair Value (원, c = a x b)	511,607원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	**500,000원**
현재 주가 (1월 28일 기준 종가)	447,000원
괴리율 (%)	**+11.9%**

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**59,254.4**	**57,237.0**	**61,118.1**	**64,720.0**	**67,711.4**
매출액증가율(%)	14.2	-3.4	6.8	5.9	4.6
매출원가	52,492.2	49,174.4	52,351.8	55,520.5	58,255.7
매출총이익	6,762.2	8,062.6	8,766.3	9,199.5	9,455.8
판매관리비	4,466.9	4,989.2	5,408.9	5,563.1	5,729.6
영업이익	**2,295.3**	**3,073.5**	**3,357.5**	**3,636.3**	**3,726.1**
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	5.6	5.5
금융손익	219.6	325.7	249.3	290.6	316.5
종속/관계기업손익	1,844.7	1,787.7	1,401.3	1,858.3	1,662.1
기타영업외손익	85.3	77.6	107.1	125.3	126.5
세전계속사업이익	4,444.9	5,264.5	5,115.2	5,910.5	5,831.2
법인세비용	1,021.5	1,204.3	1,450.4	1,437.6	1,418.3
당기순이익	**3,423.3**	**4,060.2**	**3,664.7**	**4,472.9**	**4,412.9**
지배주주지분 순이익	3,422.6	4,055.6	3,655.8	4,463.4	4,403.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**5,342.6**	**4,252.7**	**4,396.9**	**3,324.8**	**3,475.3**
당기순이익(손실)	3,423.3	4,060.2	3,664.7	4,472.9	4,412.9
유형자산상각비	852.3	902.9	1,044.7	1,101.7	1,018.5
무형자산상각비	73.8	81.7	103.6	111.9	119.6
운전자본의 증감	1,748.3	-712.4	-204.7	-953.9	-877.0
투자활동 현금흐름	**-2,541.4**	**-4,589.1**	**-2,923.5**	**-2,408.3**	**-2,474.2**
유형자산의증가(CAPEX)	-1,801.9	-2,204.1	-1,479.4	-2,200.0	-1,500.0
투자자산의감소(증가)	-487.6	-837.8	-938.8	-1,474.9	-1,225.0
재무활동 현금흐름	**-1,889.4**	**-255.0**	**-1,151.6**	**-615.2**	**-750.9**
차입금의 증감	-1,249.4	-754.6	-350.1	-11.3	-11.2
자본의 증가	-303.0	-163.0	-392.4	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	991.2	-290.9	324.7	301.3	250.3
기초현금	4,089.6	5,080.8	4,788.5	5,113.2	5,414.5
기말현금	5,079.4	4,788.5	5,113.2	5,414.5	5,664.8

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	25,565.2	28,424.1	30,267.6	32,051.4	33,956.0
현금및현금성자산	5,079.4	4,788.5	5,113.2	5,414.5	5,664.8
매출채권	9,737.1	9,914.3	10,390.1	11,002.4	11,510.9
재고자산	5,511.6	6,762.9	7,334.2	7,766.4	8,125.4
비유동자산	33,020.7	38,172.8	39,240.8	40,932.3	42,391.1
유형자산	10,480.9	12,003.5	12,018.8	12,078.8	12,172.8
무형자산	1,034.4	1,167.2	1,278.1	1,380.7	1,475.6
투자자산	19,900.5	23,437.8	25,027.1	26,502.0	27,727.0
자산총계	**58,585.8**	**66,596.9**	**69,508.5**	**72,983.7**	**76,347.1**
유동부채	12,052.8	12,745.2	13,184.7	12,716.1	12,341.5
매입채무	6,504.4	6,747.6	7,028.6	7,119.2	7,109.7
단기차입금	557.8	647.8	583.0	577.2	571.4
유동성장기부채	1,107.3	569.2	546.5	541.0	535.6
비유동부채	5,877.7	7,733.5	7,703.4	7,770.2	7,823.5
사채	199.7	199.8	99.9	102.9	106.0
장기차입금	492.4	1,727.7	1,710.4	1,693.3	1,676.4
부채총계	**17,930.5**	**20,478.7**	**20,888.2**	**20,486.2**	**20,165.0**
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
기타포괄이익누계액	-177.4	1,883.2	1,883.2	1,883.2	1,883.2
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	45,508.6	49,391.7	53,078.8
비지배주주지분	20.9	37.3	29.8	23.9	21.5
자본총계	**40,655.3**	**46,118.2**	**48,620.3**	**52,497.5**	**56,182.1**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	629,162	613,652	663,440	713,304	746,275
EPS(지배주주)	36,341	43,482	39,684	49,193	48,527
CFPS	38,523	49,052	52,397	47,156	47,967
EBITDAPS	34,204	43,508	48,911	53,454	53,611
BPS	434,078	495,900	535,840	578,570	619,178
DPS	4,500	6,000	6,500	8,000	8,500
배당수익률(%)	1.0	1.3	1.5	1.8	1.9
Valuation(Multiple)					
PER	12.3	10.3	11.3	9.1	9.2
PCR	11.6	9.1	8.5	9.5	9.3
PSR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
PBR	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7
EBITDA(십억원)	3,221.3	4,058.1	4,505.8	4,850.0	4,864.3
EV/EBITDA	11.7	9.6	8.5	7.8	7.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.7	9.3	7.7	8.8	8.1
EBITDA 이익률	5.4	7.1	7.4	7.5	7.2
부채비율	44.1	0.0	43.0	39.0	35.9
금융비용부담률	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(x)	1.5	2.4	1.9	2.0	2.1
매출채권회전율(x)	6.1	5.8	6.0	6.1	6.0
재고자산회전율(x)	11.0	9.3	8.7	8.6	8.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

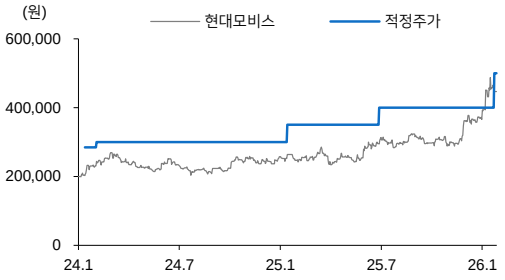
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

현대모비스 (012330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.01.29	기업브리프	Buy	285,000	김준성	-21.7	-18.1
2024.02.19	산업브리프	Buy	300,000	김준성	-21.1	-10.3
2025.01.24	기업브리프	Buy	350,000	김준성	-25.6	-14.4
2025.07.07	기업브리프	Buy	400,000	김준성	-18.2	21.9
2026.01.28	기업브리프	Buy	500,000	김준성	-	-

주가 및 적정주가 변동추이