현대모비스 (012330)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

성장의 **본질을 찔렀어**

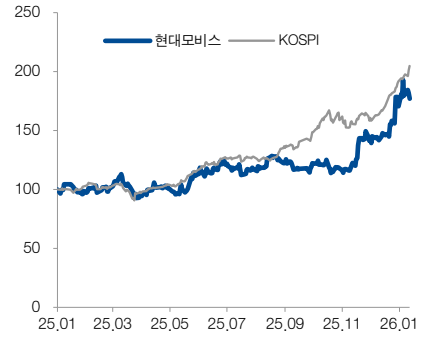
BUY	TP 570,000원
현재주가 (1/28)	447,000원
상승여력	27.5%
시가총액	40,557십억원
발행주식수	90,733천주
자본금/액면가	491십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	487,500원/234,500원
일평균 거래대금 (60일)	155십억원
외국인 지분율	43.55%
주요주주 지분율	
기아외 7인	32.70%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	24.9	46.8	48.8
상대주가(%p)	-0.3	13.9	-7.7

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	41,569	46,669	570,000
After	39,681	46,072	570,000
Consensus	43,362	49,053	
Cons. 차이	-8.5%	-6.1%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 영업이익은 9,305억원(-5.6% yoy, OPM 6.0%) 기록, 컨센서스 0.1% 하회. 관세 비용 회수로 제조 흑자 전환. A/S는 일회성 품질 비용과 관세 영향으로 수익성(22.7%) 악화
- 투자의견 BUY, 목표주가 570,000원 유지. 목표주가는 기존과 동일하게 현대차 목표 P/E 9.5배(보통주 기준)에 2009년 이후 현대차 대비 P/E 할증률 평균 30%를 적용한 12.3배에 당사 2026년 예상 EPS 46,072원(기존 46,669원)을 적용
- 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 Review: 일회성으로 제조 웃고, A/S 울고

  1) 매출액 15.4조원(+4.7% yoy, +2.4% qoq), 영업이익 9,305억원(-5.6% yoy, +19.2% qoq, OPM 6.0%), 지배순이익 7,629억원(-40.3% yoy, -17.9% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 9,317억원(OPM 6.0%)과 당사 추정치 8,798억원(OPM 6.0%)을 각각 -0.1%, +5.8% 차이

  2) 요인: 볼륨 감소로 인한 미 전동화 적자 등 부진 요인에도 미국 관세로 연간 2,500억원 중 당분기 2,000억원 회수하며 제조 흑자 기록(OPM 1.4%) A/S 일회성 품질비용 600억원, 관세 870억원 등 부담으로 수익성 악화(OPM 22.7%, 품질비용 제외 시 24.4%)
- Key Takeaways: 회복과 성장이 동시에

  1) 제조 개선 + 경기 불황 수혜: 美 자율주행법(SELF DRIVE act)에 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 강세와 가격 인상을 통한 비용 전가 기대되고 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	61,118	3,357	3,656	4,529	39,681	-8.7	9.4	0.7	5.6	7.7	1.7
2026F	66,180	3,825	4,180	5,185	46,072	16.1	9.7	0.8	6.0	8.3	1.5
2027F	71,475	4,193	4,833	5,642	53,268	15.6	8.4	0.7	5.1	8.9	1.6

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대모비스 4Q25 Review: 영업이익은 9,305억원 기록해 컨센서스 0.1% 하회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q25P	4Q24	3Q25	(yoy)	(qoq)	4Q25	대비	4Q25	대비
매출액	15,397.9	14,710.7	15,031.9	4.7	2.4	14,553.7	5.8	15,534.8	(0.9)
영업이익	930.5	986.1	780.3	(5.6)	19.2	879.8	5.8	931.7	(0.1)
세전이익	1,037.9	1,323.0	1,260.9	(21.6)	(17.7)	1,178.1	(11.9)	1,400.6	(25.9)
지배순이익	762.9	1,278.6	929.4	(40.3)	(17.9)	937.8	(18.7)	1,064.8	(28.4)
영업이익률(%)	6.0	6.7	5.2	(0.7)	0.9	6.0	(0.0)	6.0	0.0
세전이익률(%)	6.7	9.0	8.4	(2.3)	(1.6)	8.1	(1.4)	9.0	(2.3)
지배순이익률(%)	5.0	8.7	6.2	(3.7)	(1.2)	6.4	(1.5)	6.9	(1.9)

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	61,118	66,180	60,274	65,109	1.4%	1.6%
영업이익	3,357	3,825	3,307	3,840	1.5%	-0.4%
세전이익	5,115	5,520	5,255	5,592	-2.7%	-1.3%
당기순이익	3,665	4,184	3,834	4,239	-4.4%	-1.3%

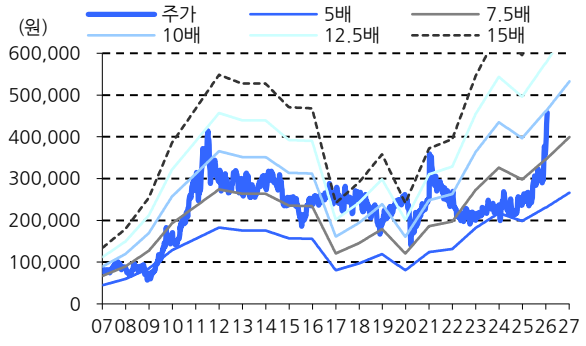
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	12.3	①, 현대차 목표 P/E 9.5배(보통주 기준) * 2009년 이후 평균 할증률 적용(30%)
적용 EPS(원)	46,072	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	570,000	① X ②
전일 종가(원)	447,000	기준 주가 (2026.01.28)
Upside Potential (%)	27.5%	
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: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	14,752.0	15,936.2	15,031.9	15,397.9	15,935.1	17,291.2	15,771.4	17,182.4	61,118.1	66,180.1	71,475.1
〉모듈	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.3	12,330.9	13,515.0	12,050.3	13,507.6	47,800.1	51,403.8	52,408.0
-전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,457.3	1,672.4	1,398.8	1,410.7	5,354.8	5,939.2	6,163.6
-부품제조	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,943.7	4,150.7	3,795.8	4,227.3	14,213.1	16,117.5	16,487.2
-모듈조립	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.1	6,929.9	7,691.8	6,855.8	7,869.6	28,232.2	29,347.2	29,757.2
〉A/S	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,604.2	3,776.2	3,721.0	3,674.8	13,318.1	14,776.3	14,948.3
영업이익	776.7	870.0	780.3	930.5	904.2	981.2	964.2	975.0	3,357.5	3,824.6	4,193.3
세전이익	1,471.1	1,345.3	1,260.9	1,037.9	1,320.5	1,432.9	1,427.0	1,340.0	5,115.2	5,520.3	6,173.9
지배순이익	1,031.0	932.5	929.4	762.9	986.7	1,057.8	1,039.3	1,096.4	3,655.8	4,180.2	4,833.2
영업이익률	5.3	5.5	5.2	6.0	5.7	5.7	6.1	5.7	5.5	5.8	5.9
세전이익률	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.3	9.0	7.8	8.4	8.3	8.6
순이익률	7.0	5.9	6.2	5.0	6.2	6.1	6.6	6.4	6.0	6.3	6.8
% yoy											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	8.0	8.5	4.9	11.6	6.8	8.3	8.0
〉모듈	4.9	7.8	6.7	4.0	7.5	7.2	3.2	12.1	5.9	7.5	2.0
-전동화	(36.6)	(7.2)	(17.0)	(17.1)	22.5	4.5	6.8	12.4	(20.0)	10.9	3.8
-부품제조	16.7	7.7	14.0	5.9	13.1	15.2	7.9	17.2	10.8	13.4	2.3
-모듈조립	11.9	11.8	9.1	7.8	1.9	3.9	0.1	9.6	10.1	3.9	1.4
〉A/S	11.8	12.3	9.7	7.2	10.0	13.4	10.8	9.6	10.2	10.9	1.2
영업이익	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	16.4	12.8	23.6	4.8	9.2	13.9	9.6
세전이익	20.3	(4.7)	(3.5)	(21.6)	(10.2)	6.5	13.2	29.1	(2.8)	7.9	11.8
지배순이익	19.7	(6.4)	1.1	(40.3)	(4.3)	13.4	11.8	43.7	(9.9)	14.3	15.6
% qoq											
매출액	0.3	8.0	(5.7)	2.4	3.5	8.5	(8.8)	8.9	-	-	-
〉모듈	(0.9)	9.9	(7.4)	3.2	2.4	9.6	(10.8)	12.1	-	-	-
-전동화	(21.4)	34.5	(18.2)	(4.2)	16.1	14.8	(16.4)	0.9	-	-	-
-부품제조	2.3	3.4	(2.4)	2.6	9.3	5.3	(8.6)	11.4	-	-	-
-모듈조립	2.1	8.9	(7.5)	4.9	(3.5)	11.0	(10.9)	14.8	-	-	-
〉A/S	4.8	1.6	0.8	(0.1)	7.5	4.8	(1.5)	(1.2)	-	-	-
영업이익	(21.2)	12.0	(10.3)	19.2	(2.8)	8.5	(1.7)	1.1	-	-	-
세전이익	11.2	(8.6)	(6.3)	(17.7)	27.2	8.5	(0.4)	(6.1)	-	-	-
지배순이익	(19.4)	(9.6)	(0.3)	(17.9)	29.3	7.2	(1.8)	5.5	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,781.2	1,870.9	1,781.1	1,761.9	1,835.3	1,980.8	1,789.6	2,009.6	7,195.1	7,615.3	7,770.1
UIS(천대)	57,870.0	57,900.0	57,980.0	57,995.3	58,065.7	58,284.1	58,316.6	58,567.2	231,745.3	233,233.6	233,943.2
원/달러	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,445.0	1,440.0	1,430.0	1,410.0	1,423.2	1,431.3	1,380.0
원/유로	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,688.3	1,688.3	1,688.3	1,688.3	1,606.6	1,688.3	1,688.3

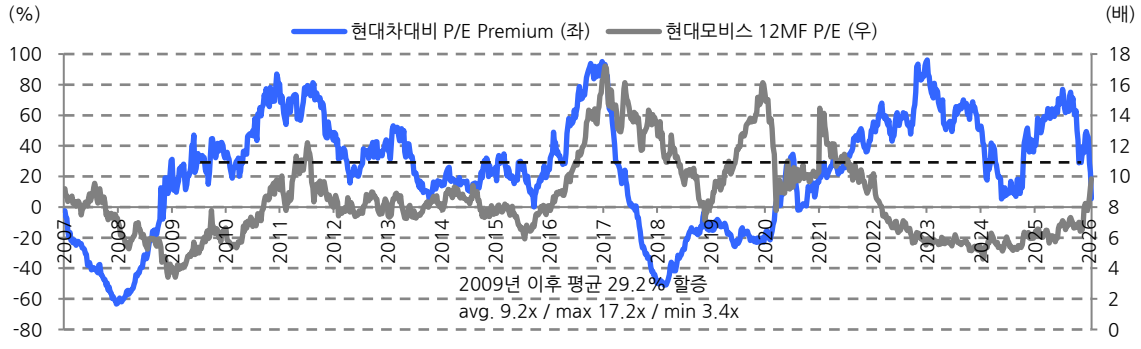
자료: 현대모비스, 현대차증권

〈표5〉 현대모비스 부문별, 지역별 실적

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
부문별								
모듈및핵심								
매출액	10,937.4	11,690.9	10,941.2	11,582.3	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.3
-전동화	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1
-부품제조	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1
-모듈조립	6,073.5	6,619.3	6,279.0	6,661.7	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.1
영업이익	-185.2	-124.1	92.8	174.0	-99.9	42.0	-37.0	170.6
이익률	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4
A/S								
매출액	2,931.8	2,964.4	3,060.6	3,128.4	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6
영업이익	727.9	760.2	815.8	812.1	876.6	828.0	817.3	759.9
이익률	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7
지역별								
한국 매출액	6,846.1	7,249.8	6,522.6	7,174.2	6,482.3	6,938.7	6,604.1	7,742.8
영업이익	167.5	260.9	517.9	673.6	345.8	418.6	440.8	402.6
이익률	2.4	3.6	7.9	9.4	5.3	6.0	6.7	5.2
미주 매출액	3,395.5	3,638.2	3,738.5	3,791.2	4,345.2	4,844.5	4,462.1	3,667.3
영업이익	122.2	122.5	146.1	76.9	140.2	154.5	57.7	275.1
이익률	3.6	3.4	3.9	2.0	3.2	3.2	1.3	7.5
유럽 매출액	2,016.4	2,144.5	1,980.0	2,011.3	2,137.8	2,288.5	2,076.6	2,048.0
영업이익	136.9	150.5	118.9	125.7	157.0	156.0	126.6	106.6
이익률	6.8	7.0	6.0	6.2	7.3	6.8	6.1	5.2
중국 매출액	648.7	682.7	721.8	754.6	676.0	837.7	835.1	863.2
영업이익	15.7	9.7	9.5	16.0	12.2	29.0	35.6	30.3
이익률	2.4	1.4	1.3	2.1	1.8	3.5	4.3	3.5
기타 매출액	962.5	940.1	1,038.9	979.4	1,110.7	1,026.8	1,054.0	1,076.6
영업이익	100.4	92.5	116.2	93.9	121.5	111.9	119.6	115.9
이익률	10.4	9.8	11.2	9.6	10.9	10.9	11.3	10.8

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림3〉 현대모비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이

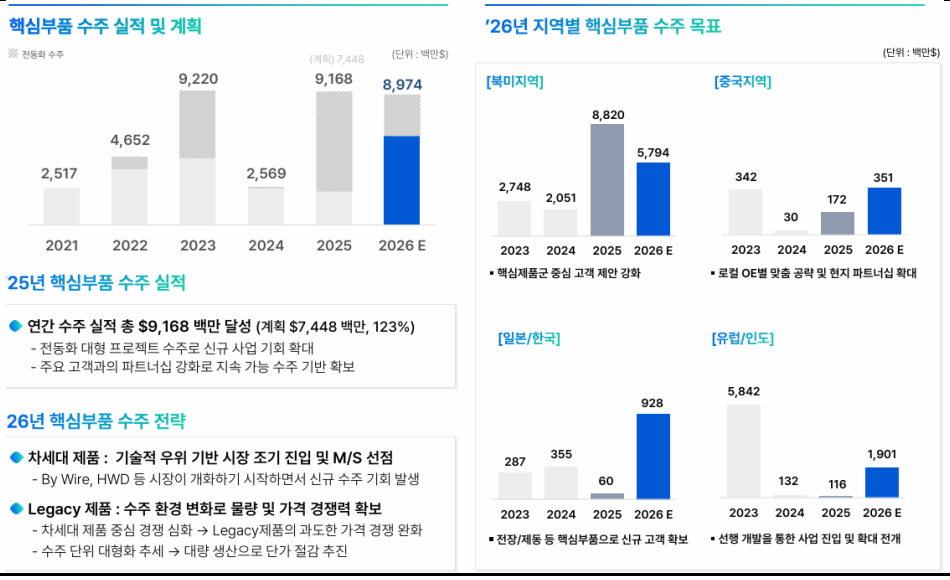


자료: 현대차증권

<그림4> 현대모비스 Non-captive 수주와 주주 환원 활동 개요

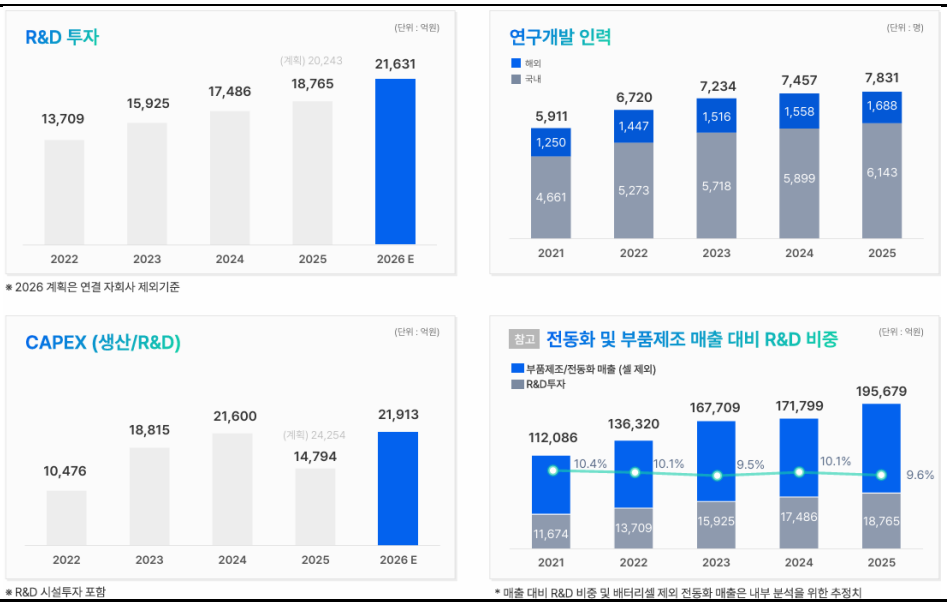
자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림5> 현대모비스 수주 실적 및 계획



자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림6> 현대모비스 R&D/CAPEX 추이와 전망



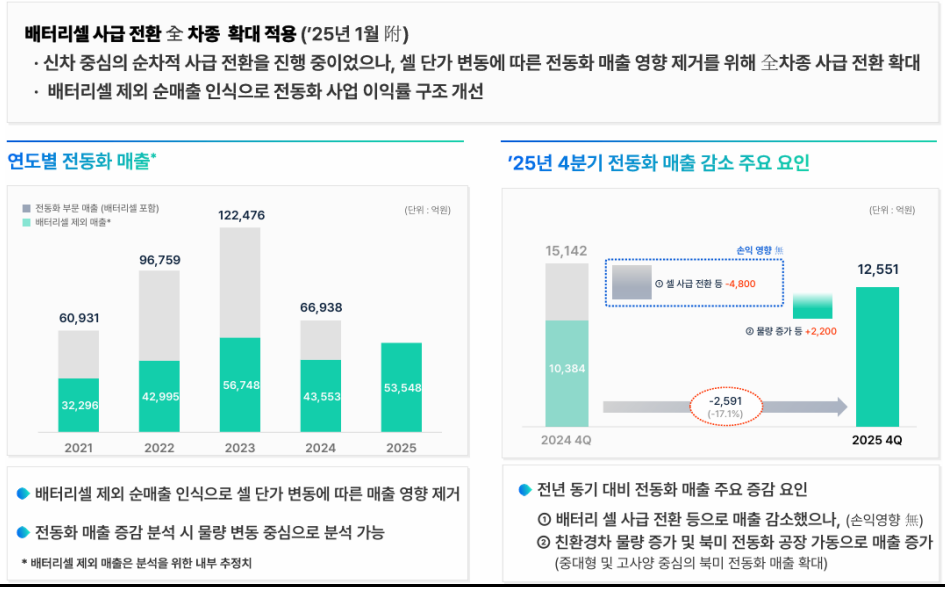
자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림7> 현대모비스 In-organic 투자 및 글로벌 협업 현황

		투자 및 협업 내용		
'20년	3월	Motional (미국)	지분투자 ($400백만)	레벨 4~5 자율주행 소프트웨어 플랫폼 기술개발
	6월	ACVC 파트너스 및 MOTUS 벤처스 (미국)	지분투자 ($20백만)	미국 실리콘밸리 소재 테크 펀드 (ACVC $15백만, MOTUS $5백만)
	11월	HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 76백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 ('20: 30백만, '21~'23: 46백만)
'21년	1월	현대오트론 (한국)	영업양수 (₩1,300억)	반도체 사업 내재화를 통한 제어기 사업역량 제고
	1월	제로원 2호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	4월	Supernal (미국)	지분투자 ($310백만)	AAM 사업 진출 ('21: $74백만, '22: $115백만, '23: $121백만)
	6월	Boston Dynamics (미국)	지분투자 ($220백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 투자
	8월	Sonatus (미국)	지분투자 ($3.5백만)	2세대 차량 전자 플랫폼 개발 구도 참여
	9월	배터리셀 JV 지분 투자 (인도네시아)	지분투자 ($89백만)	LG 에너지솔루션과 배터리셀 합작 공장 설립
	12월	Zendar (미국)	지분투자 ($4백만)	자율주행용 이미징 레이더 개발
'22년	6월	신사업 투자 법인 설립 (미국)	지분투자 ($231백만)	미래 신사업 분야 투자 및 관리
	8월	LightIC (미국)	지분투자 ($8.7백만)	차세대 반도체형 라이다 기술 확보
	10월	AI 연구소 설립 (미국)	지분투자 ($85백만)	로보틱스 사업 경쟁력 제고
	11월	Envisics (영국)	지분투자 ($30백만)	증강현실 기반 HUD 글로벌 사업 확대 ('20년 $25백만 최초 투자)
'23년	6월	배터리셀 JV 지분 투자* (미국)	지분투자 (₩3,240억)	SKON 배터리셀 합작 법인 설립
			지분투자 (₩2,860억)	LGES 배터리셀 합작 법인 설립
	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 ($1백만)	차량 특수음향 기술 확보
'24년	3월	Supernal (미국)	지분투자 ($178백만)	AAM 사업 추가 투자
	5월	Motional (미국)	지분투자 ($185백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 16.4백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 생산설비 추가 투자
		Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($43백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 추가 투자
	11월	Elevation Microsystems (미국)	지분투자 ($15백만)	전력반도체 성능 최적화 위한 Gate Driver IC 개발
'25년	5월	Motional (미국)	지분투자 ($88백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	5월	Supernal (미국)	지분투자 ($104백만)	그룹 AAM사업의 기술 경쟁력 제고
	8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($106백만)	로보틱스 사업 경쟁력 강화
	12월	AM (한국)	지분투자 (₩74억)	TCU 사업 경쟁력 강화 목적 지분 투자

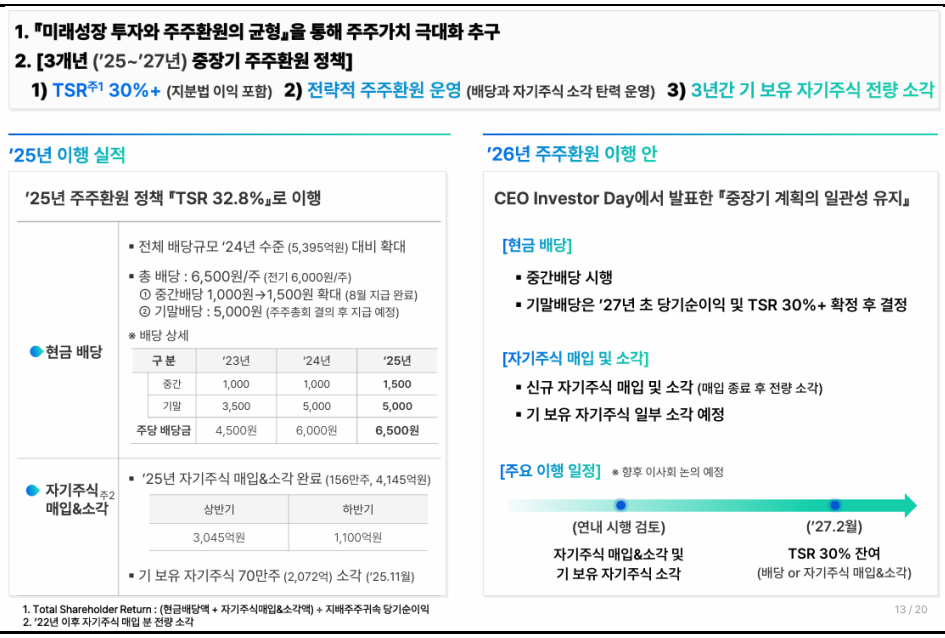
자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림8> 현대모비스 전동화 배터리셀 매출 인식 방식 변경



자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림9> 주주가치 제고 정책



자료: 현대모비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (관세) 관세 비용 회수의 규모 및 '26년 관세비용

- 제조부문 관세는 실질적으로는 거의 회수됨 연간 2,500억원 4Q25에만 2,000억원 회수
- 관세영향이 제조부문 손익에 미치는 영향은 거의 없었음
- '26년 관세 환경에 대하여는 확실히 예측할 수 없음
- 관세 영향에도 제조부문 성장은 가능할 것으로 예상

2. (A/S) A/S의 관세 비용 규모

- A/S는 B2C사업, 관세인상은 판가인상과 연결
- 완성차와 협상 진행 중이며 결론은 '26년 중에 나올 것으로 예상
- 4Q25 A/S부문 후퇴한 것으로 보이지만 '26년 중 회복될 것으로 예상
- 품질 비용 600억원 잡혀 있음, 품질비용 회수 시 영업이익률 24%대 중간
- 관세의 영향은 870억원으로 추정됨

3. (로보틱스) 액추에이터 투자 비용 및 매출 발생 시점

- BD의 양산 스케줄과 연결
- '27년-'28년에는 현대모비스에 의미 있는 로봇관련 실적이 돌아오지는 않을 것으로 예상
- BD의 양산 시작 후 물량이 쏟아져야 실적이 나올 것으로 예상
- 액추에이터 외 제조 부품 역량 활용 가능한 부분에 대해 양사간 추가 협의 진행 중
- 기반기술 있기 때문에 R&D투자는 크게 필요하지 않음, 양산투자 정도 필요할 것으로 예상
- 통상적인 양산 투자는 필요하지만 CAPEX & R&D투자는 많이 필요하지 않음
- 수익성 증대의 기회라고 생각 중

4. (지분법 손익) 지분법 손익 감소이유

- 관계사 실적발표가 나오지 않아 언급 어려움

5. (비용) CAPEX & R&D 증가 사유

- CAPEX 계획은 CID에서 언급한 계획에 기반한 것
- '25년 계획대비 실적이 차이가 있었기 때문에 프로젝트 지연분을 '26년 반영한 것
- 전반적인 CAPEX 안정화의 방향성은 CID에서 언급한대로 될 것
- 투자계획 그대로 집행하기 보다 시장의 변화 전략적 방향성 감안해서 유연하게 집행 중
- 통상 70-80% 집행, '25년 시장상황 때문에 덜 집행
- 데이터센터 관련 계획에는 잡혀 있지 않으나 전체 예산 늘리지 않는 선에서 가능할 것으로 예상

6. (전동화) 전동화 부문 수익성 향상 방안

- 전동화 부문 중장기적으로 점검 중
- 전동화 관련 BEP시점은 시장에 소통한 것보다 늦어질 것으로 예상
- '26년 전동화 실적은 '25년 보다는 개선될 것으로 예상
- 전기차 물량이 증가하고 있고 일부물량 하이브리드로 보완되고 있음
- 북미지역 생산 안정화 이슈 2H25부터 잡히고 있는 상황
- 무형자산 일시 상각 하는 GM, 포드와 현대차는 전략이 다른 것으로 생각
- BEP는 어렵겠지만 개선 중, 전기차에 대해서는 유지하는 방향성 가짐
- 일회성 비용 이슈는 없을 것으로 예상
- 미국 시장 어렵지만 글로벌 OE통해 수주한 물량이 유럽에서 생산 시작
- 모듈 및 기타 핵심부품 사업에서 신차 양산 시작 샤시 전장 등에서 고부가가치 제품 생산 늘어남
- 전체적인 체제의 방향성 좋아지고 있음, 이제는 턴어라운드의 방향성 잡음

7. (사업 구조) 사업 구조 개선

- 램프와 같은 사례도 있고 자체소멸 시키는 부분도 존재 포트폴리오 계속 변경하고 있음
- 램프사업 지속적으로 했을 때 효율이 좋은 사업은 아니었음
- 램프사업은 저부가가치 사업은 아니지만 집중해야 될 영역을 산정한 것

8. (수주) Non-captive 수주

- 기존 목표 74.5억불 대비 123% 달성
- 전체 수주 완료 기준으로 보면 12건 완료
- 비밀유지계약 때문에 자세히 언급할 수 있음
- 잠시 멈춰있던 기존 오더는 아니며 다른 오더를 연말에 수주

9. (A/S) A/S 품질비용

- A/S 품질비용은 사내에서 조금 보수적으로 보고 있음
- 권고에 따라 품질비용을 잡은 것

10. (주주환원) 자사주매입 계획

- 현금배당을 늘리는 것이 적절하다 판단
- '26년 분 자사주 매입은 적정한 시점 정해서 할 것
- 기보유 자기주식 소각도 적당한 시기에 진행할 것

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,118	66,180	71,475
증가율 (%)	14.2	-3.4	6.8	8.3	8.0
매출원가	52,492	49,174	52,491	56,753	61,274
매출원가율 (%)	88.6	85.9	85.9	85.8	85.7
매출총이익	6,762	8,063	8,627	9,427	10,201
매출이익률 (%)	11.4	14.1	14.1	14.2	14.3
증가율 (%)	12.9	19.2	7.0	9.3	8.2
판매관리비	4,467	4,989	5,270	5,602	6,007
판관비율(%)	7.5	8.7	8.6	8.5	8.4
EBITDA	3,221	4,058	4,529	5,185	5,642
EBITDA 이익률 (%)	5.4	7.1	7.4	7.8	7.9
증가율 (%)	10.1	26.0	11.6	14.5	8.8
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,825	4,193
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.5	5.8	5.9
증가율 (%)	13.2	33.9	9.2	13.9	9.6
영업외손익	305	404	357	349	498
금융수익	825	812	599	558	680
금융비용	605	486	364	291	271
기타영업외손익	85	78	122	82	89
종속/관계기업관련손익	1,845	1,788	1,400	1,347	1,483
세전계속사업이익	4,445	5,264	5,115	5,520	6,174
세전계속사업이익률	7.5	9.2	8.4	8.3	8.6
증가율 (%)	32.2	18.4	-2.8	7.9	11.8
법인세비용	1,022	1,204	1,450	1,336	1,336
계속사업이익	3,423	4,060	3,665	4,184	4,838
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,184	4,838
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.0	6.3	6.8
증가율 (%)	37.6	18.6	-9.7	14.2	15.6
지배주주지분 순이익	3,423	4,056	3,656	4,180	4,833
비지배주주지분 순이익	1	5	9	4	5
기타포괄이익	38	1,858	-142	0	0
총포괄이익	3,462	5,918	3,522	4,184	4,838

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	29,626	33,372	37,507
현금성자산	5,079	4,788	5,371	7,177	9,677
단기투자자산	65	2	2	2	2
매출채권	9,737	9,914	9,980	11,136	12,111
재고자산	5,512	6,763	6,714	7,492	8,148
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	69,832	75,135	80,803
유동부채	12,053	12,745	13,316	14,495	15,548
단기차입금	558	648	915	915	915
매입채무	6,504	6,748	6,786	7,573	8,235
유동성장기부채	1,107	569	611	423	325
기타유동부채	3,884	4,780	5,004	5,584	6,073
비유동부채	5,878	7,733	7,851	8,370	8,772
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	6,077	6,781	7,375
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	17,931	20,479	21,167	22,865	24,319
지배주주지분	40,634	46,081	48,620	52,220	56,429
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	45,503	49,104	53,313
비지배주주지분	21	37	45	50	54
자본총계	40,655	46,118	48,665	52,270	56,483

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	5,343	4,253	4,651	4,329	4,912
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,184	4,838
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	140	131	109
기타	-773	-95	-290	-1,346	-1,483
투자활동으로인한현금흐름	-2,541	-4,589	-3,150	-1,570	-1,499
투자자산의 감소(증가)	-1,853	-2,225	-1,950	-697	-610
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	-953	-914
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	-580	-624
기타	-753	-1,088	-184	-188	-99
기타현금흐름	79	300	3	0	0
현금의증가(감소)	991	-291	583	1,806	2,500
기초현금	4,088	5,079	4,788	5,371	7,177
기말현금	5,079	4,788	5,371	7,177	9,677

(단위:원, 배, %)

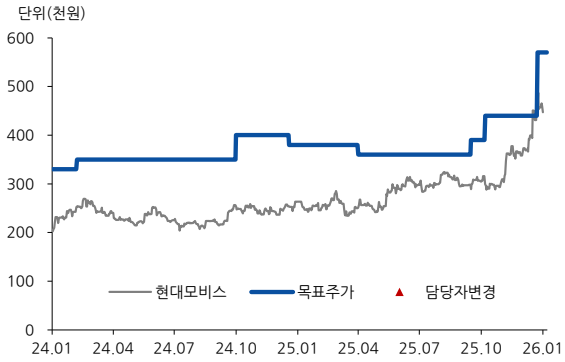
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	36,348	43,530	39,778	46,118	53,321
EPS(지배순이익 기준)	36,341	43,481	39,681	46,072	53,268
BPS(자본총계 기준)	434,078	495,900	536,332	576,059	622,498
BPS(지배지분 기준)	433,855	495,499	535,831	575,513	621,899
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000	7,500
P/E(당기순이익 기준)	6.5	5.4	9.4	9.7	8.4
P/E(지배순이익 기준)	6.5	5.4	9.4	9.7	8.4
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	5.6	6.0	5.1
배당수익률	1.9	2.5	1.7	1.5	1.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	38.1	19.8	-8.6	15.9	15.6
EPS(지배순이익 기준)	38.2	19.6	-8.7	16.1	15.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.7	9.4	7.7	8.3	8.9
ROE(지배순이익 기준)	8.7	9.4	7.7	8.3	8.9
ROA	6.0	6.5	5.4	5.8	6.2
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	43.5	43.7	43.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	15.3	23.8	18.8	22.2	27.2

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-18.98	-14.47
2026.01.29	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.