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

(012330)

현대모비스

BUY(유지)

체질 개선 기반 위 로보틱스 확장

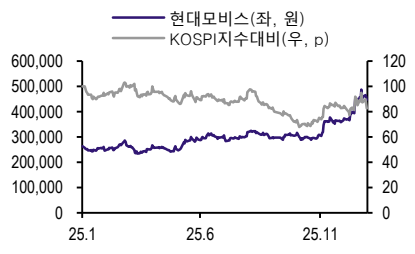
목표주가	540,000원(상향)
현재주가(01/28)	447,000원
상승여력	20.8%
시가총액	40,557십억원
발행주식수	90,733천주
52주 최고가 / 최저가	487,500 / 234,500원
3개월 일평균거래대금	150십억원
외국인 지분율	43.7%
주요주주	
기아 (외 8인)	32.7%
국민연금공단 (외 1인)	8.8%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	24.9	46.8	48.8	69.6
상대수익률(KOSPI)	-0.4	17.9	-12.4	-34.2

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	59,254	57,237	61,118	64,831
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,873
EBITDA	3,221	4,058	4,522	5,132
지배주주순이익	3,423	4,056	3,656	4,437
EPS	36,545	43,611	40,942	49,689
순차입금	-2,394	-1,236	-2,080	-2,257
PER	6.5	5.4	10.9	9.0
PBR	0.5	0.5	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.1	5.1	8.5	7.5
배당수익률	1.9	2.5	1.5	1.6
ROE	8.7	9.4	7.7	8.7
컨센서스 영업이익	-	-	3,366	3,842
컨센서스 EPS	-	-	43,841	48,624

주가추이



4Q25 Review: 관세 불확실성 해소를 증명

4분기 매출액 15.4조원(+4.7% YoY, +2.4% QoQ), 영업이익 9,305억원(-5.6% YoY, 19.2% QoQ, OPM 6.0%)을 기록하며 시장 기대치(영업이익 9,317억원)에 부합. 고객사 생산량 감소(-1.4%)에도, 우호적인 환율 환경 속에서 제조 부문의 고부가 전장부품 확대와 A/S 부문의 판가 인상 효과로 외형 성장을 달성. 수익성 측면에서는 '25년 발생했던 부품 관세 비용 약 2,500억원 중 2,000억원 가량을 이번 분기에 회수하며 관세 영향을 최소화. 반면 A/S 부문의 경우, 관세 비용 약 870억원과 일회성 품질 비용 약 600억원이 반영되며 전분기 대비 하락한 22.7%의 영업이익률을 기록. 다만 '26년에는 판가 인상과 관세 회수가 본격화될 것이라 전망하는 바 관세 영향의 지속 가능성은 제한적이라 판단. 한편 전분기까지 목표 대비 31% 달성에 그치며 다소 우려되었던 넌캡티브 수주는 이번 분기 대형 프로젝트 수주에 힘입어 연간 91.7억 달러를 기록, 목표치를 초과 달성(123%).

전기차 시장 회복 둔화에도 체질 개선 흐름 유효

'26년 매출액 64.8조원(+6.1% YoY), 영업이익 3.9조원(+15.4% YoY, OPM 6.0%)을 기록할 것으로 전망. 전기차 시장 회복 속도 둔화에 따라 전동화 부문의 흑자 전환 시점이 다소 지연되는 점은 불가피. 다만 계열사의 신규 경제형 EV 물량과 넌캡티브향 수주의 매출 전환에 힘입어 적자 폭은 점진적으로 축소될 전망. 아울러 HEV 물량 확대에 따른 가동률 상승과 신차 사이클에 기반한 고부가 전장 제품 비중 확대 등으로 제조 부문의 전반적인 수익성 개선이 이루어질 것이라 판단.

현대모비스 투자의견 BUY 유지/TP 540,000원 상향

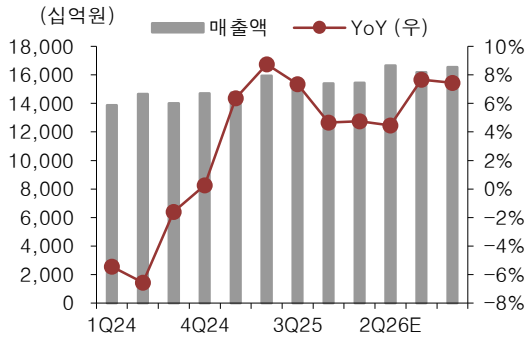
현대모비스에 대해 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 540,000원으로 상향. '26년 EPS 49,689원에 '26E 글로벌 자동차 부품사 Peer Group PER 평균 배수 10.9배를 적용. BD향 액추에이터 사업은 과거 전동화 사업 진출과 달리 동사의 기반기술을 바탕으로 전개되는 만큼, R&D 및 CAPEX 집행 부담이 제한적. 또한 동사의 부품 제조 역량을 감안할 때 휴머노이드 로봇향으로 액추에이터를 넘어 추가 부품으로의 사업 확장 가능성도 높아, Physical AI 전환 과정에서 다양한 사업 기회를 확보할 수 있을 것으로 판단

표 1 현대모비스 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,453	16,648	16,184	16,546	57,237	61,118	64,831
YoY(%)	*6.4%*	*8.7%*	*7.4%*	*4.7%*	*4.7%*	*4.5%*	*7.7%*	*7.5%*	*-3.4%*	*6.8%*	*6.1%*
QoQ(%)	*0.3%*	*8.0%*	*-5.7%*	*2.4%*	*0.4%*	*7.7%*	*-2.8%*	*2.2%*			
모듈/핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,062	13,205	12,663	12,954	45,152	47,800	50,884
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,391	3,444	3,521	3,591	12,085	13,318	13,947
영업이익	777	870	780	931	876	978	935	1,083	3,074	3,358	3,873
OPM(%)	*5.3%*	*5.5%*	*5.2%*	*6.0%*	*5.7%*	*5.9%*	*5.8%*	*6.5%*	*5.4%*	*5.5%*	*6.0%*
YoY(%)	*43.1%*	*36.8%*	*-14.1%*	*-5.6%*	*12.8%*	*12.5%*	*19.9%*	*16.4%*	*33.9%*	*9.2%*	*15.4%*
QoQ(%)	*-21.2%*	*12.0%*	*-10.3%*	*19.2%*	*-5.8%*	*11.7%*	*-4.4%*	*15.8%*			
모듈/핵심부품	-100	42	-37	171	35	107	51	189	-42	76	383
A/S	877	828	817	760	841	871	884	894	3,116	3,282	3,490
지배주주순이익	1,031	932	929	763	1,078	1,073	1,088	1,197	4,056	3,656	4,437
NPM(%)	*7.0%*	*5.9%*	*6.2%*	*5.0%*	*7.0%*	*6.4%*	*6.7%*	*7.2%*	*7.1%*	*6.0%*	*6.8%*
YoY(%)	*19.7%*	*-6.4%*	*1.1%*	*-40.3%*	*4.6%*	*15.1%*	*17.0%*	*57.0%*	*18.5%*	*-9.9%*	*21.4%*
QoQ(%)	*-19.4%*	*-9.6%*	*-0.3%*	*-17.9%*	*41.3%*	*-0.4%*	*1.3%*	*10.1%*			

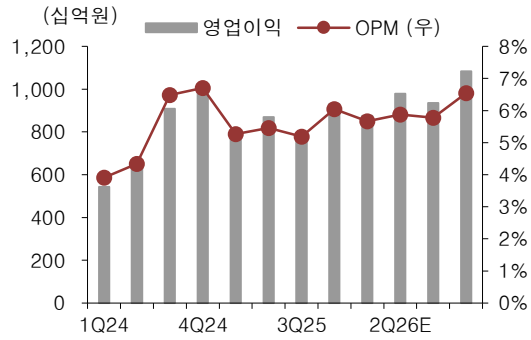
자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

그림 1 현대모비스 매출액 추이 및 전망



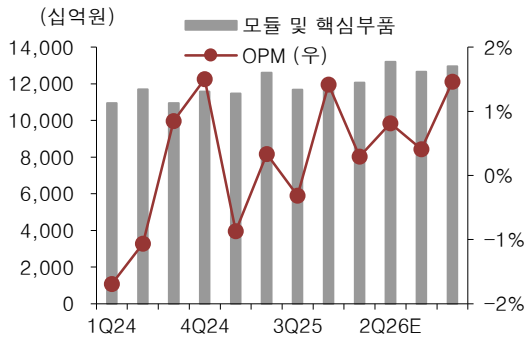
자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

그림 2 현대모비스 영업이익 추이 및 전망



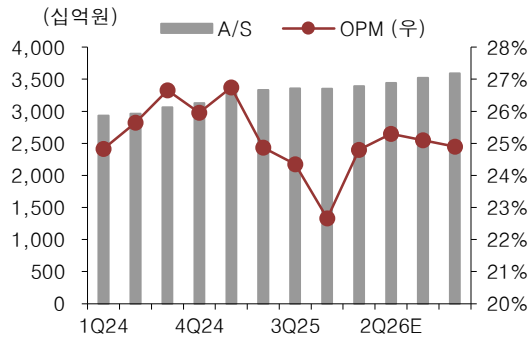
자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

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)	40,942	49,689	
목표 PER (배)		10.9	글로벌 자동차 부품업체 Peer Group 평균 2026E PER
목표주가 (원)		**540,000**	
현재주가(원)		447,000	
상승여력 (%)		20.8	

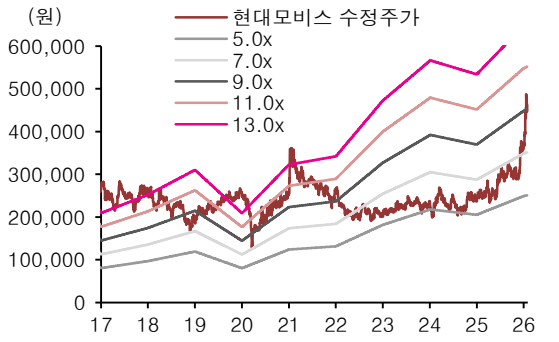
주: Peer Group 평균 PER의 경우 이상치 제거를 위해 최상단과 최하단의 값을 제외
자료: 흥국증권 리서치센터

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	2,121	20.7	76.3	81.5	48.6	21.7	12.8	1.2	1.1	6.5	5.9	5.5	8.9
현대위아	1,636	18.4	54.4	70.9	116.0	16.8	12.3	0.6	0.6	4.9	4.6	3.9	5.2
에스엘	1,867	34.7	48.1	65.6	83.2	8.8	7.4	1.1	0.9	4.2	3.7	12.5	13.5
해외													
Denso	39,756	-2.9	-8.5	0.4	-3.2	12.0	10.4	1.1	1.0	6.3	5.7	9.4	10.1
Aptiv	16,975	2.1	-9.3	12.4	25.1	10.1	9.5	1.9	1.7	7.2	6.8	18.5	18.3
Continental	15,994	1.4	2.5	18.0	28.2	23.5	10.1	2.3	2.0	9.5	6.8	4.9	25.7
Magna	14,835	-2.3	16.0	24.1	28.4	9.9	8.8	1.2	1.1	5.0	4.7	12.1	12.5
Nidec	17,433	8.1	8.4	-23.8	-17.2	19.5	13.5	1.4	1.3	9.2	7.6	8.2	10.0
Aisin	13,444	-6.5	1.5	35.7	60.8	13.4	10.7	1.0	0.9	5.3	4.8	7.5	9.3
Borgwarner	10,333	6.0	10.9	35.0	48.4	10.2	9.4	1.7	1.5	5.6	5.6	17.0	16.1
Autoliv	9,718	6.3	9.0	10.3	28.1	13.4	11.6	3.9	3.5	7.7	7.0	30.5	31.2
JTEKT	3,711	4.2	17.7	38.9	57.8	18.9	11.5	0.8	0.7	5.6	4.8	4.0	6.5
Valeo	3,567	7.1	-1.5	23.7	9.8	10.2	7.8	0.8	0.7	2.8	2.7	7.0	9.4
Dana	3,374	20.9	44.2	77.4	78.8	42.8	12.9	3.5	1.6	10.7	8.1	8.6	18.9

주: 2026년 1월 28일 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**	**61,118**	**64,831**	**69,418**
증가율 (Y-Y,%)	14.2	(3.4)	6.8	6.1	7.1
영업이익	**2,295**	**3,073**	**3,357**	**3,873**	**4,376**
증가율 (Y-Y,%)	13.3	33.9	9.2	15.4	13.0
EBITDA	3,221	4,058	4,522	5,132	5,717
영업외손익	2,150	2,191	1,758	2,203	2,264
순이자수익	248	325	253	296	312
외화관련손익	(21)	112	(46)	58	49
지분법손익	1,845	1,788	1,400	1,881	1,938
세전계속사업손익	4,445	5,264	5,115	6,076	6,640
당기순이익	**3,423**	**4,060**	**3,665**	**4,446**	**4,848**
지배기업당기순이익	**3,423**	**4,056**	**3,656**	**4,437**	**4,838**
증가율 (Y-Y,%)	37.7	18.5	(9.9)	21.4	9.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	17.4	11.1	5.6	3.0	6.6
영업이익증가율(3Yr)	7.8	14.6	18.3	19.1	12.5
EBITDA증가율(3Yr)	6.2	12.1	15.6	16.8	12.1
순이익증가율(3Yr)	30.9	19.8	13.8	9.1	6.1
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	6.0	6.3
EBITDA마진(%)	5.4	7.1	7.4	7.9	8.2
순이익률 (%)	5.8	7.1	6.0	6.9	7.0
NOPLAT	**1,768**	**2,370**	**2,405**	**2,834**	**3,195**
(+) Dep	926	985	1,164	1,259	1,341
(-) 운전자본투자	(1,861)	2,073	819	529	1,271
(-) Capex	1,802	2,204	1,479	1,734	1,944
OpFCF	2,753	(922)	1,271	1,830	1,321

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	30,367	31,346	33,646
현금성자산	5,144	4,790	5,783	5,612	6,003
매출채권	10,152	10,396	10,654	11,334	12,339
재고자산	5,512	6,763	6,929	7,115	7,723
비유동자산	33,021	38,173	40,034	41,754	43,662
투자자산	21,505	25,002	26,441	27,515	28,632
유형자산	10,481	12,003	12,331	12,904	13,611
무형자산	1,034	1,167	1,261	1,335	1,419
자산총계	**58,586**	**66,597**	**70,401**	**73,100**	**77,307**
유동부채	12,053	12,745	13,058	13,459	13,807
매입채무	8,430	8,903	9,239	9,762	10,297
유동성이자부채	1,665	1,217	1,399	1,178	889
비유동부채	5,878	7,733	8,130	7,160	6,806
비유동이자부채	1,085	2,337	2,304	2,177	2,032
부채총계	**17,931**	**20,479**	**21,188**	**20,618**	**20,613**
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,503	49,360	53,573
자본조정	(859)	1,311	1,811	1,223	1,223
자기주식	(682)	(572)	(660)	(660)	(660)
자본총계	**40,655**	**46,118**	**49,213**	**52,482**	**56,695**
투하자본	18,366	21,447	22,268	24,351	26,689
순차입금	(2,394)	(1,236)	(2,080)	(2,257)	(3,082)
ROA	6.0	6.5	5.3	6.2	6.4
ROE	8.7	9.4	7.7	8.7	8.9
ROIC	9.4	11.9	11.0	12.2	12.5

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	36,545	43,611	40,942	49,689	54,180
BPS	433,855	495,499	535,652	571,265	617,156
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000	8,000
Multiples(x,%)					
PER	6.5	5.4	10.9	9.0	8.3
PBR	0.5	0.5	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	6.1	5.1	8.5	7.5	6.6
배당수익율	1.9	2.5	1.5	1.6	1.8
PCR	6.1	4.8	8.8	13.8	10.2
PSR	0.4	0.4	0.7	0.6	0.6
재무건전성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	43.1	39.3	36.4
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	232.6	232.9	243.7
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	40.9	42.4	43.5
현금+투자자산(%)	59.2	58.1	59.1	57.6	56.5
자본구조					
차입금(%)	6.3	7.2	7.0	6.0	4.9
자기자본(%)	93.7	92.8	93.0	94.0	95.1

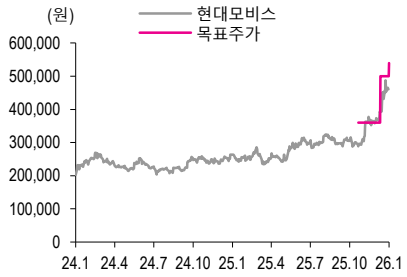
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**5,343**	**4,253**	**4,439**	**2,442**	**2,761**
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,446	4,848
자산상각비	926	985	1,164	1,259	1,341
운전자본증감	1,748	(712)	24	(529)	(1,271)
매출채권감소(증가)	105	335	(159)	(680)	(1,005)
재고자산감소(증가)	(172)	(1,057)	(143)	(186)	(608)
매입채무증가(감소)	(185)	(254)	(146)	523	535
투자현금	**(2,541)**	**(4,589)**	**(2,970)**	**(1,098)**	**(1,311)**
단기투자자산감소	(167)	(1,776)	(706)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(488)	(839)	(768)	872	887
설비투자	(1,802)	(2,204)	(1,479)	(1,734)	(1,944)
유무형자산감소	(73)	(41)	(106)	(171)	(188)
재무현금	**(1,889)**	**(255)**	**(478)**	**(1,516)**	**(1,059)**
차입금증가	(1,232)	314	(90)	(349)	(434)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(367)	(406)	(540)	(580)	(625)
현금 증감	991	(291)	993	(171)	391
총현금흐름(Gross CF)	**3,628**	**4,575**	**4,640**	**2,971**	**4,032**
(-) 운전자본증가(감소)	(1,861)	2,073	819	529	1,271
(-) 설비투자	1,802	2,204	1,479	1,734	1,944
(+) 자산매각	(73)	(41)	(106)	(171)	(188)
Free Cash Flow	3,615	258	2,236	537	629
(-) 기타투자	488	839	768	(872)	(887)
잉여현금	3,127	(581)	1,467	1,409	1,516

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	(4.5)	9.0
2026-01-09	Buy	500,000	(10.6)	(2.5)
2026-01-29	Buy	540,000		

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