EARNINGS PREVIEW

7 Apr 2026

유지웅 자동차/이차전지 I jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대모비스 (012330)

1Q26 Preview: 좋아지는 그림

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	600,000	600,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (4/6)	388,500원
예상 주가상승률	54.4%
시가총액	352,496억원
비중(KOSPI내)	0.80%
발행주식수	90,733천주
52주 최저가 / 최고가	234,500 - 529,000원
3개월 일평균거래대금	2,031억원
외국인 지분율	43.0%
주요주주지분율(%)	
기아 (외 8인)	32.7
국민연금공단 (외 1인)	9.5
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	11.6	7.3	6.7
PBR(배)	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	8.9	6.7	5.7
배당수익률(%)	1.4	1.8	1.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(12.5)	30.8	50.0	4.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(10.1)	(22.8)	(71.1)	(25.2)

Issue

1Q26 실적 프리뷰 및 주요 투자포인트

Pitch

투자의견 BUY 및 적정주가 60만원 유지. 적정주가는 2026년 EPS에 멀티플 P/E 11배 적용. 연간 큰 폭의 실적 개선흐름 추세에 대한 의견은 유지하며, 1Q26을 저점으로 점진적인 실적 반등을 기대. 2H26에는 해외 전동화사업 개선으로 충분한 실적 개선을 예상할 수 있어, 전사적으로 구조적인 변곡점을 지나게 될 것으로 판단. 로봇 사업 확장성은 다만 중장기 관점에서 접근이 필요하다는 판단

Rationale

- 1Q26 매출액 및 영업이익은 15.7조원(YoY +6.4%), 8,244억원(YoY +6.1%)을 기록 예상. 시장 기대치 대비로는 약 4% 가량 하회할 것으로 추정하며, 1)자동차 부분에서의 적자폭 축소가 여전히 진행 중이고 2)A/S부분에서는 4Q25에 이어 25%의 관세부담이 지속되고 있음. 자동차 부품과는 다르게 A/S의 경우 특성상 재고수준이 5개월까지도 확장되어, 본격적으로 15%로 인하된 관세율은 2Q26부터 적용 시작
- 영업이익은 자동차 부품이 -244억원, A/S가 8,488억원으로 각각 영업이익률 -0.2% 및 24.2% 예상. 실적 부진의 핵심인 전동화 부분은 1.3조원의 외형 기록이 예상되고 있으나(YoY +9.0%), 북미사업 부진 여파가 실적개선을 지연시키고 있음. 완성차의 HMGMA 공장 가동률이 올라오기 시작하는 3Q26부터 전동화 사업부 마진 개선을 기대
- 부품제조의 경우, 매출액 3.7조원(YoY +6.2%) 예상. 전년도까지 이어진 두자릿수 성장세가 감소세로 전환하기 시작하나, 고마진 위주 사업구조로 변경되는 단계. 다만 헤드램프 등 기존의 사업영역 변화는 2027년부터 가시적으로 변화할 것
- 연간 실적 개선 흐름에 초점 필요. 관세여파 이외의 개선흐름은 선명. 2H26부터 HEV 차량부품 생산을 통한 HMGMA향 전동화 공장 가동률 개선, 2027년부터 대규모 AMPC 수령 등 점진적으로 전동화 부분에서 나오는 추가 기업가치 상승 흐름이 뚜렷해지고 있음

1Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(E)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	15,699	15,924	(1.4)	15,720	(0.1)	14,752	6.4	15,398	2.0
영업이익	824.4	861.2	(4.3)	856.3	(3.7)	776.7	6.1	930.5	(11.4)
지배주주순이익	1,131.8	1,159.7	(2.4)	1,054.4	7.3	1,031.0	9.8	762.9	48.4
OPM	5.3%	5.4%	-0.2%	5.5%	-0.2%	5.3%	0.0%	6.0%	-0.8%
NIM	7.2%	7.3%	-0.1%	6.7%	0.5%	7.0%	0.2%	5.0%	2.3%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 현대모비스 Valuation 적정주가 600,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주 순이익	(십억원)	4,879	5,025	-2.9	2026년 기준
EPS	(원)	53,154	54,739	-2.9	2026년 기준
적정 P/E	(배)	11.0	11.0	0.0	기존 멀티플 유지
적정주가	**(원)**	**600,000**	**600,000**	**0.0**	**2026 EPS x 적정 P/E**
현재주가	(원)	388,500			
Upside	(%)	54.4			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 현대모비스 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**14,752**	**15,936**	**15,032**	**15,398**	**15,699**	**16,780**	**16,573**	**16,791**	**57,237**	**61,118**	**65,842**	**71,959**
모듈	11,474	12,607	11,775	12,044	12,192	13,317	13,030	13,343	45,152	47,900	51,882	57,292
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,297	1,504	1,559	1,619	6,694	5,355	5,979	7,155
부품제조	3,485	3,603	3,617	3,608	3,701	3,891	3,870	3,897	12,825	14,313	15,359	17,030
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,194	7,921	7,602	7,828	25,633	28,232	30,544	33,107
A/S부품	3,278	3,330	3,330	3,354	3,507	3,463	3,543	3,448	12,085	13,290	13,960	14,667
매출원가	12,690	13,738	12,903	13,051	13,556	14,383	14,267	14,295	49,174	52,381	56,502	61,517
매출원가율(%)	86.0	86.2	85.8	84.8	86.3	85.7	86.1	85.1	85.9	85.7	85.8	85.5
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,347	2,143	2,396	2,306	2,496	8,063	8,737	9,341	10,443
매출총이익률(%)	14.0	13.8	14.2	15.2	13.7	14.3	13.9	14.9	14.1	14.3	14.2	14.5
판관비	1,286	1,328	1,349	1,417	1,319	1,443	1,359	1,478	4,989	5,379	5,598	6,118
판관비율(%)	8.7	8.3	9.0	9.2	8.4	8.6	8.2	8.8	8.7	8.8	8.5	8.5
영업이익	**777**	**870**	**780**	**931**	**824**	**953**	**947**	**1,018**	**3,074**	**3,358**	**3,742**	**4,324**
모듈	-100	42	-37	171	-24	60	33	173	-42	76	242	649
A/S부품	877	828	817	760	849	893	914	845	3,116	3,282	3,501	3,675
영업이익률(%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.3	5.7	5.7	6.1	5.4	5.5	5.7	6.0
모듈	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-0.2	0.5	0.3	1.3	-0.1	0.2	0.5	1.1
A/S부품	26.7	24.9	24.5	22.7	24.2	25.8	25.8	24.5	25.8	24.7	25.1	25.1
지배주주순익	**1,031**	**932**	**929**	**763**	**1,132**	**1,165**	**1,262**	**1,320**	**4,056**	**3,656**	**4,879**	**5,917**
YoY(%)												
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	6.4	5.3	10.2	9.0	-3.4	6.8	7.7	9.3
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-5.6	6.1	9.6	21.3	9.4	33.9	9.2	11.5	15.5
지배주주순익	0.0	0.0	0.0	0.0	9.8	25.0	35.8	73.0	0.0	-9.9	33.5	21.3

Source: 현대모비스, 다올투자증권

현대모비스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424.1	29,551.4	32,075.7	35,407.8	38,918.7
현금성자산	4,790.3	5,679.0	5,686.9	6,770.7	8,457.7
매출채권	10,396.1	10,777.6	12,301.7	13,658.6	14,751.2
재고자산	6,762.9	6,555.3	7,482.3	8,307.6	8,972.2
비유동자산	38,172.8	40,392.6	43,764.4	46,609.9	49,587.0
투자자산	25,002.2	26,552.6	27,630.7	28,752.6	29,920.1
유형자산	12,003.5	12,567.0	14,719.2	16,311.1	17,998.0
무형자산	1,167.2	1,273.0	1,414.4	1,546.2	1,668.9
자산총계	66,596.9	69,944.0	75,840.1	82,017.7	88,505.8
유동부채	12,745.2	13,681.9	15,040.8	16,253.8	17,236.1
매입채무	8,903.4	9,422.3	10,754.7	11,940.9	12,896.2
유동성이자부채	1,217.0	1,608.6	1,608.6	1,608.6	1,608.6
비유동부채	7,733.5	8,262.2	8,492.6	8,732.3	8,981.8
비유동이자부채	2,337.4	2,330.9	2,330.9	2,330.9	2,330.9
부채총계	20,478.7	21,944.0	23,533.3	24,986.1	26,217.9
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,367.3	1,367.3	1,367.3	1,367.3	1,367.3
이익잉여금	42,911.2	45,503.4	49,810.3	54,535.0	59,791.4
자본조정	1,311.3	597.9	597.9	597.9	597.9
자기주식	(571.9)	(659.8)	(659.8)	(659.8)	(659.8)
자본총계	46,118.2	48,000.0	52,306.8	57,031.6	62,287.9
투하자본	21,447.5	21,396.5	24,685.9	27,276.2	29,752.4
순차입금	(1,235.8)	(1,739.4)	(1,747.3)	(2,831.1)	(4,518.1)
ROA	6.5	5.4	6.7	6.8	6.9
ROE	9.4	7.8	9.7	9.8	9.9
ROIC	11.9	11.4	12.1	12.3	12.8

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237.0	61,118.3	65,842.3	71,959.3	77,716.0
증가율 (Y-Y,%)	(3.4)	5.6	9.0	9.3	8.0
영업이익	3,073.5	3,358.1	3,742.3	4,324.1	4,915.7
증가율 (Y-Y,%)	33.9	11.1	9.6	15.5	13.7
EBITDA	4,058.1	4,552.6	4,979.2	5,717.3	6,453.2
영업외손익	2,191.0	1,702.1	2,813.9	2,893.8	3,080.0
순이자수익	324.5	251.7	307.0	354.9	400.5
외화관련손익	111.6	17.8	100.0	0.0	0.0
지분법손익	1,787.7	1,400.1	2,170.9	2,301.2	2,439.2
세전계속사업손익	5,264.5	5,115.2	6,556.2	7,217.9	7,995.7
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,884.0	5,341.3	5,916.8
지배기업당기순이익	4,055.6	3,655.8	4,879.3	5,341.3	5,916.8
증가율 (Y-Y,%)	18.6	(9.7)	33.3	9.4	10.8
NOPLAT	2,370.4	2,445.2	2,787.8	3,199.8	3,637.7
(+) Dep	984.6	1,139.5	1,236.9	1,393.2	1,537.4
(-) 운전자본투자	2,072.6	(306.5)	1,157.5	1,035.2	841.7
(-) Capex	2,204.1	1,691.4	3,292.1	2,878.4	3,108.6
OpFCF	(921.6)	2,199.8	(424.9)	679.5	1,224.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	11.1	5.2	3.6	7.9	8.7
영업이익증가율(3Yr)	14.6	19.0	17.7	12.1	12.9
EBITDA증가율(3Yr)	12.1	15.9	15.6	12.1	12.3
순이익증가율(3Yr)	19.8	13.8	12.6	9.6	17.3
영업이익률(%)	5.4	5.6	5.7	6.0	6.3
EBITDA마진(%)	7.1	7.5	7.6	7.9	8.3
순이익률(%)	7.1	6.1	7.4	7.4	7.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	4,252.7	5,019.3	3,018.1	3,637.9	4,422.8
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,884.0	5,341.3	5,916.8
자산상각비	984.6	1,139.5	1,236.9	1,393.2	1,537.4
운전자본증감	(712.4)	1,149.4	(1,157.5)	(1,035.2)	(841.7)
매출채권감소(증가)	334.6	(283.5)	(1,524.1)	(1,356.9)	(1,092.7)
재고자산감소(증가)	(1,056.6)	230.4	(927.0)	(825.3)	(664.6)
매입채무증가(감소)	(254.5)	37.8	1,332.4	1,186.2	955.3
투자현금	(4,589.1)	(3,304.6)	(2,437.9)	(1,937.7)	(2,075.4)
단기투자자산감소	(1,775.6)	(705.9)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	(839.3)	(768.4)	1,161.3	1,250.6	1,346.0
설비투자	(2,204.1)	(1,691.4)	(3,292.1)	(2,878.4)	(3,108.6)
유무형자산감소	(40.9)	(116.8)	(238.4)	(238.4)	(238.4)
재무현금	(255.0)	(828.9)	(572.4)	(616.5)	(660.5)
차입금증가	314.2	146.9	0.0	0.0	0.0
자본증가	(569.2)	(931.9)	(572.4)	(616.5)	(660.5)
배당금지급	406.2	539.5	572.4	616.5	660.5
현금 증감	(290.9)	888.7	7.8	1,083.7	1,686.9
총현금흐름(Gross CF)	4,575.4	4,095.6	4,175.7	4,673.1	5,264.5
(-) 운전자본증가(감소)	2,072.6	(306.5)	1,157.5	1,035.2	841.7
(-) 설비투자	2,204.1	1,691.4	3,292.1	2,878.4	3,108.6
(+) 자산매각	(40.9)	(116.8)	(238.4)	(238.4)	(238.4)
Free Cash Flow	(726.0)	1,940.3	580.3	1,700.2	2,347.4
(-) 기타투자	839.3	768.4	(1,161.3)	(1,250.6)	(1,346.0)
잉여현금	(1,565.3)	1,171.9	1,741.6	2,950.8	3,693.4

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	43,611	39,826	53,154	58,187	64,456
BPS	482,948	508,575	553,951	603,985	659,906
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,000
Multiples(x,%)					
PER	5.4	11.6	7.3	6.7	6.0
PBR	0.5	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.1	8.9	6.7	5.7	4.8
배당수익율	2.5	1.4	1.8	1.9	2.1
PCR	4.8	10.3	8.5	7.6	6.8
PSR	0.4	0.7	0.5	0.5	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	44.4	45.7	45.0	43.8	42.1
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	223.0	216.0	213.3	217.8	225.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
자산구조					
투하자본(%)	41.9	39.9	42.6	43.4	43.7
현금+투자자산(%)	58.1	60.1	57.4	56.6	56.3
자본구조					
차입금(%)	7.2	7.6	7.0	6.5	5.9
자기자본(%)	92.8	92.4	93.0	93.5	94.1

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

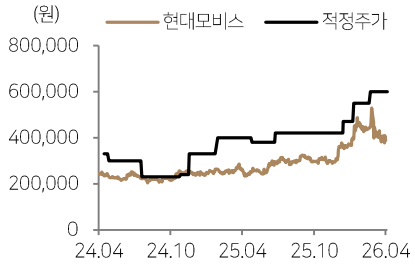
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 적정수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대모비스 (012330)



일자	2024.04.29	2024.07.22	2024.10.28	2024.11.19	2025.01.31	2025.04.28
투자의견	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
적정주가	300,000원	230,000원	240,000원	330,000원	400,000원	380,000원
일자	2025.06.26	2025.12.16	2026.01.12	2026.02.23		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY		
적정주가	420,000원	470,000원	550,000원	600,000원		

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.04.29	300,000원	230,393원	252,500원	-23.2	-15.8
2024.07.22	230,000원	222,222원	256,500원	-3.4	11.5
2024.10.28	240,000원	249,750원	258,500원	4.1	7.7
2024.11.19	330,000원	247,272원	263,500원	-25.1	-20.2
2025.01.31	400,000원	253,858원	285,500원	-36.5	-28.6
2025.04.28	380,000원	264,697원	299,500원	-30.3	-21.2
2025.06.26	420,000원	306,483원	377,500원	-27.0	-10.1
2025.12.16	470,000원	369,750원	399,500원	-21.3	-15.0
2026.01.12	550,000원	445,667원	487,500원	-19.0	-11.4
2026.02.23	600,000원	421,845원	529,000원	-29.7	-11.8

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 06일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가