현대모비스 (012330)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

Physical AI 제조 생태계 핵심 기업

BUY **TP 570,000원**

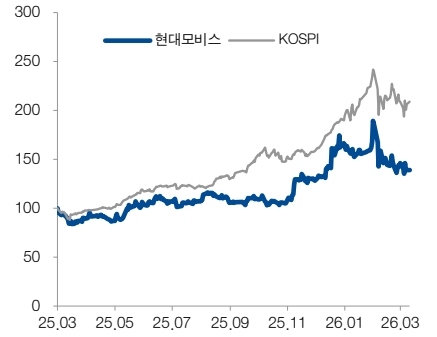
현재주가 (4/6)	388,500원
상승여력	46.7%
시가총액	35,250십억원
발행주식수	90,733천주
자본금/액면가	491십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	529,000원/234,500원
일평균 거래대금 (60일)	203십억원
외국인 지분율	43.00%
주요주주 지분율	
기아외 7 인	32.70%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-12.5	6.1	30.8
상대주가(%p)	-10.3	-11.9	-14.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	46,072	53,268	570,000
After	49,023	56,298	570,000
Consensus	48,636	53,061	583,846
Cons. 차이	0.8%	6.1%	-2.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 8,372억원(+7.8% yoy, OPM 5.4%) 기록하며 컨센서스 2.2% 하회할 전망.

  A/S 관세 전가는 2026년 점진 가동되며 하향된 美 부품 관세율 반영은 2Q26 시작할 전망, 이에 수익성은 전분기 일회성 제외 수준과 유사(OPM 24.0%). 제조는 비수기 영향과 HMGMA 가동 하락에 따른 AMPC 축소로 전분기비 부진해 (OPM -0.3%) 적자 전망

- 투자의견 BUY, 목표주가 570,000원 유지. 목표주가는 기존과 동일하게 완성차 목표 P/E 9.5배에 2009년 이후 현대차 대비 P/E 할증률 평균 30%를 적용한 12.3배와 당사 2026년 예상 EPS 49,023원(기존 46,072원)을 적용

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Preview: 상저하고, 1Q26 저점으로 하반기 개선 전망

  1) 매출액 15.6조원(+5.4% yoy, +1.0% qoq), 영업이익 8,372억원(+7.8% yoy, -10.0% qoq, OPM 5.4%), 지배순이익 9,616억원(-6.7% yoy, +26.0% qoq)으로 영업이익기준 컨센서스 8,563억원(OPM 5.4%)을 2.2% 하회

  2) 요인: A/S 관세 전가는 2026년 점진 가동, 2Q26 하향된 美 부품 관세율 본격 반영하나 우호적 환율 효과로 수익성은 전분기 일회성 제외 수준과 유사(OPM 24.0%). 제조는 비수기 영향과 HMGMA 가동 하락에 따른 AMPC 축소로 전분기비 부진해 (OPM -0.3%) 적자 전망.

  전동화는 2025년 저점으로 반등 전망 (환율 민감도 10원/달러당 제조 중립, A/S 320억원 긍정)

- 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 투자로 주요 생산 거점 확보해 글로벌/로컬 OEM의 전동화 수주 확대, 전장/BSA에서 PE시스템 확산 기대. 연기된 전동화 프로젝트, GM 협업 효과, 유럽 규제 강화로 전기차 회복 및 SDV, 자율주행(모셔널 센서) 외 로보틱스 Actuator 등 공급망 핵심 기업

주가전망 및 Valuation

- '26년도 A/S 부문 수요 강세와 가격 인상, 비용 전가 기대되고 제조 부문 흑자 및 회복 유지되며 수익 개선 전망. 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 수주를 통해 외연의 확대와 원가 절감, 사업 효율화 전략에 따른 손익 개선 기대. 자율주행, 로보틱스 등 Physical AI 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 (%)
2024	57,237	3,073	4,056	4,058	43,481	19.6	5.4	0.5	3.6	9.4	2.5
2025	61,118	3,357	3,656	4,525	39,683	-8.7	9.4	0.7	5.6	7.7	1.7
2026F	67,370	3,797	4,448	4,495	49,023	23.5	7.9	0.7	5.3	8.7	1.8
2027F	72,835	4,289	5,108	4,990	56,298	14.8	6.9	0.6	4.1	9.2	1.9
2028F	77,758	4,527	4,485	5,189	49,436	-12.2	7.9	0.6	NA	7.5	1.9

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대모비스 1Q26 Preview: 영업이익은 8,372억원을 기록해 컨센서스 대비 2.2% 하회 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	14,752.0	15,397.9	15,552.4	5.4	1.0	15,720.4	(1.1)
영업이익	776.7	930.5	837.2	7.8	(10.0)	856.3	(2.2)
세전이익	1,471.1	1,037.9	1,286.8	(12.5)	24.0	1,379.5	(6.7)
지배순이익	1,031.0	762.9	961.6	(6.7)	26.0	1,054.4	(8.8)
영업이익률	5.3	6.0	5.4	0.1	(0.7)	5.4	(0.1)
세전이익률	10.0	6.7	8.3	(1.7)	1.5	8.8	(0.5)
지배순이익률	7.0	5.0	6.2	(0.8)	1.2	6.7	(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	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	67,370	72,835	66,180	71,475	1.8%	1.9%
영업이익	3,797	4,289	3,825	4,193	-0.7%	2.3%
세전이익	5,874	6,710	5,520	6,174	6.4%	8.7%
당기순이익	4,452	5,113	4,184	4,838	6.4%	5.7%

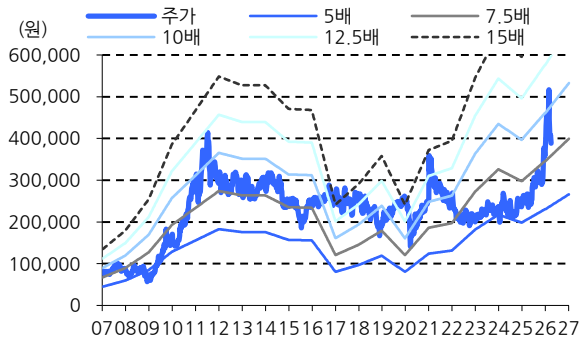
자료: 현대차증권

<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)	49,023	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	570,000	① X ②
전일 종가(원)	388,500	기준 주가 (2026.04.06)
Upside Potential (%)	46.7%	
투자의견	BUY	

자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드

자료: 현대모비스, 현대차증권

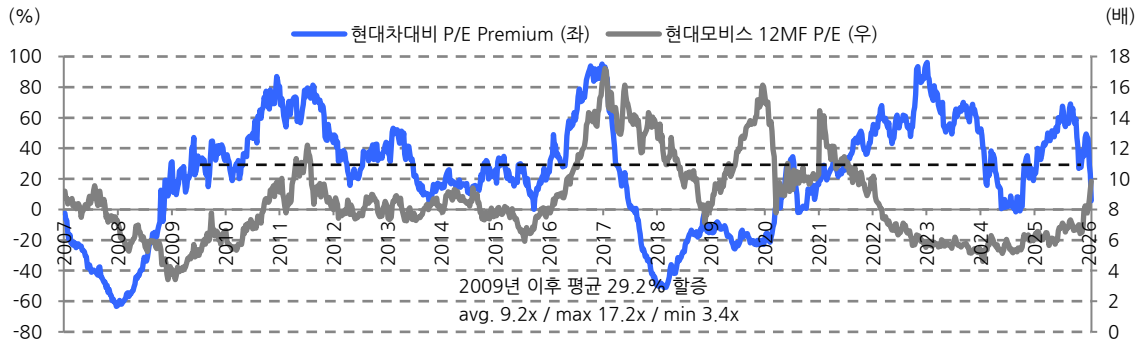
〈표4〉 현대모비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	14,752.0	15,936.2	15,031.9	15,397.9	15,552.4	17,531.7	15,947.1	18,339.2	61,118.1	67,370.4	72,834.6
〉 모듈	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.4	11,925.2	13,698.5	12,198.0	14,630.8	47,800.1	52,452.4	54,040.0
- 전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,338.3	1,603.6	1,473.4	1,452.2	5,354.8	5,867.5	5,967.8
- 부품제조	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,839.8	4,413.1	3,845.6	5,158.1	14,213.1	17,256.6	18,145.5
- 모듈조립	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.1	6,747.1	7,681.8	6,879.0	8,020.5	28,232.2	29,328.4	29,926.7
〉 A/S	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,627.2	3,833.2	3,749.1	3,708.4	13,318.1	14,918.0	15,119.8
영업이익	776.7	870.0	780.3	930.5	837.2	979.6	949.3	1,030.8	3,357.5	3,796.9	4,288.9
세전이익	1,471.1	1,345.3	1,260.9	1,037.9	1,286.8	1,583.5	1,525.3	1,478.3	5,115.2	5,873.9	6,710.3
지배순이익	1,031.0	932.5	929.4	762.9	961.6	1,169.0	1,110.8	1,206.5	3,655.8	4,448.0	5,108.1
영업이익률	5.3	5.5	5.2	6.0	5.4	5.6	6.0	5.6	5.5	5.6	5.9
세전이익률	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	9.0	9.6	8.1	8.4	8.7	9.2
순이익률	7.0	5.9	6.2	5.0	6.2	6.7	7.0	6.6	6.0	6.6	7.0
% yoy											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.4	10.0	6.1	19.1	6.8	10.2	8.1
〉 모듈	4.9	7.8	6.7	4.0	3.9	8.7	4.5	21.5	5.9	9.7	3.0
- 전동화	(36.6)	(7.2)	(17.0)	(17.1)	12.5	0.2	12.5	15.7	(20.0)	9.6	1.7
- 부품제조	16.7	7.7	14.0	5.9	10.2	22.5	9.4	43.0	10.8	21.4	5.2
- 모듈조립	11.9	11.8	9.1	7.8	(0.8)	3.8	0.4	11.7	10.1	3.9	2.0
〉 A/S	11.8	12.3	9.7	7.2	10.7	15.1	11.7	10.6	10.2	12.0	1.4
영업이익	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	7.8	12.6	21.7	10.8	9.2	13.1	13.0
세전이익	20.3	(4.7)	(3.5)	(21.6)	(12.5)	17.7	21.0	42.4	(2.8)	14.8	14.2
지배순이익	19.7	(6.4)	1.1	(40.3)	(6.7)	25.4	19.5	58.2	(9.9)	21.7	14.8
% qoq											
매출액	0.3	8.0	(5.7)	2.4	1.0	12.7	(9.0)	15.0	-	-	-
〉 모듈	(0.9)	9.9	(7.4)	3.2	(1.0)	14.9	(11.0)	19.9	-	-	-
- 전동화	(21.4)	34.5	(18.2)	(4.2)	6.6	19.8	(8.1)	(1.4)	-	-	-
- 부품제조	2.3	3.4	(2.4)	2.6	6.4	14.9	(12.9)	34.1	-	-	-
- 모듈조립	2.1	8.9	(7.5)	4.9	(6.0)	13.9	(10.5)	16.6	-	-	-
〉 A/S	4.8	1.6	0.8	(0.1)	8.2	5.7	(2.2)	(1.1)	-	-	-
영업이익	(21.2)	12.0	(10.3)	19.2	(10.0)	17.0	(3.1)	8.6	-	-	-
세전이익	11.2	(8.6)	(6.3)	(17.7)	24.0	23.1	(3.7)	(3.1)	-	-	-
지배순이익	(19.4)	(9.6)	(0.3)	(17.9)	26.0	21.6	(5.0)	8.6	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,781.2	1,870.9	1,781.1	1,761.9	1,767.0	1,977.2	1,798.3	2,062.8	7,195.1	7,605.3	7,828.4
UIS(천대)	57,870.0	57,900.0	57,980.0	58,040.0	58,040.1	58,255.6	58,297.6	58,601.8	231,790.0	233,195.1	233,963.3
원/달러	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,465.2	1,485.0	1,450.0	1,430.0	1,423.2	1,457.5	1,405.0
원/유로	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,713.8	1,368.0	1,368.0	1,368.0	1,606.6	1,454.4	1,368.0

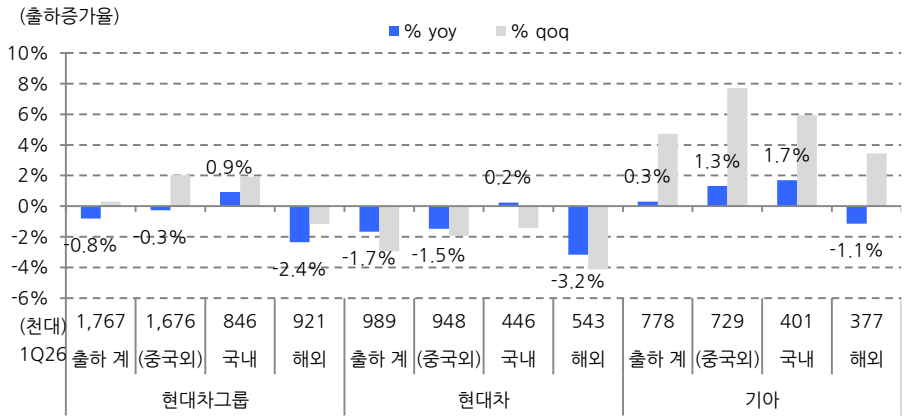
자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림3〉 현대모비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이



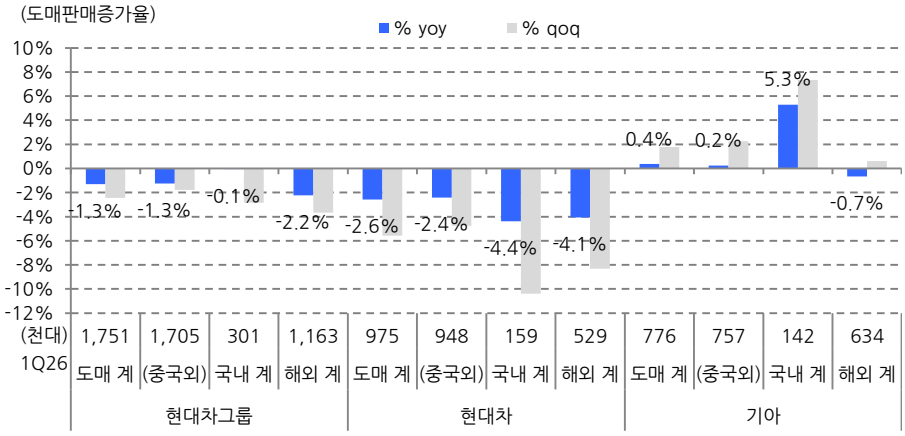
자료: 현대차증권

〈그림4〉 현대차그룹 1Q26 출하증가율: 중국외 현대 -1.5%, 기아 +1.3% yoy



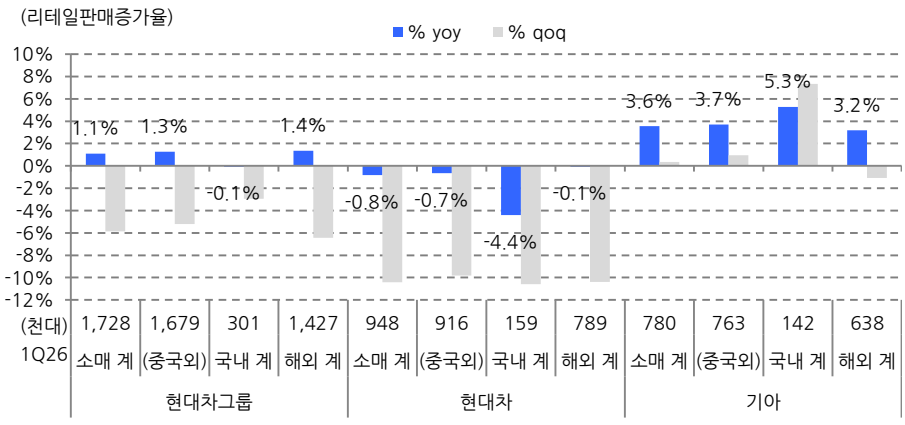
자료: 각 사, 현대차증권

〈그림5〉 현대차그룹 1Q26 도매판매증가율: 중국외 현대 -2.4%, 기아 +0.2% yoy



자료: 각 사, 현대차증권

〈그림6〉 현대차그룹 1Q26 리테일판매증가율: 중국외 현대 -0.7%, 기아 +3.7% yoy



자료: 각 사, 현대차증권

<표5> 현대차그룹 출하: 1Q26 중국제외 현대차 -1.5% yoy, 기아 +1.3% yoy

	1Q25	4Q25	1Q26	% yoy	% qoq
현대차	1,005,929	1,019,072	989,161	-1.7%	-2.9%
(중국제외)	**961,709**	**966,349**	**947,598**	**-1.5%**	**-1.9%**
국내출하	**444,743**	**452,292**	**445,787**	**0.2%**	**-1.4%**
해외출하	**561,186**	**566,780**	**543,374**	**-3.2%**	**-4.1%**
내수	162,048	174,478	159,066	-1.8%	-8.8%
수출	282,695	277,814	286,721	1.4%	3.2%
미국	97,687	107,128	99,655	2.0%	-7.0%
중국	44,220	52,723	41,563	-6.0%	-21.2%
인도	191,650	192,764	207,941	8.5%	7.9%
체코	73,390	62,563	67,132	-8.5%	7.3%
터키	61,812	38,083	38,906	-37.1%	2.2%
러시아	0	0	0	N/A	N/A
브라질	41,222	61,988	42,795	3.8%	-31.0%
중국(상용)	233	355	248	6.4%	-30.1%
기타	50,972	51,176	45,134	-11.5%	-11.8%
기아	775,554	742,864	777,887	0.3%	4.7%
(중국제외)	**719,029**	**676,328**	**728,535**	**1.3%**	**7.7%**
국내출하	**393,881**	**378,121**	**400,587**	**1.7%**	**5.9%**
해외출하	**381,673**	**364,743**	**377,300**	**-1.1%**	**3.4%**
내수	134,564	133,098	141,663	5.3%	6.4%
수출	259,317	245,023	258,924	-0.2%	5.7%
미국	88,300	83,950	89,200	1.0%	6.3%
중국	56,525	66,536	49,352	-12.7%	-25.8%
슬로박	88,500	56,350	73,100	-17.4%	29.7%
멕시코	67,509	76,158	75,189	11.4%	-1.3%
인도	80,839	81,749	90,459	11.9%	10.7%
CKD	21,961	25,314	22,560	2.7%	-10.9%
현대차그룹	1,781,483	1,761,936	1,767,048	-0.8%	0.3%
(중국제외)	**1,680,738**	**1,642,677**	**1,676,133**	**-0.3%**	**2.0%**
국내출하	**838,624**	**830,413**	**846,374**	**0.9%**	**1.9%**
해외출하	**942,859**	**931,523**	**920,674**	**-2.4%**	**-1.2%**

자료: 현대차, 기아, 현대차증권

〈표6〉 현대차그룹 도매판매: 1Q26 중국제외 현대차 -2.4% yoy, 기아 +0.2% yoy

	1Q25	4Q25	1Q26	% yoy	% qoq
현대차	1,000,853	1,032,723	975,138	-2.6%	-5.6%
(중국제외)	**971,632**	**995,556**	**948,138**	**-2.4%**	**-4.8%**
국내판매	**166,360**	**177,496**	**159,066**	**-4.4%**	**-10.4%**
해외판매	**551,798**	**577,413**	**529,351**	**-4.1%**	**-8.3%**
국내수출	282,695	277,814	286,721	1.4%	3.2%
북미	293,931	296,532	295,246	0.4%	-0.4%
중남미	68,385	92,111	73,479	7.4%	-20.2%
유럽	151,453	138,062	139,584	-7.8%	1.1%
러시아	10,896	12,823	12,095	11.0%	-5.7%
아중동	74,153	80,939	51,757	-30.2%	-36.1%
아태	49,398	47,845	47,334	-4.2%	-1.1%
인도	154,269	147,178	167,356	8.5%	13.7%
중국	29,221	37,167	27,000	-7.6%	-27.4%
상용기타	2,787	2,570	2,221	-20.3%	-13.6%
기아	772,648	761,930	775,514	0.4%	1.8%
(중국제외)	**754,942**	**740,118**	**756,806**	**0.2%**	**2.3%**
국내판매	**134,412**	**131,834**	**141,513**	**5.3%**	**7.3%**
해외판매	**638,236**	**630,096**	**634,001**	**-0.7%**	**0.6%**
미국	206,566	209,188	202,462	-2.0%	-3.2%
유럽	137,428	114,568	140,985	2.6%	23.1%
중국	17,706	21,812	18,708	5.7%	-14.2%
인도	75,576	73,618	84,013	11.2%	14.1%
기타	200,960	210,910	187,833	-6.5%	-10.9%
CKD	830	-	-	-	-
현대차그룹	1,773,501	1,794,653	1,750,652	-1.3%	-2.5%
(중국제외)	**1,726,574**	**1,735,674**	**1,704,944**	**-1.3%**	**-1.8%**
국내판매	**300,772**	**309,330**	**300,579**	**-0.1%**	**-2.8%**
해외판매	**1,190,034**	**1,207,509**	**1,163,352**	**-2.2%**	**-3.7%**

자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<표7> 현대차그룹 리테일: 1Q26 중국제외 현대차 -0.7% yoy, 기아 +3.7% yoy

	1Q25	4Q25	1Q26	% yoy	% qoq
현대차	956,365	1,058,654	948,406	-0.8%	-10.4%
(중국제외)	**922,084**	**1,015,619**	**916,033**	**-0.7%**	**-9.8%**
국내판매	**166,360**	**177,830**	**159,016**	**-4.4%**	**-10.6%**
해외판매	**790,005**	**880,824**	**789,390**	**-0.1%**	**-10.4%**
미국	221,062	245,091	223,451	1.1%	-8.8%
서유럽	132,565	125,364	132,317	-0.2%	5.5%
캐나다	32,248	34,845	32,956	2.2%	-5.4%
동유럽	12,220	14,416	11,356	-7.1%	-21.2%
러시아	0	0	0	N/A	N/A
터키	15,125	18,957	15,330	1.4%	-19.1%
중남미	27,472	31,740	30,105	9.6%	-5.2%
멕시코	12,362	15,948	11,240	-9.1%	-29.5%
브라질	39,882	60,093	41,876	5.0%	-30.3%
중동	58,290	58,791	41,512	-28.8%	-29.4%
아프리카	19,784	20,924	18,098	-8.5%	-13.5%
중국	34,281	43,035	32,373	-5.6%	-24.8%
아태	7,764	7,512	6,917	-10.9%	-7.9%
호주	18,556	19,123	19,600	5.6%	2.5%
인도	137,215	162,278	152,489	11.1%	-6.0%
베트남	14,671	18,513	14,933	1.8%	-19.3%
인도네시아	6,508	4,194	4,837	-25.7%	15.3%
기아	752,730	776,787	779,578	3.6%	0.4%
(중국제외)	**735,260**	**755,261**	**762,548**	**3.7%**	**1.0%**
국내판매	**134,412**	**131,834**	**141,513**	**5.3%**	**7.3%**
해외판매	**618,318**	**644,953**	**638,065**	**3.2%**	**-1.1%**
미국	198,850	216,007	207,015	4.1%	-4.2%
유럽	138,490	111,770	139,535	0.8%	24.8%
중국	17,470	21,526	17,030	-2.5%	-20.9%
인도	68,568	86,006	77,456	13.0%	-9.9%
기타	194,940	209,644	197,029	1.1%	-6.0%
현대차그룹	1,709,095	1,835,441	1,727,984	1.1%	-5.9%
(중국제외)	**1,657,344**	**1,770,880**	**1,678,581**	**1.3%**	**-5.2%**
국내판매	**300,772**	**309,664**	**300,529**	**-0.1%**	**-2.9%**
해외판매	**1,408,323**	**1,525,777**	**1,427,455**	**1.4%**	**-6.4%**

자료: 현대차, 기아, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	67,370	72,835	77,758
증가율 (%)	-3.4	6.8	10.2	8.1	6.8
매출원가	49,174	52,288	57,766	62,291	66,530
매출원가율 (%)	85.9	85.6	85.7	85.5	85.6
매출총이익	8,063	8,830	9,604	10,543	11,228
매출이익률 (%)	14.1	14.4	14.3	14.5	14.4
증가율 (%)	19.2	9.5	8.8	9.8	6.5
판매관리비	4,989	5,472	5,808	6,255	6,701
판관비율(%)	8.7	9.0	8.6	8.6	8.6
EBITDA	4,058	4,525	4,495	4,990	5,189
EBITDA 이익률 (%)	7.1	7.4	6.7	6.9	6.7
증가율 (%)	26.0	11.5	-0.7	11.0	4.0
영업이익	3,073	3,357	3,797	4,289	4,527
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.6	5.9	5.8
증가율 (%)	33.9	9.2	13.1	13.0	5.5
영업외손익	404	358	284	439	1,287
금융수익	812	606	453	583	1,428
금융비용	486	355	248	230	141
기타영업외손익	78	107	79	86	0
종속/관계기업관련손익	1,788	1,400	1,793	1,982	0
세전계속사업이익	5,264	5,115	5,874	6,710	5,814
세전계속사업이익률	9.2	8.4	8.7	9.2	7.5
증가율 (%)	18.4	-2.8	14.8	14.2	-13.4
법인세비용	1,204	1,450	1,421	1,597	1,324
계속사업이익	4,060	3,665	4,452	5,113	4,490
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,452	5,113	4,490
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.6	7.0	5.8
증가율 (%)	18.6	-9.7	21.5	14.8	-12.2
지배주주지분 순이익	4,056	3,656	4,448	5,108	4,485
비지배주주지분 순이익	5	9	4	5	4
기타포괄이익	1,858	364	0	0	0
총포괄이익	5,918	4,028	4,452	5,113	4,490

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424	30,366	36,182	40,396	72,087
현금성자산	4,788	4,922	7,390	10,302	40,909
단기투자자산	2	2	2	2	2
매출채권	9,914	10,221	12,298	13,078	13,689
재고자산	6,763	6,862	8,127	8,643	9,047
기타유동자산	1,105	1,468	1,474	1,480	1,549
비유동자산	38,173	40,034	41,439	42,825	16,034
유형자산	12,003	12,347	12,231	12,124	11,539
무형자산	1,167	1,266	1,398	1,515	1,437
투자자산	23,438	24,789	26,084	27,365	1,237
기타비유동자산	1,565	1,632	1,726	1,821	1,821
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	66,597	70,401	77,621	83,221	88,121
유동부채	12,745	13,058	15,385	16,211	16,916
단기차입금	648	796	796	796	796
매입채무	6,748	6,691	8,165	8,683	9,089
유동성장기부채	569	511	398	323	323
기타유동부채	4,780	5,060	6,026	6,409	6,708
비유동부채	7,733	8,130	9,150	9,436	9,809
사채	200	60	-86	-237	-237
장기차입금	1,728	1,759	1,719	1,679	1,679
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,805	6,311	7,517	7,994	8,367
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	20,479	21,188	24,535	25,647	26,725
지배주주지분	46,081	49,168	53,036	57,519	61,337
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
자본조정 등	-616	-400	-400	-400	-400
기타포괄이익누계액	1,928	2,474	2,474	2,474	2,474
이익잉여금	42,911	45,225	49,093	53,577	57,393
비지배주주지분	37	45	50	55	59
자본총계	46,118	49,213	53,086	57,574	61,396

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	4,253	4,473	3,655	3,907	5,147
당기순이익	4,060	3,665	4,452	5,113	4,490
유형자산 상각비	903	1,065	632	623	585
무형자산 상각비	82	102	66	78	77
외환손익	15	-19	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-822	-708	298	76	-5
기타	15	368	-1,793	-1,983	0
투자활동으로인한현금흐름	-4,589	-3,234	-309	-105	26,128
투자자산의 감소(증가)	-2,225	-1,194	498	702	26,128
유형자산의 감소	116	66	124	124	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,204	-1,348	-640	-640	0
기타	-276	-758	-291	-291	0
재무활동으로인한현금흐름	-255	-1,205	-878	-890	-669
차입금의 증가(감소)	1,235	31	-40	-40	0
사채의증가(감소)	0	-140	-145	-151	0
자본의 증가	4	10	0	0	0
배당금	-406	-583	-580	-624	-669
기타	-1,088	-523	-113	-75	0
기타현금흐름	300	100	0	0	0
현금의증가(감소)	-291	134	2,468	2,912	30,606
기초현금	5,079	4,788	4,922	7,390	10,302
기말현금	4,788	4,922	7,390	10,302	40,909

(단위:원, 배, %)

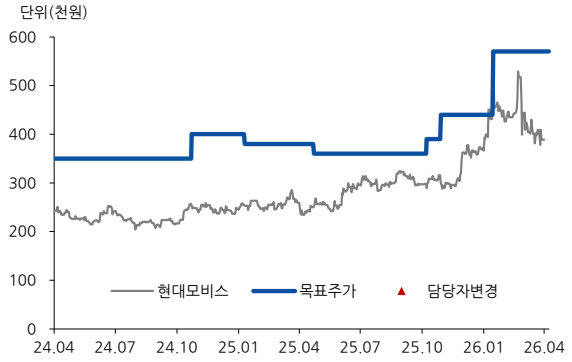
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	43,530	39,781	49,072	56,355	49,486
EPS(지배순이익 기준)	43,481	39,683	49,023	56,298	49,436
BPS(자본총계 기준)	495,900	542,370	585,051	634,523	676,635
BPS(지배지분 기준)	495,499	541,872	584,504	633,919	675,982
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	7,500
P/E(당기순이익 기준)	5.4	9.4	7.9	6.9	7.9
P/E(지배순이익 기준)	5.4	9.4	7.9	6.9	7.9
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.6	5.6	5.3	4.1	NA
배당수익률	2.5	1.7	1.8	1.9	1.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	19.8	-8.6	23.4	14.8	-12.2
EPS(지배순이익 기준)	19.6	-8.7	23.5	14.8	-12.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.4	7.7	8.7	9.2	7.5
ROE(지배순이익 기준)	9.4	7.7	8.7	9.2	7.5
ROA	6.5	5.4	6.0	6.4	5.2
안정성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	46.2	44.5	43.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	23.8	19.0	23.2	28.9	32.1

** 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	-24.32	-7.19
2026.04.07	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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.