현대모비스 (012330)

세 번째 기업가치 상승 국면

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

RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

1Q26 실적, 반도체 원가 상승 우려를 이겨낸 A/S

전장 부품에 대한 메모리 반도체 원가 상승 반영이 시작됐다. 1Q26에 발생한 원가 상승 규모는 약 300억원이었다. 연간 메모리 반도체 구매 비용은 2025년 4,930억원이었으며, 2026년에는 7,000억원 수준으로 증가할 전망이다.

일부 원가 상승에도 연결 실적은 안정적이다. 1Q26 매출 15.6조원 (+5% YoY), 영업이익 8,026억원 (+3% YoY)으로 당사 추정치에 부합했다. A/S 덕분이다. 우호적 환율 효과로 A/S 영업이익이 역대 최고치인 9,239억원 (+5% YoY)을 기록했다. 26.3%의 영업이익률을 기록한 A/S를 통해 부품 사업 손실을 만회했다.

순이익은 8,815억원 (-14% YoY)으로 당사 추정치를 크게 하회했다. 현대차 실적 부진에 의한 지분법이익 축소 영향이다. 이는 현금흐름과 무관하다. 넉넉한 A/S 영업이익 실현 덕분에 현금유동성도 역대 최고치를 경신했다 (현금유동성 규모: 2024년 기말 10.6조원 → 2025년 기말 11.8조원 → 1Q26 기말 12.6조원).

주가 상승의 조건, 그룹 로보틱스 사업 내 역할 구체화

지난 20년간 현대모비스는 세 번의 기업가치 상승 국면을 기록했다.

1) 2009-2011년: 현대차그룹의 글로벌 브랜드 도약 및 판매량 증가로 구조적 실적 개선이 실현됐다. 밸류에이션 변화 없이 실적 성장과 동행한 주가 상승을 기록했다.
2) 2021년초: 현대차그룹의 Apple Car 협력 기대감이 갑작스럽게 발생했다. 실적 추정치 변화 없이, 밸류에이션 단기 슈팅과 단발성 주가 급등을 기록했다.
3) 2025-2026년초: 현대차그룹과 Nvidia · Google의 로보틱스 협력 전개가 진행 중이다. 부품 사업 부진에도 이를 넘어서는 A/S 사업 호조로 연결 실적 성장도 지속 중이다. 대규모 투자 집행을 위한 현금 재원도 충만하다. 로보틱스 사업 내 역할 구체화 기대감이 밸류에이션 상승 또한 견인했다.

오는 8월 이후 준비된 기술과 역할의 확인 이후 기업가치 평가의 새로운 기준이 제시될 것이다. 단기적으로는 주가 정체를 예상한다.

Meritz Research 2026. 4. 24

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	500,000원
현재주가 (4.24)	422,500원
상승여력	18.3%

표1 현대모비스 1Q26 분기 매출과 영업이익, 당사 추정치 부합

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**15,560.5**	14,752.0	5.5	15,397.9	1.1	15,574.2	-0.1	15,329.0	1.5
영업이익	**802.6**	776.7	3.3	930.5	-13.7	849.4	-5.5	821.5	-2.3
세전이익	**1,291.8**	1,471.1	-12.2	1,037.9	24.5	1,380.5	-6.4	1,397.8	-7.6
순이익	**881.5**	1,031.0	-14.5	762.9	15.6	1,029.5	-14.4	1,044.1	-15.6
영업이익률(%)	**5.2**	5.3		6.0		5.5		5.4	
세전이익률(%)	**8.3**	10.0		6.7		8.9		9.1	
순이익률(%)	**5.7**	7.0		5.0		6.6		6.8	

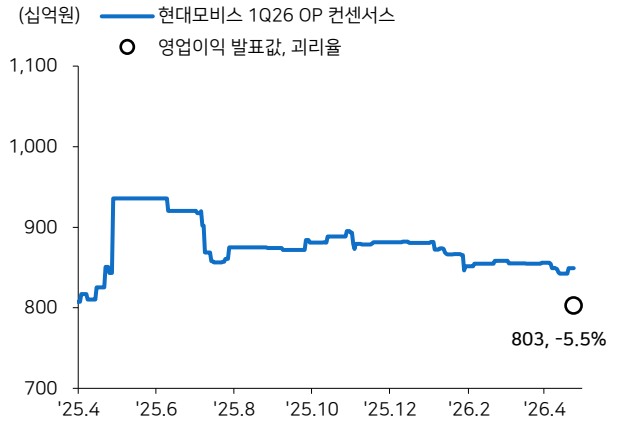
자료: Bloomberg, 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

표2 현대모비스 2026년과 2027년 연간 실적, 기존 추정 큰 변동 없이 유지

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**63,745.3**	64,720.0	-1.5	**67,272.2**	67,353.8	-0.1
영업이익	**3,629.6**	3,636.3	-0.2	**3,885.0**	3,880.7	0.1
세전이익	**5,828.4**	5,910.5	-1.4	**6,107.3**	6,087.6	0.3
순이익	**4,373.3**	4,463.4	-2.0	**4,582.5**	4,598.8	-0.4
영업이익률(%)	**5.7**	5.6	-0.2%p	**5.8**	5.6	-0.2%p
세전이익률(%)	**9.1**	9.1	-0.1%p	**9.1**	8.8	-0.1%p
순이익률(%)	**6.9**	6.8	-0.1%p	**6.8**	6.6	-0.1%p

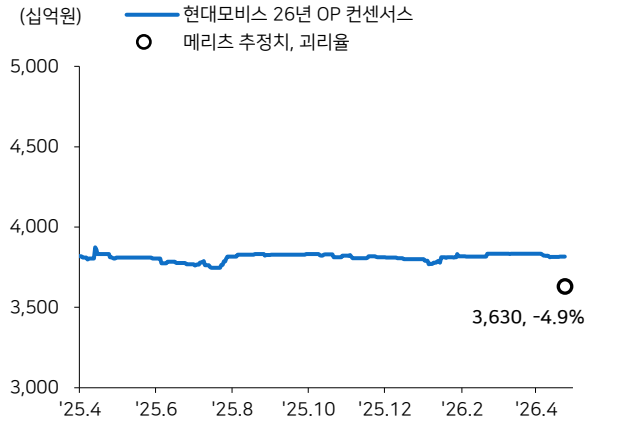
자료: Bloomberg, 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 분기 영업이익, 컨센서스 -5.5% 하회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 -4.9% 하회 전망



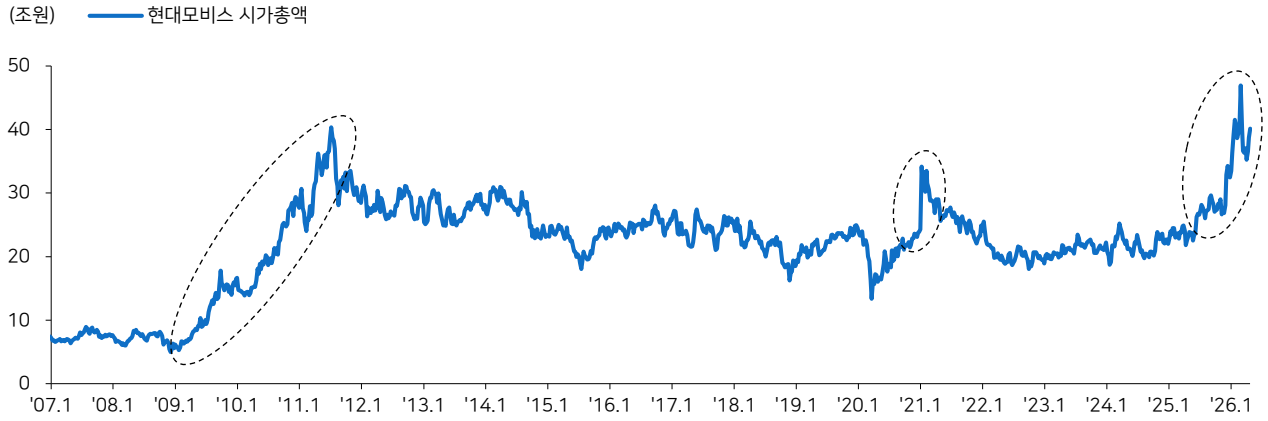
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**14,752.0**	**15,936.2**	**15,031.9**	**15,397.9**	**15,560.5**	**16,197.3**	**15,820.6**	**16,166.9**	**61,118.1**	**63,745.3**	**67,272.2**
(% YoY)	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	1.6	5.2	5.0	6.8	4.3	5.5
부품	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.4	12,041.5	12,695.0	12,289.2	12,639.3	47,800.1	49,665.0	52,656.3
(% YoY)	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	0.7	5.3	4.9	5.9	3.9	6.0
전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,287.2	1,352.0	1,344.7	1,397.4	5,354.8	5,381.3	5,561.0
(% YoY)	-36.6	-7.2	-17.0	-17.1	8.2	-15.5	2.7	11.3	-20.0	0.5	3.3
부품제조	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,605.1	3,747.0	3,747.1	3,784.9	14,213.1	14,884.1	0.0
(% YoY)	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	4.0	6.6	4.9	10.8	4.7	-100.0
모듈조립	6,799.4	7,403.2	6,848.5	7,181.2	7,149.2	7,596.0	7,197.4	7,457.0	28,232.3	29,399.6	31,104.4
(% YoY)	12.0	11.8	9.1	7.8	5.1	2.6	5.1	3.8	10.1	4.1	5.8
AS	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,519.0	3,502.3	3,531.4	3,527.6	13,318.0	14,080.3	14,615.9
(% YoY)	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	5.2	5.2	5.2	10.2	5.7	3.8
OP	**776.7**	**870.0**	**780.3**	**930.5**	**802.6**	**923.3**	**937.4**	**966.3**	**3,357.5**	**3,629.6**	**3,885.0**
(% YoY)	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	6.1	20.1	3.8	9.2	8.1	7.0
부품	-99.9	42.3	-37.0	170.6	-121.3	12.7	36.9	63.2	75.9	-8.5	158.0
(% YoY)	-46.0	-134.1	-139.9	-2.0	21.4	-70.0	-199.6	-63.0	-278.7	-111.2	-1,949.6
AS	876.6	827.7	817.3	759.9	923.9	910.6	900.5	903.1	3,281.5	3,638.1	3,727.1
(% YoY)	20.4	8.9	0.2	-6.4	5.4	10.0	10.2	18.8	5.3	10.9	2.4
RP	**1,471.1**	**1,345.3**	**1,260.9**	**1,037.9**	**1,291.8**	**1,480.7**	**1,491.6**	**1,489.4**	**5,115.2**	**5,828.4**	**6,107.3**
(% YoY)	20.3	-4.7	-3.5	-21.6	-12.2	10.1	18.3	43.5	-2.8	13.9	4.8
NP	**1,031.0**	**932.5**	**929.4**	**762.9**	**881.5**	**1,123.8**	**1,132.1**	**1,161.0**	**3,655.8**	**4,373.3**	**4,582.5**
(% YoY)	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	20.5	21.8	52.2	-9.9	19.6	4.8
OP margin (%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.7	5.9	6.0	5.5	5.7	5.8
부품 (%)	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.1	0.3	0.5	0.2	0.0	0.3
AS (%)	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	26.0	25.5	25.6	24.6	25.8	25.5
RP margin (%)	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	9.1	9.4	9.2	8.4	9.1	9.1
NP margin (%)	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.9	7.2	7.2	6.0	6.9	6.8

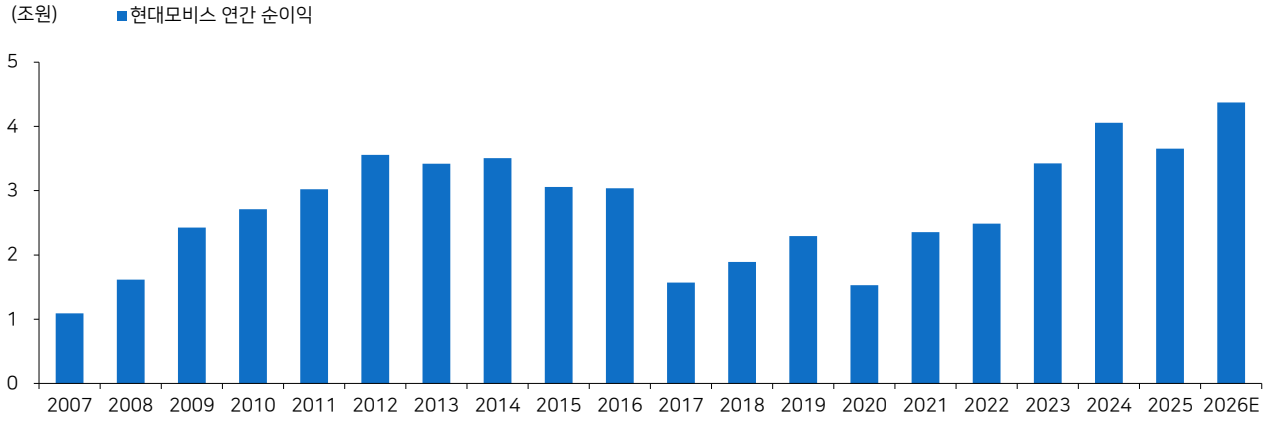
자료: 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 현대모비스, 지난 20년 세 번의 기업가치 상승 국면 기록. 8월 이후 로보틱스 사업 내 역할 확인이 향후 기업가치 방향 결정



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림4 현대모비스, 지난 20년 연간 순이익 추이



자료: 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

현대모비스 (012330)

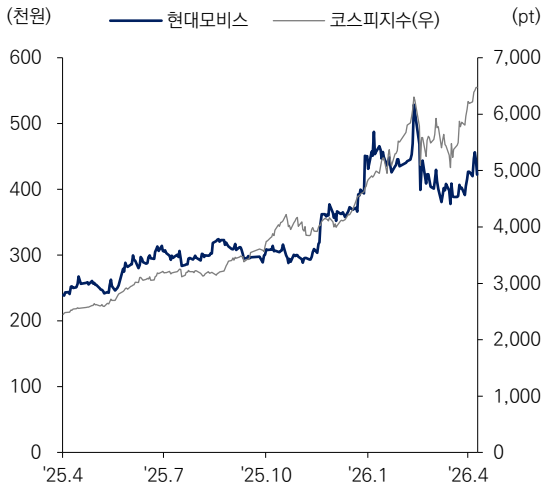
KOSPI	6,475.63pt
시가총액	383,345억원
발행주식수	9,073만주
유동주식비율	65.59%
외국인비중	43.38%
52주 최고/최저가	529,000원/242,000원
평균거래대금	1,482.5억원

주요주주(%)

기아 외 7 인	32.70
국민연금공단	9.51
미래에셋자산운용 외 9 인	5.33

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.6	37.6	67.3
상대주가	-7.7	-16.2	-34.8

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	59,254	2,295	3,423	36,341	38.2	434,078	11.6	0.97	11.0	8.7	44.1
2024	57,237	3,073	4,056	43,482	19.6	495,900	9.7	0.85	9.0	9.3	0.0
2025	61,118	3,357	3,656	39,684	-8.7	542,370	10.6	0.78	8.1	7.7	43.1
2026E	63,745	3,630	4,373	48,200	21.5	584,036	8.8	0.72	7.6	8.6	38.5
2027E	67,272	3,885	4,582	50,505	4.8	626,571	8.4	0.67	7.0	8.3	35.7

현대모비스 (012330)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**59,254.4**	**57,237.0**	**61,118.1**	**63,745.3**	**67,272.2**
매출액증가율(%)	14.2	-3.4	6.8	4.3	5.5
매출원가	52,492.2	49,174.4	52,288.2	54,601.5	57,610.6
매출총이익	6,762.2	8,062.6	8,829.9	9,143.8	9,661.6
판매관리비	4,466.9	4,989.2	5,472.5	5,514.3	5,776.6
영업이익	**2,295.3**	**3,073.5**	**3,357.5**	**3,629.6**	**3,885.0**
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	5.7	5.8
금융손익	219.6	325.7	250.9	276.2	299.2
종속/관계기업손익	1,844.7	1,787.7	1,400.0	1,746.5	1,745.1
기타영업외손익	85.3	77.6	106.7	176.1	177.9
세전계속사업이익	4,444.9	5,264.5	5,115.2	5,828.4	6,107.3
법인세비용	1,021.5	1,204.3	1,450.4	1,448.9	1,518.2
당기순이익	**3,423.3**	**4,060.2**	**3,664.7**	**4,379.4**	**4,589.0**
지배주주지분 순이익	3,422.6	4,055.6	3,655.8	4,373.3	4,582.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**5,342.6**	**4,252.7**	**4,472.5**	**3,078.2**	**3,196.3**
당기순이익(손실)	3,423.3	4,060.2	3,664.7	4,379.4	4,589.0
유형자산상각비	852.3	902.9	1,065.4	1,021.3	1,124.4
무형자산상각비	73.8	81.7	102.4	109.8	116.6
운전자본의 증감	1,748.3	-821.8	-707.6	-1,082.7	-1,307.6
투자활동 현금흐름	**-2,541.4**	**-4,589.1**	**-3,233.7**	**-2,296.9**	**-2,207.3**
유형자산의증가(CAPEX)	-1,801.9	-2,204.1	-1,347.8	-1,500.0	-1,500.0
투자자산의감소(증가)	-487.6	-837.8	-476.3	-1,065.6	-1,430.4
재무활동 현금흐름	**-1,889.4**	**-255.0**	**-1,204.7**	**-569.6**	**-705.0**
차입금의 증감	-1,249.4	-754.6	-191.3	-13.1	-12.9
자본의 증가	-303.0	-163.0	-414.5	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	991.2	-290.9	133.9	211.6	284.0
기초현금	4,089.6	5,080.8	4,789.9	4,922.4	5,134.0
기말현금	5,079.4	4,788.5	4,922.4	5,134.0	5,418.0

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	25,565.2	28,424.1	30,366.4	32,340.7	34,069.9
현금및현금성자산	5,079.4	4,788.5	4,922.4	5,134.0	5,418.0
매출채권	9,737.1	9,914.3	10,221.1	10,836.7	11,772.6
재고자산	5,511.6	6,762.9	6,861.8	7,649.4	8,072.7
비유동자산	33,020.7	38,172.8	40,034.1	41,076.2	43,103.4
유형자산	10,480.9	12,003.5	12,346.6	12,908.9	13,368.5
무형자산	1,034.4	1,167.2	1,265.6	1,356.7	1,440.9
투자자산	19,900.5	23,437.8	24,788.9	25,854.4	27,284.9
자산총계	**58,585.8**	**66,596.9**	**70,400.5**	**73,416.8**	**77,173.3**
유동부채	12,052.8	12,745.2	13,058.0	12,202.0	11,986.8
매입채무	6,504.4	6,747.6	6,691.4	7,012.0	7,063.6
단기차입금	557.8	647.8	796.1	788.1	780.3
유동성장기부채	1,107.3	569.2	510.6	505.5	500.4
비유동부채	5,877.7	7,733.5	8,129.8	8,221.4	8,333.6
사채	199.7	199.8	59.9	61.7	63.6
장기차입금	492.4	1,727.7	1,758.6	1,790.0	1,822.0
부채총계	**17,930.5**	**20,478.7**	**21,187.7**	**20,423.4**	**20,320.4**
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,363.1	1,367.3	1,377.2	1,377.2	1,377.2
기타포괄이익누계액	-177.4	1,883.2	2,430.0	2,430.0	2,430.0
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	45,224.6	49,014.2	52,877.3
비지배주주지분	20.9	37.3	45.2	36.2	32.6
자본총계	**40,655.3**	**46,118.2**	**49,212.8**	**52,993.4**	**56,852.9**

Key Financial Data

	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	629,162	613,652	663,440	702,563	741,434
EPS(지배주주)	36,341	43,482	39,684	48,200	50,505
CFPS	38,523	50,226	59,767	45,856	49,636
EBITDAPS	34,204	43,508	49,123	52,470	56,497
BPS	434,078	495,900	542,370	584,036	626,571
DPS	4,500	6,000	6,500	8,000	8,500
배당수익률(%)	1.1	1.4	1.5	1.9	2.0
Valuation(Multiple)					
PER	11.6	9.7	10.6	8.8	8.4
PCR	11.0	8.4	7.1	9.2	8.5
PSR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
PBR	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7
EBITDA(십억원)	3,221.3	4,058.1	4,525.3	4,760.7	5,126.1
EV/EBITDA	11.0	9.0	8.1	7.6	7.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.7	9.3	7.7	8.6	8.3
EBITDA 이익률	5.4	7.1	7.4	7.5	7.6
부채비율	44.1	0.0	43.1	38.5	35.7
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	6.1	6.1	6.0
재고자산회전율(x)	11.0	9.3	9.0	8.8	8.6

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)	

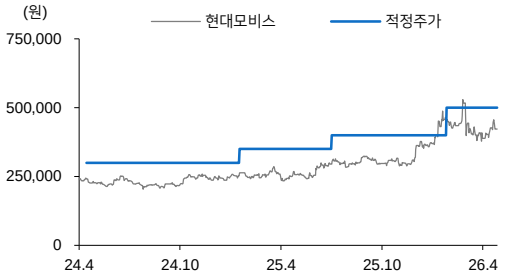
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 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)
2024.04.26	기업브리프	Buy	300,000	김준성	-22.2	-13.8
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