현대모비스 012330

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

제조부문 비용 부담, 로보틱스 중추 역할 기대

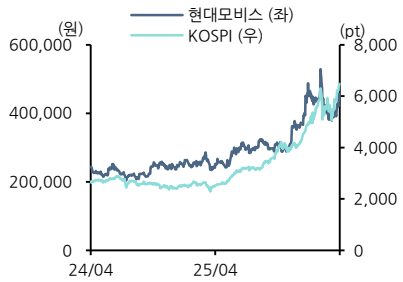
BUY 유지

목표주가 유지	600,000원
종가(26.04.23)	442,500원
상승여력	35.6%

Stock Data

KOSPI(04/23)	6,475.8pt
시가총액	401,492억원
액면가	5,000원
52주 최고가	529,000원
52주 최저가	242,000원
외국인지분율	43.4%
90일 일평균거래대금	1,515억원
주요주주지분율	
기아 (외 8인)	32.7%
유동주식비율	65.6%

Stock Price



투자의견 매수, 목표주가 600,000원 유지

현대모비스에 대하여 투자의견 매수, 목표주가 600,000원 유지한다. 1분기 제조부문 1) 유럽 내 전동화 신규라인 가동으로 인한 초기비용발생, 2) 메모리 반도체 가격상승 영향으로 적자 전환했다. 로보틱스 생산거점 및 투자비율에 대한 세부적인 요소는 발표되지 않았으나, Actuator 포함 부품생산 내재화 흐름 가운데 동사의 역할은 핵심 기대요인이다.

1Q26 매출액 15.5조 원, 영업이익 8,026억원으로 컨센서스 하회

2026년 1분기 현대모비스 매출액 15.5조원(+5.5% YoY), 영업이익 8,026억원(+3.3% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 4/15 기준 영업이익 8,430억원) 하회했다. 제조부문은 전장부품 중심 매출증가로 12.1조원(+4.9% YoY)를 기록했다. 다만, 완성차 생산물량 감소, 유럽내 전동화 신규라인 양산시 초기비용발생, 메모리 반도체 구매가격 인상 등으로 제조부문 영업이익은 -1,213억원(적자지속 YoY) 기록했다. 다만, 반도체 구매가격 변동에 따른 연간 비용영향 분은 -2.000억원 내외로 추산됨을 언급했다. 하반기 완성차업체의 신차출시 및 생산차질분 만회 물량과 연동하여 매출성장 및 비용발생분 추가정산 효과를 예상한다. AS 매출은 환율효과가 수요확대로 매출액 3.5조원(+7.4% YoY), 영업이익 9,239억원(+5.4% YoY) 기록했다. AS 부문 한정 美 관세와 연동한 판매가격 인상분은 연계 기준으로 전년 동기대비 +240억원 효과를 언급했다. 1분기 Non-Captive 수주는 6,100만 달러(연간 목표치 4%) 기록했다.

주주환원정책 이행, 로봇 양산 관련된 구체적인 내용은 올 하반기 예정

2026년 주주 환원계획 관련, 자사주매입 및 소각규모 5,000억원 발표했다. 2026년 TSR 30% 이상의 목표를 달성을 언급했으며 2026년 현금배당은 1주당 6,000원을 예상한다. 로봇 액추에이터 양산 관련, 내재화를 추진하는 가운데 일부 핵심부품에 대해서 Key Partner와의 협력을 통한 공급망 관리를 병행할 것을 언급했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	57,237	3,073	4,056	43,611	5.4	5.1	0.5	9.4	2.5
2025	61,118	3,358	3,660	40,991	12.6	10.2	1.0	7.7	1.2
2026E	65,003	3,803	4,194	46,975	9.4	7.7	0.8	8.3	1.4
2027E	69,435	5,090	5,155	57,733	7.7	5.7	0.7	9.4	1.4
2028E	70,129	3,561	4,017	44,983	9.8	7.2	0.7	6.9	1.4

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대모비스 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	**14,752**	**15,936**	**15,032**	**15,398**	**15,561**	**16,425**	**15,963**	**16,978**	**61,118**	**64,926**	**69,435**
모듈 및 핵심부품	*11,474*	*12,607*	*11,675*	*11,555*	*12,042*	*13,062*	*12,572*	*13,479*	*47,311*	*50,623*	*54,166*
A/S	*3,278*	*3,330*	*3,357*	*3,465*	*3,519*	*3,363*	*3,391*	*3,499*	*13,429*	*14,303*	*15,269*
매출원가	12,690	13,738	12,903	12,958	13,411	14,010	13,616	14,295	52,288	55,333	58,090
%,매출원가율	86.0	86.2	85.8	84.2	86.2	85.3	85.3	84.2	85.6	85.2	83.7
판관비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,347	1,452	1,442	1,540	5,472	5,781	6,255
%,판관비율	8.7	8.3	9.0	9.8	8.7	8.8	9.0	9.1	9.0	8.7	8.3
영업이익	**777**	**870**	**780**	**931**	**803**	**962**	**904**	**1,142**	**3,358**	**3,812**	**5,090**
모듈 및 핵심부품	*(100)*	*42*	*(37)*	*110*	*(121)*	*42*	*(12)*	*229*	*2*	*14*	*1,380*
A/S	*877*	*828*	*817*	*814*	*924*	*920*	*917*	*913*	*3,336*	*3,673*	*3,710*
영업이익률(%)	**5.3**	**5.5**	**5.2**	**6.0**	**5.2**	**5.9**	**5.7**	**6.7**	**5.5**	**5.9**	**7.3**
모듈 및 핵심부품	*(0.9)*	*0.3*	*(0.3)*	*1.0*	*(1.0)*	*0.3*	*(0.1)*	*1.7*	*0.0*	*0.0*	*2.5*
A/S	*26.7*	*24.9*	*24.3*	*23.5*	*26.3*	*27.4*	*27.0*	*26.1*	*24.8*	*25.7*	*24.3*
세전이익	**1,325**	**1,355**	**1,093**	**1,038**	**1,292**	**1,440**	**1,248**	**1,696**	**4,811**	**5,676**	**6,792**
순이자손익	*47*	*34*	*34*	*35*	*50*	*38*	*38*	*39*	*150*	*165*	*154*
환관련손익	*(86)*	*(31)*	*(62)*	*54*	*(77)*	*(66)*	*(203)*	*6*	*(125)*	*(340)*	*(491)*
당기순이익	**978**	**1,000**	**807**	**768**	**883**	**1,062**	**921**	**1,252**	**3,553**	**4,119**	**5,012**

자료: 현대모비스, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**28,424.1**	**30,530.6**	**32,897.7**	**35,385.5**	**36,668.1**
현금 및 현금성자산	4,788.5	5,384.6	5,605.6	7,348.8	8,119.0
매출채권	10,396.1	11,281.2	12,438.8	12,717.8	12,845.0
재고자산	6,762.9	6,861.5	7,565.6	7,735.3	7,812.7
비유동자산	**38,172.8**	**40,252.9**	**42,885.2**	**45,602.6**	**48,267.9**
관계기업투자등	23,434.9	24,864.0	25,873.6	26,924.2	28,017.4
유형자산	12,003.5	12,427.3	13,840.1	15,303.8	16,678.8
무형자산	1,167.2	1,273.0	1,414.4	1,546.2	1,668.9
자산총계	**66,596.9**	**70,783.5**	**75,782.9**	**80,988.1**	**84,936.0**
유동부채	**12,745.2**	**13,891.5**	**15,001.8**	**15,348.0**	**15,565.6**
매입채무	8,903.4	9,862.5	10,874.5	11,118.4	11,229.6
단기금융부채	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**
장기금융부채	2,337.4	2,330.9	2,330.9	2,330.9	2,330.9
부채총계	20,478.7	22,153.7	23,494.4	24,080.4	24,547.4
지배주주지분	**46,080.9**	**48,589.6**	**52,248.3**	**56,867.5**	**60,348.4**
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	45,507.8	49,166.5	53,785.7	57,266.5
비지배주주지분	**37.3**	**40.2**	**40.2**	**40.2**	**40.2**
자본총계	**46,118.2**	**48,629.8**	**52,288.5**	**56,907.7**	**60,388.5**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**57,237.0**	**61,118.1**	**65,003.0**	**69,435.1**	**70,129.5**
매출원가	49,174.4	52,288.2	55,373.5	58,090.4	60,250.7
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,629.5	11,344.7	9,878.7
판매비와 관리비	4,989.2	5,472.5	5,826.6	6,255.0	6,317.5
영업이익	**3,073.5**	**3,357.5**	**3,802.9**	**5,089.8**	**3,561.2**
EBITDA	4,058.1	4,494.1	4,990.2	6,406.6	5,002.4
금융손익	436.1	327.2	285.6	245.3	295.8
관계기업등 투자손익	1,787.7	1,400.1	1,329.5	1,329.5	1,329.5
기타영업외손익	-32.8	30.5	26.8	27.0	27.3
세전계속사업이익	**5,264.5**	**5,115.3**	**5,444.8**	**6,691.6**	**5,213.9**
계속사업법인세비용	1,204.3	1,450.5	1,245.6	1,530.8	1,192.7
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,199.2	5,160.8	4,021.1
지배주주순이익	**4,055.6**	**3,660.1**	**4,194.5**	**5,155.0**	**4,016.6**
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.8	16.3	14.1
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	7.3	5.1
EBITDA 마진률 (%)	7.1	7.4	7.7	9.2	7.1
세전이익률 (%)	9.2	8.4	8.4	9.6	7.4
지배주주순이익률 (%)	7.1	6.0	6.5	7.4	5.7
ROA (%)	6.5	5.3	5.7	6.6	4.8
ROE (%)	9.4	7.7	8.3	9.4	6.9
ROIC (%)	11.9	11.0	12.5	15.3	10.0

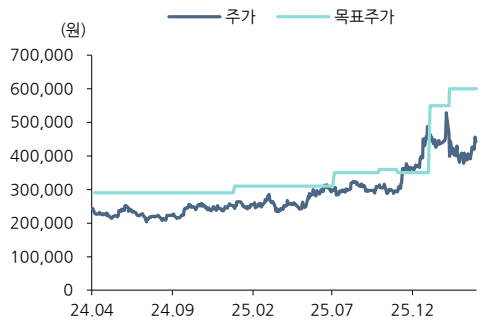
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**4,252.7**	**4,584.2**	**3,247.0**	**4,983.7**	**4,083.0**
당기순이익(손실)	4,060.2	3,664.7	4,199.2	5,160.8	4,021.1
현금수익비용가감	515.2	1,057.8	83.5	221.2	356.6
유형자산감가상각비	902.9	1,041.2	1,090.3	1,210.1	1,325.5
무형자산상각비	81.7	95.4	97.1	106.7	115.7
기타현금수익비용	-469.4	-3,736.2	-4,043.6	-4,030.2	-4,021.7
운전자본 증감	-712.4	87.3	-1,035.7	-398.3	-294.8
매출채권의 감소(증가)	334.6	-787.0	-1,157.6	-279.0	-127.2
재고자산의 감소(증가)	-1,056.6	-75.9	-704.1	-169.7	-77.4
매입채무의 증가(감소)	-254.5	478.0	1,012.0	243.9	111.2
기타영업현금흐름	264.1	472.1	-186.0	-193.6	-201.4
투자활동 현금흐름	**-4,589.1**	**-3,162.0**	**-2,490.3**	**-2,704.7**	**-2,777.0**
유형자산 처분(취득)	-2,087.6	-1,490.7	-2,503.1	-2,673.8	-2,700.5
무형자산 감소(증가)	-157.3	-174.9	-238.4	-238.4	-238.4
투자자산 감소(증가)	-2,614.9	-1,474.3	319.9	278.9	236.2
기타투자활동	270.7	-22.1	-68.6	-71.3	-74.2
재무활동 현금흐름	**-255.0**	**-828.9**	**-535.8**	**-535.8**	**-535.8**
차입금의 증가(감소)	314.2	146.9	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-569.2	-931.9	-535.8	-535.8	-535.8
배당금 지급	406.2	539.5	535.8	535.8	535.8
기타재무활동	0.0	-43.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-290.9**	**596.1**	**221.0**	**1,743.2**	**770.2**
기초현금	5,079.4	4,788.5	5,384.6	5,605.6	7,348.8
기말현금	4,788.5	5,384.6	5,605.6	7,348.8	8,119.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	5.4	12.6	9.4	7.7	9.8
P/B	0.5	1.0	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	5.1	10.2	7.7	5.7	7.2
P/S	0.4	0.8	0.6	0.6	0.6
배당수익률 (%)	2.5	1.2	1.4	1.4	1.4
성장성 (%)					
매출액 증가율	-3.4	6.8	6.4	6.8	1.0
영업이익 증가율	33.9	9.2	13.3	33.8	-30.0
세전이익 증가율	18.4	-2.8	6.4	22.9	-22.1
지배주주순이익 증가율	18.5	-9.8	14.6	22.9	-22.1
EPS 증가율	19.3	-6.0	14.6	22.9	-22.1
안정성 (%)					
부채비율	44.4	45.6	44.9	42.3	40.6
유동비율	223.0	219.8	219.3	230.6	235.6
순차입금/자기자본	-2.7	-3.0	-3.2	-6.0	-6.9
영업이익/금융비용	23.8	18.7	19.9	26.6	18.6
총차입금 (십억원)	3,554.4	3,939.5	3,939.5	3,939.5	3,939.5
순차입금 (십억원)	-1,235.8	-1,446.9	-1,667.9	-3,411.2	-4,181.5
주당지표 (원)					
EPS	43,611	40,991	46,975	57,733	44,983
BPS	495,499	529,304	569,159	619,479	657,396
SPS	615,458	665,781	708,100	756,381	763,945
DPS	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000

현대모비스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-27	Buy	350,000	1년	-13.2	-7.3
2025-10-21	Buy	360,000	1년	-16.6	-12.2
2025-11-25	Buy	350,000	1년	7.6	39.3
2026-01-25	Buy	550,000	1년	-17.5	-3.8
2026-03-04	Buy	600,000	1년	-31.7	-23.9
2026-04-24	Buy	600,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	