현대모비스 (012330)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.04.27

이미 좋은 AS, 달라질 전동화

1Q26 Review

현대모비스는 1Q26P 매출액 15.6조원(+5.5% YoY, +1.1% QoQ), 영업이익 8,026억원(+3.3% YoY, -13.7% QoQ, OPM 5.2%)을 기록, 컨센서스를 소폭 하회했다.

기대되는 하반기

부품/모듈 사업부는 완성차 판매량 감소에도 불구하고, Non-Captive 매출 증가 및 전장부품 중심의 부품제조 매출 확대로 매출액은 YoY +4.9% 증가했다. 다만, 1) 스페인 등 유럽 내 신규 전동화 생산 라인의 초기 가동 비용 부담이 발생, 2) 미국 공장 가동률 저하로 작년 대비 적자 폭이 확대됐다. 메모리 반도체 가격 상승으로 1분기 약 300억원 비용이 증가했으며, 연간 2,000억원 비용이 상승할 것으로 예상된다. 장기계약으로 메모리 물량은 확보가 되어 있기에, 반도체 숏티지로 인한 생산량 감소 가능성은 제한적이다. 하반기부터 HMGMA 가동률 상승과 유럽 전기차 판매 증가로 전동화 부문 실적 개선이 나타날 전망이다.

1) 수요 강세 지속(미주 매출 +8% YoY, 유럽 매출 +15% YoY), 2) 달러 강세 영향으로 AS부문의 매출액은 YoY +5.4% 증가했다. 판가 인상과 환율 효과로 수익성은 QoQ +3.6%p 개선됐다. 590억원의 관세 비용이 발생했으나, 판가 인상으로 약 240억 상쇄했다. 2분기부터 15% 관세 반영이 본격화될 것이다. 관세 완화와 판가 인상을 통해 전년 대비 수익성 개선은 지속될 것이다.

투자의견 Buy와 목표주가 580,000원을 유지

현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 9.0배 수준으로, Legacy 부품사 내에서도 저평가 받고 있다. 연간 실적 회복세는 유효하며 상저하고 이익 개선이 예상된다. 연말에는 액추에이터 개발이 완료될 것으로 기대, 확실한 수주가 보장된 로봇 부품 기업으로 Re-rating이 빠르게 나타날 것이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	63,756	66,508	69,475
영업이익	3,073	3,357	3,755	4,079	4,173
순이익	4,060	3,665	4,132	4,447	4,515
EPS (원)	44,818	40,995	46,259	49,779	50,548
증감률 (%)	18.7	-8.5	12.8	7.6	1.5
PER (x)	5.3	9.1	9.1	8.5	8.4
PBR (x)	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.1	6.0
EBITDA 마진 (%)	7.1	7.4	8.0	8.4	8.5
ROE (%)	9.4	7.7	8.1	8.1	7.7

주: IFRS 연결 기준
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	580,000 원
현재주가	422,500 원
상승여력	37.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (4/24)	6,475.63 pt
시가총액	383,345 억원
발행주식수	90,733 천주
52 주 최고가/최저가	529,000 / 242,000 원
90 일 일평균거래대금	1,520.86 억원
외국인 지분율	43.4%
배당수익률(26.12E)	1.7%
BPS(26.12E)	579,472 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -9.0%
	6 개월 -26.7%
	12 개월 -89.4%
주주구성	기아 (외 8 인) 32.7%
	국민연금공단 (외 1 인) 9.5%
	미래에셋자산운용 (외 10 인) 5.3%

Stock Price

표1 현대모비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**61,118**	**63,756**	**66,508**	**14,752**	**15,936**	**15,032**	**15,398**	**15,561**	**16,293**	**15,743**	**16,159**
%yoy	6.8	4.3	4.3	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.2	4.7	4.9
%qoq				0.3	8.0	-5.7	2.4	1.1	4.7	-3.4	2.6
부품/모듈	**47,800**	**49,500**	**51,397**	**11,474**	**12,607**	**11,675**	**12,044**	**12,042**	**12,730**	**12,168**	**12,560**
%yoy	5.9	3.6	3.8	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	1.0	4.2	4.3
%qoq				-0.9	9.9	-7.4	3.2	-0.0	5.7	-4.4	3.2
전동화	5,355	5,946	6,978	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,589	1,562	1,508
부품제조	14,213	14,619	14,842	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,696	3,624	3,694
모듈조립	28,232	28,935	29,578	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,445	6,982	7,359
AS	**13,318**	**14,255**	**15,111**	**3,278**	**3,330**	**3,357**	**3,354**	**3,519**	**3,563**	**3,575**	**3,598**
%yoy	10.2	7.0	6.0	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	7.0	6.5	7.3
%qoq				4.8	1.6	0.8	-0.1	4.9	1.2	0.4	0.6
영업이익	**3,358**	**3,755**	**4,079**	**777**	**870**	**780**	**931**	**803**	**1,008**	**882**	**1,062**
%OPM	5.5	5.9	6.1	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.2	5.6	6.6
%yoy	9.2	11.8	8.6	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	15.8	13.1	14.2
%qoq				-21.2	12.0	-10.3	19.2	-13.7	25.6	-12.4	20.4
부품/모듈	**76**	**94**	**452**	**-100**	**42**	**-37**	**171**	**-121**	**82**	**-29**	**163**
%OPM	0.2	0.2	0.9	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.6	-0.2	1.3
%yoy	흑전	23.9	382.0	적지	흑전	적전	-2.0	적지	94.2	적지	-4.6
%qoq				적전	흑전	적전	흑전	적지	흑전	적전	흑전
AS	**3,282**	**3,662**	**3,627**	**877**	**828**	**817**	**760**	**924**	**926**	**912**	**900**
%OPM	24.6	25.7	24.0	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	26.0	25.5	25.0
%yoy	5.3	11.6	-1.0	20.4	8.9	0.2	-6.4	5.4	11.9	11.6	18.4
%qoq				7.9	-5.5	-1.3	-7.0	21.6	0.3	-1.6	-1.3
세전이익	**5,115**	**5,624**	**5,929**	**1,471**	**1,345**	**1,261**	**1,038**	**1,292**	**1,458**	**1,382**	**1,492**
%yoy	-2.8	9.9	5.4	20.3	-4.7	-3.5	-21.5	-12.2	8.4	9.6	43.7
%qoq				11.2	-8.5	-6.3	-17.7	24.5	12.9	-5.2	7.9
지배순이익	**3,656**	**4,125**	**4,439**	**1,031**	**932**	**929**	**763**	**882**	**1,092**	**1,035**	**1,117**
%NPM	6.0	6.5	6.7	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.7	6.6	6.9
%yoy	-9.9	12.8	7.6	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	17.1	11.3	46.4
%qoq				-19.4	-9.6	-0.3	-17.9	15.6	23.9	-5.2	7.9

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표2 현대모비스 1Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	1Q25	4Q25	1Q26	(YoY)	(QoQ)	1Q26	Diff.
매출액	14,752	15,398	15,561	5.5%	1.1%	15,565	0.0%
영업이익	777	931	803	3.3%	-13.7%	843	-4.8%
영업이익률	5.3%	6.0%	5.2%	-0.1%p	-0.9%p	5.4%	-0.3%p
순이익	1,031	763	882	-14.5%	15.6%	1,034	-14.7%

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표3 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	63,756	66,508	63,805	66,585	-0.1%	-0.1%
영업이익	3,755	4,079	3,869	4,074	-2.9%	0.1%
세전이익	5,624	5,929	5,627	5,925	0.0%	0.1%
순이익	4,125	4,439	4,136	4,355	-0.3%	1.9%

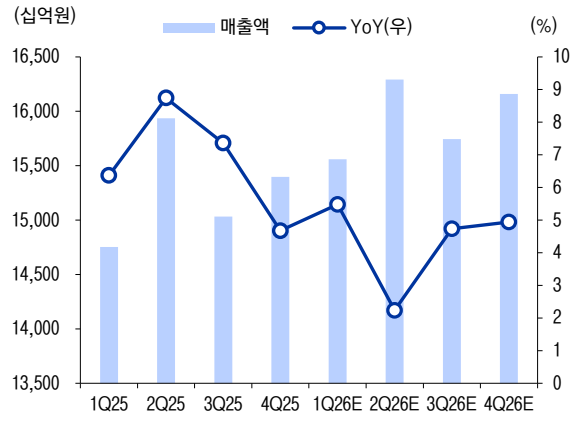
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표4 현대모비스 로봇향 액추에이터 매출 추정

Atlas 1 대당 액추에이터 매출	개수	가격(달러)	비고
메인 액추에이터	30	750	1 대당 주요 관절 액추에이터가 30 개, 손 동작을 위한 소형 액츄에이터가 10 개 구동 모듈이 들어간다고 가정
보조 액추에이터	10	300	
합계		25,500	
로봇 매출액 추정			
생산량(대)		30,000	
가격(달러)		25,500	
매출액(십억원)		1,071	환율 1,400 원/$ 가정

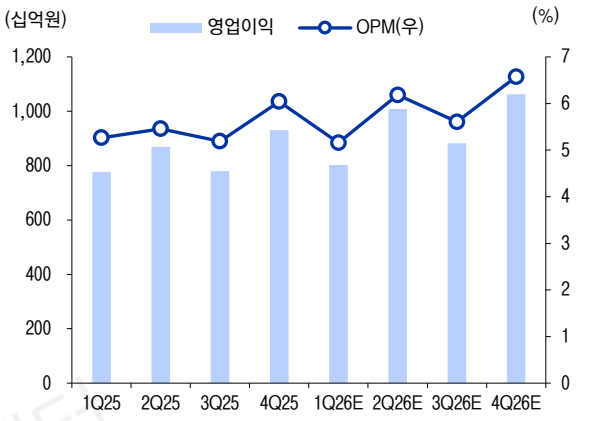
자료: LS증권 리서치센터

그림1 현대모비스 매출액 추이 및 전망



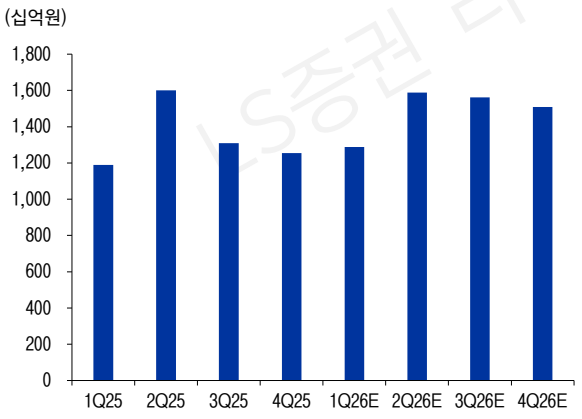
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림1 현대모비스 영업이익 추이 및 전망



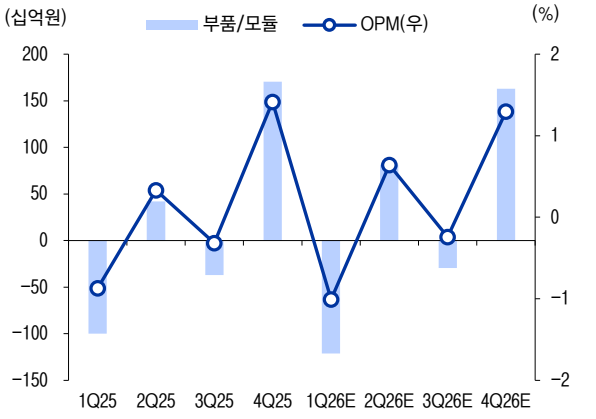
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대모비스 전동화 매출액 추이 및 전망



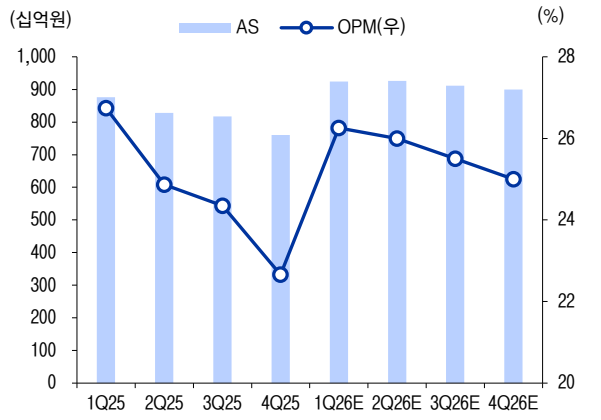
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대모비스 부품/모듈 실적 추이



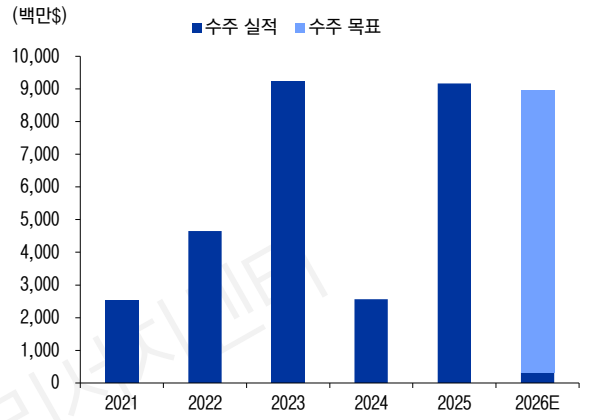
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대모비스 AS 실적 추이



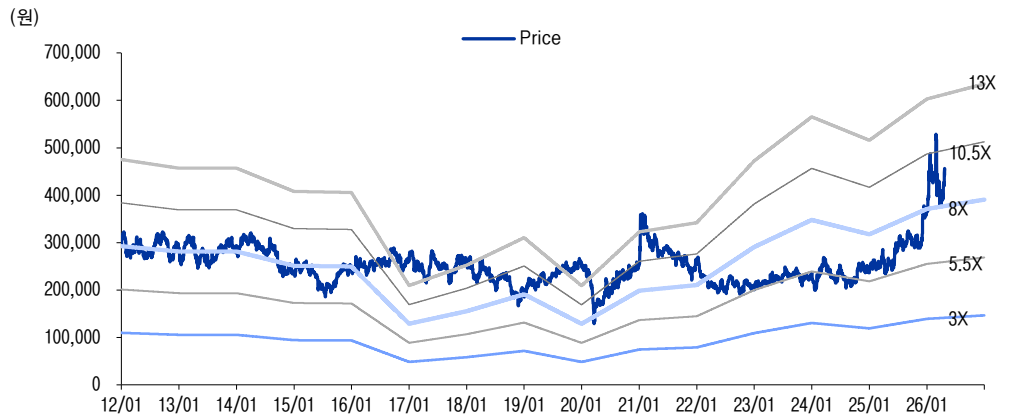
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림5 현대모비스 Non-Captive 수주 실적



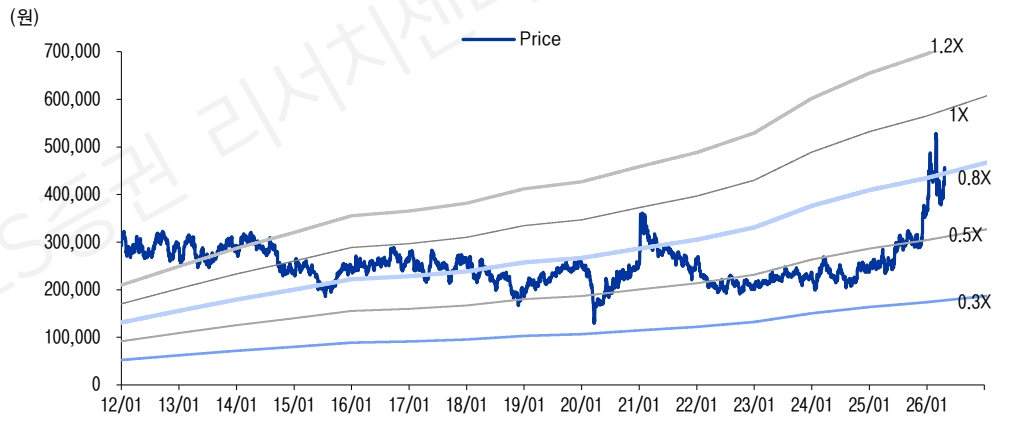
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림6 현대모비스 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림7 현대모비스 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424	30,366	32,736	35,534	38,634
현금 및 현금성자산	4,788	4,922	6,076	7,735	9,255
매출채권 및 기타채권	10,396	10,931	11,537	12,041	12,808
재고자산	6,763	6,862	7,161	7,474	7,950
기타유동자산	6,477	7,651	7,962	8,285	8,621
비유동자산	38,173	40,034	42,138	43,921	45,667
관계기업투자등	23,435	24,787	25,793	26,841	27,931
유형자산	12,003	12,347	13,303	13,943	14,562
무형자산	1,167	1,266	1,341	1,367	1,332
자산총계	**66,597**	**70,401**	**74,874**	**79,455**	**84,301**
유동부채	12,745	13,058	13,897	14,432	15,197
매입채무 및 기타재무	8,888	9,172	9,915	10,348	11,008
단기금융부채	1,217	1,307	1,298	1,291	1,283
기타유동부채	2,640	2,579	2,684	2,793	2,906
비유동부채	7,733	8,130	8,352	8,584	8,826
장기금융부채	2,337	2,361	2,353	2,344	2,335
기타비유동부채	5,396	5,768	6,000	6,240	6,491
부채총계	**20,479**	**21,188**	**22,249**	**23,016**	**24,023**
지배주주지분	46,081	49,168	52,579	56,394	60,233
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	42,911	45,225	48,636	52,451	56,290
비지배주주지분(연결)	37	45	45	45	45
자본총계	**46,118**	**49,213**	**52,625**	**56,439**	**60,278**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**57,237**	**61,118**	**63,756**	**66,508**	**69,475**
매출원가	49,174	52,288	54,434	56,746	59,487
매출총이익	**8,063**	**8,830**	**9,322**	**9,762**	**9,987**
판매비 및 관리비	4,989	5,472	5,567	5,683	5,814
영업이익	**3,073**	**3,357**	**3,755**	**4,079**	**4,173**
(EBITDA)	4,058	4,525	5,077	5,616	5,890
금융손익	436	285	309	332	352
이자비용	129	177	173	172	171
관계기업등 투자손익	1,788	1,400	1,491	1,474	1,474
기타영업외손익	-33	73	69	44	21
세전계속사업이익	**5,264**	**5,115**	**5,624**	**5,929**	**6,021**
계속사업법인세비용	1,204	1,450	1,492	1,482	1,505
계속사업이익	4,060	3,665	4,132	4,447	4,515
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**4,060**	**3,665**	**4,132**	**4,447**	**4,515**
지배주주	4,056	3,656	4,125	4,439	4,508
총포괄이익	**6,132**	**4,212**	**4,132**	**4,447**	**4,515**
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.6	14.7	14.4
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.1	6.0
EBITDA 마진률 (%)	7.1	7.4	8.0	8.4	8.5
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.5	6.7	6.5
ROA (%)	6.5	5.3	5.7	5.8	5.5
ROE (%)	9.4	7.7	8.1	8.1	7.7
ROIC (%)	11.9	10.8	11.6	12.3	12.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**4,253**	**4,473**	**3,819**	**4,145**	**4,193**
당기순이익(손실)	4,060	3,665	4,132	4,447	4,515
비현금수익비용가감	625	1,841	55	296	485
유형자산감가상각비	903	1,065	1,197	1,356	1,465
무형자산상각비	82	102	125	181	251
기타현금수익비용	-360	674	-4,425	-4,362	-4,353
영업활동 자산부채변동	-822	-708	-368	-598	-807
매출채권 감소(증가)	335	-281	-605	-504	-767
재고자산 감소(증가)	-1,057	39	-299	-313	-476
매입채무 증가(감소)	-254	-111	743	433	659
기타자산, 부채변동	155	-355	-206	-214	-223
투자활동 현금흐름	**-4,589**	**-3,234**	**-1,935**	**-1,845**	**-1,988**
유형자산처분(취득)	-2,088	-1,281	-2,153	-1,995	-2,084
무형자산 감소(증가)	-157	-163	-200	-208	-216
투자자산 감소(증가)	-2,615	-1,770	485	427	385
기타투자활동	271	-20	-66	-69	-72
재무활동 현금흐름	**-255**	**-1,205**	**-731**	**-641**	**-685**
차입금의 증가(감소)	314	-207	-17	-17	-16
자본의 증가(감소)	-569	-998	-714	-624	-669
배당금의 지급	406	583	-714	-624	-669
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**-291**	**134**	**1,154**	**1,659**	**1,520**
기초현금	5,079	4,788	4,922	6,076	7,735
기말현금	4,788	4,922	6,076	7,735	9,255

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	5.3	9.1	9.1	8.5	8.4
P/B	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.1	7.2	7.1	6.1	5.6
P/CF	4.7	6.1	9.2	8.1	7.7
배당수익률 (%)	2.5	1.7	1.7	1.8	2.0
성장성 (%)					
매출액	-3.4	6.8	4.3	4.3	4.5
영업이익	33.9	9.2	11.8	8.6	2.3
세전이익	18.4	-2.8	10.0	5.4	1.5
당기순이익	18.6	-9.7	12.8	7.6	1.5
EPS	18.7	-8.5	12.8	7.6	1.5
안정성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	42.3	40.8	39.9
유동비율	223.0	232.6	235.6	246.2	254.2
순차입금/자기자본(x)	-2.7	-2.6	-4.6	-7.3	-9.4
영업이익/금융비용(x)	23.8	19.0	21.7	23.7	24.4
총차입금 (십억원)	3,554	3,668	3,651	3,634	3,618
순차입금 (십억원)	-1,236	-1,256	-2,427	-4,102	-5,639
주당지표(원)					
EPS	44,818	40,995	46,259	49,779	50,548
BPS	495,499	541,872	579,472	621,516	663,825
CFPS	50,376	60,683	46,144	52,267	55,106
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,500

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

현대모비스 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	신규	이병근			
2025.06.11	Buy	340,000	-11.9		-14.6
2025.07.07	Buy	360,000	-9.9		-15.5
2025.11.03	Buy	380,000	5.1		-11.8
2026.01.13	Buy	485,000	0.5		-6.2
2026.01.29	Buy	580,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)