현대모비스 (012330)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

유럽 전동화 회복과 로보틱스 공급망 확대 수혜

BUY **TP 570,000원**

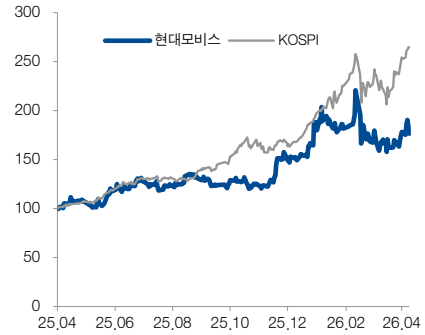
현재주가 (4/24)	422,500원
상승여력	34.9%
시가총액	38,335십억원
발행주식수	89,603천주
자본금/액면가	491십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	529,000원/242,000원
일평균 거래대금 (60일)	148십억원
외국인 지분율	43.25%
주요주주 지분율	
기아외 7 인	32.70%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	7.6	-7.7	37.6
상대주가(%p)	-7.7	-28.8	-16.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	49,023	56,298	570,000
After	49,193	56,221	570,000
Consensus	48,362	53,677	583,600
Cons. 차이	1.7%	4.7%	-2.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 8,026억원(+3.3% yoy, OPM 5.2%) 기록, 컨센서스 4.8% 하회. 제조는 전동화 매출 증가에도 완성차 물량 감소와 유럽 전동화 초기 양산 비용으로 적자(OPM -1.0%) 전환. A/S는 관세 영향에도 우호적 환율 효과로 수익성 호조(26.3%)
- 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 49,193원(기존 49,023원)을 적용

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Review: 제조 적자는 아쉽지만, 환율과 가격 인상 효과로 A/S 수익성 호조

  1) 매출액 15.6조원(+5.5% yoy, +1.1% qoq), 영업이익 8,026억원(+3.3% yoy, -13.7% qoq, OPM 5.2%), 지배순이익 8,815억원(-14.5% yoy, +15.6% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 8,430억원(OPM 5.4%)과 당사 추정치 8,372억원(OPM 5.4%)을 각각 4.8%, 4.1% 하회

  2) 요인: 제조 국내 및 유럽 전동화 중심 매출 증가에도 전반적 물량 감소와 유럽 전동화 양산 초기 비용으로 적자 기록(OPM -1.0%) A/S 글로벌 수요 강세와 가격 인상, 우호적 환율 효과로 수익성 호조(OPM 26.3%)

- Key Takeaways: 로보틱스 공급망 구축의 핵심

  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 유지 되며 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	67,486	3,758	4,463	4,456	49,193	24.0	8.6	0.7	6.0	8.7	1.7
2027F	72,919	4,279	5,101	4,980	56,221	14.3	7.5	0.7	4.8	9.2	1.8
2028F	77,708	4,782	5,696	5,486	62,778	11.7	6.7	0.6	3.7	9.5	1.8

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대모비스 1Q26 Review: 영업이익은 8,026억원 기록해 컨센서스 4.8% 하회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	15,560.5	14,752.0	15,397.9	5.5	1.1	15,552.4	0.1	15,564.9	(0.0)
영업이익	802.6	776.7	930.5	3.3	(13.7)	837.2	(4.1)	843.0	(4.8)
세전이익	1,291.8	1,471.1	1,037.9	(12.2)	24.5	1,286.8	0.4	1,380.4	(6.4)
지배순이익	881.5	1,031.0	762.9	(14.5)	15.6	961.6	(8.3)	1,033.7	(14.7)
영업이익률(%)	5.2	5.3	6.0	(0.1)	(0.9)	5.4	(0.2)	5.4	(0.3)
세전이익률(%)	8.3	10.0	6.7	(1.7)	1.6	8.3	0.0	8.9	(0.6)
지배순이익률(%)	5.7	7.0	5.0	(1.3)	0.7	6.2	(0.5)	6.6	(1.0)

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	67,486	72,919	67,370	72,835	0.2%	0.1%
영업이익	3,758	4,279	3,797	4,289	-1.0%	-0.2%
세전이익	5,895	6,701	5,874	6,710	0.4%	-0.1%
당기순이익	4,469	5,106	4,452	5,113	0.4%	-0.1%

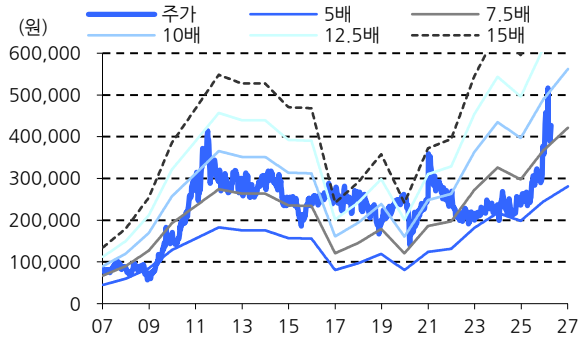
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	12.3	①, 완성차 목표 P/E 9.5배(보통주 기준) * 2009년 이후 평균 할증률 적용(30%)
적용 EPS(원)	49,193	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	570,000	① X ②
전일 종가(원)	422,500	기준 주가 (2026.04.24)
Upside Potential (%)	34.9%	
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: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	14,752.0	15,936.2	15,031.9	15,397.9	15,560.5	17,567.1	15,975.2	18,382.9	61,118.1	67,485.7	72,918.9
〉모듈	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.4	12,041.5	13,783.1	12,273.3	14,721.1	47,800.1	52,818.9	54,374.4
-전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,287.2	1,603.6	1,473.4	1,452.2	5,354.8	5,816.4	5,912.9
-부품제조	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,605.1	4,497.6	3,920.9	5,248.4	14,213.1	17,272.0	18,097.1
-모듈조립	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.1	7,149.2	7,681.8	6,879.0	8,020.5	28,232.2	29,730.6	30,364.4
〉A/S	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,519.0	3,784.0	3,702.0	3,661.8	13,318.1	14,666.8	14,976.9
영업이익	776.7	870.0	780.3	930.5	802.6	969.8	955.0	1,030.8	3,357.5	3,758.3	4,278.7
세전이익	1,471.1	1,345.3	1,260.9	1,037.9	1,291.8	1,583.8	1,541.1	1,478.5	5,115.2	5,895.1	6,701.1
지배순이익	1,031.0	932.5	929.4	762.9	881.5	1,169.2	1,122.3	1,290.3	3,655.8	4,463.4	5,101.1
영업이익률	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.5	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	8.0	8.4	8.7	9.2
순이익률	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.7	7.0	7.0	6.0	6.6	7.0
% yoy											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	10.2	6.3	19.4	6.8	10.4	8.1
〉모듈	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	9.3	5.1	22.2	5.9	10.5	2.9
-전동화	(36.6)	(7.2)	(17.0)	(17.1)	8.2	0.2	12.5	15.7	(20.0)	8.6	1.7
-부품제조	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	24.8	11.5	45.5	10.8	21.5	4.8
-모듈조립	11.9	11.8	9.1	7.8	5.1	3.8	0.4	11.7	10.1	5.3	2.1
〉A/S	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	13.7	10.3	9.2	10.2	10.1	2.1
영업이익	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	3.3	11.5	22.4	10.8	9.2	11.9	13.8
세전이익	20.3	(4.7)	(3.5)	(21.6)	(12.2)	17.7	22.2	42.5	(2.8)	15.2	13.7
지배순이익	19.7	(6.4)	1.1	(40.3)	(14.5)	25.4	20.8	69.1	(9.9)	22.1	14.3
% qoq											
매출액	0.3	8.0	(5.7)	2.4	1.1	12.9	(9.1)	15.1	-	-	-
〉모듈	(0.9)	9.9	(7.4)	3.2	(0.0)	14.5	(11.0)	19.9	-	-	-
-전동화	(21.4)	34.5	(18.2)	(4.2)	2.6	24.6	(8.1)	(1.4)	-	-	-
-부품제조	2.3	3.4	(2.4)	2.6	(0.1)	24.8	(12.8)	33.9	-	-	-
-모듈조립	2.1	8.9	(7.5)	4.9	(0.4)	7.5	(10.5)	16.6	-	-	-
〉A/S	4.8	1.6	0.8	(0.1)	4.9	7.5	(2.2)	(1.1)	-	-	-
영업이익	(21.2)	12.0	(10.3)	19.2	(13.7)	20.8	(1.5)	7.9	-	-	-
세전이익	11.2	(8.6)	(6.3)	(17.7)	24.5	22.6	(2.7)	(4.1)	-	-	-
지배순이익	(19.4)	(9.6)	(0.3)	(17.9)	15.6	32.6	(4.0)	15.0	-	-	-
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

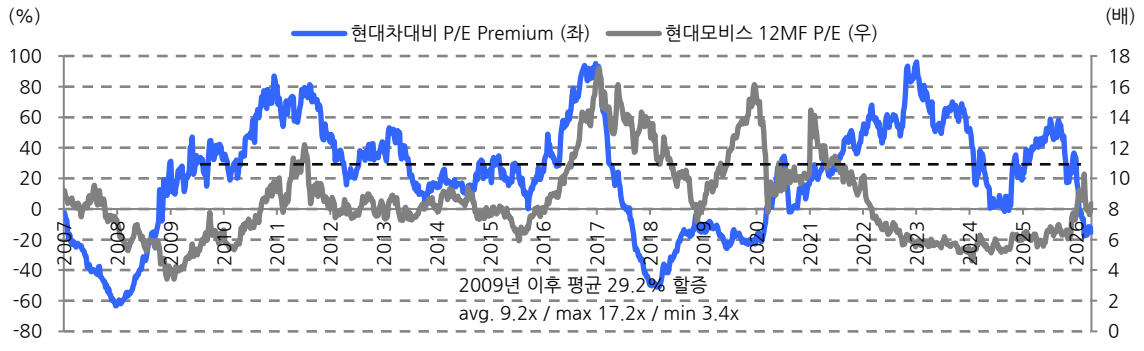
자료: 현대모비스, 현대차증권

<표5> 현대모비스 부문별, 지역별 실적

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
부문별									
모듈및핵심									
매출액	10,937.4	11,690.9	10,941.2	11,582.3	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.3	12,041.5
-전동화	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,287.2
-부품제조	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,605.1
-모듈조립	6,073.5	6,619.3	6,279.0	6,661.7	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.1	7,149.2
영업이익	-185.2	-124.1	92.8	174.0	-99.9	42.0	-37.0	170.6	-121.3
이익률	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0
A/S									
매출액	2,931.8	2,964.4	3,060.6	3,128.4	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,519.0
영업이익	727.9	760.2	815.8	812.1	876.6	828.0	817.3	759.9	923.9
이익률	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3
지역별									
한국매출액	6,846.1	7,249.8	6,522.6	7,174.2	6,482.3	6,938.7	6,604.1	7,742.8	6,752.5
영업이익	167.5	260.9	517.9	673.6	345.8	418.6	440.8	402.6	335.1
이익률	2.4	3.6	7.9	9.4	5.3	6.0	6.7	5.2	5.0
미주매출액	3,395.5	3,638.2	3,738.5	3,791.2	4,345.2	4,844.5	4,462.1	3,667.3	4,616.2
영업이익	122.2	122.5	146.1	76.9	140.2	154.5	57.7	275.1	187.3
이익률	3.6	3.4	3.9	2.0	3.2	3.2	1.3	7.5	4.1
유럽매출액	2,016.4	2,144.5	1,980.0	2,011.3	2,137.8	2,288.5	2,076.6	2,048.0	2,330.3
영업이익	136.9	150.5	118.9	125.7	157.0	156.0	126.6	106.6	135.6
이익률	6.8	7.0	6.0	6.2	7.3	6.8	6.1	5.2	5.8
중국매출액	648.7	682.7	721.8	754.6	676.0	837.7	835.1	863.2	815.8
영업이익	15.7	9.7	9.5	16.0	12.2	29.0	35.6	30.3	47.0
이익률	2.4	1.4	1.3	2.1	1.8	3.5	4.3	3.5	5.8
기타매출액	962.5	940.1	1,038.9	979.4	1,110.7	1,026.8	1,054.0	1,076.6	1,045.7
영업이익	100.4	92.5	116.2	93.9	121.5	111.9	119.6	115.9	97.6
이익률	10.4	9.8	11.2	9.6	10.9	10.9	11.3	10.8	9.3

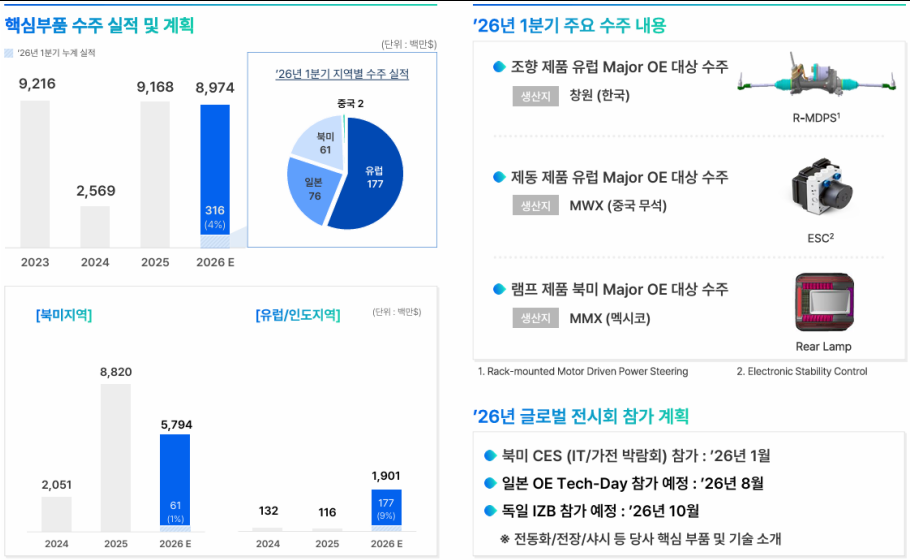
자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림3> 현대모비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이



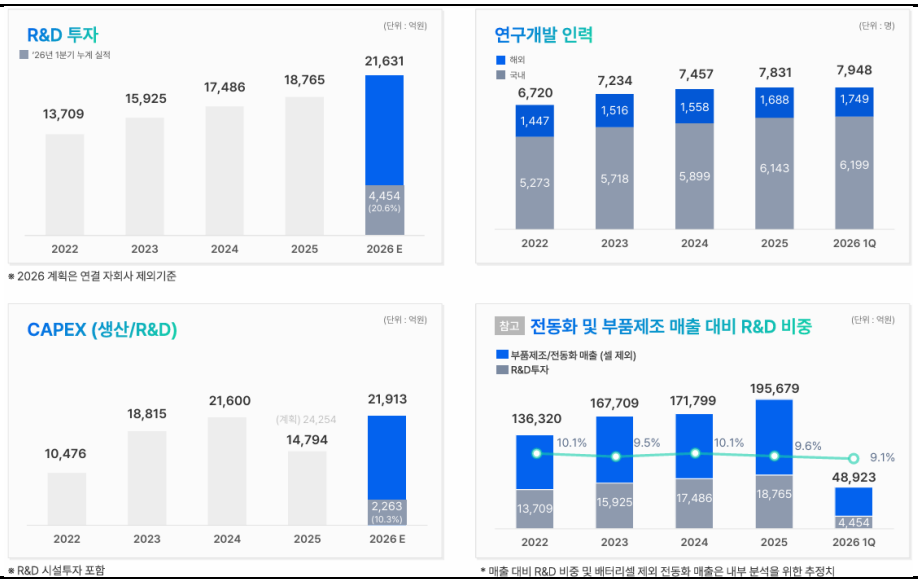
자료: 현대차증권

<그림4> 현대모비스 수주 실적 및 계획



자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림5> 현대모비스 R&D/CAPEX 추이와 전망



자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림6> 현대모비스 In-organic 투자 및 글로벌 협업 현황

		투자 및 협업 내용		
'20년	3월	Motional (미국)	지분투자 ($400백만)	레벨 4~5 자율주행 소프트웨어 플랫폼 기술개발
	6월	ACVC 파트너스 및 MOTUS 벤처스 (미국)	지분투자 ($20백만)	미국 실리콘밸리 소재 테크 펀드 (ACVC $15백만, MOTUS $5백만)
	11월	HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 76백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 ('20: 30백만, '21~'23: 46백만)
'21년	1월	현대오트론 (한국)	영업양수 (₩1,300억)	반도체 사업 내재화를 통한 제어기 사업역량 제고
	1월	제로원 2호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	4월	Supernal (미국)	지분투자 ($310백만)	AAM 사업 진출 ('21: $74백만, '22: $115백만, '23: $121백만)
	6월	Boston Dynamics (미국)	지분투자 ($220백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 투자
	8월	Sonatus (미국)	지분투자 ($3.5백만)	2세대 차량 전자 플랫폼 개발 구도 참여
	9월	배터리셀 JV 지분 투자 (인도네시아)	지분투자 ($89백만)	LG 에너지솔루션과 배터리셀 합작 공장 설립
	12월	Zendar (미국)	지분투자 ($4백만)	자율주행용 이미징 레이더 개발
'22년	6월	신사업 투자 법인 설립 (미국)	지분투자 ($231백만)	미래 신사업 분야 투자 및 관리
	8월	LightIC (미국)	지분투자 ($8.7백만)	차세대 반도체형 라이다 기술 확보
	10월	AI 연구소 설립 (미국)	지분투자 ($85백만)	로보틱스 사업 경쟁력 제고
	11월	Envisics (영국)	지분투자 ($30백만)	증강현실 기반 HUD 글로벌 사업 확대 ('20년 $25백만 최초 투자)
'23년	6월	배터리셀 JV 지분 투자* (미국)	지분투자 (₩6,100억)	배터리셀 합작 법인 설립 (SKON : W3,240억, LGES : W2,860억)
	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 ($1백만)	차량 특수음향 기술 확보
'24년	3월	Supernal (미국)	지분투자 ($178백만)	AAM 사업 추가 투자
	5월	Motional (미국)	지분투자 ($185백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 16.4백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 생산설비 추가 투자
		Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($43백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 추가 투자
	11월	Elevation Microsystems (미국)	지분투자 ($15백만)	전력반도체 성능 최적화 위한 Gate Driver IC 개발
'25년	5월	Motional (미국)	지분투자 ($88백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	5월	Supernal (미국)	지분투자 ($104백만)	그룹 AAM사업의 기술 경쟁력 제고
	8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($106백만)	로보틱스 사업 경쟁력 강화
	12월	AM (한국)	지분투자 (₩74억)	TCU 사업 경쟁력 강화 목적 지분 투자

자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림7> 주주가치 제고 정책

1. [3개년 ('25~'27년) 중장기 주주환원 정책]

1) TSR주1 30%+ (지분법 이익 포함) **2) 전략적 주주환원 운영** (배당과 자기주식 소각 탄력 운영) **3) 3년간 기 보유 자기주식 전량 소각**

2. 최근 지정학적 리스크에 따른 시장 변동성 확대에 대응하여, '26년 주주환원은 신규 자기주식 매입 및 소각 중심으로 운영

'26년 주주환원 이행안

『주주환원 정책 TSR 30%+ 內 배당과 자기주식의 탄력적 운영』

[자기주식 매입 및 소각]

- **신규 자기주식 매입 및 소각 : 5,000억원** (매입 종료 후 전량 소각)
- **기 보유 자기주식 소각 :** '26년 순이익 확정시 결정 예정 ('27년 초)

[현금 배당] ※ 향후 이사회 논의 예정

- **'25년 수준의 배당 규모 유지** ('25년 실적 : 5,798억원)
- **자기주식 매입 및 소각에 따른 주식수 감소로 DPS 소폭 상승 예상**

[주요 이행 일정]

('26.5월 ~ '26.7월) 신규 자기주식 매입 및 소각

('27.2월) TSR 30%+ 잔여 정산 (기 보유 자기주식 소각)

1. Total Shareholder Return : (현금배당액 + 자기주식 매입&소각액) ÷ 지배주주귀속 당기순이익

상법 개정 및 기 보유 자기주식

상법 개정

- 상법 개정으로 기 보유 자기주식 소각 의무
  - '27년 9월까지 100% 소각 ('26.3월 시행 및 18개월 유예)
- 매년 자기주식 보유/처분 계획에 대해 주주총회 승인

기 보유 자기주식

- 자기주식 보유/처분 계획 49기 주주총회 승인 완료

보유 자기주식 (현재)	보유(소각) 예상	임직원 지급(처분) 예상
약 155만주	130만주 ⟷	25만주[2]

※ 기 보유 자기주식 활용 내용 및 계획

구 분	'24년	'25년	'26년	'27년
임직원 보상	48만주	25만주	25만주	-
자기주식 소각	-	70만주	-	130만주
기말 자기주식	250만주	155만주	130만주	-

→ '27년 9월까지 전량 소각 예정(130만주±)

2. 25만주는 '25년 성과급 지급 규모이며, '26년 실제 지급 수량에 따라 보유(소각) 주식수 변동 예정 11 / 18

자료: 현대모비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (전동화) 전동화 수익성 악화 수준

- 전동화 수익성 악화 규모: 예상 대비 약 300억 원
- 절반은 유럽 OEM 신규 프로젝트 양산 초기 비용
- 향후 양산 본격화 시 해소 예정
- 절반은 북미 전동화 가동률 부진 영향
- 물량 보상에 대해 고객사와 협상 진행

2. (반도체) 메모리 반도체 가격 상승 영향 규모

- 반도체 비용 영향은 연간 약 1,900~2,000억 수준 예상
- 1Q26에는 약 300억 반영
- 장기 계약을 통해 물량은 확보, 가격 합의된 상황
- 하반기 메모리 반도체 가격 변동성으로 추가 압력 가능성 상존

3. (수익성) 비용 보전 가능성 및 부품 제조 부문 흑자 지속 가능 여부

- 단순 보전이 아닌 고객사와 장기 관계 기반 비용 정산 구조
- 협상은 통상 하반기에 집중
- 합리적인 수준에서 보상 확보 기대
- 중동 전쟁 단기 종료 시 제조 부문 흑자 유지 및 확대 가능
- 현재 다양한 리스크 존재
- 내부 대응 방안 감안 시 계획 범위 내 관리 가능

4. (로보틱스) 아틀라스 액추에이터 내재화 수준 및 외부 협력 구조

- 액추에이터는 내재화 중심으로 준비
- 일부 핵심 부품은 전략적 파트너와 협력
- 외부 의존이 아닌 자체 공급망 내 통합 운영

5. (로보틱스) 로보틱스 아메리카 지분 출자 여부

- 그룹 차원에서 다양한 투자 옵션 검토 중
- 구체적인 구조 및 참여 여부는 미확정

6. (관세) 모듈 관세 비용 회수 여부 및 AS 가격 인상 규모&지역

- 제조 부문 관세 영향은 대부분 회수 완료
- 연간 기준 영향은 미미
- AS 부문은 가격 인상 통해 반영
- 1Q26 AS 관세 영향 약 590억
- 통상 재고 5~6개월 보유 감안 시 1Q26까지 25% 관세 반영
- 2Q26부터 15% 관세 반영하며 관세 영향 축소 예상
- 가격 인상은 글로벌 기준으로 적용. 시장 가격 및 물가 반영하여 점진적 인상

7. (전장) 핵심부품 내 전장 및 ADAS 비중과 성장 추이

- 전장 비중은 핵심부품 내 약 50% 수준, 핵심 부품 중 가장 빠르게 성장 중
- IM, TCU, 센서 수요 증가로 구조적 성장 지속
- 다만 메모리 반도체 가격 영향으로 수익성 개선 속도 제한
- 반도체 가격 영향 2,000억 전장에 집중
- 전반적인 비즈니스 사이클은 양호, R&D 효과로 포트폴리오 체인지 진행 중

8. (CAPEX) CAPEX 내 데이터센터 투자 여부

- 신규 투자보다는 기존 프로젝트 지연 집행 영향
- 유럽 전동화 신규 거점 및 북미 EREV 투자 포함
- 데이터센터 투자는 올해 계획에 미반영
- 과거 트렌드 감안 시 연간 계획 대비 70~80% 집행 예상

9. (반도체) 원가 내 메모리 반도체 비중 및 세부 믹스

- 전장 부품 사용되는 반도체는 대부분 메모리 반도체
- 자동차용 특화 반도체 사용
- '25년 전장 부문 메모리 반도체 구매액 약 3.4억 달러
- '26년 가격 증가 요인으로 약 50% 상승
- 대형, 장기 고객으로서 협상 레버리지를 바탕으로 장기 공급 계약 체결
- '27년까지 관리 가능한 수준, 전장 부품 수익성 개선을 통해 내부 흡수 노력

10. (수주) Non-Captive 수주 부진 배경과 연간 목표 달성 가능성

- 글로벌 OEM 투자 축소 및 프로젝트 지연되는 상황
- 단위 당 프로젝트가 크기에 가시화될 경우 진도율 캐치업 가능
- 현재 협의 중 약 200억 달러 규모. 연간 수주 목표는 여전히 유효

11. (SDV) 그룹과 NVIDIA 협업 구조 속 모비스 역량

- 차량 주행 데이터는 OEM 중심 구조
- 데이터 공유에는 제한 존재
- 센서 기반 데이터는 자체 확보 및 활용
- 핵심 부품 중심으로 SDV 내 역할 수행
- 현재 수주 및 입찰 진행 중

12. (로보틱스) 아틀라스 액추에이터 외 추가 부품 가시화 시점

- 액추에이터 외에도 그리퍼 등 추가 부품 협의 진행 중
- 구체적 진행 상황을 공유하기에는 이른 상황

13. (전동화) 북미 EV 수요 둔화와 유럽 EV 성장 간 상쇄 가능 여부

- 북미 EV 완성차 연간 약 13만대 계획.
- 1Q26 부진했으나 하반기 신차 출시 및 하이브리드 확대 기대
- 유럽은 소형 EV 출시로 수요 증가 예상
- 기존 양산 차종 수요 견조하나 중국 메이커와 경쟁 쉽지 않은 상황
- 유럽 신규 전동화 거점은 최소한의 투자로 이익 극대화 노력
- 이를 통해 수익성 개선 기대

14. (물류비) 운임 상승에 따른 물류비 부담 및 하반기 전망

- 서차지 요구 존재. 제조보다 서비스 부문 중심 영향 발생
- 현재 수준에서는 흡수 가능. 매출 대비 물류비 비중 2% 미만
- 전쟁 장기화 시 추가 리스크 가능성 존재

15. (푸네 신공장) 인도 푸네 공장 모듈 조립 주체

- 물량 규모 작아 모듈화 비효율적
- 현대차 직접 조립하는 것으로 합의

16. (사업부 매각) 램프 및 범퍼 사업 이후 추가 매각 및 포트폴리오 재편 방향

- 포트폴리오 리밸런싱 지속 진행
- 특정 매각 목표 설정 없이 유연하게 대응

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	67,486	72,919	77,708
증가율 (%)	-3.4	6.8	10.4	8.1	6.6
매출원가	49,174	52,288	57,913	62,379	66,295
매출원가율 (%)	85.9	85.6	85.8	85.5	85.3
매출총이익	8,063	8,830	9,573	10,540	11,413
매출이익률 (%)	14.1	14.4	14.2	14.5	14.7
증가율 (%)	19.2	9.5	8.4	10.1	8.3
판매관리비	4,989	5,472	5,815	6,261	6,631
판관비율(%)	8.7	9.0	8.6	8.6	8.5
EBITDA	4,058	4,525	4,456	4,980	5,486
EBITDA 이익률 (%)	7.1	7.4	6.6	6.8	7.1
증가율 (%)	26.0	11.5	-1.5	11.8	10.2
영업이익	3,073	3,357	3,758	4,279	4,782
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.6	5.9	6.2
증가율 (%)	33.9	9.2	11.9	13.9	11.8
영업외손익	404	358	314	440	492
금융수익	812	606	453	584	615
금융비용	486	355	248	230	214
기타영업외손익	78	107	109	86	91
종속/관계기업관련손익	1,788	1,400	1,823	1,982	2,208
세전계속사업이익	5,264	5,115	5,895	6,701	7,483
세전계속사업이익률	9.2	8.4	8.7	9.2	9.6
증가율 (%)	18.4	-2.8	15.2	13.7	11.7
법인세비용	1,204	1,450	1,427	1,595	1,781
계속사업이익	4,060	3,665	4,469	5,106	5,702
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,469	5,106	5,702
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.6	7.0	7.3
증가율 (%)	18.6	-9.7	21.9	14.3	11.7
지배주주지분 순이익	4,056	3,656	4,463	5,101	5,696
비지배주주지분 순이익	5	9	5	5	6
기타포괄이익	1,858	364	0	0	0
총포괄이익	5,918	4,028	4,469	5,106	5,702

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424	30,366	36,250	40,405	45,244
현금성자산	4,788	4,922	7,409	10,311	13,773
단기투자자산	2	2	2	2	2
매출채권	9,914	10,221	12,327	13,078	13,903
재고자산	6,763	6,862	8,147	8,643	9,188
기타유동자산	1,105	1,468	1,474	1,480	1,486
비유동자산	38,173	40,034	41,439	42,825	44,217
유형자산	12,003	12,347	12,231	12,124	12,026
무형자산	1,167	1,266	1,398	1,515	1,632
투자자산	23,438	24,789	26,084	27,365	28,642
기타비유동자산	1,565	1,632	1,726	1,821	1,917
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	66,597	70,401	77,689	83,230	89,461
유동부채	12,745	13,058	15,419	16,211	17,099
단기차입금	648	796	796	796	796
매입채무	6,748	6,691	8,185	8,683	9,231
유동성장기부채	569	511	398	323	259
기타유동부채	4,780	5,060	6,040	6,409	6,813
비유동부채	7,733	8,130	9,168	9,436	9,745
사채	200	60	-86	-237	-392
장기차입금	1,728	1,759	1,719	1,679	1,639
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,805	6,311	7,535	7,994	8,498
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	20,479	21,188	24,587	25,647	26,844
지배주주지분	46,081	49,168	53,052	57,529	62,555
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	49,108	53,585	58,612
비지배주주지분	37	45	50	55	61
자본총계	46,118	49,213	53,102	57,584	62,616

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	4,253	4,473	3,644	3,897	4,278
당기순이익	4,060	3,665	4,469	5,106	5,702
유형자산 상각비	903	1,065	632	623	615
무형자산 상각비	82	102	66	78	89
외환손익	15	-19	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-822	-708	301	72	80
기타	15	368	-1,824	-1,982	-2,208
투자활동으로인한현금흐름	-4,589	-3,234	-279	-105	112
투자자산의 감소(증가)	-2,225	-1,194	528	702	931
유형자산의 감소	116	66	124	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,204	-1,348	-640	-640	-640
기타	-276	-758	-291	-291	-303
재무활동으로인한현금흐름	-255	-1,205	-878	-890	-928
차입금의 증가(감소)	1,235	31	-40	-40	-40
사채의증가(감소)	0	-140	-145	-151	-155
자본의 증가	4	10	0	0	0
배당금	-406	-583	-580	-624	-669
기타	-1,088	-523	-113	-75	-64
기타현금흐름	300	100	0	0	0
현금의증가(감소)	-291	134	2,487	2,902	3,462
기초현금	5,079	4,788	4,922	7,409	10,311
기말현금	4,788	4,922	7,409	10,311	13,773

(단위:원, 배, %)

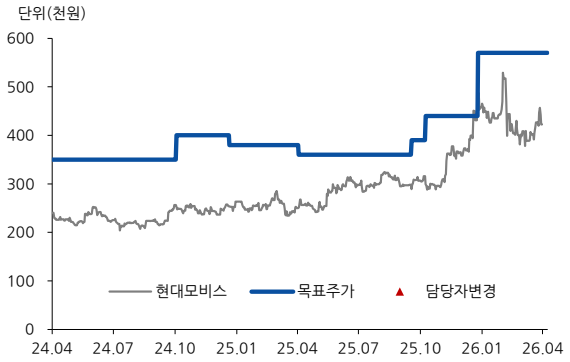
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	43,530	39,781	49,249	56,277	62,841
EPS(지배순이익 기준)	43,481	39,683	49,193	56,221	62,778
BPS(자본총계 기준)	495,900	542,370	585,228	634,623	690,091
BPS(지배지분 기준)	495,499	541,872	584,674	634,012	689,417
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	7,500
P/E(당기순이익 기준)	5.4	9.4	8.6	7.5	6.7
P/E(지배순이익 기준)	5.4	9.4	8.6	7.5	6.7
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.6	5.6	6.0	4.8	3.7
배당수익률	2.5	1.7	1.7	1.8	1.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	19.8	-8.6	23.8	14.3	11.7
EPS(지배순이익 기준)	19.6	-8.7	24.0	14.3	11.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.4	7.7	8.7	9.2	9.5
ROE(지배순이익 기준)	9.4	7.7	8.7	9.2	9.5
ROA	6.5	5.4	6.0	6.3	6.6
안정성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	46.3	44.5	42.9
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	23.8	19.0	22.9	28.8	35.7

** 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	-24.82	-7.19
2026.04.27	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.