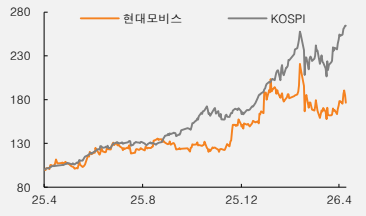
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.4.27

| | |
|---|---|
| 투자의견(유지) | **매수** |
| 목표주가(유지) | **550,000원** |
| 현재주가(26/4/24) | 422,500원 |
| 상승여력 | 30.2% |

| | |
|---|---|
| 영업이익(26F,십억원) | 3,678 |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | 3,767 |
| EPS 성장률(26F,%) | 7.1 |
| MKT EPS 성장률(26F,%) | 200.0 |
| P/E(26F,x) | 9.9 |
| MKT P/E(26F,x) | 7.9 |
| KOSPI | 6,475.63 |
| 시가총액(십억원) | 38,335 |
| 발행주식수(백만주) | 90 |
| 유동주식비율(%) | 65.6 |
| 외국인 보유비중(%) | 43.2 |
| 베타(12M) 일간수익률 | 0.90 |
| 52주 최저가(원) | 242,000 |
| 52주 최고가(원) | 529,000 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 7.6 | 37.6 | 67.3 |
| 상대주가 | -7.7 | -16.2 | -34.8 |




[자동차/부품]

**김진석**
jinsuk.kim@miraeasset.com

012330 · 자동차부품

# 현대모비스

## 1Q26 리뷰: 관세 비용 회수, 견조한 AS 이익

### 반도체 영향으로 제조부문 적자 확대, 환율로 견조한 AS 이익

1Q26 매출액 15.6조원(+5.5%YoY), 영업이익 8,026억원(+3.3%), OPM 5.2%(-0.1%P)을 기록했다. 매출액은 컨센서스 15.6조원에 부합했고, 영업이익은 컨센서스 8,430억을 -5% 하회했다. 제조부문 적자는 확대, AS부문 이익이 견조했다.

제조 영업이익은 -1,213억원으로 작년 -999억원 대비 -214억원 확대됐는데, 메모리 반도체 가격 상승 영향이 -300억원이다. 관세 영향은 -730억원이나 대부분 회수했기에 영향은 미미하다. 신공장 고정비는 약 400억원, AMPC는 100~200억원으로 추정되는데, 기저 영향으로 소폭의 감익 영향이 있었을 것으로 보인다. 회사는 반도체 영향을 연간 -1,900~2,000억원으로 전망하나 연간 흑자 목표를 유지했다.

AS 영업이익은 9,239억원으로 작년 8,766억원 대비 +5% 증가했고, 영업이익률은 26.3%(-0.4%P YoY, +3.6%P QoQ)으로 견조했다. AS 관세 영향은 -590억원인데 재고(5~6개월) 영향으로 여전히 25%임에도 기존 -800억원 수준보다 낮은 것은 관세 이전부터 지속되고 있는 AS 가격인상 효과가 어느정도 반영된 것으로 보인다. 또한, AS 부문에서는 유로와 달러 환율 효과도 크게 반영됐을 것이다.

핵심부품 논캡티브 수주는 1Q26 3.2억불로 연간 목표 89.7억달러 대비 달성률 4%인데 현재 고객사와 논의중인 수주 규모를 고려하면 계획은 유효하다고 밝혔다. 자사주 매입은 5천억원 규모로 4월 27일부터 3개월 진행될 예정이다.

### 가시적인 관세 회수, 점진적으로 반영될 로보틱스 가치

반도체 가격 상승 영향은 아쉽지만, 제조부문 관세 회수가 가시적이다. 특히 AS 부문에서는 2Q부터 관세 15%가 반영된다. 2Q 환율 기저는 여전히 우호적이다. 당사는 보스턴다이내믹스 아틀라스 액추에이터 외에 그리퍼 등 핵심부품 수주 기대감이 있고 가능성도 높다. 다만 최근 보스턴다이내믹스 목표대수가 2.5만대로 발표된만큼, 아틀라스 실제 생산 목표/일정은 지켜볼 필요는 있다. 그럼에도 올해는 소프트뱅크 풋옵션 만기, 미국 RMAC 가동, 로보틱스 아메리카 지분구조, 아틀라스 밸류체인 확정 등 로봇 관련 이벤트가 진행될 예정이다. 목표주가 55만원을 유지한다.

| 결산기 (12월) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 59,254 | 57,237 | 61,118 | 65,452 | 69,813 |
| 영업이익 (십억원) | 2,295 | 3,073 | 3,357 | 3,678 | 4,140 |
| 영업이익률 (%) | 3.9 | 5.4 | 5.5 | 5.6 | 5.9 |
| 순이익 (십억원) | 3,423 | 4,056 | 3,656 | 3,856 | 4,378 |
| EPS (원) | 36,340 | 43,480 | 39,682 | 42,495 | 48,249 |
| ROE (%) | 8.7 | 9.4 | 7.7 | 7.6 | 8.1 |
| P/E (배) | 6.5 | 5.4 | 9.4 | 9.9 | 8.8 |
| P/B (배) | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| 배당수익률 (%) | 1.9 | 2.5 | 1.7 | 1.6 | 1.8 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

**표 1. 현대모비스 목표주가 산출 테이블**

| 구분 | 내용 | 비고 |
|---|---|---|
| 목표주가 (원) | 550,000 | 목표주가 유지 |
| 현재주가 (원) | 422,500 | 4월 24일(금) 종가 기준 |
| 상승여력 (%) | 30.2 | 투자의견 '매수' 유지 |
| 적용 EPS (원) | 45,372 | 적용 시점 기존 26년에서 26~27년 평균으로 변경 |
| Target P/E (배) | 12.4 | 현대차 26~27년 PER 평균 적용 |

자료: Quantisiwe, 미래에셋증권 리서치센터

**표 2. 현대모비스 1Q26 발표치와 컨센서스 비교**

| (십억원, %) | 1Q25 | 4Q25 | 1Q26P | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 발표치 | YoY | QoQ | 컨센서스 | 차이 |
| 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 |
| 지배순이익 | 1,031 | 763 | 882 | -14.5 | 15.6 | 1,034 | -14.7 |
| 영업이익률 | 5.3 | 6.0 | 5.2 | -0.1%p | -0.9%p | 5.4 | -0.3%p |
| 지배순이익률 | 7.0 | 5.0 | 5.7 | -1.3%p | 0.7%p | 6.6 | -1.0%p |

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

**표 3. 현대모비스 분기 및 연간 실적 추정**

| (십억원, %) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 14,752 | 15,936 | 15,032 | 15,398 | 15,561 | 17,272 | 16,363 | 16,256 | 57,237 | 61,118 | 65,452 | 69,813 |
| 모듈/부품 | 11,474 | 12,607 | 11,675 | 12,044 | 12,042 | 13,704 | 12,795 | 12,640 | 45,152 | 47,800 | 51,181 | 55,038 |
| 전동화 | 1,190 | 1,600 | 1,310 | 1,255 | 1,287 | 1,700 | 1,493 | 1,543 | 6,694 | 5,355 | 6,024 | 7,440 |
| 핵심부품 | 3,485 | 3,603 | 3,517 | 3,608 | 3,605 | 3,969 | 3,942 | 3,700 | 12,824 | 14,213 | 15,217 | 16,143 |
| 모듈조립 | 6,799 | 7,403 | 6,849 | 7,181 | 7,149 | 8,035 | 7,360 | 7,396 | 25,634 | 28,232 | 29,940 | 31,455 |
| A/S | 3,278 | 3,330 | 3,357 | 3,354 | 3,519 | 3,568 | 3,568 | 3,617 | 12,085 | 13,318 | 14,271 | 14,774 |
| YoY (%) | 6.4 | 8.7 | 7.4 | 4.7 | 5.5 | 8.4 | 8.9 | 5.6 | -3.4 | 6.8 | 7.1 | 6.7 |
| 모듈/부품 | 4.9 | 7.8 | 6.7 | 4.0 | 4.9 | 8.7 | 9.6 | 4.9 | -6.7 | 5.9 | 7.1 | 7.5 |
| 전동화 | -36.6 | -7.2 | -17.0 | -17.1 | 8.2 | 6.3 | 14.0 | 23.0 | -45.3 | -20.0 | 12.5 | 23.5 |
| 핵심부품 | 16.7 | 7.7 | 14.0 | 5.9 | 3.4 | 10.2 | 12.1 | 2.5 | 15.6 | 10.8 | 7.1 | 6.1 |
| 모듈조립 | 12.0 | 11.8 | 9.1 | 7.8 | 5.2 | 8.5 | 7.5 | 3.0 | 2.4 | 10.1 | 6.1 | 5.1 |
| A/S | 11.8 | 12.3 | 9.7 | 7.2 | 7.4 | 7.1 | 6.3 | 7.8 | 11.0 | 10.2 | 7.2 | 3.5 |
| 영업이익 | 777 | 870 | 780 | 931 | 803 | 937 | 922 | 1,016 | 3,073 | 3,357 | 3,678 | 4,140 |
| 모듈/부품 | -100 | 42 | -37 | 171 | -121 | 27 | 16 | 126 | -42 | 76 | 39 | 388 |
| A/S | 877 | 828 | 817 | 760 | 924 | 910 | 906 | 899 | 3,116 | 3,282 | 3,639 | 3,546 |
| YoY (%) | 43.1 | 36.8 | -14.1 | -5.6 | 3.3 | 7.7 | 18.3 | 9.2 | 33.9 | 9.3 | 9.6 | 12.6 |
| OPM (%) | 5.3 | 5.5 | 5.2 | 6.0 | 5.2 | 5.4 | 5.6 | 6.3 | 5.4 | 5.5 | 5.6 | 5.9 |
| 모듈/부품 | -0.9 | 0.3 | 1.1 | 1.4 | -1.0 | 0.2 | 0.1 | 1.0 | -0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.7 |
| A/S 부문 | 26.7 | 24.9 | 24.3 | 22.7 | 26.3 | 25.5 | 25.4 | 24.9 | 25.8 | 24.6 | 25.5 | 24.0 |
| 지배순이익 | 1,031 | 932 | 931 | 768 | 882 | 1,090 | 974 | 912 | 4,056 | 3,656 | 3,856 | 4,378 |
| YoY (%) | 19.7 | -6.4 | 1.1 | -39.9 | -14.5 | 17.0 | 4.7 | 18.7 | 18.5 | -9.9 | 5.5 | 13.5 |
| NPM (%) | 7.0 | 5.9 | 6.2 | 5.0 | 5.7 | 6.3 | 6.0 | 5.6 | 7.1 | 6.0 | 5.9 | 6.3 |

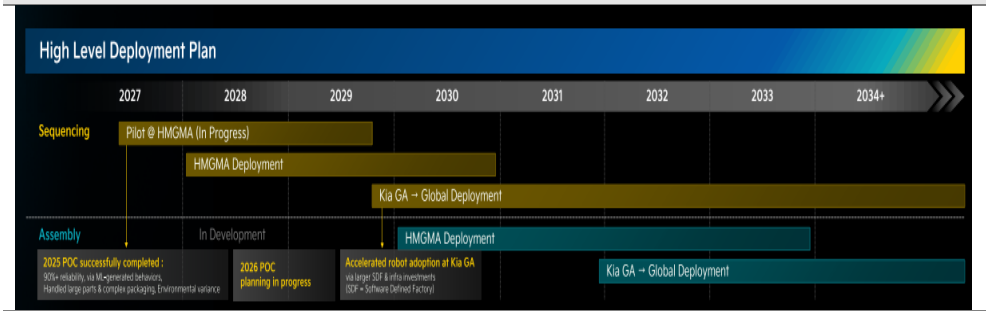
자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

**표 4. 보스턴다이내믹스 3만대 생산에 따른 액추에이터 매출액 추정**

| 구분 | | 비고 |
|---|---|---|
| 로봇 생산량(대) | 30,000 | |
| 대당 공급 액추에이터(개) | 31 | Atlas 바디 액추에이터 31종 개발 중 |
| 액추에이터 단가($) | 750 | 만도 CID 참고(대중화 단가 $500~1,000) |
| 액추에이터 매출액(조원) [A] | 1.01 | 원달러 환율 1,450원 가정 |

자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 1. 보스턴다이내믹스 아틀라스 공장 투입 일정**

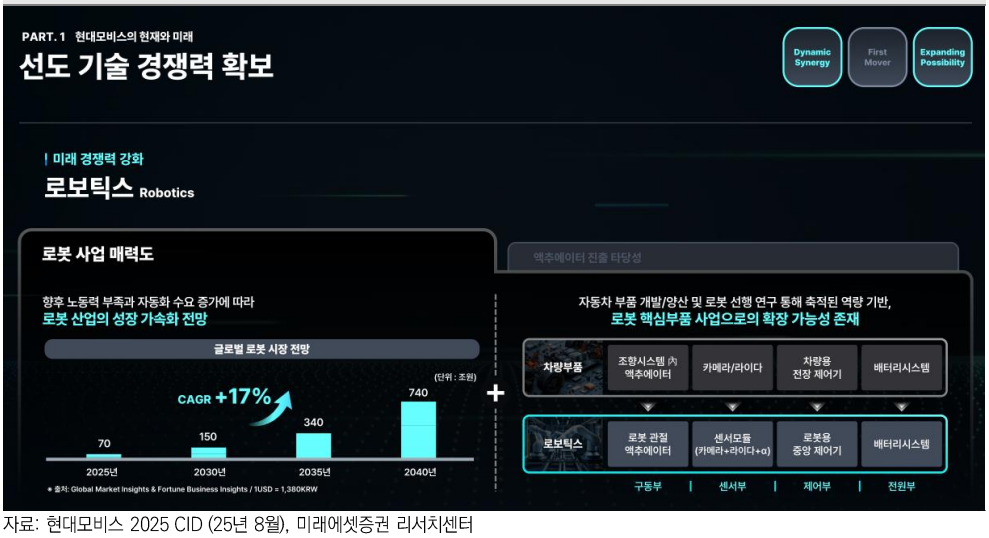



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 2. 보스턴다이내믹스 물량 계획, 구글-엔비디아 협업, 현대모비스 파트너십**

자료: 기아, 보스턴다이내믹스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대모비스 로보틱스 기술 경쟁력 확보 (25년 8월)




자료: 현대모비스 2025 CID (25년 8월), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대모비스 로보틱스 액추에이터 우선 진출 선정 (25년 8월)

자료: 현대모비스 2025 CID (25년 8월), 미래에셋증권 리서치센터

## 현대모비스 (012330)

### 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **57,237** | **61,118** | **65,452** | **69,813** |
| **매출원가** | **49,174** | **52,288** | **56,218** | **59,799** |
| **매출총이익** | **8,063** | **8,830** | **9,234** | **10,014** |
| **판매비와관리비** | **4,989** | **5,472** | **5,556** | **5,874** |
| **조정영업이익** | **3,073** | **3,357** | **3,678** | **4,140** |
| **영업이익** | **3,073** | **3,357** | **3,678** | **4,140** |
| **비영업손익** | **2,191** | **1,758** | **1,640** | **1,786** |
| 금융손익 | 296 | 225 | 234 | 272 |
| 관계기업등 투자손익 | 1,788 | 1,400 | 1,359 | 1,495 |
| 세전계속사업손익 | 5,264 | 5,115 | 5,318 | 5,926 |
| 계속사업법인세비용 | 1,204 | 1,450 | 1,456 | 1,541 |
| 계속사업이익 | 4,060 | 3,665 | 3,862 | 4,385 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | **4,060** | **3,665** | **3,862** | **4,385** |
| 지배주주 | 4,056 | 3,656 | 3,856 | 4,378 |
| 비지배주주 | 5 | 9 | 7 | 7 |
| **총포괄이익** | **5,918** | **4,028** | **3,862** | **4,385** |
| 지배주주 | 5,913 | 4,020 | 3,846 | 4,366 |
| 비지배주주 | 5 | 8 | 17 | 19 |
| EBITDA | 4,058 | 4,525 | 4,992 | 5,594 |
| FCF | 2,049 | 3,125 | 2,928 | 3,584 |
| EBITDA 마진율 (%) | 7.1 | 7.4 | 7.6 | 8.0 |
| 영업이익률 (%) | 5.4 | 5.5 | 5.6 | 5.9 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 7.1 | 6.0 | 5.9 | 6.3 |

### 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **28,424** | **30,366** | **32,301** | **34,231** |
| 현금 및 현금성자산 | 4,788 | 4,922 | 5,823 | 6,466 |
| 매출채권 및 기타채권 | 10,283 | 10,825 | 11,429 | 12,172 |
| 재고자산 | 6,763 | 6,862 | 7,244 | 7,727 |
| 기타유동자산 | 6,590 | 7,757 | 7,805 | 7,866 |
| **비유동자산** | **38,173** | **40,034** | **42,381** | **44,943** |
| 관계기업투자등 | 22,410 | 23,679 | 24,999 | 26,664 |
| 유형자산 | 12,003 | 12,347 | 13,343 | 14,214 |
| 무형자산 | 1,167 | 1,266 | 1,297 | 1,322 |
| **자산총계** | **66,597** | **70,401** | **74,683** | **79,175** |
| **유동부채** | **12,745** | **13,058** | **13,713** | **14,029** |
| 매입채무 및 기타채무 | 8,089 | 8,128 | 8,581 | 9,153 |
| 단기금융부채 | 1,217 | 1,307 | 1,307 | 796 |
| 기타유동부채 | 3,439 | 3,623 | 3,825 | 4,080 |
| **비유동부채** | **7,733** | **8,130** | **8,451** | **8,857** |
| 장기금융부채 | 2,337 | 2,361 | 2,361 | 2,361 |
| 기타비유동부채 | 5,396 | 5,769 | 6,090 | 6,496 |
| **부채총계** | **20,479** | **21,188** | **22,164** | **22,886** |
| **지배주주지분** | **46,081** | **49,168** | **52,467** | **56,230** |
| 자본금 | 491 | 491 | 491 | 491 |
| 자본잉여금 | 1,367 | 1,377 | 1,377 | 1,377 |
| 이익잉여금 | 42,911 | 45,225 | 48,501 | 52,263 |
| **비지배주주지분** | **37** | **45** | **52** | **59** |
| **자본총계** | **46,118** | **49,213** | **52,519** | **56,289** |

### 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로 인한 현금흐름** | **4,253** | **4,473** | **5,119** | **5,784** |
| 당기순이익 | 4,060 | 3,665 | 3,862 | 4,385 |
| 비현금수익비용가감 | 625 | 1,841 | 2,058 | 2,245 |
| 유형자산감가상각비 | 903 | 1,065 | 1,195 | 1,329 |
| 무형자산상각비 | 82 | 102 | 119 | 124 |
| 기타 | -360 | 674 | 744 | 792 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | -822 | -708 | -57 | -55 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | 335 | -281 | -570 | -719 |
| 재고자산 감소(증가) | -1,057 | 39 | -382 | -483 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | -254 | -111 | 373 | 471 |
| 법인세납부 | -672 | -1,209 | -1,456 | -1,541 |
| **투자활동으로 인한 현금흐름** | **-4,589** | **-3,234** | **-2,342** | **-2,350** |
| 유형자산처분(취득) | -2,088 | -1,281 | -2,191 | -2,200 |
| 무형자산감소(증가) | -157 | -163 | -150 | -150 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 65 | 1 | 0 | 0 |
| 기타투자활동 | -2,409 | -1,791 | -1 | 0 |
| **재무활동으로 인한 현금흐름** | **-255** | **-1,205** | **-580** | **-1,126** |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 804 | 114 | 0 | -511 |
| 자본의 증가(감소) | 4 | 10 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -406 | -583 | -580 | -615 |
| 기타재무활동 | -657 | -746 | 0 | 0 |
| **현금의 증가** | **-291** | **134** | **901** | **643** |
| 기초현금 | 5,079 | 4,788 | 4,922 | 5,823 |
| 기말현금 | 4,788 | 4,922 | 5,823 | 6,466 |

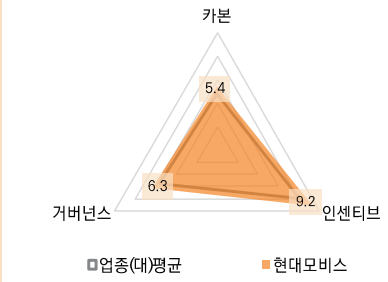
### 예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| P/E (x) | 5.4 | 9.4 | 9.9 | 8.8 |
| P/CF (x) | 4.7 | 6.2 | 6.5 | 5.8 |
| P/B (x) | 0.5 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA (x) | 5.1 | 7.2 | 5.9 | 5.0 |
| EPS (원) | 43,480 | 39,682 | 42,495 | 48,249 |
| CFPS (원) | 50,226 | 59,767 | 65,253 | 73,079 |
| BPS (원) | 501,648 | 545,787 | 582,147 | 623,614 |
| DPS (원) | 6,000 | 6,500 | 6,900 | 7,800 |
| 배당성향 (%) | 13.3 | 15.8 | 15.9 | 15.9 |
| 배당수익률 (%) | 2.5 | 1.7 | 1.6 | 1.8 |
| 매출액증가율 (%) | -3.4 | 6.8 | 7.1 | 6.7 |
| EBITDA증가율 (%) | 26.0 | 11.5 | 10.3 | 12.0 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 33.9 | 9.2 | 9.6 | 12.6 |
| EPS증가율 (%) | 19.6 | -8.7 | 7.1 | 13.5 |
| 매출채권 회전율 (회) | 5.8 | 6.1 | 6.2 | 6.3 |
| 재고자산 회전율 (회) | 9.3 | 9.0 | 9.3 | 9.3 |
| 매입채무 회전율 (회) | 7.4 | 7.8 | 8.2 | 8.2 |
| ROA (%) | 6.5 | 5.4 | 5.3 | 5.7 |
| ROE (%) | 9.4 | 7.7 | 7.6 | 8.1 |
| ROIC (%) | 11.3 | 10.7 | 12.4 | 13.5 |
| 부채비율 (%) | 44.4 | 43.1 | 42.2 | 40.7 |
| 유동비율 (%) | 223.0 | 232.6 | 235.6 | 244.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -2.7 | -2.6 | -17.2 | -18.1 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 23.8 | 19.0 | 21.2 | 25.7 |

자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

# ESG 레이팅 : 현대모비스 (012330)

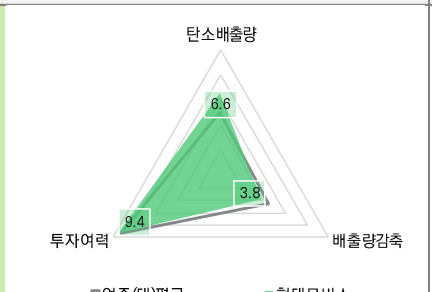
## 종합



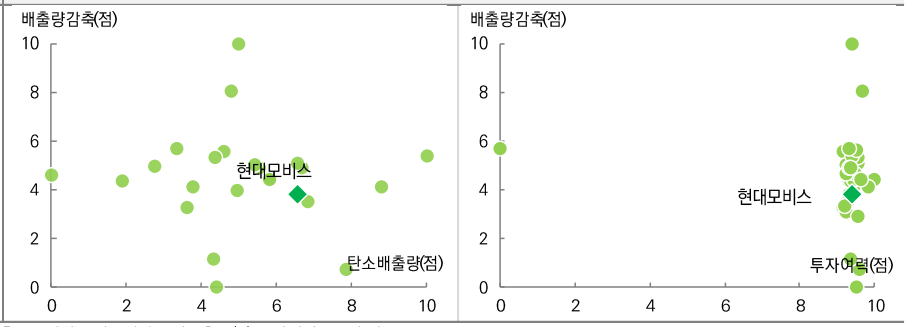

## 세부항목

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| ESG 점수 | 6.2 ▼ | 직전점수 | | 업종(대) | 경기관련소비재 |
| ESG 등급 | A | 직전등급 | | 업종(중) | 자동차와부품 |
| 세부항목 | 점수 | 등급 | 가중치(%) | 담당자 | 김진석 |
| 카본(E) | 5.4 | A | 40 = | 담당자 코멘트 | |
| 인센티브(S) | 9.2 | AA | 10 = | 가중치 변동 없음 | |
| 거버넌스(G) | 6.3 | AA | 50 = | | |

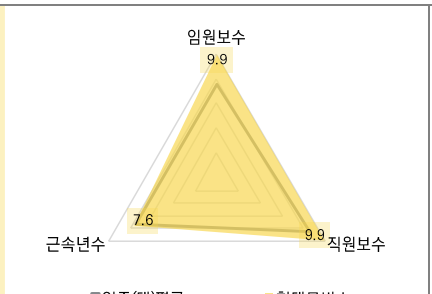
## ESG 항목별 세부점수

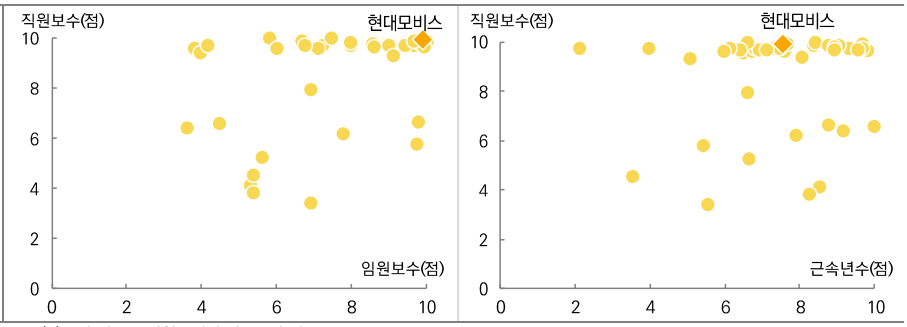



## 동일업종(대) 기업 간 비교

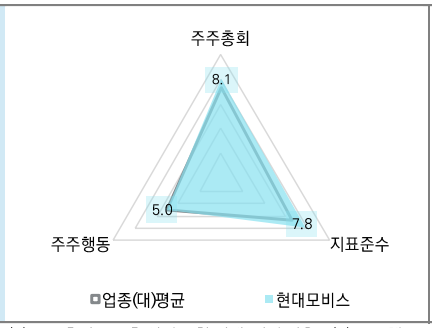


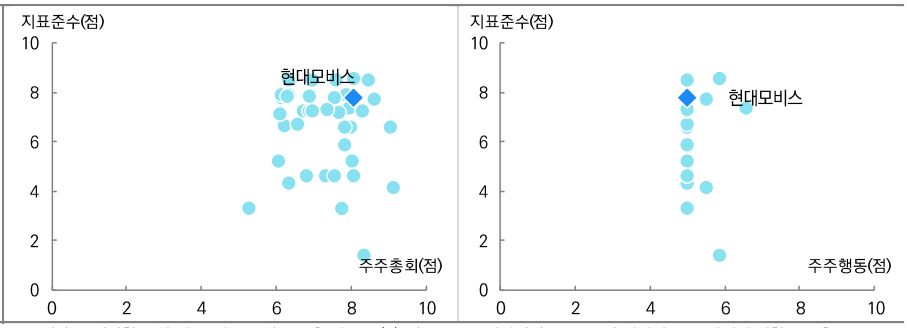

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례




(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



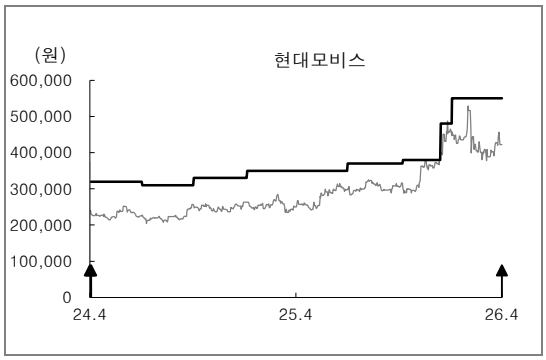

(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

| 점수 | 산정식 및 설명 |
|---|---|
| ESG 점수 | ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어) |
| 카본 스코어 | 카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수) |
| 인센티브 스코어 | 인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수 |
| 거버넌스 스코어 | 거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수 |

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 현대모비스 (012330) | | | | |
| 2026.01.29 | 매수 | 550,000 | - | - |
| 2026.01.09 | 매수 | 480,000 | -6.15 | 1.56 |
| 2025.11.03 | 매수 | 380,000 | -12.36 | 3.29 |
| 2025.07.28 | 매수 | 370,000 | -17.69 | -12.30 |
| 2025.01.31 | 매수 | 350,000 | -24.06 | -10.14 |
| 2024.10.28 | 매수 | 330,000 | -24.90 | -20.15 |
| 2024.07.29 | 매수 | 310,000 | -28.40 | -17.26 |
| 2024.04.29 | 매수 | 320,000 | -28.17 | -21.09 |
| 2024.04.26 | 분석 대상 제외 | | - | - |




* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자의견 분류 및 적용기준

| 기업 | | 산업 | |
|---|---|---|---|
| 매수 | : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 | 비중확대 | : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| 중립 | : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 | : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 |
| 매도 | : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상 | 비중축소 | : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|---|---|---|---|
| 80.84% | 0% | 18.56% | 0.6% |

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대모비스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.