COMPANY UPDATE

2026. 5. 11

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대모비스 (012330)

시간이 갈수록 유리해지는 주식

- 지난 금요일에 보스턴 다이내믹스의 상장 결정 임박에 대한 언론 보도로, 현대모비스 주가 상승률(15.29%)이 현대차(7.17%)대비 2배를 기록.
- BD의 상장은 현대차그룹의 지배구조와 연관되어 있으나, 현재는 상장을 서두를 이유가 없음. 그럼에도 현대모비스는 주가 강세를 예상.
- 향후 3년간 실적성장의 가시성이 뚜렷하고, 그룹의 로봇사업에서 역할 확대 중. 지배구조는 시간이 갈수록 현대모비스에게 오히려 유리한 모멘텀이 될 전망

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	650,000원 27.7%
현재주가	509,000원
시가총액	46.2조원
주식수 (유동주식 비중)	89,602,640주 (65.4%)
52주 최저/최고	242,000원/529,000원
60일-평균거래대금	1,507.9억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대모비스 (%)	25.1	75.5	96.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-2.1	-7.4	-32.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	650,000	600,000	8.3%
2026E EPS	47,061	46,819	0.5%
2027E EPS	52,865	52,206	1.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	582,308
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

실적 성장성과 꿈을 모두 갖춘 주식: 목표주가 650,000원으로, 8.3% 상향.

- **Target Valuation 유지:** Target P/E는 12.5배, Target P/B는 1.05배 유지. 적용 실적을 2026년에서 2026년~2027년 평균으로 이동. Target Valuation은 로봇이라는 신사업 성장성을 반영하여, 지난 10년간 평균대비 20% 프리미엄을 적용한 것. 두 Valuation을 적용하여 산출한 목표가의 평균으로 산출.

  2010년~2012년에 현대차/기아의 글로벌 확장시기에 현대모비스의 P/E는 11~13배, P/B는 2.0~2.9배 수준이었음.
- **로봇 사업에서 역할 확대 중, 로봇사업은 초기부터 흑자 달성 예상:** 기술 유출을 막기위해 중요 부분은 모두 모비스가 담당. 현대모비스의 제어부분에 대한 기술을 기반으로 액추에이터를 개발하고(R&D비용 절감), 라인설비만 추가하면 생산 가능(Capex 비용 절감). 전동화사업과는 다르게 사업 초기부터 흑자 달성 가능.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	61,118	65,087	68,880	72,946
영업이익 (십억원)	3,357	3,919	4,404	4,950
순이익 (십억원)	3,665	4,255	4,745	5,214
EPS (adj) (원)	39,682	47,061	52,865	58,088
EPS (adj) growth (%)	-8.7	18.6	12.3	9.9
EBITDA margin (%)	7.4	8.0	8.4	8.8
ROE (%)	7.7	8.3	8.6	8.8
P/E (adj) (배)	9.4	10.8	9.6	8.8
P/B (배)	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	7.2	8.4	7.2	6.2
Dividend yield (%)	1.7	1.3	1.5	1.6

자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

- **향후 3년간 실적 성장에 대한 가시성 뚜렷:** A/S사업부 실적이 견조한 상황에서, 1)ADAS 등 전장부품이 규모의 경제 달성, 2) 2H26부터 Non-Captive향 매출 시작(VW향 BSA 등 연간 5~6천억원), 3)램프, 범퍼 등 비핵심 사업부 매각 추진이 겹쳐 모듈 부분의 수익성 향상 예상. 전동화 사업은 현대차/기아의 전기차 판매 정체로 흑자 전환이 1년 이상 지연. 모듈 부분은 2025년 매출이 57조원으로, 1%p의 영업이익률 증가가 연간 5천억원~6천억원의 이익 증가로 연결

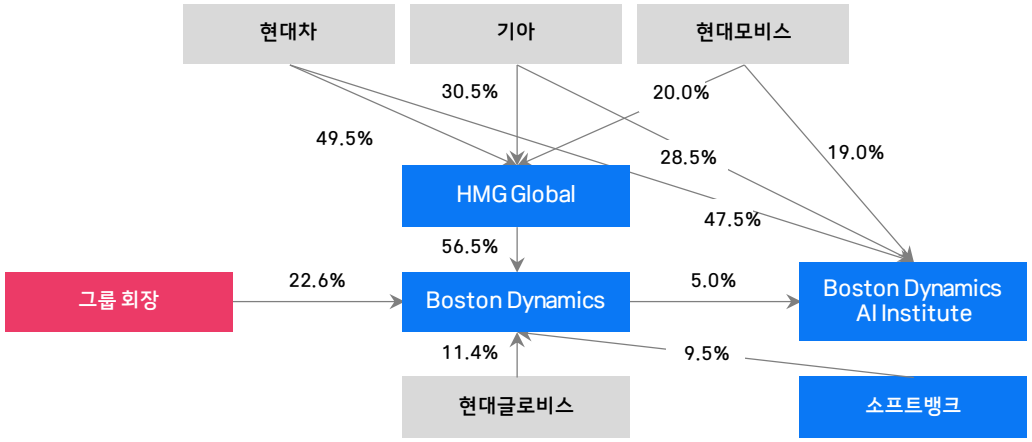
BD상장은 2028년 이후 예상: CEO공백으로 한달내 IPO추진 가능성 낮음. 현대차그룹은 서두를 이유가 없음. 그럼에도 지배구조 이슈는 시간이 갈수록 이제 현대모비스에게 유리한 모멘텀이 될 전망.

- **BD의 가치, 최소 50조원 이상이 필요:** 2018년 지배구조 재편 시도가 실패한 이후, 현대차그룹은 정공법으로 지배구조 재편을 하겠다고 소통 중. 이를 위해서는 정의선 회장이 현대모비스 지분을 기아와 현대제철이 보유한 만큼을 주식 시장에서 매입하고, 기아와 현대제철은 주식 시장에 매각하는 방법이 유일. 정의선 회장이 BD의 가치를 활용하여 현대모비스 지분 24.17%를 매입하기 위해서는, BD가치는 최소 50조원 이상이 되어야 함.
- **BD의 상장 추진, 2028년 이후 예상:** BD의 가치가 높아지기 위해서는 아틀라스의 효용성 입증과 고객사 다변화 필요.

모비스 주가가 눌려야 한다는 지배구조상의 프레임을 깨는 모멘텀들: 로봇사업에서 역할 확대, 비핵심사업 매각, 주주환원 강화.

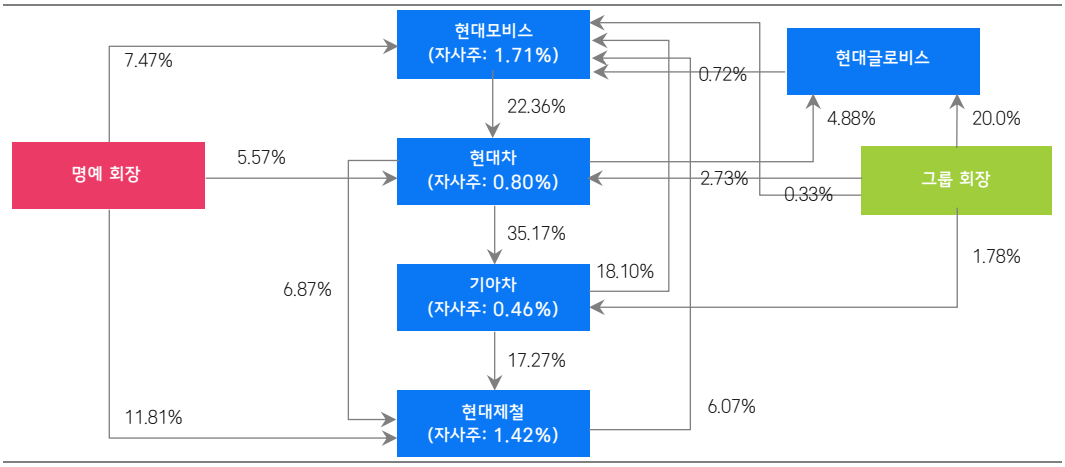
- **현대모비스, 아틀라스 제조원가의 60%이상 담당 예상:** 현대차는 2026년에 E-Atlas를 메타플랜트에 배치하여, 실증 테스트를 시작할 계획. 액추에이터는 로봇 원가의 50~60%를 차지. 현대모비스는 로봇의 액추에이터뿐 아니라, 그리퍼, 센서, 배터리 모듈, 헤드부분 모듈도 담당.
- **현대모비스 BD향 매출 추정:** 2027년 6천억원, 2029년에 1조원 수준으로 성장 전망.
- **비핵심사업 매각:** OP모빌리티와 MOU 체결로, 램프 사업 매각을 추진 중. 해외에서 범퍼 사업도 매각 추진 중. 매각 대상 사업은 단순히 수익성 기준이 아닌, 투자(Capex와 R&D)와 시장 지위를 감안한 효율성으로 판단.
- **2026년, 자사주 5천억원(시총대비 1.3%) 매입 추진:** 4월 말~7월에 자사주 매입 후 8월 초에 소각 예정. 현재 기보유 자사주 130만주(총 주식수의 1.4%)는 2027년 9월 이전에 소각 예정. 2026년 배당은 2025년과 동일한 수준(DPS 6,500원) 유지 예정.

Boston Dynamics: 지배구조



자료: 각 사, 삼성증권 추정

현대차그룹: 지배구조



자료: 각 사, 삼성증권 추정

보스턴 다이내믹스 상장 시(390억달러)* 지분 가치

(백만달러)	지분율 (%)	달러가치	원화 가치 (십억원)*
현대차	27.97	10,907	15,816
기아	17.23	6,721	9,745
현대모비스	11.30	4,407	6,390
그룹 회장	22.60	8,814	12,780
현대글로비스	11.40	4,446	6,447
소프트뱅크	9.50	3,705	5,372
계	100	39,000	56,550

참고: *390억달러는 Figure AI의 가치. 원/달러 환율은 1,450원 적용
자료: 각 사, 삼성증권

현대모비스 지분가치

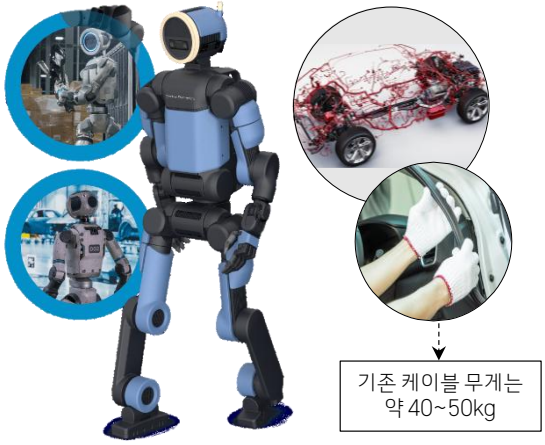
(십억원)	지분율	지분가치	세후(세율 25%) 금액
기아	18.1	8,359	6,269
현대제철	6.07	2,803	2,102
계	24.17	11,162	8,372
5년 분할 매각 및 매입		2,232	

자료: 각 사, Bloomberg, 삼성증권

현대모비스: 케이블리스 액추에이터 구조

자료: 현대모비스, 삼성증권

E-Atlas 3세대: 케이블리스 설계



자료: Boston Dynamics

아틀라스 원가: 1만 대 생산 시 생산단가 5만 달러 하락 추정

품목	단가 (달러)	개수	금액 (달러)
회전형 액추에이터	561	31	17,391
비전센서	41	3	123
엔비디아 Thor 칩	800	1	800
그리퍼	800	2	1,600
배터리팩	200	4 kWh	200
바디			2,000
소계			**22,114**
데이터센터 감가상각비*			26,666
생산 공장 감가상각비			442
기타 운영비용			1,769
총계			**50,991**

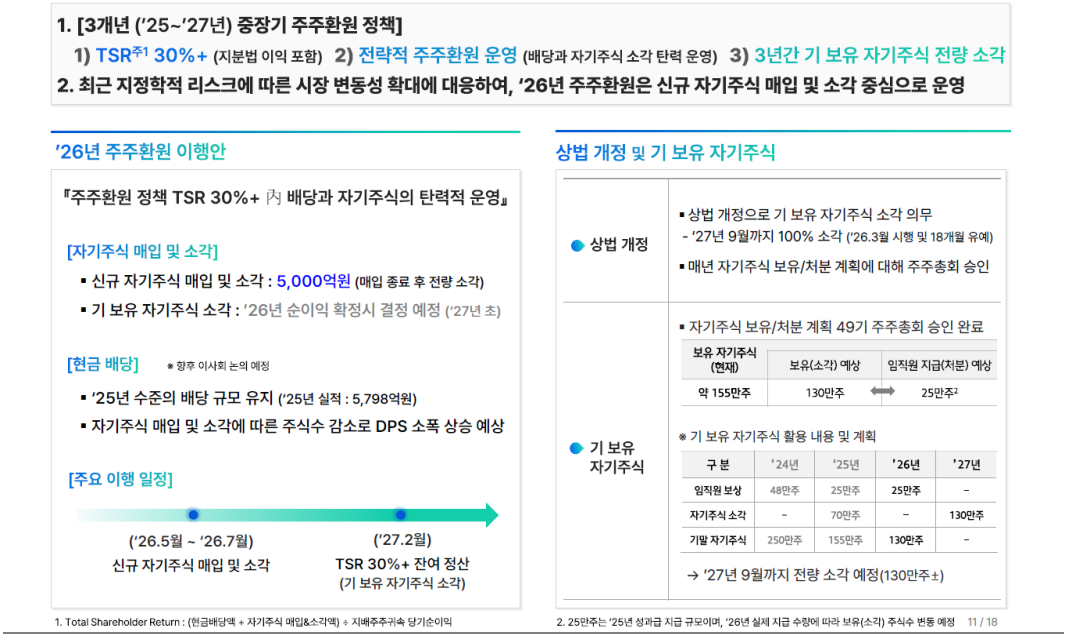
참고: *데이터센터 감가상각비는 블랙웰 5만 장 중 1/3 사용 가정.
자료: 삼성증권 추정

현대모비스 아틀라스 향 매출 추정

년도	생산대수	생산원가(USD)	모비스 납품 비중	납품 단가(USD)	모비스 매출 (USDm)	모비스 매출 (KRWb)*
2027	5,000	130,000	60%	78,000	425	617
2028	10,000	50,991		30,595	321	466
	20,000	37,659		22,595	475	688
2029	30,000	33,214		19,929	628	910
	40,000	30,992		18,595	781	1,132
2030	50,000	29,659		17,795	934	1,355

참고: *환율 1,450원 적용 / A/S용 액추에이터를 포함하여, 매출 5% 증가로 추정
자료: 삼성증권

현대모비스: 주주환원 정책



자료: 현대모비스

현대모비스: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,450	1,430	1,420	1,365	1,423	1,442	1,390
연결매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,776	16,374	16,376	57,237	61,118	65,087	68,880
성장률 (%y-y)	*6.4*	*8.7*	*7.4*	*4.7*	*5.5*	*5.3*	*8.9*	*6.4*	*-3.4*	*6.8*	*6.5*	*5.8*
단순모듈	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,891	7,632	7,241	25,633	28,232	29,913	31,488
핵심부품&전동화	4,675	5,204	4,826	4,863	4,892	5,303	5,151	5,372	19,518	19,568	20,718	22,288
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,583	3,591	3,763	12,085	13,318	14,456	15,104
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,113	2,190	2,414	8,063	8,830	8,866	9,639
영업이익	777	870	780	930	803	922	1,027	1,167	3,073	3,357	3,919	4,404
성장률 (%y-y)	*43.1*	*36.8*	*-14.1*	*-5.6*	*3.3*	*6.0*	*31.7*	*25.5*	*33.9*	*9.2*	*16.7*	*12.4*
모듈	-100	42	-37	171	-121	-11	100	195	-42	76	163	509
A/S	877	828	817	760	924	933	927	972	3,116	3,282	3,756	3,895
순이익	1,032	934	931	768	883	1,053	1,094	1,225	4,060	3,665	4,255	4,745
지배주주순이익	1,031	932	929	763	882	1,051	1,092	1,223	4,056	3,656	4,248	4,737
성장률 (%y-y)	*19.7*	*-6.4*	*1.1*	*-40.3*	*-14.5*	*12.7*	*17.5*	*60.3*	*18.5*	*-9.9*	*16.2*	*11.5*
이익률 (%)												
매출총이익	14.0	13.8	14.2	15.8	13.8	12.6	13.4	14.7	14.1	14.4	13.6	14.0
영업이익	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.5	6.3	7.1	5.4	5.5	6.0	6.4
모듈	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	-0.1	0.8	1.5	-0.1	0.2	0.3	0.9
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	26.0	25.8	25.8	25.8	24.6	26.0	25.8
순이익	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.3	6.7	7.5	7.1	6.0	6.5	6.9
지배주주순이익	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.3	6.7	7.5	7.1	6.0	6.5	6.9

자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**57,237**	**61,118**	**65,087**	**68,880**	**72,946**
매출원가	49,174	52,288	56,221	59,241	62,453
매출총이익	**8,063**	**8,830**	**8,866**	**9,639**	**10,494**
(매출총이익률, %)	14.1	14.4	13.6	14.0	14.4
판매 및 일반관리비	4,989	5,472	4,947	5,235	5,544
영업이익	**3,073**	**3,357**	**3,919**	**4,404**	**4,950**
(영업이익률, %)	5.4	5.5	6.0	6.4	6.8
영업외손익	**2,191**	**1,758**	**2,056**	**2,186**	**2,292**
금융수익	812	606	455	503	581
금융비용	486	355	167	154	154
지분법손익	1,788	1,400	1,720	1,838	1,931
기타	78	107	48	-1	-66
세전이익	**5,264**	**5,115**	**5,976**	**6,590**	**7,242**
법인세	1,204	1,450	1,720	1,845	2,028
(법인세율, %)	22.9	28.4	28.8	28.0	28.0
계속사업이익	4,060	3,665	4,255	4,745	5,214
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**4,060**	**3,665**	**4,255**	**4,745**	**5,214**
(순이익률, %)	7.1	6.0	6.5	6.9	7.1
지배주주순이익	4,056	3,656	4,248	4,737	5,205
비지배주주순이익	5	9	7	8	9
EBITDA	4,058	4,525	5,200	5,781	6,384
(EBITDA 이익률, %)	7.1	7.4	8.0	8.4	8.8
EPS (지배주주)	43,480	39,682	47,061	52,865	58,088
EPS (연결기준)	43,528	39,779	47,142	52,955	58,187
수정 EPS (원)*	43,480	39,682	47,061	52,865	58,088

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**28,424**	**30,366**	**32,337**	**35,405**	**39,084**
현금 및 현금등가물	4,788	4,922	5,688	7,605	10,050
매출채권	9,914	10,221	10,885	11,519	12,199
재고자산	6,763	6,862	7,307	7,733	8,190
기타	6,958	8,361	8,457	8,548	8,646
비유동자산	**38,173**	**40,034**	**42,392**	**44,584**	**46,626**
투자자산	23,438	24,789	26,327	27,796	29,372
유형자산	12,003	12,347	13,254	14,051	14,580
무형자산	1,167	1,266	1,178	1,104	1,041
기타	1,564	1,633	1,633	1,633	1,633
자산총계	**66,597**	**70,401**	**74,728**	**79,990**	**85,710**
유동부채	**12,745**	**13,058**	**13,310**	**14,040**	**14,822**
매입채무	6,748	6,691	7,126	7,541	7,986
단기차입금	648	796	796	796	796
기타 유동부채	5,350	5,570	5,388	5,702	6,039
비유동부채	**7,733**	**8,130**	**8,504**	**8,862**	**9,246**
사채 및 장기차입금	1,927	1,819	1,819	1,819	1,819
기타 비유동부채	5,806	6,311	6,686	7,044	7,428
부채총계	**20,479**	**21,188**	**21,815**	**22,902**	**24,068**
지배주주지분	**46,081**	**49,168**	**52,861**	**57,027**	**61,573**
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	42,911	45,225	48,895	53,061	57,607
기타	1,311	2,075	2,098	2,098	2,098
비지배주주지분	**37**	**45**	**52**	**61**	**69**
자본총계	**46,118**	**49,213**	**52,914**	**57,087**	**61,642**
순부채	-1,236	-1,256	-2,532	-4,450	-6,894

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**4,253**	**4,473**	**3,749**	**4,220**	**4,648**
당기순이익	4,060	3,665	4,255	4,745	5,214
현금유출입이없는 비용 및 수익	625	1,841	326	369	437
유형자산 감가상각비	903	1,065	1,193	1,303	1,371
무형자산 상각비	82	102	87	74	63
기타	-360	674	-954	-1,008	-997
영업활동 자산부채 변동	-822	-708	-67	-64	-69
투자활동에서의 현금흐름	**-4,589**	**-3,234**	**-2,100**	**-2,100**	**-1,900**
유형자산 증감	-2,088	-1,281	-2,100	-2,100	-1,900
장단기금융자산의 증감	65	1	-0	-0	-0
기타	-2,566	-1,953	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-255**	**-1,205**	**-1,088**	**-571**	**-659**
차입금의 증가(감소)	804	114	-511	0	0
자본금의 증가(감소)	4	10	0	0	0
배당금	-406	-583	-578	-571	-659
기타	-657	-745	0	0	0
현금증감	-291	134	766	1,917	2,445
기초현금	5,079	4,788	4,922	5,688	7,605
기말현금	4,788	4,922	5,688	7,605	10,050
Gross cash flow	**4,685**	**5,506**	**4,581**	**5,114**	**5,651**
Free cash flow	**2,049**	**3,125**	**1,649**	**2,120**	**2,748**

재무비율 및 주당지표

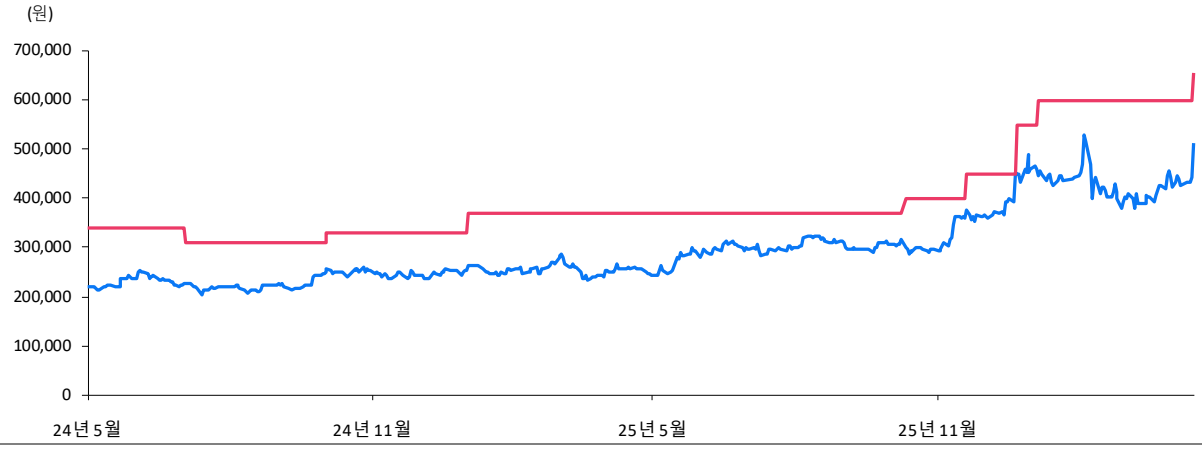
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-3.4	6.8	6.5	5.8	5.9
영업이익	33.9	9.2	16.7	12.4	12.4
순이익	18.6	-9.7	16.1	11.5	9.9
수정 EPS**	19.6	-8.7	18.6	12.3	9.9
주당지표					
EPS (지배주주)	43,480	39,682	47,061	52,865	58,088
EPS (연결기준)	43,528	39,779	47,142	52,955	58,187
수정 EPS**	43,480	39,682	47,061	52,865	58,088
BPS	509,212	551,325	601,380	648,772	700,488
DPS (보통주)	6,000	6,500	6,500	7,500	8,000
Valuations (배)					
P/E***	5.4	9.4	10.8	9.6	8.8
P/B***	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.1	7.2	8.4	7.2	6.2
비율					
ROE (%)	9.4	7.7	8.3	8.6	8.8
ROA (%)	6.5	5.4	5.9	6.1	6.3
ROIC (%)	11.3	10.7	11.8	12.7	13.6
배당성향 (%)	13.3	15.9	13.4	13.9	13.5
배당수익률 (보통주, %)	2.5	1.7	1.3	1.5	1.6
순부채비율 (%)	-2.7	-2.6	-4.8	-7.8	-11.2
이자보상배율 (배)	23.8	19.0	23.5	28.5	32.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/3/20	7/26	10/25	2025/1/24	11/3	12/12	2026/1/14	1/28	5/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	340000	310000	330000	370000	400000	450000	550000	600000	650000
괴리율 (평균)	-30.85	-28.56	-24.95	-24.53	-22.07	-16.66	-16.89	-28.97	
괴리율 (최대or최소)	-21.76	-19.35	-21.67	-12.30	-9.38	0.22	-11.36	-11.83	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA