



현대모비스 (012330)

짚어지는 로봇틱스 사업자의 면모

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 810,000원

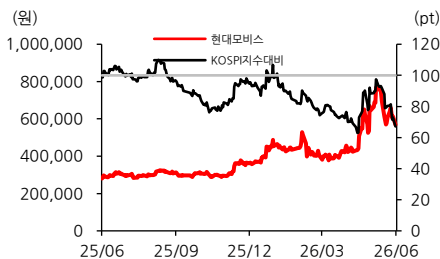
현재 주가(6/23)	510,000원
상승여력	▲58.8%
시가총액	462,736억원
발행주식수	90,733천주
52 주 최고가 / 최저가	768,000 / 280,500원
90 일 일평균 거래대금	3,784.24억원
외국인 지분율	36.7%
주주 구성	
기아 (외 8인)	32.7%
국민연금공단 (외 1인)	9.5%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-21.1	33.9	40.5	81.8
상대수익률(KOSPI)	-25.6	-17.9	-58.8	-90.3

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	57,237	61,118	66,078	72,523
영업이익	3,073	3,357	3,718	4,115
EBITDA	4,058	4,525	5,012	5,433
지배주주순이익	4,056	3,656	4,151	4,628
EPS	43,611	40,995	47,434	53,626
순차입금	-1,236	-1,256	-353	229
PER	11.7	12.4	10.8	9.5
PBR	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	11.1	9.9	9.2	8.6
배당수익률	1.2	1.3	1.3	1.6
ROE	9.4	7.7	8.2	8.7

주가 추이



BD Atlas 상용화 진척에 따라 로봇틱스 사업 규모 확대

동사는 지난해 8월 CID에서 로봇틱스 사업 계획을 발표한 이후 채 1년도 안 된 상황에서 보스턴다이내믹스(이하 BD) 로봇 상용화 계획이 빠르게 구체화 되면서 그룹 내 로봇 양산개발의 핵심 축으로 부상 중. '28년 현장 적용을 위한 액추에이터 설계 최적화와 양산 공장 준비를 시작하면서 지난 5월 미국 현지에서 35만개 규모의 액추에이터 양산라인을 구축하는 계획도 제시.

차량부품 본업의 매출 성장도 견조, 하반기 수익성 개선 기대

본업에서는 모듈/핵심부품과 A/S부문의 매출 성장세도 지속. 모듈/핵심부품은 Captive 물량 둔화 영향에도 고부가 부품 중심 믹스 효과로 매출 성장 지속 전망. 특히, EV2 등 affordable EV 생산/판매 본격화로 친환경차 물량 증가 통한 전동화부문의 긍정적 매출 성장(+10.4% 이하 YoY) 기대.

2Q 수익성은 북미 BEV 수요 둔화에 따른 AMPC 감소(-180억원)와 원자재가격 상승 등 부정적 영향 예상되나, 하반기 Captive 신차 출시에 따른 물량 증가와 단가 리커버리 등을 통한 수익성 개선 지속 예상. A/S는 관세 완화와 긍정적 환율 효과 및 판가 현실화로 25%대 이상의 고마진 지속하며 2Q 분기 영업이익 9,080억원 전망.

그룹 미래사업 핵심 축으로 가치 지속 점증, TP 810,000원 제시

로봇 상용화 단계에 진입에 따라 그동안 피지컬AI 기반 기술 구현에서 이제 사용자 요구 QCD(성능, 신뢰성, 비용)에 맞는 제품 구현 역량이 핵심 경쟁요소로 부상 전망. 이는 차량의 가혹조건에 맞는 부품을 대량으로 고객 요구 가격에 맞춰 양산해 온 동사의 역량이 전면 부각될 시기 도래를 의미.

35만개 수준의 양산라인 구축 계획 밝혔으나, 최소 2.5만개 이상의 그룹 내 휴머노이드 수요에 있어 동사가 담당할 로봇 액추에이터 물량은 안전재고 고려 시 약 100만개 수준 이상 추정. '28~'32년까지 대규모 양산 통해 5년간 총 2.7조원 이상의 액추에이터 매출 예상되며, Hand Unit 등 로봇 부품 영역 확대 및 양산 이후 Non-cap 확대, 그리고 A/S 매출 고려 시 로봇 매출 규모는 '28~'32년까지 5년간 3.8조원 수준(연 평균 7,560억원)으로 성장 전망.

기존 차량부품 영업가치에서는 종전 멀티플에 올해 KOSPI 밸류 프리미엄(+30%) 및 완성차 주가 베타 추이(0.93) 반영하고, 로봇사업가치는 글로벌 주요 로봇부품 업체 PSR 평균 16.0배 적용하여 12.1조원 반영하여 동사의 목표주가를 810,000원으로 상향(+220,000원). BD IPO 조건으로 한 기존 주주간 매수/매도 옵션 만기 시점 도래와 유상증자 가능성 증대에 따라 동사의 BD 추가 지분 확보도 향후 주가 상승 모멘텀으로 작용할 요소.

[표1] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,762	16,399	17,357	61,118	66,078	72,523
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,041	13,158	12,833	13,753	47,800	51,786	57,697
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,670	7,276	7,860	28,232	29,955	32,870
부품제조	3,485	3,603	3,516	3,608	3,605	3,721	3,737	3,898	14,213	14,961	16,583
전동화부품	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,767	1,820	1,995	5,355	6,869	8,244
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,604	3,566	3,604	13,318	14,293	14,826
매출 비중											
모듈 및 핵심부품	77.8	79.1	77.7	78.2	77.4	78.5	78.3	79.2	78.2	78.4	79.6
모듈조립	46.1	46.5	45.6	46.6	45.9	45.8	44.4	45.3	46.2	45.3	45.3
부품제조	23.6	22.6	23.4	23.4	23.2	22.2	22.8	22.5	23.3	22.6	22.9
전동화부품	8.1	10.0	8.7	8.2	8.3	10.5	11.1	11.5	8.8	10.4	11.4
A/S	22.2	20.9	22.3	21.8	22.6	21.5	21.7	20.8	21.8	21.6	20.4
영업이익	777	870	780	930	803	870	949	1,096	3,357	3,718	4,115
모듈 및 핵심부품	-100	42	-37	171	-121	-38	55	263	76	158	647
A/S	877	828	817	760	924	908	894	834	3,282	3,560	3,468
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,435	1,530	1,382	5,115	5,639	6,264
지배주주순이익	1,031	932	929	763	882	1,089	1,146	1,035	3,656	4,151	4,628
OPM	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.2	5.8	6.3	5.5	5.6	5.7
모듈 및 핵심부품	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	-0.3	0.4	1.9	0.2	0.3	1.1
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	25.2	25.1	23.1	24.6	24.9	23.4
NPM	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	7.0	6.0	6.0	6.3	6.4
% YoY											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	5.2	9.1	12.7	6.8	8.1	9.8
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-5.7	3.3	0.0	21.6	17.8	9.2	10.7	10.7
지배주주순이익	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	16.8	23.3	35.6	-9.9	13.5	11.5

자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 보스턴다이내믹스 Atlas 연도별 생산 및 매출 전망

(단위: \$ Bil, 대, %, %YoY)

	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E
AI 로봇 수요 (\$ Bil)	77.6	93.2	111.9	134.5	161.5	194.0
휴먼노이드 로봇 수요 (\$ Bil)	8.9	12.0	16.0	21.1	27.3	34.7
% YoY	34.8	35.2	33.4	31.9	29.4	27.2
침투율 (%)	11.4	12.9	14.3	15.7	16.9	17.9
BD Atlas CAPA (대)	-	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
BD Atlas 가동률 (%)	-	10%	25%	50%	70%	90%
BD Atlas 생산량 (대)	500	3,000	7,500	15,000	21,000	27,000
% YoY	900.0	500.0	150.0	100.0	40.0	28.6
ASP (\$)	450,000	225,000	157,500	141,750	134,663	134,663
원가절감율(ASP/초기가격)	-	50	65	69	70	70
BD Atlas 매출액 (\$ Bil)	0.2	0.7	1.2	2.1	2.8	3.6
% YoY			75.0	80.0	33.0	28.6
BD Atlas M/S (%)	2.5	5.6	7.4	10.1	10.4	10.5

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대모비스 연도별 로봇틱스 부품 매출 전망

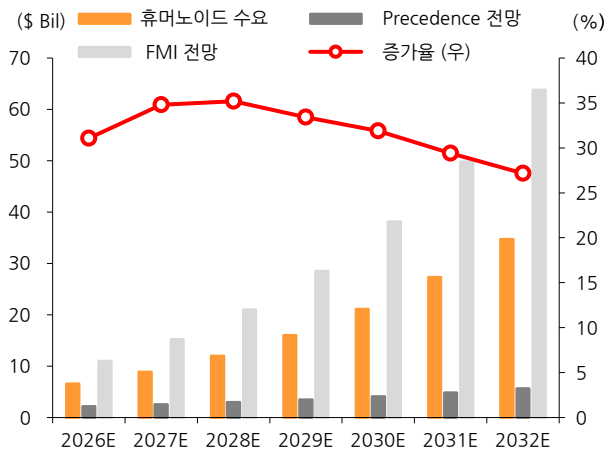
(단위: \$ Bil, 대, %, %YoY)

	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E
액추에이터 매출(\$mil) (a)	40.3	120.9	211.6	380.8	506.5	651.2
액추에이터 물량(개)	20,150	120,900	302,250	604,500	846,300	1,088,100
액추에이터 ASP (\$/개)	2,000	1,000	700	630	599	599
기타 매출(\$mil)* (b)	5.0	30.0	75.0	150.0	210.0	270.0
로봇틱스 부품 매출(\$mil) (a + b)	45.3	150.9	286.6	530.8	716.5	921.2
(십억원)	65.7	218.8	415.5	769.7	1,038.9	1,335.8
5개년 매출평균 (\$mil)	521.2 '27년~'32년 5개년 로봇틱스 부품 매출 평균					
(십억원)	755.8 1,450원/\$ 적용					
로봇 부품 PSR	16.0 글로벌 주요 로봇부품업체(리더드라이브, 산후아, 하모닉시스템즈, NSK 外) PSR 평균					
로봇틱스 부품 밸류(\$bn)	8.34 5개년 매출평균 x 로봇 부품 PSR					
(십억원)	12,092.1					

자료: 한화투자증권 리서치센터

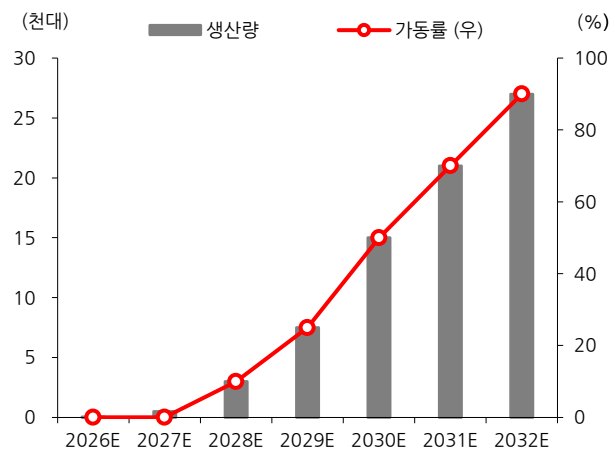
*주: 기타 매출은 액추에이터 외 부품/모듈, 개발 지원 및 A/S 등 부대 매출로서 Atlas 대당 1만 달러 발생 가정

[그림1] 연도별 휴머노이드 시장 전망 및 증가율



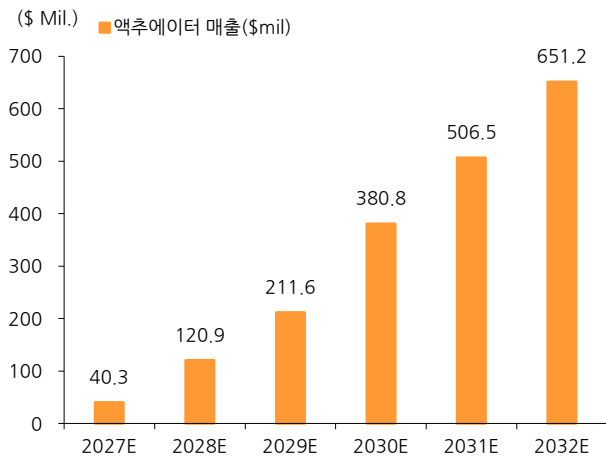
자료: Precedence Research, Future Market Insights, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] BD Atlas 생산량 및 가동율 추정



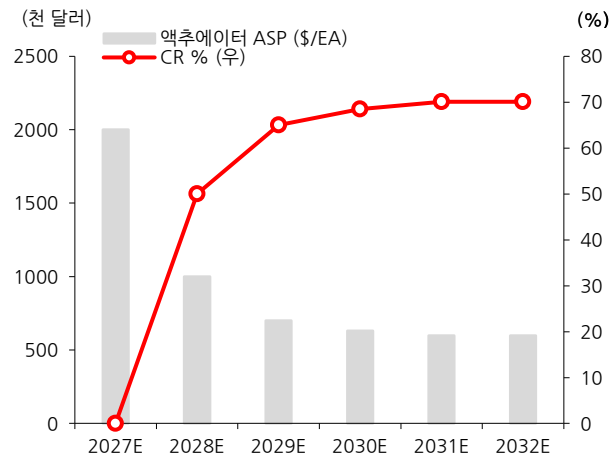
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대모비스 액추에이터 매출액 추정



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 연도별 액추에이터 ASP 가정 - 완성차 CR Rate 추이 적용



자료: 한화투자증권 리서치센터

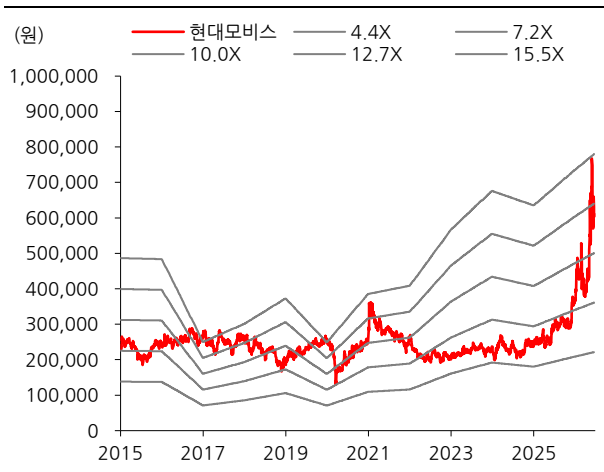
[표4] 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/4/24)	변동 (26/6/24)	변동률	설명
매출액(FY1)	65,549	66,078	0.8	연결기준
영업이익(FY1)	3,780	3,718	-1.6	(단위: 십억원)
EPS(FY1)	47,982	47,434	-1.1	
EPS(12M FWD)	50,065	50,325	0.5	지배주주순이익, 보통주 기준
BPS(FY1)	579,638	580,146	0.1	(단위: 원)
BPS(12M FWD)	596,213	604,057	1.3	
Target PER	8.2	9.9	20.9	기준 Multiple에 KOSPI 밸류 프리미엄 적용
Target PBR	0.68	0.8	20.9	코스피 밸류 상승(30%) * 자동차 베타 (0.93)
주당 영업가치 (a)	407,979	497,761	22.0	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	16,240	16,240		BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 11.3% 반영 (단위: 십억원)
로봇 부품사업가치(c)		12,092		
유통주식수 (d)	90,733	90,733		보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 로봇사업 가치 (e)	178,987	312,258	74.5	[BD 지분가치(b) + 로봇부품사업가치(c)] ÷ 유통주식수(d)
적정주가	586,966	810,019	22.0	주당 영업가치(a) + 주당 로봇사업 가치(e)
목표주가	590,000	810,000	37.3	

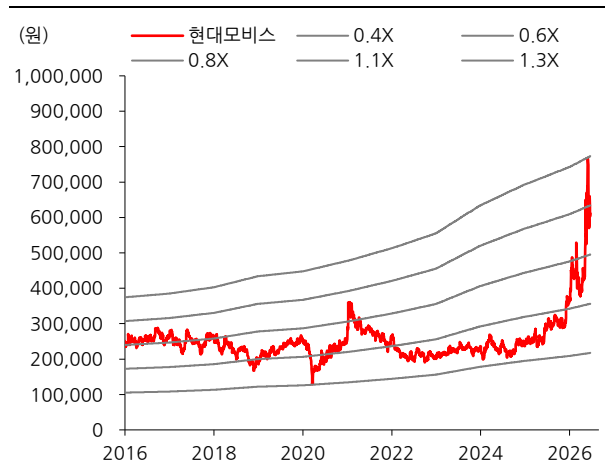
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	61,118	66,078	72,523
매출총이익	6,762	8,063	8,830	9,616	10,562
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,718	4,115
EBITDA	3,221	4,058	4,525	5,012	5,433
순이자손익	248	325	244	256	275
외화관련손익	-21	112	41	244	281
지분법손익	1,845	1,788	1,400	1,371	1,543
세전계속사업손익	4,445	5,264	5,115	5,639	6,264
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,158	4,636
지배주주순이익	3,423	4,056	3,656	4,151	4,628
증가율(%)					
매출액	14.2	-3.4	6.8	8.1	9.8
영업이익	13.3	33.9	9.2	10.7	10.7
EBITDA	10.1	26.0	11.5	10.7	8.4
순이익	37.6	18.6	-9.7	13.5	11.5
이익률(%)					
매출총이익률	11.4	14.1	14.4	14.6	14.6
영업이익률	3.9	5.4	5.5	5.6	5.7
EBITDA 이익률	5.4	7.1	7.4	7.6	7.5
세전이익률	7.5	9.2	8.4	8.5	8.6
순이익률	5.8	7.1	6.0	6.3	6.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	5,343	4,253	4,473	2,730	3,502
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,158	4,636
자산상각비	926	985	1,168	1,293	1,318
운전자본증감	1,748	-822	-708	-939	-943
매출채권 감소(증가)	105	335	-281	-1,386	-1,058
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	39	-672	-636
매입채무 증가(감소)	-185	-254	-111	1,429	919
투자현금흐름	-2,541	-4,589	-3,234	-2,261	-2,987
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,281	-1,284	-1,376
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-163	-138	-142
투자자산 감소(증가)	-167	-1,776	-1,293	-47	0
재무현금흐름	-1,889	-255	-1,205	-938	-913
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	-207	138	183
자본의 증가(감소)	-670	-569	-1,088	-1,076	-1,096
배당금의 지급	-367	-406	-673	-579	-580
총현금흐름	3,628	4,685	5,506	3,669	4,444
(-)운전자본증가(감소)	-1,861	2,073	1,585	879	943
(-)설비투자	1,802	2,204	1,348	1,285	1,376
(+)자산매각	-73	-41	-97	-137	-142
Free Cash Flow	3,615	367	2,476	1,368	1,983
(-)기타투자	612	-682	-382	852	1,469
잉여현금	3,002	1,050	2,858	516	514
NOPLAT	1,768	2,370	2,405	2,742	3,045
(+) Dep	926	985	1,168	1,293	1,318
(-)운전자본투자	-1,861	2,073	1,585	879	943
(-)Capex	1,802	2,204	1,348	1,285	1,376
OpFCF	2,753	-922	640	1,871	2,044

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	30,366	33,040	34,657
현금성자산	5,144	4,790	4,924	4,456	4,057
매출채권	10,152	10,396	10,931	12,919	13,978
재고자산	5,512	6,763	6,862	7,768	8,405
비유동자산	33,021	38,173	40,034	42,991	46,203
투자자산	21,505	25,002	26,422	29,133	32,145
유형자산	10,481	12,003	12,347	12,558	12,736
무형자산	1,034	1,167	1,266	1,300	1,322
자산총계	58,586	66,597	70,401	76,031	80,860
유동부채	12,053	12,745	13,058	15,095	16,218
매입채무	8,430	8,888	9,172	11,223	12,142
유동성이자부채	1,665	1,217	1,307	1,080	1,131
비유동부채	5,878	7,733	8,130	9,328	9,714
비유동이자부채	1,085	2,337	2,361	3,023	3,155
부채총계	17,931	20,479	21,188	24,423	25,932
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,377	1,378	1,378
이익잉여금	39,640	42,911	45,225	48,164	51,484
자본조정	-859	1,311	2,075	1,529	1,529
자기주식	-682	-572	-355	-854	-1,370
자본총계	40,655	46,118	49,213	51,608	54,928

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	36,545	43,611	40,995	47,434	53,626
BPS	433,855	495,499	541,872	580,146	631,353
DPS	4,500	6,000	6,500	6,600	8,000
CFPS	38,739	50,376	60,683	41,546	51,469
ROA(%)	6.0	6.5	5.3	5.7	5.9
ROE(%)	8.7	9.4	7.7	8.2	8.7
ROIC(%)	9.4	11.9	10.8	11.6	12.5
Multiples(x, %)					
PER	14.0	11.7	12.4	10.8	9.5
PBR	1.2	1.0	0.9	0.9	0.8
PSR	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
PCR	13.2	10.1	8.4	12.3	9.9
EV/EBITDA	13.6	11.1	9.9	9.2	8.6
배당수익률	0.9	1.2	1.3	1.3	1.6
안정성(%)					
부채비율	44.1	44.4	43.1	47.3	47.2
Net debt/Equity	-5.9	-2.7	-2.6	-0.7	0.4
Net debt/EBITDA	-74.3	-30.5	-27.8	-7.0	4.2
유동비율	212.1	223.0	232.6	218.9	213.7
이자보상배율(배)	15.3	23.8	19.0	21.6	22.4
자산구조(%)					
투자자본	40.8	41.9	42.5	41.6	40.8
현금+투자자산	59.2	58.1	57.5	58.4	59.2
자본구조(%)					
차입금	6.3	7.2	6.9	7.4	7.2
자기자본	93.7	92.8	93.1	92.6	92.8

[Compliance Notice]

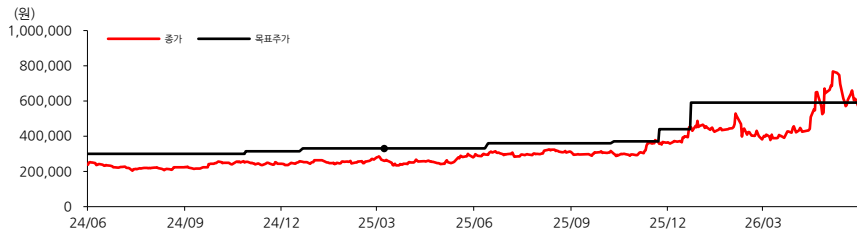
(공표일: 2026년 6월 24일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대모비스 주가와 목표주가 추이]



[투자 의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.08	2024.07.26	2024.09.13	2024.10.16	2024.10.25
투자 의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격		300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.10.28	2024.11.08	2024.11.20	2024.11.29	2025.01.13	2025.01.24
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	300,000	300,000	315,000	315,000	330,000	330,000
일 시	2025.01.31	2025.02.28	2025.03.28	2025.04.15	2025.04.25	2025.04.28
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.05.14	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.07	2025.07.21	2025.07.25
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	330,000	330,000	330,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.07.28	2025.08.28	2025.08.29	2025.09.10	2025.09.26	2025.10.10
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.11.03	2025.11.17	2025.12.16	2025.12.26	2026.01.15	2026.01.29
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	370,000	370,000	440,000	440,000	590,000	590,000
일 시	2026.01.30	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.13	2026.04.24	2026.04.27
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000
일 시	2026.06.18	2026.06.24				
투자 의견	Buy	Buy				
목표 가격	590,000	810,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.11.20	Buy	315,000	-22.04	-18.25
2025.01.13	Buy	330,000	-21.29	-9.24
2025.07.07	Buy	360,000	-15.48	-9.86
2025.11.03	Buy	370,000	-14.82	2.03
2025.12.16	Buy	440,000	-13.74	2.50
2026.01.15	Buy	590,000	-17.36	30.17
2026.06.24	Buy	810,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%