

현대모비스 012330

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsinib.com

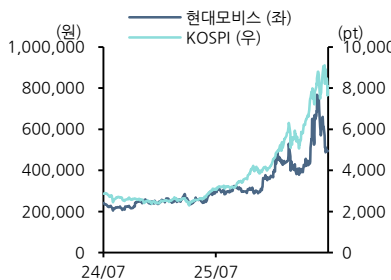
BUY 유지

목표주가 유지	600,000원
종가(26.07.03)	494,000원
상승여력	21.5%

Stock Data

KOSPI(07/03)	8,088.3pt
시가총액	448,219억원
액면가	5,000원
52주 최고가	768,000원
52주 최저가	283,500원
외국인지분율	37.0%
90일 일평균거래대금	3,981억원
주요주주지분율	
기아 (외 8인)	32.7%
유동주식비율	64.7%

Stock Price



제조 적자축소, 로봇/차세대 차량부품 일정 순항

투자의견 매수, 목표주가 600,000원 유지

현대모비스에 대하여 투자의견 매수, 목표주가 600,000원 유지한다. 대전 부품사 화재 등으로 인한 생산차질요인 예상보다 제한적인 가운데, 우호적인 환율효과와 품질비용 환입이 분기 실적에 반영되었다. 휴머노이드 양산 및 자율주행 차량 내 핵심부품 관련 일정도 차질없이 진행중에 있다.

2Q26 매출액 16.4조원, 영업이익 9,343억원 예상

현대모비스 2분기 매출액 16.5조원(+4.3% YoY) 영업이익 9,343억(+7.4% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 6/30기준 영업이익 9,160억원) 소폭 상회 예상한다. A/S 부문은 1분기와 유사한 P,Q 흐름을 유지하는 가운데 환율효과 우호적일 것으로 추정한다. 제조부문은 대전 부품사 화재이슈에도 불구하고, 현대차/기아 합산 생산량 -3% 내외로 물량 감소영향은 크지 않았던 것으로 추정한다. 제조부문 또한 우호적인 환율효과 반영했다. 동사의 인도공장 화재 관련 자재조달 관련 항공운송비 소폭 증가했으나 영향은 제한적이다. 화재로 인한 생산차질분은 보험금 수령으로 하반기 상당부분 만회를 예상한다. 차량용 반도체 가격인상으로 인한 비용상승분 QoQ 증가했고, 현대차와 기아의 미국내 EV 생산/판매감소로 AMPC 수취금액 소폭 감소했다. 다만, 작년2분기에는 품질비용을 일부 인식했던것과 반대로 품질비용 환입이 발생함에 따라, 제조부문의 적자는 직전분기 -1,213억원 대비 크게 줄어든 것으로 추정한다.

휴머노이드향 그리퍼 공동개발 착수, EV향 x-by-wire제품 연중 개발완료 일정

2028년 현대차그룹의 휴머노이드 3만대 양산일정에 맞추어, 35만개의 액츄에이터 생산능력을 확보예정이다. 추가적으로, 동사는 로봇손에 해당하는 그리퍼를 보스틴다이내믹스와 공동개발 예정이다. 자율주행 EV에 탑재될 x-by-wire제품은 연중 개발완료 예정이다. 현대차그룹 외에도 유럽 프리미엄완성차업체 혹은 미국내 EV 선도 및 신생업체향 수주가능성도 높은 편이다. 부품주 Top pick 유지한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	57,237	3,073	4,056	43,611	5.4	5.1	0.5	9.4	2.5
2025	61,118	3,357	3,656	40,292	9.3	7.2	0.7	7.7	1.7
2026E	65,016	3,706	3,910	43,844	11.3	8.6	0.9	7.7	1.3
2027E	69,435	5,090	5,416	60,735	8.1	6.2	0.8	9.8	1.3
2028E	74,261	5,421	5,628	63,113	7.8	5.4	0.7	9.4	1.3

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대모비스 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,625	15,963	16,868	65,016	69,435	74,261
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	11,555	12,042	13,176	12,572	13,369	47,311	51,158	55,801
A/S	3,278	3,330	3,357	3,465	3,519	3,449	3,391	3,499	13,429	18,277	18,459
매출원가	12,690	13,738	12,903	12,958	13,411	14,238	13,584	14,295	55,529	58,090	62,231
%매출원가율	86.0	86.2	85.8	84.2	86.2	85.6	85.1	84.7	85.4	83.7	83.8
판매비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,347	1,452	1,442	1,540	5,781	6,255	6,609
%판매비율	8.7	8.3	9.0	9.8	8.7	8.7	9.0	9.1	8.9	9.0	8.9
영업이익	777	870	780	931	803	934	936	1,032	3,706	5,090	5,421
모듈 및 핵심부품	(100)	42	(37)	110	(121)	(31)	25	129	370	3	1,580
A/S	877	828	817	814	924	920	911	903	3,336	3,658	3,841
영업이익률(%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.6	5.9	6.1	5.7	7.3	7.4
모듈 및 핵심부품	(0.9)	0.3	(0.3)	1.0	(1.0)	(0.2)	0.2	1.0	0.8	0.0	2.8
A/S	26.7	24.9	24.3	23.5	26.3	26.7	26.9	25.8	24.8	20.0	20.8
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,405	1,412	1,372	5,363	7,067	7,343
순이자손익	61	62	62	59	59	76	77	78	244	289	324
환관련손익	50	(78)	46	23	57	(17)	(44)	81	76	(31)	(107)
당기순이익	1,032	934	931	768	883	1,007	1,011	1,015	3,829	5,451	5,663

자료: 현대모비스, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424.1	30,366.4	34,063.7	38,145.0	42,902.1
현금 및 현금성자산	4,788.5	4,922.4	6,059.5	9,235.0	12,189.3
매출채권	10,396.1	10,931.1	12,555.3	12,920.6	13,837.9
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,549.7	7,769.3	8,321.0
비유동자산	38,172.8	40,034.1	42,352.9	43,787.2	45,244.1
관계기업투자등	23,434.9	24,787.0	26,515.5	27,592.1	28,712.5
유형자산	12,003.5	12,346.6	12,746.8	13,042.6	13,313.4
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,263.8	1,251.4	1,240.0
자산총계	66,596.9	70,400.5	76,416.6	81,932.1	88,146.2
유동부채	12,745.2	13,058.0	14,675.0	15,100.8	16,002.8
매입채무	8,888.1	9,172.4	10,725.2	11,037.3	11,820.9
단기금융부채	1,217.0	1,306.7	1,149.1	1,149.1	1,149.1
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,969.8	9,223.1	9,486.6
장기금융부채	2,337.4	2,361.4	2,664.1	2,664.1	2,664.1
부채총계	20,478.7	21,187.7	23,644.8	24,323.9	25,489.4
지배주주지분	46,080.9	49,167.6	52,724.8	57,561.3	62,609.9
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.7	1,377.7	1,377.7
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	48,780.4	53,616.9	58,665.4
비지배주주지분	37.3	45.2	46.9	46.9	46.9
자본총계	46,118.2	49,212.8	52,771.8	57,608.3	62,656.8

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4,252.7	4,472.5	2,548.1	4,847.5	4,673.1
당기순이익(손실)	4,060.2	3,664.7	3,916.6	5,425.4	5,637.9
현금수익비용가감	624.7	1,841.4	-404.6	-98.1	-64.1
유형자산감가상각비	902.9	1,065.4	1,142.6	1,156.3	1,181.3
무형자산상각비	81.7	102.4	107.9	103.8	102.8
기타현금수익비용	-359.9	673.5	-4,805.8	-4,818.7	-4,825.7
운전자본 증감	-821.8	-707.6	-769.3	-479.9	-900.7
매출채권의 감소(증가)	334.6	-281.0	-1,022.0	-365.3	-917.4
재고자산의 감소(증가)	-1,056.6	39.0	-452.9	-219.7	-551.6
매입채무의 증가(감소)	-254.5	-110.6	932.1	312.1	783.6
기타영업현금흐름	154.6	-355.0	-226.5	-206.9	-215.3
투자활동 현금흐름	-4,589.1	-3,233.7	-1,444.9	-1,092.3	-1,139.1
유형자산 처분(취득)	-2,087.6	-1,281.5	-1,440.3	-1,452.1	-1,452.1
무형자산 감소(증가)	-157.3	-162.9	-91.4	-91.4	-91.4
투자자산 감소(증가)	-2,614.9	-1,769.7	132.9	525.3	481.6
기타투자활동	270.7	-19.5	-46.2	-74.2	-77.2
재무활동 현금흐름	-255.0	-1,204.7	-151.4	-579.7	-579.7
차입금의 증가(감소)	314.2	-206.8	-151.4	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-569.2	-997.9	-579.8	-579.7	-579.7
배당금 지급	406.2	583.4	579.8	579.7	579.7
기타재무활동	0.0	0.0	579.8	0.0	0.0
현금의 증감	-290.9	133.9	1,137.1	3,175.5	2,954.4
기초현금	5,079.4	4,788.5	4,922.4	6,059.5	9,235.0
기말현금	4,788.5	4,922.4	6,059.5	9,235.0	12,189.3

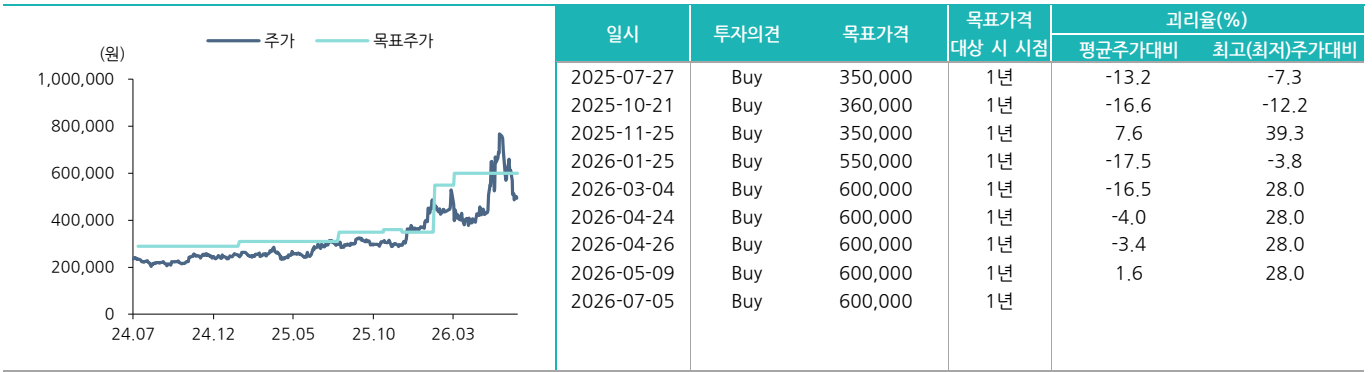
손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237.0	61,118.1	65,016.0	69,435.1	74,260.8
매출원가	49,174.4	52,288.2	55,529.3	58,090.4	62,230.6
매출충이익	8,062.6	8,829.9	9,486.7	11,344.7	12,030.3
판매비와 관리비	4,989.2	5,472.5	5,781.1	6,255.0	6,609.2
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,705.6	5,089.8	5,421.0
EBITDA	4,058.1	4,525.3	4,956.0	6,349.8	6,705.2
금융손익	436.1	284.8	365.1	292.3	236.0
관계기업등 투자손익	1,787.7	1,400.0	1,360.4	1,602.1	1,602.1
기타영업외손익	-32.8	72.9	49.8	50.5	51.0
세전계속사업이익	5,264.5	5,115.2	5,480.8	7,034.7	7,310.1
계속사업법인세비용	1,204.3	1,450.4	1,564.2	1,609.3	1,672.3
당기순이익	4,060.2	3,664.7	3,916.6	5,425.4	5,637.9
지배주주순이익	4,055.6	3,655.8	3,909.9	5,416.2	5,628.2
매출충이익률 (%)	14.1	14.4	14.6	16.3	16.2
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.7	7.3	7.3
EBITDA 마진률 (%)	7.1	7.4	7.6	9.1	9.0
세전이익률 (%)	9.2	8.4	8.4	10.1	9.8
지배주주순이익률 (%)	7.1	6.0	6.0	7.8	7.6
ROA (%)	6.5	5.3	5.3	6.8	6.6
ROE (%)	9.4	7.7	7.7	9.8	9.4
ROIC (%)	11.9	10.8	11.2	16.2	16.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	5.4	9.3	11.3	8.1	7.8
P/B	0.5	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.1	7.2	8.6	6.2	5.4
P/S	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
배당수익률 (%)	2.5	1.7	1.3	1.3	1.3
성장성 (%)					
매출액 증가율	-3.4	6.8	6.4	6.8	7.0
영업이익 증가율	33.9	9.2	10.4	37.4	6.5
세전이익 증가율	18.4	-2.8	7.1	28.4	3.9
지배주주순이익 증가율	18.5	-9.9	7.0	38.5	3.9
EPS 증가율	19.3	-7.6	8.8	38.5	3.9
안정성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	44.8	42.2	40.7
유동비율	223.0	232.6	232.1	252.6	268.1
순차입금/자기자본	-2.7	-2.6	-4.3	-9.4	-13.4
영업이익/금융비용	23.8	19.0	22.6	30.8	32.8
총차입금 (십억원)	3,554.4	3,668.1	3,813.2	3,813.2	3,813.2
순차입금 (십억원)	-1,235.8	-1,256.0	-2,248.6	-5,424.2	-8,378.6
주당지표 (원)					
EPS	43,611	40,292	43,844	60,735	63,113
BPS	495,499	541,872	581,076	634,378	690,018
SPS	615,458	673,578	716,536	765,238	818,423
DPS	6,000	6,500	6,500	6,500	6,500

현대모비스 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 책임소개의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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

구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	