

# 현대모비스 (012330)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.07.09

## 실적 좋고 로봇틱스는 순항 중

### 2Q26 Preview

현대모비스는 2Q26E 매출액 16.2조원(+1.6% YoY, +4.1% QoQ), 영업이익 9,867억원(+13.4% YoY, +22.9% QoQ, OPM 6.1%)을 기록, 컨센서스를 상회할 전망이다.

### 2분기 실적은 업종 내에서 제일 견조

부품/모듈 영업이익은 430억원을 기록할 것으로 예상, 작년과 달리 품질비용 환입이 있을 것으로 전망된다. 고수익성 전장부품 믹스 확대와 동시에 EV3 등 신차 효과를 통한 계절적 정산으로 QoQ 흑자 전환이 예상된다. 실적 부진이 지속되고 있는 전동화 사업부는 국내/유럽 전기차 판매량 증대를 통해 수익성이 개선되고 있다.

AS부문은 영업이익 9,440억원(+14.0% YoY, OPM 26.5%)을 기록할 것으로 예상된다. 2분기부터는 관세 영향은 기존 850억 수준에서 500억 수준으로 축소될 것으로 예상되며, 환율 효과로 인해 OPM 26.0% 이상의 고수익성이 하반기에도 유지될 전망이다.

### 투자 의견 Buy와 목표주가 870,000원 유지

현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 10.0배 수준으로, 저평가 구간이라고 판단된다. 그룹사 로봇틱스 사업 내 HW 입지가 견고해지고 있다는 점에서 Legacy 부품사 대비 프리미엄을 줘야 마땅하다. 동사는 미국 현지에 연산 35만 대 규모의 액추에이터 공장을 확보할 계획이며, 연산 35만 대 Capa는 본격적인 3만 대 체제로 가기 전인 초기 1~2년차(연산 6,000대 전후) 물량을 커버하기 위한 초기(Phase 1) Capa로 예상된다. 35만 대 규모의 액추에이터 공장으로서 인한 매출 효과는 약 3,500억원으로 추정된다. 아틀라스 3만대 양산 시 동사의 액추에이터 매출은 1.5조원 이상일 것으로 예상된다. 로봇 부품사로 Re-rating이 빠르게 나타날 것으로 예상, 업종 내 Top Pick을 유지한다.

### Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	63,946	67,725	70,858
영업이익	3,073	3,357	3,799	4,198	4,450
순이익	4,060	3,665	4,220	4,585	4,877
EPS (원)	44,818	40,995	47,236	51,331	54,597
증감률 (%)	18.7	-8.5	15.2	8.7	6.4
PER (x)	5.3	9.1	10.3	9.5	8.9
PBR (x)	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.2	6.3
EBITDA 마진 (%)	7.1	7.4	8.0	8.4	8.6
ROE (%)	9.4	7.7	8.3	8.3	8.3

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근  
bglee@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	870,000 원
현재주가	488,500 원
상승여력	78.1 %

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

### Stock Data

KOSPI (7/8)	7,246.79 pt
시가총액	443,229 억원
발행주식수	90,733 천주
52 주 최고가/최저가	768,000 / 283,500 원
90 일 일평균거래대금	4,048.81 억원
외국인 지분율	36.9%
배당수익률(26.12E)	1.4%
BPS(26.12E)	582,936 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -17.0%
	6개월 -34.3%
	12개월 -72.5%
주주구성	기아 (외 8인) 32.7%
	국민연금공단 (외 1인) 9.5%
	미래에셋자산운용 (외 10인) 5.3%

### Stock Price



표1 현대모비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
<b>매출액</b>	<b>61,118</b>	<b>63,946</b>	<b>67,725</b>	<b>14,752</b>	<b>15,936</b>	<b>15,032</b>	<b>15,398</b>	<b>15,561</b>	<b>16,198</b>	<b>15,897</b>	<b>16,291</b>
%yoy	6.8	4.6	5.9	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	1.6	5.8	5.8
%qoq				0.3	8.0	-5.7	2.4	1.1	4.1	-1.9	2.5
<b>부품/모듈</b>	<b>47,800</b>	<b>49,691</b>	<b>52,446</b>	<b>11,474</b>	<b>12,607</b>	<b>11,675</b>	<b>12,044</b>	<b>12,042</b>	<b>12,635</b>	<b>12,322</b>	<b>12,692</b>
%yoy	5.9	4.0	5.5	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	0.2	5.5	5.4
%qoq				-0.9	9.9	-7.4	3.2	-0.0	4.9	-2.5	3.0
전동화	5,355	6,239	7,365	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,664	1,674	1,613
부품제조	14,213	14,723	15,185	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,673	3,690	3,754
모듈조립	28,232	28,729	29,896	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,298	6,957	7,325
<b>AS</b>	<b>13,318</b>	<b>14,255</b>	<b>15,278</b>	<b>3,278</b>	<b>3,330</b>	<b>3,357</b>	<b>3,354</b>	<b>3,519</b>	<b>3,563</b>	<b>3,575</b>	<b>3,598</b>
%yoy	10.2	7.0	7.2	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	7.0	6.5	7.3
%qoq				4.8	1.6	0.8	-0.1	4.9	1.2	0.4	0.6
<b>영업이익</b>	<b>3,358</b>	<b>3,799</b>	<b>4,198</b>	<b>777</b>	<b>870</b>	<b>780</b>	<b>931</b>	<b>803</b>	<b>987</b>	<b>906</b>	<b>1,104</b>
%OPM	5.5	5.9	6.2	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.1	5.7	6.8
%yoy	9.2	13.1	10.5	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	13.4	16.1	18.6
%qoq				-21.2	12.0	-10.3	19.2	-13.7	22.9	-8.2	21.9
<b>부품/모듈</b>	<b>76</b>	<b>44</b>	<b>272</b>	<b>-100</b>	<b>42</b>	<b>-37</b>	<b>171</b>	<b>-121</b>	<b>43</b>	<b>-42</b>	<b>165</b>
%OPM	0.2	0.1	0.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.3	-0.3	1.3
%yoy	흑전	-41.5	514.0	적지	흑전	적전	-2.0	적지	1.4	적지	-3.4
%qoq				적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전
<b>AS</b>	<b>3,282</b>	<b>3,755</b>	<b>3,926</b>	<b>877</b>	<b>828</b>	<b>817</b>	<b>760</b>	<b>924</b>	<b>944</b>	<b>947</b>	<b>939</b>
%OPM	24.6	26.3	25.7	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	26.5	26.5	26.1
%yoy	5.3	14.4	4.6	20.4	8.9	0.2	-6.4	5.4	14.0	15.9	23.6
%qoq				7.9	-5.5	-1.3	-7.0	21.6	2.2	0.4	-0.9
<b>세전이익</b>	<b>5,115</b>	<b>5,820</b>	<b>6,281</b>	<b>1,471</b>	<b>1,345</b>	<b>1,261</b>	<b>1,038</b>	<b>1,292</b>	<b>1,412</b>	<b>1,548</b>	<b>1,568</b>
%yoy	-2.8	13.8	7.9	20.3	-4.7	-3.5	-21.5	-12.2	5.0	22.8	51.0
%qoq				11.2	-8.5	-6.3	-17.7	24.5	9.3	9.6	1.3
<b>지배순이익</b>	<b>3,656</b>	<b>4,212</b>	<b>4,578</b>	<b>1,031</b>	<b>932</b>	<b>929</b>	<b>763</b>	<b>882</b>	<b>1,029</b>	<b>1,143</b>	<b>1,158</b>
%NPM	6.0	6.6	6.8	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.4	7.2	7.1
%yoy	-9.9	15.2	8.7	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	10.4	23.0	51.8
%qoq				-19.4	-9.6	-0.3	-17.9	15.6	16.8	11.1	1.3

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표2 현대모비스 2Q26 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	15,936	15,561	<b>16,198</b>	1.6%	4.1%	<b>16,739</b>	-3.2%
영업이익	870	803	<b>987</b>	13.4%	22.9%	<b>911</b>	8.4%
영업이익률	5.5%	5.2%	<b>6.1%</b>	0.6%p	0.9%p	<b>5.4%</b>	0.7%p
순이익	932	882	<b>1,029</b>	10.4%	16.8%	<b>1,064</b>	-3.3%

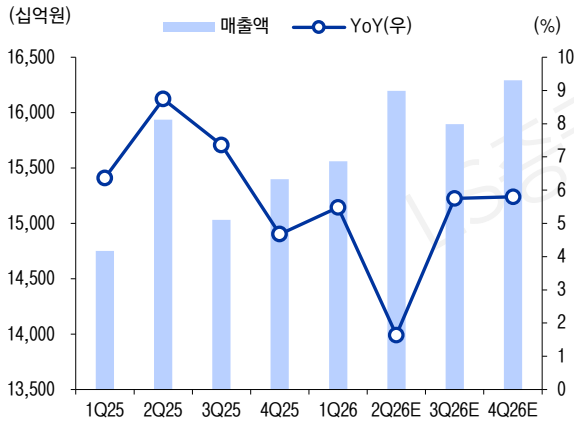
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표3 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	63,946	67,725	63,756	66,508	0.3%	1.8%
영업이익	3,799	4,198	3,755	4,079	1.2%	2.9%
세전이익	5,820	6,281	5,624	5,929	3.5%	5.9%
순이익	4,212	4,578	4,125	4,439	2.1%	3.1%

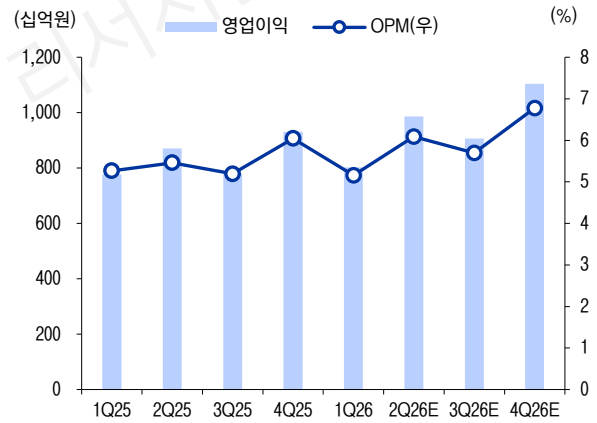
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림1 현대모비스 매출액 추이 및 전망



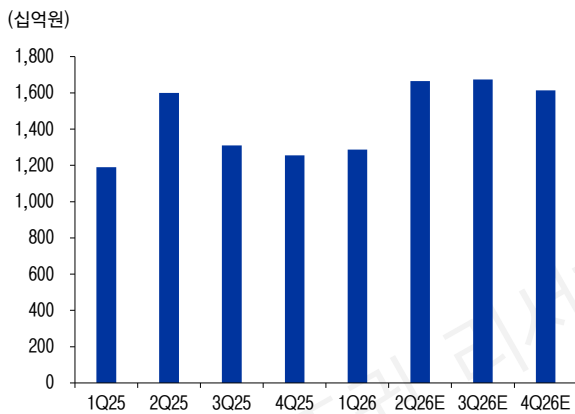
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대모비스 영업이익 추이 및 전망



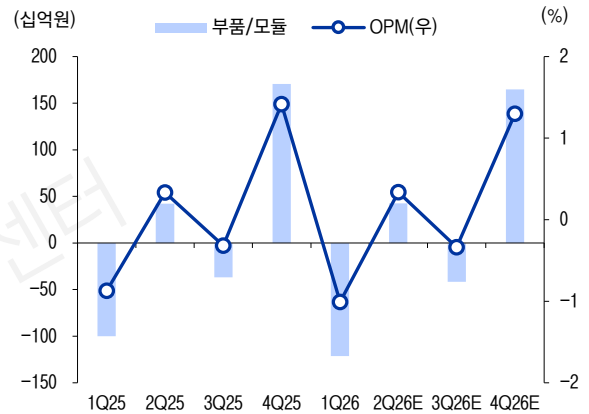
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대모비스 전동화 매출액 추이 및 전망



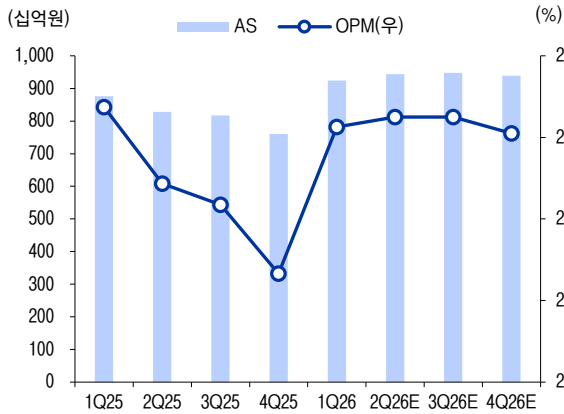
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대모비스 부품/모듈 실적 추이



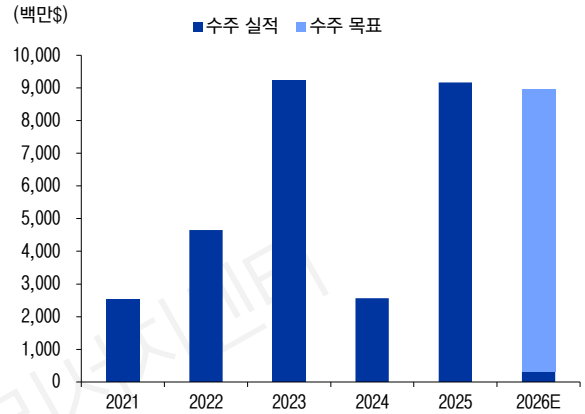
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림5 현대모비스 AS 실적 추이



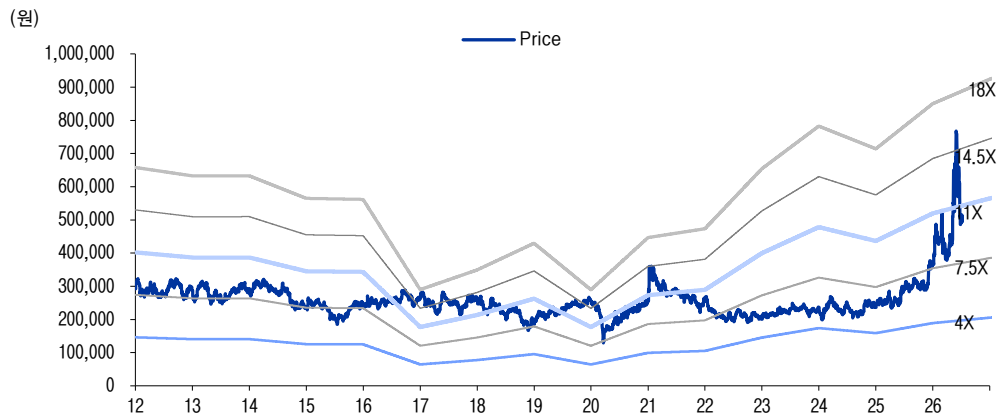
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림6 현대모비스 Non-Captive 수주 실적



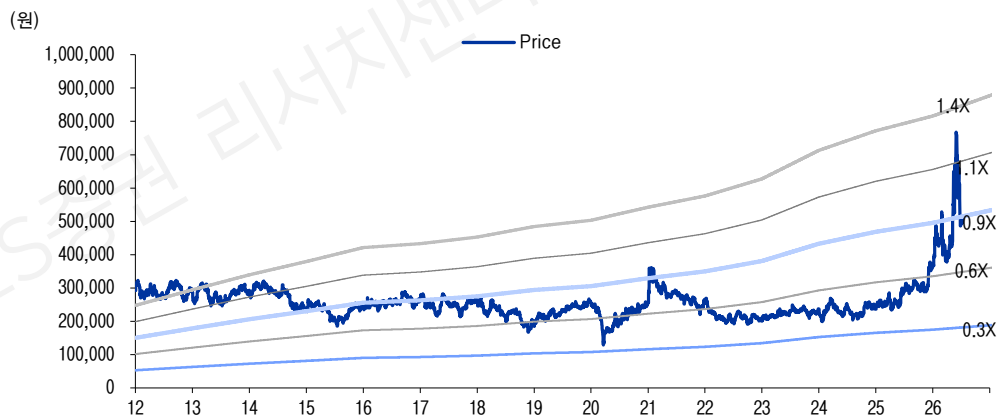
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림7 현대모비스 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 현대모비스 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

## 현대모비스 (012330)

### 재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424	30,366	33,709	36,725	39,921
현금 및 현금성자산	4,788	4,922	6,393	7,918	9,826
매출채권 및 기타채권	10,396	10,931	12,126	12,856	13,452
재고자산	6,763	6,862	7,291	7,731	8,089
기타유동자산	6,477	7,651	7,899	8,220	8,554
비유동자산	38,173	40,034	42,500	44,418	46,302
관계기업투자등	23,435	24,787	26,515	27,592	28,712
유형자산	12,003	12,347	12,829	13,556	14,250
무형자산	1,167	1,266	1,329	1,369	1,362
<b>자산총계</b>	<b>66,597</b>	<b>70,401</b>	<b>76,209</b>	<b>81,143</b>	<b>86,223</b>
유동부채	12,745	13,058	14,303	15,036	15,658
매입채무 및 기타채무	8,888	9,172	10,358	10,982	11,492
단기금융부채	1,217	1,307	1,145	1,139	1,134
기타유동부채	2,640	2,579	2,801	2,914	3,033
비유동부채	7,733	8,130	8,965	9,213	9,471
장기금융부채	2,337	2,361	2,660	2,654	2,649
기타비유동부채	5,396	5,768	6,306	6,559	6,823
<b>부채총계</b>	<b>20,479</b>	<b>21,188</b>	<b>23,269</b>	<b>24,249</b>	<b>25,130</b>
지배주주지분	46,081	49,168	52,894	56,847	61,047
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	48,949	52,902	57,102
비지배주주지분(연결)	37	45	47	47	47
<b>자본총계</b>	<b>46,118</b>	<b>49,213</b>	<b>52,940</b>	<b>56,894</b>	<b>61,094</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>4,253</b>	<b>4,473</b>	<b>2,923</b>	<b>3,800</b>	<b>4,217</b>
당기순이익(손실)	4,060	3,665	4,220	4,585	4,877
비현금수익비용가감	625	1,841	-654	-32	0
유형자산감가상각비	903	1,065	1,197	1,305	1,432
무형자산상각비	82	102	125	167	224
기타현금수익비용	-360	674	-5,848	-5,342	-5,810
영업활동 자산부채변동	-822	-708	-448	-753	-661
매출채권 감소(증가)	335	-281	-592	-731	-596
재고자산 감소(증가)	-1,057	39	-194	-439	-358
매입채무 증가(감소)	-254	-111	565	624	509
기타자산, 부채변동	155	-355	-227	-207	-215
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-4,589</b>	<b>-3,234</b>	<b>-1,344</b>	<b>-1,640</b>	<b>-1,629</b>
유형자산처분(취득)	-2,088	-1,281	-1,577	-2,032	-2,126
무형자산 감소(증가)	-157	-163	-173	-208	-216
투자자산 감소(증가)	-2,615	-1,770	453	673	790
기타투자활동	271	-20	-46	-74	-77
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-255</b>	<b>-1,205</b>	<b>-294</b>	<b>-635</b>	<b>-679</b>
차입금의 증가(감소)	314	-207	-160	-11	-11
자본의 증가(감소)	-569	-998	-714	-624	-669
배당금의 지급	406	583	-714	-624	-669
기타재무활동	0	0	580	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>-291</b>	<b>134</b>	<b>1,470</b>	<b>1,525</b>	<b>1,908</b>
기초현금	5,079	4,788	4,922	6,393	7,918
기말현금	4,788	4,922	6,393	7,918	9,826

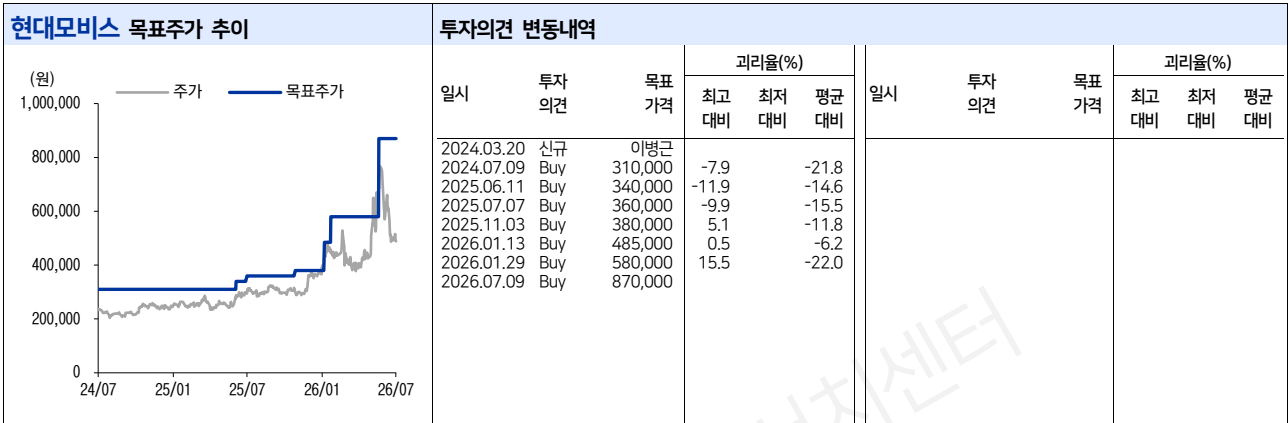
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>57,237</b>	<b>61,118</b>	<b>63,946</b>	<b>67,725</b>	<b>70,858</b>
매출원가	49,174	52,288	54,531	57,724	60,468
<b>매출총이익</b>	<b>8,063</b>	<b>8,830</b>	<b>9,415</b>	<b>10,000</b>	<b>10,390</b>
판매비 및 관리비	4,989	5,472	5,616	5,802	5,940
<b>영업이익</b>	<b>3,073</b>	<b>3,357</b>	<b>3,799</b>	<b>4,198</b>	<b>4,450</b>
(EBITDA)	4,058	4,525	5,121	5,671	6,105
금융손익	436	285	369	349	333
이자비용	129	177	162	154	142
관계기업등 투자손익	1,788	1,400	1,681	1,750	1,910
기타영업외손익	-33	73	-29	-16	-13
<b>세전계속사업이익</b>	<b>5,264</b>	<b>5,115</b>	<b>5,820</b>	<b>6,281</b>	<b>6,681</b>
계속사업법인세비용	1,204	1,450	1,600	1,696	1,804
계속사업이익	4,060	3,665	4,220	4,585	4,877
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>4,060</b>	<b>3,665</b>	<b>4,220</b>	<b>4,585</b>	<b>4,877</b>
지배주주	4,056	3,656	4,212	4,578	4,869
<b>총포괄이익</b>	<b>6,132</b>	<b>4,212</b>	<b>4,220</b>	<b>4,585</b>	<b>4,877</b>
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.7	14.8	14.7
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.2	6.3
EBITDA 마진률 (%)	7.1	7.4	8.0	8.4	8.6
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.6	6.8	6.9
ROA (%)	6.5	5.3	5.7	5.8	5.8
ROE (%)	9.4	7.7	8.3	8.3	8.3
ROIC (%)	11.9	10.8	11.7	12.5	12.6

### 주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	5.3	9.1	10.3	9.5	8.9
P/B	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.1	7.2	8.1	7.1	6.3
P/CF	4.7	6.1	12.4	9.7	9.1
배당수익률 (%)	2.5	1.7	1.4	1.5	1.7
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-3.4	6.8	4.6	5.9	4.6
영업이익	33.9	9.2	13.2	10.5	6.0
세전이익	18.4	-2.8	13.8	7.9	6.4
당기순이익	18.6	-9.7	15.1	8.7	6.4
EPS	18.7	-8.5	15.2	8.7	6.4
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	44.4	43.1	44.0	42.6	41.1
유동비율	223.0	232.6	235.7	244.2	254.9
순차입금/자기자본(x)	-2.7	-2.6	-4.9	-7.3	-9.9
영업이익/금융비용(x)	23.8	19.0	23.4	27.3	31.3
<b>총차입금 (십억원)</b>	<b>3,554</b>	<b>3,668</b>	<b>3,804</b>	<b>3,794</b>	<b>3,783</b>
<b>순차입금 (십억원)</b>	<b>-1,236</b>	<b>-1,256</b>	<b>-2,591</b>	<b>-4,127</b>	<b>-6,045</b>
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	44,818	40,995	47,236	51,331	54,597
BPS	495,499	541,872	582,936	626,505	672,792
CFPS	50,376	60,683	39,299	50,182	53,750
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,500



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)