

(012330)

# 현대모비스

이재일 CFA

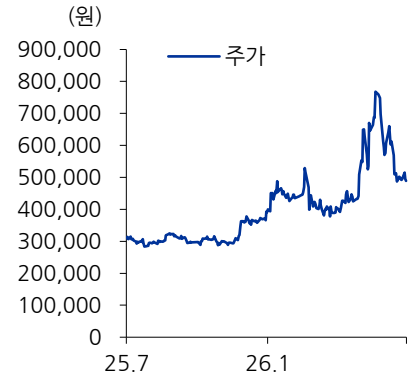
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

## 2Q26 Preview: 기대치 부합할 실적, 본격 개선은 하반기로

- “ 동사의 2분기 실적은 매출액 16.8조원(+5.4%yoy), 영업이익 8,710억원 (+0.1%yoy), 지배이익 1조원(+12.3%yoy)으로 대체적으로 컨센서스에 부합할 전망. 차부품 부문 실적은 부진할 전망이나 A/S 부문의 역대 최고 수준 이익률이 2분기에도 지속될 것으로 예상되기 때문
- “ 차부품 회복 지연 vs. A/S 역대 최고 마진율: A/S 사업부는 미국 시장에서 비순정 A/S 마켓이 축소되고 순정 시장이 확대됨에 따라 구조적 성장 지속 중이며 원/달러 환율 효과에 의해 고수익성 유지. 부품/모듈 사업부의 수익성 개선은 1분기에 이어 2분기에도 지연되고 있음. 미국 전기차 시장 위축으로 전동화 부문 부진 지속되고 있으며 원자재 가격 상승, 국내와 인도 일부 생산 차질도 부정적으로 작용. 단, 북미 공장 하이브리드 차종 양산 효과가 하반기부터 본격적으로 작용하고 아이오닉 3 유럽 출시, VW향 신규 매출 발생 등으로 하반기 전동화 부문 개선 기대. 국내/인도의 생산 차질도 일시적 영향에 그칠 것
- “ 하반기 본격 개선: 상반기 신차 출시가 맞았던 현대차는 하반기 아이오닉 3, 아반떼, 투싼 등 신모델 출시 예정. 유럽 메이커향 EV 신차 부품 공급도 가동률 점차 상승해 전동화 부문 수익성 개선에 기여할 전망. 전반적으로 부품 부문이 고전했던 상반기와 달리 차부품 부문과 A/S 부문의 고른 성장이 기대되는 하반기가 될 것
- “ 로보틱스 모멘텀 재점화 시점은? : 동사는 BD향 액츄에이터 및 핵심 부품 공급사로 확정. 양산 스케줄을 고려했을 때, 1차 벤더를 포함한 구체적인 공급 파트너 선정이 하반기 중 이뤄질 가능성이 높다고 판단됨. 단기적으로는 대외 변수와 실적으로 인해 주가 변동성 확대되고 있으나 성장 모멘텀 유효하다고 판단됨. 동사에 대한 투자 의견 매수를 유지하나 현대차 등 관련주 밸류에이션 하락을 반영해 목표주가 74만원으로 하향 조정함

투자의견  
목표주가  
현재주가

**BUY**(유지)  
740,000 원(하향)  
465,000 원(7/9)



시가총액(십억원)	42,191
발행주식수(천주)	90,733
52 주 최고	822,000 원
최저	279,000 원
52 주 일단 Beta	1.06
60 일 평균 거래대금	4,105 억원
외국인 지분율	36.9%
배당수익률(26E)	1.2%
주주구성	
기아 (외 8 인)	32.7%
국민연금공단 (외 1 인)	9.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-21.8	16.4	50.2
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	740,000	910,000	▼
영업이익(26E)	3,701	3,622	▲
영업이익(27E)	4,083	4,076	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	61,118	64,634	69,347
영업이익	3,357	3,701	4,083
세전순익	5,115	5,725	6,284
당기순이익	3,665	4,208	4,713
EPS(원)	40,292	46,326	51,902
증감률(%)	-7.6	15.0	12.0
PER(배)	9.3	10.0	9.0
ROE(%)	7.7	8.4	8.9
PBR(배)	0.7	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	7.2	8.5	7.4

2Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26E				시장 전망치	3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)			예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	16,805	8.0	5.4	16,765	15,922	-5.3	5.9	61,118	64,634	5.8	69,347	7.3	
영업이익	871	8.5	0.1	917	956	9.7	22.5	3,357	3,701	10.2	4,083	10.3	
세전이익	1,398	8.2	3.9	1,448	1,432	2.5	13.6	5,115	5,725	11.9	6,284	9.8	
지배이익	1,047	18.8	12.3	1,067	1,073	2.5	15.5	3,656	4,203	15.0	4,709	12.0	
OP Margin	5.2	0.0	-0.3	5.5	6.0	0.8	0.8	5.5	5.7	0.2	5.9	0.2	
NP Margin	6.2	0.6	0.4	6.2	6.7	0.5	0.6	6.0	6.5	0.5	6.8	0.3	
EPS(원)	46,166	18.8	13.6	48,051	47,313	2.5	16.8	40,292	46,326	15.0	51,902	12.0	
BPS(원)	531,972	-4.6	4.7	569,706	543,800	2.2	4.3	541,872	557,040	2.8	603,440	8.3	
ROE(%)	8.7	1.7	0.7	8.4	8.7	0.0	0.9	7.7	8.4	0.8	8.9	0.5	
PER(X)	10.1	-	-	10.6	9.8	-	-	9.3	10.0	-	9.0	-	
PBR(X)	0.9	-	-	0.9	0.9	-	-	0.7	0.8	-	0.8	-	

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

현대모비스 2Q26 실적 전망

(십억원)	2Q26E	2Q25A	1Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	16,805	15,936	15,561	16,765	5.4	8.0	0.2
영업이익	871	870	803	917	0.1	8.5	-5.0
세전이익	1,398	1,345	1,292	1,448	3.9	8.2	-3.5
지배이익	1,047	932	882	1,067	12.3	18.8	-1.9
% of Sales							
영업이익	5.2%	5.5%	5.2%	5.5%			
세전이익	8.3%	8.4%	8.3%	8.6%			
지배이익	6.2%	5.9%	5.7%	6.4%			

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	64,634	69,347	64,777	69,515	-0.2%	-0.2%
영업이익	3,701	4,083	3,622	4,076	2.2%	0.2%
세전이익	5,725	6,284	5,646	6,278	1.4%	0.1%
지배이익	4,203	4,709	4,144	4,704	1.4%	0.1%
% of Sales						
영업이익	5.7%	5.9%	5.6%	5.9%		
세전이익	8.9%	9.1%	8.7%	9.0%		
지배이익	6.5%	6.8%	6.4%	6.8%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

## 현대모비스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
<b>매출액</b>	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,805	15,922	16,347	61,118	64,634
자동차 부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	13,242	12,430	12,859	47,800	50,573
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,563	3,491	3,488	13,318	14,061
매출원가	12,690	13,738	12,903	12,958	13,411	14,505	13,565	13,837	52,288	55,319
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,299	2,357	2,510	8,830	9,315
판관비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,347	1,428	1,401	1,439	5,472	5,615
<b>영업이익</b>	<b>777</b>	<b>870</b>	<b>780</b>	<b>930</b>	<b>803</b>	<b>871</b>	<b>956</b>	<b>1,072</b>	<b>3,357</b>	<b>3,701</b>
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,398	1,432	1,603	5,115	5,725
<b>지배이익</b>	<b>1,031</b>	<b>932</b>	<b>929</b>	<b>763</b>	<b>882</b>	<b>1,047</b>	<b>1,073</b>	<b>1,201</b>	<b>3,656</b>	<b>4,203</b>
<b>성장률(%)</b>										
매출액	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	5.5%	5.4%	5.9%	6.2%	6.8%	5.8%
영업이익	43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	3.3%	0.1%	22.5%	15.2%	9.2%	10.2%
지배이익	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	-14.5%	12.3%	15.5%	57.5%	-9.9%	15.0%
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	14.0%	13.8%	14.2%	15.8%	13.8%	13.7%	14.8%	15.4%	14.4%	14.4%
영업이익	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	5.2%	6.0%	6.6%	5.5%	5.7%
지배이익	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	5.7%	6.2%	6.7%	7.3%	6.0%	6.5%

자료: 현대모비스, 유진투자증권

## Valuation

2026년 EPS(원)	46,326	수정 EPS
적용 P/E(배)	16	현대차 Valuation & 로봇 부품 밸류에이션 준용
현재주가 (원)	465,000	
목표주가(원)	740,000	기존 91만원 대비 23.0% 하향 조정
Upside (%)		59.1

## 현대모비스(012330.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>66,597</b>	<b>70,401</b>	<b>73,909</b>	<b>79,555</b>	<b>85,215</b>
유동자산	28,424	30,366	31,547	35,687	39,759
현금성자산	4,790	4,924	4,337	6,981	9,930
매출채권	10,396	10,931	12,168	13,054	13,706
재고자산	6,763	6,862	7,317	7,849	8,242
비유동자산	38,173	40,034	42,362	43,868	45,456
투자자산	25,002	26,422	28,342	29,493	30,691
유형자산	12,003	12,347	12,756	13,123	13,525
기타	1,167	1,266	1,264	1,251	1,240
<b>부채총계</b>	<b>20,479</b>	<b>21,188</b>	<b>23,318</b>	<b>24,754</b>	<b>26,001</b>
유동부채	12,745	13,058	14,148	14,931	15,515
매입채무	8,888	9,172	10,394	11,151	11,709
유동성이자부채	1,217	1,307	1,149	1,149	1,149
기타	2,640	2,579	2,605	2,631	2,657
비유동부채	7,733	8,130	9,170	9,823	10,487
비유동이자부채	2,337	2,361	2,864	3,264	3,664
기타	5,396	5,768	6,306	6,559	6,823
<b>자본총계</b>	<b>46,118</b>	<b>49,213</b>	<b>50,591</b>	<b>54,801</b>	<b>59,214</b>
자본지분	46,081	49,168	50,544	54,754	59,167
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	49,074	53,284	57,697
기타	1,311	2,075	(399)	(399)	(399)
비지배지분	37	45	47	47	47
<b>자본총계</b>	<b>46,118</b>	<b>49,213</b>	<b>50,591</b>	<b>54,801</b>	<b>59,214</b>
총차입금	3,554	3,668	4,013	4,413	4,813
순차입금	(1,236)	(1,256)	(324)	(2,568)	(5,116)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>4,253</b>	<b>4,473</b>	<b>391</b>	<b>3,913</b>	<b>4,333</b>
당기순이익	4,060	3,665	4,208	4,713	4,916
자산상각비	985	1,168	1,251	1,265	1,299
기타비현금성손익	(360)	674	(7,869)	(4,557)	(4,547)
운전자본증감	(822)	(708)	(505)	(713)	(539)
매출채권감소(증가)	335	(281)	(634)	(886)	(653)
재고자산감소(증가)	(1,057)	39	(220)	(533)	(392)
매입채무증가(감소)	(254)	(111)	601	757	558
기타	155	(355)	(251)	(51)	(52)
<b>투자현금</b>	<b>(4,589)</b>	<b>(3,234)</b>	<b>(1,213)</b>	<b>(1,169)</b>	<b>(1,285)</b>
단기투자자산감소	(1,776)	(1,293)	(47)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(839)	(476)	421	525	482
설비투자	2,204	1,348	1,451	1,529	1,598
유형자산처분	116	66	1	0	0
무형자산처분	(157)	(163)	(91)	(91)	(91)
<b>재무현금</b>	<b>(255)</b>	<b>(1,205)</b>	<b>49</b>	<b>(99)</b>	<b>(99)</b>
차입금증가	314	(207)	49	400	400
자본증가	(569)	(998)	(580)	(499)	(499)
배당금지급	406	583	580	499	499
<b>현금 증감</b>	<b>(291)</b>	<b>134</b>	<b>(588)</b>	<b>2,644</b>	<b>2,949</b>
기초현금	5,079	4,788	4,922	4,335	6,979
기말현금	4,788	4,922	4,335	6,979	9,927
Gross Cash flow	4,685	5,506	1,090	4,626	4,872
Gross Investment	3,635	2,648	1,671	1,883	1,824
<b>Free Cash Flow</b>	<b>1,050</b>	<b>2,858</b>	<b>(580)</b>	<b>2,743</b>	<b>3,048</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>57,237</b>	<b>61,118</b>	<b>64,634</b>	<b>69,347</b>	<b>72,472</b>
증가율(%)	(3.4)	6.8	5.8	7.3	4.5
매출원가	49,174	52,288	55,319	59,448	61,768
<b>매출총이익</b>	<b>8,063</b>	<b>8,830</b>	<b>9,315</b>	<b>9,899</b>	<b>10,704</b>
판매 및 일반관리비	4,989	5,472	5,618	5,816	6,461
기타영업손익	12	10	3	4	11
<b>영업이익</b>	<b>3,073</b>	<b>3,357</b>	<b>3,701</b>	<b>4,083</b>	<b>4,243</b>
증가율(%)	33.9	9.2	10.2	10.3	3.9
<b>EBITDA</b>	<b>4,058</b>	<b>4,525</b>	<b>4,952</b>	<b>5,348</b>	<b>5,542</b>
증가율(%)	26.0	11.5	9.4	8.0	3.6
<b>영업외손익</b>	<b>2,191</b>	<b>1,758</b>	<b>2,024</b>	<b>2,202</b>	<b>2,225</b>
이자수익	454	420	439	480	503
이자비용	129	177	166	182	200
지분법손익	1,788	1,400	1,602	1,602	1,602
기타영업외손익	79	114	150	302	320
<b>세전순이익</b>	<b>5,264</b>	<b>5,115</b>	<b>5,725</b>	<b>6,284</b>	<b>6,468</b>
증가율(%)	18.4	(2.8)	11.9	9.8	2.9
법인세비용	1,204	1,450	1,517	1,571	1,552
<b>당기순이익</b>	<b>4,060</b>	<b>3,665</b>	<b>4,208</b>	<b>4,713</b>	<b>4,916</b>
증가율(%)	18.6	(9.7)	14.8	12.0	4.3
지배주주지분	4,056	3,656	4,203	4,709	4,912
증가율(%)	18.5	(9.9)	15.0	12.0	4.3
비지배지분	5	9	5	4	4
<b>EPS(원)</b>	<b>43,611</b>	<b>40,292</b>	<b>46,326</b>	<b>51,902</b>	<b>54,133</b>
증가율(%)	19.3	(7.6)	15.0	12.0	4.3
수정EPS(원)	43,611	40,292	46,326	51,902	54,132
증가율(%)	19.3	(7.6)	15.0	12.0	4.3

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	43,611	40,292	46,326	51,902	54,133
BPS	495,499	541,872	557,040	603,440	652,071
DPS	6,000	6,500	5,500	5,500	6,000
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	5.4	9.3	10.0	9.0	8.6
PBR	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	5.1	7.2	8.5	7.4	6.7
배당수익률	2.5	1.7	1.2	1.2	1.3
PCR	4.7	6.1	38.7	9.1	8.7
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	5.4	5.5	5.7	5.9	5.9
EBITDA이익률	7.1	7.4	7.7	7.7	7.6
순이익률	7.1	6.0	6.5	6.8	6.8
ROE	9.4	7.7	8.4	8.9	8.6
ROIC	11.9	10.8	11.6	12.7	12.9
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(2.7)	(2.6)	(0.6)	(4.7)	(8.6)
유동비율	223.0	232.6	223.0	239.0	256.3
이자보상배율	23.8	19.0	22.2	22.4	21.2
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.6	5.7	5.6	5.5	5.4
재고자산회전율	9.3	9.0	9.1	9.1	9.0
매입채무회전율	6.6	6.8	6.6	6.4	6.3

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				현대모비스(012330.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가격(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비
2024-07-29	Buy	295,000	1년	-24.8	-13.1
2024-10-15	Buy	295,000	1년	-16.4	-13.1
2024-10-28	Buy	325,000	1년	-20.1	-3.2
2024-11-18	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2
2024-11-20	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2
2025-01-13	Buy	325,000	1년	-18.5	-3.2
2025-01-21	Buy	325,000	1년	-18.3	-3.2
2025-01-31	Buy	325,000	1년	-18.2	-3.2
2025-03-18	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2
2025-04-03	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2
2025-04-07	Buy	325,000	1년	-16.6	-3.2
2025-04-16	Buy	325,000	1년	-15.6	-3.2
2025-04-28	Buy	325,000	1년	-14.4	-3.2
2025-05-28	Buy	325,000	1년	-10.8	-3.2
2025-07-07	Buy	325,000	1년	-6.5	-3.2
2025-07-28	Buy	390,000	1년	-18.5	2.4
2025-08-28	Buy	390,000	1년	-17.2	2.4
2025-10-29	Buy	390,000	1년	-14.3	2.4
2025-11-03	Buy	390,000	1년	-13.9	2.4
2025-11-12	Buy	390,000	1년	-12.1	2.4
2025-12-02	Buy	390,000	1년	-6.1	2.4
2026-01-02	Buy	390,000	1년	-1.1	2.4
2026-01-07	Buy	390,000	1년	1.2	0.3
2026-01-13	Buy	560,000	1년	-18.2	22.9
2026-01-29	Buy	560,000	1년	-18.1	22.9
2026-03-10	Buy	560,000	1년	-17.1	22.9
2026-03-16	Buy	560,000	1년	-16.4	22.9
2026-04-01	Buy	560,000	1년	-12.6	22.9
2026-04-13	Buy	560,000	1년	-8.1	22.9
2026-04-21	Buy	560,000	1년	-4.1	22.9
2026-04-27	Buy	560,000	1년	-0.5	22.9
2026-05-29	Buy	910,000	1년	-36.3	-16.4
2026-07-10	Buy	740,000	1년		

