



BUY (유지)

목표주가(12M) 770,000원
현재주가(7.13) 487,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,806.93
52주 최고/최저(원)	768,000/283,500
시가총액(십억원)	44,232.1
시가총액비중(%)	0.79
발행주식수(천주)	89,602.6
60일 평균 거래량(천주)	701.9
60일 평균 거래대금(십억원)	418.2
외국인지분율(%)	37.04
주요주주 지분율(%)	
가외 7인	32.70
국민연금공단	9.51

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	65,214.0	69,726.6
영업이익(십억원)	3,723.5	4,245.9
순이익(십억원)	4,155.8	4,706.3
EPS(원)	45,949	52,424
BPS(원)	607,492	652,378

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	57,237.0	61,118.1	64,748.7	67,753.4
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,644.1	3,919.4
세전이익	5,264.5	5,115.2	5,349.5	5,887.4
순이익	4,055.6	3,655.8	3,842.2	4,228.6
EPS	43,480	39,682	42,564	47,191
증감율	19.65	(8.74)	7.26	10.87
PER	5.44	9.40	11.47	10.34
PBR	0.47	0.68	0.83	0.78
EV/EBITDA	3.68	5.69	6.70	5.93
ROE	9.35	7.68	7.60	7.87
BPS	501,648	545,787	589,131	629,600
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 14일 | 기업분석

현대모비스 (012330)

2분기 프리뷰: 부합 전망. 로봇 부품도 일정대로 진행

자동차 핵심부품 및 로봇틱스 부품군으로 사업 재편 중

현대모비스에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 77만원을 유지한다. 2분기 실적은 AS 부문의 호조로 기존 추정치에 부합할 것으로 예상된다. 하반기에는 반도체 등 원자재 가격상승 부담이 늘겠지만, 고객사들의 생산차질 해소와 볼륨 신차 및 친환경차의 출시, 그리고 높은 환율 등으로 외형 성장률이 확대되고, 관세 감소, 믹스 개선, 고객사로부터의 비용 회수 등으로 수익성도 개선될 것이다. 비핵심 제품의 축소와 핵심 및 로봇틱스 부품군의 확대도 본격화된다. 언론보도에 의하면, 범퍼와 램프 사업의 매각을 추진 중인데, 회수된 자금으로 전장/전동화/차량용 반도체/로보틱스 등 미래 사업에 투자함으로써 기업가치 제고가 가능하다. 로보틱스와 관련해서는 보스턴다이내믹스(BD)에 대한 지분가치 상승과 함께 로봇 부품의 직접 생산으로 사업 현금흐름 가치까지 기대된다. 현재 액추에이터부터 시작해서 그리퍼/배터리시스템/제어기/퍼셉션 모듈 등도 검토 중인 것으로 파악된다. BD의 휴머노이드 로봇 생산 일정(2028년)을 맞추기 위해서는 2026년 하반기 이후 공장 건설 및 추가 아이템의 확정 등이 진행되고, 주가는 이를 반영해 나갈 것으로 예상된다.

2Q26 Review: 영업이익률 5.6% 예상

2분기 실적은 기존 추정치에 부합할 것으로 예상된다. 매출액/영업이익은 각각 3%/6% (YoY) 증가한 16.4조원/9,220억원(영업이익률 5.6%, +0.1%p (YoY))으로 예상된다. 모듈/핵심부품 매출액은 1% (YoY) 증가한 12.7조원으로 예상하는데, 모듈조립/부품제조는 고객사 생산 감소(-3%)를 비계열 물량 및 고부가 제품의 확대에 따른 믹스 개선 등이 만회하면서 각각 0%/4% (YoY) 증가하고, 전동화 매출액은 믹스 하락에도 고객사 친환경차 물량 증가에 힘입어 2% (YoY) 증가할 것으로 추정한다. AS 매출액은 9% (YoY) 증가한 3.63조원으로 예상하는데, 선진국 수요가 유지되고 환율도 우호적이기 때문이다. 전체 영업이익률은 5.6%, 모듈/AS 각각 -0.3%/26.5%로 예상된다. 모듈에서는 완성차 물량 감소와 유럽 전동화 양산 초기 비용, 그리고 반도체 등 원자재 가격의 상승 등이 수익성에 부담을 주겠지만, 고객사와의 비용 정산 및 친환경차 생산 증가에 따른 전동화 부문의 적자 축소 등으로 전체 적자폭은 1분기 대비 축소될 전망이다. AS 부품은 매출 증가와 우호적 환율, 그리고 관세를 인하 효과 등이 이어지면서 26%대의 고수익성이 유지될 것으로 예상된다.

로봇 사업은 2028년 미국에서 액추에이터 생산 시작. 추가 아이템들도 검토 중

현대모비스는 BD의 아틀라스 모델형 액추에이터 공장을 미국에 건설한다. 연간 35만대 규모인데, 로봇 대당 30여개의 액추에이터가 필요하다는 것을 감안하면 로봇 1.1만대를 생산할 수 있는 물량이다. 아틀라스 초기 생산능력 목표인 3만대를 지원하기 위해서는 2교대 전환 및 라인 추가 등을 통해 생산능력을 확대할 것이고, 관련 매출액은 5천억원~1.5조원 수준이 가능하다(액추에이터 개당 평균 1천달러, 아틀라스 생산 1만대~3만대 가정). 이외에도 그간 축적한 구동/제어 기술과 양산/제조 노하우에 기반해 그리퍼/배터리시스템/제어기/퍼셉션 모듈 등도 검토 중이고, BD 이외 로봇을 대응할 액추에이터도 개발할 계획이다.

도표 1. 현대모비스의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,398	16,154	16,637	59,254	57,237	61,118	64,749	67,753
모듈	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,773	12,503	13,046	48,371	45,152	47,800	50,363	52,714
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,629	1,442	1,334	12,248	6,694	5,355	5,692	6,529
부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,735	3,711	3,994	11,096	12,825	14,213	15,045	15,574
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,409	7,350	7,718	25,028	25,633	28,232	29,626	30,611
AS부품	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,625	3,651	3,591	10,883	12,085	13,318	14,386	15,040
(YoY)													
매출액	6	9	7	5	5	3	7	8	14	-3	7	6	5
모듈	5	8	7	4	5	1	7	8	16	-7	6	5	5
전동화	-37	-7	-17	-17	8	2	10	6	27	-45	-20	6	15
부품제조	17	8	14	6	3	4	6	11	19	16	11	6	4
모듈조립	12	12	9	8	5	0	7	7	10	2	10	5	3
AS부품	12	12	10	7	7	9	9	7	7	11	10	8	5
영업이익	777	870	780	930	803	922	876	1,044	2,295	3,073	3,357	3,644	3,919
모듈	(100)	42	(37)	171	(121)	(39)	(74)	110	(76)	(43)	76	(123)	9
AS부품	877	828	817	760	924	961	949	934	2,371	3,116	3,282	3,767	3,910
(YoY)													
영업이익	43	37	-14	-6	3	6	12	12	13	34	9	9	8
모듈	적지	흑전	적전	-2	적지	적전	적지	-35	적전	적지	흑전	적전	흑전
AS부품	20	9	0	-6	5	16	16	23	21	31	5	15	4
영업이익률 (%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.6	5.4	6.3	3.9	5.4	5.5	5.6	5.8
모듈	(0.9)	0.3	(0.3)	1.4	(1.0)	(0.3)	(0.6)	0.8	(0.2)	(0.1)	0.2	(0.2)	0.0
AS부품	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	26.5	26.0	26.0	21.8	25.8	24.6	26.2	26.0
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,362	1,299	1,397	4,445	5,264	5,115	5,349	5,887
세전이익률 (%)	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.3	8.0	8.4	7.5	9.2	8.4	8.3	8.7
순이익	1,032	934	931	768	883	981	935	1,053	3,423	4,060	3,665	3,852	4,239
순이익률 (%)	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.0	5.8	6.3	5.8	7.1	6.0	5.9	6.3
지배주주순이익	1,031	932	929	763	882	980	933	1,048	3,423	4,056	3,656	3,842	4,229

자료: 현대모비스, 하나증권

도표 2. 현대모비스의 로봇틱스 부품 사업



자료: 현대모비스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237.0	61,118.1	64,748.7	67,753.4	70,051.3
매출원가	49,174.4	52,288.2	55,357.9	57,827.3	59,733.7
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,390.8	9,926.1	10,317.6
판매비	4,989.2	5,472.5	5,746.7	6,006.6	6,248.4
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,644.1	3,919.4	4,069.2
금융손익	325.7	250.9	259.4	303.7	354.0
종속/관계기업손익	1,787.7	1,400.0	1,383.2	1,560.3	1,656.5
기타영업외손익	77.6	106.7	62.8	104.0	79.2
세전이익	5,264.5	5,115.2	5,349.5	5,887.4	6,158.9
법인세	1,204.3	1,450.4	1,497.8	1,648.5	1,724.5
계속사업이익	4,060.2	3,664.7	3,851.6	4,238.9	4,434.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	4,060.2	3,664.7	3,851.6	4,238.9	4,434.4
비배주주지분 순이익	4.5	8.9	9.4	10.3	10.8
지배주주순이익	4,055.6	3,655.8	3,842.2	4,228.6	4,423.6
지배주주지분포괄이익	5,912.9	4,020.0	3,843.5	4,230.1	4,425.1
NOPAT	2,370.4	2,405.4	2,623.7	2,822.0	2,929.8
EBITDA	4,058.1	4,525.3	4,932.9	5,290.0	5,498.7
성장성(%)					
매출액증가율	(3.40)	6.78	5.94	4.64	3.39
NOPAT증가율	34.09	1.48	9.08	7.56	3.82
EBITDA증가율	25.98	11.51	9.01	7.24	3.95
영업이익증가율	33.90	9.24	8.54	7.55	3.82
(지배주주)순이익증가율	18.49	(9.86)	5.10	10.06	4.61
EPS증가율	19.65	(8.74)	7.26	10.87	4.61
수익성(%)					
매출총이익률	14.09	14.45	14.50	14.65	14.73
EBITDA이익률	7.09	7.40	7.62	7.81	7.85
영업이익률	5.37	5.49	5.63	5.78	5.81
계속사업이익률	7.09	6.00	5.95	6.26	6.33

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43,480	39,682	42,564	47,191	49,366
BPS	501,648	545,787	589,131	629,600	671,764
CFPS	50,226	59,767	47,523	52,174	54,369
EBITDAPS	43,506	49,120	54,646	59,036	61,365
SPS	613,625	663,411	717,285	756,120	781,765
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,000
주가지표(배)					
PER	5.44	9.40	11.47	10.34	9.89
PBR	0.47	0.68	0.83	0.78	0.73
PCFR	4.71	6.24	10.27	9.35	8.98
EV/EBITDA	3.68	5.69	6.70	5.93	5.29
PSR	0.39	0.56	0.68	0.65	0.62
재무비율(%)					
ROE	9.35	7.68	7.60	7.87	7.70
ROA	6.48	5.34	5.32	5.54	5.47
ROIC	13.04	12.24	12.93	13.33	13.31
부채비율	44.40	43.05	42.32	41.35	40.01
순부채비율	(15.37)	(16.56)	(17.64)	(19.59)	(22.21)
이자보상배율(배)	23.77	19.02	43.61	46.32	46.25

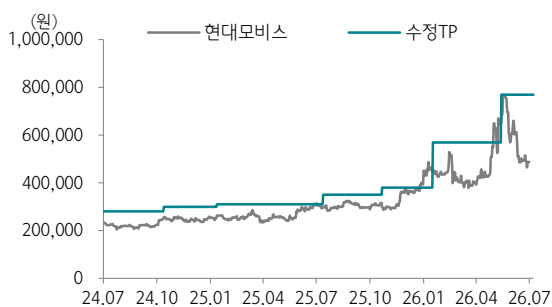
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424.1	30,366.4	32,035.7	34,813.6	37,929.8
금융자산	10,642.0	11,815.5	12,769.8	14,656.0	17,090.2
현금성자산	4,788.5	4,922.4	5,876.6	7,762.7	10,196.9
매출채권	9,914.3	10,221.1	10,665.7	11,160.7	11,539.2
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,217.1	7,552.0	7,808.1
기타유동자산	1,104.9	1,468.0	1,383.1	1,444.9	1,492.3
비유동자산	38,172.8	40,034.1	41,957.6	43,812.6	45,255.9
투자자산	23,437.8	24,788.9	26,195.6	27,359.8	28,250.1
금융자산	1,027.5	1,109.8	1,109.9	1,110.0	1,110.1
유형자산	12,003.5	12,346.6	12,869.3	13,560.7	14,109.5
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,259.7	1,259.1	1,263.3
기타비유동자산	1,564.3	1,633.0	1,633.0	1,633.0	1,633.0
자산총계	66,596.9	70,400.5	73,993.2	78,626.2	83,185.7
유동부채	12,745.2	13,058.0	13,426.2	14,094.6	14,610.4
금융부채	1,217.0	1,306.7	1,188.1	1,307.7	1,403.8
매입채무	6,747.6	6,691.4	7,118.7	7,449.0	7,701.7
기타유동부채	4,780.6	5,059.9	5,119.4	5,337.9	5,504.9
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,577.6	8,905.6	9,160.3
금융부채	2,337.4	2,361.4	2,410.2	2,452.0	2,487.8
기타비유동부채	5,396.1	5,768.4	6,167.4	6,453.6	6,672.5
부채총계	20,478.7	21,187.7	22,003.8	23,000.2	23,770.7
지배주주지분	46,080.9	49,167.6	51,934.8	55,561.0	59,339.2
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.2	1,377.2	1,377.2
자본조정	(616.2)	(399.6)	(899.6)	(899.6)	(899.6)
기타포괄이익누계액	1,927.6	2,474.3	2,474.3	2,474.3	2,474.3
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	48,491.8	52,118.0	55,896.2
비지배주주지분	37.3	45.2	54.6	65.0	75.8
자본총계	46,118.2	49,212.8	51,989.4	55,626.0	59,415.0
순금융부채	(7,087.6)	(8,147.4)	(9,171.5)	(10,896.3)	(13,198.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,252.7	4,472.5	3,901.6	4,091.6	4,239.8
당기순이익	4,060.2	3,664.7	3,851.6	4,238.9	4,434.4
조정	1,014.3	1,515.4	(138.4)	(255.2)	(277.1)
감가상각비	984.6	1,167.9	1,288.8	1,370.6	1,429.5
외환거래손익	19.8	(19.0)	(44.0)	(65.5)	(50.1)
지분법손익	(1,787.7)	(1,400.0)	(1,383.2)	(1,560.3)	(1,656.5)
기타	1,797.6	1,766.5	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(821.8)	(707.6)	188.4	107.9	82.5
투자활동 현금흐름	(4,589.1)	(3,233.7)	(1,785.2)	(1,599.9)	(1,166.3)
투자자산감소(증가)	(3,537.4)	(1,351.0)	(23.5)	396.1	766.1
자본증가(감소)	(2,087.6)	(1,281.5)	(1,700.0)	(1,950.6)	(1,866.1)
기타	1,035.9	(601.2)	(61.7)	(45.4)	(66.3)
재무활동 현금흐름	(255.0)	(1,204.7)	(1,144.8)	(440.9)	(513.5)
금융부채증가(감소)	803.8	113.6	(69.8)	161.4	131.9
자본증가(감소)	4.1	9.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(656.7)	(744.8)	(500.0)	0.0	0.0
배당지급	(406.2)	(583.4)	(575.0)	(602.3)	(645.4)
현금의 증감	(290.9)	133.9	954.2	1,886.1	2,434.1
Unlevered CFO	4,684.9	5,506.1	4,289.9	4,675.1	4,871.8
Free Cash Flow	2,048.6	3,124.7	2,201.6	2,141.0	2,373.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.26	BUY	770,000		
26.1.29	BUY	570,000	-21.10%	17.54%
25.11.3	BUY	380,000	-5.25%	28.29%
25.7.25	BUY	350,000	-13.00%	-7.29%
25.1.24	BUY	310,000	-14.36%	1.45%
24.10.25	BUY	300,000	-17.45%	-13.83%
24.2.19	BUY	280,000	-17.04%	-3.93%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 7월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 11일