



BUY(Maintain)

목표주가: 700,000원(유지)

주가(07/13): 487,500원

시가총액: 442,321억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(07/13)	6,806.93pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	768,000원	283,500원
등락률	-36.5%	72.0%
수익률	절대	상대
1M	-19.7%	-4.2%
6M	8.1%	-25.5%
1Y	59.1%	-25.8%

Company Data

발행주식수	90,733 천주
일평균 거래량(3M)	702천주
외국인 지분율	37.0%
배당수익률(2026E)	1.5%
BPS(2026E)	590,343원
주요 주주	기아 외 7인 32.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	57,237.0	61,118.1	65,520.2	68,806.2
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,667.7	3,962.6
EBITDA	4,058.1	4,525.3	4,920.8	5,414.9
세전이익	5,264.5	5,115.2	5,721.3	6,532.7
순이익	4,060.2	3,664.7	4,160.3	4,834.2
지배주주지분순이익	4,055.6	3,655.8	4,152.2	4,824.8
EPS(원)	43,480	39,682	46,189	54,195
증감률(% YoY)	19.6	-8.7	16.4	17.3
PER(배)	5.4	9.4	10.6	9.0
PBR(배)	0.48	0.69	0.83	0.75
EV/EBITDA(배)	3.7	5.7	7.1	6.0
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.6	5.8
ROE(%)	9.4	7.7	8.1	8.7
순차입금비용(%)	-15.4	-16.6	-17.3	-20.9

Price Trend



현대모비스 (012330)

2분기는 기대 이상, 하반기는 리스크 확대 우려



상반기의 현대차그룹 Physical AI 랠리에서 최대 P/E 15x까지 치솟았던 현대모비스의 밸류에이션은 현재 10x 미만으로 하락하며 조정 국면에 접어들었다. 비록 하반기에 우려되는 신규 비용요인들이 감지되기 시작한 것은 사실이지만 완성차와는 달리 원화약세에 따른 우호적 환효과를 온전히 누릴 수 있는 A/S 부문을 보유했기에 하반기 리스크 측면에서 상대우위에 있는 구간으로 판단한다. 이에 기존의 목표주가를 유지한다.

>>> 2Q26 Preview: 품목관세율 15% 재고 본격 매출 반영

매출액 16.5조 원(+3.4% YoY, +5.9% QoQ), 영업이익 9,554억 원(+4.1% YoY, +12.9% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 16.7조 원, 영업이익 9,088억 원)를 소폭 상회할 전망이다. 계절적 성수기임에도 불구하고 기대 이하의 완성차 출하량으로 인해 모듈조립 부문 성장은 제한적이겠으나 핵심부품 부문에서는 메모리 등 주요 원가요인들이 지속 악화 중인 만큼 선제적으로 부품 재고를 확보하고자 하는 고객사 수요가 발생하며 비교적 선방이 기대된다.

품목관세 관련으로는 크게 두 가지의 긍정적 손익효과가 기대된다. 첫째, 작년 11월부터 관세율 25%→15% 인하 적용 이후 미국에 수출되어 재고자산으로 쌓여 있던 A/S 부품이 본격적으로 2Q26부터 매출에 반영되기 시작하면서 직전 분기 대비 A/S 부문 손익 개선이 기대된다. 둘째, 핵심부품 부문은 고객사로의 품목관세 전가 협상 결과에 따른 환입이 예상되며 그 규모에 따라서는 모듈 및 핵심부품 부문 2분기 흑자 기록까지 기대할 수 있을 전망이다. 반기 단위 정산의 성격이 강한 비용이기에 1Q26 부진에 대한 만회가 기대된다.

>>> 인도 공장 전소에 따른 손익구조 악화 예상, 목표주가 유지

현대모비스 인도 생산법인(MIN)에서 공장 1개 동이 6월 초 전소되면서 해당 동에서 생산 중이던 부품들은 현재 한국, 중국에서 조달하여 대응하고 있다. 추후 화재 보험금을 수령하면 비용이 상계될 수는 있겠으나 일단 2Q26 실적에서는 화재로 인해 복구되지 않는 유형자산의 잔여 장부가에 대한 재해손실 처리가 일시에 진행될 것이므로 영업외에서 관련 비용 인식이 예상된다.

영업이익단에서도 하반기부터는 인도 공장 전소 관련 부대비용이 확대될 전망이다. 물류비와 관세가 이에 해당한다. 인도 현지에서 신규 생산라인이 설치되기 전까지 한국, 중국으로부터 대체품을 조달해오는 과정에서 불가피하게 물류비 부담이 확대될 것이다. 또한 중국에서 조달해오는 전장 부품군은 인도 정부가 중국산 자동차부품에 부과하고 있는 관세에도 동시에 노출될 전망이며 부품에 따라 적용 관세율은 상이하겠지만 평균적으로 30%대가 예상된다.

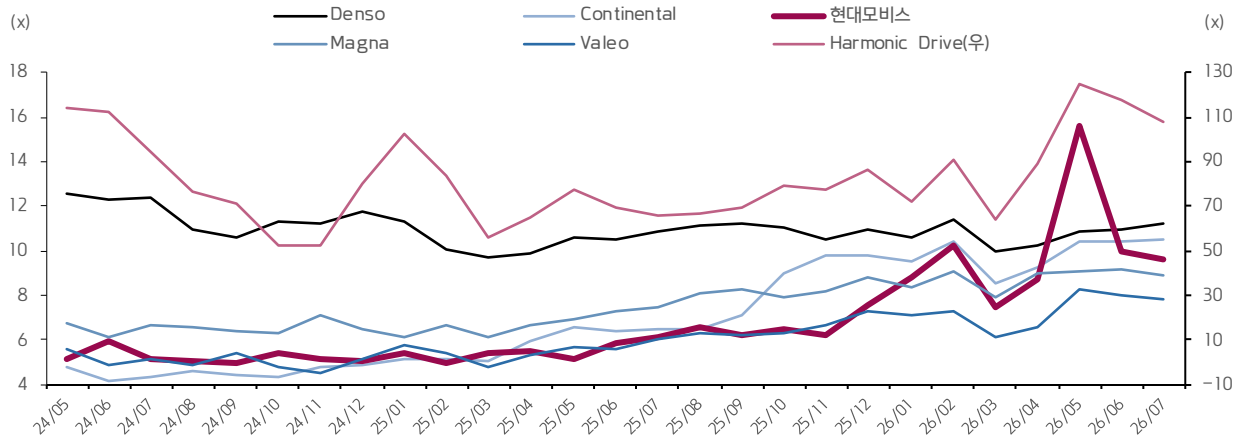
하반기 비용 리스크를 반영하여 기존 대비 2026 EPS 추정치를 6.2% 하향조정했으나 상반기에 확인된 P/E 전고점 15x로 Target P/E를 상향했다. 모듈 및 핵심부품 부문의 연간 흑자 기조 유지 가능성 재점검이 필요한 시점이다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	147,520	159,362	150,319	153,979	155,605	164,728	162,916	171,953	572,370	611,181	655,202
모듈 및 핵심부품	114,743	126,067	116,747	120,444	120,415	123,719	121,617	129,807	451,519	478,001	495,559
모듈조립	67,993	74,032	68,485	71,812	71,492	71,757	69,930	74,639	256,336	282,322	287,818
부품제조	34,854	36,031	35,165	36,081	36,051	37,734	36,850	40,240	128,245	142,131	150,876
전동화	11,896	16,004	13,097	12,551	12,872	14,228	14,837	14,928	66,938	53,548	56,865
A/S 부품	32,778	33,295	33,572	33,536	35,190	35,293	34,579	33,871	120,851	133,180	138,932
YoY(%)	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	3.4	8.4	11.7	-3.4	6.8	7.2
QoQ(%)	0.3	8.0	-5.7	2.4	1.1	5.9	-1.1	5.5			
매출원가	126,898	137,380	129,027	129,576	134,112	141,337	139,130	146,676	491,744	522,882	561,255
%	86.0	86.2	85.8	84.2	86.2	85.8	85.4	85.3	85.9	85.6	85.7
판매비 및 관리비	12,856	13,282	13,489	15,098	13,466	13,837	14,662	15,304	49,892	54,725	57,270
%	8.7	8.3	9.0	9.8	8.7	8.4	9.0	8.9	8.7	9.0	8.7
영업이익	7,767	8,700	7,803	9,305	8,026	9,554	9,123	9,973	30,735	33,575	36,677
%	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.8	5.6	5.9	5.4	5.5	5.6
모듈 및 핵심부품	-999	420	-370	1,706	-1,213	124	-61	1,038	-425	757	-112
%	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.1	-0.1	0.8	-0.1	0.2	0.0
A/S 부품	8,766	8,280	8,173	7,599	9,239	9,431	9,184	8,935	31,159	32,818	36,788
%	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	26.7	26.6	26.4	25.8	24.6	26.5
YoY(%)	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	9.8	16.9	7.2	34.5	9.2	9.2
QoQ(%)	-21.2	12.0	-10.3	19.2	-13.7	19.0	-4.5	9.3			
세전이익	14,711	13,453	12,609	10,379	12,918	12,831	18,288	13,177	52,645	51,152	57,213
%	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	7.8	11.2	7.7	9.2	8.4	8.7
지배주주순이익	10,310	9,325	9,294	7,629	8,815	9,476	13,506	9,731	40,556	36,558	41,528
%	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	5.8	8.3	5.7	7.1	6.0	6.3

자료: 키움증권 리서치

현대모비스 Peer Group 12M Fwd P/E 추이 비교



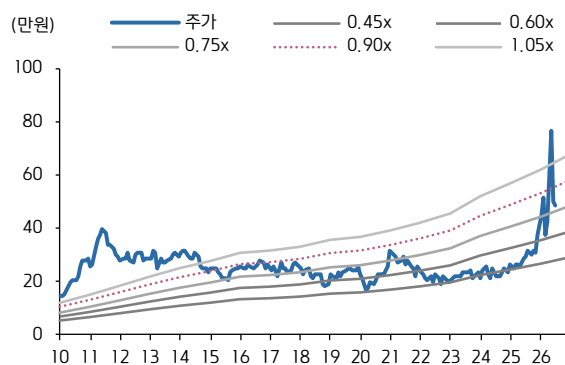
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	50,290	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	89,879	우선주 발행량 포함(TSR 30%+@, 기보유 자사주 소각 정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	15.0	2026 년 상반기 Physical AI 밸리 당시 기록한 최상단
적정주가(원)	754,353	
목표주가(원)	700,000	
전일종가(원)	487,500	
Upside	43.6%	

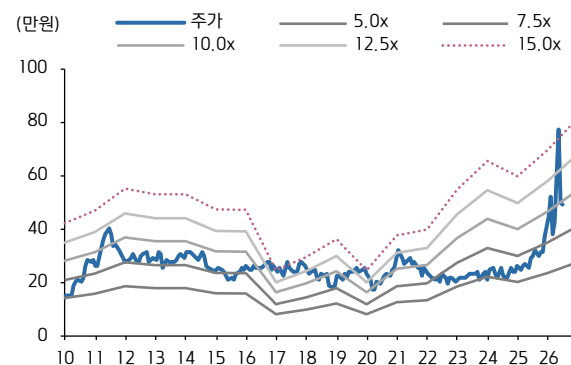
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Band Chart



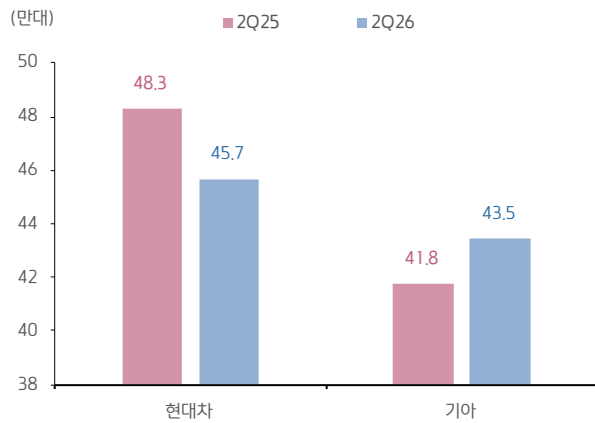
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Band Chart



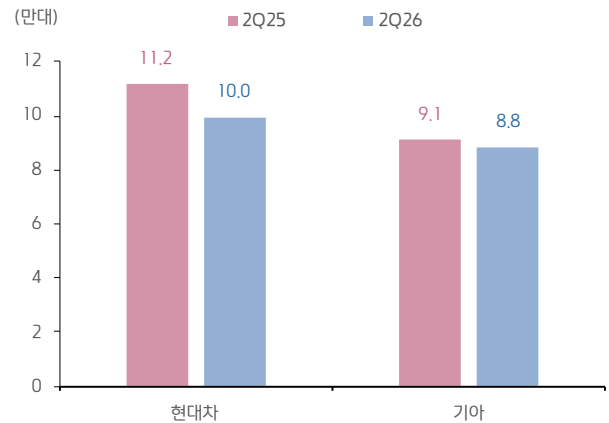
자료: 키움증권 리서치

2분기 완성차 국내 공장 출하량 비교



자료: 키움증권 리서치

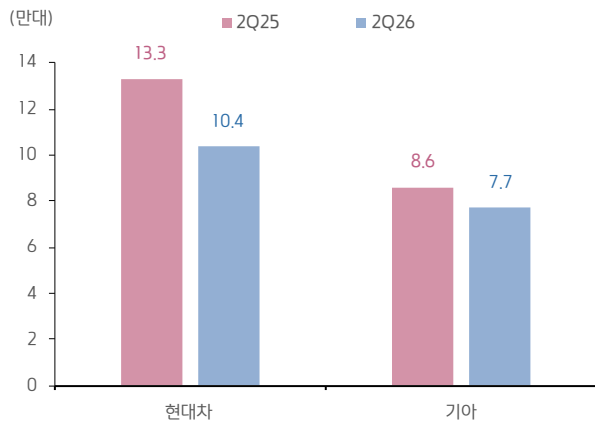
2분기 완성차 미국 공장 출하량 비교



자료: 키움증권 리서치

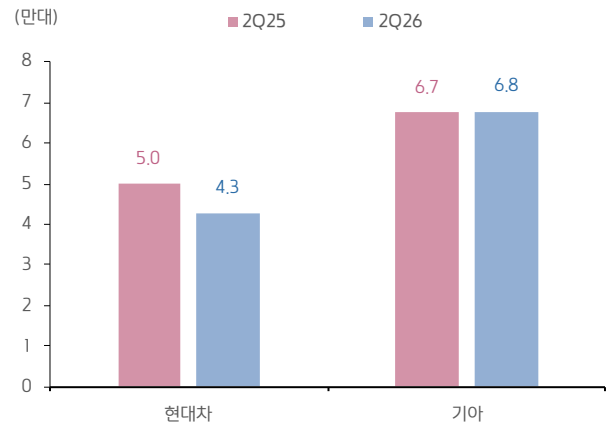
주: 현대차는 HMGMA 포함

2분기 완성차 유럽 공장 출하량 비교



자료: 키움증권 리서치

2분기 완성차 중국 공장 출하량 비교



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 주주환원 시행 내역 및 계획

PHASE I (3개년 중장기 정책)						PHASE II (연간 단위 시행안)						PHASE III (3개년 중장기 정책)																														
구분	2019년~2021년 ^{*)}					2022년~2024년					2025년~2027년																															
배당정책	- 임여현금(FCF)의 20%~40% 이내 배당 3년간 총 FCF의 34% 배당 실시 ~주당 3,500원 ~ 4,000원 상향 - 총 배당금 1조 1,101억 원 - 중간배당 시행^{*)}(2019년 상반기~1,000원/주)					- 배당성향^{*)} (Payout ratio) 20%~30% 기준 - 중간배당 (1,000원/주) <table><tr><th>구분</th><th>2022</th><th>2023</th><th>2024</th><th>합계</th></tr><tr><td>주당 배당</td><td>4,000원</td><td>4,500원</td><td>6,000원</td><td></td></tr><tr><td>배당금</td><td>3,671억 원</td><td>4,073억 원</td><td>5,399억 원</td><td>13,181억 원</td></tr><tr><td>배당성향</td><td>23.2%</td><td>20.3%</td><td>20.1%</td><td>21.0%(평균)</td></tr></table>					구분	2022	2023	2024	합계	주당 배당	4,000원	4,500원	6,000원		배당금	3,671억 원	4,073억 원	5,399억 원	13,181억 원	배당성향	23.2%	20.3%	20.1%	21.0%(평균)	- 주주환원 규모 확대 및 중장기 정책 시행 - 매년 TSR 30% 초과 달성 목표(지분변 이익 포함) - 중간배당(1,500원/주) <table><tr><th>구분</th><th>2025</th></tr><tr><td>주당 배당</td><td>6,500원</td></tr><tr><td>배당금</td><td>5,798억 원</td></tr><tr><td>배당성향</td><td>218%</td></tr></table>				구분	2025	주당 배당	6,500원	배당금	5,798억 원	배당성향	218%
구분	2022	2023	2024	합계																																						
주당 배당	4,000원	4,500원	6,000원																																							
배당금	3,671억 원	4,073억 원	5,399억 원	13,181억 원																																						
배당성향	23.2%	20.3%	20.1%	21.0%(평균)																																						
구분	2025																																									
주당 배당	6,500원																																									
배당금	5,798억 원																																									
배당성향	218%																																									
자기주식 매입	3년간 총 약 1조 원 규모 자기주식 매입 <table><tr><th>구분</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021</th></tr><tr><td>매입액(억 원)</td><td>3,225</td><td>2,348</td><td>4,286</td></tr></table>					구분	2019	2020	2021	매입액(억 원)	3,225	2,348	4,286	3년간 총 약 0.6조 원 규모 <table><tr><th>구분</th><th>2022</th><th>2023</th><th>2024</th><th>합계</th></tr><tr><td>매입액(억 원)</td><td>3,132</td><td>1,465</td><td>1,630</td><td>6,227</td></tr></table> ^{*)} 2023년부터 대규모 투자로 대규모 매입규모 축소					구분	2022	2023	2024	합계	매입액(억 원)	3,132	1,465	1,630	6,227	- 전략적 주주환원 운영 - 현금 배당과 자기주식 매입/소각 탄력적 운영 <table><tr><th>구분</th><th>2025</th></tr><tr><td>매입액(억 원)</td><td>4,145</td></tr></table>				구분	2025	매입액(억 원)	4,145						
구분	2019	2020	2021																																							
매입액(억 원)	3,225	2,348	4,286																																							
구분	2022	2023	2024	합계																																						
매입액(억 원)	3,132	1,465	1,630	6,227																																						
구분	2025																																									
매입액(억 원)	4,145																																									
자기주식 소각	- 기 보유 자기주식^{*)} 소각(4,600억 원 상당) - 매입분 중 약 1,875억 원 소각(625억 원 상당/년)					3년간 총 약 0.37조 원 <table><tr><th>구분</th><th>2022</th><th>2023</th><th>2024</th><th>합계</th></tr><tr><td>소각액(억 원)</td><td>625</td><td>1,465</td><td>1,630</td><td>3,720</td></tr></table> ^{*)} 2023년부터 주주의견을 반영하여 매입분 전량 소각					구분	2022	2023	2024	합계	소각액(억 원)	625	1,465	1,630	3,720	매입분 전량 소각 및 3년간 기 보유 자기주식 전량 소각 <table><tr><th>구분</th><th>2025</th></tr><tr><td>소각액(억 원)</td><td>6,217</td></tr></table>				구분	2025	소각액(억 원)	6,217														
구분	2022	2023	2024	합계																																						
소각액(억 원)	625	1,465	1,630	3,720																																						
구분	2025																																									
소각액(억 원)	6,217																																									

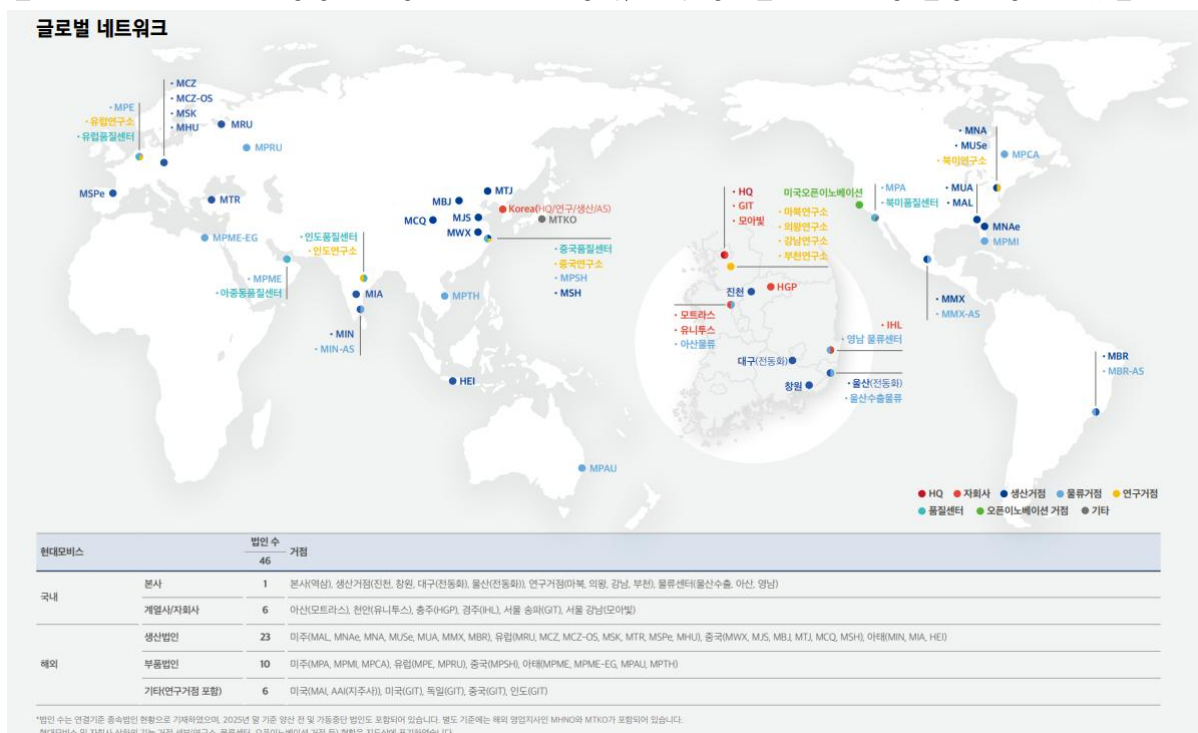
주주가치 제고

구분	단위	2023	2024	2025
		연결	연결	연결
발행주식	주	93,659,068	92,999,068	90,736,557
보통주	주	90,668,643	90,490,640	89,176,783
우선주	주	3,974	3,974	3,974
자기주식	주	2,986,451	2,504,454	1,555,800
우리사주조합 소유 주식	주	360,566	668,632	864,204
우리사주조합 지분율	%	0.38	0.72	0.95
배당액	억 원	4,073	5,395	5,798
자사주 매입	억 원	1,465	1,630	4,145
자사주 소각	억 원	1,465	1,630	6,217
주주 환원 금액	억 원	5,538	7,025	12,015
주주 환원 비율 ^②	%	16.2	17.3	32.8
정기 주주총회 참석 의결권 수	주	74,093,630	77,041,715	77,363,369

1) 주주환원 금액(배당+자기주식 소각)/당기순익x100)

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

생산법인 MIN(Mobis India) 공장 1개 동 전소로 인해 중국, 한국 생산법인에서 해당 물량 대응하고 있음



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237.0	61,118.1	65,520.2	68,806.2	73,622.6
매출원가	49,174.4	52,288.2	56,125.5	58,863.4	62,983.9
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,394.7	9,942.7	10,638.7
판매비	4,989.2	5,472.5	5,727.0	5,980.1	6,200.6
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,667.7	3,962.6	4,438.2
EBITDA	4,058.1	4,525.3	4,920.8	5,414.9	5,966.0
영업외손익	2,191.0	1,757.7	2,053.6	2,570.0	2,421.2
이자수익	425.5	401.5	496.1	591.2	700.5
이자비용	129.3	176.5	172.6	162.4	171.4
외환관련이익	752.1	534.4	638.2	641.5	604.7
외환관련손실	640.5	493.5	594.2	576.0	554.6
종속 및 관계기업손익	1,787.7	1,400.0	1,716.4	2,104.9	2,136.5
기타	-4.5	91.8	-30.3	-29.2	-294.5
법인세차감전이익	5,264.5	5,115.2	5,721.3	6,532.7	6,859.3
법인세비용	1,204.3	1,450.4	1,561.0	1,698.5	1,783.4
계속사업순손익	4,060.2	3,664.7	4,160.3	4,834.2	5,075.9
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,160.3	4,834.2	5,075.9
지배주주순이익	4,055.6	3,655.8	4,152.2	4,824.8	5,066.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-3.4	6.8	7.2	5.0	7.0
영업이익 증감율	33.9	9.2	9.2	8.0	12.0
EBITDA 증감율	26.0	11.5	8.7	10.0	10.2
지배주주순이익 증감율	18.5	-9.9	13.6	16.2	5.0
EPS 증감율	19.6	-8.7	16.4	17.3	5.0
매출총이익율(%)	14.1	14.4	14.3	14.5	14.5
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.6	5.8	6.0
EBITDA Margin(%)	7.1	7.4	7.5	7.9	8.1
지배주주순이익률(%)	7.1	6.0	6.3	7.0	6.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,252.7	4,472.5	5,437.0	6,888.0	6,835.2
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,160.3	4,834.2	5,075.9
비현금항목의 가감	624.7	1,841.4	2,559.5	2,786.3	2,841.7
유형자산감가상각비	902.9	1,065.4	1,136.0	1,332.3	1,404.4
무형자산감가상각비	81.7	102.4	117.1	119.9	123.5
지분법평가손익	-2,680.9	-2,201.4	0.0	0.0	0.0
기타	2,321.0	2,875.0	1,306.4	1,334.1	1,313.8
영업활동자산부채증감	-821.8	-707.6	-730.5	-148.0	-513.2
매출채권및기타채권의감소	334.6	-281.0	-787.3	-587.7	-861.4
재고자산의감소	-1,056.6	39.0	-345.4	-361.5	-529.8
매입채무및기타채무의증가	-254.5	-110.6	792.1	708.7	919.8
기타	154.7	-355.0	-389.9	92.5	-41.8
기타현금흐름	389.6	-326.0	-552.3	-584.5	-569.2
투자활동 현금흐름	-4,589.1	-3,233.7	-4,091.0	-3,849.9	-3,976.5
유형자산의 취득	-2,204.1	-1,347.8	-2,691.3	-2,100.0	-1,995.0
유형자산의 처분	116.5	66.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-157.3	-162.9	-131.0	-137.6	-147.2
투자자산의감소(증가)	-3,537.4	-1,351.0	-645.8	-772.0	-737.9
단기금융자산의감소(증가)	-1,665.2	-1,039.6	-1,224.2	-1,441.6	-1,697.6
기타	2,858.4	601.3	601.3	601.3	601.2
재무활동 현금흐름	-255.0	-1,204.7	-531.2	-674.0	-934.4
차입금의 증가(감소)	499.2	-26.9	55.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-4.2	-4.3	0.0
자기주식처분(취득)	-163.0	-414.5	177.6	177.6	0.0
배당금지급	-406.2	-583.4	-579.8	-667.4	-754.5
기타	-185.0	-179.9	-179.8	-179.9	-179.9
기타현금흐름	300.5	99.7	-936.3	-939.5	-275.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-290.9	133.9	-121.4	1,424.6	1,649.1
기초현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	4,922.4	4,800.9	6,225.6
기말현금 및 현금성자산	4,788.5	4,922.4	4,800.9	6,225.6	7,874.7

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424.1	30,366.4	32,639.8	36,495.0	41,274.8
현금 및 현금성자산	4,788.5	4,922.4	4,800.9	6,225.6	7,874.7
단기금융자산	5,853.5	6,893.1	8,117.3	9,558.9	11,256.6
매출채권 및 기타채권	10,396.1	10,931.1	11,718.5	12,306.2	13,167.6
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,207.2	7,568.7	8,098.5
기타유동자산	623.1	758.0	795.9	835.6	877.4
비유동자산	38,172.8	40,034.1	42,208.9	43,777.2	45,129.5
투자자산	23,437.8	24,788.9	25,434.6	26,206.6	26,944.5
유형자산	12,003.5	12,346.6	13,901.9	14,669.6	15,260.2
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,279.5	1,297.2	1,321.0
기타비유동자산	1,564.3	1,633.0	1,592.9	1,603.8	1,603.8
자산총계	66,596.9	70,400.5	74,848.6	80,272.2	86,404.3
유동부채	12,745.2	13,058.0	13,718.3	14,571.8	15,491.7
매입채무 및 기타채무	8,888.1	9,172.4	9,964.5	10,673.1	11,593.0
단기금융부채	1,217.0	1,306.7	1,361.7	1,361.7	1,361.7
기타유동부채	2,640.1	2,578.9	2,392.1	2,537.0	2,537.0
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,008.1	8,083.1	8,083.1
장기금융부채	2,337.4	2,361.4	2,361.4	2,361.4	2,361.4
기타비유동부채	5,396.1	5,768.4	5,646.7	5,721.7	5,721.7
부채총계	20,478.7	21,187.7	21,726.4	22,655.0	23,574.8
지배지분	46,080.9	49,167.6	53,068.9	57,554.5	62,756.9
자본금	491.1	491.1	486.9	482.5	482.5
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.2	1,377.2	1,377.2
기타자본	-616.2	-399.6	-222.0	-44.3	-44.3
기타포괄손익누계액	1,927.6	2,474.3	3,096.2	3,816.6	4,707.5
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	48,330.6	51,922.5	56,234.0
비지배지분	37.3	45.2	53.3	62.8	72.6
자본총계	46,118.2	49,212.8	53,122.2	57,617.2	62,829.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43,480	39,682	46,189	54,195	56,905
BPS	495,499	541,872	590,343	646,495	704,933
CFPS	50,226	59,767	74,752	85,598	88,936
DPS	6,000	6,500	7,500	8,500	8,500
주가배수(배)					
PER	5.4	9.4	10.6	9.0	8.6
PER(최고)	6.2	9.7	17.8		
PER(최저)	4.6	5.8	7.9		
PBR	0.48	0.69	0.83	0.75	0.69
PBR(최고)	0.54	0.71	1.39		
PBR(최저)	0.40	0.43	0.61		
PSR	0.39	0.56	0.67	0.63	0.59
PCFR	4.7	6.2	6.5	5.7	5.5
EV/EBITDA	3.7	5.7	7.1	6.0	4.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	13.3	15.8	16.0	15.6	14.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	1.7	1.5	1.7	1.7
ROA	6.5	5.4	5.7	6.2	6.1
ROE	9.4	7.7	8.1	8.7	8.4
ROIC	15.4	13.2	10.9	12.5	13.0
매출채권회전율	5.6	5.7	5.8	5.7	5.8
재고자산회전율	9.3	9.0	9.3	9.3	9.4
부채비율	44.4	43.1	40.9	39.3	37.5
순차입금비율	-15.4	-16.6	-17.3	-20.9	-24.5
이자보상배율	23.8	19.0	21.3	24.4	25.9
총차입금	3,554.4	3,668.1	3,723.1	3,723.1	3,723.1
순차입금	-7,087.6	-8,147.4	-9,195.1	-12,061.4	-15,408.2
NOPLAT	4,058.1	4,525.3	4,920.8	5,414.9	5,966.0
FCF	964.2	1,813.0	176.8	2,103.4	2,156.6

Compliance Notice

- 당사는 7월 13일 현재 '현대모비스(012330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

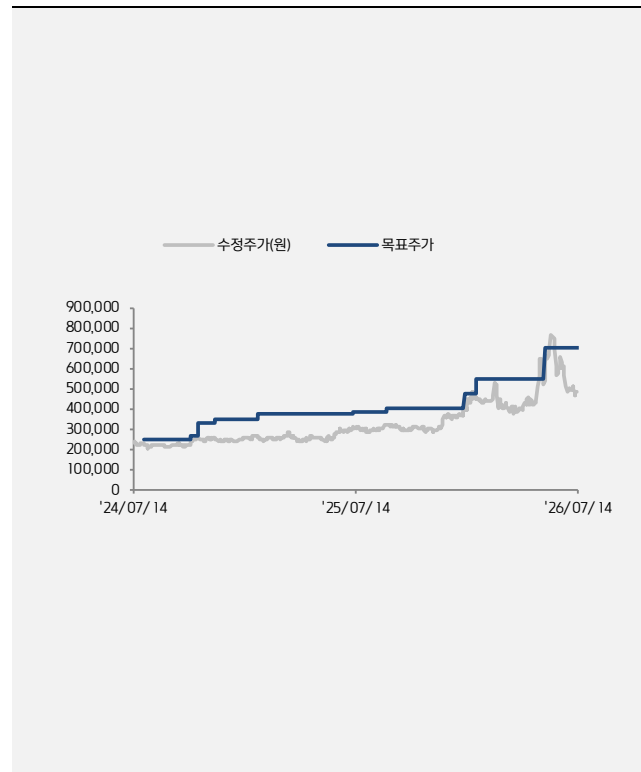
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2024-07-29	Marketperform (Downgrade)	245,000원	6개월	-11.10	-6.94
	2024-09-23	Marketperform (Maintain)	245,000원	6개월	-10.81	-6.94
	2024-10-15	Outperform (Upgrade)	265,000원	6개월	-7.16	-3.21
	2024-10-28	Buy(Upgrade)	330,000원	6개월	-24.17	-21.67
	2024-11-25	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-30.58	-28.00
	2025-01-09	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-29.13	-24.71
	2025-02-03	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-33.23	-30.53
	2025-03-06	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-31.63	-23.87
	2025-04-09	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-32.26	-23.87
	2025-05-20	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-32.40	-23.87
	2025-06-10	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-30.50	-17.47
	2025-07-10	Buy(Maintain)	385,000원	6개월	-22.12	-16.49
	2025-09-02	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-23.32	-18.88
	2025-10-15	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-23.18	-18.88
	2025-11-03	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-19.70	-1.88
	2026-01-08	Buy(Maintain)	475,000원	6개월	-7.54	2.63
	2026-01-29	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-20.19	-3.82
	2026-03-24	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-21.95	-3.82
	2026-04-09	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-19.28	18.18
	2026-05-20	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-6.64	9.71
	2026-07-14	Buy(Maintain)	700,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

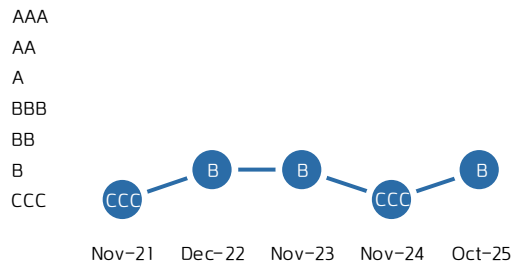
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

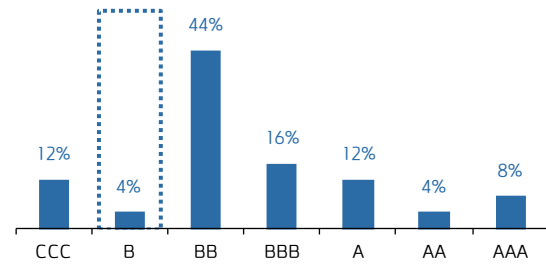
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 25개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	2.9	4.2		
ENVIRONMENT	6.0	3.9	18.0%	
친환경 기술	6.0	3.9	18.0%	
SOCIAL	4.6	3.9	41.0%	
제품의 안정성 및 품질	3.5	4.0	23.0%	
노무 관리	5.9	3.9	18.0%	
GOVERNANCE	1.0	5.2	41.0%	▼1.0
기업 지배구조	0.3	6.0		▼0.3
기업 활동	6.3	5.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jul-25	KIA Niro EV 연식: 2020 - 2022 [리콜, 미국]: 11,327대 리콜 대상: 부상 사례 없음
Jun-25	IONIQ 5 연식: 2025 [리콜, 미국]: 10,409대 리콜 대상: 부상 사례 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
Contemporary Amperex Technology Co., Ltd.	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
LG ENERGY SOLUTION, LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	A	▲
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERNATIONAL LIMITED	●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	BB	◀▶
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO., LTD.	● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	BB	◀▶
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	B	▲
HUAYU Automotive Systems Company Limited	● ● ●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치