



BUY (유지)

목표주가(12M) 680,000원(하향)
현재주가(7.24) 482,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.62
52주 최고/최저(원)	768,000/283,500
시가총액(십억원)	43,733.1
시가총액비중(%)	0.80
발행주식수(천주)	89,820.6
60일 평균 거래량(천주)	709.6
60일 평균 거래대금(십억원)	424.2
외국인지분율(%)	37.28
주요주주 지분율(%)	
가외 8인	32.70
국민연금공단	9.51

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	65,215.5	69,760.1
영업이익(십억원)	3,733.4	4,251.9
순이익(십억원)	4,131.8	4,697.8
EPS(원)	45,649	52,206
BPS(원)	606,710	651,576

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	57,237.0	61,118.1	64,733.3	67,618.1
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,702.8	4,038.8
세전이익	5,264.5	5,115.2	5,652.8	6,193.1
순이익	4,055.6	3,655.8	4,060.1	4,448.2
EPS	43,480	39,682	44,933	49,521
증감율	19.65	(8.74)	13.23	10.21
PER	5.44	9.40	10.73	9.73
PBR	0.47	0.68	0.82	0.76
EV/EBITDA	3.68	5.69	6.89	6.00
ROE	9.35	7.68	8.01	8.23
BPS	501,648	545,787	590,105	632,818
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500



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

하나증권 리서치센터

2026년 7월 27일 | 기업분석

현대모비스 (012330)

하반기 견조한 수익성. 로봇 부품의 확대 모멘텀

목표주가를 68만원으로 조정. 하반기 견조한 수익성. 로봇 부품 확대가 주가 동인

현대모비스에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 전동화 부문의 턴어라운드 지연과 관계사 지분가치 하락 등을 감안하여 목표주가는 기존 77만원에서 신규 68만원으로 조정한다. 2분기 실적은 모듈/핵심부품 부문의 흑자와 AS 부문의 이익률 상승에 힘입어 기대치를 상회했다. 하반기에는 원자재 가격 및 해상운임 상승, 인도 영업 손실 확대 등으로 원가 부담이 가중되겠지만, 고객사들의 생산 증가와 우호적 환율, 그리고 믹스 효과 등으로 수익성 방어 가능성이 가능하다. 자동차 부품 사업의 꾸준한 성장과 함께 관계사 보스턴다이내믹스에 대한 지분가치 상승, 그리고 로봇 부품을 통한 미래 성장동력 확보 등이 주가의 상승동력이다. 하반기에는 로봇 액추에이터 시제품 공급과 밸류체인 구성, 그리고 공장 건설 등 진행되고, 그리퍼/센서/배터리모듈 등 아이템 확대의 구체화도 긍정적 영향을 미칠 것이다.

2Q26 Review: 영업이익률 6.0% 기록

2분기 실적은 시장 기대치를 상회했다(영업이익 기준 +7%). 매출액/영업이익은 각각 2%/12% (YoY) 증가한 16.3조원/9,752억원(영업이익률 6.0%, +0.5%p (YoY))을 기록했다. 모듈/핵심부품 매출액은 2% (YoY) 증가한 12.9조원이었는데, 모듈조립/부품제조는 고객사 생산 감소(-4%)를 비계열 물량과 믹스 개선 등이 만회하면서 각각 2%/10% (YoY) 증가했고, 전동화 매출액은 미국 물량 감소 등으로 11% (YoY) 감소했다. AS 매출액은 3% (YoY) 증가한 3.43조원이었는데, 중동 수요 감소를 유럽(+13%)/기타(+6%) 지역에서 만회했고, 판가 인상과 일회성 관세 환급(400억원), 그리고 환율(EUR +10%, USD +7%) 등이 기여했다. 전체 영업이익률은 6.0%(+0.5%p (YoY), +0.8%p (QoQ))였고, 모듈/AS가 각각 0.2%/27.8%였다. 모듈에서는 유럽 전동화 양산 초기 비용, 반도체 등 원자재 가격 상승(610억원), 인도 화재손실(240억원) 등이 부정적이었지만, 제품 믹스 개선 및 가동률 상승 등으로 1분기 대비 흑자 전환했다. AS 부품은 매출 증가와 우호적 환율, 그리고 일회성 관세 환급 등으로 이익률이 27.8%까지 추가 상승했다. 한편, 영업외 지분법이익은 관계사 이익 감소로 4,308억원(-10% (YoY))이었고, 인도 공장 관련 유형자산 폐기손실이 565억원 반영되었다. 2분기 핵심부품 누적 수주는 연간 목표인 89.7억달러의 8%인 7.36억달러였다.

컨퍼런스 콜의 내용: 하반기 원재료 가격 상승을 예상 중

현대모비스는 인도 화재에 따른 영업 손실을 1천억원 수준으로 예상 중이다(2분기 240억원, 3분기/4분기 500억원/200억원). 3분기 중 임시 생산라인으로 대응하고, 신공장 및 완전 정상화는 2027년으로 보고 있다. 원재료 중 반도체는 장기계약으로 물량/가격을 통제 가능한데, PCB/CCL 등과 물류비는 가격 상승에 노출되어 있어 부담이 된다고 밝혔다. 물량 확보와 납기를 우선하되 장기계약 확대와 비용 분담 및 절감 등으로 최대한 흡수한다는 목표이다. 로보틱스 사업에 대해서는 BD 아틀라스향 바디 액추에이터 31종을 수주한 상태로 시제품을 11월 납품하고, 그리퍼 부품에서도 협력 중이며, 센서/배터리모듈 등을 추가 논의 중이라고 밝혔다. 구성품들은 독자 내재화 및 협력사 외주 등을 통해 생산할 예정이다.

도표 1. 현대모비스의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	16,121	16,727	59,254	57,237	61,118	64,733	67,618
모듈	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	12,686	13,239	48,371	45,152	47,800	50,861	53,551
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,419	1,360	1,334	12,248	6,694	5,355	5,400	6,392
부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,954	3,836	4,071	11,096	12,825	14,213	15,465	16,166
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,521	7,491	7,834	25,028	25,633	28,232	29,995	30,993
AS부품	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,435	3,488	10,883	12,085	13,318	13,872	14,067
(YoY)													
매출액	6	9	7	5	5	2	7	9	4	-3	7	6	4
모듈	5	8	7	4	5	2	9	10	7	-7	6	6	5
전동화	-37	-7	-17	-17	8	-11	4	6	83	-45	-20	1	18
부품제조	17	8	14	6	3	10	9	13	-13	16	11	9	5
모듈조립	12	12	9	8	5	2	9	9	-2	2	10	6	3
AS부품	12	12	10	7	7	3	2	4	-10	11	10	4	1
영업이익	777	870	780	930	803	975	922	1,003	2,295	3,073	3,357	3,703	4,039
모듈	(100)	42	(37)	171	(121)	22	(13)	61	(76)	(43)	76	(51)	241
AS부품	877	828	817	760	924	953	934	942	2,371	3,116	3,282	3,753	3,798
(YoY)													
영업이익	43	37	-14	-6	3	12	18	8	-25	34	9	10	9
모듈	적지	흑전	적전	-2	적지	-48	적지	-64	적지	적지	흑전	적전	흑전
AS부품	20	9	0	-6	5	15	14	24	-24	31	5	14	1
영업이익률 (%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.7	6.0	3.9	5.4	5.5	5.7	6.0
모듈	(0.9)	0.3	(0.3)	1.4	(1.0)	0.2	(0.1)	0.5	(0.2)	(0.1)	0.2	(0.1)	0.4
AS부품	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	27.2	27.0	21.8	25.8	24.6	27.1	27.0
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,355	1,457	1,549	4,445	5,264	5,115	5,653	6,193
세전이익률 (%)	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.3	9.0	9.3	7.5	9.2	8.4	8.7	9.2
순이익	1,032	934	931	768	883	1,060	1,035	1,092	3,423	4,060	3,665	4,070	4,459
순이익률 (%)	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	6.4	6.5	5.8	7.1	6.0	6.3	6.6
지배주주순이익	1,031	932	929	763	882	1,059	1,032	1,088	3,423	4,056	3,656	4,060	4,448

자료: 현대모비스, 하나증권

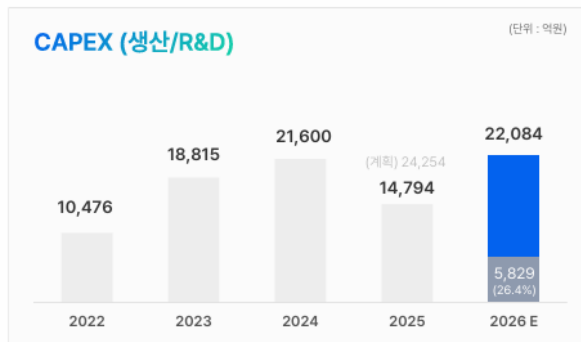
도표 2. 현대모비스의 지역별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2022	2023	2024	2025
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	51,906	59,254	57,237	61,118
한국	6,846	7,250	6,523	7,174	6,482	6,939	6,604	6,743	6,752	7,395	26,713	31,880	27,793	26,765
중국	649	683	722	755	676	838	835	863	816	903	2,571	2,533	2,808	3,212
미주	3,395	3,638	3,738	3,791	4,345	4,844	4,462	4,667	4,616	4,499	12,392	13,157	14,563	18,319
유럽	2,016	2,144	1,980	2,011	2,138	2,289	2,077	2,048	2,330	2,507	6,912	8,016	8,152	8,551
기타	963	940	1,039	979	1,111	1,027	1,054	1,077	1,046	1,021	3,434	3,669	3,921	4,271
영업이익	543	636	909	986	777	870	780	930	803	975	2,027	2,295	3,073	3,357
한국	167	261	518	674	346	419	441	403	335	469	1,273	1,186	1,620	1,608
중국	16	10	10	16	12	29	36	30	47	62	-40	-11	51	107
미주	122	122	146	77	140	155	58	275	187	244	272	400	468	628
유럽	137	150	119	126	157	156	127	107	136	150	261	395	532	546
기타	100	93	116	94	122	112	120	116	98	50	261	326	403	469
영업이익률	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	3.9	3.9	5.4	5.5
한국	2.4	3.6	7.9	9.4	5.3	6.0	6.7	6.0	5.0	6.3	4.8	3.7	5.8	6.0
중국	2.4	1.4	1.3	2.1	1.8	3.5	4.3	3.5	5.8	6.9	-1.6	-0.4	1.8	3.3
미주	3.6	3.4	3.9	2.0	3.2	3.2	1.3	5.9	4.1	5.4	2.2	3.0	3.2	3.4
유럽	6.8	7.0	6.0	6.3	7.3	6.8	6.1	5.2	5.8	6.0	3.8	4.9	6.5	6.4
기타	10.4	9.8	11.2	9.6	10.9	10.9	11.3	10.8	9.3	4.9	7.6	8.9	10.3	11.0

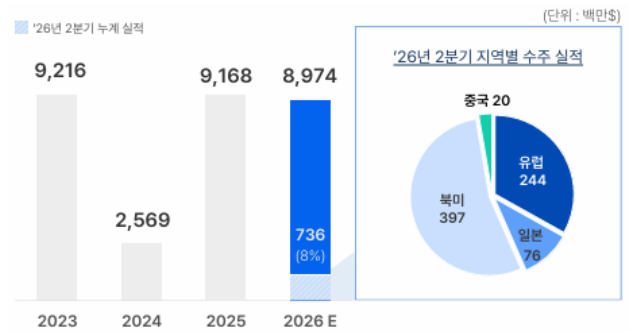
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 3. 현대모비스의 R&D 및 CAPEX 추이와 목표



자료: 현대모비스

도표 4. 현대모비스의 2026년 지역별 핵심부품 수주 목표 및 실적



자료: 현대모비스

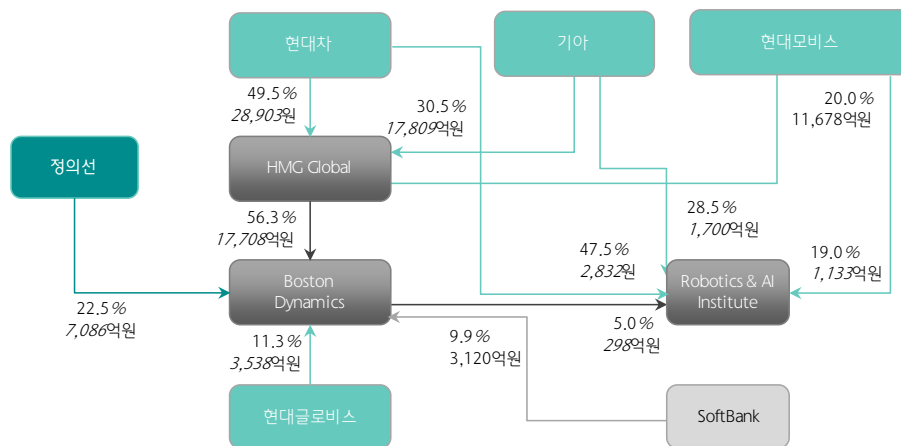
도표 5. 현대모비스의 목표주가 산정

구분	매출액	영업이익	이익률	NOPAT	적용배수	적정 시총	단위	기준
1. 영업가치	64,733	3,703	5.7%	2,666	10	25,705	십억원	
모듈/핵심부품	50,861	(51)	-0.1%	(36)		4,086	십억원	
모듈조립	29,995	300	1.0%	216	4	864	십억원	
전동화	5,400	(648)	-12.0%			1,080	십억원	PSR 0.2배
핵심부품	15,465	297	1.9%	214	10	2,142	십억원	
AS	13,872	3,753	27.1%	2,702	8	21,619	십억원	
2. 관계사 지분가치								
현대자동차						34,167	십억원	목표 시총*22%
보스턴다이내믹스						11,348	십억원	목표 시총*11%
기타						2,519	십억원	단순투자 장부가액
합산						48,034	십억원	
(할인율)						30%		
할인 후 지분가치						33,624	십억원	
3. 현금가치								
순현금						2,608	십억원	
(할인율)						50%		
할인 후 지분가치						1,304	십억원	
4. 적정 주가 산정								
영업가치+지분+현금						60,633	십억원	
주식수						89,821	천주	
적정 주가						680,000	원	
목표 P/E						15.1	배	
목표 P/B						1.2	배	
현재 주가						482,000	원	
상승 여력						41%		

주: 2026년 기준, 부문별 이익은 하나증권의 추정치

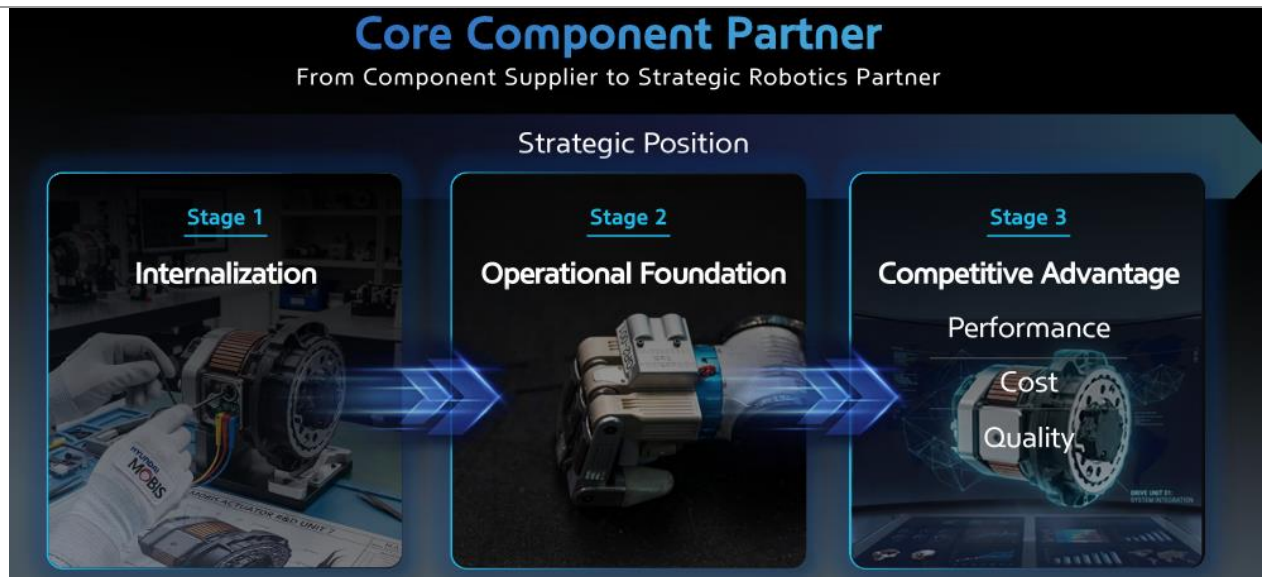
자료: 하나증권

도표 6. 보스턴다이내믹스의 지분 구조



자료: 각 사, 하나증권

도표 7. 현대모비스의 로보틱스 부품 사업



자료: 현대차그룹

도표 8. 현대모비스의 미국 액추에이터 공장 계획



자료: 현대차그룹

현대모비스 2Q26 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[2분기 손익 요약]

- 매출액: 16조 3,247억원(+2.4%)
- 영업이익: 9,752억원(+12.1%), 영업이익률 6.0%
- 당기순이익: 1조 622억원, 순이익률 6.5%
- 모듈 및 핵심부품: 매출 12조 8,942억원(+2.3%), 영업이익 218억원 흑자 전환
- 완성차 생산 감소 불구, Non-captive 및 전장부품 중심 부품제조 매출 확대
- AS 매출: 3조 4,304억원(+3.0%), 영업이익 9,534억원(+15.1%)

[사업부문별 실적]

모듈 및 핵심부품

- 전동화 매출: 1조 4,193억원(-11.3%). 현대차/기아향 EV 물량 -10.1% 영향
- 부품제조 매출: 3조 9,537억원(+9.7%). 생산물량 -4.5%(YoY) 불구, 고부가 전장부품 확대 및 Non-captive 매출 증가
- 모듈조립 매출: 7조 5,212억원(+1.6%)
- 영업이익: 218억원(-48.2%). 물량감소, 메모리반도체 가격인상 등 영향. 분기 흑자전환

AS

- 매출액: 3조 4,304억원(+3.0%), 영업이익: 9,523억원(+15.1%)
- 판매가격 인상, 우호적 환율효과 영향

[주요 수익/비용]

- 판관비: 1조 4,308억원(+7.7%)
- 기타금융손익: -509억원(-499억원 YoY). 인도공장 화재 유형자산 폐기손실 등 영향
- 지분법손익: 4,308억원(-9.6%). 국내 관계사 지분법 감소

[지역별 실적]

미주

- 매출 4조 4,988억원(-7.1%), 영업이익 2,437억원(+57.7%), 영업이익률 5.4%(+2.2%p)
- 부품매출: 3조 3,559억원(-8.5%). EV물량 감소 영향
- A/S매출: 1조 1,429억원(-2.9%). 관세 인하로 전분기 592억원 대비 축소된 190억원 반영

유럽

- 매출 2조 5,072억원(+9.5%), 영업이익 1,540억원(-3.6%), 영업이익률 6.0%(-0.8p)
- 신차 출시 앞두고 구형모델 감산으로 현대차/기아 생산 -25.6
- 벤츠 신공장/친환경차 믹스개선/환율효과,
- 터키·슬로바키아·스페인 신규 전동화라인 초기가동비용 반영

중국

- 매출 9,033억원(7.8%) 영업이익 621억원(+114.1%), 영업이익률 6.9%(+3.4%p)
- 완성차생산 -7.1%이나 Non-captive 확대 영향

기타

- 매출 1조 209억원(-0.6%), 영업이익 503억원(-55.0%)
- 인도공장 화재 영업손실 영향

[R&D 및 CAPEX]

- R&D 9,508억원 집행(연간계획 대비 43.9%), 시설투자 5,829억원(연간계획 대비 26.4%)
- 전동화 및 부품제조 매출 대비 R&D비중 9.3%

[Non-captive 수주]

- Non-captive 수주 7.4억달러(연간목표 89.7억달러 대비 8.2%)
- 북미 전장부품/디스플레이, 유럽 에어백 emd 수주
- 상반기 부진 배경: 미국 고객사 EV→멀티파워트레인 전력전환에 따른 프로젝트 지연, 완성차업체 수익성강화로 신기술 적용 축소 경향
- 하반기: 신규제품/신규고객 최초 수주 확보에 집중, 질적 개선 추진

[주주환원]

- 중간배당 주당 1,500원(작년 동일), 기준일 8/10, 지급일 8/31
- 4월 발표 자사주 5,000억원 매입 완료, 8/3 전량 소각 예정
- 2026년 TSR 30% 이상 목표 중 중간배당(1,324억원), 자사주매입(5,000억원) 집행 완료
- 내년 초 순익 확정 시 최종 마무리 예정

[CFO 총평 및 하반기 전망]

- 2분기 영업이익률 6.0%는 최근 분기 중 최고 수준, AS부문(이익률 27.3%)이 견인
- 호실적 배경: 평균환율 1,502원과 미국 관세환급 약 400억 인식 등 우호적 요인과 구조적 가격인상, 운영효율 개선 영향
- 제조부문: 1분기 부진 극복 후 흑자전환, 인도화재 손실(약 240억원) 및 메모리 가격 인상(약 600~610억원) 반영에도 유의미하다 판단
- 순이익: 인도화재 고정자산손실 및 현대차 지분법이익 감소로 상반기 기준 감소
- 화재손실은 보험으로 상당부분 커버 예정(실사 진행 중)

- 인도화재 전망: 재고/고정자산손실 제외한 연간 영업손실 약 1,040억원 예상(1분기 240억, 3분기 약 500억 집중, 4분기부터 축소)
- 메모리/PCB 가격상승은 예상보다 빠르게 진행 중, 장기공급계약 확대 및 원가절감 및 믹스 개선으로 대응
- 물류비: 상하이컨테이너지수 1분기 1,300~1,400→최근 3,000대까지 상승, 운임 인상 압력 있으나 서비스부문 수익성 개선이 상쇄 전망

2. Q&A

문) 인도 3분기 비용 발생 불가피, 정상적인 생산 가능 시기?

답) 기존 부지 내 임시 생산라인 구축 중이며, 9월부터는 해당 라인에서 생산 가능할 것. 중국/한국/브라질 거점에서 공급하고 있는데 추가 운송비 발생 중. 4분기에 영업관련 손실 마감 예상. 3분기 500억, 4분기 200억 정도 발생 예상(월 100억원 이상). 장기 대응으로 인도 공장 신설할 예정이며 내년 초 착공 예정. 완전한 리커버리는 내년부터 시작

문) 전기차 생산량 (전년동기 대비 -10% 감소)이라고 했는데, 현대차/기아 2분기 전기차 도매판매량은 약 20% 증가. 수치 차이의 요인은?

답) 수치는 수주한 완성차의 생산량에 기반. 현대모비스 기준 완성차 수주 생산량 기준으로 떨어진 것은 사실. EV3 기아 판매 호조됐는데, 현대모비스에서 수주 받지 않음. 하반기 신차 출시가 있어서 현기차 완성차 물량과 차이가 줄어 들 것. 스페인/헝가리 프로젝트에 1분기 생산 비용 300억 투입됐는데, 하반기 리커버리 예정

문) 메모리, D램 스팟 가격 지속 상승 중. 하반기에도 가격 인상분 통제가 가능한지? 600억 인상 금액을 3~4분기에도 예상해야 하는지?

답) 삼성, 하이닉스, 마이크론과 LTA 체결돼 있음. 올해 계약된 건은 금액 확정돼서 통제 가능. 우려되는 부분은 LTA가 없는 PCB 가격이 주단위로 올라가고 있음. 하반기 믹스 개선 효과 크게 나타나 손익 영향 최소화

문) AS사업, 1회성 관세 환급 관련 내용이 어떤 것이며 규모는?

답) 미국 대법원 판결 상호관세 무효화 영향. 2분기를 시작으로 400억원 반영. 3분기에 환급 추가로 이뤄질 것

문) 부품 사업, 하반기 BEP 이상 마진 나올 수 있는지?

답) PCB 가격 인상이 매우 강한 상태. 운송비도 예상보다 빠르게 상승. 올해 사업 계획도 아직까지는 수익성 높인다는 시각 안에서 진행

문) 아틀라스 액추에이터 수주 확보, 핸드/배터리/모듈 등 추가 수주 및 매출 인식은?

답) 액추에이터는 고객에게 시제품 11월경 납품될 것. 액추에이터에 대한 공급망 구축 진행했고, 작동 가능한 액추에이터 양산 가능 준비 완료. 기타 영역에 대해서는 판단 필요

문) Non-captive 관련, 최근 중국 해외 수출 공격적. 유럽 현지 공장 대응 위한 수주 계획 있는지?

답) 중국 업체 수출 상품까지는 시도 중이나 진행되지 않음. 다만 중국 조직 정비하며 해외 수출 물량까지 확대 중

문) 핵심부품 사업부 흑자전환에 가장 크게 기여한 사업부문은?

답) 전장 사업이 강한 회복을 하며 기여. R&D 투자를 통해서 단가 높아졌고 수익성 좋아짐. 단, 메모리/반도체 가격 인상과 환율 인상에 영향이 큰 사업군. 샤시는 글로벌 OE 향으로 가동률 상승하며 전분기 대비 상승. 전동화는 수익 기여까지 시간 다소 필요(27~28년 전망). 유럽 상황 나쁘지 않으나, BEP 시점을 앞당길만큼 강하지는 않음

문) 다품종 액추에이터를 모두 자체 생산하기는 어렵다고 판단되는데, 구성품 모두 내재화해서 생산하는지?

답) 상당 기간 시간이 걸려서 내재화 필요. BD가 오히려 강하게 그룹 내재화를 요구하고 있음. 다만, 필요한 부품에 대해서는 협력 업체 선정했고 비밀 유지 협약 안에서 공급망 구축

문) AS 사업, 물량 기준으로 감소 예상되는데 AS 매출 성장을 둔화 가능성은?

답) AS에 대해서는 현대차의 판매성장세와 이어지는 것이 맞음. 시차를 두고 완성차 성장세를 따라가는 것 맞음. 정체까지는 아니고 견조한 성장세는 유지

문) SDV 전환 시 더 많은 반도체 사용 예상되는데, 반도체 소싱을 그룹에서 모비스가 담당하는지?

답) 그룹 내 부품업 가장 크고, 전장 사업으로 인해 반도체 제일을 많이 다루는 것은 사실. 현대모비스는 책임 한도 내에서 수행 중. 규모의 경제 얻을 수 있는 부분은 하겠지만 품목 많아져 수요처 별로 소싱 진행

문) 인도 손실 1040억 원, 관세 포함 여부와 고객사 협상 여지가 있는지?

답) 관세 포함해서 1040억원. 현대모비스 귀책으로 일어난 사항이기에 관세나 운송비 보상 해달라고 하지는 않을 것

문) AS 부품 상호 관세 400억원 관련해서, 하반기도 400억원 수준 환급이 가능한지?

답) 행정적 절차로 2~3분기 나눠서 들어오고, 4분기는 없음. 3분기는 2분기 대비 적은 금액 일 것. 상호 관세가 없어지는 것이 아니기 때문에, 관세 영향은 지속

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	57,237.0	61,118.1	64,733.3	67,618.1	70,548.2	
매출원가	49,174.4	52,288.2	55,200.4	57,488.5	59,839.1	
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,532.9	10,129.6	10,709.1	
판매비	4,989.2	5,472.5	5,830.1	6,090.8	6,352.2	
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,702.8	4,038.8	4,356.9	
금융손익	325.7	250.9	261.4	311.1	365.2	
종속/관계기업손익	1,787.7	1,400.0	1,625.9	1,739.2	1,869.8	
기타영업외손익	77.6	106.7	62.8	104.0	79.2	
세전이익	5,264.5	5,115.2	5,652.8	6,193.1	6,671.1	
법인세	1,204.3	1,450.4	1,582.8	1,734.1	1,867.9	
계속사업이익	4,060.2	3,664.7	4,070.0	4,459.1	4,803.2	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,070.0	4,459.1	4,803.2	
비지배주주지분 순이익	4.5	8.9	9.9	10.9	11.7	
지배주주순이익	4,055.6	3,655.8	4,060.1	4,448.2	4,791.5	
지배주주지분포괄이익	5,912.9	4,020.0	4,061.5	4,449.7	4,793.1	
NOPAT	2,370.4	2,405.4	2,666.0	2,908.0	3,137.0	
EBITDA	4,058.1	4,525.3	4,991.5	5,387.9	5,758.5	
성장성(%)						
매출액증가율	(3.40)	6.78	5.92	4.46	4.33	
NOPAT증가율	34.09	1.48	10.83	9.08	7.87	
EBITDA증가율	25.98	11.51	10.30	7.94	6.88	
영업이익증가율	33.90	9.24	10.28	9.07	7.88	
(지배주주)순이익증가율	18.49	(9.86)	11.06	9.56	7.72	
EPS증가율	19.65	(8.74)	13.23	10.21	7.72	
수익성(%)						
매출총이익률	14.09	14.45	14.73	14.98	15.18	
EBITDA이익률	7.09	7.40	7.71	7.97	8.16	
영업이익률	5.37	5.49	5.72	5.97	6.18	
계속사업이익률	7.09	6.00	6.29	6.59	6.81	

투자지표						
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
주당지표(원)						
EPS	43,480	39,682	44,933	49,521	53,343	
BPS	501,648	545,787	590,105	632,818	678,867	
CFPS	50,226	59,767	48,125	53,137	57,130	
EBITDAPS	43,506	49,120	55,241	59,982	64,108	
SPS	613,625	663,411	716,399	752,780	785,400	
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,000	
주가지표(배)						
PER	5.44	9.40	10.73	9.73	9.04	
PBR	0.47	0.68	0.82	0.76	0.71	
PCFR	4.71	6.24	10.02	9.07	8.44	
EV/EBITDA	3.68	5.69	6.89	6.00	5.20	
PSR	0.39	0.56	0.67	0.64	0.61	
재무비율(%)						
ROE	9.35	7.68	8.01	8.23	8.25	
ROA	6.48	5.34	5.64	5.88	5.98	
ROIC	13.04	12.24	13.14	13.78	14.34	
부채비율	44.40	43.05	40.99	38.77	36.89	
순부채비율	(15.37)	(16.56)	(17.99)	(20.43)	(22.99)	
이자보상배율(배)	23.77	19.02	48.30	63.55	80.25	

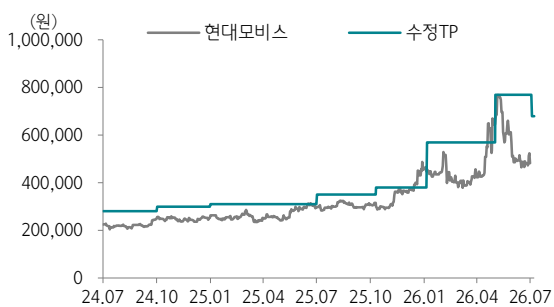
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	28,424.1	30,366.4	31,653.8	34,099.5	37,020.7	
금융자산	10,642.0	11,815.5	12,392.5	13,982.1	16,033.7	
현금성자산	4,788.5	4,922.4	5,499.3	6,088.5	7,090.1	
매출채권	9,914.3	10,221.1	10,663.2	11,138.4	11,621.0	
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,215.3	7,536.9	7,863.5	
기타유동자산	1,104.9	1,468.0	1,382.8	1,442.1	1,502.5	
비유동자산	38,172.8	40,034.1	41,951.6	43,684.7	45,391.0	
투자자산	23,437.8	24,788.9	26,189.6	27,361.0	28,552.5	
금융자산	1,027.5	1,109.8	1,109.9	1,163.6	1,220.0	
유형자산	12,003.5	12,346.6	12,869.3	13,431.6	13,942.1	
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	1,633.1	
자산총계	66,596.9	70,400.5	73,605.4	77,784.2	82,411.8	
유동부채	12,745.2	13,058.0	13,123.4	13,455.2	13,840.2	
금융부채	1,217.0	1,306.7	888.1	693.0	542.8	
매입채무	6,747.6	6,691.4	7,117.0	7,434.1	7,756.3	
기타유동부채	4,780.6	5,059.9	5,118.3	5,328.1	5,541.1	
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,276.1	8,275.6	8,370.2	
금융부채	2,337.4	2,361.4	2,110.2	1,834.9	1,650.3	
기타비유동부채	5,396.1	5,768.4	6,165.9	6,440.7	6,719.9	
부채총계	20,478.7	21,187.7	21,399.5	21,730.8	22,210.4	
지배주주지분	46,080.9	49,167.6	52,150.7	55,987.3	60,123.6	
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	48,707.7	52,544.3	56,680.6	
비지배주주지분	37.3	45.2	55.2	66.1	77.8	
자본총계	46,118.2	49,212.8	52,205.9	56,053.4	60,201.4	
순금융부채	(7,087.6)	(8,147.4)	(9,394.2)	(11,454.2)	(13,840.6)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,252.7	4,472.5	3,876.8	4,107.0	4,390.1
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,070.0	4,459.1	4,803.2
조정	1,014.3	1,515.4	(381.0)	(455.7)	(518.3)
감가상각비	984.6	1,167.9	1,288.8	1,349.1	1,401.6
외환거래손익	19.8	(19.0)	(44.0)	(65.5)	(50.1)
지분법손익	(1,787.7)	(1,400.0)	(1,625.9)	(1,739.2)	(1,869.8)
기타	1,797.6	1,766.5	0.1	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(821.8)	(707.6)	187.8	103.6	105.2
투자활동 현금흐름	(4,589.1)	(3,233.7)	(1,536.5)	(1,277.6)	(1,188.1)
투자자산감소(증가)	(3,537.4)	(1,351.0)	225.2	567.8	678.2
자본증가(감소)	(2,087.6)	(1,281.5)	(1,700.0)	(1,800.0)	(1,800.0)
기타	1,035.9	(601.2)	(61.7)	(45.4)	(66.3)
재무활동 현금흐름	(255.0)	(1,204.7)	(1,746.8)	(1,081.9)	(990.0)
금융부채증가(감소)	803.8	113.6	(669.8)	(470.4)	(334.7)
자본증가(감소)	4.1	9.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(656.7)	(744.8)	(500.0)	(0.0)	(0.1)
배당지급	(406.2)	(583.4)	(577.0)	(611.5)	(655.2)
현금의 증감	(290.9)	133.9	576.9	589.2	1,001.5
Unlevered CFO	4,684.9	5,506.1	4,348.5	4,773.0	5,131.7
Free Cash Flow	2,048.6	3,124.7	2,176.8	2,307.0	2,590.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.27	BUY	680,000		
26.5.26	BUY	770,000	-26.73%	-0.26%
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 27일 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 27일 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 24일