

현대모비스
(012330)

김위연
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영 RA
seoyoung.park@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지

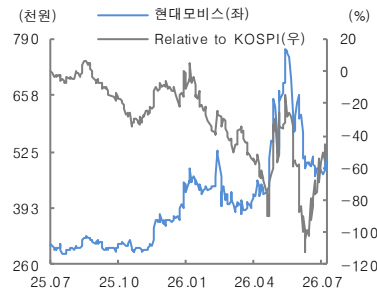
6개월 목표주가 690,000
유지

현재주가 482,000
(26.07.24)

자동차업종

KOSPI	6690.62
시가총액	43,733십억원
시가총액비중	0.66%
지분금(보통주)	485십억원
52주 최고/최저	768,000원 / 283,500원
120일 평균거래대금	2,862억원
외국인지분율	37.22%
주요주주	기아 외 7 인 32.70% 국민연금공단 9.51%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.3	14.1	5.4	62.8
상대수익률	19.9	10.4	-21.4	-22.4



여전히 Physical AI 대장주

- 목표 기업가치 62조원 = 본업 48조원 + 로봇 14조원 가치 반영
- 부품-AS 사업 간 수익성 보완하며 안정적인 연결 손익 지속할 것
- BD형 액츄에이터 사업에 따른 Physical AI 모멘텀 대장주 수혜 재개 예상

투자 의견 매수, 목표주가 690,000원 유지

TP 69만원(기업가치 62조원)은 본업가치 48조원에 로봇가치 14조원 반영해 산출
보스턴다이나믹스(BD)의 바디 액츄에이터 공급사로 포지셔닝 공식화. 연내 개발
완료 후, 초도 생산 돌입 예정. BD의 실적은 지분보유 계열사(현대차/기아/모비스/
글로벌비스) 모두 지분법으로 인식하나, 동사는 BD형 액츄에이터 공급 통해 직접매
출 인식 예상. '26년 고점 대비 주가 -59% 하락했으나, 그룹 Physical AI 모멘텀
재개에 따른 주가 회복탄력성 가장 빠르고 클 것이라 판단

2Q26 매출 16조(YoY +2%, 이하 YoY), OP 9,752억(+12%), OPM 6% 시현

OP 컨션(9,075억)/당사 추정(8,695억) 상회하는 호실적 시현. 현대기아 생산차질
및 동사 인도공장 화재 이슈로 모듈/부품의 적재(대신 -1,265억 추정) 예상했으나
실제로는 218억원의 흑자 시현하며 우려 대비 이익체력 개선된 점 긍정적. **[모듈/
부품]** 매출 13조(+2%)/전동화 1.4조(-11%)/핵심 4.0조(+10%)/모듈 7.5조(+2%),
OP 218억(-48%). 전동화 물량감소/메모리 가격 상승(YoY -615)/인도 공장 화재
(-240억) 영향에도 불구하고, 핵심부품 수익성 개선/모듈 부품 흑자 구조로 BEP 달성.
[AS] 매출 3.4조(+3%), OP 9,534억(+15%), OPM 28%. 관세(YoY -590억) 반영
에도 불구하고, 견조한 외형 및 환율 효과로 견조한 고수익성

2026년 매출 65조(+5%), OP 3.9조(+17%), OPM 6.1% 전망

2H26 1) 인도 공장 화재 영향(YoY -800억), 2) 반도체 가격 상승, 3) 운임 부담
불가피할 것으로 예상. 하지만, 1) 고객 비용 정산, 2) AS 수익성 효과로 상회하고
흐름은 유효할 것. 2H26 내 AS 고수익성 - 모듈부품 수익성 개선 효과로 분기 조
단위 연결 영업이익의 시현할 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2026				3Q26			
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	15,936	15,561	15,848	16,325	2.4	4.9	16,628	15,875	5.6	-2.8
영업이익	870	803	870	975	12.1	21.5	908	1,049	34.5	7.6
순이익	932	882	1,061	1,058	13.5	20.1	1,044	1,266	36.2	19.6

자료: 현대모비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	64,588	68,469	72,084
영업이익	3,073	3,357	3,928	4,779	5,220
세전순이익	5,264	5,115	5,929	6,976	7,665
총당기순이익	4,060	3,665	4,441	5,232	5,749
자배지분순이익	4,056	3,656	4,437	5,227	5,743
EPS	43,480	39,682	49,148	58,328	64,089
PER	5.4	9.4	15.5	13.0	11.9
BPS	494,024	533,693	588,658	647,718	717,713
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
ROE	9.4	7.7	8.7	9.4	9.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출/자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	64,417	68,419	64,588	68,469	0.3	0.1
판매비와 관리비	5,356	5,664	5,514	5,694	2.9	0.5
영업이익	3,770	4,796	3,928	4,779	4.2	-0.3
영업이익률	5.9	7.0	6.1	7.0	0.2	0.0
영업외손익	2,019	2,224	2,001	2,196	-0.9	-1.2
세전순이익	5,788	7,020	5,929	6,976	2.4	-0.6
지배지분순이익	4,337	5,259	4,437	5,227	2.3	-0.6
순이익률	6.7	7.7	6.9	7.6	0.1	-0.1
EPS(지배지분순이익)	48,044	58,695	49,148	58,328	2.3	-0.6

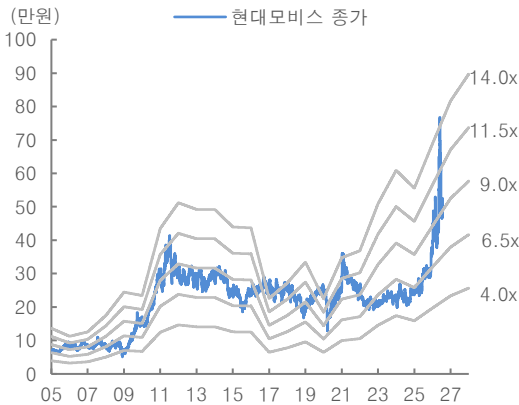
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

표 1. 현대모비스 목표주가 산출

구분	비고	
적정 기업가치	61,755	십억원
1. 본업 가치	47,917	십억원
2026년 지배순익	4,437	십억원
목표배수	11 배	성장성 부각됐던 1H21 밸류에 원가 부담 감안해 10% 할인
2. 로봇의 가치	13,838	십억원
Atlas 액추에이터 매출	2,175	2030년
Target PSR	6.4 배	
주식수	88,269	천주 *자사주 제외
목표 주가	690,000	원
현재주가	482,000	원 2026/07/24일 종가 기준
현재시총	43,733	십억원
상승여력	43.2	%

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대모비스 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 현대모비스 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대모비스 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	14,752.0	15,936.2	15,031.9	15,397.9	15,560.5	16,324.6	15,874.8	16,828.5	61,118.1	64,588.4	68,469.0
YoY	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	5.5%	2.4%	5.6%	9.3%	6.8%	5.7%	6.0%
QoQ	0.3%	8.0%	-5.7%	2.4%	1.1%	4.9%	-2.8%	6.0%			
모듈/부품	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.4	12,041.5	12,894.2	12,275.3	13,294.0	47,800.1	50,505.1	53,776.2
전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,287.2	1,419.3	1,376.5	1,408.3	5,354.8	5,491.4	5,361.4
핵심부품	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,605.1	3,953.7	3,798.9	4,120.2	14,213.1	15,478.0	17,063.4
모듈조립	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.2	7,149.2	7,521.2	7,099.9	7,765.5	28,232.2	29,535.8	31,351.4
A/S	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,519.0	3,430.4	3,599.4	3,534.5	13,318.1	14,083.3	14,692.8
영업이익	776.7	870.0	780.3	930.5	802.6	975.2	1,049.4	1,101.3	3,357.5	3,928.4	4,779.4
OPM	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	6.0%	6.6%	6.5%	5.5%	6.1%	7.0%
YoY	43.1%	36.8%	-14.6%	-5.6%	3.3%	12.1%	34.5%	18.4%	9.0%	17.0%	21.7%
QoQ	-21.2%	12.0%	-10.3%	19.2%	-13.7%	21.5%	7.6%	4.9%			
모듈/부품	-99.9	42.0	-37.0	170.6	-121.3	21.8	66.7	175.3	75.7	142.5	996.3
OPM	-0.9%	0.3%	-0.3%	1.4%	-1.0%	0.2%	0.5%	1.3%	0.2%	0.3%	1.9%
A/S	876.6	828.0	817.3	759.9	923.9	953.4	982.6	926.0	3,281.8	3,786.0	3,783.1
OPM	26.7%	24.9%	24.3%	22.7%	26.3%	27.8%	27.3%	26.2%	24.6%	26.9%	25.7%
당기순이익	1,031.8	934.4	930.5	768.1	883.1	1,060.2	1,266.8	1,231.0	3,664.7	4,441.0	5,231.8
자배순이익	1,031.0	932.5	929.5	762.9	881.5	1,058.6	1,265.5	1,231.1	3,655.8	4,436.7	5,226.6
NPM	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	5.7%	6.5%	8.0%	7.3%	6.0%	6.9%	7.6%
YoY	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	-14.5%	13.5%	36.2%	61.4%	-9.9%	21.4%	17.8%
QoQ	-19.4%	-9.6%	-0.3%	-17.9%	15.6%	20.1%	19.5%	-2.7%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 현대모비스 R&D 및 Capex 투자 현황



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대모비스 논캡티브 수주 현황



자료: 현대모비스 대신증권 Research Center

현대모비스 2Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 인도공장 정상화 시점 및 분기별 비용 규모

- 현재 기존 부지 내 임시 생산 라인 구축 중. 품목별로 전장 26.8월, 샤시/안전 26.9월부터 임시 생산 가동 예정
- 분기별 영업 손실 예상: 3Q26 약 500억(가장 집중) => 4Q26 약 200억 => 이후 마감. 연간 기준 약 1,040억
- 3Q26까지 임시 생산 체제가 구축되면 4Q26부터 재무제표 영향 급격히 감소 예상
- 긴급 대응: 한국, 중국, 브라질 공장 등에서 항공 운송 통해 완성차 납기 대응 중. 월 100억 이상 물류비 부담 증가
- 근본 대응: 인도 신공장 착공 계획(샤시 27.4월, 전장 27.12월 완공 목표) => 완전 정상화 2027년부터
- 재고/고정자산 손실(약 1,266억) 보험 처리 예정. 2026년 연내 인식 가능
- 영업 손실 관련 보험은 별도로 사정 기간 필요

Q. 2Q26 전동화 매출 YoY -10.1% vs. 현대/기아 BEV 도매 판매량 간 괴리 원인

- 현대/기아 BEV 합산 생산량 YoY +18% 증가 했으나, 당사 수주 제품의 생산 물량은 -10.1% 기록
- 괴리의 주요 원인: 기아 EV3의 판매 호조가 BEV 성장을 주도했으나, EV3 관련 부품은 당사 수주 대상이 아님
- 2H26: 당사가 수주한 EV2/아이오닉3 등 신차 출시 예정. 완성차 생산/물량 격차 축소 또한 증가도 기대
- 2H26 유럽 스페인/헝가리 글로벌 OE 전동화 프로젝트가 본격 양산 예정. 1H26 초기 비용 약 300억 2H26는 회복 가능

Q. 메모리 반도체 비용 부담 하반기 전망 및 통제 가능성

- 대형 메모리 업체(삼성, SK하이닉스, 마이크론)와는 이미 장기 공급 계약 체결
- 26년 물량/가격 모두 확정되어 있어 메모리는 관리 가능 수준
- 우려 요인: 장기계약이 없는 PCB, CCL 등 소재 가격이 주 단위로 급등 중
- AI 투자 사이클에 연동된 전체 공급망 부품 가격 상승세가 예측보다 강하고 빠름
- 대응: 공급 물량 확보 우선 => 이후 장기 계약 확대 추진. 고객사와 비용 분담 협의 + 재고 효과 활용
- 믹스 개선 효과가 크게 나타나고 있어 하반기 제조 부문 흑자 기조 유지에 큰 문제 없을 것으로 판단
- 2026년 뉴트럴한 수준에서 관리 가능할 것. 2027년 이후 LTA 범위 확대 여부는 사업 계획 수립 과정에서 결정 예정

Q. AS 일회성 관세 환급 내용 및 규모

- 미국 대법원 상호 관세 무효 판결 이후 관세 환급 절차 진행. 2Q26에 약 400억 AS 실적에 반영
- 3Q26에도 추가 환급이 이루어질 것으로 예상되며 3Q26 실적에도 긍정적 영향 예상
- 관세 환급 외에 환율/판가인상/물류&운영 효율성 개선 효과 반영되며 양호한 수익성 기조 지속될 것

Q. 부품 사업 2H26 BEP 이상 마진 달성 가능성 및 제조 수익성 방향성

- PCB/운송비 등 비용 상승으로 완성차 업계 전반적으로 어려운 환경
- 특정 숫자 제시하긴 어려우나, 연간 사업계획 범위 내에서 움직이고 있음
- 대응 방향: 1) 고객 납기/신뢰 우선, 2) 공급망 안정성 확보, 3) 협상력 유지, 4) 전사 비용절감, 5) 믹스 개선 노력 지속
- 제조 부문 수익성 성장 목표는 중장기/단기 모두 변함없음
- 현재 주가 기준 AS 사업 밸류만으로 현 시총 충분히 설명 가능. 제조 정상화/로보틱스 밸류 아직 미반영 구간이라 판단

Q. 아틀라스 액추에이터 외 추가 부품(그리퍼/센서/배터리 모듈 등) 수주 진행 상황 및 매출 인식 시점

- 바디 액추에이터 31개 공급 계약은 진행 중. 11월경 시작품(프로토타입) 납품 예정
- 서플라이 체계 구축 완료. 액추에이터 양산 테스트/시작품 단계까지 들어간 것은 업계 내 큰 진전
- 그리퍼(핸드 액추에이터): BD와 긴밀히 협업 중
- 기타 부품(센서, 배터리 모듈 등): 논의 진행 중. 당사가 잘할 수 있는 영역과 최적 조합 판단중. 공개 가능한 단계는 아님
- 매출 인식 시점: 시작품 납품 이후 양산 단계로가며 매출 인식 가능. 구체적 타임라인은 미공개

Q. 중국 로컬 OEM 해외 수출/해외 생산 물량 대상 논캡티브 수주 계획

- 현재 중국 내 생산 물량 대상 RFQ 수신 및 대응 진행 중. 일부 중국 업체 수주 실적도 있음
- 전략 기초: 2025년부터 기존 In China for China => In China for Global로 전환
- 중국업체의 수출, 글로벌 현지생산(BYD 헝가리공장 등) 물량 수주 위한 조직 확대 및 영업 강화 중
- 현시점에서 공개적으로 언급할 만한 구체적 수주 성과는 아직 없으나, 전략적 방향 내에서 노력중

Q. 핵심부품 흑자 전환의 주요 기여 사업부

- 전동화는 아직 수익 기여가 제한적. 미국 EV 수요 부진으로 BEP 달성 시점은 기존 가이던스(2027~2028년) 유지
- 유럽 글로벌 OE 신규 수주 물량 양산이 시작되며 전동화 실적은 일부 개선되고 있으나, 미국 가동률 회복이 필요
- 흑자 전환의 가장 큰 기여는 전장 사업부. 차세대 제품 비중 확대에 따른 ASP 상승 및 수익성 개선 효과
- 메모리 반도체 가격 상승과 환율 영향 없었다면 전장 사업부 실적은 더욱 개선됐을 것
- 샤시 부문도 글로벌 OE 대상 컨벤셔널 제품 가동률 상승으로 전분기비 수익성 개선

Q. 로봇 액추에이터 주요 부품 내재화 전략

- 핵심 경쟁력 확보를 위해 주요 액추에이터 부품은 자체 내재화 생산 추진
- BD에서도 그룹 차원의 핵심 부품 내재화를 적극 요구하는 상황
- 나사/스프링 등 범용 부품은 협력사를 활용하되, 핵심 부품은 직접 생산
- 공급망은 NDA 기반으로 운영하며 통제 가능한 범위 내에서 관리할 계획

Q. A/S 사업 성장률 둔화 전망

- 최근 A/S 성장세는 현대/기아 판매 확대 효과가 시차를 두고 반영된 결과
- 완성차 판매 둔화 영향으로 A/S 성장률도 일정 부분 둔화될 가능성
- 다만 중국 부진을 제외하면 성장 중인 지역이 존재하며, 용품 사업 확대도 성장 요인
- 구조적인 역성장보다는 완만한 성장세를 유지할 것으로 전망
- 2Q26에는 중동 전쟁 영향으로 중동 수요가 감소한 일시적 요인이 있었으며, 환율 효과가 일부 이를 상쇄

Q. 그룹 내 반도체 소싱 역할

- 그룹 전체 반도체 구매를 현대모비스가 담당하는 구조는 아님
- 완성차가 전체 반도체 소싱을 총괄하며, 현대모비스는 자사 사업에 필요한 반도체를 직접 조달
- 메모리 반도체는 전장 사업 비중이 커 자체적으로 가장 많이 구매하는 품목
- 규모의 경제가 가능한 일부 품목은 대표 협상을 수행하기도 하나, 기본적으로는 사업 범위 내에서 책임지는 구조

Q. 인도 화재 관련 비용 보전 가능성

- 약 1,040억원 손실 전망에는 관세와 물류비 부담이 모두 포함
- 화재는 현대모비스 귀책 사유인 만큼 고객사에 비용 보전을 요구할 계획은 없음
- 완성차 생산 차질을 최소화하는 것이 우선이며, 관련 비용은 영업보험 등을 통해 대응
- 3Q26 중 임시 정상 생산체계 구축 예정이며 이후 생산 및 비용 부담은 정상화될 것으로 기대

Q. A/S 관세 환급 지속 여부

- 상호관세 환급은 이미 신청 완료됐으며 행정 절차상 2Q26와 3Q26에 나눠 반영
- 3Q26 환급 규모는 제한적이며, 4Q26에는 추가 환급이 거의 없을 전망
- 환급은 과거 납부 세액에 대한 일회성 환급이며 지속되는 성격은 아님. 반면 관세 부담 자체는 계속 발생
- 자동차 관세 인하 효과는 재고 회전기간(약 5~6개월)을 거쳐 반영. 2Q26부터 일부 효과 시작됐으며, 4Q26부터 본격 반영
- 일회성 환급 종료 이후에도 자동차 관세 인하 효과로 A/S 마진은 양호 수준 유지 기대

Q. 메모리 반도체 가격 상승의 고객사 전가 가능성

- 메모리 가격 상승은 고객사와 협상 대상이며 실제 협상이 진행 중
- 다만 가격 상승분 전부를 고객사에 전가하는 것은 어려움
- 고객사와 합리적인 수준에서 비용을 분담하는 구조
- 현대모비스가 자체적으로 부담해야 하는 부분은 설계 개선, 원가 절감, 제품 믹스 개선 등을 통해 대응
- 메모리 가격 상승분 현대모비스가 단독으로 흡수할 수 있는 구조는 아님. 고객사와 합리적으로 분담

표 1. 현대모비스 Peer Group Table (백만달러, %)

		현대모비스	덴소	아산정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합/평균
사기총액		32,596.6	35,485.9	10,335.9	15,869.0	18,248.9	3,759.8	83,699.5
수익률	1M	-10.5	5.2	3.0	-3.2	1.8	-4.7	
	3M	11.9	3.3	1.3	14.6	14.3	24.9	
	6M	13.2	-9.0	-19.4	12.3	31.3	12.1	
	1Y	77.8	6.0	27.5	-0.3	72.5	40.1	
매출액	2024	41,976.9	47,016.0	32,142.2	21,718.9	42,836.0	23,249.7	235,756.9
	2025	43,014.3	50,090.4	33,998.9	22,242.0	42,010.0	23,629.0	244,012.6
	2026E	43,710.1	47,609.6	32,610.7	20,479.6	42,327.8	23,314.8	237,283.0
	2027E	46,536.1	48,926.7	33,569.0	21,116.2	42,694.1	23,918.3	244,663.2
영업이익	2024	2,254.0	3,406.8	1,332.3	2,204.7	2,116.0	655.6	13,424.8
	2025	2,362.9	3,402.8	1,388.9	295.0	2,110.0	914.5	11,529.2
	2026E	2,493.6	3,403.8	1,545.0	2,341.5	2,639.3	1,062.1	15,184.2
	2027E	2,819.3	3,837.1	1,772.8	2,625.1	2,753.6	1,246.1	16,815.3
EBITDA	2024	2,975.1	5,879.1	3,123.4	3,399.0	4,454.0	2,807.2	26,220.6
	2025	3,183.9	5,818.9	3,003.2	1,506.8	4,463.0	3,274.8	23,453.2
	2026E	3,318.9	5,692.3	3,118.3	3,532.2	4,204.6	3,364.8	25,759.4
	2027E	3,728.4	6,401.0	3,358.9	3,869.7	4,365.2	3,528.2	27,898.4
당기순익	2024	2,974.4	2,751.2	706.3	1,263.5	1,009.0	175.2	10,601.7
	2025	2,572.9	2,618.7	894.2	-186.5	829.0	226.1	8,333.1
	2026E	2,811.5	2,581.6	987.2	1,418.3	1,798.6	364.4	11,847.6
	2027E	3,168.1	2,951.3	1,135.6	1,677.0	1,929.4	494.3	13,323.6
PER	2024	5.3	12.7	11.8	9.8	8.0	13.9	11.8
	2025	9.1	12.9	11.9	-	11.0	14.2	12.5
	2026E	11.3	12.0	10.1	10.9	10.0	10.6	10.7
	2027E	10.0	10.6	8.6	9.4	8.9	7.6	9.0
PBR	2024	0.5	1.0	0.6	0.9	1.0	0.6	0.8
	2025	0.7	1.1	0.8	3.5	1.2	0.9	1.5
	2026E	0.9	0.9	0.7	3.0	1.5	0.9	1.4
	2027E	0.8	0.9	0.7	2.6	1.4	0.8	1.3
EV/EBITDA	2024	3.4	5.8	3.6	5.3	3.6	2.3	5.1
	2025	5.5	6.0	4.4	7.9	3.9	2.4	4.9
	2026E	8.9	5.7	4.1	6.0	5.4	2.7	4.8
	2027E	7.7	4.8	3.8	5.3	5.2	2.5	4.3
ROE	2024	9.4	8.4	5.1	8.3	8.6	4.4	6.6
	2025	7.7	8.2	7.2	-1.8	6.9	5.7	5.1
	2026E	8.3	7.8	7.4	28.8	14.8	9.0	13.6
	2027E	8.6	8.5	8.4	28.2	15.4	11.7	14.4
배당성향	2024	13.4	43.7	42.9	37.7	53.4	63.0	44.9
	2025	15.9	42.1	33.3	-	65.6	53.5	78.9
	2026E	14.9	44.7	33.3	45.8	29.3	40.6	36.7
	2027E	14.4	42.0	32.8	47.4	26.7	34.6	36.2

주: 2026/07/23일 종가
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	64,588	68,469	72,084
매출원가	49,174	52,288	55,146	57,996	60,850
매출총이익	8,063	8,830	9,443	10,473	11,234
판매비와관리비	4,989	5,472	5,514	5,694	6,014
영업이익	3,073	3,357	3,928	4,779	5,220
영업외수익	54	55	61	70	72
EBITDA	4,058	4,525	5,317	6,288	6,812
영업외손익	2,191	1,758	2,001	2,196	2,445
관계기업손익	1,788	1,400	1,689	1,896	2,151
금융수익	812	606	531	526	523
오환관련이익	397	349	306	306	306
금융비용	-486	-355	-294	-299	-304
오환관련손실	354	178	135	135	135
기타	78	107	75	73	74
법인세비용차감전순이익	5,264	5,115	5,929	6,976	7,665
법인세비용	-1,204	-1,450	-1,488	-1,744	-1,916
계속사업순이익	4,060	3,665	4,441	5,232	5,749
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,441	5,232	5,749
당기순이익률	7.1	6.0	6.9	7.6	8.0
비재계분순이익	5	9	4	5	6
재계분순이익	4,056	3,656	4,437	5,227	5,743
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	186	36	37	37	37
포괄순이익	5,918	4,028	4,808	5,603	6,123
비재계분포괄이익	5	8	5	6	6
재계분포괄이익	5,913	4,020	4,804	5,597	6,117

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	43,480	39,682	49,148	58,328	64,089
PER	5.4	9.4	15.5	13.0	11.9
BPS	494,024	533,693	588,658	647,718	717,713
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	43,506	49,120	58,906	70,174	76,022
EV/EBITDA	3.7	5.7	6.3	4.9	3.9
SPS	613,625	663,411	715,509	764,107	804,449
PSR	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
CFPS	50,226	59,767	72,272	85,877	94,554
DPS	6,000	6,500	7,500	7,500	7,500

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-3.4	6.8	5.7	6.0	5.3
영업이익 증가율	33.9	9.2	17.0	21.7	9.2
순이익 증가율	18.6	-9.7	21.2	17.8	9.9
수익성					
ROIC	11.8	11.1	12.9	14.9	15.5
ROA	4.9	4.9	5.4	6.2	6.2
ROE	9.4	7.7	8.7	9.4	9.4
안정성					
부채비율	44.4	43.1	40.3	37.9	35.1
순차입금비율	-15.4	-16.6	-19.0	-22.3	-26.5
이자보상비율	23.8	19.0	24.8	29.3	31.1

자료: 한대퍼시스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424	30,366	33,067	37,127	42,361
현금및현금성자산	4,788	4,922	6,646	9,614	13,830
매출채권 및 기타채권	10,396	10,931	11,519	12,175	12,787
재고자산	6,763	6,862	7,251	7,687	8,093
기타유동자산	6,477	7,651	7,651	7,651	7,651
비유동자산	38,173	40,034	41,540	43,003	44,634
유형자산	12,003	12,347	13,162	13,830	14,523
관계기업투자지급	22,410	23,679	24,155	24,632	25,108
기타비유동자산	3,759	4,008	4,222	4,542	5,003
자산총계	66,597	70,401	74,607	80,130	86,995
유동부채	12,745	13,058	13,226	13,677	14,099
매입채무 및 기타채무	8,888	9,172	9,552	9,977	10,373
차입금	648	796	796	796	796
유동상채무	569	511	273	273	273
기타유동부채	2,640	2,579	2,605	2,631	2,657
비유동부채	7,733	8,130	8,194	8,359	8,525
차입금	1,927	1,819	1,825	1,932	2,039
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,806	6,311	6,369	6,427	6,486
부채총계	20,479	21,188	21,421	22,036	22,624
자본자본	46,081	49,168	53,138	58,040	64,312
자본금	491	491	485	485	485
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	42,911	45,225	49,081	53,666	58,781
기타자본변동	1,311	2,075	2,194	2,512	3,668
비자본자본	37	45	49	53	59
자본총계	46,118	49,213	53,186	58,093	64,371
순차입금	-7,088	-8,147	-10,102	-12,963	-17,072

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,253	4,473	4,353	5,194	5,839
당기순이익	4,060	3,665	4,441	5,232	5,749
비현금성항목의기감	625	1,841	2,083	2,463	2,724
감가상각비	985	1,168	1,389	1,509	1,592
오환손익	20	-19	-22	-22	-22
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-380	693	716	977	1,154
자산부채의증감	-822	-708	-945	-1,015	-970
기타현금흐름	390	-326	-1,226	-1,487	-1,664
투자활동 현금흐름	-4,589	-3,234	-2,580	-2,550	-2,658
투자자산	-2,738	-1,771	-476	-476	-476
유형자산	-2,088	-1,281	-2,084	-2,054	-2,163
기타	236	-181	-20	-20	-20
재무활동 현금흐름	-255	-1,205	-413	-133	-701
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	1,254	164	7	7	7
장기차입금	0	0	0	100	100
유상증자	0	0	-6	0	0
현금배당	-406	-583	-580	-642	-627
기타	-1,103	-786	166	403	-180
현금의증감	-291	134	1,724	2,967	4,217
기초 현금	5,079	4,788	4,922	6,646	9,614
기말 현금	4,788	4,922	6,646	9,614	13,830
NOPLAT	2,370	2,405	2,942	3,585	3,915
FCF	994	2,063	2,247	3,039	3,345

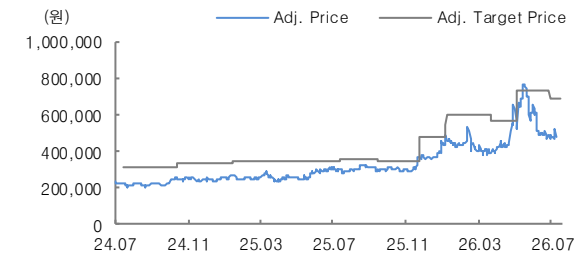
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.27	26.07.14	26.05.20	26.04.06	26.01.22	26.01.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	690,000	690,000	730,000	570,000	600,000	540,000
과다율(평균%)		(28.73)	(19.78)	(17.70)	(28.23)	(13.10)
과다율(최대/최소%)		(24.06)	5.21	14.04	(11.83)	(9.72)
제시일자	25.12.08	25.11.02	25.09.29	25.07.28	25.01.30	24.10.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	480,000	350,000	346,000	360,000	350,000	330,000
과다율(평균%)	(20.54)	(13.33)	(12.10)	(15.30)	(24.07)	(24.90)
과다율(최대/최소%)	(6.04)	3.57	(8.67)	(9.86)	(10.14)	(20.15)
제시일자	24.07.29					
투자의견	Buy					
목표주가	310,000					
과다율(평균%)	(28.40)					
과다율(최대/최소%)	(17.26)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260723)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상