

현대모비스 (012330)

2Q26 Re: 지난한 상황 속 제조부문 흑자

2Q26 매출 16.3조, 영업이익 9,752억

반도체 비용 상승으로 610억, 인도공장 화재 손실 240억 등의 감익 요인에도 불구하고, 제조부문 영업이익 218억 기록. 부품제조 매출의 성장 (+9.7% yoy)은 고부가 전장부품 적용 확대와 Non-captive 매출 증가에 따른 믹스 개선에 기인하기에, 중장기 흑자폭 확대에 대한 가시성을 높임. AS부문 판가인상과 운용효율성 개선 또한 높은 OPM에 대한 가시성 확대.

AS부문 이익 성장 – 업종내 구조적 성장이 유효한 희귀 사업부

AS부문의 외형 및 이익 성장은 향후 현대차, 기아의 차량 판매와 무관하게 지속될 것이라 예상. 동사의 AS부품이 공급되는 차량은 현재 2018년 이후 판매 물량으로 추정되는데, FY19-FY24 비약적인 고객사의 ASP 상승세가 동사의 AS부문 점진적인 외형 및 이익 확대를 보장. 원재료 비용 또한 부품제조 부문 대비 가격전가가 용이하다 판단.

로보틱스 사업의 방향성 – 분명한 내재화, 그리고 차별화

액추에이터 공급체계 구축완료, 프로토타입이 아닌 실제 양산준비를 마친 것에 대한 동사의 로보틱스 사업에 대한 밸류에이션 차별화 필요. BD형 로봇 부품에 대해서는 상당한 수준의 내재화를 요구받고 있으며 외주 가능성에 대해서는 기술적 진입장벽이 높지 않은 (= 2차 공급사의 가격 경쟁력이 높지 않은) 단순 부품이 될 것이라 예상. 다시 말해, BD로 향하는 핵심 부품의 원천 공급사 입지를 놓지 않음과 동시에 양산 효율성을 추구할 것이라 예상.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 78만 원으로 하향, 업종 Top pick 유지

목표주가 하향은 동사가 보유한 현대차 지분가치의 하락에 기인하며 기존의 사업 적정가치는 불변. 하반기 완성차 시장의 수익 관점의 불확실성을 피하고, 로보틱스 사업에 관해 지분 가치가 아닌 직접적 P&L 기여가 있을 동사를 Top pick으로 유지.



김용민 조선/자동차
yongmin.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 780,000원 (D)

직전 목표주가 870,000원

현재주가 (7/24) 482,000원

상승여력 62%

시가총액	437,331억원
총발행주식수	89,824,559주
60일 평균 거래대금	4,242억원
60일 평균 거래량	709,586주
52주 고/저	768,000원 / 283,500원
외인지분율	37.22%
배당수익률	0.00%
주요주주	기아 외 8 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.3)	14.1	62.8
상대	19.9	10.4	(22.4)
절대 (달러환산)	(0.4)	15.5	51.8

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	16,325	2.4	4.9	16,628	-1.8
영업이익	975	12.1	21.5	908	7.5
세전계속사업이익	1,509	12.2	16.8	1,417	6.5
지배순이익	1,092	17.1	23.9	1,044	4.6
영업이익률 (%)	6.0	+0.5 %pt	+0.8 %pt	5.5	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	6.7	+0.8 %pt	+1.0 %pt	6.3	+0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

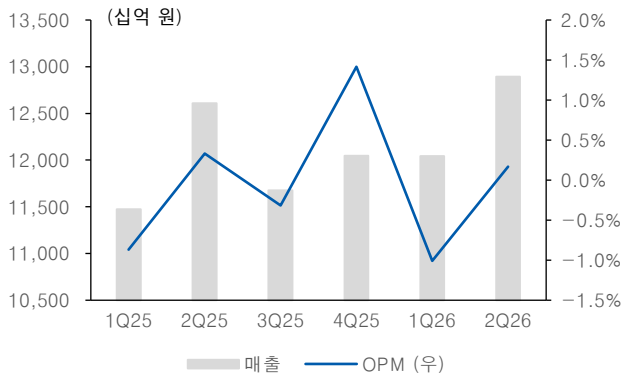
(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	57,237	61,118	65,546	68,828
영업이익	3,073	3,357	3,877	4,243
지배순이익	4,056	3,656	4,151	4,470
PER	5.4	6.8	10.5	9.8
PBR	0.5	0.5	0.8	0.7
EV/EBITDA	3.6	3.7	6.5	5.6
ROE	9.4	7.7	8.1	8.0

자료: 유안타증권

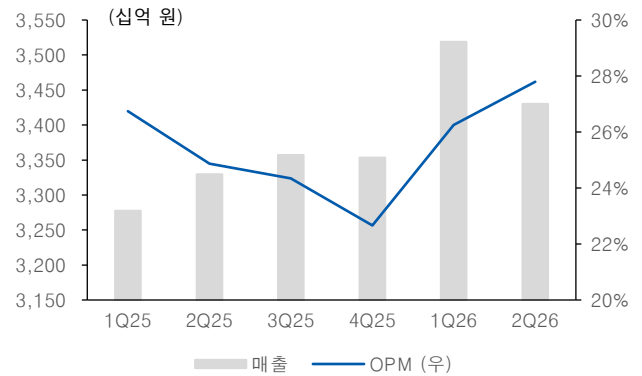
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

제조부문: 어려운 사업환경 속에서도 다시 흑자전환



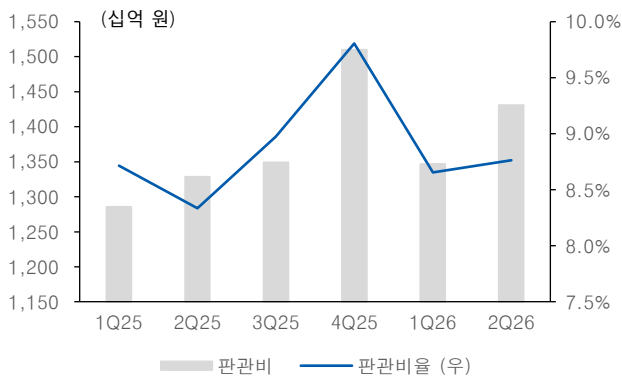
자료: 유안타증권 리서치센터, 현대모비스

AS 부문: 끝없이 오르는 수익성



자료: 유안타증권 리서치센터, 현대모비스

판관비 상승추세 보이나 외형 성장세 대비 통제 하에 있으며



자료: 유안타증권 리서치센터, 현대모비스

2Q26 전동화 매출 감소와 고객사 일시적 물량감소 고려시 하반기 외형 추가성장

전동화 매출 감소

- 미국 전동화 중심 전기차 물량 감소
- 전기차(BEV) 생산량 -10.1% 감소 (전년 동기 대비, HEV +8.9%, xEV +4.3%)

부품제조 매출 증가

- 완성차 생산 물량 4.5% 감소에도 불구하고, 고부가 전장부품 적용 확대 및 Non-captive 매출 증가 등 제품 믹스 개선 지속

자료: 유안타증권 리서치센터, 현대모비스

현대모비스: 분기별 및 연간 실적 예상치

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	16,273	17,388	61,118	65,546	68,828
부품모듈	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	12,556	13,717	47,800	51,208	53,295
AS	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,718	3,671	13,318	14,338	15,533
영업이익	777	870	780	930	803	975	1,017	1,080	3,357	3,877	4,243
부품모듈	-100	42	-37	171	-121	22	-5	111	76	6	158
AS	877	828	817	760	924	953	1,022	972	3,282	3,871	4,085
영업이익률	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	6.0%	6.2%	6.2%	5.5%	5.9%	6.2%
부품모듈	-0.9%	0.3%	-0.3%	1.4%	-1.0%	0.2%	0.0%	0.8%	0.2%	0.0%	0.3%
AS	26.7%	24.9%	24.3%	22.7%	26.3%	27.8%	27.5%	26.5%	24.6%	27.0%	26.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

현대모비스: 목표주가 및 밸류에이션

	FY26F
부품부문 NOPAT (십억 원)	4
Target P/E	12
AS 부문 NOPAT (십억 원)	2,903
Target P/E	15
현대차 지분 시총 (십억 원)	18,359
할인율	30%
부품부문 적정가치 (십억 원)	51
AS 부문 적정가치 (십억 원)	43,551
현대차 지분 적정가치 (십억 원)	12,852
BD 적정가치 (십억 원)	50,000
지분율	11%
할인율	50%
BD 지분 기반 적정가치 (십억 원)	2,813
BD 향 로봇 부품 사업 적정 가치 (십억 원)	11,250
적정 시가총액 (십억 원)	70,516
보통주 주식발행수 (천 주)	90,727
목표주가	780,000

자료: 유안타증권 리서치센터

현대모비스 (012330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	65,546	68,828	71,660
매출원가	49,174	52,288	55,878	58,504	60,553
매출총이익	8,063	8,830	9,668	10,324	11,107
판매비	4,989	5,472	5,791	6,081	6,260
영업이익	3,073	3,357	3,877	4,243	4,848
EBITDA	4,058	4,525	5,237	5,767	6,509
영업외손익	2,191	1,758	1,746	1,812	1,902
외환관련손익	112	41	-21	-24	-27
이자손익	296	225	276	344	437
관계기업관련손익	1,788	1,400	1,400	1,400	1,400
기타	-4	92	92	92	92
법인세비용차감전순이익	5,264	5,115	5,623	6,055	6,749
법인세비용	1,204	1,450	1,462	1,574	1,755
계속사업순이익	4,060	3,665	4,161	4,481	4,994
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,161	4,481	4,994
지배지분순이익	4,056	3,656	4,151	4,470	4,982
포괄순이익	5,918	4,028	4,525	4,845	5,358
지배지분포괄이익	5,913	4,020	4,515	4,834	5,347

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,253	4,473	5,063	5,753	6,621
당기순이익	4,060	3,665	4,161	4,481	4,994
감가상각비	903	1,065	1,261	1,430	1,576
외환손익	15	-19	21	24	27
중속, 관계기업관련손익	-1,773	-1,438	-1,400	-1,400	-1,400
자산부채의 증감	-822	-708	-674	-469	-257
기타현금흐름	1,870	1,907	1,694	1,688	1,680
투자활동 현금흐름	-4,589	-3,234	-4,477	-4,098	-3,628
투자자산	-2,739	-1,771	-1,894	-1,535	-1,084
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,204	-1,348	-2,500	-2,500	-2,500
유형자산 감소	116	66	0	0	0
기타현금흐름	238	-181	-82	-63	-44
재무활동 현금흐름	-255	-1,205	-1,691	-2,064	-1,952
단기차입금	90	148	0	0	0
사채 및 장기차입금	714	-35	-400	-200	0
자본	4	10	0	0	0
현금배당	-406	-583	-132	-705	-793
기타현금흐름	-657	-745	-1,159	-1,159	-1,159
연결범위변동 등 기타	300	100	2,371	2,171	2,085
현금의 증감	-291	134	1,266	1,763	3,125
기초 현금	5,079	4,788	4,922	6,188	7,951
기말 현금	4,788	4,922	6,188	7,951	11,077
NOPLAT	3,073	3,357	3,877	4,243	4,848
FCF	2,049	3,125	2,563	3,253	4,121

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

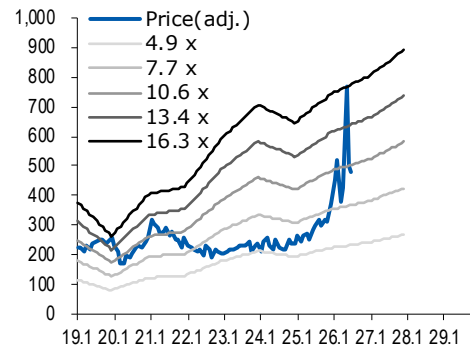
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424	30,366	32,512	34,819	38,229
현금및현금성자산	4,788	4,922	6,188	7,951	11,077
매출채권 및 기타채권	10,396	10,931	11,259	11,394	11,325
재고자산	6,763	6,862	7,359	7,727	8,045
비유동자산	38,173	40,034	43,150	45,724	47,691
유형자산	12,003	12,347	13,585	14,655	15,579
관계기업 등 지분관련 자산	22,410	23,679	25,573	27,108	28,192
기타투자자산	1,028	1,110	1,110	1,110	1,110
자산총계	66,597	70,401	75,663	80,543	85,920
유동부채	12,745	13,058	13,909	14,540	15,085
매입채무 및 기타채무	8,888	9,172	9,837	10,330	10,755
단기차입금	648	796	796	796	796
유동성장기부채	569	511	511	511	511
비유동부채	7,733	8,130	8,148	8,257	8,525
장기차입금	1,728	1,759	1,359	1,159	1,159
사채	200	60	60	60	60
부채총계	20,479	21,188	22,057	22,798	23,610
지배지분	46,081	49,168	53,550	57,679	62,232
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	42,911	45,225	49,243	53,009	57,198
비지배지분	37	45	55	66	79
자본총계	46,118	49,213	53,606	57,745	62,311
순차입금	-7,088	-8,147	-9,813	-11,776	-14,902
총차입금	3,554	3,668	3,268	3,068	3,068

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	43,481	39,684	45,755	49,270	54,915
BPS	509,212	558,145	607,896	654,768	706,454
EBITDAPS	43,506	49,121	57,724	63,560	71,745
SPS	613,625	663,422	722,451	758,629	789,844
DPS	6,000	1,500	8,000	9,000	9,000
PER	5.4	6.8	10.5	9.8	8.8
PBR	0.5	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.6	3.7	6.5	5.6	4.4
PSR	0.4	0.4	0.7	0.6	0.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	-3.4	6.8	7.2	5.0	4.1
영업이익 증가율 (%)	33.9	9.2	15.5	9.4	14.2
지배순이익 증가율 (%)	18.5	-9.9	13.5	7.7	11.5
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.8	15.0	15.5
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.2	6.8
지배순이익률 (%)	7.1	6.0	6.3	6.5	7.0
EBITDA 마진 (%)	7.1	7.4	8.0	8.4	9.1
ROIC	12.9	12.1	15.3	15.4	16.6
ROA	6.5	5.3	5.7	5.7	6.0
ROE	9.4	7.7	8.1	8.0	8.3
부채비율 (%)	44.4	43.1	41.1	39.5	37.9
순차입금/자기자본 (%)	-15.4	-16.6	-18.3	-20.4	-23.9
영업이익/금융비용 (배)	23.8	19.0	22.9	27.4	32.3

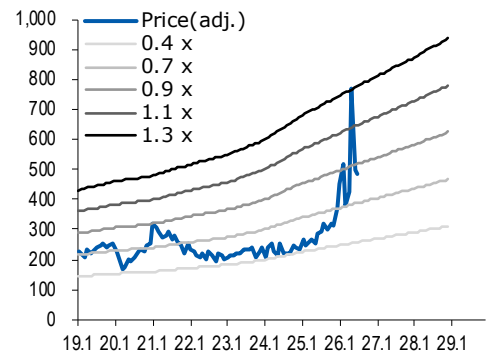
P/E band chart

(천원)

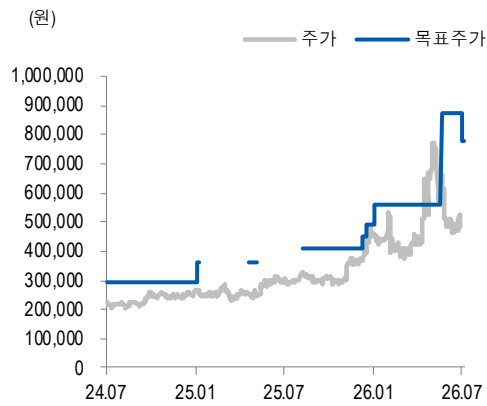


P/B band chart

(천원)



현대모비스 (012330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-27	BUY	780,000	1년		
2026-06-16	BUY	870,000	1년	-41.41	-27.47
2026-01-29	BUY	560,000	1년	-13.52	37.14
2026-01-12	BUY	490,000	1년	-7.11	-0.51
2026-01-06	BUY	450,000	1년	-12.37	-11.22
2025-09-02	BUY	410,000	1년	-22.16	-7.93
	담당자변경				
2025-05-15	BUY	360,000	1년	-30.75	-26.94
	담당자변경				
2023-10-30	BUY	290,000	1년	-20.85	-7.24

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 김용민)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.