

현대모비스 (012330)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.07.27

어려운 환경에도 서프라이즈

2Q26 Review

현대모비스는 2Q26P 매출액 16.3조원(+2.4% YoY), 영업이익 9,752억원(+12.1% YoY, OPM 6.0%)을 기록했다. 1) 전장 사업부 매출 확대, 2) 환율 효과 및 상호 관세 환입을 통한 AS 사업부 수익성 개선으로 컨센서스를 상회했다.

하반기도 AS 기대

부품/모듈 사업부는 완성차 판매량 감소에도 불구하고 전장부품 중심의 부품제조 매출 확대와 환율 효과로 매출액은 YoY +2.3% 증가했으며, 전동화 부문 수익성 개선과 글로벌 OEM 수주 물량의 가동률 상승으로 전분기 대비 흑자전환에 성공했다. 메모리 반도체 가격 상승으로 2분기 약 600억원 비용이 증가했다. 메모리 회사와 LTA이 체결되어 있어 안정적으로 물량 확보는 가능할 것이며, 연간 2,000억원 비용이 상승할 것으로 예상된다. LTA를 체결하지 않은 PCB와 CCL 등 가격 인상은 불가피하지만 고객 사로의 전가 및 믹스 개선을 통해 하반기 충분히 상쇄가 가능할 전망이다.

AS 사업부 영업이익은 9,534억(+15.1% YoY, OPM 27.8%)을 기록, 환율 효과와 상호 관세 환입(일회성)으로 인해 수익성이 크게 개선됐다. 약 400억원 규모의 상호 관세 환입이 반영되었으며, 3~4분기에도 일부 반영될 것이나 규모는 크지 않을 것이다. 하반기에도 품목 관세 인화와 환율 효과를 통한 26% 이상 고마진은 유지될 전망이다.

투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 750,000원으로 하향

부품사 밸류에이션 하락을 반영해 Target P/E를 하향함에 따라 목표주가를 750,000원으로 하향한다. 인도 화재로 인한 물량 확보 과정에서 약 1,000억원 물류비 증가가 나타날 것이나, 4분기부터 본격적으로 축소될 예정이다. 고정자산/재고 손실(약 1,200억원)은 보험을 통한 보상이 가능할 전망이다. 연간 실적 회복은 유호하며, 하반기 로봇 부품사로 Re-rating이 빠르게 나타날 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	63,995	67,733	70,822
영업이익	3,073	3,357	3,746	4,137	4,414
순이익	4,060	3,665	4,218	4,541	4,851
EPS (원)	44,818	40,995	47,226	50,843	54,311
증감률 (%)	18.7	-8.5	15.2	7.7	6.8
PER (x)	5.3	9.1	10.2	9.5	8.9
PBR (x)	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.1	6.2
EBITDA 마진 (%)	7.1	7.4	8.0	8.4	8.7
ROE (%)	9.4	7.7	8.3	8.3	8.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	750,000 원
현재주가	482,000 원
상승여력	55.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/24)	6,690.62 pt
시가총액	437,331 억원
발행주식수	90,733 천주
52 주 최고가/최저가	768,000 / 283,500 원
90 일 일평균거래대금	4,198.08 억원
외국인 지분율	37.3%
배당수익률(26.12E)	1.5%
BPS(26.12E)	582,925 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 15.7%
	6개월 -28.7%
	12개월 -46.9%
주주구성	기아 (외 8인) 32.7%
	국민연금공단 (외 1인) 9.5%
	미래에셋자산운용 (외 10인) 5.3%

Stock Price

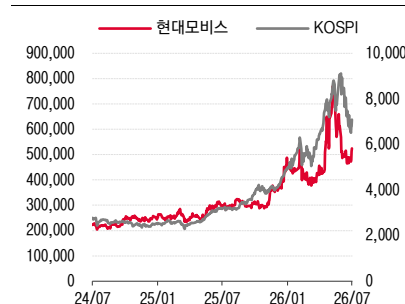


표1 현대모비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	61,118	63,995	67,733	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	15,863	16,247
%yoy	6.8	4.7	5.8	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	5.5	5.5
%qoq				0.3	8.0	-5.7	2.4	1.1	4.9	-2.8	2.4
부품/모듈	47,800	49,949	52,679	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	12,322	12,692
%yoy	5.9	4.5	5.5	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.3	5.5	5.4
%qoq				-0.9	9.9	-7.4	3.2	-0.0	7.1	-4.4	3.0
전동화	5,355	5,994	7,077	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,419	1,674	1,613
부품제조	14,213	15,003	15,473	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,954	3,690	3,754
모듈조립	28,232	28,953	30,129	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,521	6,957	7,325
AS	13,318	14,046	15,054	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,542	3,555
%yoy	10.2	5.5	7.2	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	5.5	6.0
%qoq				4.8	1.6	0.8	-0.1	4.9	-2.5	3.2	0.4
영업이익	3,358	3,746	4,137	777	870	780	931	803	975	883	1,085
%OPM	5.5	5.9	6.1	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.6	6.7
%yoy	9.2	11.6	10.4	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	12.1	13.2	16.6
%qoq				-21.2	12.0	-10.3	19.2	-13.7	21.5	-9.5	22.9
부품/모듈	76	2	269	-100	42	-37	171	-121	22	-56	157
%OPM	0.2	0.0	0.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	-0.5	1.2
%yoy	흑전	-97.0	11,628.1	적지	흑전	적전	-2.0	적지	-48.1	적지	-7.7
%qoq				적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전
AS	3,282	3,744	3,869	877	828	817	760	924	953	939	928
%OPM	24.6	26.7	25.7	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	26.5	26.1
%yoy	5.3	14.1	3.3	20.4	8.9	0.2	-6.4	5.4	15.1	14.8	22.1
%qoq				7.9	-5.5	-1.3	-7.0	21.6	3.2	-1.6	-1.1
세전이익	5,115	5,721	6,220	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,355	1,525	1,549
%yoy	-2.8	11.8	8.7	20.3	-4.7	-3.5	-21.5	-12.2	0.7	20.9	49.2
%qoq				11.2	-8.5	-6.3	-17.7	24.5	4.9	12.6	1.6
지배순이익	3,656	4,211	4,534	1,031	932	929	763	882	1,059	1,127	1,145
%NPM	6.0	6.6	6.7	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	7.1	7.0
%yoy	-9.9	15.2	7.7	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	13.5	21.2	50.0
%qoq				-19.4	-9.6	-0.3	-17.9	15.6	20.1	6.4	1.6

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표2 현대모비스 2Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	15,936	15,561	16,325	2.4%	4.9%	16,628	-1.8%
영업이익	870	803	975	12.1%	21.5%	908	7.5%
영업이익률	5.5%	5.2%	6.0%	0.5%p	0.8%p	5.5%	0.5%p
순이익	932	882	1,059	13.5%	20.1%	1,044	1.4%

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표3 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	63,995	67,733	63,946	67,725	0.1%	0.0%
영업이익	3,746	4,137	3,799	4,198	-1.4%	-1.4%
세전이익	5,721	6,220	5,820	6,281	-1.7%	-1.0%
순이익	4,211	4,534	4,212	4,578	0.0%	-1.0%

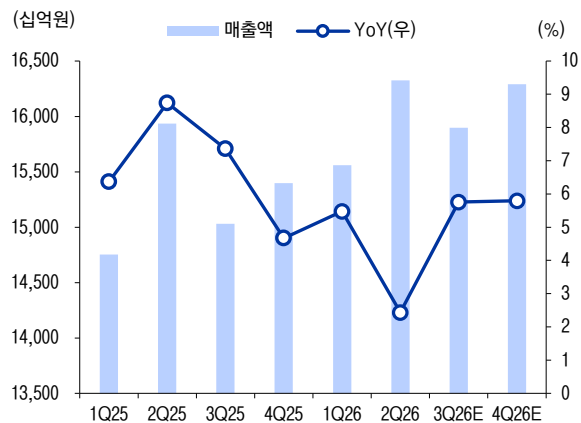
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표4 현대모비스 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	49,907
Target P/E ratio	× 15.0
부품사 밸류에이션 하락을 반영해 하향(Target P/E 18.0배→15.0배)	
Target Price	750,000
Current Price	482,000
Upside (%)	55.6

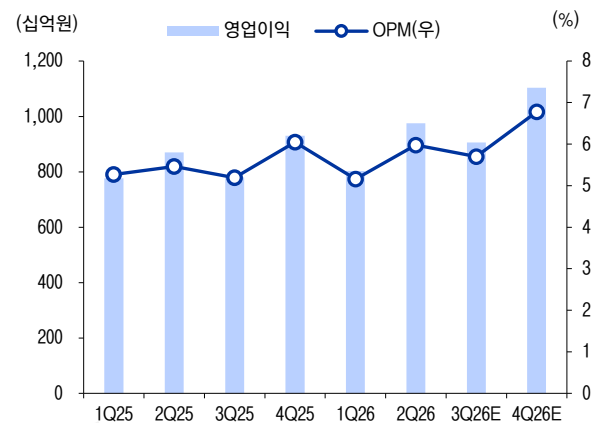
자료: LS증권 리서치센터

그림1 현대모비스 매출액 추이 및 전망



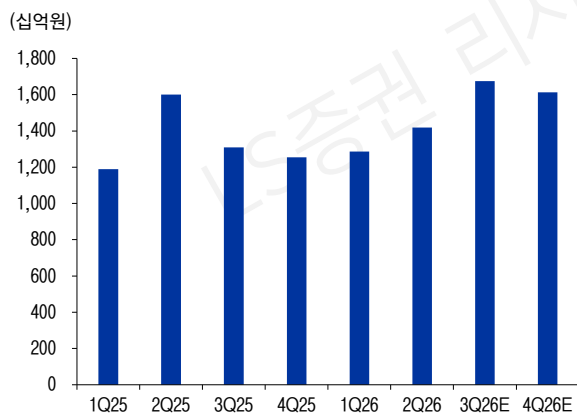
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대모비스 영업이익 추이 및 전망



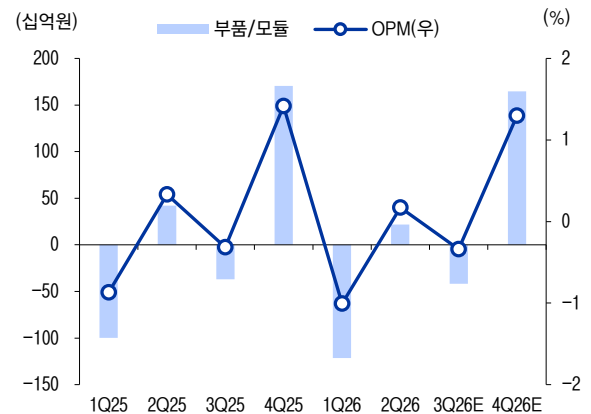
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대모비스 전동화 매출액 추이 및 전망



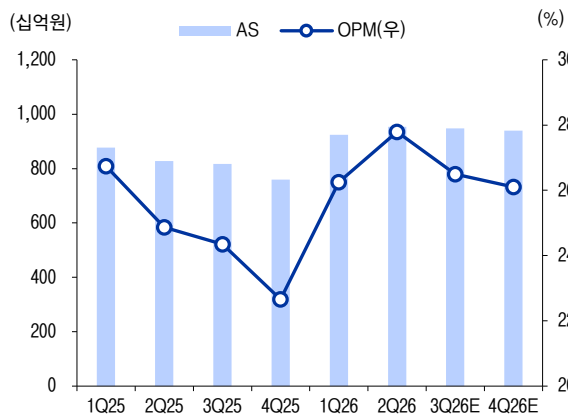
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대모비스 부품/모듈 실적 추이



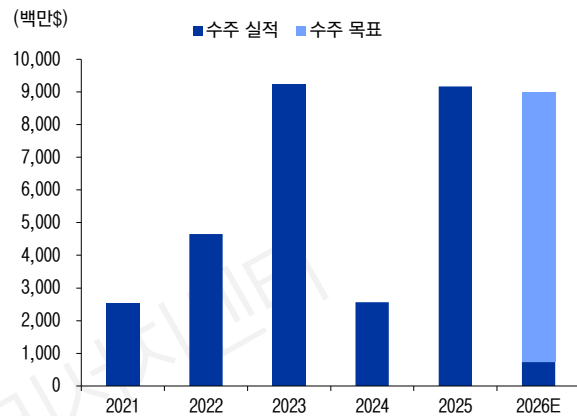
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림5 현대모비스 AS 실적 추이



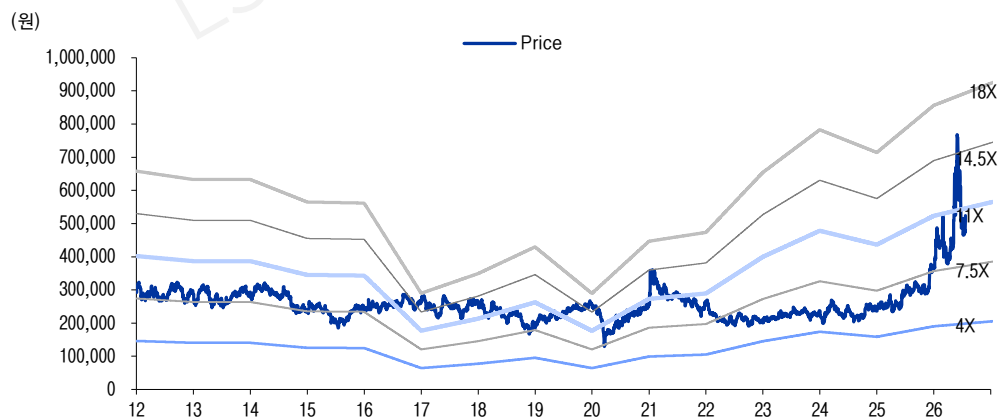
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림6 현대모비스 Non-Captive 수주 실적



자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림7 현대모비스 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 현대모비스 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424	30,366	33,131	36,187	39,430
현금 및 현금성자산	4,788	4,922	5,867	7,436	9,392
매출채권 및 기타채권	10,396	10,931	12,093	12,822	13,417
재고자산	6,763	6,862	7,272	7,710	8,068
기타유동자산	6,477	7,651	7,899	8,220	8,554
비유동자산	38,173	40,034	43,050	44,882	46,693
관계기업투자등	23,435	24,787	26,515	27,592	28,712
유형자산	12,003	12,347	13,379	14,019	14,640
무형자산	1,167	1,266	1,329	1,369	1,362
자산총계	66,597	70,401	76,181	81,069	86,123
유동부채	12,745	13,058	14,276	15,006	15,628
매입채무 및 기타채무	8,888	9,172	10,330	10,953	11,461
단기금융부채	1,217	1,307	1,145	1,139	1,134
기타유동부채	2,640	2,579	2,801	2,914	3,033
비유동부채	7,733	8,130	8,965	9,213	9,471
장기금융부채	2,337	2,361	2,660	2,654	2,649
기타비유동부채	5,396	5,768	6,306	6,559	6,823
부채총계	20,479	21,188	23,241	24,220	25,099
지배주주지분	46,081	49,168	52,893	56,802	60,977
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	48,948	52,858	57,032
비지배주주지분(연결)	37	45	47	47	47
자본총계	46,118	49,213	52,940	56,849	61,024

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4,253	4,473	2,999	3,847	4,266
당기순이익(손실)	4,060	3,665	4,218	4,541	4,851
비현금수익비용가감	625	1,841	-600	57	75
유형자산감가상각비	903	1,065	1,250	1,394	1,506
무형자산상각비	82	102	125	167	224
기타현금수익비용	-360	674	-5,847	-5,342	-5,809
영업활동 자산부채변동	-822	-708	-424	-751	-660
매출채권 감소(증가)	335	-281	-560	-728	-595
재고자산 감소(증가)	-1,057	39	-175	-438	-358
매입채무 증가(감소)	-254	-111	537	622	508
기타자산, 부채변동	155	-355	-227	-207	-215
투자활동 현금흐름	-4,589	-3,234	-1,946	-1,643	-1,631
유형자산처분(취득)	-2,088	-1,281	-2,179	-2,034	-2,127
무형자산 감소(증가)	-157	-163	-173	-208	-216
투자자산 감소(증가)	-2,615	-1,770	453	673	790
기타투자활동	271	-20	-46	-74	-77
재무활동 현금흐름	-255	-1,205	-294	-635	-679
차입금의 증가(감소)	314	-207	-160	-11	-11
자본의 증가(감소)	-569	-998	-714	-624	-669
배당금의 지급	406	583	-714	-624	-669
기타재무활동	0	0	580	0	0
현금의 증가	-291	134	944	1,569	1,956
기초현금	5,079	4,788	4,922	5,867	7,436
기말현금	4,788	4,922	5,867	7,436	9,392

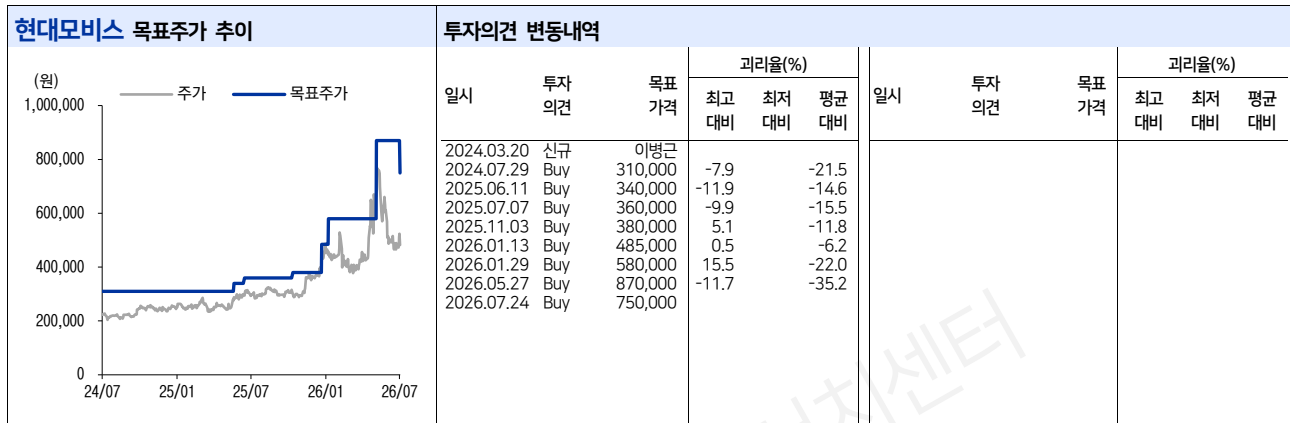
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	63,995	67,733	70,822
매출원가	49,174	52,288	54,568	57,793	60,469
매출총이익	8,063	8,830	9,427	9,940	10,353
판매비 및 관리비	4,989	5,472	5,681	5,802	5,939
영업이익	3,073	3,357	3,746	4,137	4,414
(EBITDA)	4,058	4,525	5,121	5,699	6,144
금융손익	436	285	369	349	333
이자비용	129	177	162	154	142
관계기업등 투자손익	1,788	1,400	1,681	1,750	1,910
기타영업외손익	-33	73	-75	-16	-13
세전계속사업이익	5,264	5,115	5,721	6,220	6,645
계속사업법인세비용	1,204	1,450	1,503	1,680	1,794
계속사업이익	4,060	3,665	4,218	4,541	4,851
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,218	4,541	4,851
지배주주	4,056	3,656	4,211	4,534	4,843
총포괄이익	6,132	4,212	4,218	4,541	4,851
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.7	14.7	14.6
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.1	6.2
EBITDA 마진률 (%)	7.1	7.4	8.0	8.4	8.7
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.6	6.7	6.8
ROA (%)	6.5	5.3	5.7	5.8	5.8
ROE (%)	9.4	7.7	8.3	8.3	8.2
ROIC (%)	11.9	10.8	11.6	12.1	12.3

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	5.3	9.1	10.2	9.5	8.9
P/B	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.1	7.2	8.1	7.0	6.2
P/CF	4.7	6.1	12.1	9.5	8.9
배당수익률 (%)	2.5	1.7	1.5	1.6	1.8
성장성 (%)					
매출액	-3.4	6.8	4.7	5.8	4.6
영업이익	33.9	9.2	11.6	10.4	6.7
세전이익	18.4	-2.8	11.8	8.7	6.8
당기순이익	18.6	-9.7	15.1	7.7	6.8
EPS	18.7	-8.5	15.2	7.7	6.8
안정성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	43.9	42.6	41.1
유동비율	223.0	232.6	232.1	241.1	252.3
순차입금/자기자본(x)	-2.7	-2.6	-3.9	-6.4	-9.2
영업이익/금융비용(x)	23.8	19.0	23.1	26.9	31.1
총차입금 (십억원)	3,554	3,668	3,804	3,794	3,783
순차입금 (십억원)	-1,236	-1,256	-2,065	-3,645	-5,612
주당지표(원)					
EPS	44,818	40,995	47,226	50,843	54,311
BPS	495,499	541,872	582,925	626,014	672,020
CFPS	50,376	60,683	39,871	50,676	54,291
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,500



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)