



BUY(Maintain)

목표주가: 750,000원(상향)

주가(07/24): 482,000원

시가총액: 437,331억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(07/24)	6,690.62pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	768,000원	283,500원
등락률	-37.2%	70.0%
수익률	절대	상대
1M	-5.3%	19.9%
6M	5.4%	-21.4%
1Y	62.8%	-22.4%

Company Data

발행주식수	90,733 천주
일평균 거래량(3M)	710천주
외국인 지분율	37.2%
배당수익률(2026E)	1.5%
BPS(2026E)	592,864원
주요 주주	기아 외 7인 32.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	57,237.0	61,118.1	66,474.7	69,733.3
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,749.4	4,215.6
EBITDA	4,058.1	4,525.3	5,002.5	5,668.3
세전이익	5,264.5	5,115.2	5,876.6	6,792.1
순이익	4,060.2	3,664.7	4,333.3	5,026.1
지배주주지분순이익	4,055.6	3,655.8	4,324.9	5,016.3
EPS(원)	43,480	39,682	48,145	56,420
증감률(% YoY)	19.6	-8.7	21.3	17.2
PER(배)	5.4	9.4	10.0	8.5
PBR(배)	0.48	0.69	0.81	0.74
EV/EBITDA(배)	3.7	5.7	6.6	5.5
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.6	6.0
ROE(%)	9.4	7.7	8.4	9.0
순차입금비용(%)	-15.4	-16.6	-20.4	-21.9

Price Trend



현대모비스 (012330)

2010년 이후 첫 A/S 영업이익률 27%대 회복



현대모비스 경영진은 2Q26 실적발표 컨퍼런스콜에서 현 시가총액이 A/S 부문의 사업 가치만으로도 충분히 설명 가능하며 핵심부품 부문의 성장 가능성 및 로보틱스 신사업 가치는 여전히 시가총액에 적극 반영되지 않은 구간임을 피력했다. 현대차그룹 특성상 경영진의 시가총액 관련 직접 코멘트는 흔치 않으며, **현대모비스 경영진이 하반기 성과에 대해 상당한 자신감을 내비친 것으로 평가할 수 있다.** 차선회주 의견을 유지한다.

>>> 2Q26 Review: A/S 영업이익률 극대화로 전방 부진 만회

매출액 16.3조 원(+2.4% YoY, +4.9% QoQ), 영업이익 9,752억 원(+12.1% YoY, +21.5% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 16.6조 원, 영업이익 9,075억 원) 및 당사 추정치(매출액 16.5조 원, 영업이익 9,554억 원)에 부합했다. 특히 A/S 부문의 2Q26 OPM 27.8%는 2Q10의 27.7%를 마지막으로 16년만에 회복한 27%대 마진이다. 이는 비록 미국 상호관세 위한 판결 환급분 400억 원이 반영된 수치이지만 3분기까지 추가 환급분이 반영되면서 27%대 OPM을 유지하며 연결 실적을 방어할 것으로 기대된다.

모듈 및 핵심부품 부문 역시 인도 공장 전소로 인한 영업손실 240억 원 반영에도 불구하고 흑자를 유지하는 호실적을 기록했다. 현대모비스 경영진은 물류비, 관세 등으로 인도발 하반기 영업손실 추가 800억 원을 예상하고 있으나 화재보험을 통해 상당 부분 만회하며 흑자 구조 방어 계획을 밝혔다. 임시 생산라인은 3분기 중 구축 완료되며 완전 정상화 예상 시점은 2027년이다.

메모리, PCB 등 전장 관련 주요 원재료비 인상 효과 600억 원이 2분기에 반영됐으며 하반기에는 비용 상승압력 확대가 불가피하다. 메모리, PCB 협력사들과의 장기계약 체결과 더불어 설득력 있는 하반기 손익 리스크 관리를 위해서는 고객사와의 전장 원재료비 전가 협상 성과가 필요할 것으로 보인다.

>>> Non-captive 수주 미달 가능성, 신사업으로 만회할 필요

현대모비스의 2026년 non-captive 수주 목표액은 89.7억 USD인 반면 상반기 누계 달성률은 8%에 그쳤다. 이와 관련 현대모비스 경영진은 2Q26 실적발표 컨퍼런스콜을 통해 미국, 유럽 고객사들의 구조조정 및 판매전략 수정으로 인해 신규 프로젝트들이 지연 및 취소되고 있어 수주 목표 달성에 어려움이 따를 것으로 밝힌 바 있다. 게다가 A/S 부문 매출액 성장률도 low-single 수준으로 둔화되기 시작했으며 수년간 지속된 글로벌 자동차 시장 볼륨성장 정체 효과도 후행적으로 A/S 부문에서도 반영되기 시작한 상황이다.

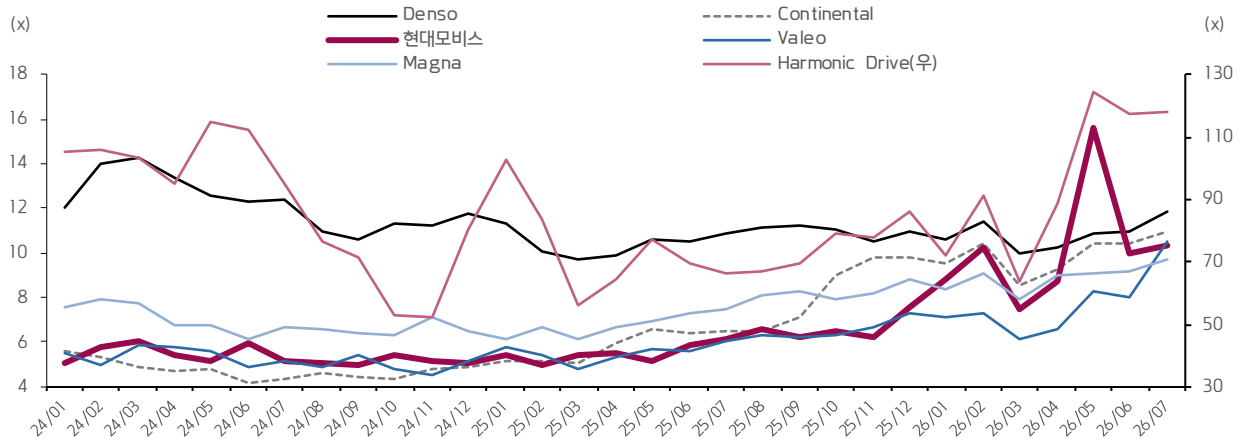
본업 수주 부진을 만회할 수주 성과는 결국 신사업에서 기대할 수밖에 없다. 그리퍼 등 Boston Dynamics향 추가 부품 수주 또는 이미 수주한 Boston Dynamics향 휴머노이드 관절 액추에이터를 레퍼런스 삼아 추가 휴머노이드 고객사를 확보하는 성과 등이 대안으로 떠오를 수 있는 시점이다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	147,520	159,362	150,319	153,979	155,605	163,247	167,977	177,918	572,370	611,181	664,747
모듈 및 핵심부품	114,743	126,067	116,747	120,444	120,415	128,942	126,414	135,414	451,519	478,001	511,186
모듈조립	67,993	74,032	68,485	71,812	71,492	75,212	72,688	77,863	256,336	282,322	297,256
부품제조	34,854	36,031	35,165	36,081	36,051	39,537	38,303	41,978	128,245	142,131	155,870
전동화	11,896	16,004	13,097	12,551	12,872	14,193	15,423	15,573	66,938	53,548	58,060
A/S 부품	32,778	33,295	33,572	33,536	35,190	34,304	34,579	33,871	120,851	133,180	137,944
YoY(%)	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	11.7	15.5	-3.4	6.8	8.8
QoQ(%)	0.3	8.0	-5.7	2.4	1.1	4.9	2.9	5.9			
매출원가	126,898	137,380	129,027	129,576	134,112	139,187	143,453	151,230	491,744	522,882	567,982
%	86.0	86.2	85.8	84.2	86.2	85.3	85.4	85.0	85.9	85.6	85.4
판매비 및 관리비	12,856	13,282	13,489	15,098	13,466	14,308	14,950	16,546	49,892	54,725	59,271
%	8.7	8.3	9.0	9.8	8.7	8.8	8.9	9.3	8.7	9.0	8.9
영업이익	7,767	8,700	7,803	9,305	8,026	9,752	9,575	10,141	30,735	33,575	37,494
%	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.7	5.7	5.4	5.5	5.6
모듈 및 핵심부품	-999	420	-370	1,706	-1,213	218	63	1,083	-425	757	151
%	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	0.1	0.8	-0.1	0.2	0.0
A/S 부품	8,766	8,280	8,173	7,599	9,239	9,534	9,512	9,058	31,159	32,818	37,343
%	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	27.5	26.7	25.8	24.6	27.1
YoY(%)	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	12.1	22.7	9.0	34.5	9.2	11.7
QoQ(%)	-21.2	12.0	-10.3	19.2	-13.7	21.5	-1.8	5.9			
세전이익	14,711	13,453	12,609	10,379	12,918	13,550	18,911	13,387	52,645	51,152	58,766
%	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.3	11.3	7.5	9.2	8.4	8.8
지배주주순이익	10,310	9,325	9,294	7,629	8,815	10,586	13,966	9,886	40,556	36,558	43,253
%	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	8.3	5.6	7.1	6.0	6.5

자료: 키움증권 리서치

현대모비스 Peer Group 12M Fwd P/E 추이 비교



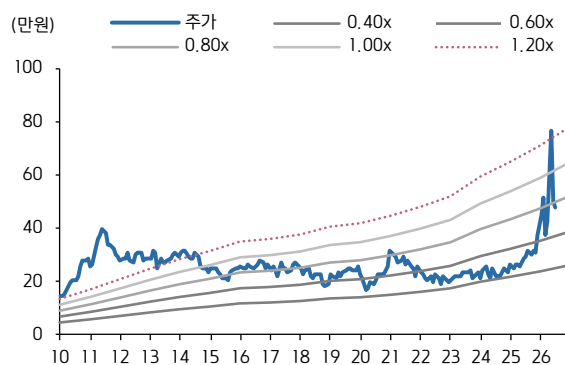
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	52,282	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	89,826	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)	784,234	
목표주가(원)	750,000	
전일종가(원)	482,000	
Upside	55.6%	

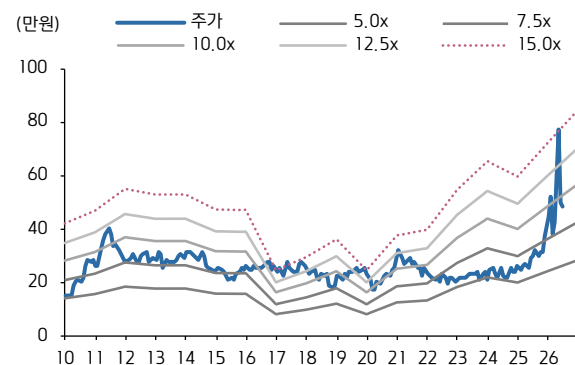
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Band Chart



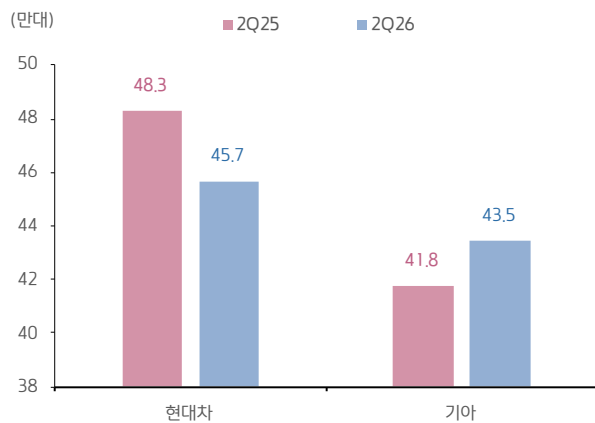
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 A/S 부문의 분기 영업이익률 추이: 2Q10 이후 16년만에 27%대 회복



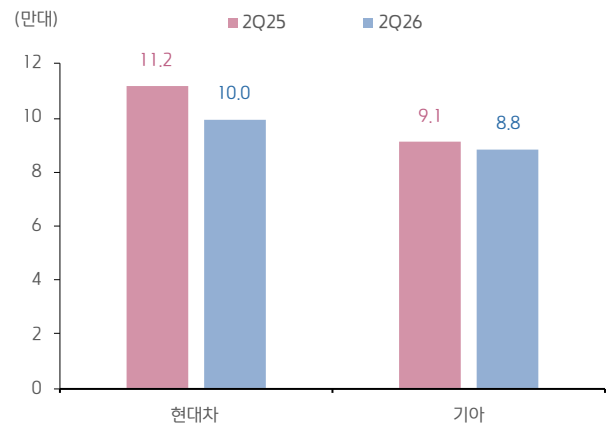
자료: 키움증권 리서치

2분기 완성차 국내 공장 출하량 비교



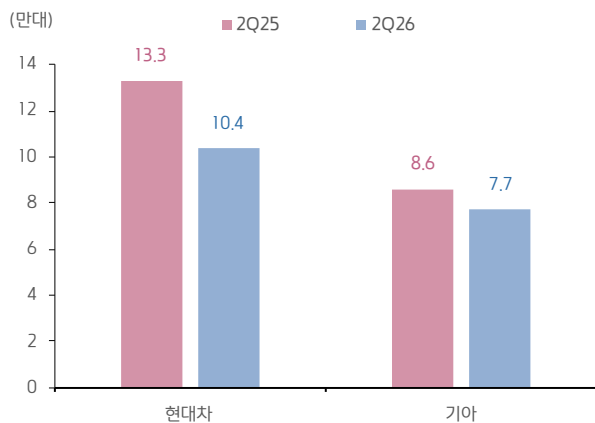
자료: 키움증권 리서치

2분기 완성차 미국 공장 출하량 비교



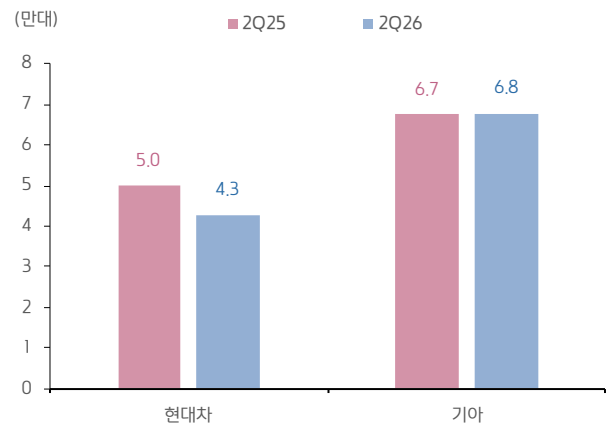
자료: 키움증권 리서치
주: 현대차는 HMGMA 포함

2분기 완성차 유럽 공장 출하량 비교



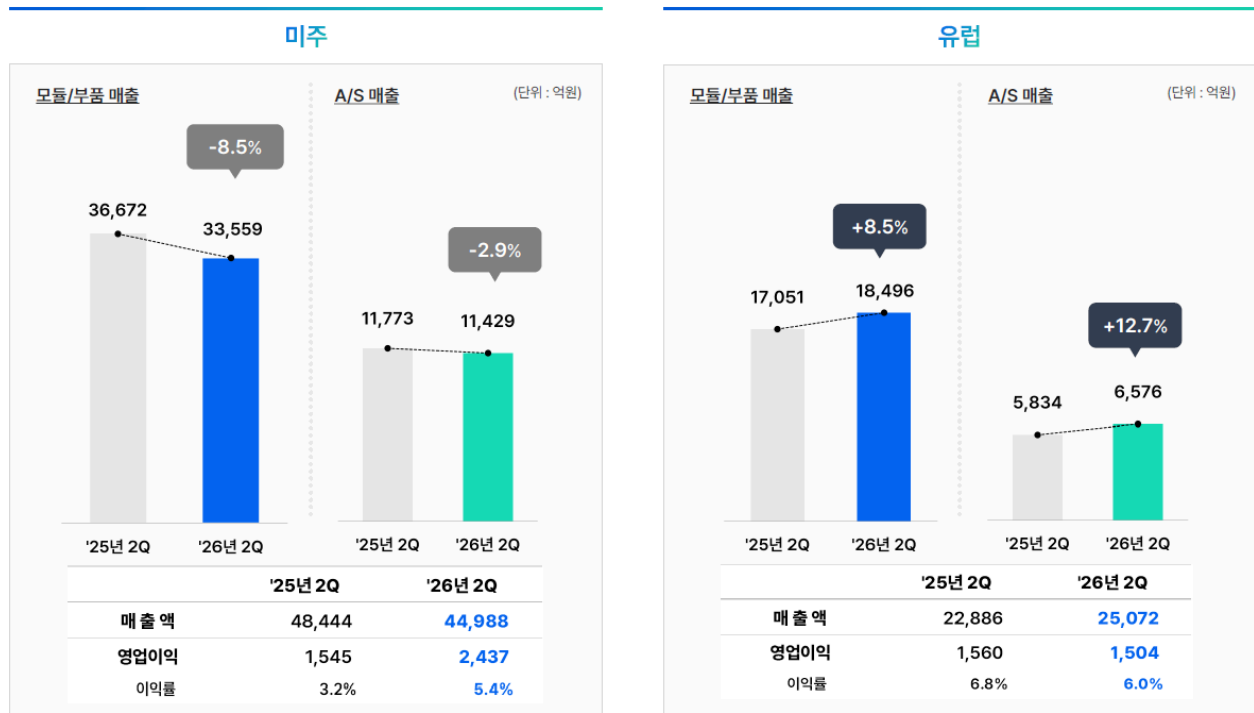
자료: 키움증권 리서치

2분기 완성차 중국 공장 출하량 비교



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 지역별 매출/손익(1): 미주에서는 완성차 물량 감소에도 불구하고, 관세 전가 및 환급으로 영업이익률 개선



* 지역별 영업이익은 연결조정 제외

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 지역별 매출/손익(2): 중국에서는 non-captive 물량이 증가하면서 매출 성장에 성공

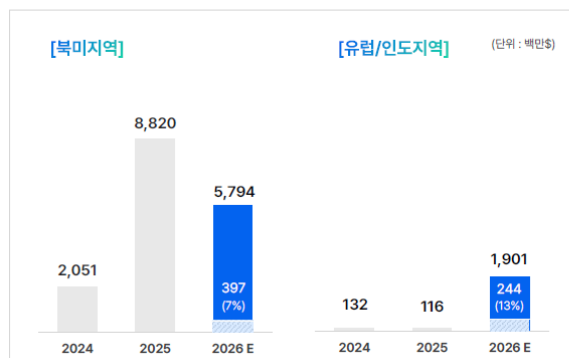
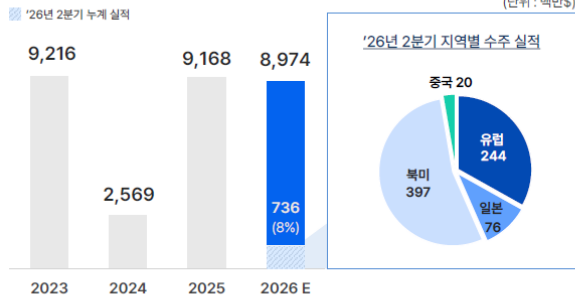


* 지역별 영업이익은 연결조정 제외

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

Non-captive 수주: 2026년 사업계획 대비 핵심부품 수주 달성률 8%

핵심부품 수주 실적 및 계획



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

'26년 2분기 주요 수주 내용



1. Electronic Parking Brake

상반기 수주 부진 배경 및 하반기 전망

- 고객사 전략 변경(BEV → HEV, ICE 등)에 따른 프로젝트 지연
- 완성차 수익성 강화 기조로 기존 사양 유지 및 신기술 적용 축소
- 하반기는 신규 제품 및 신규 고객사 최초 수주 확보에 집중하여, 수주의 질 개선과 추가 수주 기회 확대 추진

In-organic 투자내역: 2026년 7월 초 SoftBank의 풋옵션 행사에 따른 BD 지분 추가 투자는 아직 미반영

투자 및 협업 내용				
'20년	3월	Motional (미국)	지분투자 (\$400백만)	레벨 4~5 자율주행 소프트웨어 플랫폼 기술개발
	6월	ACVC 파트너스 및 MOTUS 벤처스 (미국)	지분투자 (\$20백만)	미국 실리콘밸리 소재 테크 펀드 (ACVC \$15백만, MOTUS \$5백만)
	11월	HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 76백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 ('20: 30백만, '21~'23: 46백만)
'21년	1월	현대오토론 (한국)	영업양수 (₩1,300억)	반도체 사업 내재화를 통한 제2기 사업역량 제고
	1월	제로원 2호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	4월	Supernal (미국)	지분투자 (\$310백만)	AAM 사업 진출 ('21: \$74백만, '22: \$115백만, '23: \$121백만)
	6월	Boston Dynamics (미국)	지분투자 (\$220백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 투자
	8월	Sonatus (미국)	지분투자 (\$3.5백만)	2세대 차량 전자 플랫폼 개발 구도 참여
	9월	배터리셀 JV 지분 투자 (인도네시아)	지분투자 (\$89백만)	LG 에너지솔루션과 배터리셀 합작 공장 설립
'22년	12월	Zendar (미국)	지분투자 (\$4백만)	자율주행용 이미징 레이더 개발
	6월	신사업 투자 법인 설립 (미국)	지분투자 (\$231백만)	미래 신사업 분야 투자 및 관리
	8월	LightIC (미국)	지분투자 (\$8.7백만)	차세대 반도체형 라이다 기술 확보
	10월	AI 연구소 설립 (미국)	지분투자 (\$85백만)	로보틱스 사업 경쟁력 제고
	11월	Envisics (영국)	지분투자 (\$30백만)	증강현실 기반 HUD 글로벌 사업 확대 ('20년 \$25백만 최초 투자)
'23년	6월	배터리셀 JV 지분 투자* (미국)	지분투자 (₩6,100억)	배터리셀 합작 법인 설립 (SKON: ₩3,240억, LGES: ₩2,860억)
	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 (\$1백만)	차량 특수음향 기술 확보
'24년	3월	Supernal (미국)	지분투자 (\$178백만)	AAM 사업 추가 투자
	5월	Motional (미국)	지분투자 (\$185백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 16.4백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 생산설비 추가 투자
		Boston Dynamics* (미국)	지분투자 (\$43백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 추가 투자
	11월	Elevation Microsystems (미국)	지분투자 (\$15백만)	전력반도체 성능 최적화 위한 Gate Driver IC 개발
'25년	5월	Motional (미국)	지분투자 (\$138백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자 ('25: \$88백만, '26: \$50백만)
		제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	5월	Supernal (미국)	지분투자 (\$104백만)	그룹 AAM사업의 기술 경쟁력 제고
	8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 (\$106백만)	로보틱스 사업 경쟁력 강화 ('25: \$64백만, '26: \$42백만)
	12월	AM (한국)	지분투자 (₩74억)	TCU 사업 경쟁력 강화 목적 지분 투자
'26년	6월	에이치엠지퓨처컴플렉스	지분투자 (₩10,988억)	신규 연구 및 업무 거점 확보 (5년간 납부 예정)

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237.0	61,118.1	66,474.7	69,733.3	74,614.7
매출원가	49,174.4	52,288.2	56,798.2	59,456.5	63,618.5
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,676.5	10,276.8	10,996.2
판매비	4,989.2	5,472.5	5,927.1	6,061.2	6,274.7
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,749.4	4,215.6	4,721.5
EBITDA	4,058.1	4,525.3	5,002.5	5,668.3	6,250.0
영업외손익	2,191.0	1,757.7	2,127.2	2,576.4	2,410.2
이자수익	425.5	401.5	571.3	625.0	742.2
이자비용	129.3	176.5	185.6	173.2	182.8
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	1,629.0	2,104.9	2,136.5
기타	-4.5	91.8	68.5	-45.8	-335.8
법인세차감전이익	5,264.5	5,115.2	5,876.6	6,792.1	7,131.7
법인세비용	1,204.3	1,450.4	1,543.3	1,765.9	1,854.2
계속사업순손익	4,060.2	3,664.7	4,333.3	5,026.1	5,277.4
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,333.3	5,026.1	5,277.4
지배주주순이익	4,055.6	3,655.8	4,324.9	5,016.3	5,267.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-3.4	6.8	8.8	4.9	7.0
영업이익 증감율	33.9	9.2	11.7	12.4	12.0
EBITDA 증감율	26.0	11.5	10.5	13.3	10.3
지배주주순이익 증감율	18.5	-9.9	18.3	16.0	5.0
EPS 증감율	19.6	-8.7	21.3	17.2	5.0
매출총이익률(%)	14.1	14.4	14.6	14.7	14.7
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.6	6.0	6.3
EBITDA Margin(%)	7.1	7.4	7.5	8.1	8.4
지배주주순이익률(%)	7.1	6.0	6.5	7.2	7.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424.1	30,366.4	34,871.6	37,666.1	42,701.0
현금 및 현금성자산	4,788.5	4,922.4	6,757.1	7,128.8	9,014.4
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	11,889.2	12,472.0	13,345.0
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,312.2	7,670.7	8,207.6
기타유동자산	623.1	758.0	795.8	835.7	877.4
비유동자산	38,172.8	40,034.1	42,210.8	43,780.6	45,134.2
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	1,281.4	1,300.6	1,325.7
기타비유동자산	1,564.3	1,633.0	1,592.9	1,603.8	1,603.8
자산총계	66,596.9	70,400.5	77,082.4	81,446.6	87,835.2
유동부채	12,745.2	13,058.0	15,623.6	15,136.5	16,065.9
매입채무 및 기타채무	8,888.1	9,172.4	10,768.1	10,810.7	11,740.1
단기금융부채	1,217.0	1,306.7	1,502.5	1,468.5	1,468.5
기타유동부채	2,640.1	2,578.9	3,353.0	2,857.3	2,857.3
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,148.1	8,223.1	8,223.1
장기금융부채	2,337.4	2,361.4	2,501.4	2,501.4	2,501.4
기타비유동부채	5,396.1	5,768.4	5,646.7	5,721.7	5,721.7
부채총계	20,478.7	21,187.7	23,771.7	23,359.6	24,289.1
지배지분	46,080.9	49,167.6	53,257.0	58,023.6	63,472.4
자본금	491.1	491.1	486.6	482.0	482.0
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	48,519.1	52,392.2	56,950.1
비지배지분	37.3	45.2	53.7	63.5	73.7
자본총계	46,118.2	49,212.8	53,310.7	58,087.0	63,546.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,252.7	4,472.5	7,099.2	5,826.3	6,984.0
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,333.3	5,026.1	5,277.4
비현금항목의 가감	624.7	1,841.4	2,479.7	2,831.0	2,882.8
유형자산감가상각비	902.9	1,065.4	1,136.0	1,332.3	1,404.4
무형자산감가상각비	81.7	102.4	117.1	120.3	124.1
지분법평가손익	-2,680.9	-2,201.4	0.0	0.0	0.0
기타	2,321.0	2,875.0	1,226.6	1,378.4	1,354.3
영업활동자산부채증감	-821.8	-707.6	758.6	-1,402.0	-566.6
매출채권및기타채권의감소	334.6	-281.0	-958.0	-582.8	-873.0
재고자산의감소	-1,056.6	39.0	-450.4	-358.4	-536.9
매입채무및기타채무의증가	-254.5	-110.6	1,595.7	42.6	929.4
기타	154.7	-355.0	571.3	-503.4	-86.1
기타현금흐름	389.6	-326.0	-472.4	-628.8	-609.6
투자활동 현금흐름	-4,589.1	-3,233.7	-4,092.9	-3,851.7	-3,978.5
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	-132.9	-139.5	-149.2
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	601.4	601.2
재무활동 현금흐름	-255.0	-1,204.7	-335.7	-663.3	-844.7
차입금의 증가(감소)	499.2	-26.9	250.8	-34.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-4.5	-4.6	0.0
자기주식처분(취득)	-163.0	-414.5	177.6	177.6	0.0
배당금지급	-406.2	-583.4	-579.8	-622.5	-664.9
기타	-185.0	-179.9	-179.8	-179.8	-179.8
기타현금흐름	300.5	99.7	-835.9	-939.5	-275.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-290.9	133.9	1,834.7	371.8	1,885.5
기초현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	4,922.4	6,757.1	7,128.9
기말현금 및 현금성자산	4,788.5	4,922.4	6,757.1	7,128.9	9,014.4

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43,480	39,682	48,145	56,420	59,241
BPS	495,499	541,872	592,864	652,600	713,884
CFPS	50,226	59,767	75,843	88,370	91,779
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,000
주가배수(배)					
PER	5.4	9.4	10.0	8.5	8.1
PER(최고)	6.2	9.7	17.1		
PER(최저)	4.6	5.8	7.5		
PBR	0.48	0.69	0.81	0.74	0.68
PBR(최고)	0.54	0.71	1.39		
PBR(최저)	0.40	0.43	0.61		
PSR	0.39	0.56	0.65	0.61	0.57
PCFR	4.7	6.2	6.4	5.5	5.3
EV/EBITDA	3.7	5.7	6.6	5.5	4.4
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	13.3	15.8	14.4	13.2	13.4
배당수익률(%(보통주, 현금))	2.5	1.7	1.5	1.6	1.7
ROA	6.5	5.4	5.9	6.3	6.2
ROE	9.4	7.7	8.4	9.0	8.7
ROIC	15.4	13.2	11.7	13.7	13.9
매출채권회전율	5.6	5.7	5.8	5.7	5.8
재고자산회전율	9.3	9.0	9.4	9.3	9.4
부채비율	44.4	43.1	44.6	40.2	38.2
순차입금비율	-15.4	-16.6	-20.4	-21.9	-25.7
이자보상배율	23.8	19.0	20.2	24.3	25.8
총차입금	3,554.4	3,668.1	4,003.9	3,969.9	3,969.9
순차입금	-7,087.6	-8,147.4	-10,870.4	-12,717.8	-16,301.0
NOPLAT	4,058.1	4,525.3	5,002.5	5,668.3	6,250.0
FCF	964.2	1,813.0	1,761.7	1,035.1	2,311.6

Compliance Notice

- 당사는 7월 24일 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

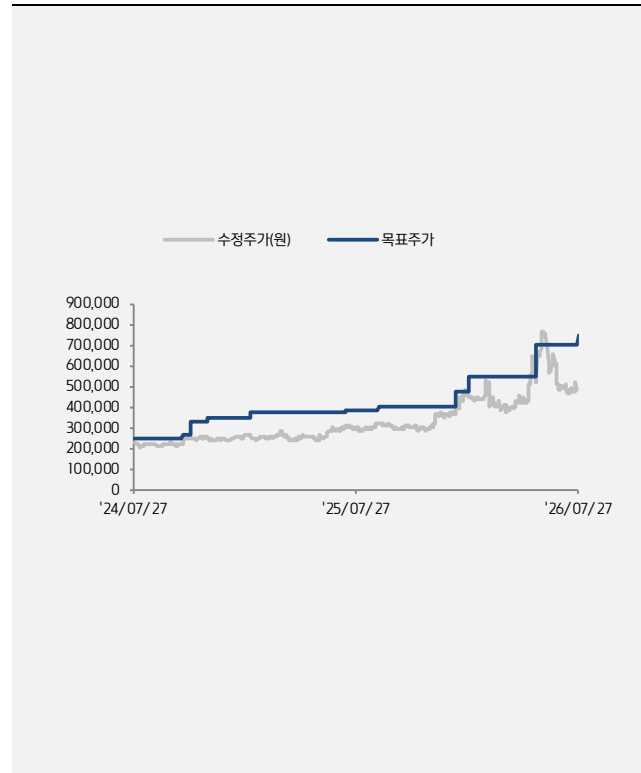
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점	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	-11.63	9.71
	2026-07-14	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-11.63	9.71
	2026-07-27	Buy(Maintain)	750,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

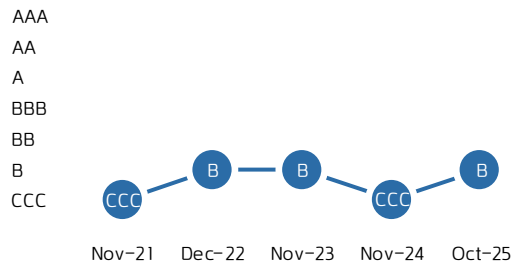
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

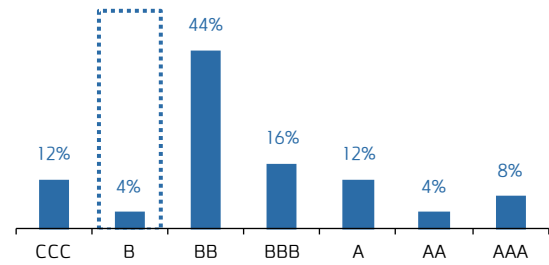
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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