



현대모비스 (012330)

불리한 매크로 환경에도 구조적 수익성 개선 중

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(유지): 810,000원

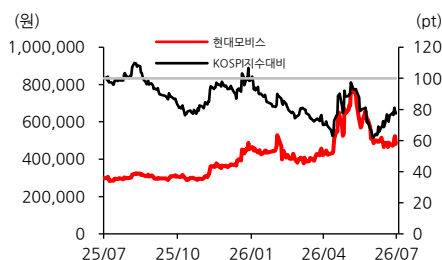
현재 주가(7/24)	482,000원
상승여력	▲68.%
시가총액	437,331억원
발행주식수	90,733천주
52 주 최고가 / 최저가	768,000 / 283,500원
90 일 일평균 거래대금	4,203.09억원
외국인 지분율	37.3%
주주 구성	
기아 (외 9 인)	32.7%
국민연금공단 (외 1 인)	9.5%
미래에셋자산운용 (외 10 인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-5.3	14.1	5.4	62.8
상대수익률(KOSPI)	15.7	10.8	-28.7	-46.9

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	57,237	61,118	65,342	72,352
영업이익	3,073	3,357	3,798	4,235
EBITDA	4,058	4,525	5,091	5,555
지배주주순이익	4,056	3,656	4,230	4,776
EPS	43,611	40,995	48,341	55,350
순차입금	-1,236	-1,256	-472	-9
PER	11.1	11.8	10.0	8.7
PBR	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	10.5	9.4	8.5	7.9
배당수익률	1.2	1.3	1.4	1.7
ROE	9.4	7.7	8.4	8.9

주가 추이



매출액은 시장 기대치 하회, 영업이익은 크게 상회

2Q 매출액은 16.3조원(+2.4% 이하 YoY)로 시장 기대치 대비 하회. 모듈/핵심부품은 고부가 전장 부품 확대와 Non-Captive 공급 증가 견조. 다만, 경제형EV 중심의 전동화 매출 증가 기대와 달리 2Q 전기차 생산 감소(-10.1%)로 2Q 모듈/부품 매출은 12.9조원(+2.3%) 기록하며 추정치 하회. A/S는 물량 증가는 둔화되었으나 우호적 환율 효과와 지역별 판가 인상으로 성장 흐름 유지하며 3.4조원(+3.0%) 기록.

영업이익은 시장 기대치를 크게 상회한 9,752억원(+12.2%) 기록. 모듈/핵심부품은 북미 전기차 등 완성차 물량 감소 영향과 인도 화재에 따른 물류비 증가, 그리고 사업계획을 상회하는 메모리/PCB 원가 상승에도 불구하고 218억원 흑자 기록. A/S도 안정적 고마진에 상호관세 환급(400억원)으로 9,534억원, OPM 27.8%를 기록.

불리한 매크로 환경에도 구조적인 수익성 개선 확인

2Q 모듈/핵심부품에서 상기 언급한 여러가지 부정적 매크로 환경에서도 흑자 기조를 유지한 점에 주목. 부품제조에서의 제품 믹스 개선은 그동안 지속되어 왔으나, 완성차 물량 감소와 2Q 인도 화재에 따른 영업손실(240억원), 그리고 메모리 등 전자제어 관련 원가 상승 영향(600억원)을 상쇄했다는 점은 고부가 전장부품 비롯한 동사 제품 믹스 개선 폭이 확대되고 있음을 의미. 특히, 하반기 아반떼, 투싼 등 볼륨 차종 중심의 Pleos connect 플랫폼 탑재 확대에 따라 동사 고부가 전장 부품 적용 확대 예상. 이는 마진 개선에 기여하며 3Q 인도법인 영업 손실과 메모리/PCB 원가 상승 우려를 상당 부분 상쇄할 것으로 기대. 전동화 부문은 기대와 달리 2Q 매출 감소했으나 하반기 EV2, 아이오닉3 등 captive BEV 신차 확대에 따른 매출 성장 기대에 부합 전망. A/S도 관세 환급 등 일회성 효과를 제외하더라도 15% 관세 적용과 판가 현실화 반영 지속에 따라 당분간 고마진 기조를 지속할 것으로 예상.

BD 지분 증가와 RMAC 통한 액추에이터 사업성 가시화

소프트뱅크 풋옵션 행사에 따라 향후 동사의 HMG Global을 통한 간접 지분은 종전 11.2%에서 12.4%로 증가될 전망. 동사를 비롯한 현대차그룹의 BD 지분 증가에 따라, 8월 RMAC 활용한 Atlas 상용화 개발 진척도는 더욱 가속화될 전망. 동사의 액추에이터 사업성은 RMAC을 중심으로 로봇 양산 개발/검증을 통해 가시화될 것. 올해 주주환원은 중간배당(1,500원 총 1,330억원)과 8월 초 자사주 매입/소각(5,000억원)으로 절반 이행 완료. 투자 의견 Buy, 목표주가 810,000원 유지.

[표1] 현대모비스 2Q26 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	1Q25	2Q26P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	15,936	15,561	16,325	16,762	16,628	2.4	4.9	-2.6	-1.8
영업이익	870	803	975	870	908	12.1	21.5	12.0	7.5
지배주주순이익	932	882	1,059	1,089	1,044	13.5	20.1	-2.8	1.4
영업이익률	5.5	5.2	6.0	5.2	5.5	0.5	0.8	0.8	0.5
순이익률(지배)	5.9	5.7	6.5	6.5	6.3	0.6	0.8	-	0.2

자료: 현대모비스, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

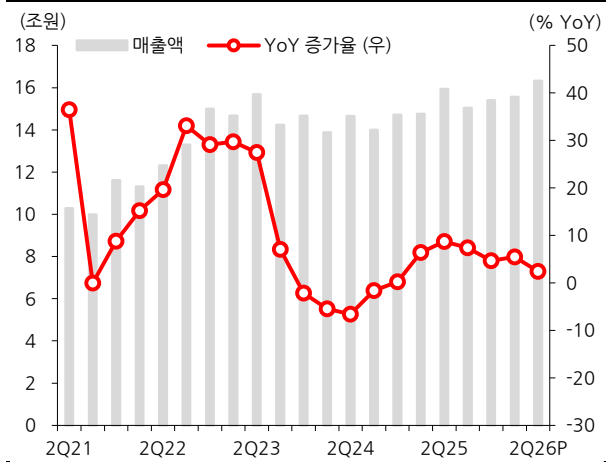
[표2] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	16,210	17,246	61,118	65,342	72,352
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,041	12,894	12,711	13,645	47,800	51,292	57,531
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,521	7,272	7,860	28,232	29,803	32,550
부품제조	3,485	3,603	3,516	3,608	3,605	3,954	3,776	3,898	14,213	15,232	16,738
전동화부품	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,419	1,664	1,887	5,355	6,257	8,244
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,499	3,601	13,318	14,050	14,821
매출 비중											
모듈 및 핵심부품	77.8	79.1	77.7	78.2	77.4	79.0	78.4	79.1	78.2	78.5	79.5
모듈조립	46.1	46.5	45.6	46.6	45.9	46.1	44.9	45.6	46.2	45.6	45.0
부품제조	23.6	22.6	23.4	23.4	23.2	24.2	23.3	22.6	23.3	23.3	23.1
전동화부품	8.1	10.0	8.7	8.2	8.3	8.7	10.3	10.9	8.8	9.6	11.4
A/S	22.2	20.9	22.3	21.8	22.6	21.0	21.6	20.9	21.8	21.5	20.5
영업이익	777	870	780	930	803	975	964	1,056	3,357	3,798	4,235
모듈 및 핵심부품	-100	42	-37	171	-121	22	31	163	76	95	438
A/S	877	828	817	760	924	953	933	893	3,282	3,703	3,797
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,355	1,541	1,518	5,115	5,705	6,465
지배주주순이익	1,031	932	929	763	882	1,059	1,154	1,137	3,656	4,230	4,776
OPM	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.9	6.1	5.5	5.8	5.9
모듈 및 핵심부품	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	0.2	1.2	0.2	0.2	0.8
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	26.7	24.8	24.6	26.4	25.6
NPM	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	7.1	6.6	6.0	6.5	6.6
% YoY											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	7.8	12.0	6.8	6.9	10.7
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	12.1	23.5	13.5	9.2	13.1	11.5
지배주주순이익	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	13.5	24.1	49.0	-9.9	15.7	12.9

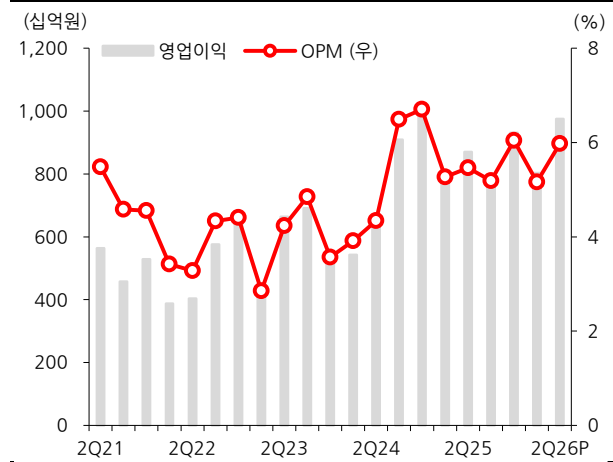
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대모비스 분기별 매출액 추이



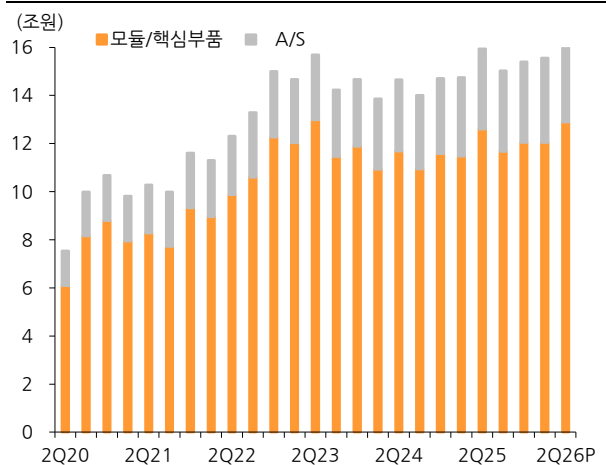
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대모비스 분기별 영업이익/OPM 추이



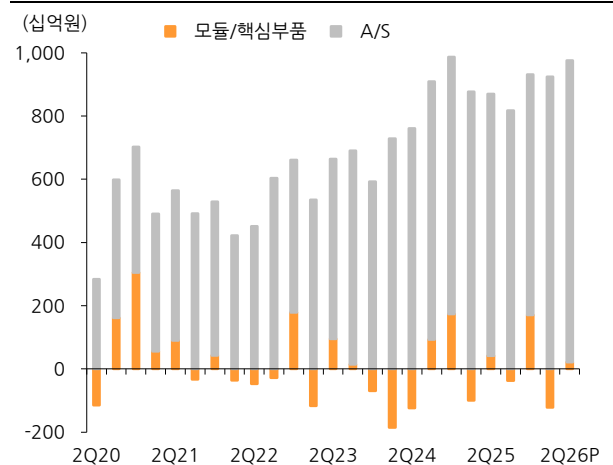
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대모비스 부문별 매출액 추이



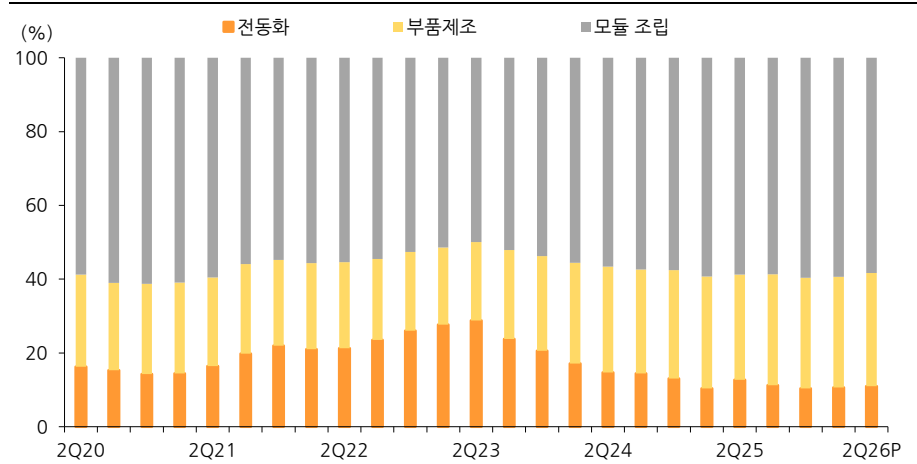
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대모비스 부문별 영업이익 추이



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대모비스 부문별 매출 비중 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

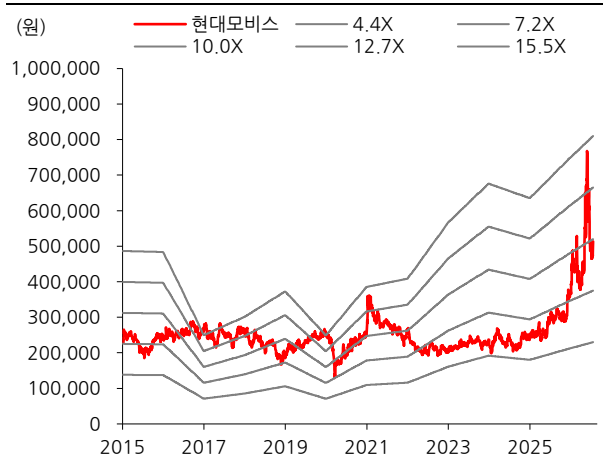
[표3] 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/7/1)	변동 (26/7/27)	변동률	설명
매출액(FY1)	66,078	65,342	-1.1	연결기준
영업이익(FY1)	3,718	3,798	2.1	(단위: 십억원)
EPS(FY1)	47,434	48,341	1.9	
EPS(12M FWD)	50,325	52,251	3.8	지배주주순이익, 보통주 기준
BPS(FY1)	580,146	581,040	0.2	(단위: 원)
BPS(12M FWD)	604,057	610,571	1.1	
Target PER	9.9	9.2	-7.0	기존 Multiple에 KOSPI Multiple 조정(-7%) 반영
Target PBR	0.82	0.77	-7.0	
주당 영업가치 (a)	497,760	474,276	-4.7	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	16,263	18,014.3	10.8	BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 12.4% 반영 - SB 지분 추가 확보에 따른 지분율 증가 (11.2% → 12.4%) (단위: 십억원)
로봇 부품사업가치(c)	12,092.1	12,092.1	-	
유통주식수 (d)	90.733	89.821	-1.0	보통주 기준 - 8월 매입 자사주 전량 소각분 반영 (단위: 백만주)
주당 로봇사업 가치 (e)	312,510	335,184	7.3	[BD 지분가치(b) + 로봇부품사업가치(c)] ÷ 유통주식수(d)
적정주가	810,270	809,460	-4.7	주당 영업가치(a) + 주당 로봇사업 가치(e)
목표주가	810,000	810,000	-	

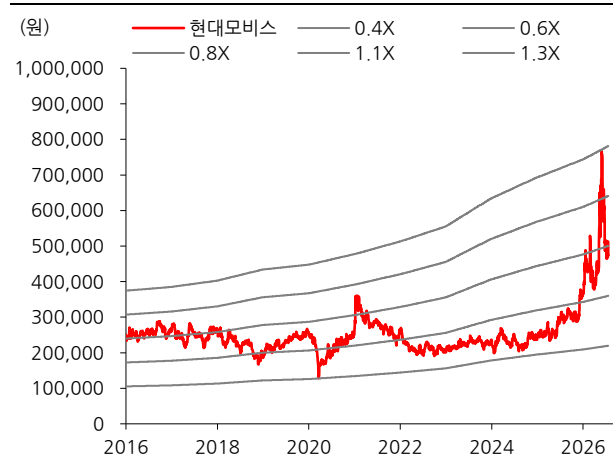
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	61,118	65,342	72,352
매출총이익	6,762	8,063	8,830	9,733	10,694
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,798	4,235
EBITDA	3,221	4,058	4,525	5,091	5,555
순이자손익	248	325	244	256	276
외화관련손익	-21	112	41	165	80
지분법손익	1,845	1,788	1,400	1,619	1,825
세전계속사업손익	4,445	5,264	5,115	5,705	6,465
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,237	4,784
지배주주순이익	3,423	4,056	3,656	4,230	4,776
증가율(%)					
매출액	14.2	-3.4	6.8	6.9	10.7
영업이익	13.3	33.9	9.2	13.1	11.5
EBITDA	10.1	26.0	11.5	12.5	9.1
순이익	37.6	18.6	-9.7	15.6	12.9
이익률(%)					
매출총이익률	11.4	14.1	14.4	14.9	14.8
영업이익률	3.9	5.4	5.5	5.8	5.9
EBITDA 이익률	5.4	7.1	7.4	7.8	7.7
세전이익률	7.5	9.2	8.4	8.7	8.9
순이익률	5.8	7.1	6.0	6.5	6.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	5,343	4,253	4,473	2,621	3,357
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,237	4,784
자산상각비	926	985	1,168	1,293	1,320
운전자본증감	1,748	-822	-708	-879	-956
매출채권 감소(증가)	105	335	-281	-1,304	-1,076
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	39	-622	-647
매입채무 증가(감소)	-185	-254	-111	1,358	935
투자현금흐름	-2,541	-4,589	-3,234	-2,033	-2,724
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,281	-1,304	-1,395
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-163	-138	-142
투자자산 감소(증가)	-167	-1,776	-1,293	-47	0
재무현금흐름	-1,889	-255	-1,205	-943	-942
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	-207	133	154
자본의 증가(감소)	-670	-569	-1,088	-1,076	-1,096
배당금의 지급	-367	-406	-673	-579	-580
총현금흐름	3,628	4,685	5,506	3,500	4,313
(-)운전자본증가(감소)	-1,861	2,073	1,585	819	956
(-)설비투자	1,802	2,204	1,348	1,305	1,395
(+)자산매각	-73	-41	-97	-137	-142
Free Cash Flow	3,615	367	2,476	1,238	1,820
(-)기타투자	612	-682	-382	604	1,187
잉여현금	3,002	1,050	2,858	635	633
NOPLAT	1,768	2,370	2,405	2,820	3,134
(+) Dep	926	985	1,168	1,293	1,320
(-)운전자본투자	-1,861	2,073	1,585	819	956
(-)Capex	1,802	2,204	1,348	1,305	1,395
OpFCF	2,753	-922	640	1,990	2,103

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	30,366	33,022	34,758
현금성자산	5,144	4,790	4,924	4,569	4,260
매출채권	10,152	10,396	10,931	12,837	13,913
재고자산	5,512	6,763	6,862	7,719	8,366
비유동자산	33,021	38,173	40,034	43,012	46,241
투자자산	21,505	25,002	26,422	29,133	32,145
유형자산	10,481	12,003	12,347	12,578	12,774
무형자산	1,034	1,167	1,266	1,300	1,322
자산총계	58,586	66,597	70,401	76,034	80,998
유동부채	12,053	12,745	13,058	15,440	16,761
매입채무	8,430	8,888	9,172	11,151	12,086
유동성이자부채	1,665	1,217	1,307	1,497	1,729
비유동부채	5,878	7,733	8,130	8,907	9,082
비유동이자부채	1,085	2,337	2,361	2,601	2,523
부채총계	17,931	20,479	21,188	24,346	25,842
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,377	1,378	1,378
이익잉여금	39,640	42,911	45,225	48,243	51,711
자본조정	-859	1,311	2,075	1,529	1,529
자기주식	-682	-572	-355	-854	-1,370
자본총계	40,655	46,118	49,213	51,687	55,156

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	36,545	43,611	40,995	48,341	55,350
BPS	433,855	495,499	541,872	579,742	632,531
DPS	4,500	6,000	6,500	6,600	8,000
CFPS	38,739	50,376	60,683	39,542	49,832
ROA(%)	6.0	6.5	5.3	5.8	6.1
ROE(%)	8.7	9.4	7.7	8.4	8.9
ROIC(%)	9.4	11.9	10.8	12.0	12.8
Multiples(x, %)					
PER	13.2	11.1	11.8	10.0	8.7
PBR	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8
PSR	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
PCR	12.4	9.6	7.9	12.2	9.7
EV/EBITDA	12.8	10.5	9.4	8.5	7.9
배당수익률	0.9	1.2	1.3	1.4	1.7
안정성(%)					
부채비율	44.1	44.4	43.1	47.1	46.9
Net debt/Equity	-5.9	-2.7	-2.6	-0.9	0.0
Net debt/EBITDA	-74.3	-30.5	-27.8	-9.3	-0.2
유동비율	212.1	223.0	232.6	213.9	207.4
이자보상배율(배)	15.3	23.8	19.0	22.1	23.2
자산구조(%)					
투자자본	40.8	41.9	42.5	41.5	40.6
현금+투자자산	59.2	58.1	57.5	58.5	59.4
자본구조(%)					
차입금	6.3	7.2	6.9	7.3	7.2
자기자본	93.7	92.8	93.1	92.7	92.8

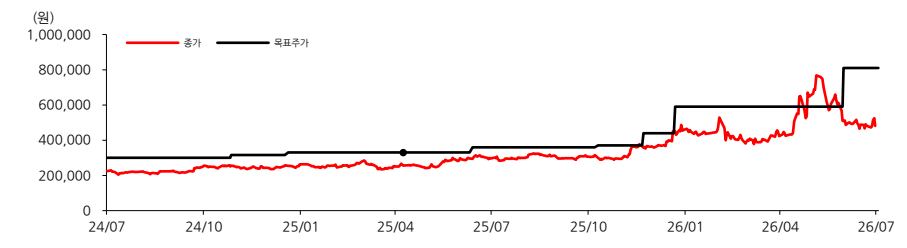
[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 7월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대모비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시 투자의견 목표가격	2016.08.12 투자등급변경	2024.07.26 Buy 300,000	2024.09.13 Buy 300,000	2024.10.16 Buy 300,000	2024.10.25 Buy 300,000	2024.10.28 Buy 300,000
일 시 투자의견 목표가격	2024.11.08 Buy 300,000	2024.11.20 Buy 315,000	2024.11.29 Buy 315,000	2025.01.13 Buy 330,000	2025.01.24 Buy 330,000	2025.01.31 Buy 330,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.02.28 Buy 330,000	2025.03.28 Buy 330,000	2025.04.15 Buy 330,000	2025.04.25 Buy 330,000	2025.04.28 Buy 330,000	2025.05.14 Buy 330,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.05.30 Buy 330,000	2025.06.27 Buy 330,000	2025.07.07 Buy 360,000	2025.07.21 Buy 360,000	2025.07.25 Buy 360,000	2025.07.28 Buy 360,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.08.28 Buy 360,000	2025.08.29 Buy 360,000	2025.09.10 Buy 360,000	2025.09.26 Buy 360,000	2025.10.10 Buy 360,000	2025.11.03 Buy 370,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.11.17 Buy 370,000	2025.12.16 Buy 440,000	2025.12.26 Buy 440,000	2026.01.15 Buy 590,000	2026.01.29 Buy 590,000	2026.01.30 Buy 590,000
일 시 투자의견 목표가격	2026.02.27 Buy 590,000	2026.03.27 Buy 590,000	2026.04.13 Buy 590,000	2026.04.24 Buy 590,000	2026.04.27 Buy 590,000	2026.06.18 Buy 590,000
일 시 투자의견 목표가격	2026.06.24 Buy 810,000	2026.06.30 Buy 810,000	2026.07.02 Buy 810,000	2026.07.27 Buy 810,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.11.20	Buy	315,000	-22.04	-18.25
2025.01.13	Buy	330,000	-21.29	-9.24
2025.07.07	Buy	360,000	-15.48	-9.86
2025.11.03	Buy	370,000	-14.82	2.03
2025.12.16	Buy	440,000	-13.74	2.50
2026.01.15	Buy	590,000	-17.32	30.17
2026.06.24	Buy	810,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 벨류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%