

현대모비스 (012330)

2H26, 호실적 지속 · 로봇 수주 확장

자동차/모빌리티

Analyst 김준성

joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서

hyeonseo.bae@meritz.co.kr

2Q26 실적, 인도 화재 영향에도 역대 최대 분기 영업이익 기록

매출 16.3조원 (+2% YoY, 컨센서스 부합), 영업이익 9,752억원 (+12% YoY, 컨센서스 +7% 상회)을 기록했다. 반도체 원가 상승 (-610억원), 인도 화재 발생 (-240억원) 영향에도 고부가가치 전장 부품의 판매가격 및 수익성 개선 효과가 지속되며 부품 사업 영업이익이 흑자 전환했다. A/S 사업도 우호적 환율과 관세 환급 (+400억원)이 반영되며 역대 최고 영업이익률을 기록했다 (27.8%, +2.9%p YoY).

다만 세전이익은 1.06조원 (-21% YoY, 컨센서스 -24% 하회)으로 부진했다. 인도 화재에 따른 유형자산 폐기 손실 -1,266억원이 발생했고, 현대차 지분법 이익 감소 또한 기대 이하의 실적 기록에 영향을 미쳤다.

2H26 Preview, 역대 최대 분기 영업이익 경신 전망

3Q26 영업이익 9,501억원 (+22% YoY), 4Q26 영업이익 1.00조원 (+8% YoY)을 기록하며, 각각 3Q와 4Q 기준 역대 최대 영업이익을 경신할 전망이다.

원가 부담 요인으로 부상 중인 메모리와 PCB, 화재가 발생한 인도 법인 생산 부품 라인업 모두 고마진 전장 부품 (인포테인먼트)의 범주에 포함된다. 전장 부품 매출 확대 지속을 통한 수익성 믹스 개선 효과가 원가 상승 영향을 상쇄하며, 2H26에도 2Q26과 마찬가지로 부품 사업 영업이익 흑자 기조가 이어질 것이다. A/S도 계속 좋다. 고마진 전장 부품 확대를 통한 외형 성장과 수익성 개선 효과가 지속 중인 가운데, 우호적 환율과 관세 환급이 이어진다. 실적에 대한 우려가 부재하다.

Atlas 액츄에이터 납품 11월 시작 · 그리퍼/센서 납품 협상 진행 중

양호한 실적 전개 속 기업가치 레벨업을 위한 핵심 동력은 로봇 사업 구체화다. 오는 11월 액츄에이터 (2종 31개) 시제품 납품이 시작된다. BD는 현대모비스의 액츄에이터가 장착된 Atlas와 함께 북미 세일즈 로드쇼를 개최할 예정이다. 그리퍼에 대한 공급 계약 협상도 진행 중이다. 빠르면 4Q26 중 수주 결과 확인이 가능하다. 인지 모듈 공급 계약 결과는 다음 달 확인된다. 현대모비스의 목표는 지능 활용의 시작 (인지 모듈)과 끝 (액츄에이터 · 그리퍼) 통합 공급이다.

현대모비스에 대해 Buy 투자 의견과 900,000원 적정주가를 유지한다. Car to Robot 전환을 통한 기업가치 상향 과정이 기존 사업의 실적 성장과 신 사업을 통한 성장 동력 확보 모두에서 안정적으로 진행되고 있다고 판단한다.

Meritz Research 2026. 7. 27

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)

900,000원

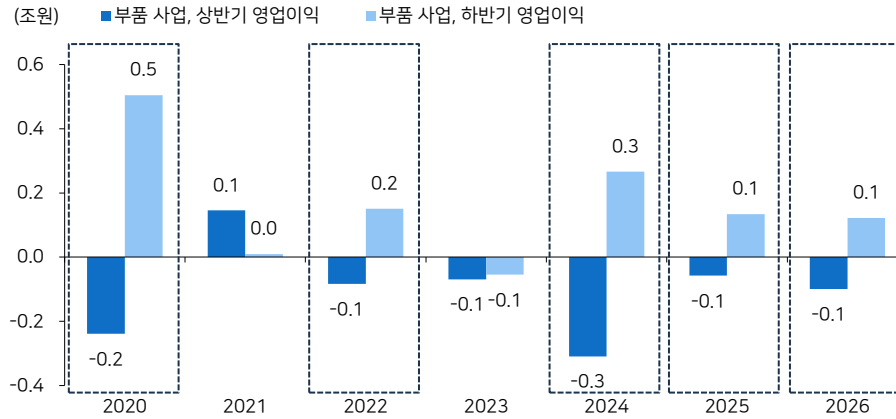
현재주가 (7.24)

482,000원

상승여력

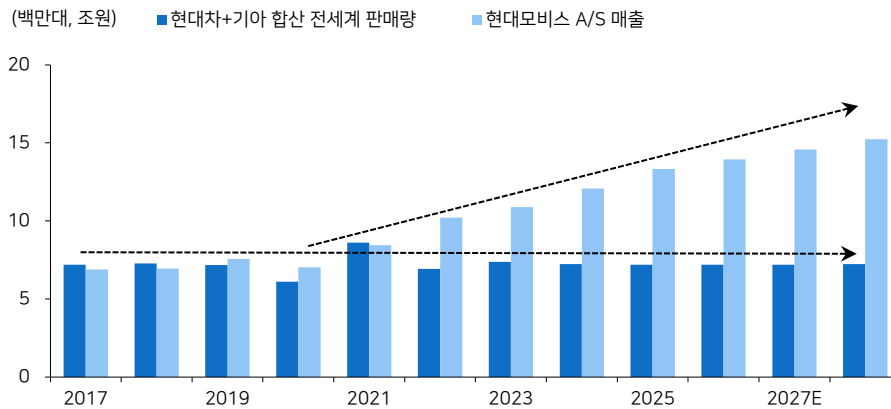
86.7%

그림1 부품 사업의 비용 훼손 요인 발생 시, 고부가가치 전장 부품 믹스 개선 통해 방어



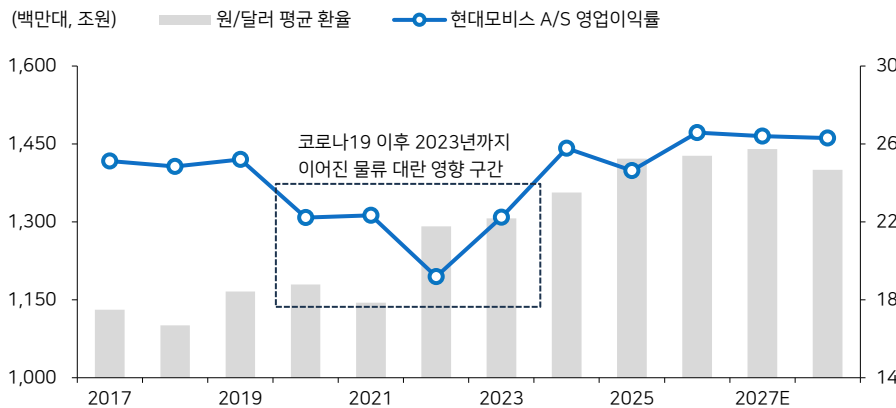
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림2 현대·기아 판매 정체에도 불구하고, A/S 매출은 고부가가치 전장 부품 믹스 개선 통해 성장



자료: 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 A/S 사업 수익성, C-19 물류 대란 제외하면 높은 수준의 영업이익률을 유지



자료: 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

표1 현대모비스 2Q26 분기 영업이익, 전장 부품 매출 확대를 통한 수익성 믹스 개선을 통해 컨센서스 +7% 상회

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기준 추정치	(% diff.)
매출액	16,324.7	15,936.2	2.4	15,560.5	4.9	16,802.9	-2.8	16,478.3	-0.9
영업이익	975.2	870.0	12.1	802.6	21.5	914.4	6.6	933.1	4.5
세전이익	1,060.2	1,345.3	-21.2	1,291.8	-17.9	1,391.7	-23.8	1,502.2	-29.4
순이익	1,058.6	932.5	13.5	881.5	20.1	1,049.3	0.9	1,140.1	-7.1
영업이익률(%)	6.0	5.5		5.2		5.4		5.7	
세전이익률(%)	6.5	8.4		8.3		8.3		9.1	
순이익률(%)	6.5	5.9		5.7		6.2		6.9	

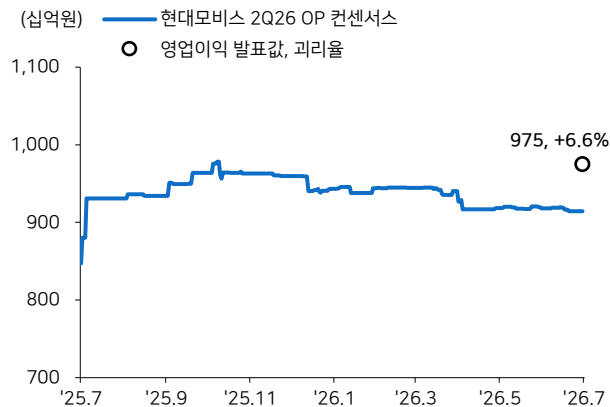
자료: Bloomberg, 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

표2 현대모비스 2026년과 2027년 연간 실적, 기존 추정 큰 변동 없이 유지

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	64,265.1	64,570.4	-0.5	67,545.6	68,018.0	-0.7
영업이익	3,728.6	3,747.5	-0.5	4,060.7	4,075.3	-0.4
세전이익	5,723.5	5,871.9	-2.5	6,279.5	6,395.8	-1.8
순이익	4,313.6	4,396.4	-1.9	4,733.0	4,788.9	-1.2
영업이익률(%)	5.8	5.8	-0.2%p	6.0	5.9	-0.2%p
세전이익률(%)	8.9	9.0	-0.1%p	9.3	9.2	-0.1%p
순이익률(%)	6.7	6.7	-0.1%p	7.0	6.9	-0.1%p

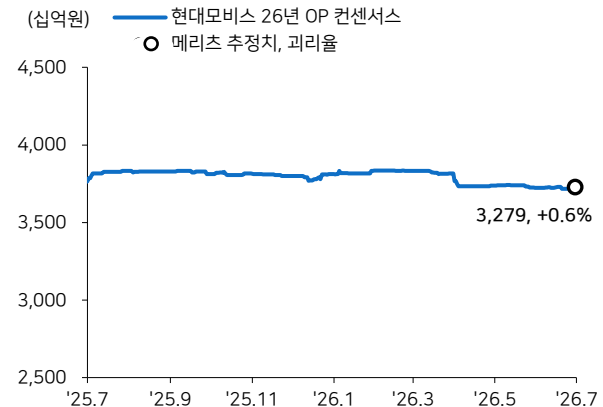
자료: Bloomberg, 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 2Q26 분기 영업이익, 컨센서스 +6.6% 상회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(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	16,324.7	15,956.9	16,423.0	61,118.1	64,265.1	67,545.6
(% YoY)	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	6.2	6.7	6.8	5.1	5.1
부품	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.4	12,041.5	12,894.3	12,459.7	12,929.7	47,800.1	50,325.2	52,966.8
(% YoY)	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.3	6.7	7.4	5.9	5.3	5.2
전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,287.2	1,419.3	1,347.2	1,340.7	5,354.8	5,394.4	5,865.5
(% YoY)	-36.6	-7.2	-17.0	-17.1	8.2	-11.3	2.9	6.8	-20.0	0.7	8.7
부품제조	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,605.1	3,953.7	3,860.0	3,880.2	14,213.1	15,299.1	0.0
(% YoY)	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	9.7	9.8	7.5	10.8	7.6	-100.0
모듈조립	6,799.4	7,403.2	6,848.5	7,181.2	7,149.2	7,521.2	7,252.5	7,708.8	28,232.3	29,631.8	31,059.1
(% YoY)	12.0	11.8	9.1	7.8	5.1	1.6	5.9	7.3	10.1	5.0	4.8
AS	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,519.0	3,430.4	3,497.1	3,493.3	13,318.0	13,939.8	14,578.8
(% YoY)	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	4.2	4.2	10.2	4.7	4.6
OP	776.7	870.0	780.3	930.5	802.6	975.2	950.1	1,000.7	3,357.5	3,728.6	4,060.7
(% YoY)	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	12.1	21.8	7.5	9.2	11.1	8.9
부품	-99.9	42.3	-37.0	170.6	-121.3	21.8	37.4	84.0	75.9	21.9	211.9
(% YoY)	-46.0	-134.1	-139.9	-2.0	21.4	-48.5	-201.0	-50.7	-278.7	-71.2	868.3
AS	876.6	827.7	817.3	759.9	923.9	953.4	912.8	916.7	3,281.5	3,706.7	3,848.8
(% YoY)	20.4	8.9	0.2	-6.4	5.4	15.2	11.7	20.6	5.3	13.0	3.8
RP	1,471.1	1,345.3	1,260.9	1,037.9	1,291.8	1,355.0	1,536.7	1,539.9	5,115.2	5,723.5	6,279.5
(% YoY)	20.3	-4.7	-3.5	-21.6	-12.2	0.7	21.9	48.4	-2.8	11.9	9.7
NP	1,031.0	932.5	929.4	762.9	881.5	1,058.6	1,166.3	1,207.2	3,655.8	4,313.6	4,733.0
(% YoY)	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	13.5	25.5	58.2	-9.9	18.0	9.7
OP margin (%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	6.0	6.1	5.5	5.8	6.0
부품 (%)	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	0.3	0.7	0.2	0.0	0.4
AS (%)	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	26.1	26.2	24.6	26.6	26.4
RP margin (%)	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.3	9.6	9.4	8.4	8.9	9.3
NP margin (%)	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	7.3	7.4	6.0	6.7	7.0

자료: 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

현대모비스 (012330)

KOSPI	6,690.62pt
시가총액	437,331억원
발행주식수	8,982만주
유동주식비율	64.58%
외국인비중	37.22%
52주 최고/최저가	768,000원/283,500원
평균거래대금	4,242.3억원

주요주주(%)

기아 외 8 인	32.70
국민연금공단	9.51
미래에셋자산운용 외 9 인	5.33

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.3	5.4	62.8
상대주가	19.9	-21.4	-22.4

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	57,237.0	3,073.5	4,055.6	43,481.5	19.6	495,900	12.1	1.06	11.3	9.3	44.4
2025	61,118.1	3,357.5	3,655.8	39,683.8	-8.7	542,370	13.2	0.97	10.1	7.7	43.1
2026E	64,265.1	3,728.6	4,313.6	47,541.7	19.8	579,472	11.0	0.90	9.0	8.5	41.8
2027E	67,545.6	4,060.7	4,733.0	52,163.9	9.7	623,668	10.0	0.84	8.2	8.7	39.3
2028E	69,555.6	4,251.0	4,939.0	54,434.9	4.4	669,642	9.6	0.78	7.8	8.4	36.4

현대모비스 (012330)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237.0	61,118.1	64,265.1	67,545.6	69,555.6
매출액증가율(%)	-3.4	6.8	5.1	5.1	3.0
매출원가	49,174.4	52,288.2	54,988.0	57,768.7	59,522.3
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,277.1	9,776.9	10,033.2
판매관리비	4,989.2	5,472.5	5,548.4	5,716.2	5,782.2
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,728.6	4,060.7	4,251.0
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.8	6.0	6.1
금융손익	325.7	250.9	235.9	257.9	279.2
총속/관계기업손익	1,787.7	1,400.0	1,661.8	1,834.6	1,895.0
기타영업외손익	77.6	106.7	97.1	126.3	127.6
세전계속사업이익	5,264.5	5,115.2	5,723.5	6,279.5	6,552.8
법인세비용	1,204.3	1,450.4	1,403.4	1,539.8	1,606.8
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,320.0	4,739.7	4,946.0
지배주주지분 순이익	4,055.6	3,655.8	4,313.6	4,733.0	4,939.0

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424.1	30,366.4	33,405.1	35,522.9	37,275.5
현금및현금성자산	4,788.5	4,922.4	5,655.3	6,416.8	6,955.6
매출채권	9,914.3	10,221.1	11,246.4	12,158.2	12,867.8
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,711.8	8,105.5	8,346.7
비유동자산	38,172.8	40,034.1	41,155.8	43,310.4	45,618.4
유형자산	12,003.5	12,346.6	12,769.9	13,162.6	13,634.2
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,356.7	1,440.9	1,518.9
투자자산	23,437.8	24,788.9	26,065.2	27,693.7	29,213.3
자산총계	66,596.9	70,400.5	74,561.0	78,833.3	82,893.9
유동부채	12,745.2	13,058.0	13,748.8	14,025.6	13,953.2
매입채무	6,747.6	6,691.4	7,069.2	7,092.3	6,955.6
단기차입금	647.8	796.1	788.1	780.3	772.4
유동성장기부채	569.2	510.6	408.5	326.8	261.4
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,232.9	8,218.2	8,179.8
사채	199.8	59.9	61.7	63.6	65.5
장기차입금	1,727.7	1,758.6	1,790.0	1,700.5	1,615.5
부채총계	20,478.7	21,187.7	21,981.7	22,243.8	22,133.0
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.2	1,377.2	1,377.2
기타포괄이익누계액	1,883.2	2,430.0	2,430.0	2,430.0	2,430.0
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	48,599.2	52,613.1	56,787.8
비지배주주지분	37.3	45.2	36.2	32.6	29.3
자본총계	46,118.2	49,212.8	52,579.3	56,589.5	60,761.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4,252.7	4,472.5	3,366.8	3,607.8	4,020.5
당기순이익(손실)	4,060.2	3,664.7	4,320.0	4,739.7	4,946.0
유형자산상각비	902.9	1,065.4	1,160.3	1,191.5	1,190.6
무형자산상각비	81.7	102.4	109.8	116.6	122.9
운전자본의 증감	-821.8	-707.6	-1,301.6	-1,282.4	-1,087.5
투자활동 현금흐름	-4,589.1	-3,233.7	-2,023.0	-1,943.2	-2,554.3
유형자산의증가(CAPEX)	-2,204.1	-1,347.8	-1,500.0	-1,500.0	-1,500.0
투자자산의감소(증가)	-837.8	-476.3	-328.0	-1,628.5	-1,519.6
재무활동 현금흐름	-255.0	-1,204.7	-796.2	-903.1	-927.5
차입금의 증감	-754.6	-191.3	-25.6	-89.6	-73.2
자본의 증가	-163.0	-414.5	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-290.9	133.9	732.9	761.5	538.7
기초현금	5,080.8	4,789.9	4,922.4	5,655.3	6,416.8
기말현금	4,788.5	4,922.4	5,655.3	6,416.8	6,955.6

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	613,652	663,440	708,291	744,447	766,600
EPS(지배주주)	43,482	39,684	47,542	52,164	54,435
CFPS	50,226	59,767	53,594	53,894	56,295
EBITDAPS	43,508	49,123	55,093	59,172	61,329
BPS	495,900	542,370	579,472	623,668	669,642
DPS	6,000	6,500	8,000	8,500	9,000
배당수익률(%)	1.1	1.2	1.5	1.6	1.7
Valuation(Multiple)					
PER	12.1	13.2	11.0	10.0	9.6
PCR	10.4	8.8	9.8	9.7	9.3
PSR	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
PBR	1.06	0.97	0.90	0.84	0.78
EBITDA(십억원)	4,058.1	4,525.3	4,998.7	5,368.8	5,564.6
EV/EBITDA	11.3	10.1	9.0	8.2	7.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.3	7.7	8.5	8.7	8.4
EBITDA 이익률	7.1	7.4	7.8	7.9	8.0
부채비율	44.4	43.1	41.8	39.3	36.4
금융비용부담률	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(x)	2.4	1.9	2.1	2.2	2.3
매출채권회전율(x)	5.8	6.1	6.0	5.8	5.6
재고자산회전율(x)	9.3	9.0	8.8	8.5	8.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

현대모비스 (012330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*	주가 및 적정주가 변동추이
					평균 최고(최저)	
2024.07.26	기업브리프	Buy	300,000	김준성	-21.6 -13.8	(원) 1,200,000 800,000 400,000 0 24.7 25.1 25.7 26.1 26.7 — 현대모비스 — 적정주가
2025.01.24	기업브리프	Buy	350,000	김준성	-25.6 -14.4	
2025.07.07	기업브리프	Buy	400,000	김준성	-18.2 21.9	
2026.01.28	기업브리프	Buy	500,000	김준성	-6.8 53.6	
2026.06.02	기업브리프	Buy	900,000	김준성	- -	