

자동차
마건우
02)739-5939
kwma0330@heungkuksec.co.kr

(012330)

현대모비스

BUY(유지)

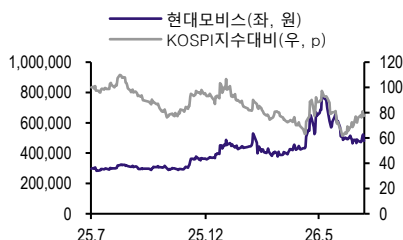
변동성의 계절, 가장 든든한 선택

목표주가	800,000원(하향)			
현재주가(07/24)	482,000원			
상승여력	66.0%			
시가총액	43,733십억원			
발행주식수	90,733천주			
52주 최고가 / 최저가	768,000 / 283,500원			
3개월 일평균거래대금	420십억원			
외국인 지분율	37.3%			
주요주주				
가아 (외 9인)	32.7%			
국민연금공단 (외 1인)	9.5%			
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3%			
주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-5.3	14.1	5.4	61.2
상대수익률(KOSPI)	15.7	10.8	-28.7	-48.9

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	57,237	61,118	65,135	68,033
영업이익	3,073	3,357	3,781	4,228
EBITDA	4,058	4,525	5,031	5,532
지배주주순이익	4,056	3,656	4,250	4,653
EPS	43,611	40,292	47,654	52,182
순차입금	-1,236	-1,256	-2,543	-3,331
PER	5.4	9.3	10.1	9.2
PBR	0.5	0.7	0.8	0.8
EV/EBITDA	5.1	7.2	8.2	7.3
배당수익률	2.5	1.7	1.5	1.6
ROE	9.4	7.7	8.3	8.4
컨센서스 영업이익	-	-	3,756	0
컨센서스 EPS	-	-	45,704	0

주가추이



2Q26 Review: 제조 부문 서프라이즈

2분기 매출액은 16.3조원(+2.4% YoY, +4.9% QoQ), 영업이익은 9,752억원(+12.1% YoY, +21.5% QoQ, OPM 6.0%)을 기록하며 시장 기대치(영업이익 9,075억원)를 상회. 이러한 호실적은 완성차 생산 물량 감소에도 불구하고, 년캡티브 전장 중심의 핵심부품 매출 증가에 힘입어 제조 부문의 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 이루어진 데 기인. 특히 반도체 가격 상승에 따른 원가 부담 약 615억원과 인도 생산공장 화재에 따른 영업손실 약 240억원이 반영됐음에도 제조 부문이 영업이익 흑자를 유지했다는 점을 긍정적으로 평가. A/S 부문에서는 상호관세 환급 약 400억원이 반영되며 분기 최대 수준의 수익성을 기록. 일회성 환급액을 제외하더라도 A/S 부문의 영업이익률은 26.6%에 달하는 만큼 견조한 수익성은 지속될 것으로 판단.

3분기 비용 부담을 넘어 4분기 회복으로

전장 부문의 제품 믹스 개선과 글로벌 OEM향 컨벤셔널 제품의 생산 증가에 따른 가동률 상승이 수익성 개선을 주도했던 이번 분기의 흐름은 하반기에도 지속될 것으로 판단. 다만 인도 공장 화재로 인해 3분기 약 500억원의 영업손실이 예상되는 만큼 제조 부문의 수익성은 BEP 안팎에 머물 것으로 추정. 그러나 임시 생산라인 가동에 따라 화재 관련 영업손실은 4분기 약 200억원 수준까지 축소되고, 내년 중 생산체제도 점진적으로 정상화될 전망. 메모리 반도체는 주요 업체와 장기공급계약이 체결돼 있어 일정 부분 통제가 가능하나, 전자부품 수급 부담이 비메모리 반도체와 PCB, CCL 등으로 확산되고 있다는 점은 우려 요인. 다만 상반기 반영됐던 유럽 전동화 초기 가동 비용 약 300억원이 하반기에는 정상화되고, 현대차그룹 신규 EV 양산 확대에 따른 가동률 상승이 이를 일부 상쇄할 것으로 예상되는 만큼 연간 제조 부문의 흑자 기조는 지속될 전망.

현대모비스 BUY 유지, 목표주가 800,000원 하향

동사에 대해 투자 의견 BUY를 유지하나, 로봇틱스 부문의 멀티플 조정을 반영하여 목표주가는 800,000원으로 하향. Atlas항 액추에이터 수주에 이어 11월 시제품 납품이라는 구체적인 일정이 제시된 바 로봇틱스 사업이 기대감에서 실행 단계로 진입하고 있다고 판단하며 업종 내 Top-pick 유지.

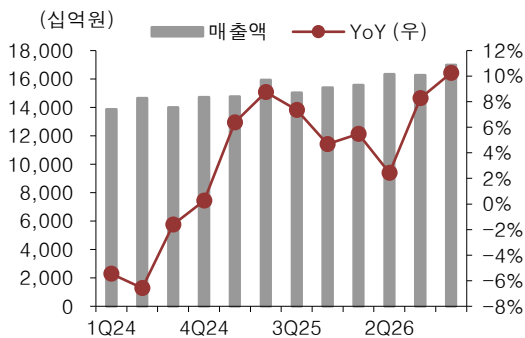
표 1 현대모비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	16,274	16,976	61,118	65,135	68,033
YoY(%)	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	5.5%	2.4%	8.3%	10.2%	6.8%	6.6%	4.4%
QoQ(%)	0.3%	8.0%	-5.7%	2.4%	1.1%	4.9%	-0.3%	4.3%			
모듈/핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	12,736	13,363	47,800	51,035	53,399
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,538	3,613	13,318	14,100	14,634
영업이익	777	870	780	931	803	975	928	1,074	3,358	3,781	4,228
OPM(%)	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	6.0%	5.7%	6.3%	5.5%	5.8%	6.2%
YoY(%)	43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	3.3%	12.1%	19.0%	15.5%	9.2%	12.6%	11.8%
QoQ(%)	-21.2%	12.0%	-10.3%	19.2%	-13.7%	21.5%	-4.8%	15.7%			
모듈/핵심부품	-100	42	-37	171	-121	22	-9	135	76	26	423
A/S	877	828	817	760	924	953	938	939	3,282	3,754	3,805
지배주주순이익	1,031	932	929	763	882	1,059	1,115	1,194	3,656	4,250	4,653
NPM(%)	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	5.7%	6.5%	6.9%	7.0%	6.0%	6.5%	6.8%
YoY(%)	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	-14.5%	13.5%	20.0%	56.6%	-9.9%	16.2%	9.5%
QoQ(%)	-19.4%	-9.6%	-0.3%	-17.9%	15.6%	20.1%	5.3%	7.1%			

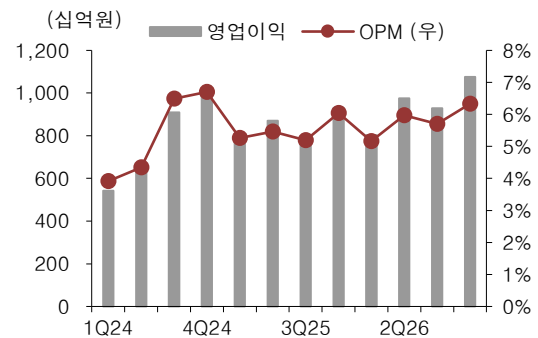
자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

그림 1 현대모비스 매출액 추이 및 전망



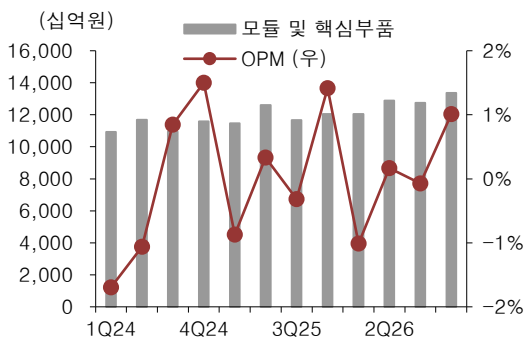
자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

그림 2 현대모비스 영업이익 추이 및 전망



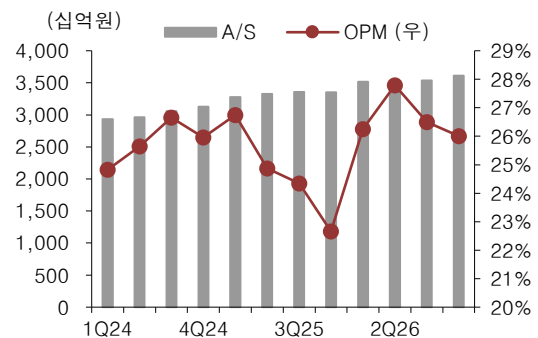
자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

그림 3 모듈 및 핵심부품 부문 매출액 추이 및 전망



자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

그림 4 A/S 부문 매출액 추이 및 전망



자료: 현대모비스, 흥국증권 리서치센터

표 3 현대모비스 목표주가 산정 SOTP Valuation

	2026E	2027E	12M Forward	비고
A. 기존 영업가치 (십억원)	50,571	55,376	53,374	
지배주주순이익	4,250	4,653	4,485	
Target PER (배)	11.9	11.9	11.9	글로벌 부품사 Peer Group '26E 평균
B. 로보틱스 신사업 가치 (십억원)	18,203	19,659	19,052	WACC 8.0% 할인
2028E 로보틱스 매출	544	544	544	액추에이터 대당 ASP (\$1,111) * 35만개 1400W/\$ 기준
Target PSR (배)	39	39	39	로보틱스 업체 25Y PSR 평균: 로보티즈(65.1), 에스피지(4.8), 에스비비테크(24.8), Harmonic Drive(10.5), Leader Drive(88.3)
C. 기업가치 (A+B)	68,773	75,035	72,426	
발행주식수 (만주)	90,737	90,737	90,737	보통주기말발행주식수
목표주가 (원)	757,946	826,958	798,203	
현재주가 (7/24)	482,000	482,000	482,000	
상승여력 (%)	+57.3	+71.6	+65.6	

자료: 흥국증권 리서치센터

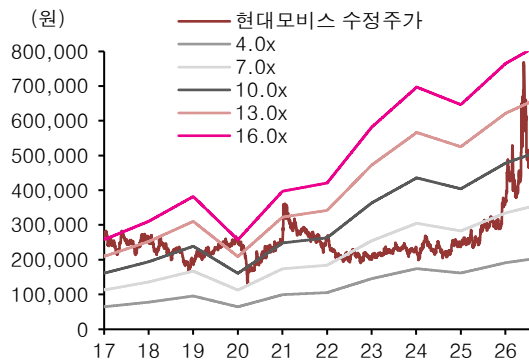
표 4 현대모비스 Peer Group Valuation

회사	시가총액 (백만달러)	주가수익률(%)				P/E(배)		P/B(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
		1M	3M	6M	12M	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
국내													
한온시스템	2,484	-0.7	-16.4	6.6	15.2	16.0	12.8	0.9	0.8	5.9	5.6	5.6	6.8
HL만도	1,434	-1.5	-16.5	-30.7	24.8	10.8	9.1	0.7	0.7	4.6	4.2	7.0	7.9
에스엘	1,736	0.2	-10.2	-0.9	59.9	6.4	6.0	0.9	0.8	3.0	2.8	14.9	14.4
현대위아	1,061	-3.1	-31.6	-33.3	11.8	10.6	8.4	0.4	0.4	3.1	2.8	4.0	5.0
해외													
Denso	35,139	5.4	5.8	-7.4	-4.8	11.9	10.5	0.9	0.9	6.1	5.4	7.9	8.5
Aptiv	11,967	-6.3	-5.9	-13.3	-5.9	9.6	8.4	1.2	1.1	7.7	7.1	13.5	14.1
Continental	15,948	-3.4	6.8	4.4	22.4	11.0	9.5	3.0	2.6	6.4	5.9	28.8	28.2
Magna	17,730	1.7	4.3	23.4	54.1	9.7	8.7	1.5	1.4	5.0	4.9	15.0	15.7
Nidec	18,561	0.2	3.4	11.7	-14.2	22.7	15.8	1.6	1.5	11.2	8.7	7.5	9.7
Aisin	10,220	4.6	5.8	-16.2	15.7	10.0	8.5	0.7	0.7	4.0	3.7	7.4	8.4
Borgwarner	13,207	-5.5	14.4	34.8	78.8	12.4	11.0	2.2	2.0	6.9	6.5	17.5	17.9
Autoliv	8,605	-1.4	-0.3	-7.6	0.1	11.6	9.9	3.3	2.9	6.5	6.0	28.3	32.3
JTEKT	3,940	-0.2	20.4	9.5	58.0	12.3	9.2	0.8	0.7	4.8	4.1	6.5	8.3
Valeo	3,837	9.7	28.3	11.0	40.4	10.5	7.6	0.9	0.9	2.7	2.6	9.0	11.5
Dana	2,930	-3.8	-30.5	-11.4	66.4	11.1	7.5	1.4	1.6	4.6	2.8	16.0	30.2

주: 2026년 7월 24일 종가 기준 컨센서스

자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 5 현대모비스 12개월 선행 PER Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 6 현대모비스 12개월 선행 PBR Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	65,135	68,033	71,579
증가율 (Y-Y, %)	(3.4)	6.8	6.6	4.4	5.2
영업이익	3,073	3,357	3,781	4,228	4,437
증가율 (Y-Y, %)	33.9	9.2	12.6	11.8	5.0
EBITDA	4,058	4,525	5,031	5,532	5,834
영업외손익	2,191	1,758	2,044	2,159	2,742
순이자수익	325	244	222	281	260
외화관련손익	112	41	208	123	139
지분법손익	1,788	1,400	1,778	1,776	2,366
세전계속사업손익	5,264	5,115	5,825	6,386	7,179
당기순이익	4,060	3,665	4,258	4,663	5,266
지배기업당기순이익	4,056	3,656	4,250	4,653	5,255
증가율 (Y-Y, %)	18.5	(9.9)	16.2	9.5	12.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	11.1	5.6	3.2	5.9	5.4
영업이익증가율(3Yr)	14.6	18.3	18.1	11.2	9.7
EBITDA증가율(3Yr)	12.1	15.7	16.0	10.9	8.8
순이익증가율(3Yr)	19.8	13.8	7.5	4.7	12.8
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.8	6.2	6.2
EBITDA마진(%)	7.1	7.4	7.7	8.1	8.2
순이익률 (%)	7.1	6.0	6.5	6.9	7.4
NOPLAT	2,370	2,405	2,764	3,086	3,255
(+) Dep	985	1,168	1,250	1,304	1,396
(-) 운전자본투자	2,073	1,585	488	402	497
(-) Capex	2,204	1,348	1,580	1,701	1,789
OpFCF	(922)	640	1,946	2,288	2,365

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424	30,366	32,938	33,831	36,233
현금성자산	4,790	4,924	5,943	6,096	7,561
매출채권	10,396	10,931	11,629	11,903	12,291
재고자산	6,763	6,862	7,469	7,614	7,830
비유동자산	38,173	40,034	42,310	44,024	45,791
투자자산	25,002	26,422	28,092	29,233	30,420
유형자산	12,003	12,347	12,889	13,398	13,910
무형자산	1,167	1,266	1,328	1,392	1,460
자산총계	66,597	70,401	75,248	77,855	82,023
유동부채	12,745	13,058	13,672	13,597	13,610
매입채무	8,888	9,172	10,016	10,240	10,561
유동성이자부채	1,217	1,307	856	443	16
비유동부채	7,733	8,130	8,182	7,117	6,686
비유동이자부채	2,337	2,361	2,544	2,321	2,100
부채총계	20,479	21,188	21,855	20,714	20,296
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	49,120	53,149	57,736
자본조정	1,311	2,075	2,357	2,076	2,076
자기주식	(572)	(355)	(354)	(354)	(354)
자본총계	46,118	49,213	53,393	57,141	61,727
투자자본	21,447	23,170	24,335	26,217	27,570
순차입금	(1,236)	(1,256)	(2,543)	(3,331)	(5,445)
ROA	6.5	5.3	5.8	6.1	6.6
ROE	9.4	7.7	8.3	8.4	8.8
ROIC	11.9	10.8	11.6	12.2	12.1

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	43,611	40,292	47,654	52,182	58,933
BPS	495,499	541,872	587,925	629,226	679,775
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,000
Multiples(x, %)					
PER	5.4	9.3	10.1	9.2	8.2
PBR	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	5.1	7.2	8.2	7.3	6.6
배당수익률	2.5	1.7	1.5	1.6	1.7
PCR	4.7	6.1	15.8	13.1	10.7
PSR	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
재무건전성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	40.9	36.3	32.9
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	223.0	232.6	240.9	248.8	266.2
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.2	0.3	0.6	0.6	0.6
자산구조					
투자자본(%)	41.9	42.5	41.7	42.6	42.1
현금+투자자산(%)	58.1	57.5	58.3	57.4	57.9
자본구조					
차입금(%)	7.2	6.9	6.0	4.6	3.3
자기자본(%)	92.8	93.1	94.0	95.4	96.7

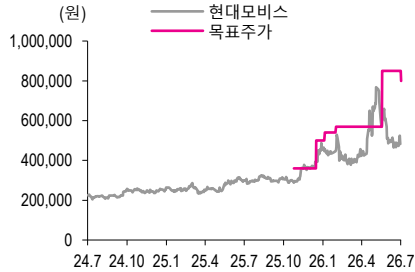
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	4,253	4,473	2,100	2,937	3,580
당기순이익	4,060	3,665	4,258	4,663	5,266
자산상각비	985	1,168	1,250	1,304	1,396
운전자본증감	(822)	(708)	(472)	(402)	(497)
매출채권감소(증가)	335	(281)	(95)	(274)	(388)
재고자산감소(증가)	(1,057)	39	(373)	(145)	(215)
매입채무증감(감소)	(254)	(111)	223	224	321
투자현금	(4,589)	(3,234)	(984)	(1,242)	(798)
단기투자자산감소	(1,776)	(1,293)	(47)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(839)	(476)	597	699	1,245
설비투자	(2,204)	(1,348)	(1,580)	(1,701)	(1,789)
유무형자산감소	(41)	(97)	(158)	(177)	(187)
재무현금	(255)	(1,205)	(283)	(1,542)	(1,317)
차입금증가	314	(207)	(565)	(636)	(648)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(406)	(583)	(580)	(624)	(669)
현금 증감	(291)	134	1,018	152	1,466
총현금흐름(Gross CF)	4,685	5,506	2,766	3,339	4,077
(-) 운전자본증감(감소)	2,073	1,585	488	402	497
(-) 설비투자	2,204	1,348	1,580	1,701	1,789
(+) 자산매각	(41)	(97)	(158)	(177)	(187)
Free Cash Flow	367	2,476	541	1,059	1,604
(-) 기타투자	839	476	(597)	(699)	(1,245)
잉여현금	(472)	2,000	1,138	1,758	2,849

현대모비스 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자 의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-18	담당자변경			
2025-11-18	Buy	360,000	(4.5)	9.0
2026-01-09	Buy	500,000	(10.6)	(2.5)
2026-01-29	Buy	540,000	(18.2)	(15.4)
2026-02-24	Buy	570,000	(14.2)	34.7
2026-06-12	Buy	850,000	(38.6)	(22.4)
2026-07-27	Buy	800,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상
----	---	----	---

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 06월 30일 기준)

Buy (96.6%)	Hold (3.4%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



<http://www.heungkuksec.co.kr>

- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02)739-6286