

자동차부품

현대모비스 012330

2Q26 Review: 최고의 안정감

Jul 27 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 컨센서스 상회

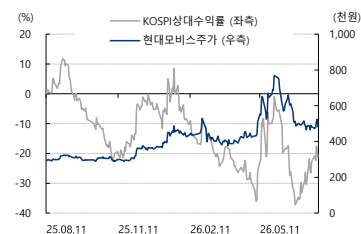
TP 700,000 원

상향

Company Data

현재가(07/24)	482,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	768,000 원
52 주 최저가(보통주)	283,500 원
KOSPI (07/24)	6,690.62p
KOSDAQ (07/24)	748.22p
자본금	4,911 억원
시가총액	437,331 억원
발행주식수(보통주)	8,982 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	38.5 만주
평균거래대금(60 일)	1,889 억원
외국인지분(보통주)	37.22%
주요주주	
가외 8 인	32.70%
국민연금공단	9.51%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.3	5.4	62.8
상대주가	19.9	-21.4	-22.4

2분기 실적 매출액 16.3조원(+2.4% YoY), 영업이익 9,752억원(+12.1% YoY, OPM 6.0%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 16.6조원, 영업이익 9.075억원) 대비 상회 기록. 반도체 비용 부담 및 인도 공장 화재에도 불구하고 견조한 실적 기록.

모듈/핵심부품 부문 매출액 12.9조원(+2.3% YoY), 영업이익 218억원(-48.2 YoY, OPM 0.2%) 기록. 그룹사 BEV 생산량 감소(-10.1% YoY) 기인한 전동화 부문 외형 감소(-11.3% YoY)로 전동화 부문 고정비 부담과 그룹사 완성차 물량 감소(-4.5% YoY) 효과 발생했으나, Non-Captive/고부가 전장부품 MIX 상승의 긍정적 효과 발생. 하반기 Pleos 탑재 볼륨 차종 양산에 따른 MIX/볼륨 효과 추가 개선 기대. A/S부문 매출액 3.4조원(+3.0% YoY), 영업이익 9,534억원(+15.1% YoY, OPM 27.8%) 기록하며 전사 실적 견인. 관세환급 및 자동차부품 관세율 인하(-10%p)로 관세 부담 전분기 약 592억원에서 약 190억원으로 축소되었으며, 평가 인상 및 고환율 영향에 따른 고수익성 기조 유지.

하반기 실적: 비용 부담에도 개선 지속

반도체/물류 비용 상승은 하반기에도 분기별 900억원 이상의 비용 부담 요인으로 작용 추정. 그러나 1) 분기별 300억원 규모의 관세 절감 추정, 2) 고환율 상황하의 A/S부문 이익 증분, 3) Pleos 탑재 차종 확대/유럽 전동화 라인 가동률 상승에 따른 제조부문 믹스 개선이 상쇄할 것으로 예상. 인도 화재 관련 영업손실도 3분기 약 500억원에서 4분기 약 200억원으로 축소 전망. 하반기 실적 점진적으로 개선되며 증분 이어질 것으로 기대.

TP 상향 조정, 로봇틱스 기대감 유효

고환율과 A/S 수익성 개선, 전장부품 믹스 상승을 반영해 2026~2027년 실적 추정치를 상향 조정. BD向 액추에이터는 설계 및 공급망 구축을 완료하고 시제품 납품 단계에 진입하며 사업 가시성이 높아지는 중. 향후 그리퍼/피셉션 모듈 등 고부가가치 부품으로 공급 범위 확대 기대. 하반기 RMAC 가동, 미국 로봇틱스 정책 발표 등 이벤트 다수 포진함에 따른 로봇틱스 사업가치 부각 가능성 충분. 실적 추정치 상황과 Robotics 신사업 가치를 반영해 목표주가를 700,000원으로 상향 조정하고 자동차부품 업종 내 관심종목으로 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	57,237	61,118	64,271	68,134	73,067
YoY(%)	-3.4	6.8	5.2	6.0	7.2
영업이익(십억원)	3,073	3,357	3,935	4,445	4,941
OP 마진(%)	5.4	5.5	6.1	6.5	6.8
순이익(십억원)	4,060	3,665	4,311	4,987	5,384
EPS(원)	43,481	39,683	47,709	54,874	60,168
YoY(%)	19.6	-8.7	20.2	15.0	9.6
PER(배)	5.4	9.4	10.1	8.8	8.0
PCR(배)	4.7	6.3	6.9	6.2	5.6
PBR(배)	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.7	5.7	6.4	5.4	4.6
ROE(%)	9.4	7.7	8.4	9.0	9.0

[자동차/전력기계/로봇] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 현대모비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,307	16,018	16,386	61,118	64,271	68,134
모듈부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,876	12,417	12,782	47,800	50,117	53,081
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,601	3,604	13,318	14,154	15,053
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,406	2,456	2,564	8,830	9,575	10,479
GPM	14.0	13.8	14.2	15.8	13.8	14.8	15.3	15.6	14.4	14.9	15.4
영업이익	777	870.0	780	931	803	975	1,031	1,126	3,358	3,935	4,445
모듈부품	-100	42	-37	171	-121	22	60	171	76	132	494
A/S	877	828	817	760	924	953	971	955	3,282	3,803	3,951
OPM	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	6.4	6.9	5.5	6.1	6.5
모듈부품	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	0.5	1.3	0.2	0.3	0.9
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	27.0	26.5	24.6	26.9	26.2
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,355	1,465	1,584	5,115	5,661	6,548
세전이익률	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.3	9.1	9.7	8.4	8.8	9.6
당기순이익	1,031	932	929	763	882	1,058	1,126	1,218	3,656	4,283	4,981
NPM	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	7.0	7.4	6.0	6.7	7.3
YoY											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.3	6.6	6.4	6.8	5.2	6.0
모듈부품	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.1	6.4	6.1	5.9	4.8	5.9
A/S	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	7.3	7.5	10.2	6.3	6.4
매출총이익	27.4	20.3	-7.6	5.5	4.2	9.5	15.3	5.1	9.5	8.4	9.4
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	12.1	32.2	21.0	9.2	17.2	13.0
모듈부품	적유	-133.8	적유	-2.0	적유	-48.1	흑전	0.4	-278.1	74.7	273.2
A/S	20.4	8.9	0.2	-6.4	5.4	15.1	18.8	25.6	5.3	15.9	3.9
세전이익	20.3	-4.7	-3.5	-21.6	-12.2	0.7	16.2	52.6	-2.8	10.7	15.7
당기순이익	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	13.4	21.2	59.6	-9.9	17.2	16.3
KEY FACTOR											
원/달러 환율	1,453	1,401	1,386	1,452	1,467	1,450	1,450	1,450	1,423	1,454	1,450
Ex-Factory (천대)	1,410	1,476	1,404	1,404	1,383	1,491	1,431	1,479	5,693	5,784	5,907
ASP_부품제조 (백만원)	2.0	2.1	2.0	2.1	1.9	2.1	2.2	2.0	2.1	2.0	2.1
ASP_모듈조립 (백만원)	5.1	5.3	5.1	5.2	5.0	5.2	5.3	5.1	5.3	5.1	5.2

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대모비스 Valuation table

구분		내용	비고
지배주주순익	십억원	4,748	(A): 12MF EPS
Target P/E	배	11.9	(B): 20-21 수익성 상승 및 신사업 기대 시기 12MF P/E
적정 시가총액	십억원	56,334	(C): (A) X (B)
로보틱스 사업 영역	십억원	6,951	(D): BD 액추에이터 과점 공급 가정, 현재가치 계산 (도표 3)
합산 적정 시가총액	십억원	63,285	(E): (C) + (D)
발행주식총수	천주	90,661	(F): 상각 예정 주식수 고려, 26 년말 예상 발행주식총수
적정주가	원	698,039	(E) / (F)
목표주가	원	700,000	
현재주가	원	482,000	
과리율	%	45.2	

자료: 교보증권 리서치센터

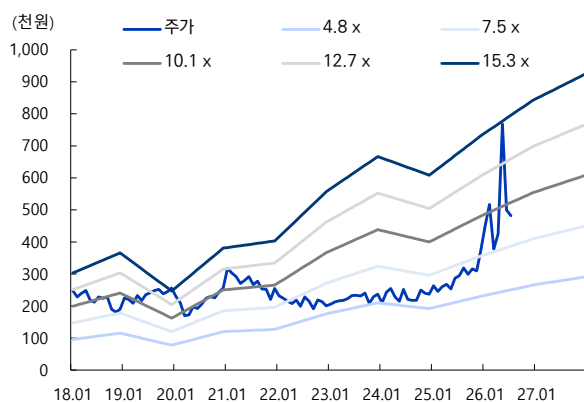
[도표 3] Boston Dynamics 向 액추에이터 사업 가치 추정 테이블

(단위: 십억원, %)

	단위	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
BD 판매량	천대	5.9	9.8	16.0	25.7	37.8	55.0	77.6	106.5	158.6	201.2	238.5	272.3	302.6
BD ASP	천\$	77.4	65.8	58.5	54.9	52.2	49.5	47.6	45.7	45.0	43.7	42.7	41.8	41.3
액추에이터 매출액	조원	0.2	0.3	0.6	1.0	1.5	2.1	3.0	4.0	5.0	6.2	6.8	7.4	7.6
EBIT	조원	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6
After Tax (-22%)	조원	0.01	0.01	0.04	0.07	0.10	0.14	0.19	0.24	0.29	0.36	0.40	0.43	0.45
현재가치계수	배	0.83	0.78	0.73	0.69	0.64	0.60	0.57	0.53	0.50	0.47	0.44	0.41	0.39
현재가치	조원	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
가치 합산														
Terminal Value													조원	19.79
WACC													%	6.5
영구성장률													%	4.0
현재가치													조원	6.95

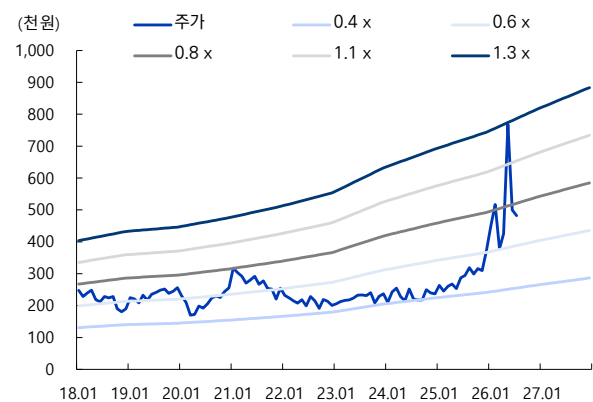
자료: UN, ABI Research, Omdia, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대모비스 12MF P/E Band Chart



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 현대모비스 12MF P/B Band Chart



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[현대모비스 012330]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	64,271	68,134	73,067
매출원가	49,174	52,288	54,696	57,655	61,668
매출총이익	8,063	8,830	9,575	10,479	11,399
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.9	15.4	15.6
판매비와관리비	4,989	5,472	5,640	6,034	6,457
영업이익	3,073	3,357	3,935	4,445	4,941
영업이익률 (%)	5.4	5.5	6.1	6.5	6.8
EBITDA	4,058	4,525	5,319	6,022	6,626
EBITDA Margin (%)	7.1	7.4	8.3	8.8	9.1
영업외손익	2,191	1,758	1,726	2,103	2,128
관계기업손익	1,788	1,400	1,321	1,673	1,683
금융수익	812	606	606	613	626
금융비용	-486	-355	-354	-356	-361
기타	78	107	153	174	180
법인세비용차감전순이익	5,264	5,115	5,661	6,548	7,069
법인세비용	1,204	1,450	1,349	1,561	1,685
계속사업순이익	4,060	3,665	4,311	4,987	5,384
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,311	4,987	5,384
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.7	7.3	7.4
비지배지분순이익	5	9	11	12	13
지배지분순이익	4,056	3,656	4,301	4,975	5,371
지배순이익률 (%)	7.1	6.0	6.7	7.3	7.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1,858	364	311	311	311
포괄순이익	5,918	4,028	4,623	5,298	5,695
비지배지분포괄이익	5	8	10	11	12
지배지분포괄이익	5,913	4,020	4,613	5,287	5,683

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,253	4,473	4,310	4,678	4,990
당기순이익	4,060	3,665	4,311	4,987	5,384
비현금항목의 가감	625	1,841	2,005	2,035	2,246
감가상각비	903	1,065	1,283	1,465	1,559
외환손익	20	-19	-102	-129	-130
자본법평가손익	-1,773	-1,438	-1,321	-1,673	-1,683
기타	1,475	2,233	2,145	2,372	2,500
자산부채의 증감	-822	-708	-891	-1,012	-1,194
기타현금흐름	390	-326	-1,116	-1,332	-1,447
투자활동 현금흐름	-4,589	-3,234	-2,519	-2,469	-2,419
투자자산	-2,739	-1,771	-476	-476	-476
유형자산	-2,204	-1,348	-2,000	-1,950	-1,900
기타	354	-115	-43	-43	-43
재무활동 현금흐름	-255	-1,205	-919	-750	-802
단기차입금	0	0	4	4	4
사채	1,254	164	2	3	3
장기차입금	0	0	71	74	77
자본의 증가(감소)	0	0	0	-7	0
현금배당	-406	-583	-580	-644	-706
기타	-1,103	-786	-417	-180	-180
현금의 증감	-291	134	1,415	2,180	2,260
기초 현금	5,079	4,788	4,922	6,337	8,518
기말 현금	4,788	4,922	6,337	8,518	10,777
NOPLAT	2,370	2,405	2,997	3,386	3,764
FCF	329	1,518	1,490	2,001	2,355

자료: 현대모비스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424	30,366	33,163	37,119	41,731
현금및현금성자산	4,788	4,922	6,337	8,518	10,777
매출채권 및 기타채권	10,396	10,931	11,795	12,937	14,492
재고자산	6,763	6,862	7,216	7,650	8,203
기타유동자산	6,477	7,651	7,815	8,015	8,258
비유동자산	38,173	40,034	41,171	42,139	43,000
유형자산	12,003	12,347	13,063	13,549	13,890
관계기업투자금	22,410	23,679	24,155	24,632	25,108
기타금융자산	1,028	1,110	1,109	1,109	1,108
기타비유동자산	2,732	2,899	2,843	2,850	2,894
자산총계	66,597	70,401	74,334	79,257	84,731
유동부채	12,745	13,058	13,093	13,444	13,916
매입채무 및 기타채무	8,888	9,172	9,518	9,941	10,481
차입금	648	796	800	804	808
유동성채무	569	511	273	273	273
기타유동부채	2,640	2,579	2,502	2,426	2,354
비유동부채	7,733	8,130	8,304	8,548	8,881
차입금	1,728	1,759	1,830	1,904	1,982
사채	200	60	62	65	68
기타비유동부채	5,806	6,311	6,412	6,579	6,831
부채총계	20,479	21,188	21,397	21,992	22,796
지배지분	46,081	49,168	52,888	57,213	61,878
자본금	491	491	491	484	484
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	42,911	45,225	48,946	53,277	57,942
기타자본변동	-616	-400	-400	-400	-400
비지배지분	37	45	49	53	57
자본총계	46,118	49,213	52,937	57,265	61,935
총차입금	3,554	3,668	3,685	3,999	4,392

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

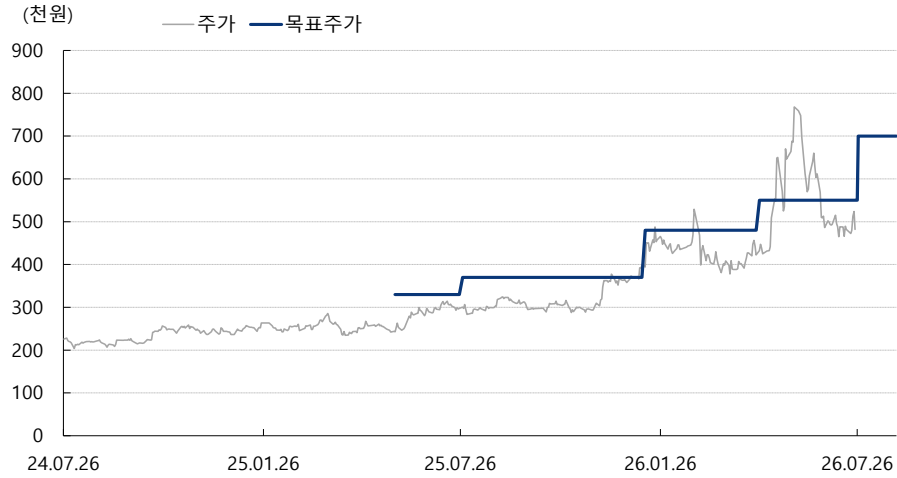
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	43,481	39,683	47,709	54,874	60,168
PER	5.4	9.4	10.1	8.8	8.0
BPS	495,499	541,872	583,340	640,887	693,147
PBR	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
EBITDAPS	43,506	49,120	59,000	66,423	74,226
EV/EBITDA	3.7	5.7	6.4	5.4	4.6
SPS	613,652	663,440	712,954	751,527	818,520
PSR	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
CFPS	3,528	16,477	16,527	22,070	26,377
DPS	6,000	6,500	7,500	8,500	8,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-3.4	6.8	5.2	6.0	7.2
영업이익 증가율	33.9	9.2	17.2	13.0	11.2
순이익 증가율	18.6	-9.7	17.6	15.7	8.0
수익성					
ROIC	12.9	12.1	14.0	14.5	14.8
ROA	6.5	5.3	5.9	6.5	6.6
ROE	9.4	7.7	8.4	9.0	9.0
안정성					
부채비율	44.4	43.1	40.4	38.4	36.8
순차입금비율	5.3	5.2	5.0	5.0	5.2
이자보상배율	23.8	19.0	22.4	24.4	26.8

현대모비스 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.05.27	매수	330,000	(12.42)	(4.70)					
2025.07.28	매수	370,000	(20.10)	(17.16)					
2025.08.28	매수	370,000	(17.69)	(12.30)					
2025.11.03	매수	370,000	(14.32)	7.97					
2026.01.12	매수	480,000	(10.37)	10.21					
2026.04.27	매수	550,000	1.37	39.64					
2026.07.27	매수	700,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하