

현대모비스 (012330)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

오살핌

BUY

TP 690,000원

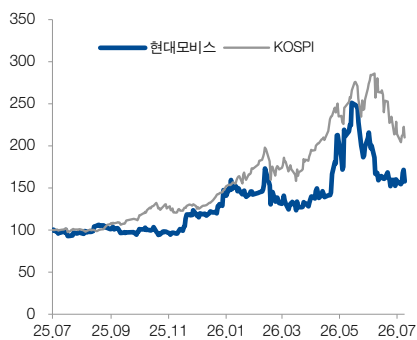
현재주가 (7/24)	482,000원
상승여력	43.2%
시가총액	43,733십억원
발행주식수	89,821천주
자본금/액면가	491십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	768,000원/283,500원
일평균 거래대금 (60일)	424십억원
외국인 지분율	37.22%
주요주주 지분율	
가외외인	32.70%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-5.3	14.1	5.4
상대주가(%p)	19.9	10.4	-21.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	47,685	57,489	690,000
After	46,610	56,273	690,000
Consensus	45,644	52,289	774,800
Cons. 차이	2.1%	7.6%	-10.9%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	57,237	3,073	4,056	4,058	43,481	19.6	5.4	0.5	3.6	9.4	2.5
2025	61,118	3,357	3,656	4,525	39,683	-8.7	9.4	0.7	5.6	7.7	1.7
2026F	67,070	3,753	4,212	5,898	46,610	17.5	10.3	0.8	5.5	8.2	1.5
2027F	72,433	4,310	5,054	6,847	56,273	20.7	8.6	0.7	4.2	9.1	1.6
2028F	77,254	4,836	5,670	7,367	63,130	12.2	7.6	0.7	3.3	9.4	1.6

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 2Q26 영업이익은 9,752억원(+12.1% yoy, OPM 6.0%) 기록, 컨센서스 7.5% 상회. 제조는 완성차 생산 감소, 반도체 비용 부담에도 Non-captive 및 핵심부품 성장해 218억원 흑자(OPM 0.2%). A/S는 관세 영향에도 우호적 환율 효과, 일회성 관세 환급으로 수익성 호조(27.8%)
- 투자 의견 BUY, 목표주가는 690,000원 유지. 목표주가는 기존과 동일하게 현대차 목표 P/E 13.1배(보통주 기준)에 현대차 대비 P/E 할증률 2009년 이후 평균 30%과 최근 3개월 평균 -11%의 중간값을 적용한 14.4배에 당사 2026년 예상 EPS 46,610원(기존 47,685원)을 적용

주요이슈 및 실적전망

- 2Q26 Review: 전방 불안을 극복한 안정적 실적 기록
 - 1) 매출액 16.3조원(+2.4% yoy, +4.9% qoq), 영업이익 9,752억원(+12.1% yoy, +21.5% qoq, OPM 6.0%), 지배순이익 1.06조원(+13.5% yoy, +20.1% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 9,075억원(OPM 5.5%)과 당사 추정치 8,746억원(OPM 5.3%)을 각각 7.5%, 11.5% 상회
 - 2) 요인: 제조는 미국 전동화 중심 완성차 생산 감소, 반도체 비용 부담에도 Non-captive 및 고부가 전장 및 핵심부품 성장해 218억원 흑자(OPM 0.2%). A/S는 관세 영향에도 우호적 환율 효과, 판매 가격 인상과 일회성 관세 환급으로 수익성 호조(27.8%)
- Key Takeaways: Actuator에서 그리퍼까지, 로보틱스 공급망 구축의 핵심
 - 1) 제조 개선: 美 자율주행법(SELF DRIVE act)에 따른 모셔널 및 협력사 웨이모 로보택시 양산으로 전동화 공장 가동률 상승 시 AMPC 정상화, 전장 및 핵심부품 성장 기대. 관세 비용 전가 및 차량 가격 인상 시 A/S 수혜 전망
 - 2) 신규 사업: 유럽 전동화 투자로 주요 생산 거점 확보해 글로벌/로컬 OEM의 전동화 수주 확대, 전장/BSA에서 PE시스템 확산 기대. 유럽 규제 강화, 유가 상승, 대중 전기차 확산으로 전동화 회복 및 SDV, 자율주행(모셔널 센서) 외 로보틱스 Actuator, 그리퍼 등 등 공급망 핵심

주가전망 및 Valuation

- '26년도 A/S 부문 수요 강세와 가격 인상, 비용 전가 기대되고 제조 부문 흑자 및 회복 유지되며 수익 개선 전망. 1) 신기술 적용 콘텐츠 다변화 및 신규 고객 확보, 2) 투입 자원 재조정으로 사업 효율성 개선, 3) 저수익 전동화/핵심부품, 중국 부문 등 수익성 개선 전략으로 지속. 글로벌 OE 수주를 통해 외연의 확대와 원가 절감, 사업 효율화 전략에 따른 손익 개선 기대. 자율주행, 로보틱스(Actuator, 그리퍼) 등 Physical AI 분야의 공급망 생태계 핵심 역할은 주가 할증 요인

〈표1〉 현대모비스 2Q26 Review: 영업이익은 9,752억원 기록해 컨센서스 7.5% 상회

(십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	16,324.7	15,936.2	15,560.5	2.4	4.9	16,585.4	(1.6)	16,628.2	(1.8)
영업이익	975.2	870.0	802.6	12.1	21.5	874.6	11.5	907.5	7.5
세전이익	1,355.0	1,345.3	1,291.8	0.7	4.9	1,429.3	(5.2)	1,417.4	(4.4)
지배순이익	1,058.6	932.5	881.5	13.5	20.1	1,055.2	0.3	1,044.4	1.4
영업이익률(%)	6.0	5.5	5.2	0.5	0.8	5.3	0.7	5.5	0.5
세전이익률(%)	8.3	8.4	8.3	(0.1)	(0.0)	8.6	(0.3)	8.5	(0.2)
지배순이익률(%)	6.5	5.9	5.7	0.6	0.8	6.4	0.1	6.3	0.2

자료: 현대모비스, FnGuide, 현대차증권

주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 현대모비스 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	67,070	72,433	67,957	73,221	-1.3%	-1.1%
영업이익	3,753	4,310	3,710	4,354	1.1%	-1.0%
세전이익	5,563	6,640	5,685	6,767	-2.1%	-1.9%
당기순이익	4,217	5,060	4,309	5,156	-2.1%	-1.9%

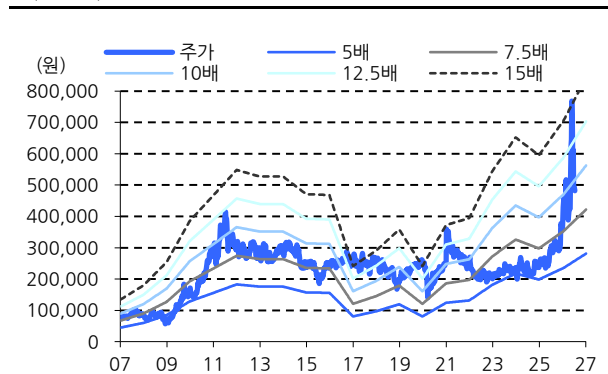
자료: 현대차증권

〈표13〉 목표주가 산정

목표 P/E(배)	14.4	①, 현대차 목표 P/E 13.1배(보통주 기준) * 2009년 이후 평균 할증률(30%) 및 최근 3개월 평균 할증률(-11%) 평균 적용(10%)
적용 EPS(원)	46,610	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	690,000	① X ②
전일 종가(원)	482,000	기준 주가 (2026.07.24)
Upside Potential (%)	43.2%	
투자의견	BUY	

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈표4〉 현대모비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	14,752.0	15,936.2	15,031.9	15,397.9	15,560.5	16,324.7	16,648.0	18,536.4	61,118.1	67,069.6	72,432.8
> 모듈	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.4	12,041.5	12,894.3	13,137.9	14,875.3	47,800.1	52,949.1	54,508.1
- 전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,287.2	1,419.3	1,482.6	1,464.7	5,354.8	5,653.8	5,750.3
- 부품제조	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,605.1	3,953.7	4,518.4	5,266.7	14,213.1	17,344.0	18,182.2
- 모듈조립	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.1	7,149.2	7,521.3	7,136.9	8,143.9	28,232.2	29,951.3	30,575.6
> A/S	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,519.0	3,430.4	3,510.2	3,661.0	13,318.1	14,120.6	14,469.4
영업이익	776.7	870.0	780.3	930.5	802.6	975.2	941.0	1,034.1	3,357.5	3,752.8	4,309.9
세전이익	1,471.1	1,345.3	1,260.9	1,037.9	1,291.8	1,355.0	1,493.6	1,422.9	5,115.2	5,563.4	6,639.8
지배순이익	1,031.0	932.5	929.4	762.9	881.5	1,058.6	1,087.8	1,183.7	3,655.8	4,211.6	5,054.5
영업이익률	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.7	5.6	5.5	5.6	6.0
세전이익률	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.3	9.0	7.7	8.4	8.3	9.2
순이익률	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	6.5	6.4	6.0	6.3	7.0
% yoy											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	10.8	20.4	6.8	9.7	8.0
> 모듈	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.3	12.5	23.5	5.9	10.8	2.9
- 전동화	(36.6)	(7.2)	(17.0)	(17.1)	8.2	(11.3)	13.2	16.7	(20.0)	5.6	1.7
- 부품제조	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	9.7	28.5	46.0	10.8	22.0	4.8
- 모듈조립	11.9	11.8	9.1	7.8	5.1	1.6	4.2	13.4	10.1	6.1	2.1
> A/S	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	4.6	9.2	10.2	6.0	2.5
영업이익	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	3.3	12.1	20.6	11.1	9.2	11.8	14.8
세전이익	20.3	(4.7)	(3.5)	(21.6)	(12.2)	0.7	18.5	37.1	(2.8)	8.8	19.3
지배순이익	19.7	(6.4)	1.1	(40.3)	(14.5)	13.5	17.0	55.2	(9.9)	15.2	20.0
% qoq											
매출액	0.3	8.0	(5.7)	2.4	1.1	4.9	2.0	11.3	-	-	-
> 모듈	(0.9)	9.9	(7.4)	3.2	(0.0)	7.1	1.9	13.2	-	-	-
- 전동화	(21.4)	34.5	(18.2)	(4.2)	2.6	10.3	4.5	(1.2)	-	-	-
- 부품제조	2.3	3.4	(2.4)	2.6	(0.1)	9.7	14.3	16.6	-	-	-
- 모듈조립	2.1	8.9	(7.5)	4.9	(0.4)	5.2	(5.1)	14.1	-	-	-
> A/S	4.8	1.6	0.8	(0.1)	4.9	(2.5)	2.3	4.3	-	-	-
영업이익	(21.2)	12.0	(10.3)	19.2	(13.7)	21.5	(3.5)	9.9	-	-	-
세전이익	11.2	(8.6)	(6.3)	(17.7)	24.5	4.9	10.2	(4.7)	-	-	-
지배순이익	(19.4)	(9.6)	(0.3)	(17.9)	15.6	20.1	2.8	8.8	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,781.2	1,870.9	1,781.1	1,761.9	1,764.6	1,815.1	1,894.4	2,106.3	7,195.1	7,580.3	7,799.9
US(천대)	57,870.0	57,900.0	57,980.0	58,040.0	57,920.0	57,979.9	58,130.5	58,486.3	231,790.0	232,516.7	233,289.4
원/달러	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,465.2	1,501.9	1,470.0	1,450.0	1,423.2	1,471.8	1,417.5
원/유로	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,713.8	1,745.8	1,745.8	1,745.8	1,606.6	1,737.8	1,745.8

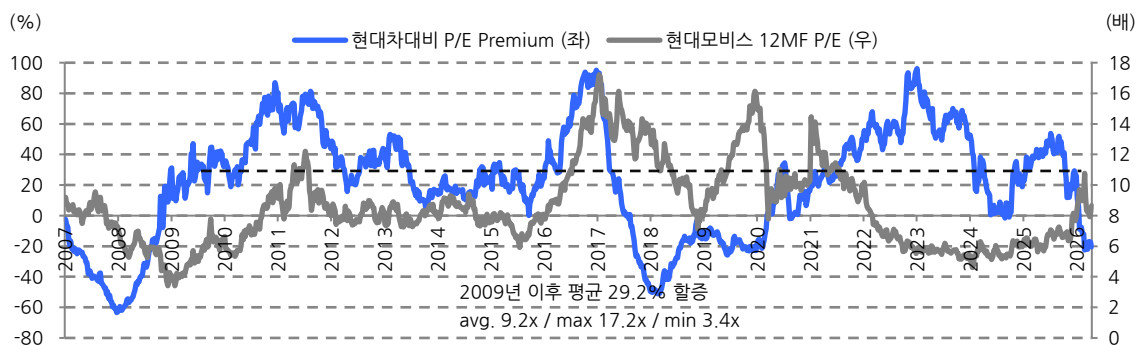
자료: 현대모비스, 현대차증권

〈표5〉 현대모비스 부문별, 지역별 실적

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
부문별										
모듈및핵심										
매출액	10,937.4	11,690.9	10,941.2	11,582.3	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.3	12,041.5	12,894.3
-전동화	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,287.2	1,419.3
-부품제조	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,605.1	3,953.7
-모듈조립	6,073.5	6,619.3	6,279.0	6,661.7	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.1	7,149.2	7,521.3
영업이익	-185.2	-124.1	92.8	174.0	-99.9	42.0	-37.0	170.6	-121.3	21.8
이익률	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2
A/S										
매출액	2,931.8	2,964.4	3,060.6	3,128.4	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,519.0	3,430.4
영업이익	727.9	760.2	815.8	812.1	876.6	828.0	817.3	759.9	923.9	953.4
이익률	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8
지역별										
한국매출액	6,846.1	7,249.8	6,522.6	7,174.2	6,482.3	6,938.7	6,604.1	7,742.8	6,752.5	7,394.5
영업이익	167.5	260.9	517.9	673.6	345.8	418.6	440.8	402.6	335.1	468.7
이익률	2.4	3.6	7.9	9.4	5.3	6.0	6.7	5.2	5.0	6.3
미주매출액	3,395.5	3,638.2	3,738.5	3,791.2	4,345.2	4,844.5	4,462.1	3,667.3	4,616.2	4,498.8
영업이익	122.2	122.5	146.1	76.9	140.2	154.5	57.7	275.1	187.3	243.7
이익률	3.6	3.4	3.9	2.0	3.2	3.2	1.3	7.5	4.1	5.4
유럽매출액	2,016.4	2,144.5	1,980.0	2,011.3	2,137.8	2,288.5	2,076.6	2,048.0	2,330.3	2,507.2
영업이익	136.9	150.5	118.9	125.7	157.0	156.0	126.6	106.6	135.6	150.4
이익률	6.8	7.0	6.0	6.2	7.3	6.8	6.1	5.2	5.8	6.0
중국매출액	648.7	682.7	721.8	754.6	676.0	837.7	835.1	863.2	815.8	903.3
영업이익	15.7	9.7	9.5	16.0	12.2	29.0	35.6	30.3	47.0	62.1
이익률	2.4	1.4	1.3	2.1	1.8	3.5	4.3	3.5	5.8	6.9
기타매출액	962.5	940.1	1,038.9	979.4	1,110.7	1,026.8	1,054.0	1,076.6	1,045.7	1,020.9
영업이익	100.4	92.5	116.2	93.9	121.5	111.9	119.6	115.9	97.6	50.3
이익률	10.4	9.8	11.2	9.6	10.9	10.9	11.3	10.8	9.3	4.9

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림3〉 현대모비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이



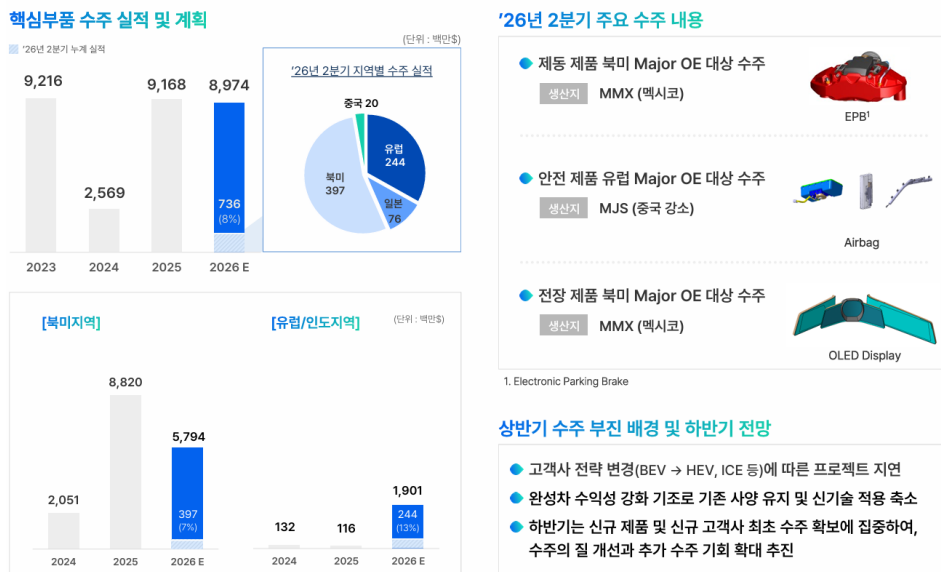
자료: 현대차증권

〈그림4〉 현대모비스 Non-captive 수주와 주주 환원 활동 개요

고객 다변화	● Non-captive 수주 ※ 상세 내용 10페이지 참조
	• '26년 2분기 (누계) 수주 실적 USD 7.4억 (연간 계획 대비 8.2% 달성) ※ '26년 목표는 '25년 실적 대비 2.1% 감소한 USD 89.7억 (전동화 부품 수주 목표 USD 28억 포함)
주주 가치제고	● 중간배당 : 1,500원 (배당기준일 : '26년 8월 10일, 예상 지급일 '26년 8월 31일)
	● 자기주식 : 5,000억원 매입 완료 ('26년 5월 ~ 7월, 91만주) 및 8월 3일 매입분 전량 소각 예정

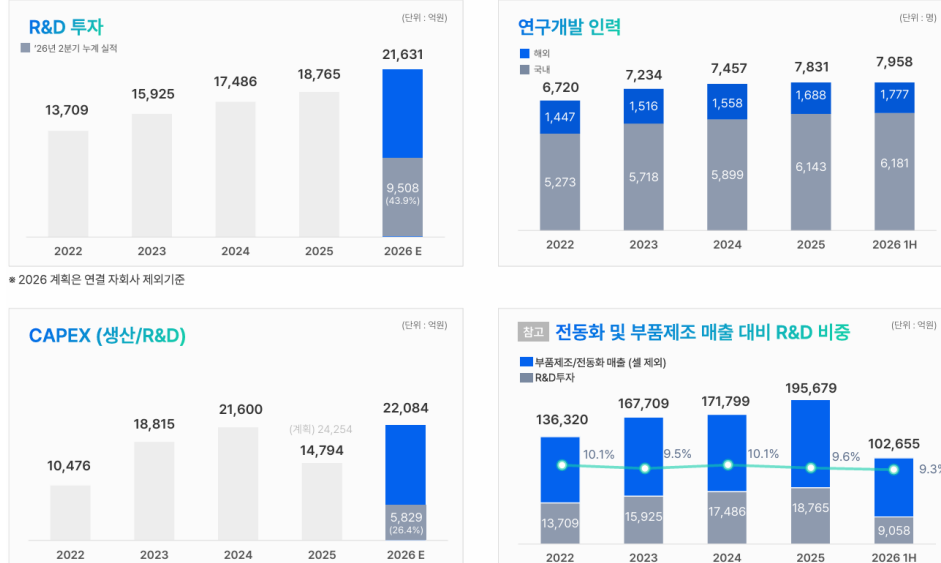
자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림5〉 현대모비스 수주 실적 및 계획



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림6〉 현대모비스 R&D/CAPEX 추이와 전망



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림7 현대모비스 In-organic 투자 및 글로벌 협업 현황

			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 제이커 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 : W3,240억, LGES : W2,860억)
'24년	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 (\$1백만)	차량 특수음향 기술 확보
	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: \$68백만, '26: \$50백만)
		제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	5월	Supernal (미국)	지분투자 (\$104백만)	그림 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	에이치엘지퓨처컴플렉스	지분투자 (₩10,988억)	신규 연구 및 업무 거점 확보 (5년간 납부 예정)

* HMG Global 증자를 통한 간접 투자 형태

11 / 18

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림8 주주가치 제고 정책

1. [3개년 ('25~'27년) 중장기 주주환원 정책]

- 1) **TSR¹⁾ 30%+** (지분법 이익 포함) 2) **전략적 주주환원 운영** (배당과 자기주식 소각 탄력 운영) 3) **3년간 기 보유 자기주식 전량 소각**
 2. **최근 지정학적 리스크에 따른 시장 변동성 확대에 대응하여, '26년 주주환원은 신규 자기주식 매입 및 소각 중심으로 운영**

'26년 주주환원 이행안

『주주환원 정책 TSR 30%+ 內 배당과 자기주식의 탄력적 운영』

[자기주식 매입 및 소각]

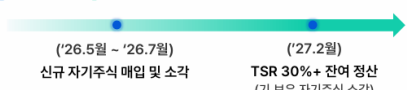
- 신규 자기주식 매입 및 소각 : **5,000억원** (매입 종료 후 전량 소각)
- 기 보유 자기주식 소각 : '26년 순이익 확정시 결정 예정 ('27년 초)

[현금 배당]

* 향후 이사회 논의 예정

- '25년 수준의 배당 규모 유지 ('25년 실적 : 5,798억원)
- 자기주식 매입 및 소각에 따른 주식수 감소로 DPS 소폭 상승 예상

[주요 이행 일정]



1. Total Shareholder Return : (현금배당액 + 자기주식 매입&소각액) ÷ 지배주주귀속 당기순이익

상법 개정 및 기 보유 자기주식

● 상법 개정

- 상법 개정으로 기 보유 자기주식 소각 의무
- '27년 9월까지 100% 소각 ('26.3월 시행 및 18개월 유예)
- 매년 자기주식 보유/처분 계획에 대해 주주총회 승인

● 기 보유 자기주식

보유 자기주식 (현재)	보유(소각) 예상	임직원 지급(처분) 예상
약 155만주	130만주	25만주 ²⁾

* 기 보유 자기주식 활용 내용 및 계획

구분	'24년	'25년	'26년	'27년
임직원 보상	48만주	25만주	25만주	-
자기주식 소각	-	70만주	-	130만주
기발 자기주식	250만주	155만주	130만주	-

→ '27년 9월까지 전량 소각 예정(130만주±)

2. 25만주는 '25년 성과급 지급 규모이며, '26년 실제 지급 수량에 따라 보유(소각) 주식수 변동 예정 11 / 18

자료: 현대모비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (인도 공장) 인도 공장 화재 관련 정상화 시점

- 긴급 대응, 단기 대응, 근본 대응의 3단계로 진행 중
- 긴급 대응: 글로벌 생산거점에서 부품 공급
- 항공운송비가 월별 100억원 이상 발생
- 해상운송 전환이 진행되면서 물류비 부담은 점진적으로 감소할 전망
- 영업손실은 3Q26 약 500억원, 4Q26 약 200억원 규모로 마무리될 전망
- 단기 대응: 사시·안전부품은 9월, 전장부품은 8월부터 임시 생산거점에서 생산 예정
- 임시 생산체계 구축 이후 4Q26부터 재무적 영향은 크게 감소할 것으로 예상
- 근본 대응: 인도 신공장 구축
- 인도 신공장은 사시·안전은 '27년 4월, 전장은 '27년 12월 구축을 목표로 추진 중
- 2H26에는 임시 생산거점 가동으로 화재 영향이 빠르게 축소될 것으로 예상
- 유형자산 손실은 보험으로 비교적 빠르게 회복 가능, 영업손실 보상은 시간이 더 소요될 전망

2. (전동화) 현대기아 도매 판매와 차이 및 3Q26 전동화 개선 전망

- 회사 기준 전동화 생산량은 수주 차랑 기준으로 YoY 약 10% 감소
- 당사 전동화 물량이 집중된 미국 수요 감소
- 스페인·헝가리 글로벌 OE 프로젝트가 2H26 양산 예정
- 1H26 초기 비용 약 300억원 반영, 2H26 정상화 전망
- EV3는 판매 호조를 보였지만 회사 수주 대상이 아니었음
- 2H26에는 EV2 등 회사 수주 차랑 양산으로 생산 회복을 기대

3. (반도체) 2H26 메모리 반도체 가격 인상 부담 수준

- 메모리 반도체는 장기계약으로 올해는 관리 가능한 수준
- PCB와 CCL 등 비메모리 소재 가격 상승이 더 큰 부담
- 물량 확보를 최우선으로 하고 고객과 원가를 분담해 대응할 계획

4. (AS사업) 일회성 관세 환급 내용 및 규모

- 2Q26 미국 상호관세 환급 약 400억원이 반영
- 3Q26에도 일부 추가 환급 예정
- 환율, 판가 인상, 운영효율 개선으로 AS 수익성은 양호한 흐름 지속

5. (부품사업) 대외 이슈에 따른 BEP 이상 마진 달성 가능 여부

- PCB 가격과 운송비가 예상보다 빠르게 상승
- 공급망 안정성을 기반으로 고객과 원가 협상을 진행하고 원가절감을 병행할 계획
- 제조 수익성 개선 목표와 중장기 방향성에는 변화 없음

6. (로보틱스) 아틀라스 액추에이터 외의 추가 부품 수주 진행 상황

- 액추에이터는 11월 고객사 시제품 납품 예정
- 그리퍼 사업도 BD와 협업 중
- 기타 로봇 부품은 최적의 사업 조합을 검토 중

7. (Non-Captive) 중국 로컬 OEM의 현지 공장 수출 물량 수주 대응 계획

- 중국 완성차 업체와도 RFQ를 포함한 다양한 협의를 진행 중
- 중국 내 생산 프로젝트는 진행되고 있으나 해외 생산 및 수출 프로젝트의 구체적인 성과는 아직 없음
- 'In China For Global' 기조로 중국 OEM 대상 해외 수출 및 생산 물량 수주 전략적 추진 중

8. (부품사업) 핵심 부품 흑자전환 배경

- 전장사업부가 가장 큰 실적 개선을 견인
- R&D 투자 확대와 차세대 고부가 제품 판매 확대에 따라 제품 믹스와 수익성 개선
- 다만 메모리 반도체 가격 상승 영향이 가장 크게 반영되고 환율 영향도 불리하게 작용
- 해당 요인이 없었다면 전장사업부 실적은 더욱 크게 개선됐을 것으로 판단
- 사시부문도 글로벌 OE 대상 기존 제품 생산 증가에 따라 가동률 상승하며 QoQ 개선
- 전동화 부문은 아직 수익성 측면에서 어려운 상황 지속
- 전동화 BEP 달성 시점은 기존에 제시한 '27~'28년 전망에 큰 변화가 없음
- 미국 전기차 수요 회복과 하이브리드 생산 확대가 필요
- 유럽 글로벌 OE 전동화 프로젝트 양산이 시작되면서 유럽 사업은 양호한 흐름
- 글로벌 전기차 수요 회복과 신규 프로젝트 양산이 미국 부진을 일부 보완할 것으로 기대

9. (액추에이터) 액추에이터 내 구성품 내재화 여부

- 시장 선점 효과를 유지하기 위해 내재화가 중요
- 핵심 부품은 대부분 내재화를 추진, BD도 그룹 내 내재화를 적극 요구
- 다만 모든 부품을 직접 생산하는 것은 아니며 일부 부품은 협력사를 활용
- 엄격한 비밀유지계약 아래 공급망을 구축, 회사가 통제 가능한 범위에서 운영 계획

10. (AS 사업) 물량 감소 및 향후 성장을 둔화 여부

- 2Q26 AS 매출 증가율 하락은 중동 수요 감소와 미주 수요 둔화 영향 일부 반영
- 환율 효과에도 불구하고 일시적인 물량 감소가 있었던 것으로 판단
- 최근 수년간 AS 성장세는 현대차기아 판매 증가의 영향이 크게 반영된 결과
- 완성차 판매 성장세 둔화에 따라 UIS 성장세도 시차를 두고 둔화될 전망
- 중국 중심으로 AS 성장성이 둔화
- 부품 외에도 용품 사업 확대를 추진 중, 일부 지역에서는 차량 판매 증가 이상의 매출 성장을 기록
- AS 사업이 경제 국면에 진입했다고 판단하지는 않음
- 견조한 성장세 유지될 전망이지만 완성차 판매 성장세와의 시차 감안 필요

11. (반도체) 그룹 내 반도체 소싱 전담 여부

- 그룹 전체 반도체 구매는 완성차가 총괄
- 당사는 그룹 내 최대 부품 업체로서 자체 사업에 필요한 메모리 반도체 독자적으로 조달
- 그룹 전체 반도체 소싱을 통합 관리하는 구조는 아님
- 회사 사업 범위 내에서 필요한 반도체 조달 역할을 수행

12. (인도) 관세&물류비 관련 고객사와 협상 가능성

- 인도 화재에 따른 영업손실에 물류비뿐 아니라 관세 부담도 포함
- 화재는 회사 책임으로 고객사에 관세나 물류비를 부담 요청 계획 없음
- 회사의 최우선 과제는 완성차 생산 차질 없이 공급을 유지하는 것
- 관련 비용은 영업보험을 통해 최대한 회수할 계획

13. (관세) 상호관세 환급 절차 및 향후 지속 여부

- AS 상호관세 환급은 이미 일괄 신청을 완료
- 행정 절차에 따라 2Q26와 3Q26에 나누어 반영
- 4Q26에는 상호관세 환급 효과가 거의 없을 전망
- 자동차부품 관세율 인하 효과는 재고 보유기간을 고려 시 점진적으로 반영
- 통상 5~6개월 수준의 재고를 운영하고 있음
- 4Q26부터 관세율 인하 효과가 대부분 반영될 예정
- 환율이 안정되더라도 AS 사업의 수익성은 높은 수준을 유지할 것으로 기대

14. (반도체) 메모리 반도체 가격 상승 대응 방안

- 메모리 반도체 가격은 고객사와 지속적으로 협상 중
- 다만 모든 원가 상승을 고객사에 전가할 수 있는 구조는 아님
- 고객사와 합리적인 수준에서 원가를 분담하고 있음
- 회사가 자체적으로 부담해야 하는 제품은 원가절감과 제품 믹스 개선을 통해 대응할 계획
- 합리적인 수준에서 고객사와 비용을 분담하는 구조로 대응 중

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	67,070	72,433	77,254
증가율 (%)	-3.4	6.8	9.7	8.0	6.7
매출원가	49,174	52,288	57,550	61,925	65,849
매출원가율 (%)	85.9	85.6	85.8	85.5	85.2
매출총이익	8,063	8,830	9,520	10,508	11,405
매출이익률 (%)	14.1	14.4	14.2	14.5	14.8
증가율 (%)	19.2	9.5	7.8	10.4	8.5
판매관리비	4,989	5,472	5,767	6,198	6,570
판매비율 (%)	8.7	9.0	8.6	8.6	8.5
EBITDA	4,058	4,525	5,898	6,847	7,367
EBITDA 이익률 (%)	7.1	7.4	8.8	9.5	9.5
증가율 (%)	26.0	11.5	30.3	16.1	7.6
영업이익	3,073	3,357	3,753	4,310	4,836
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.6	6.0	6.3
증가율 (%)	33.9	9.2	11.8	14.8	12.2
영업외손익	404	358	203	463	526
금융수익	812	606	527	651	696
금융비용	486	355	299	273	261
기타영업외손익	78	107	-25	85	91
종속관계기업관련손익	1,788	1,400	1,608	1,866	2,088
세전계속사업이익	5,264	5,115	5,563	6,640	7,449
세전계속사업이익률	9.2	8.4	8.3	9.2	9.6
증가율 (%)	18.4	-2.8	8.8	19.4	12.2
법인세비용	1,204	1,450	1,346	1,580	1,773
계속사업이익	4,060	3,665	4,217	5,060	5,676
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,217	5,060	5,676
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.3	7.0	7.3
증가율 (%)	18.6	-9.7	15.1	20.0	12.2
지배주주지분 순이익	4,056	3,656	4,212	5,054	5,670
비지배주주지분 순이익	5	9	5	5	6
기타포괄이익	1,858	364	997	0	0
총포괄이익	5,918	4,028	5,214	5,060	5,676

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	4,253	4,473	4,522	5,768	6,206
당기순이익	4,060	3,665	4,217	5,060	5,676
유형자산 상각비	903	1,065	1,911	2,243	2,213
무형자산 상각비	82	102	234	294	318
외환손익	15	-19	-34	0	0
운전자본의 감소(증가)	-822	-708	-470	37	87
기타	15	368	-1,336	-1,866	-2,088
투자활동으로인한현금흐름	-4,589	-3,234	-1,476	-1,438	-1,213
투자자산의 감소(증가)	-2,225	-1,194	-657	-419	-169
유형자산의 감소	116	66	94	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,204	-1,348	-849	-640	-640
기타	-276	-758	-64	-503	-528
재무활동으로인한현금흐름	-255	-1,205	-847	-786	-866
차입금의 증가(감소)	1,235	31	137	-40	-40
사채의증가(감소)	0	-140	-109	-113	-130
자본의 증가	4	10	1	0	0
배당금	-406	-583	-579	-612	-655
기타	-1,088	-523	-297	-21	-41
기타현금흐름	300	100	185	0	0
현금의증가(감소)	-291	134	2,384	3,545	4,127
기초현금	5,079	4,788	4,922	7,306	10,851
기말현금	4,788	4,922	7,306	10,851	14,978

* K-IFRS 연결 기준

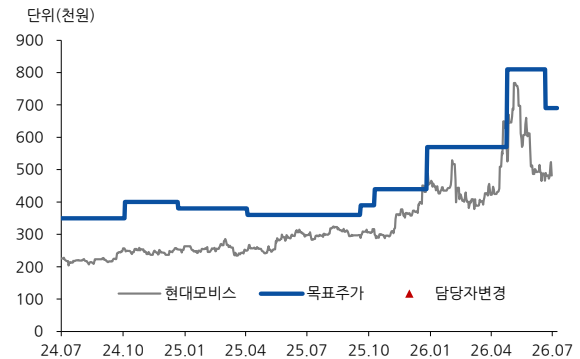
(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424	30,366	36,626	40,875	46,498
현금성자산	4,788	4,922	7,306	10,851	14,978
단기투자자산	2	2	2	2	2
매출채권	9,914	10,221	12,430	12,850	13,747
재고자산	6,763	6,862	8,215	8,492	9,085
기타유동자산	1,105	1,468	1,716	1,723	1,729
비유동자산	38,173	40,034	41,737	42,503	43,273
유형자산	12,003	12,347	11,293	9,566	7,869
무형자산	1,167	1,266	1,323	1,437	1,551
투자자산	23,438	24,789	27,278	29,563	31,820
기타비유동자산	1,565	1,632	1,843	1,937	2,033
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	66,597	70,401	78,363	83,378	89,771
유동부채	12,745	13,058	15,516	15,980	16,974
단기차입금	648	796	799	799	799
매입채무	6,748	6,691	8,253	8,532	9,127
유동성장기부채	569	511	372	351	311
기타유동부채	4,780	5,060	6,092	6,298	6,737
비유동부채	7,733	8,130	9,444	9,547	9,925
사채	200	60	-49	-163	-293
장기차입금	1,728	1,759	1,895	1,855	1,815
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,805	6,311	7,598	7,855	8,403
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	20,479	21,188	24,959	25,527	26,899
지배주주지분	46,081	49,168	53,352	57,795	62,810
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
자본조정 등	-616	-400	-399	-399	-399
기타포괄이익누계액	1,928	2,474	3,379	3,379	3,379
이익잉여금	42,911	45,225	48,503	52,946	57,962
비지배주주지분	37	45	51	56	62
자본총계	46,118	49,213	53,403	57,851	62,872

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	43,530	39,781	46,670	56,329	63,193
EPS(지배순이익 기준)	43,481	39,683	46,610	56,273	63,130
BPS(자본총계 기준)	495,900	542,370	594,529	644,048	699,945
BPS(지배지분 기준)	495,499	541,872	593,963	643,425	699,259
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	7,500
P/E(당기순이익 기준)	5.4	9.4	10.3	8.6	7.6
P/E(지배순이익 기준)	5.4	9.4	10.3	8.6	7.6
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(Reported)	3.6	5.6	5.5	4.2	3.3
배당수익률	2.5	1.7	1.5	1.6	1.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	19.8	-8.6	17.3	20.7	12.2
EPS(지배순이익 기준)	19.6	-8.7	17.5	20.7	12.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.4	7.7	8.2	9.1	9.4
ROE(지배순이익 기준)	9.4	7.7	8.2	9.1	9.4
ROA	6.5	5.4	5.7	6.3	6.6
안정성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	46.7	44.1	42.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	23.8	19.0	23.5	28.4	34.1

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.05	BUY	350,000	-33.40	-23.14
2024.09.05	AFTER 6M	350,000	-35.25	-26.71
2024.10.28	BUY	400,000	-38.22	-35.38
2025.01.15	BUY	380,000	-33.23	-24.87
2025.04.28	BUY	360,000	-19.48	-9.86
2025.10.13	BUY	390,000	-21.24	-18.97
2025.11.03	BUY	440,000	-21.24	3.98
2026.01.20	BUY	570,000	-22.21	14.04
2026.05.19	BUY	810,000	-27.87	-5.19
2026.07.15	BUY	690,000	-28.67	-24.06
2026.07.27	BUY	690,000		

▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대모비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.