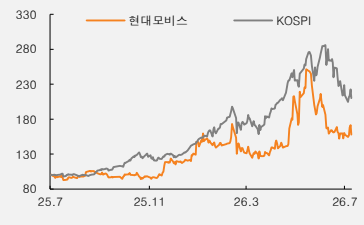


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	920,000원
현재주가(26/7/24)	482,000원
상승여력	90.9%

영업이익(26F, 십억원)	3,828
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	3,735
EPS 성장률(26F, %)	12.1
MKT EPS 성장률(26F, %)	260.0
P/E(26F, x)	10.8
MKT P/E(26F, x)	6.9
KOSPI	6,690.62
시가총액(십억원)	43,733
발행주식수(백만주)	90
유동주식비율(%)	64.6
외국인 보유비중(%)	37.2
베타(12M) 일간수익률	0.93
52주 최저가(원)	283,500
52주 최고가(원)	768,000

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



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

현대모비스

2Q26 리뷰: 여러 비용에도 호실적, 다시 로봇

컨센서스 +8% 상회. 제조 흑자 및 AS 환율/관세 효과로 호실적

2Q26 매출액은 16.3조원(+2.4%YoY, 컨센서스 16.6조원 대비 -2%), 영업이익은 9,752억원(+12.1%YoY, 컨센서스 9,075억원 대비 +8%)를 기록했다. 제조는 전분기 대비 흑자전환했고, AS OPM은 27.8%로 환율과 관세 환급으로 호실적이다.

제조 영업이익은 218억원으로 비용이 집중되는 상반기에 흑자를 기록한 것이 긍정적이다. 특히 이번 분기에는 인도 화재 영향(-240억원), 반도체 가격 상승(-615억원), AMPC 기저(-200억원) 등의 여러 전년비 감익 요인이 발생했음에도 친환경차 믹스 효과 및 전장부품 매출 확대가 기여했다. 또한, 26년부터 제조 관세는 분기별로 회수하고 있는 가운데, 작년 2분기 관세는 사실상 4Q(일부 3Q)에 회수했기에 전년비 증감 관점에서 살펴보면 +3~400억원의 기저 효과가 있었을 것이다.

회사에서 향후 비용 전망을 제시했는데, 1) 인도 화재 영향(2Q 240억원, 3Q 500억원, 4Q 2~300억원)은 시간이 걸릴 수 있으나 보증을 통해 회수할 예정이다. 9월부터 임시 생산라인으로 대응하고, 공장 신설 정상화는 내년이다. 2) 반도체 가격 영향(1Q 300억, 2Q 615억, 3~4Q 확대)은 고객 부담이 있을 것이며, 메모리는 장기 계약으로 물량을 확보했지만, 계약이 미체결된 PCB/CCL은 부담이 될 수 있다.

AS 영업이익은 9,534억원(+15.1%YoY), OPM 27.8%(+2.9%P YoY, +1.5%P QoQ)를 기록했다. 관세 15% 적용과 상호관세 400억원 환급(회사에 따르면 환급은 3Q 미미하고 4Q는 거의 없을 것)으로 190억원(1Q 590억원)으로 낮아졌고(관세 전년비 증감은 +80억원), 환율 효과가 크게 반영됐다(약 천억원 추정).

호실적 이후엔 다시 로봇 모멘텀 주목. 보스턴다이내믹스 수혜주

이번 분기는 환율효과와 관세효과(환급/기저)가 있었지만, 여러 비용이 발생했음에도 호실적을 기록한 것은 긍정적이라고 판단한다. 친환경차 믹스 개선, 전장부품 확대, 환율효과는 당분간 지속될 것으로 판단한다. 특히 하반기는 고객사와의 인도화재/반도체가격/정산비용 관련 회수 성과에 주목할 필요가 있다. 실적 시즌이 지나면 시장의 관심은 다시 로봇으로 쏠릴 것으로 예상한다. RMAC 가동, 8/26 현대차 인베스터데이, RA 법인설립/착공, 미국 NDAA 정책, BD 외부 투자유치 가능성 등에 주목할 필요가 있다. 회사는 BD형 아틀라스 액추에이터 공급은 11월 시제품 납품할 예정이고, 그러퍼도 협업 중이라고 밝혔다. 목표주가 92만원을 유지한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	59,254	57,237	61,118	65,789	70,398
영업이익 (십억원)	2,295	3,073	3,357	3,828	4,405
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.5	5.8	6.3
순이익 (십억원)	3,423	4,056	3,656	4,018	5,003
EPS (원)	36,340	43,480	39,682	44,468	55,694
ROE (%)	8.7	9.4	7.7	7.8	9
P/E (배)	6.5	5.4	9.4	10.8	8.7
P/B (배)	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
배당수익률 (%)	1.9	2.5	1.7	1.5	1.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대모비스 목표주가 산출 테이블

(조원, 배, 원, %)	내용	비고
본업 가치	70.0	[A]
지배순이익	5.0	27년 추정치 기준
Target PER	14.0	현대차 Target PER 14배 동일 적용
로봇 지분가치	13.2	[B]
BD 가치 추정	117.0	30년 매출액 7.3조, Target PSR 16.1배
현대모비스 지분가치	13.2	25년 8월 1차 납입 이후 지분율 11.3% 적용. 소뱅 풋옵션 미반영
목표 시가총액	83.2	[A] + [B]
발행주식수	90.7	백만주, 26/7/24 기준
목표주가	920,000	유지
현재주가	482,000	26/7/24 종가
상승여력	90.9	투자의견 매수 유지

자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대모비스 2Q26 발표치와 컨센서스 비교

(십억원, %)	2Q25	1Q26	2Q26P				
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	15,936	15,561	16,325	2.4	4.9	16,628	-1.8
영업이익	870	803	975	12.1	21.5	908	7.5
지배순이익	932	882	1,059	13.5	20.1	1,044	1.4
영업이익률	5.5	5.2	6.0	0.5%p	0.8%p	5.5	0.5%p
지배순이익률	5.9	5.7	6.5	0.6%p	0.8%p	6.3	0.2%p

자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대모비스 분기 및 연간 실적 추정

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	16,528	17,376	57,237	61,118	65,789	70,398
모듈/부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	13,027	13,822	45,152	47,800	51,784	55,900
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,419	1,493	1,712	6,694	5,355	5,912	6,739
핵심부품	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,954	4,057	4,032	12,824	14,213	15,647	17,406
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,521	7,477	8,078	25,634	28,232	30,225	31,755
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,501	3,554	12,085	13,318	14,004	14,498
YoY (%)	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	10.0	12.8	-3.4	6.8	7.6	7.0
모듈/부품	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.3	11.6	14.8	-6.7	5.9	8.3	7.9
전동화	-36.6	-7.2	-17.0	-17.1	8.2	-11.3	14.0	36.4	-45.3	-20.0	10.4	14.0
핵심부품	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	9.7	15.3	11.7	15.6	10.8	10.1	11.2
모듈조립	12.0	11.8	9.1	7.8	5.2	1.6	9.2	12.5	2.4	10.1	7.1	5.1
A/S	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	4.3	6.0	11.0	10.2	5.2	3.5
영업이익	777	870	780	931	803	975	981	1,070	3,073	3,357	3,828	4,405
모듈/부품	-100	42	-37	171	-121	22	32	157	-42	76	89	607
A/S	877	828	817	760	924	953	949	913	3,116	3,282	3,739	3,799
YoY (%)	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	12.1	25.7	15.0	33.9	9.3	14.0	15.1
OPM (%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.9	6.2	5.4	5.5	5.8	6.3
모듈/부품	-0.9	0.3	1.1	1.4	-1.0	0.2	0.2	1.1	-0.1	0.2	0.2	1.1
A/S 부문	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	27.1	25.7	25.8	24.6	26.7	26.2
지배순이익	1,031	932	931	768	882	1,059	1,080	1,000	4,056	3,656	4,018	5,003
YoY (%)	19.7	-6.4	1.1	-39.9	-14.5	13.6	16.0	30.2	18.5	-9.9	9.9	24.5
NPM (%)	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	6.5	5.8	7.1	6.0	6.1	7.1

자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 보스톤다이내믹스 3만대 생산에 따른 액추에이터 매출액 추정

구분		비고
로봇 생산량(대)	30,000	28년 액추에이터 CAPA 35만개와의 차이는 램프업
대당 공급 액추에이터(개)	31	Atlas 바디 액추에이터 31종 개발 중
액추에이터 단가(\$)	750	만도 CID 참고(대중화 단가 \$500~1,000)
액추에이터 매출액(조원) [A]	1.01	원달러 환율 1,450원 가정

자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

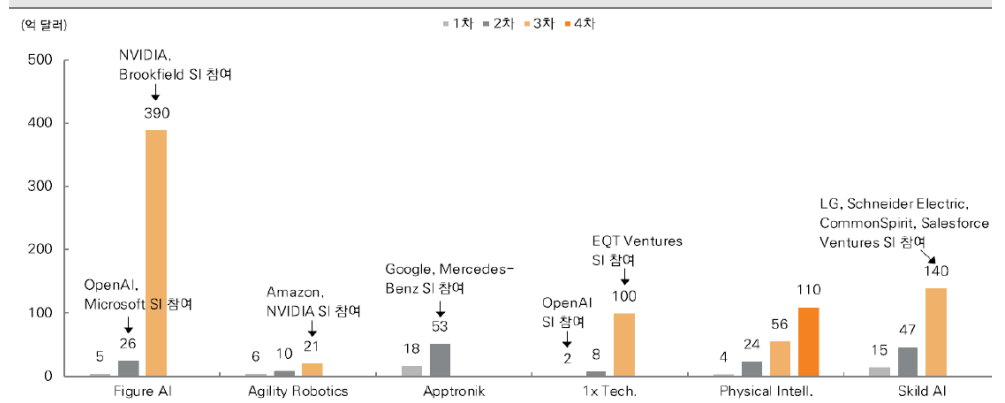
표 5. 보스톤다이내믹스 유상증자 라운드별 지분율 변화

	2Q21		3Q22		2Q23		1H24		3Q25	
(%, 백만주, 십억원)	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수
HMG Global	50.0%	6.1	51.7%	7.2	52.8%	8.3	54.8%	10.7	56.3%	13.7
현대차	30.0%	3.6	25.6%	3.6	26.1%	4.1	27.1%	5.3	27.8%	6.8
기아			15.8%	2.2	16.1%	2.5	16.7%	3.3	17.2%	4.2
현대모비스	20.0%	2.4	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7
정의선 회장	20.0%	2.4	20.6%	2.9	21.1%	3.3	21.9%	4.3	22.6%	5.5
현대글로비스	10.0%	1.2	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7
취득금액(십억원)	142	142	172	30	197	25	265	67	354	89
보유주식수	1.2	1.2	1.4	0.2	1.7	0.2	2.1	0.5	2.7	0.6
추정단가(천원/주)		117	21	130	15	121	31	138	32	146
소프트뱅크	20.0%	2.4	17.4%	2.4	15.5%	2.4	12.4%	2.4	9.9%	2.4
BD 발행주식수	12.1	12.1	14.0	1.8	15.6	1.7	19.5	3.9	24.4	4.9
유증규모 추정 (십억원)				240		204		538		716
BD 유증밸류 추정	1,420		1,817		1,893		2,702		3,574	

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

주: 현대글로비스 지분율/보유주식수 변화로 추정. 25년 8월 현대모비스항 납입 금액 890억원으로 추정되나 현대모비스 IR 장표에는 106백만달러로 표기되어 2차 납입 추정 가능
6월말 언론을 통해 보도된 소프트뱅크 풋옵션 행사는 기존 주주의 보유 지분율대로 인수 가정. 3Q25 유상증자 1차 납입 이후 2차 납입은 26년 중순 가정. 이후 소뱅 지분 인수

그림 1. 미국 로봇 산업 비상장 업체 투자 라운드별 기업가치 변화 정리



자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 보스톤다이내믹스 매출액/순손실 규모 및 유상증자 금액 추정

	2021	2022	2023	2024	2025	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	67	78	91	116	150	36	31	39	45
(증가율)		17	16	28	29	16	71	40	13
순이익	-197	-255	-335	-441	-528	-120	-122	-112	-174
(순이익률)	-295	-326	-368	-379	-352	-335	-392	-291	-390
자산	369	392	295	441	777	430	405	831	777
부채	135	163	191	237	365	356	456	281	365
유증금액 추정		240	204	438	716 (1,181)	25년 유증 2차 납입 잔여 5천억원은 26년 중순 진행될 것으로 예상			

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 보스턴다이내믹스 기업가치 추정 (지분가치는 계열사별 지분 공시 이후 반영 예정)

구분	단위		Atlas	Stretch	Spot	비고
판매량	대	30,000	15,000	6,000	9,000	아틀라스 50%, 스팟 30%, 스트레치 20%
단가	\$		150,000	280,000	12,000	양산단계 진입 후 단가 하락 가정
매출액	십억\$	5.0	2.3	1.7	1.1	
	조원	7.3	3.3	2.4	1.6	원달러 환율 1,450원 가정
상장가치	십억\$	80.7				Target PSR 16.1배 (유비테크, 두산로보틱스 평균)
	조원	117.0				
(%, 조원)	지분율	지분가치				
HMG글로벌	56%					
현대차	28%	33				
기아	17%	20				
현대모비스	11%	13				
정익선	23%	26				
현대글로벌비스	11%	13				
소프트뱅크	11%	12				7월초 풋옵션 행사로 Exit. 계열사 지분율 의사결정 중

주: 지분율은 25년 8월 유상증자 1차 납입 기준

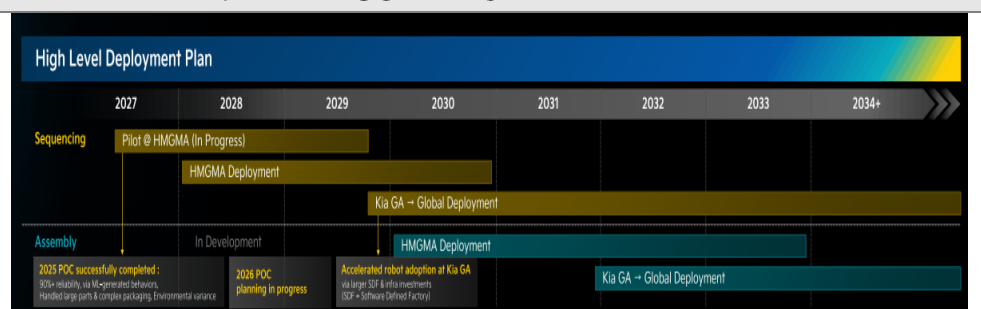
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 미국 로봇 산업 주요 정책 정리

	발의 시점	법안명	법안내용
발의	상원: 26.3.26 하원: 26.4.2	안보 로보틱스 법 (S.4235 / H.R.8189)	-중국 등 적성국 무인 자상로봇(연방 조달/운영 금지) -소관위원회: 국토안보위(상원), 감독위(하원) -통과 시: 조달 즉시 금지, 운영 1년 후 금지
	상원: 25.11.21	휴머노이드 로봇법 (S.3275)	-중국 등 적성국 휴머노이드 조달 금지 + 투자심사 확대 -소관위원회: 은행위(CFIUS 관할) -제정 1년 내 보고서 제출
	하원: 26.2.3	국가로봇위원회법 (H.R.7334)	-로봇 전문가 18인 위원회 설립, 경쟁력 진단·정책 권고 -1년 내 중간, 2년 내 최종 보고서 제출
	하원: 26.6.3	Guard 법안 (H.R.9129)	-중국 등 적성국 로봇 미국 내 수입·운영 전면 차단 -국가안보기관에 적성국산 로봇 플랫폼 검토 기간 1년 부여 -1년 내 검토되지 않은 적성국 로봇은 자동 금지 등재
NDAA	하원 마크업: 26.6.4~5	Gooden 법안 (Log 6312)	-중국 등 적성국이 생산·개발·통제하는 휴머노이드 조달/사용 금지 -제정 180일 이내 국방부 장관은 시행에 필요한 지침 발표
	상원 마크업: 26.6.11	로봇사령부 (Sec. 917)	-DoD 로봇·자율시스템 전투사령부 창설 허가(허가적 조항) -4성 장군 지휘, 로봇 및 자율시스템 조달 가능한 제한적 권한 부여
기타	출범: 26.03.17	민간 SCSP '첨단제조 로봇 국가안보위원회'	-민간 위원회-첨단제조 로보틱스 안보 진단, 참여: 보스턴다이내믹스, NVIDIA, AMD, General Motors, FANUC America, Intrinsic, Mytra, Path Robotics, a16z(VC), Playground Global(VC) -2026년 말 중간 보고서, 2027년 3월 최종 보고서 제출

자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 보스턴다이내믹스 아틀라스 공장 투입 일정



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 보스턴다이나믹스 물량 계획, 구글-엔비디아 협업, 현대모비스 파트너십



자료: 기아, 보스턴다이나믹스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대모비스 로보틱스 기술 경쟁력 확보 (25년 8월)



자료: 현대모비스 2025 CID (25년 8월), 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대모비스 로보틱스 액추에이터 우선 진출 선정 (25년 8월)



자료: 현대모비스 2025 CID (25년 8월), 미래에셋증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	57,237	61,118	65,789	70,398
매출원가	49,174	52,288	56,376	60,070
매출총이익	8,063	8,830	9,413	10,328
판매비와관리비	4,989	5,472	5,585	5,923
조정영업이익	3,073	3,357	3,828	4,405
영업이익	3,073	3,357	3,828	4,405
비영업손익	2,191	1,758	1,479	2,102
금융손익	296	225	234	258
관계기업등 투자손익	1,788	1,400	1,314	1,773
세전계속사업손익	5,264	5,115	5,307	6,507
계속사업법인세비용	1,204	1,450	1,282	1,497
계속사업이익	4,060	3,665	4,025	5,011
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,025	5,011
지배주주	4,056	3,656	4,018	5,003
비지배주주	5	9	6	8
총포괄이익	5,918	4,028	5,022	5,011
지배주주	5,913	4,020	5,016	5,005
비지배주주	5	8	6	6
EBITDA	4,058	4,525	5,157	5,817
FCF	2,049	3,125	2,320	4,183
EBITDA 마진율 (%)	7.1	7.4	7.8	8.3
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.8	6.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	6	6.1	7.1

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	4,253	4,473	4,653	6,383
당기순이익	4,060	3,665	4,025	5,011
비현금수익비용가감	625	1,841	2,053	2,651
유형자산감가상각비	903	1,065	1,208	1,290
무형자산상각비	82	102	120	123
기타	-360	674	725	1,238
영업활동으로인한자산및부채의변동	-822	-708	-536	-40
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	335	-281	-1,003	-808
재고자산 감소(증가)	-1,057	39	-646	-543
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-254	-111	588	529
법인세납부	-672	-1,209	-1,086	-1,497
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,589	-3,234	-2,545	-2,350
유형자산처분(취득)	-2,088	-1,281	-2,333	-2,200
무형자산감소(증가)	-157	-163	-173	-150
장단기금융자산의 감소(증가)	65	1	0	0
기타투자활동	-2,409	-1,791	-39	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-255	-1,205	-284	-979
장단기금융부채의 증가(감소)	804	114	145	-350
자본의 증가(감소)	4	10	1	0
배당금의 지급	-406	-583	-133	-629
기타재무활동	-657	-746	-297	0
현금의 증가	-291	134	-80	1,182
기초현금	5,079	4,788	4,922	4,842
기말현금	4,788	4,922	4,842	6,024

자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

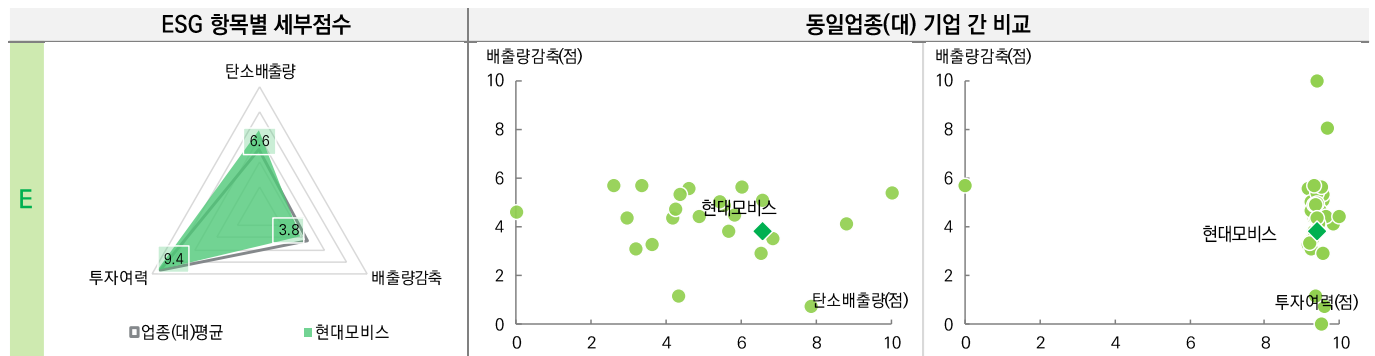
(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	28,424	30,366	32,735	35,342
현금 및 현금성자산	4,788	4,922	4,842	6,024
매출채권 및 기타채권	10,283	10,825	12,216	13,030
재고자산	6,763	6,862	7,743	8,286
기타유동자산	6,590	7,757	7,934	8,002
비유동자산	38,173	40,034	44,580	47,390
관계기업투자등	22,410	23,679	26,720	28,592
유형자산	12,003	12,347	13,573	14,484
무형자산	1,167	1,266	1,333	1,360
자산총계	66,597	70,401	77,314	82,731
유동부채	12,745	13,058	14,410	14,989
매입채무 및 기타채무	8,089	8,128	9,172	9,815
단기금융부채	1,217	1,307	1,149	799
기타유동부채	3,439	3,623	4,089	4,375
비유동부채	7,733	8,130	9,173	9,629
장기금융부채	2,337	2,361	2,664	2,664
기타비유동부채	5,396	5,769	6,509	6,965
부채총계	20,479	21,188	23,583	24,618
지배주주지분	46,081	49,168	53,679	58,053
자본금	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	48,756	53,130
비지배주주지분	37	45	52	60
자본총계	46,118	49,213	53,731	58,113

예상 주당가치 및 valuation (요약)

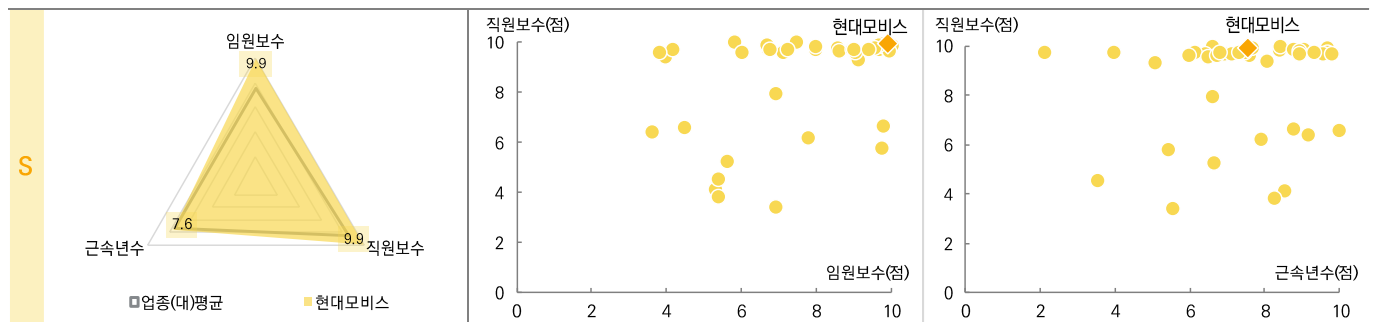
	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	5.4	9.4	10.8	8.7
P/CF (x)	4.7	6.2	7.2	5.7
P/B (x)	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	5.1	7.2	6.9	5.9
EPS (원)	43,480	39,682	44,468	55,694
CFPS (원)	50,226	59,767	67,258	85,295
BPS (원)	501,648	545,787	601,549	650,241
DPS (원)	6,000	6,500	7,200	9,100
배당성향 (%)	13.3	15.8	15.7	15.9
배당수익률 (%)	2.5	1.7	1.5	1.9
매출액증가율 (%)	-3.4	6.8	7.6	7
EBITDA증가율 (%)	26	11.5	14	12.8
조정영업이익증가율 (%)	33.9	9.2	14	15.1
EPS증가율 (%)	19.6	-8.7	12.1	25.2
매출채권 회전율 (회)	5.8	6.1	6	5.9
재고자산 회전율 (회)	9.3	9	9	8.8
매입채무 회전율 (회)	7.4	7.8	7.9	7.7
ROA (%)	6.5	5.4	5.4	6.3
ROE (%)	9.4	7.7	7.8	9
ROIC (%)	11.3	10.7	14.5	14.4
부채비율 (%)	44.4	43.1	43.9	42.4
유동비율 (%)	223	232.6	227.2	235.8
순차입금/자기자본 (%)	-2.7	-2.6	-14.9	-16.4
조정영업이익/금융비용 (x)	23.8	19	23.3	27.6

ESG 레이팅 : 현대모비스 (012330)

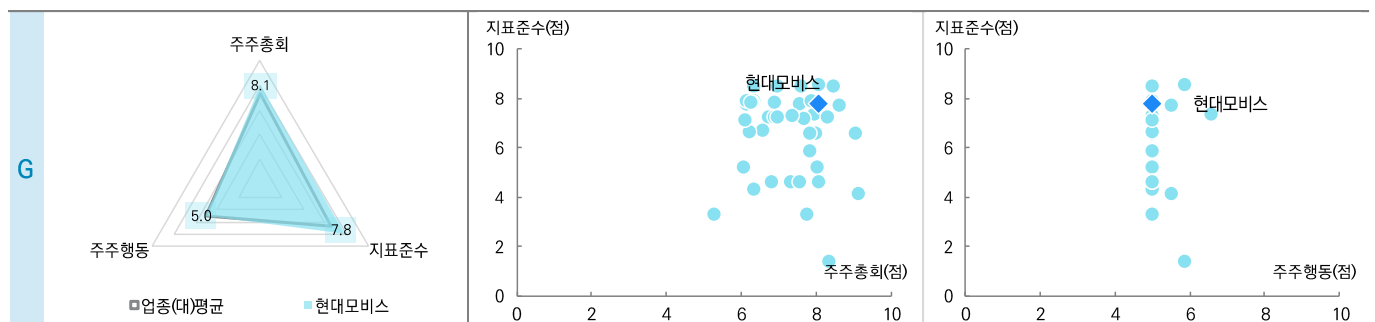
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 ■업종(대)평균 ■현대모비스	ESG 점수	6.2	=	직전점수	6.2	업종(대)	경기관련소비재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자동차와부품
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김진석
		카본(E)	5.4	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.2	AA	10	=		
		거버넌스(G)	6.3	AA	50	=		
가중치 변동 없음								



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



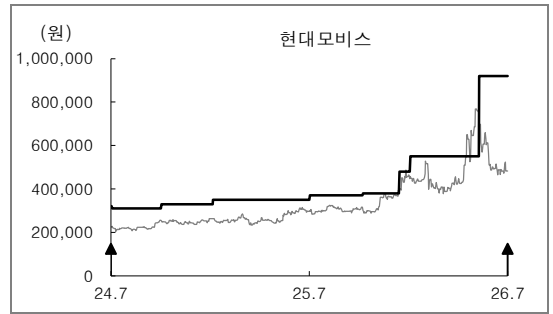
(1) 주주총회 = 주주 인권 종합 반대·가권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대모비스 (012330)				
2026.06.05	매수	920,000	-	-
2026.01.29	매수	550,000	-13.96	39.64
2026.01.09	매수	480,000	-6.15	1.56
2025.11.03	매수	380,000	-12.36	3.29
2025.07.28	매수	370,000	-17.69	-12.30
2025.01.31	매수	350,000	-24.06	-10.14
2024.10.28	매수	330,000	-24.90	-20.15
2024.07.29	매수	310,000	-28.40	-17.26
2024.04.29	매수	320,000	-28.17	-21.09



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대모비스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급지(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.