

단기 비용 부담 속 구조적 수익성 개선 기대

2분기 컨센서스 7% 상회, AS부문이 이익성장 견인

현대모비스의 2026년 2분기 연결실적은 매출액 16조 3,247억원(+2% yoy), 영업이익 9,752억원(+12% yoy), 영업이익률 6.0(+0.5%p yoy)를 기록했다. 영업이익 컨센서스(9,075억원)를 7% 상회했다. 모듈 및 핵심부품 부문은 다소 부진했지만 AS 부문이 이익성장을 견인했다.

부문별로 보면 모듈 및 핵심부품 부문은 매출액 12.9조원(+2% yoy), 영업이익 218억원(-48% yoy), 영업이익률 0.2%(-0.1%p yoy)를 기록했다. 매출액 증가는 북미 지역 중심의 전기차 생산 감소(-10%)로 전동화 매출이 역성장(-11%)했지만, 완성차 생산감소(-4.5%)에도 부품제조(+10%)와 핵심부품(+2%)이 성장을 견인했다. 다만 전장부품 믹스 개선 등에도 불구하고 전반적인 물량감소와 반도체 비용 부담으로 영업이익은 감소했다(전분기비로는 흑자전환).

한편, 전사 캐시카우 역할을 하는 A/S 부문은 매출액 3조 4,304억원(+3% yoy), 영업이익 9,534억원(+15% yoy), 영업이익률 27.8%(+2.9% yoy)를 기록했다. 우호적인 환율 효과와 지역별 판매 가격 인상, 일회성 관세 환급(400억원) 등으로 전사 영업이익 성장을 강하게 견인했다.

영업외에서는 인도 공장 화재로 인한 유형자산 폐기 손실 565억원이 기타/금융손익에 반영되었는데 추후 보험을 통해 보전받을 수 있을 것으로 예상된다.

Fig. 1: 현대모비스 연결재무제표 요약

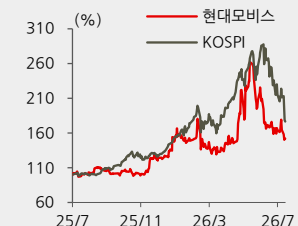
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	57,237	61,118	65,433	68,769	72,503
영업이익	3,073	3,357	3,826	4,277	4,685
세전이익	5,264	5,115	5,636	6,355	7,177
순이익[지배]	4,056	3,656	4,239	4,886	5,518
EPS(원)	43,480	39,682	46,906	54,393	61,427
증감률(%)	19.6	-8.7	18.2	16.0	12.9
PER(배)	5.4	9.4	9.5	8.2	7.2
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.7	5.7	7.6	6.5	5.7
ROE(%)	9.4	7.7	8.3	8.8	9.2
배당수익률	2.5	1.7	1.7	2.0	2.2

자료: 현대모비스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	580,000원
[유지]	30.3%
현재주가	445,000원
2026/7/30	

주식지표	
시가총액	40,376십억원
52주최고가	768,000원
52주최저가	283,500원
상장주식수	9,073만주/0.0만주
자본금/액면가	491십억원/5,000원
60일평균거래량	72만주
60일평균거래대금	427십억원
외국인지분율	37.3%
자기주식수	246만주/2.7%
주요주주및지분율	
기아 외	32.7%
국민연금공단	9.5%

주가동향



이상현

자동차/기계

prolog@bnkfn.co.kr

(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

인도공장 화재 및 SCM 비용 상승 vs 관세 부담 완화

인도 공장 화재로 인한 일회성 손실과 글로벌 부품 공급망 비용 상승 우려 속 관세부담 완화가 도움을 주고 있다.

인도 공장 화재로 인해 부품 공급 차질을 막기 위한 긴급 항공 물류비 투입(관세 부담 포함) 등으로 2분기 약 240억원의 비용 부담이 발생했고, 또한, 메모리 반도체 및 PCB 등 전반적인 공급망에서의 원자재 가격 급등으로 인해 2분기 약 615억 원의 원가 부담이 발생했다.

반면, 긍정적인 국면도 존재했는데, 미국 상호 관세 무효화 판결에 따른 관세 환급금(약 400억원) 유입과 자동차 부품 관세율 인하(25%에서 15%)가 A/S 부문 실적 개선에 긍정적으로 작용했다.

단기 비용 부담을 넘어서는 구조적인 수익성 개선 기대

하반기 및 연간 전망과 관련하여, 단기적으로는 인도 공장 관련 추가 영업손실(3~4분기 각각 약 500억원, 200억원 예상)과 글로벌 해상 운임 지수(상하이 컨테이너 지수 등) 상승이 비용 부담으로 작용할 수 있다. 하지만 8~9월부터 인도 내 임시 생산 거점이 구축되어 4분기부터는 관련 물류비용이 급감할 예정이며, 더불어 하반기에는 유럽 지역의 신규 전기차 모델 양산 본격화, 전장 부품 믹스 개선 기조, 그리고 A/S 부문의 구조적인 수익성(단가 인상 및 관세 인하 효과의 온기 반영)이 뒷받침되며 견조한 실적을 이어갈 것으로 전망된다.

한편 상반기 연간 목표 대비 8.2% 달성(\$7.4억)에 그친 Non-captive 수주는 글로벌 완성차 업체들의 전동화 전략 변경(BEV에서 HEV 등 멀티 파워트레인) 영향이 컸으나, 하반기에는 고부가가치 신제품 수주와 중국 업체의 해외 수출 물량 대응 등을 타겟으로 질적 수주 확대를 도모할 것으로 기대된다.

투자의견 매수와 목표주가 580,000원 유지

투자의견 매수와 목표주가 580,000원을 유지한다. 목표주가의 내재 PER은 12.5배 수준이다. 투자포인트는 강력한 주주가치 제고 의지와 제조 부문 및 로보틱스 등 신사업의 내재 가치다. 이사회를 통해 주당 1,500원의 중간 배당을 결정했고, 지난 4월 발표했던 5,000억 원 규모의 자기주식 매입(91만 주)을 완료하여 8월 3일에 전량 소각할 예정이라는 점은 주가 하방 경직성을 확보하는데 일조할 것이다. 양호한 현금창출력을 가진 A/S 사업부, 향후 부품 제조 부문의 본격적인 수익성 정상화와 보스턴 다이내믹스와 협력하여 내재화를 추진 중인 로보틱스 액추에이터 양산 성과가 주가 리레이팅(Re-rating)을 이끌 핵심 요소로 판단된다.

다만, 전방 산업인 글로벌 전기차 수요 둔화 장기화로 인한 전동화 부문의 BEP(손익분기점) 달성 시점 지연 가능성과 지정학적 리스크(미국-이란 분쟁 등)에 따른 물류비 및 반도체 원가 상승 압력의 지속 가능성은 변동성을 높이는 요인이 될 수 있다.

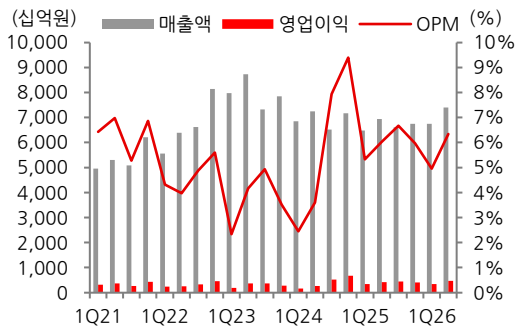
표 1. 현대모비스 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/\$ 평균(원)	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,487	1,485	1,423	1,485	1,478
매출액(십억원)	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	16,343	17,206	61,118	65,433	68,769
모듈/부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	12,802	13,650	47,800	51,388	54,257
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,419	1,430	1,481	5,355	5,618	6,042
부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,954	3,817	4,051	14,213	15,426	16,419
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,521	7,555	8,118	28,232	30,344	31,796
AS	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,541	3,555	13,318	14,045	14,512
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,406	2,415	2,759	8,830	9,730	10,486
판관비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,347	1,431	1,475	1,651	5,472	5,904	6,209
영업이익	777	870	780	930	803	975	940	1,109	3,357	3,826	4,277
모듈/부품	-100	42	-37	171	-121	22	-26	150	76	25	415
AS	877	828	817	760	924	953	965	958	3,282	3,801	3,862
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,355	1,433	1,556	5,115	5,636	6,355
지배순이익	1,031	932	929	763	882	1,059	1,102	1,196	3,656	4,239	4,886
(증감률, % y-y)											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	8.7	11.7	6.8	7.1	5.1
모듈/부품	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.3	9.7	13.3	5.9	7.5	5.6
전동화	-36.6	-7.2	-17.0	-17.1	8.2	-11.3	9.2	18.0	-20.0	4.9	7.5
부품제조	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	9.7	8.5	12.3	10.8	8.5	6.4
모듈조립	12.0	11.8	9.1	7.8	5.1	1.6	10.3	13.0	10.1	7.5	4.8
AS	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	5.5	6.0	10.2	5.5	3.3
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	12.1	20.4	19.1	9.2	14.0	11.8
모듈/부품	적지	흑전	적전	-2.0	적지	-48.1	적지	-12.0	흑전	-66.9	1,556.3
AS	20.4	8.9	0.2	-6.4	5.4	15.1	18.1	26.1	5.3	15.8	1.6
세전이익	20.3	-4.7	-3.5	-21.6	-12.2	0.7	13.7	49.9	-2.8	10.2	12.8
지배순이익	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	13.5	18.6	56.8	-9.9	15.9	15.3
(이익률, %)											
매출총이익률	14.0	13.8	14.2	15.8	13.8	14.7	14.8	16.0	14.4	14.9	15.2
영업이익률	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.8	6.4	5.5	5.8	6.2
모듈/부품	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	-0.2	1.1	0.2	0.0	0.8
AS	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	27.3	27.0	24.6	27.1	26.6
세전이익률	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.3	8.8	9.0	8.4	8.6	9.2
지배순이익률	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	6.7	7.0	6.0	6.5	7.1

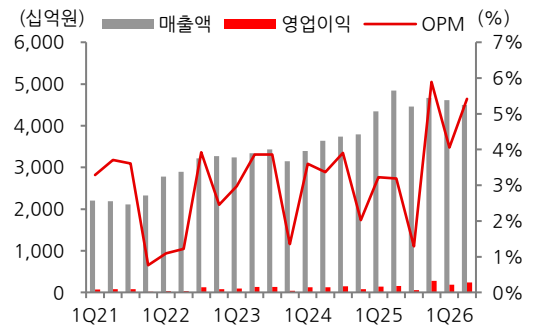
자료: 현대모비스, BNK투자증권

Fig. 2: 현대모비스 지역별 손익 - 한국



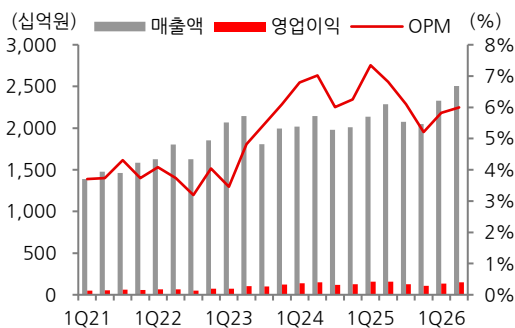
자료: 현대모비스, BNK투자증권

Fig. 3: 현대모비스 지역별 손익 - 미주



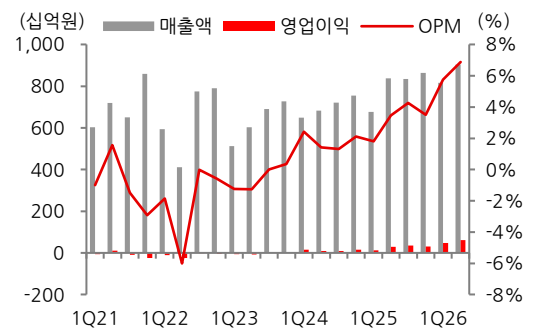
자료: 현대모비스, BNK투자증권

Fig. 4: 현대모비스 지역별 손익 - 유럽



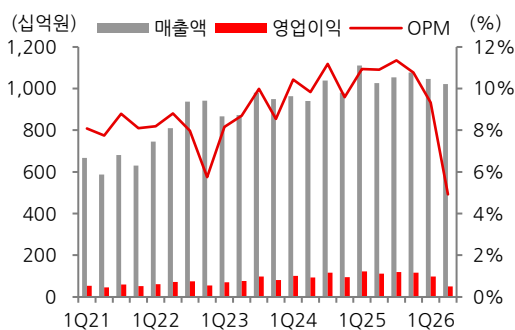
자료: 현대모비스, BNK투자증권

Fig. 5: 현대모비스 지역별 손익 - 중국



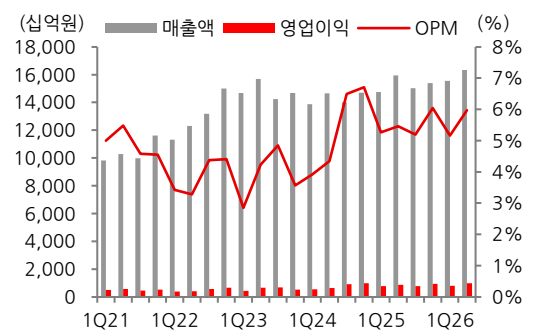
자료: 현대모비스, BNK투자증권

Fig. 6: 현대모비스 지역별 손익 - 기타



자료: 현대모비스, BNK투자증권

Fig. 7: 현대모비스 지역별 손익 - 연결



자료: 현대모비스, BNK투자증권

2분기 실적발표 컨퍼런스콜의 주요 질의응답(Q&A)

1. 인도 공장 화재 여파 및 대응

손실 규모 및 정상화 시점: 8~9월 중 임시 생산 거점이 구축되어 3분기(약 500억 원 예상)를 고점으로 4분기부터는 영업손실(약 200억 원 예상)이 크게 축소될 전망이다. 내년 중 신공장이 구축(새시/안전 4월, 전장 12월)되면 완전 정상화가 예상됨.

비용 처리: 부품 공급 차질을 막기 위한 긴급 항공 물류비 등은 당사의 귀책이므로 완성차 업체에 전가하지 않고, 보험을 통해 보전할 계획임.

2. 제조 부문 흑자 배경 및 전동화 전망

제조 부문 흑자 요인: 비우호적 환경에도 불구하고, 단가가 높은 차세대 전장 부품의 수익성 개선과 컨벤셔널 제품(새시 등)의 가동률 상승이 2분기 부품 제조 부문 흑자 전환을 이끌었음.

전동화 매출 감소 원인 및 BEP: 현대차/기아 2분기 전기차 도매판매 약 20% 증가 대비 당사의 전동화 생산량 감소(-10.1%)는 당사가 수주하지 않은 모델(기아 EV3 등)의 판매가 주도했기 때문에 나타난 차이이며, 하반기 당사 수주 신차 출시로 갭이 줄어들 전망이다. 전동화 부문의 손익분기점(BEP) 달성은 여전히 2027~2028년경으로 보고 있음.

3. 원부자재 및 물류비 상승 부담 방어 전략

반도체/PCB 상승: 반도체 및 PCB 가격 상승세가 가파르지만, 대형 공급사와의 장기 계약(LTA) 확대, 완성차 업체와의 합리적인 원가 분담, 그리고 고부가가치 제품 믹스 개선을 통해 충격을 상쇄할 계획임.

물류비 상승: 지정학적 리스크로 인한 해상 운임(상하이 컨테이너 지수 등) 상승은 A/S 사업 부의 양호한 수익성으로 전사 차원에서 충분히 커버 가능한 수준으로 판단하고 있음.

4. A/S 부문 수익성 지속 여부 및 관세 효과

관세 환급 및 인하 효과: 2분기에 인식된 미국 상호 관세 무효화 환급금은 약 400억원이며 3분기에도 소규모 반영될 예정임. 일회성 환급이 끝나더라도, 기존 25%에서 15%로 인하된 자동차 부품 관세율 효과가 4~5개월의 재고 소진 후인 4분기부터 온전히 반영되어 높은 마진을 유지가 기대됨.

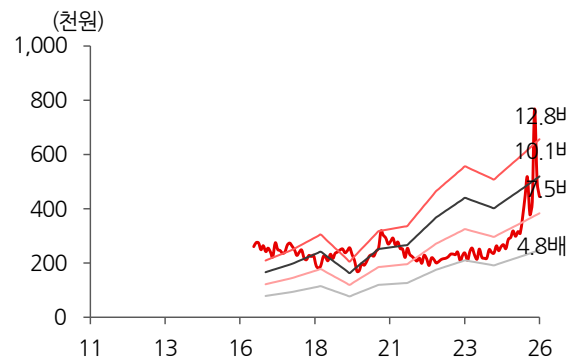
성장성: 2분기 중동 전쟁 여파 등으로 성장률이 다소 둔화되었으나, 용품 사업 확장 등을 통해 완성차 판매 성장 둔화 폭보다는 견조한 외형 성장을 이어나갈 것으로 전망함.

5. 신사업 (로보틱스 및 중국 수주) 진행 현황

로보틱스: 보스턴 다이내믹스 등과 협력 중이며, 바디 액추에이터는 철저한 내재화 및 협력사 보안 관리를 통해 오는 11월경 시제품(양산 테스트용) 납품을 위한 순조로운 진척을 보이고 있음.

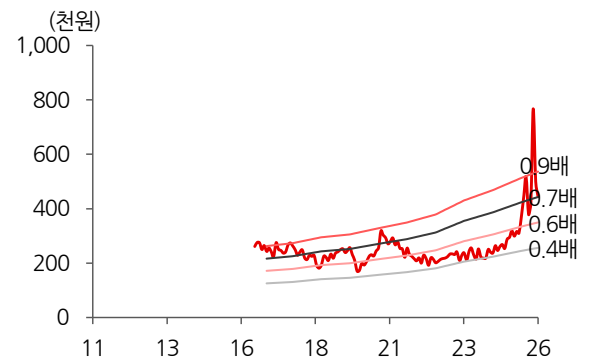
넌캡티브(Non-captive) 수주: 중국 업체들의 내수 물량뿐만 아니라, 해외 수출 및 현지 생산 물량(In China for Global)을 타겟으로 영업 조직을 정비하고 적극적으로 수주를 추진 중임.

Fig. 8: 현대모비스 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 9: 현대모비스 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424	30,366	32,871	35,823	39,119
현금성자산	4,788	4,922	5,183	7,222	9,054
매출채권	9,914	10,221	11,421	11,924	12,731
재고자산	6,763	6,862	7,667	8,005	8,547
비유동자산	38,173	40,034	43,950	46,055	48,882
투자자산	23,438	24,789	27,641	28,806	30,676
유형자산	12,003	12,347	13,215	14,129	15,056
무형자산	1,167	1,266	1,323	1,349	1,379
자산총계	66,597	70,401	76,821	81,877	88,001
유동부채	12,745	13,058	14,280	14,858	15,786
매입채무	6,748	6,691	7,477	7,806	8,335
단기차입금	648	796	799	799	799
비유동부채	7,733	8,130	9,110	9,393	9,849
사채및장기차입금	1,927	1,819	1,985	1,985	1,985
부채총계	20,479	21,188	23,390	24,251	25,635
지배기업지분	46,081	49,168	53,380	57,566	62,298
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	48,530	52,717	57,449
자본총계	46,118	49,213	53,432	57,626	62,366
총차입금	3,554	3,668	3,813	3,813	3,813
순차입금	-7,088	-8,147	-1,372	-3,411	-5,243

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	4,253	4,473	4,878	6,250	6,942
당기순이익	4,060	3,665	4,245	4,893	5,526
비현금비용	3,490	4,202	3,110	3,034	3,313
감가상각비	985	1,168	1,322	1,407	1,497
비현금수익	-2,865	-2,361	-949	-438	-501
자산및부채의증감	-822	-708	-525	-51	-81
매출채권감소	335	-281	-891	-503	-807
재고자산감소	-1,057	39	-571	-337	-542
매입채무증가	-254	-111	514	329	528
법인세환급(납부)	-672	-1,209	-1,195	-1,462	-1,651
투자활동현금흐름	-4,589	-3,234	-4,073	-3,512	-4,325
유형자산증가	-2,204	-1,348	-1,968	-2,200	-2,300
유형자산감소	116	66	1	0	0
무형자산순감	-157	-163	-163	-147	-154
재무활동현금흐름	-255	-1,205	-730	-699	-786
차입금증가	804	114	145	0	0
자본의증감	4	10	1	0	0
배당금지급	-406	-583	-579	-699	-786
현금의증가	-291	134	261	2,039	1,831
기말현금	4,788	4,922	5,183	7,222	9,054
잉여현금흐름(FCF)	2,049	3,125	2,910	4,050	4,642

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	65,433	68,769	72,503
매출원가	49,174	52,288	55,704	58,283	61,313
매출총이익	8,063	8,830	9,730	10,486	11,190
매출총이익률	14.1	14.4	14.9	15.2	15.4
판매비와관리비	4,989	5,472	5,904	6,209	6,506
판매비율	8.7	9.0	9.0	9.0	9.0
영업이익	3,073	3,357	3,826	4,277	4,685
영업이익률	5.4	5.5	5.8	6.2	6.5
EBITDA	4,058	4,525	5,148	5,684	6,182
영업외손익	2,191	1,758	1,810	2,078	2,492
금융이자손익	296	225	228	272	336
외화관련손익	0	8	-4	0	0
기타영업외손익	1,895	1,525	1,586	1,806	2,156
세전이익	5,264	5,115	5,636	6,355	7,177
세전이익률	9.2	8.4	8.6	9.2	9.9
법인세비용	1,204	1,450	1,391	1,462	1,651
법인세율	22.9	28.3	24.7	23.0	23.0
계속사업이익	4,060	3,665	4,245	4,893	5,526
당기순이익	4,060	3,665	4,245	4,893	5,526
당기순이익률	7.1	6.0	6.5	7.1	7.6
지배기업순이익	4,056	3,656	4,239	4,886	5,518
총포괄손익	5,918	4,028	5,242	4,893	5,526

주요투자지표

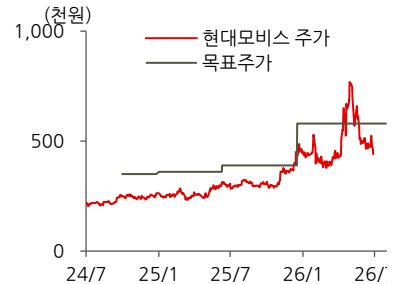
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	43,480	39,682	46,906	54,393	61,427
BPS	501,648	545,787	598,208	644,821	697,495
CFPS	50,226	59,767	70,888	83,385	92,829
DPS	6,000	6,500	7,500	9,000	10,000
PER (배)	5.4	9.4	9.5	8.2	7.2
PSR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
PCR	4.7	6.2	6.3	5.3	4.8
EV/EBITDA	3.7	5.7	7.6	6.5	5.7
배당성향 (%)	13.3	15.8	15.5	16.1	15.8
배당수익률	2.5	1.7	1.7	2.0	2.2
매출액증가율	-3.4	6.8	7.1	5.1	5.4
영업이익증가율	33.9	9.2	14.0	11.8	9.5
순이익증가율	18.5	-9.9	15.9	15.3	12.9
EPS증가율	19.6	-8.7	18.2	16.0	12.9
부채비율 (%)	44.4	43.1	43.8	42.1	41.1
차입금비율	7.7	7.5	7.1	6.6	6.1
순차입금/자기자본	-15.4	-16.6	-2.6	-5.9	-8.4
ROA (%)	6.5	5.4	5.8	6.2	6.5
ROE	9.4	7.7	8.3	8.8	9.2
ROIC	11.3	10.7	10.7	10.4	10.9

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/7/30 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
현대모비스 (012330)	24/10/28	매수	350,000원	-28.7	-26.1
	24/11/20	매수	350,000원	-29.4	-24.7
	25/01/31	매수	360,000원	-27.3	-14.0
	25/07/10	매수	390,000원	-23.6	-19.4
	25/08/28	매수	390,000원	-16.1	15.6
	26/01/16	매수	580,000원	-20.7	-15.9
	26/01/29	매수	580,000원	-26.8	-8.8
	26/04/28	매수	580,000원	-4.8	32.4
	26/07/31	매수	580,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공 일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하 여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.