

현대모비스
(012330)

김유연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

600,000

유지

현재주가

447,000

(26.01.28)

자동차업종

명확한 방향성을 따라

- 2026년 로봇 밸류체인 매력 지속/사업 효율화에 따른 실적 개선세 유요
- 2026년 실적의 관건은 부품사업부의 분기 흑자구조 안착 여부가 될 것
- 1/27일 램프사업 매각 공식화 => 사업효율화 전략 가시화된 점 긍정적

투자의견 매수, 목표주가 600,000원 유지

TP 60만원은 2026년 EPS 49,439원에 Target PER 12배(1H21 평균 밸류) 적용.
1) 2026년말 보스턴다이나믹스(BD) 초도양산에 따른 로봇 밸류체인 매력 부각, 2) 램프 사업 매각에 따른 사업효율화 전략 본격화되는 점 긍정적. 부품 본업의 26년 흑자구조 안착(턴어라운드) => 27년 수익성 개선 가시화에 따라 추가 상승여력 확보 또한 가능할 것

4Q25 매출 15조(YoY +5%, 이하 YoY), OP 9,305억(-6%), OPM 6% 실현

OP 컨션(9,320억)/당사 추정(9,570억)에 부합하는 무난한 실적 실현. **[모듈/부품]** 매출 12조(+4%)/전동화 1.3조(-17%)/핵심 3.6조(+6%)/모듈 7.2조(+8%), OP 1,706억(-2%), OPM 1.1%. 4Q25 관세 2,000억원가량 보전된 것으로 파악. 연간 관세 영향(약 2,500억) 대부분 상쇄된 셈. **[AS]** 매출 3.4조(+7%), OP 7,599억(-6%), OPM 22.7%. 일회성 품질비용(-600억)/관세 영향(-870억) 제외한 AS 실질 OP는 9,119억/OPM 27%로 견조한 수익성 실현. 영업외손익은 지분법 이익 축소(88억/YoY -1,777억)로 부진

2025년 배당 5,798억원(DPS 6,500원)/자사주 매입&소각 6,217억원 시행 => TSR 32.8% 달성(vs 가이던스 30%+). 2026년에도 연내 자사주 매입/소각 검토 및 배당 통한 TSR 30% 달성 지속할 계획

2026년 실적의 관건은 부품사업 흑자구조 안착 여부

2026년 매출 64조(+5%), OP 3.9조(+17%)/부품 4,190억(OPM 0.7%)/AS 3.5조(OPM 25%) 추정. YoY 1) 전동화 수익성 개선(BEV+HEV 믹스개선), 2) 비용 효율화, 3) AS 관세 영향 축소로 연간 실적 개선 및 부품사업 흑자 지속 가시성 높음. 관건은 부품사업 분기 흑자 지속으로 이익체력을 확인할 수 있을지 여부가 될 것

1/27일 공시 통해 램프 사업 매각 공식화. 공시에 따르면, 프랑스 OPmobility사를 우선협상대상자로 선정하고, 매각 MOU 체결. 동사의 램프사업부는 투자 등 비용 집행 대비 수익성 제한적이었던 것으로 파악. 해당 사업부 매각 통해 동사의 사업 효율화 전략 본격화된 점 긍정적

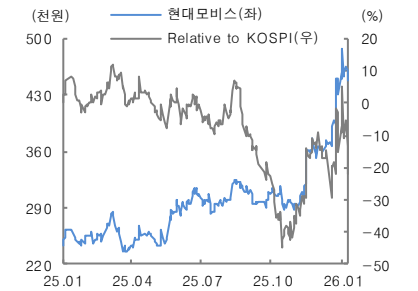
(단위: 십억원 %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25				1Q26			
			직전	집점	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	14,711	15,032	14,641	15,398	4.7	2.4	15,535	15,427	4.6	0.2
영업이익	986	780	957	1,148	16.4	47.1	932	894	15.0	-22.2
순이익	1,279	929	1,121	763	-40.3	-17.9	1,065	1,058	2.6	38.6

자료: 현대모비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	5170.81
시가총액	40,557십억원
시가총액비중	1.22%
지분금(보통주)	480십억원
52주 최고/최저	487,500원 / 234,500원
120일 평균거래대금	1,054억원
외국인지분율	43.65%
주요주주	가외 7 인 32.70% 국민연금공단 8.83%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	24.9	46.8	48.8	69.6
상대수익률	-0.3	13.9	-7.7	-16.8



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,118	64,330	68,794
영업이익	2,295	3,073	3,575	3,915	4,806
세전순이익	4,445	5,264	5,115	5,981	7,072
총당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,486	5,304
자배지분순이익	3,423	4,056	3,656	4,486	5,304
EPS	36,340	43,480	39,682	49,439	58,452
PER	6.5	5.4	9.4	7.5	6.4
BPS	431,438	494,024	524,625	569,505	615,023
PBR	0.5	0.5	0.9	0.8	0.7
ROE	8.7	9.4	7.7	9.0	9.9

주: EPS와 BPS, ROE는 자배지분 기준으로 산출
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	60,361	63,405	61,118	64,330	1.3	1.5
판매비와 관리비	5,191	5,100	5,255	5,176	1.2	1.5
영업이익	3,384	3,895	3,575	3,915	5.6	0.5
영업이익률	5.6	6.1	5.8	6.1	0.2	-0.1
영업외손익	1,968	2,066	1,540	2,066	-21.7	0.0
세전순이익	5,353	5,962	5,115	5,981	-4.4	0.3
자배지분순이익	4,014	4,531	3,656	4,486	-8.9	-1.0
순이익률	6.7	7.1	6.0	7.0	-0.7	-0.2
EPS(자배지분순이익)	43,576	49,939	39,682	49,439	-8.9	-1.0

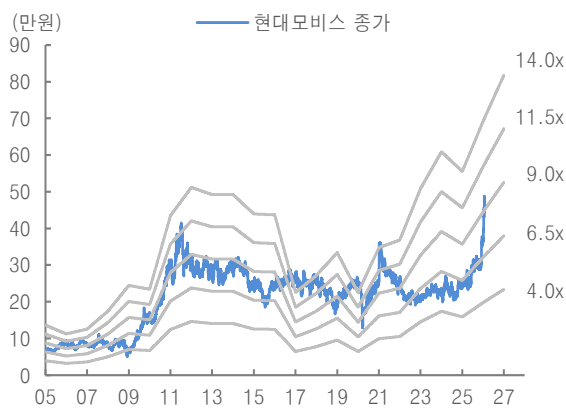
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

표 1. 현대모비스 목표주가 산출

비교		
'24년 EPS	43,479.7 원	
'25년 EPS	39,682.1 원	
'26년 EPS	49,439.2 원	
2026년 EPS	49,439.2 원	
Target PER	12.0 배	BEV/SDV 성장성 부각됐던 1H21 평균 밸류(고점 14.5배)
목표주가	600,000 원	
목표시총	54,440 십억원	
현재주가	447,000 원	2026/01/28일 종가 기준
현재시총	40,558 십억원	
상승여력	34.2 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대모비스 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 현대모비스 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

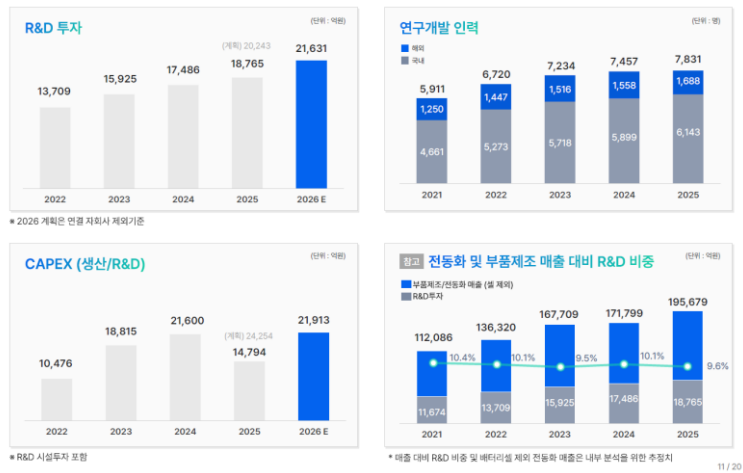
그림 3. 현대모비스 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	14,752.0	15,936.2	15,031.9	15,398.0	15,426.8	16,529.9	15,959.0	16,413.9	57,237.0	61,118.2	64,329.7
YoY	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	4.6%	3.7%	6.2%	6.6%	-3.4%	6.8%	5.3%
QoQ	0.3%	8.0%	-5.7%	2.4%	0.2%	7.2%	-3.5%	2.9%			
모듈/부품	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.4	11,969.5	13,003.8	12,410.4	12,947.9	45,151.7	47,800.1	50,331.6
전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,234.0	1,363.4	1,289.7	1,306.0	6,693.8	5,354.8	5,193.1
핵심부품	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,715.3	3,897.9	3,860.8	3,979.9	12,824.5	14,213.1	15,453.9
모듈조립	6,799.3	7,403.2	6,848.5	7,181.2	7,020.2	7,742.4	7,259.9	7,662.1	25,633.4	28,232.2	29,684.6
A/S	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,457.3	3,526.2	3,548.7	3,465.9	12,085.2	13,318.1	13,998.1
영업이익	776.7	870.0	780.3	930.5	893.5	965.5	959.6	1,096.6	3,078.9	3,357.5	3,915.1
OPM	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.8%	5.8%	6.0%	6.7%	5.4%	5.5%	6.1%
YoY	43.1%	36.8%	-14.6%	-5.6%	15.0%	11.0%	23.0%	17.8%	34.1%	9.0%	16.6%
QoQ	-21.2%	12.0%	-10.3%	19.2%	-4.0%	8.1%	-0.6%	14.3%			
모듈/부품	-99.9	42.0	-37.0	170.6	39.5	80.4	72.4	226.6	-37.1	75.7	419.0
OPM	-0.9%	0.3%	-0.3%	1.4%	0.3%	0.6%	0.6%	1.8%	-0.1%	0.2%	0.8%
A/S	876.6	828.0	817.3	759.9	854.0	885.1	887.2	870.0	3,116.0	3,281.8	3,496.2
OPM	26.7%	24.9%	24.3%	22.7%	24.7%	25.1%	25.0%	25.1%	25.8%	24.6%	25.0%
당기순이익	1,031.8	934.4	930.5	768.1	1,057.5	1,111.5	1,107.1	1,209.8	4,060.2	3,664.7	4,485.9
자배순이익	1,031.0	932.5	929.5	762.9	1,057.5	1,111.5	1,107.1	1,209.8	4,055.7	3,655.8	4,485.9
NPM	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	6.9%	6.7%	6.9%	7.4%	7.1%	6.0%	7.0%
YoY	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	2.6%	19.2%	19.1%	58.6%	18.5%	-9.9%	22.7%
QoQ	-19.4%	-9.6%	-0.3%	-17.9%	38.6%	5.1%	-0.4%	9.3%			

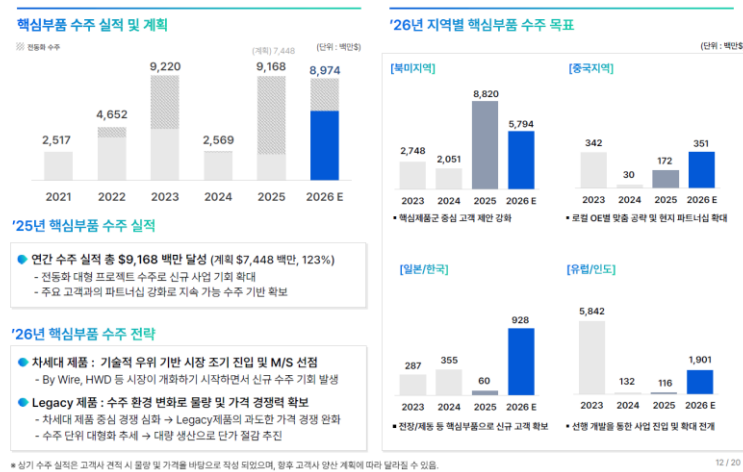
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 현대모비스 R&D 및 Capex 투자 현황



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대모비스 논캡티브 수주 현황



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대모비스 주주환원정책 집행 현황

1. 『미래성장 투자와 주주환원의 균형』을 통해 주주가치 극대화 추구
2. [3개년 ('25~'27년) 중장기 주주환원 정책]
3. 1) TSR¹⁾ 30%+ (지분법 이익 포함) 2) 전략적 주주환원 운영 (배당과 자기주식 소각 전략 운영) 3) 3년간 기 보유 자기주식 전량 소각



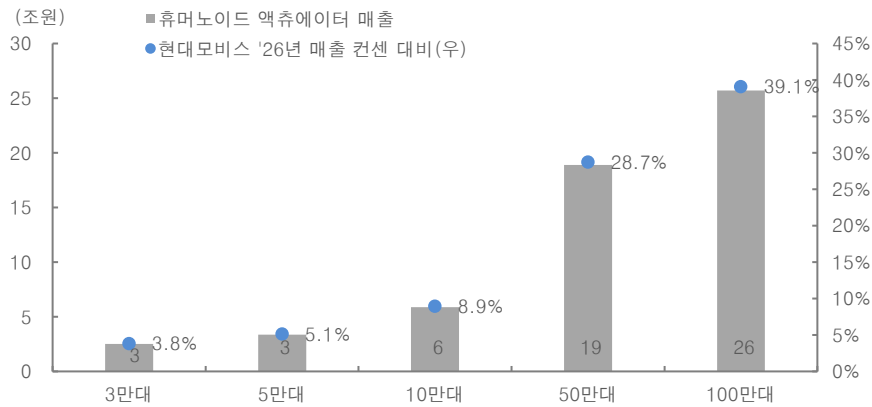
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

표 2. BD 로봇 판매 규모에 따른 매출 효과 및 액츄에이터 원가(부품사 매출) 추정

구분	대수 가정(천대)					
Atlas	10	30	50	100	500	1,000
대당 가격(천달러)	140	100	80	70	50	40
대당 가격(백만원)	196	140	112	98	70	56
－ 액츄에이터 원가(백만원)	118	84	67	59	38	26
－ 액츄에이터 비중	60%	60%	60%	60%	54%	46%
매출 효과(십억원)	1,960	4,200	5,600	9,800	35,000	56,000
－ 액츄에이터 원가(십억원)	1,176	2,520	3,360	5,880	18,900	25,704
Spot	10	30	50	100	500	1,000
대당 가격(천달러)	75	75	68	61	50	35
대당 가격(백만원)	105	105	95	85	70	49
－ 액츄에이터 원가(백만원)	41	41	37	33	24	15
－ 액츄에이터 비중	39%	39%	39%	39%	35%	30%
매출 효과(십억원)	1,050	3,150	4,725	8,505	35,000	49,000
－ 액츄에이터 원가(십억원)	407	1,221	1,831	3,296	12,206	14,525
Strech	10	30	50	100	500	1,000
대당 가격(천달러)	25	18	14	13	9	7
대당 가격(백만원)	35	25	20	18	13	10
－ 액츄에이터 원가(백만원)	19	13	11	9	6	4
－ 액츄에이터 비중	53%	53%	53%	53%	47%	40%
매출 효과(십억원)	354	760	1,013	1,772	6,330	10,128
－ 액츄에이터 원가(십억원)	187	400	534	934	3,001	4,082
합산 매출(십억원)	3,364	8,110	11,338	20,077	76,330	115,128
－ 합산 액츄에이터 매출(십억원)	1,770	4,141	5,724	10,109	34,107	44,311

자료: 대신증권 리서치센터

그림 7. 현대모비스 로봇 액츄에이터 매출효과 추정



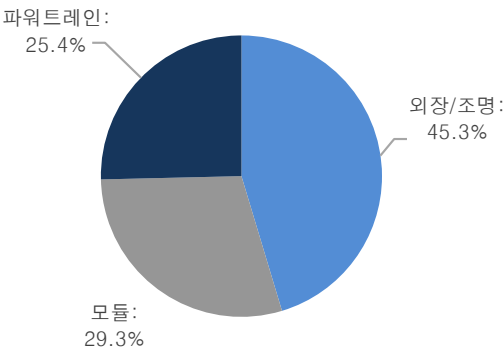
주: Strech(물류로봇)/Spot(4족보행)/Atlas(휴머노이드) 각각 동일한 생산대수 가정하 매출
자료: 대신증권 Research Center

그림 8. 프랑스 OPMobility 연간 실적

(단위: 백만유로)	2023 년	2024 년	YoY
매출	10,314	10,484	1.6%
영업이익	354	396	11.9%
OPM	3.4%	3.8%	0.4%pt
당기순익	163	170	4.3%
NPM	1.6%	1.6%	0.0%pt

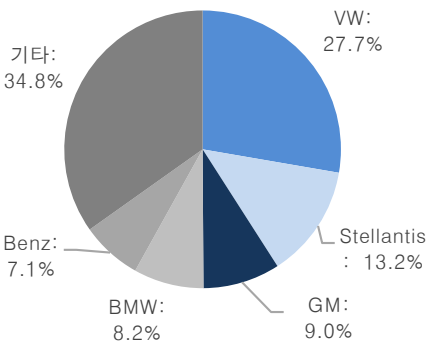
자료: OPMobility, 대신증권 Research Center

그림 9. OP 모빌리티 제품별 매출 비중 (2024 년 기준)



자료: OPMobility, 대신증권 Research Center

그림 10. OP 모빌리티 고객사별 매출 비중 (2024 년 기준)



자료: OPMobility, 대신증권 Research Center

현대모비스 4Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 관세: 부품사업/AS 관세비용 회수 규모 및 '26년 지속 가능성

- 제조: 2025년 재고 효과 포함 관세 비용은 사실상 대부분 회수 완료. 고객사와 협상도 원활하게 진행되어 연간 손익 영향은 미미
- 2025년 연간 관세 영향 약 2,500억원 => 이 중 약 2,000억원 4Q25에 회수
- 2026년에도 관세 불확실성 존재하나, 일부 반영되더라도 수익성 유지 가능하다고 판단
- AS: 1) 일회성 품질비용 -600억(제외 시, 실질 OPM 24%대 중반), 2) 관세 870억
- AS 사업은 B2C 구조로 즉각적인 비용 회수 어려움/소비자 가격 인상 및 고객사와 분담 필요해 관련한 협의 진행중. 2026년 중 협상 결과 도출해 연간 누적 영향 크지 않을 것. 4Q25 발생분에 대해서는 2026년 중 점진 회복 기대

Q. 액추에이터 매출 발생 및 수익성 기여 시점

- BD 양산 스케줄과 연동. 2027-28년까지 로봇 관련 의미있는 매출 기여 제한적
- BD 시장 포지션 및 성장성 높게 평가. 양산 안정화 및 물량 확대 시점부터 실적 기여 본격화 전망
- 기존의 핵심 기반 기술을 활용해 추가 R&D 부담 적음. 양산 CAPEX 투자도 일반적인 수준에서 집행 예상 => 신사업 확장 통한 수익성 제고 기회로 인식
- 액추에이터 외에도 부품 제조 역량 기반 추가 협업 논의 진행 중. 가시화 시점에 추가 설명 예정

Q. 지분법손익 감소 이유

- 관계사 실적 발표 후 개별 미팅으로 수치 소통할 것

Q. CAPEX/R&D 2026년 예산 증가 이유 및 엔비디아 블랙웰 칩 구매 관련 영향

- CAPEX 증가는 신규 전략 변화보다는 2025년 계획 이연분(3,700억) 반영 영향 주효
- 실제 연초 계획 대비 집행은 70~80% 수준. 2026년도 실제 집행은 낮을 가능성. 시장 환경 및 전략 따라 유연 집행 기조 유지
- 현재 구체적인 데이터센터 착공 일정이나 투자 확정은 없음. CAPEX 예산 충분히 추가 확대 없이 기존 계획에서 집행 가능할 것

Q. EV 수요 둔화 상황에서 전동화 수익성 확보 전략, 대규모 상각 가능성 여부

- EV 캐즘 지속으로 전동화 BEP 달성 시점 과거 가이던스 대비 늦어질 가능성 있음
- 그럼에도 2026년 전동화 실적은 YoY 개선 전망. 1) YoY 고객사 EV 생산물량 증가 + HEV로 보완해 전동화 가동률 개선, 2) 북미 지역 생산 안정화(2H25부터 가시화) 효과
- 현재 전동화 관련해서 대규모 일회성 상각/손상차손 가능성은 낮음. 일회성 비용 반영한 GM/포드와는 전략적 방향성 자체가 달랐음
- 전동화 저점 통과 => ADAS/전장 등 고부가 핵심부품 믹스 개선으로 제조부문 턴어라운드 국면 진입한 것으로 판단

Q. AS 품질비용 반복적으로 발생하는 요인

- 회사는 보수적 기준으로 선제 반영하고, 권고 사항에 따라 비용 인식

Q. 논캡티브 수주 성과

- 수주 완료 프로젝트 12건 규모. 비밀 유지 조건으로 공유할 수 있는 정보 제한적

Q. 램프 사업부 매각 관련 디테일

- 램프 매각은 선택과 집중 전략의 일환. 단일 사례 아닌 전사 포트폴리오 구조조정 전방위적으로 진행 중. 사업 특성에 따라 가장 효율적 방식 선택할 것
- 램프 사업은 R&D, CAPEX, 인건비 비중 높은 구조로 핵심 전략 부합도 낮다고 판단
- 저부가가치 사업으로 보지는 않고, 램프도 향후 성장성 있는 사업. 매각 이후 양사 윈윈 구조 지향

Q. 2025년 실적에 대한 3차 자사주 매입 진행 여부(이미 TSR 30% 달성)

- TSR 효율성 관점에서 진행했고, 이번에는 현금배당 확대가 적절하다고 판단
- 2026년 정기 자사주 매입 + 기보유 자사주 소각 예정. 시기/규모 탄력적으로 검토할 것

현대모비스 Peer Group Table

(백만달러 %)

		현대모비스	덴소	토요타자동차	아산정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		28,457.2	39,963.8	41,788.9	13,514.4	16,163.9	15,077.0	3,682.4	130,190.4
수익률	1M	28.6	-1.6	8.4	-4.7	1.7	-1.0	10.4	
	3M	52.0	-8.2	15.2	1.8	2.8	15.6	5.3	
	6M	57.1	3.9	18.9	40.7	17.4	27.2	28.4	
	1Y	80.7	0.2	47.4	67.9	33.9	27.8	18.5	
매출액	2023	45,373.5	49,482.7	26,547.8	34,002.4	44,797.7	42,797.0	23,841.3	266,842.5
	2024	41,976.9	47,016.0	26,817.3	32,142.2	42,967.3	42,836.0	23,249.7	257,005.3
	2025E	42,228.1	45,848.1	26,118.9	31,772.3	23,561.5	41,659.7	24,225.7	235,414.3
	2026E	45,388.0	46,999.1	27,149.4	32,769.0	22,844.3	42,115.9	24,133.5	241,399.4
영업이익	2023	1,757.6	2,698.3	1,437.1	1,099.7	2,040.1	2,426.0	895.5	12,354.4
	2024	2,254.0	3,258.2	1,465.3	1,348.9	2,713.1	2,743.0	1,105.6	14,888.0
	2025E	2,319.5	3,961.5	1,072.6	1,429.9	2,403.6	2,277.8	1,026.5	14,491.3
	2026E	2,649.3	4,413.0	1,488.3	1,702.5	2,568.3	2,455.8	1,149.6	16,426.9
EBITDA	2023	2,464.9	5,290.4	3,410.5	2,999.5	4,384.7	4,527.0	2,880.1	25,957.1
	2024	2,975.1	5,730.4	3,592.6	3,140.0	5,064.9	5,081.0	3,257.2	28,841.4
	2025E	3,116.3	6,275.0	2,181.3	3,069.5	2,573.5	3,843.9	3,309.2	24,368.7
	2026E	3,499.3	6,901.8	2,772.0	3,392.1	3,593.6	4,060.6	3,369.1	27,588.5
당기순이익	2023	2,599.7	2,209.9	1,618.4	702.6	1,310.5	1,656.5	320.0	10,417.8
	2024	2,990.0	2,654.7	1,728.9	717.7	1,455.1	1,504.3	509.0	11,559.7
	2025E	2,770.5	2,992.5	1,356.1	927.9	438.5	1,490.3	321.8	10,297.7
	2026E	3,102.5	3,324.4	1,687.5	1,125.6	1,582.6	1,630.1	419.1	12,871.8
PER	2023	6.3	27.5	21.2	18.5	13.3	10.3	15.3	17.7
	2024	5.3	12.7	14.8	11.8	11.1	8.0	13.9	12.0
	2025E	10.2	12.0	27.3	13.4	23.7	10.0	10.9	16.2
	2026E	9.1	10.4	21.8	10.7	10.1	9.0	8.2	11.7
PBR	2023	0.5	1.5	0.8	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2024	0.5	1.0	0.8	0.6	0.9	1.0	0.6	0.8
	2025E	0.8	1.1	1.1	1.0	2.3	1.2	0.8	1.2
	2026E	0.8	1.0	1.0	0.9	2.0	1.1	0.7	1.1
EV/EBITDA	2023	4.5	11.3	12.4	5.0	5.3	5.2	3.1	7.1
	2024	3.4	5.8	9.8	3.6	3.7	3.6	2.3	4.8
	2025E	8.3	6.0	23.4	5.4	9.0	5.3	2.7	8.6
	2026E	7.1	5.4	18.1	4.8	6.3	5.0	2.6	7.0
ROE	2023	8.7	6.4	4.7	5.2	9.0	14.5	8.0	8.0
	2024	9.4	8.4	4.7	5.1	9.6	12.9	12.9	8.9
	2025E	8.4	9.4	4.2	7.5	4.9	12.1	7.0	7.5
	2026E	8.7	10.1	4.9	9.3	25.7	12.5	9.4	12.0
배당성향	2023	9.3	50.8	31.9	45.2	36.3	31.5	33.0	34.6
	2024	13.3	45.3	32.3	42.2	37.2	35.8	21.7	36.7
	2025E	14.7	37.4	33.8	32.5	82.3	36.1	39.7	44.8
	2026E	14.3	34.9	33.3	32.5	47.1	32.9	34.3	37.8

주: 2026/01/28일 종가 기준

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,118	64,330	68,794
매출원가	52,492	49,174	52,288	55,239	58,403
매출총이익	6,762	8,063	8,830	9,091	10,391
판매비와관리비	4,467	4,989	5,255	5,176	5,585
영업이익	2,295	3,073	3,575	3,915	4,806
영업외수익	39	54	58	61	70
EBITDA	3,221	4,058	4,735	5,208	6,208
영업외손익	2,150	2,191	1,540	2,066	2,266
관계기업손익	1,845	1,788	1,400	1,872	2,071
금융수익	825	812	510	511	511
오환관련이익	246	397	315	315	315
금융비용	-605	-486	-359	-367	-367
오환관련손실	442	354	225	225	225
기타	85	78	-11	50	50
법인세비용차감전순이익	4,445	5,264	5,115	5,981	7,072
법인세비용	-1,022	-1,204	-1,450	-1,495	-1,768
계속사업순이익	3,423	4,060	3,665	4,486	5,304
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,486	5,304
당기순이익률	5.8	7.1	6.0	7.0	7.7
비지배자분순이익	1	5	9	0	0
지배자분순이익	3,423	4,056	3,656	4,486	5,304
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	186	188	190	191
포괄순이익	3,462	5,918	5,541	6,381	7,218
비지배자분포괄이익	0	5	14	0	0
지배자분포괄이익	3,461	5,913	5,528	6,381	7,218

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	36,340	43,480	39,682	49,439	58,452
PER	6.5	5.4	9.4	7.5	6.4
BPS	431,438	494,024	524,625	569,505	615,023
PBR	0.5	0.5	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	34,203	43,506	51,395	57,398	68,416
EV/EBITDA	4.9	3.7	7.0	6.1	4.8
SPS	629,136	613,625	663,412	708,972	758,171
PSR	0.4	0.4	0.7	0.6	0.6
CFPS	38,523	49,052	50,973	62,850	76,064
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000	7,500

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감률	142	-34	68	53	69
영업이익 증/감률	133	33.9	16.3	9.5	22.8
순이익 증/감률	37.6	18.6	-9.7	22.4	18.2
수익성					
ROIC	9.6	11.8	11.9	12.9	14.8
ROA	4.0	4.9	5.3	5.5	6.4
ROE	8.7	9.4	7.7	9.0	9.9
안정성					
부채비율	44.1	44.4	42.9	41.4	39.4
순차입금비율	-16.0	-15.4	-15.6	-16.7	-18.9
이자보상비율	15.3	23.8	27.2	28.2	34.7

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	29,763	31,954	35,177
현금및현금성자산	5,079	4,788	4,992	6,242	8,159
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	11,073	11,634	12,412
재고자산	5,512	6,763	7,222	7,601	8,128
기타유동자산	4,822	6,477	6,477	6,477	6,477
비유동자산	33,021	38,173	39,355	41,161	42,670
유형자산	10,481	12,003	12,423	13,431	14,143
관계기업투자금	18,985	22,410	23,250	24,089	24,928
기타비유동자산	3,555	3,759	3,682	3,641	3,599
자산총계	58,586	66,597	69,118	73,114	77,847
유동부채	12,053	12,745	12,769	13,174	13,727
매입채무 및 기타채무	8,430	8,903	9,361	9,740	10,266
차입금	558	648	648	648	648
유동상채무	1,107	569	109	109	109
기타유동부채	1,957	2,625	2,651	2,678	2,704
비유동부채	5,878	7,733	7,978	8,224	8,270
차입금	692	1,927	2,118	2,309	2,300
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,186	5,806	5,860	5,914	5,970
부채총계	17,931	20,479	20,747	21,398	21,997
자본부분	40,654	46,081	48,332	51,675	55,850
자본금	491	491	480	480	480
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,736	49,643	54,336
기타자본변동	-859	1,311	749	185	-378
비지배자분	21	37	39	42	45
자본총계	40,655	46,118	48,371	51,717	55,850
순차입금	-6,517	-7,088	-7,560	-8,619	-10,546

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	2,920	3,991	4,700
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,486	5,304
비현금항목의 가감	205	515	1,031	1,217	1,598
감가상각비	926	985	1,160	1,293	1,402
오환손익	27	20	-126	-126	-126
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-748	-489	-2	50	323
자산부채의 증감	1,748	-712	-409	-293	-510
기타현금흐름	-34	390	-1,366	-1,419	-1,691
투자활동 현금흐름	-2,541	-4,589	-2,065	-2,822	-2,634
투자자산	-671	-2,738	-839	-839	-839
유형자산	-1,764	-2,088	-1,495	-2,252	-2,064
기타	-107	236	269	269	269
재무활동 현금흐름	-1,889	-255	-423	9	-221
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	177	1,254	191	191	-9
유상증자	0	0	-11	0	0
현금배당	-367	-406	-540	-580	-610
기타	-1,700	-1,103	-63	398	398
현금의 증감	991	-291	204	1,250	1,918
기초 현금	4,088	5,079	4,788	4,992	6,242
기말 현금	5,079	4,788	4,992	6,242	8,159
NOPLAT	1,768	2,370	2,561	2,936	3,604
FCF	781	994	2,226	1,978	2,943

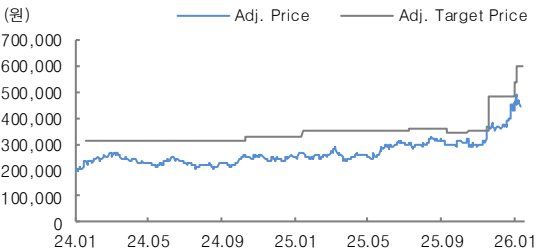
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.01.29	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.02	25.09.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	600,000	600,000	540,000	480,000	350,000	346,000
과다율(평균%)		(23.75)	(14.07)	(19.96)	(12.68)	(12.10)
과다율(최대/최소%)		(22.42)	(9.72)	(4.69)	3.57	(8.67)
제시일자	25.07.28	25.01.30	24.10.28	24.08.05	24.02.05	
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	
목표주가	360,000	350,000	330,000	310,000	310,000	
과다율(평균%)	(15.35)	(24.07)	(24.90)	(28.05)	(23.70)	
과다율(최대/최소%)	(9.86)	(10.14)	(20.15)	(17.26)	(13.23)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260126)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.9%	12.1%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상