

# 현대모비스 (012330)

김위연

gwiyeon.kim@daishin.com

박서영 RA

seoyoung.park@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**570,000**

유지

현재주가

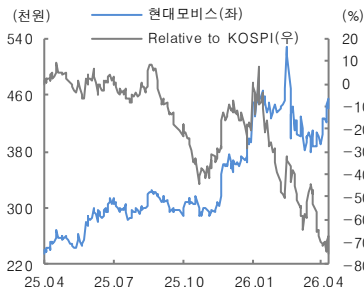
**442,500**

(26.04.23)

자동차업종

|             |                                 |
|-------------|---------------------------------|
| KOSPI       | 6475.81                         |
| 시가총액        | 40,149십억원                       |
| 시가총액비중      | 1.21%                           |
| 지분금(보통주)    | 491십억원                          |
| 52주 최고/최저   | 529,000원 / 242,000원             |
| 120일 평균거래대금 | 1,479억원                         |
| 외국인지분율      | 43.38%                          |
| 주요주주        | 가미 외 7 인 32.70%<br>국민연금공단 9.51% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | 16.1 | -3.3  | 44.6  | 75.6  |
| 상대수익률    | -3.0 | -25.5 | -14.1 | -31.5 |



## Trade-off 국면

- 모듈 부진을 AS 사업이, 상반기 부진을 하반기 개선이 상쇄하는 국면
- 1Q 모듈부품 YoY 적자 확대에도(YoY), AS 호실적으로 시장 예상치에 부합
- 1) 부품 실적 개선, 2) 로봇 액츄에이터 개발 완료, 3) 논캡티브 수주 기대

### 투자의견 매수, 목표주가 570,000원 유지

TP 57만원은 2026년 EPS 47,699원에 Target PER 12배(1H21 평균 밸류) 적용. 상반기는 [모듈/부품] 중동 전쟁/반도체 가격 상승에 따른 비용 부담 불가피하나, [AS] 환율/평가 인상/관세 하락 효과로 연결 손익 영향 상쇄 예상. 하반기는 [모듈/부품] 종전에 따른 비용 안정화/연말 비용 정산으로 손익 개선, [AS] 손익 안정화 예상. 여러 변수의 +/- 효과 지속되고 있으나, 변수간 상쇄 효과로 연간 매출 65 조원/OP 3.7조원(OPM 5.7%) 달성 가능할 것으로 전망. 2026년말 BD 휴머노이드 (Atlas) 액츄에이터 개발 완료되며 관련 기대감 지속될 것

### 1Q26 매출 16조(YoY +6%, 이하 YoY), OP 8,026억(+3%), OPM 5.2% 실현

OP 컨센(8,430억)/당사 추정(8,132억)에 부합하는 무난한 실적 실현. **[모듈/부품]** 매출 12조(+5%)/전동화 1.3조(+8%)/핵심 3.6조(+3%)/모듈 7.1조(+5%), OP -1,213억(적지). 외형 성장/우호적인 환효과에도 불구하고, 완성차 생산감소(-3%), 생산 원가(반도체/원재료 등), 유럽 전동화 신공장 초기 비용으로 수익성 제한. 1Q 미국 관세 영향 730억 부과됐으나, 완성차에 대부분 회수 받은 것으로 파악. **[AS]** 매출 3.5조(+7%), OP 8,239억(+5%), OPM 26%. 1Q 미국 관세 영향(590억)에도 불구하고, 우호적인 환효과/평가 인상 효과로 견조한 수익성 달성. 2Q 25% => 15% 관세율 본격 반영되며 실적 호조 지속될 것으로 전망

### 제조업의 부진을 AS와 휴머노이드 모멘텀으로 상쇄

2026년 매출 65조(+6%), OP 3.7조(+10%)/부품 273억(OPM -%)/AS 3.7조(OPM 26%) 추정. 2Q 부품 제조의 생산원가 부담 지속으로 적자 불가피할 것으로 예상하나, 1) 2H26 실적 개선(상저하고), 2) AS 실적 호조로 연간 연결 영업이익 3.7조 달성 가능할 것으로 예상

모듈/부품의 실적 개선 제한되고 있는 점 아쉬우나, 상저하고 이익 개선과 26년말 휴머노이드 액츄에이터 개발 마무리되며 미래 성장 모멘텀 지속될 것으로 예상. 논캡티브 수주(2026년 타겟 \$90억/1Q26 달성 4%) 또한 하반기에 집중되며 수주 성과 또한 기대해볼만

(단위: 십억원 %)

| 구분   | 1Q25   | 4Q25   | 1Q26   |        |       | 2Q26  |        |        |      |      |
|------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|------|------|
|      |        |        | 직전     | 집점     | YoY   | QoQ   | Consen | 추정     | YoY  | QoQ  |
| 매출액  | 14,752 | 15,398 | 15,126 | 15,561 | 5.5   | 1.1   | 15,565 | 16,268 | 2.1  | 4.5  |
| 영업이익 | 777    | 930    | 813    | 803    | 3.3   | -13.7 | 843    | 830    | -4.6 | 3.4  |
| 순이익  | 1,031  | 763    | 1,001  | 881    | -14.5 | 15.5  | 1,034  | 1,033  | 10.8 | 17.2 |

자료: 현대모비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

|         | 2024A   | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 57,237  | 61,118  | 64,766  | 68,760  | 72,578  |
| 영업이익    | 3,073   | 3,357   | 3,692   | 4,711   | 5,196   |
| 세전순이익   | 5,264   | 5,115   | 5,777   | 7,049   | 7,316   |
| 총당기순이익  | 4,060   | 3,665   | 4,332   | 5,287   | 5,487   |
| 자비자분순이익 | 4,056   | 3,656   | 4,328   | 5,281   | 5,481   |
| EPS     | 43,480  | 39,682  | 47,699  | 58,206  | 60,408  |
| PER     | 5.4     | 9.4     | 8.4     | 6.9     | 6.6     |
| BPS     | 494,024 | 533,693 | 584,492 | 639,476 | 705,590 |
| PBR     | 0.5     | 0.7     | 0.8     | 0.7     | 0.6     |
| ROE     | 9.4     | 7.7     | 8.5     | 9.5     | 9.0     |

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2026F  | 2027F  | 2026F  | 2027F  | 2026F | 2027F |
| 매출액          | 64,332 | 68,292 | 64,766 | 68,760 | 0.7   | 0.7   |
| 판매비와 관리비     | 5,229  | 5,621  | 5,376  | 5,659  | 2.8   | 0.7   |
| 영업이익         | 3,686  | 4,650  | 3,692  | 4,711  | 0.2   | 1.3   |
| 영업이익률        | 5.7    | 6.8    | 5.7    | 6.9    | 0.0   | 0.0   |
| 영업외손익        | 2,084  | 2,338  | 2,084  | 2,338  | 0.0   | 0.0   |
| 세전순이익        | 5,771  | 6,988  | 5,777  | 7,049  | 0.1   | 0.9   |
| 자비자분순이익      | 4,324  | 5,236  | 4,328  | 5,281  | 0.1   | 0.9   |
| 순이익률         | 6.7    | 7.7    | 6.7    | 7.7    | 0.0   | 0.0   |
| EPS(자비자분순이익) | 47,650 | 57,702 | 47,699 | 58,206 | 0.1   | 0.9   |

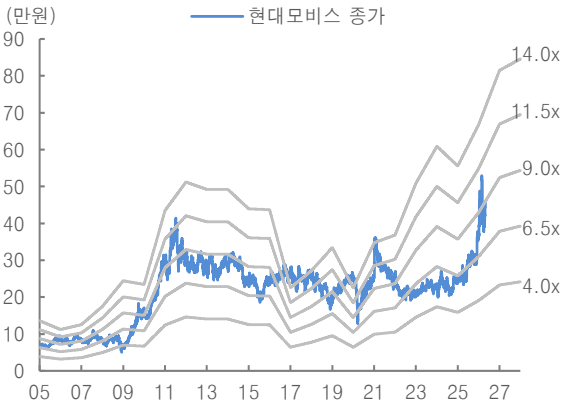
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

표 1. 현대모비스 목표주가 산출

|                  |                     | 비교                                    |
|------------------|---------------------|---------------------------------------|
| '25년 EPS         | 39,682.0 원          |                                       |
| '26년 EPS         | 47,699.3 원          |                                       |
| '27년 EPS         | 58,205.7 원          |                                       |
| <b>2026년 EPS</b> | <b>47,699.3 원</b>   |                                       |
| Target PER       | 12.0 배              | BEV/SDV 성장성 부각됐던 1H21 평균 밸류(고점 14.5배) |
| <b>목표주가</b>      | <b>570,000.0 원</b>  |                                       |
| <b>목표시총</b>      | <b>51,717.6 십억원</b> |                                       |
| 현재주가             | 442,500.0 원         | 2026/04/23일 종가 기준                     |
| 현재시총             | 40,149.2 십억원        |                                       |
| <b>상승여력</b>      | <b>28.8 %</b>       |                                       |

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대모비스 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 현대모비스 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대모비스 실적 추정

(십억원)

|              | 1Q25            | 2Q25            | 3Q25            | 4Q25            | 1Q26P           | 2Q26E           | 3Q26E           | 4Q26E           | 2025            | 2026E           | 2027E           |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>14,752.0</b> | <b>15,936.2</b> | <b>15,031.9</b> | <b>15,397.9</b> | <b>15,560.5</b> | <b>16,267.5</b> | <b>16,177.3</b> | <b>16,760.6</b> | <b>64,765.9</b> | <b>68,759.8</b> | <b>72,578.2</b> |
| YoY          | 6.4%            | 8.7%            | 7.4%            | 4.7%            | 5.5%            | 2.1%            | 7.6%            | 8.8%            | 6.0%            | 6.2%            | 5.6%            |
| QoQ          | 0.3%            | 8.0%            | -5.7%           | 2.4%            | 1.1%            | 4.5%            | -0.6%           | 3.6%            |                 |                 |                 |
| <b>모듈/부품</b> | <b>11,474.3</b> | <b>12,606.7</b> | <b>11,674.7</b> | <b>12,044.4</b> | <b>12,041.5</b> | <b>12,712.6</b> | <b>12,600.4</b> | <b>13,268.6</b> | <b>50,623.1</b> | <b>54,061.1</b> | <b>57,202.0</b> |
| 전동화          | 1,189.6         | 1,600.4         | 1,309.7         | 1,255.1         | 1,287.2         | 1,557.5         | 1,414.9         | 1,439.2         | 5,698.8         | 5,759.3         | 5,999.5         |
| 핵심부품         | 3,485.4         | 3,603.1         | 3,516.5         | 3,608.1         | 3,605.1         | 3,761.7         | 3,879.3         | 4,032.9         | 15,279.1        | 16,842.4        | 18,340.2        |
| 모듈조립         | 6,799.3         | 7,403.2         | 6,848.5         | 7,181.2         | 7,149.2         | 7,393.3         | 7,306.3         | 7,796.5         | 29,645.2        | 31,459.4        | 32,862.3        |
| <b>A/S</b>   | <b>3,277.8</b>  | <b>3,329.5</b>  | <b>3,357.2</b>  | <b>3,353.6</b>  | <b>3,519.0</b>  | <b>3,554.9</b>  | <b>3,576.9</b>  | <b>3,492.0</b>  | <b>14,142.8</b> | <b>14,698.7</b> | <b>15,376.2</b> |
| <b>영업이익</b>  | <b>776.7</b>    | <b>870.0</b>    | <b>780.3</b>    | <b>930.5</b>    | <b>802.6</b>    | <b>830.0</b>    | <b>1,030.6</b>  | <b>1,029.2</b>  | <b>3,692.4</b>  | <b>4,710.6</b>  | <b>5,195.8</b>  |
| OPM          | 5.3%            | 5.5%            | 5.2%            | 6.0%            | 5.2%            | 5.1%            | 6.4%            | 6.1%            | 5.7%            | 6.9%            | 7.2%            |
| YoY          | 43.1%           | 36.8%           | -14.6%          | -5.6%           | 3.3%            | -4.6%           | 32.1%           | 10.6%           | 10.0%           | 27.6%           | 10.3%           |
| QoQ          | -21.2%          | 12.0%           | -10.3%          | 19.2%           | -13.7%          | 3.4%            | 24.2%           | -0.1%           |                 |                 |                 |
| <b>모듈/부품</b> | <b>-99.9</b>    | <b>42.0</b>     | <b>-37.0</b>    | <b>170.6</b>    | <b>-121.3</b>   | <b>-108.5</b>   | <b>114.9</b>    | <b>142.2</b>    | <b>27.3</b>     | <b>991.9</b>    | <b>1,305.6</b>  |
| OPM          | -0.9%           | 0.3%            | -0.3%           | 1.4%            | -1.0%           | -0.9%           | 0.9%            | 1.1%            | 0.1%            | 1.8%            | 2.3%            |
| <b>A/S</b>   | <b>876.6</b>    | <b>828.0</b>    | <b>817.3</b>    | <b>759.9</b>    | <b>923.9</b>    | <b>938.5</b>    | <b>915.7</b>    | <b>887.0</b>    | <b>3,665.1</b>  | <b>3,718.8</b>  | <b>3,890.2</b>  |
| OPM          | 26.7%           | 24.9%           | 24.3%           | 22.7%           | 26.3%           | 26.4%           | 25.6%           | 25.4%           | 25.9%           | 25.3%           | 25.3%           |
| <b>당기순이익</b> | <b>1,031.8</b>  | <b>934.4</b>    | <b>930.5</b>    | <b>768.1</b>    | <b>883.1</b>    | <b>1,034.9</b>  | <b>1,203.0</b>  | <b>1,211.6</b>  | <b>4,332.5</b>  | <b>5,286.7</b>  | <b>5,486.7</b>  |
| <b>자비순이익</b> | <b>1,031.0</b>  | <b>932.5</b>    | <b>929.5</b>    | <b>762.9</b>    | <b>881.5</b>    | <b>1,033.1</b>  | <b>1,201.8</b>  | <b>1,211.7</b>  | <b>4,328.2</b>  | <b>5,281.4</b>  | <b>5,481.2</b>  |
| NPM          | 7.0%            | 5.9%            | 6.2%            | 5.0%            | 5.7%            | 6.4%            | 7.4%            | 7.2%            | 6.7%            | 7.7%            | 7.6%            |
| YoY          | 19.7%           | -6.4%           | 1.1%            | -40.3%          | -14.5%          | 10.8%           | 29.3%           | 58.8%           | 18.4%           | 22.0%           | 3.8%            |
| QoQ          | -19.4%          | -9.6%           | -0.3%           | -17.9%          | 15.6%           | 17.2%           | 16.3%           | 0.8%            |                 |                 |                 |

자료: 대신증권 Research Center



## 현대모비스 4Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

### Q. 전동화 수익성 악화 규모

- 1) 유럽 글로벌 OE 신규 양산 초기 비용(~150억): 양산 본격화 시 해소 예상
- 2) 북미 EV 법인 가동률 부진(~150억): 물량 회복 시까지 부담 지속
- 전동화 관련 글로벌 OE 물량 부진. 물량 보상에 대해 고객사와 협상 진행 중
- 합리적 수준의 보상 기대하나 협상 과정은 하반기에 집중되는 경향
- EV 수요가 더 회복될지 지금처럼 정체될지에 따라 전동화 램프업 속도에 변화 있을 것

### Q. 메모리 반도체 비용 부담 규모 및 분기별 영향

- 연간 약 -1,900~2,000억 영향 예상하며, 이는 사업계획상 기반영. 1Q26 재고 효과로 약 300억원 비용 반영
- 하반기로 갈수록 반도체 부담 커질 수 있음. 사업 계획 대비 더 커질 수 있는지 검토중
- 장기 공급 계약으로 물량은 확보, 가격은 합의 마무리 단계
- 다만, 최근 메모리 반도체 가격 변동성 지속되고있어, 하반기 추가 압력 가능성 인지. 대응 전략 수립중

### Q. 완성차 비용 보전 가능성 및 제조 부문 연간 흑자 유지 가능 여부

- 완성차와의 비용 협상은 보전보다는 비용 증가분 정산의 개념
- 롱텀 관계 기반으로 진행. 협상 과정은 관례상 하반기에 집중
- 이란 전쟁이 2Q 내 마무리될 경우, 연간 제조 부문 흑자 기조 유지/확대 가능할 것
- 1H26는 이란 전쟁, 완성차 물량 감소, 메모리 가격 등 리스크 상존하나, 예측 가능한 경로대로 간다면 사업계획 달성 가능
- 2H26 완성차 신차 사이클 회복 + 물량 증가, 북미 HEV 양산 본격화로 가동률 개선 기대. 비용 절감 정책 효과도 반영 예상

### Q. 아틀라스 액추에이터 기술 내재화 수준 및 외부 협력 구조

- 내재화 중심으로 준비
- 핵심 부품에 대해서는 키 파트너와 협력하되, 전체 밸류체인 관리 체계 내에서 운영

### Q. 로보틱스 아메리카 지분 출자 여부

- 모비스도 중요한 생산 참여자 중 하나. 구체적인 참여 구조는 미확정
- 여러 옵션 검토 중이며 최적 투자 방안 결정 예정

### Q. 모듈 부문 관세(730억) 회수 완료 여부 /AS 가격 인상 규모 및 대상 지역

- 제조 관세(730억): 크레딧/고객사 회수 통해 대부분 회수 완료. 현재 실질 관세 영향은 뉴트럴
- AS 관세(590억): AS 재고를 통상 5~6개월 보유. 1Q26까지는 25% 반영 재고 소진 => 2Q26부터 15% 관세 본격 반영되며 AS 관세 부담 축소 예상
- 관세 부담 발생 시 가격 인상 등으로 흡수되며, 시차는 있음. 지역별 판매 가격 인상에 따른 YoY 플러스 효과는 약 +20~40억 수준
- AS 가격 인상은 특정 권역 대상 아닌 글로벌 흐름. 권역별 서비스 가격 지수 및 물가 상승률 감안해 경쟁력 있는 수준으로 탄력 운영할 것

**Q. 전장 부품(ADAS 포함) 비중 및 향후 성장 전망**

- 핵심부품(모듈 제외) 내 전장 비중 약 50%. 핵심부품 중 가장 빠르게 성장중
- 커넥티드카 전환으로 IVI 매출 증가. 통합 제어기/TCU 등 관련 부품 수요 증가세
- 글로벌 OE의 센서/컨트롤 유닛 수요도 높아지는 추세
- 수익성도 상대적으로 빠르게 개선 중이며, R&D 효과로 포트폴리오 체인지 진행 중
- 전장 부품은 메모리 반도체 가격 노출도 높아 연간 2,000억 영향이 전장에 집중. 반도체는 환율에 대해서도 숏 포지션이라 부담 불가피한 상황
- 중장기 비즈니스 사이클은 양호하며, R&D 투자 효과성 나타나고 있는 것으로 판단

**Q. Capex 내 데이터센터 투자 포함 여부**

- 데이터센터 투자는 2026년 사업 계획에 반영되지 않음
- 현 Capex는 신규 전략 변화가 아닌 기존 프로젝트 진행분이 대부분. 완성차 양산/시장 수요 판단하며 투자 시점 조정중
- 과거 트렌드 감안 시 실집행은 계획의 70~80% 수준. 올해도 유사할 것
- 유럽 신규 전동화 거점 투자 및 북미 EREV 관련 투자 잔여분 있으나, 절감 노력/일정 조정으로 계획보다 적게 집행될 것

**Q. 반도체 원가 내 메모리 비중 및 세부 믹스**

- 전장 부품에 사용되는 반도체는 대부분 메모리. 범용 디램 아닌 자동차용 특화 제품
- 작년 전장 부문 메모리 반도체 구매액 약 \$3.4억. 2026년 가격 인상 요인으로 약 50% 상승 => 증분이 약 2,000억
- 장기 공급 계약으로 물량 확보 및 가격 협상 마무리 단계. 월별 공급량 변동성도 있어 안정적 공급 물량 확보에도 신경 쓰고 있는 상황
- 다만, 메모리 시장 변동성이 크고 협상이 쉽지 않은 상황. 대형/장기 고객으로서 협상 레버리지 유지하며 대응 노력
- 2027년까지는 관리 가능한 수준. 전장 부품 수익성 개선을 통해 내부 흡수 노력 중

**Q. 논캡티브 수주 연간 타겟 대비 1Q 성과 부진. 연중 흐름 전망**

- 1Q26 누계 수주 \$3.2억/연간 타겟 4%로 부진하나, 현재 협의중인 파이프라인 규모 약 \$200억
- 단위 프로젝트가 크기 때문에 가시화 시 빠른 캐치업 가능. 연간 목표 유효
- 글로벌 OE들이 중장기 전략 재편 과정에서 프로젝트 지연/플랫폼화로 수주 시점 다소 밀리는 경향
- 모비스는 전동화 제품 외에도 기존 전통 엔진 부품 라인업 충분히 고객사가 전략에 따른 유연한 대응 가능. 고객 베이스도 미국/유럽 외 중국/인도 OE로 확대 중

**Q. 그룹 SDV 엔비디아 협업 내에서 모비스의 역량**

- 주행 중 쌓이는 데이터는 개인정보/소유권 이슈로 OEM 영역. 부품사가 공유/활용하기 어려운 구조. 다만 센서 기반 학습용 데이터는 자체 수집/활용 가능
- SDV 차량 로드맵 관련 핵심 부품/시스템 입찰 진행 중. 모비스도 그룹의 중요한 한 축으로 수주 협의 진행 중
- 상세 공개는 어렵지만, 핵심 부품 중심으로 주요 역할 담당할 것으로 기대

**Q. 아틀라스 액추에이터 외 추가 부품(핸드 등) 가시화 시점**

- 액추에이터 외에 추가 부품(핸드 등)에 대한 BD와의 협업 논의가 상당 부분 진행 중인 것은 사실
- 다만, 구체적 진행 현황을 시장에 공유하기는 아직 이룸. 가시화 시점에 추가 설명 예정

**Q. 유럽 EV 성장으로 북미 감소분 상쇄 가능 여부**

- 북미 EV: 완성차 연간 약 13만대 계획. 1Q26 실적 부진하나 2H26 B세그 신차 효과 기대. 미국 내 보조금 관련 EV 수요 일부 존재
- 북미 HEV: 연간 약 19만대 계획. 텔루라이드 등 기존 차종 효과 있으나 2Q26 이후에도 견조한 수요 예상. 스포티지 현지화 6월 추진 => 수익성 개선 기여 기대
- 유럽: 소형 전기차(A/B세그) 2H26 신차 수요 기대. 기존 양산 차종도 수요 유지 중이나 중국 메이커와의 경쟁은 쉽지 않은 상황
- 유럽 신규 전동화 거점은 최소 투자로 이익 극대화 최대한 노력. 이를 통해 2H26 수익성 개선 기대

**Q. 물류비 부담 현황 및 하반기 전망**

- 서차지 요구는 있으며 물류비 상승 부담 존재. 다만 제조보다는 AS 쪽에 영향이 더 큼
- 현재 매출 대비 비중 2% 미만. 코로나 당시(7~8% 수준) 대비 절대 수준 낮아, 추가 상승 하더라도 현재 마진 구조에서 흡수 가능
- 중동 해상로 완전 차단 시 유럽 등 글로벌 생산 거점에서의 CKD 운송 비용 영향 가능성 있으나, 현재 직접 영향은 제한적
- 이란 전쟁의 글로벌 물류 영향 범위에 따라 달라질 것이며, 2H26 해상운임 상승 가능성 모니터링 중. 비용 대응 시나리오 준비 중

**Q. 인도 푸네 신공장 모듈 조립 주체**

- 푸네 공장은 물량 규모가 작아 모듈화가 오히려 비효율적. 현대차가 직접 조립하는 것으로 합의

**Q. 램프/범퍼 외 추가 사업 매각 계획 및 타깃 규모**

- 포트폴리오 리밸런싱은 지속적으로 진행 중. 램프/범퍼는 선택과 집중 전략의 일환이며 단일 사례가 아닌 전사 차원의 구조조정
- 특정 방법론에 국한하지 않고, 사업 특성에 따라 가장 효율적인 방식 선택. 모비스가 잘 하는 것에 자원 최적화/집중하는 방향
- 성장 가능한 부분에 리소스 집중. 구체적인 매각 규모 타깃이나 타임라인은 미확정

현대모비스 Peer Group Table

(백만달러, %)

|           | 현대모비스    | 덴소       | 토요타자동차   | 아이신정기    | 콘티넨탈     | 마그나      | 빌레오      | 합산/평균     |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 시가총액      | 27,283.0 | 34,529.5 | 41,804.3 | 10,784.1 | 15,273.9 | 17,077.3 | 3,197.4  | 122,666.5 |
| 수익률       |          |          |          |          |          |          |          |           |
| 1M        | 13.4     | 2.2      | -0.5     | 4.9      | 12.1     | 17.1     | 12.5     |           |
| 3M        | 1.1      | -12.0    | 4.6      | -20.6    | -2.0     | 14.9     | -10.3    |           |
| 6M        | 47.2     | -14.2    | 22.6     | -10.6    | 2.1      | 33.6     | 8.6      |           |
| 1Y        | 93.1     | 14.0     | 60.5     | 52.7     | 36.0     | 91.8     | 41.5     |           |
| 매출액       |          |          |          |          |          |          |          |           |
| 2024      | 41,976.9 | 47,016.0 | 26,817.3 | 32,142.2 | 21,718.9 | 42,836.0 | 23,249.7 | 235,756.9 |
| 2025      | 43,014.3 | 46,331.3 | 26,004.7 | 31,629.3 | 22,242.0 | 42,010.0 | 23,629.0 | 234,860.6 |
| 2026E     | 44,037.0 | 47,717.9 | 27,029.3 | 32,948.8 | 21,625.6 | 42,406.2 | 24,241.9 | 240,006.5 |
| 2027E     | 47,003.9 | 49,063.1 | 27,872.5 | 34,085.7 | 23,561.5 | 43,241.6 | 25,040.6 | 249,869.0 |
| 영업이익      |          |          |          |          |          |          |          |           |
| 2024      | 2,254.0  | 3,258.2  | 1,465.3  | 1,348.9  | 2,344.2  | 2,743.0  | 1,105.6  | 14,519.1  |
| 2025      | 2,362.9  | 3,400.7  | 1,054.4  | 1,391.7  | 1,502.3  | 2,846.0  | 1,201.6  | 13,759.7  |
| 2026E     | 2,578.9  | 4,009.7  | 1,503.1  | 1,641.0  | 2,454.9  | 2,601.0  | 1,137.0  | 15,925.6  |
| 2027E     | 2,884.7  | 4,369.8  | 1,632.1  | 1,874.1  | 2,755.5  | 2,788.6  | 1,317.9  | 17,622.7  |
| EBITDA    |          |          |          |          |          |          |          |           |
| 2024      | 2,975.1  | 5,730.4  | 3,592.6  | 3,140.0  | 3,538.5  | 5,081.0  | 3,257.2  | 27,315.0  |
| 2025      | 3,183.9  | 5,815.3  | 2,201.2  | 3,012.5  | 2,714.1  | 5,199.0  | 3,561.9  | 25,687.9  |
| 2026E     | 3,388.9  | 6,548.2  | 2,791.2  | 3,306.8  | 3,696.3  | 4,214.2  | 3,473.1  | 27,418.7  |
| 2027E     | 3,744.1  | 7,027.1  | 3,011.3  | 3,567.7  | 4,032.0  | 4,412.4  | 3,686.2  | 29,480.6  |
| 당기순이익     |          |          |          |          |          |          |          |           |
| 2024      | 2,990.0  | 2,654.7  | 1,728.9  | 717.7    | 1,533.2  | 1,504.3  | 509.0    | 11,637.8  |
| 2025      | 2,597.3  | 2,615.5  | 1,377.6  | 896.0    | 342.1    | 1,370.0  | 439.0    | 9,637.4   |
| 2026E     | 2,989.9  | 3,058.9  | 1,707.4  | 1,073.4  | 1,447.6  | 1,805.1  | 405.4    | 12,487.8  |
| 2027E     | 3,260.2  | 3,325.9  | 1,821.9  | 1,225.0  | 1,723.3  | 1,939.3  | 552.6    | 13,848.2  |
| PER       |          |          |          |          |          |          |          |           |
| 2024      | 5.3      | 12.7     | 14.8     | 11.8     | 9.8      | 8.0      | 13.9     | 11.8      |
| 2025      | 9.4      | 12.3     | 27.8     | 11.5     | -        | 11.0     | 14.2     | 15.4      |
| 2026E     | 9.1      | 10.1     | 22.3     | 9.3      | 10.2     | 9.1      | 7.9      | 11.5      |
| 2027E     | 8.3      | 9.1      | 20.7     | 8.0      | 8.9      | 8.0      | 5.7      | 10.1      |
| PBR       |          |          |          |          |          |          |          |           |
| 2024      | 0.5      | 1.0      | 0.8      | 0.6      | 0.9      | 1.0      | 0.6      | 0.8       |
| 2025      | 0.7      | 1.0      | 1.1      | 0.8      | 3.5      | 1.2      | 0.9      | 1.4       |
| 2026E     | 0.8      | 1.0      | 1.0      | 0.8      | 2.6      | 1.3      | 0.7      | 1.2       |
| 2027E     | 0.7      | 0.9      | 1.0      | 0.7      | 2.3      | 1.2      | 0.6      | 1.1       |
| EV/EBITDA |          |          |          |          |          |          |          |           |
| 2024      | 3.4      | 5.8      | 9.8      | 3.6      | 5.3      | 3.6      | 2.3      | 5.1       |
| 2025      | 5.5      | 5.8      | 22.9     | 4.6      | 7.9      | 3.9      | 2.4      | 7.9       |
| 2026E     | 7.1      | 4.9      | 18.0     | 4.1      | 5.8      | 5.1      | 2.5      | 6.7       |
| 2027E     | 6.1      | 4.4      | 16.4     | 3.7      | 5.1      | 4.8      | 2.2      | 6.1       |
| ROE       |          |          |          |          |          |          |          |           |
| 2024      | 9.4      | 8.4      | 4.7      | 5.1      | 10.1     | 12.9     | 12.9     | 9.0       |
| 2025      | 7.7      | 8.2      | 4.2      | 7.2      | 3.3      | 11.4     | 11.0     | 7.6       |
| 2026E     | 8.7      | 9.5      | 4.7      | 8.6      | 27.8     | 14.4     | 8.9      | 12.3      |
| 2027E     | 8.8      | 10.1     | 4.9      | 9.5      | 27.3     | 14.8     | 11.7     | 13.1      |
| 배당성향      |          |          |          |          |          |          |          |           |
| 2024      | 13.3     | 45.3     | 32.3     | 42.2     | 35.3     | 35.8     | 21.7     | 36.0      |
| 2025      | 15.9     | 42.0     | 31.2     | 33.3     | 178.5    | 39.7     | 27.5     | 51.0      |
| 2026E     | 14.5     | 38.1     | 30.8     | 32.9     | 46.2     | 29.3     | 36.2     | 36.0      |
| 2027E     | 14.5     | 37.1     | 32.8     | 32.6     | 46.8     | 26.2     | 31.3     | 35.4      |

주: 2026/04/23일 증가 기준  
 자료: 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2024A     | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| 매출액         | 57,237    | 61,118 | 64,766 | 68,760 | 72,578 |
| 매출원가        | 49,174    | 52,288 | 55,697 | 58,390 | 61,414 |
| 매출총이익       | 8,063     | 8,830  | 9,069  | 10,370 | 11,164 |
| 판매비와판매비     | 4,989     | 5,472  | 5,376  | 5,659  | 5,969  |
| 영업이익        | 3,073     | 3,357  | 3,692  | 4,711  | 5,196  |
| 영업외수익       | 5.4       | 5.5    | 5.7    | 6.9    | 7.2    |
| EBITDA      | 4,058     | 4,525  | 5,110  | 6,231  | 6,800  |
| 영업외손익       | 2,191     | 1,758  | 2,084  | 2,338  | 2,120  |
| 관계기업손익      | 1,788     | 1,400  | 1,754  | 2,011  | 1,803  |
| 금융수익        | 812       | 606    | 531    | 526    | 523    |
| 오환관련이익      | 397       | 349    | 306    | 306    | 306    |
| 금융비용        | -486      | -355   | -293   | -298   | -303   |
| 오환관련손실      | 354       | 178    | 135    | 135    | 135    |
| 기타          | 78        | 107    | 92     | 99     | 96     |
| 법인세비용차감전순이익 | 5,264     | 5,115  | 5,777  | 7,049  | 7,316  |
| 법인세비용       | -1,204    | -1,450 | -1,444 | -1,762 | -1,829 |
| 계속사업순이익     | 4,060     | 3,665  | 4,332  | 5,287  | 5,487  |
| 중단사업순이익     | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 4,060     | 3,665  | 4,332  | 5,287  | 5,487  |
| 당기순이익       | 7.1       | 6.0    | 6.7    | 7.7    | 7.6    |
| 비재계분순이익     | 5         | 9      | 4      | 5      | 5      |
| 재계분순이익      | 4,056     | 3,656  | 4,328  | 5,281  | 5,481  |
| 매트기능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 가치포괄이익      | 186       | 36     | 37     | 37     | 37     |
| 포괄손익        | 5,918     | 4,028  | 4,700  | 5,658  | 5,861  |
| 비재계분포괄이익    | 5         | 8      | 5      | 6      | 6      |
| 재계분포괄이익     | 5,913     | 4,020  | 4,695  | 5,652  | 5,856  |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |         |         |         |         |
|--------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2024A       | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
| EPS          | 43,480      | 39,682  | 47,699  | 58,206  | 60,408  |
| PER          | 5.4         | 9.4     | 8.4     | 6.9     | 6.6     |
| BPS          | 494,024     | 533,693 | 584,492 | 639,476 | 705,590 |
| PBR          | 0.5         | 0.7     | 0.8     | 0.7     | 0.6     |
| EBITDA/PS    | 43,506      | 49,120  | 56,319  | 68,675  | 74,947  |
| EV/EBITDA    | 3.7         | 5.7     | 5.9     | 4.4     | 3.5     |
| SPS          | 613,625     | 663,411 | 713,780 | 757,796 | 799,879 |
| PSR          | 0.4         | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.6     |
| CFPS         | 50,226      | 59,767  | 70,534  | 85,745  | 89,664  |
| DPS          | 6,000       | 6,500   | 7,000   | 7,500   | 7,500   |

| 재무비율     | (단위: 원 배 %) |       |       |       |       |
|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2024A       | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 성장성      |             |       |       |       |       |
| 매출액 증감률  | -3.4        | 6.8   | 6.0   | 6.2   | 5.6   |
| 영업이익 증감률 | 33.9        | 9.2   | 10.0  | 27.6  | 10.3  |
| 순이익 증감률  | 18.6        | -9.7  | 18.2  | 22.0  | 3.8   |
| 수익성      |             |       |       |       |       |
| ROIC     | 11.8        | 11.1  | 12.1  | 14.6  | 15.3  |
| ROA      | 4.9         | 4.9   | 5.1   | 6.1   | 6.2   |
| ROE      | 9.4         | 7.7   | 8.5   | 9.5   | 9.0   |
| 안정성      |             |       |       |       |       |
| 부채비율     | 44.4        | 43.1  | 40.4  | 38.0  | 35.4  |
| 순차입금비율   | -15.4       | -16.6 | -18.5 | -21.9 | -25.8 |
| 이자보상비율   | 23.8        | 19.0  | 23.4  | 28.9  | 30.9  |

자료: 현대리츠, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |        |         |         |
|-------------|-----------|--------|--------|---------|---------|
|             | 2024A     | 2025A  | 2026F  | 2027F   | 2028F   |
| 유동자산        | 28,424    | 30,366 | 32,830 | 36,992  | 41,973  |
| 현금및현금성자산    | 4,788     | 4,922  | 6,360  | 9,398   | 13,304  |
| 매출채권 및 기타채권 | 10,396    | 10,931 | 11,548 | 12,223  | 12,869  |
| 재고자산        | 6,763     | 6,862  | 7,271  | 7,720   | 8,148   |
| 기타유동자산      | 6,477     | 7,651  | 7,651  | 7,651   | 7,651   |
| 비유동자산       | 38,173    | 40,034 | 41,693 | 43,153  | 44,787  |
| 유형자산        | 12,003    | 12,347 | 13,317 | 13,981  | 14,677  |
| 관계기업투자지분    | 22,410    | 23,679 | 24,155 | 24,632  | 25,108  |
| 기타비유동자산     | 3,759     | 4,008  | 4,221  | 4,541   | 5,003   |
| 자산총계        | 66,597    | 70,401 | 74,524 | 80,146  | 86,760  |
| 유동부채        | 12,745    | 13,058 | 13,246 | 13,709  | 14,154  |
| 매입채무 및 기타채무 | 8,888     | 9,172  | 9,572  | 10,009  | 10,427  |
| 차입금         | 648       | 796    | 796    | 796     | 796     |
| 유동상채무       | 569       | 511    | 273    | 273     | 273     |
| 기타유동부채      | 2,640     | 2,579  | 2,605  | 2,631   | 2,657   |
| 비유동부채       | 7,733     | 8,130  | 8,194  | 8,359   | 8,525   |
| 차입금         | 1,927     | 1,819  | 1,825  | 1,932   | 2,039   |
| 전환증권        | 0         | 0      | 0      | 0       | 0       |
| 기타비유동부채     | 5,806     | 6,311  | 6,369  | 6,427   | 6,486   |
| 부채총계        | 20,479    | 21,188 | 21,440 | 22,068  | 22,679  |
| 자본부분        | 46,081    | 49,168 | 53,035 | 58,024  | 64,023  |
| 자본금         | 491       | 491    | 491    | 491     | 491     |
| 자본잉여금       | 1,367     | 1,377  | 1,377  | 1,377   | 1,377   |
| 이익잉여금       | 42,911    | 45,225 | 48,973 | 53,644  | 58,486  |
| 기타자본변동      | 1,311     | 2,075  | 2,194  | 2,512   | 3,668   |
| 비재계분        | 37        | 45     | 49     | 53      | 59      |
| 자본총계        | 46,118    | 49,213 | 53,084 | 58,077  | 64,082  |
| 순차입금        | -7,088    | -8,147 | -9,815 | -12,747 | -16,546 |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2024A     | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| 영업활동 현금흐름 | 4,253     | 4,473  | 4,243  | 5,241  | 5,555  |
| 당기순이익     | 4,060     | 3,665  | 4,332  | 5,287  | 5,487  |
| 비현금항목의 기입 | 625       | 1,841  | 2,068  | 2,494  | 2,649  |
| 감가상각비     | 985       | 1,168  | 1,418  | 1,521  | 1,605  |
| 오환손익      | 20        | -19    | -22    | -22    | -22    |
| 지분법평가손익   | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타        | -380      | 693    | 672    | 995    | 1,066  |
| 자산부채의 증감  | -822      | -708   | -975   | -1,034 | -1,004 |
| 기타현금흐름    | 390       | -326   | -1,182 | -1,505 | -1,576 |
| 투자활동 현금흐름 | -4,589    | -3,234 | -2,762 | -2,558 | -2,673 |
| 투자자산      | -2,738    | -1,771 | -476   | -476   | -476   |
| 유형자산      | -2,088    | -1,281 | -2,267 | -2,063 | -2,177 |
| 기타        | 236       | -181   | -20    | -20    | -20    |
| 재무활동 현금흐름 | -255      | -1,205 | -407   | -100   | -712   |
| 단기차입금     | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 사채        | 1,254     | 164    | 7      | 7      | 7      |
| 장기차입금     | 0         | 0      | 0      | 100    | 100    |
| 유상증자      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당      | -406      | -583   | -580   | -610   | -639   |
| 기타        | -1,103    | -786   | 166    | 403    | -180   |
| 현금의 증감    | -291      | 134    | 1,437  | 3,038  | 3,906  |
| 기초 현금     | 5,079     | 4,788  | 4,922  | 6,360  | 9,398  |
| 기말 현금     | 4,788     | 4,922  | 6,360  | 9,398  | 13,304 |
| NOPLAT    | 2,370     | 2,405  | 2,769  | 3,533  | 3,897  |
| FCF       | 994       | 2,063  | 1,920  | 2,991  | 3,324  |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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        | 26.04.25 | 26.04.06 | 26.01.22 | 26.01.19 | 25.12.08 | 25.11.02 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자이견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 570,000  | 570,000  | 600,000  | 540,000  | 480,000  | 350,000  |
| 과다율(평균%)    |          | (26.68)  | (28.37)  | (14.07)  | (19.96)  | (12.68)  |
| 과다율(최대/최소%) |          | (19.91)  | (11.83)  | (9.72)   | (4.69)   | 3.57     |

| 제시일자        | 25.09.29 | 25.07.28 | 25.01.30 | 24.10.28 | 24.04.29 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자이견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 346,000  | 360,000  | 350,000  | 330,000  | 310,000  |
| 과다율(평균%)    | (12.10)  | (15.30)  | (24.07)  | (24.90)  | (27.08)  |
| 과다율(최대/최소%) | (8.67)   | (9.86)   | (10.14)  | (20.15)  | (17.26)  |

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260421)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 91.1%   | 8.9%              | 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