



현대모비스 (012330)

로보틱스 밸류 점진적 반영

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 440,000원

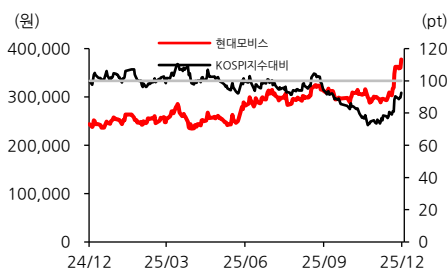
현재 주가(12/15)	364,500 원
상승여력	▲20.7%
시가총액	330,720 억원
발행주식수	90,733 천주
52 주 최고가 / 최저가	377,500 / 234,500 원
90 일 일평균 거래대금	714.22 억원
외국인 지분율	45.6%
주주 구성	
기아 (외 8인)	32.7%
국민연금공단 (외 1인)	8.8%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	22.3	17.8	29.3	49.4
상대수익률(KOSPI)	20.3	-2.3	-12.1	-14.6

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	57,237	61,654	66,104	73,103
영업이익	3,073	3,399	3,638	4,224
EBITDA	4,058	4,555	4,858	5,499
지배주주순이익	4,056	4,024	4,375	4,897
EPS	44,818	45,011	54,658	57,668
순차입금	-1,236	-1,195	-3,110	-6,022
PER	5.3	8.1	6.7	6.3
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.1	7.0	6.2	4.9
배당수익률	2.5	1.7	1.8	1.8
ROE	9.4	8.7	9.1	9.5

주가 추이



펀더멘털은 내년에도 견조

'26년 매출액은 66.0조원(+7.2% 이하 YoY)으로 견조한 성장 흐름 지속될 전망. 셀 매출 제외 기준 변동(기준 신차 → 전 차종)과 미국 전동화 수요 감소 영향이 불가피하겠으나, 고부가 전장부품 매출 증가세에 따른 부품제조 매출 증가(+17.4%) 등으로 모듈/핵심부품은 '26년 매출액 52.6조원(+8.8%) 예상하며, 물량 증가와 고부가 믹스 개선, 그리고 15% 부품관세 적용으로 기존 대비 관세 부담이 완화되면서 흑자 기조 유지(OPM 0.9%)가 기대. '26년 AMPC 효과는 약 1,200억원 수준 예상하며, 올해 대비로는 140억원 정도 감소 예상.

A/S는 미국 등 글로벌 수요 및 금리 인하 등 불확실성 고려한 보수적인 환율 추정(1,330원/\$)에 따라 '26년 13.5조원(+1.4%)의 낮은 매출 성장이 예상되나, OPM 23.5% 수준의 고마진 유지하며 동사 수익성에 기여 전망.

CES2026 등 그룹 로보틱스 사업 가시화에 따른 수혜 기대

동사는 이미 지난 8월 '2025 CID'를 통해 로봇 액추에이터 사업에 대한 중장기 계획 제시한 바 있으며, 이후 그룹 차원의 미국 로봇 3만대 양산 계획과 국내 로보틱스 사업 육성을 위한 피지컬AI어플리케이션센터, 로봇 파운드리 공장 등 중장기 투자 계획이 발표되면서 동사 로봇 액추에이터 사업 가시화에 대한 기대감이 확대되는 상황. 특히 다음달 개최되는 CES2026에서 현대차그룹의 로봇 관련 기술/제품 공개 및 로보틱스 사업 로드맵 제시 여부에 따라 동사의 로봇 사업 확장성에 대한 가시성이 제고될 것으로 기대.

동사는 1)'자체 설계 기술, 2)'신뢰성 평가 체계 및 3)양산 역량을 기반으로 로봇사업을 전개 추진하며, 차량에 요구되는 까다로운 품질 인증 기준에 맞춰 다양한 SDV 관련 부품을 개발/양산해 본 경험과 액추에이터 기술이 적용된 X-by-Wire 제품에 대한 '28년 실증/양산 확대에 따라 향후 차량-로봇 사업 시너지를 확대하며 로보틱스 사업의 조기 안정화를 추진할 전망.

로봇 밸류에이션 점진적 부여, 목표주가 440,000원으로 상향

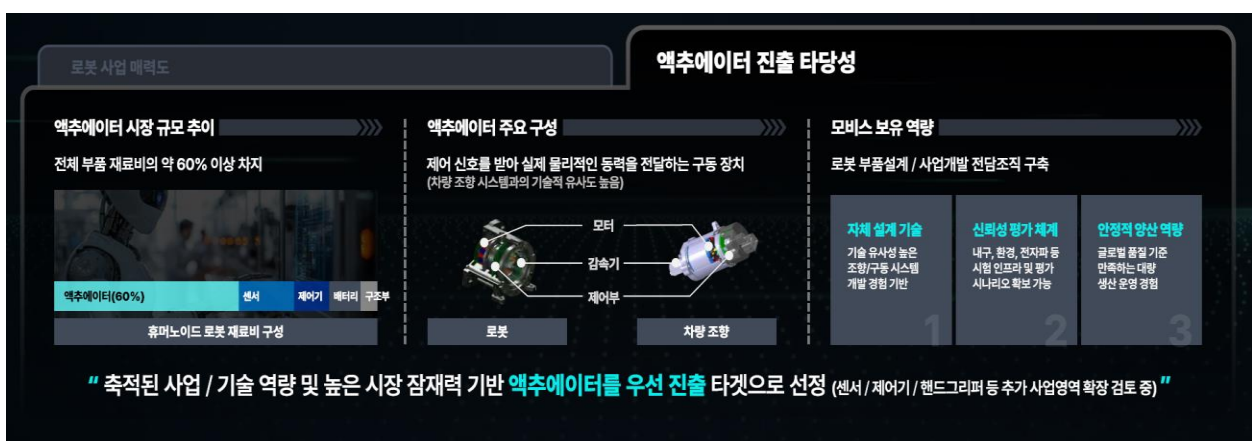
보스턴다이내믹스 로봇 등 그룹 로봇의 복미 양산 시작('28년)에 앞서 '26년 ~'27년 제조/물류 공장 활용한 PoC 진행 본격화와 예상됨에 따라 '26년은 동사 로봇 액추에이터 사업 전환점이 될 전망. 그룹 로봇 3만대 양산 시(약 3조원의 연간 매출 추정) 동사 관련 매출은 약 8,000억~8,400억원(재료비 70% 중 동사 납품 비중 40%) 규모로 전사 매출의 1% 비중 추정. 동사의 기존 차량 사업 밸류(증익 기대구간 12M FWD PER/PBR)와 로봇 액추에이터 부품 업체 평균 PER 45배 가중평균하여 440,000원(70,000원↑)으로 TP 상향.

[그림1] 현대모비스 로봇 사업 검토



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대모비스 액추에이터 사업 역량



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대모비스 '26~'27 년 SDV 개발 방향성 - 로봇 액추에이터 사업과의 시너지 확대 용이



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[표1] HMG 로봇 3 만대 양산에 따른 매출 추정

(단위: 달러/대, %)

	생산량 (생산비중)	시제작 가격	양산 가격	CR ratio	비고
로봇 제품별 추정					- 시제작 가격은 언론 추정치를 종합적 적용 - CR Ratio는 차량개발 단계별 시제작 대비 양산 가격 차이를 반영
ATLAS	15,000 (50%)	450,000	90,000	80	
SPOT	9,000 (30%)	75,000	45,000	40	
STRETCH	6,000 (20%)	150,000	60,000	60	
HMG 로봇 매출 추정					- 생산량 비중은 로봇별 수요 확장성 고려
총생산량 (CAPA)	30,000 (100%)				
ASP		277,500	70,500	-74.6	
매출액 (십억달러) (조원)				2.1~2.5 2.8~3.4	- 환율 1,350 원/\$ 기준 - 로봇 어플리케이션 장치 여부에 따른 가격 변동성(+20%) 고려

자료: 언론종합, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,934	15,752	16,788	16,199	17,366	57,237	61,654	66,104
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,601	12,475	13,413	12,772	13,956	45,152	48,357	52,616
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,487	7,197	7,757	7,274	7,823	25,633	28,538	30,051
부품제조	3,485	3,603	3,516	4,010	4,078	4,247	4,135	4,701	12,825	14,615	17,161
전동화부품	1,190	1,600	1,310	1,105	1,200	1,410	1,362	1,432	6,694	5,204	5,404
A/S	3,278	3,330	3,357	3,333	3,276	3,374	3,427	3,410	12,080	13,297	13,488
매출 비중											
모듈 및 핵심부품	77.8	79.1	77.7	79.1	79.2	79.9	78.8	80.4	78.9	78.4	79.6
모듈조립	46.1	46.5	45.6	47.0	45.7	46.2	44.9	45.0	44.8	46.3	45.5
부품제조	23.6	22.6	23.4	25.2	25.9	25.3	25.5	27.1	22.4	23.7	26.0
전동화부품	8.1	10.0	8.7	6.9	7.6	8.4	8.4	8.2	11.7	8.4	8.2
A/S	22.2	20.9	22.3	20.9	20.8	20.1	21.2	19.6	21.1	21.6	20.4
영업이익	777	870	780	972	776	900	1,015	947	3,074	3,399	3,638
모듈 및 핵심부품	-100	42	-37	141	37	129	181	124	-42	47	472
A/S	877	828	817	830	739	771	834	822	3,116	3,352	3,166
세전이익	1,471	1,345	1,260	1,337	1,342	1,517	1,640	1,380	5,264	5,414	5,878
지배주주순이익	1,031	932	930	1,130	990	1,083	1,200	1,102	4,056	4,024	4,375
OPM	5.3	5.5	5.2	6.1	4.9	5.4	6.3	5.5	5.4	5.5	5.5
모듈 및 핵심부품	-0.9	0.3	-0.3	1.1	0.3	1.0	1.4	0.9	-0.1	0.1	0.9
A/S	26.7	24.9	24.3	24.9	22.6	22.8	24.3	24.1	25.8	25.2	23.5
NPM	7.0	5.9	6.2	7.1	6.3	6.5	7.4	6.3	7.1	6.5	6.6
% YoY											
매출액	6.4	8.7	7.4	8.3	6.8	5.3	7.8	9.0	-3.4	7.7	7.2
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-1.5	-0.0	3.4	30.1	-2.6	33.9	10.6	7.0
지배주주순이익	19.7	-6.4	1.1	-11.6	-4.0	16.2	29.0	-2.5	18.5	-0.8	8.7

자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

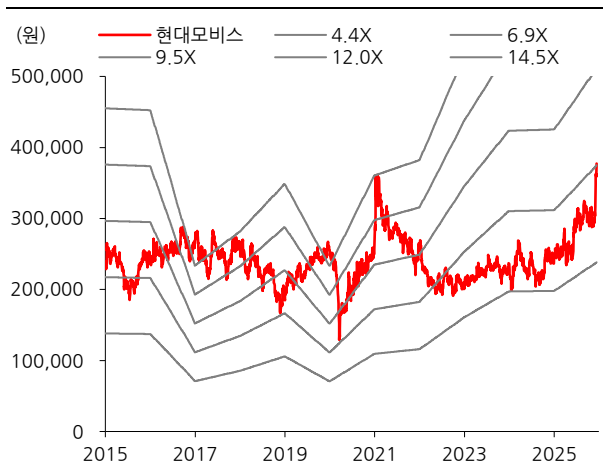
[표3] 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (25/11/18)	변동 (25/12/16)	변동률	설명
매출액(FY1)	61,753	61,654	-0.2	연결기준
영업이익(FY1)	3,386	3,399	0.4	(단위: 십억원)
EPS(FY1)	44,832	45,011	0.4	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	53,869	54,144	0.5	
BPS(FY1)	517,545	517,723	-	
BPS(12M FWD)	560,706	566,532	1.0	
Target PER	7.1	8.6	20.5	동사 증익 구간(2021~2023년) 12M FWD PER 평균(8.2)과 로보틱스 부품업체 PER(45.0) 가중평균 적용 - Sanhua, Toupu, Rockwell Automation, NSK, Keyence 평균 - '27년 로봇사업 비중 1% 가정
Target PBR	0.65	0.74	13.8	동사 증익 구간(2021~2023년) 12M FWD PBR 평균
적정주가	373,464	441,301	18.2	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	370,000	440,000	18.9	

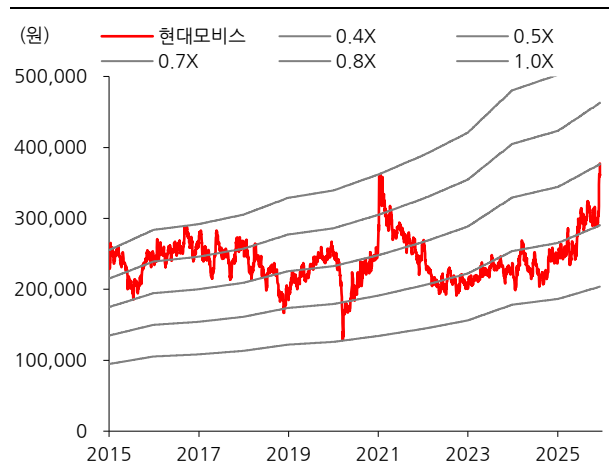
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	61,654	66,104	73,103
매출총이익	6,762	8,063	8,888	9,456	10,473
영업이익	2,295	3,073	3,399	3,638	4,224
EBITDA	3,221	4,058	4,555	4,858	5,499
순이자손익	248	325	237	242	255
외화관련손익	-21	112	101	122	130
지분법손익	1,845	1,788	1,642	1,824	1,863
세전계속사업손익	4,445	5,264	5,414	5,878	6,525
당기순이익	3,423	4,060	4,028	4,380	4,901
지배주주순이익	3,423	4,056	4,024	4,375	4,897
증가율(%)					
매출액	14.2	-3.4	7.7	7.2	10.6
영업이익	13.3	33.9	10.6	7.0	16.1
EBITDA	10.1	26.0	12.2	6.7	13.2
순이익	37.6	18.6	-0.8	8.7	11.9
이익률(%)					
매출총이익률	11.4	14.1	14.4	14.3	14.3
영업이익률	3.9	5.4	5.5	5.5	5.8
EBITDA 이익률	5.4	7.1	7.4	7.3	7.5
세전이익률	7.5	9.2	8.8	8.9	8.9
순이익률	5.8	7.1	6.5	6.6	6.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금흐름	5,343	4,253	2,343	3,237	3,346
당기순이익	3,423	4,060	4,028	4,380	4,901
자산상각비	926	985	1,156	1,220	1,274
운전자본증감	1,748	-712	191	-755	-1,191
매출채권 감소(증가)	105	335	-631	-849	-1,394
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	113	-589	-804
매입채무 증가(감소)	-185	-254	867	849	1,180
투자현금흐름	-2,541	-4,589	-1,748	42	-9
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,541	-1,545	-1,628
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-173	-179	-184
투자자산 감소(증가)	-167	-1,776	-306	0	0
재무현금흐름	-1,889	-255	-617	-1,230	-401
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	78	135	23
자본의 증가(감소)	-670	-660	-695	-1,364	-425
배당금의 지급	-367	-497	-585	-533	-425
총현금흐름	3,628	4,575	2,152	3,992	4,538
(-)운전자본증가(감소)	-1,861	2,073	-231	755	1,191
(-)설비투자	1,802	2,204	1,574	1,545	1,628
(+)자산매각	-73	-41	-141	-179	-184
Free Cash Flow	3,615	258	668	1,513	1,534
(-)기타투자	612	-792	-232	-1,766	-1,802
잉여현금	3,002	1,050	901	3,279	3,337
NOPLAT	1,768	2,370	2,529	2,710	3,173
(+) Dep	926	985	1,156	1,220	1,274
(-)운전자본투자	-1,861	2,073	-231	755	1,191
(-)Capex	1,802	2,204	1,574	1,545	1,628
OpFCF	2,753	-922	2,342	1,630	1,628

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	28,708	32,458	37,867
현금성자산	5,144	4,790	4,769	6,818	9,753
매출채권	10,152	10,396	10,880	11,729	13,123
재고자산	5,512	6,763	6,548	7,137	7,941
비유동자산	33,021	38,173	39,021	39,583	40,181
투자자산	21,505	25,002	25,470	25,528	25,589
유형자산	10,481	12,003	12,296	12,733	13,204
무형자산	1,034	1,167	1,255	1,322	1,388
자산총계	58,586	66,597	67,728	72,041	78,048
유동부채	12,053	12,745	13,333	14,542	16,081
매입채무	8,430	8,903	9,650	10,499	11,679
유동성이자부채	1,665	1,217	1,269	1,531	1,788
비유동부채	5,878	7,733	8,001	8,094	8,091
비유동이자부채	1,085	2,337	2,304	2,176	1,943
부채총계	17,931	20,479	21,334	22,636	24,172
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,257	48,268	52,740
자본조정	-859	1,311	-761	-761	-761
자기주식	-682	-572	-682	-1,514	-1,514
자본총계	40,655	46,118	46,394	49,405	53,877

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표					
EPS	36,545	44,818	45,011	54,658	57,668
BPS	433,855	495,499	517,723	569,279	620,849
DPS	4,500	6,000	6,100	6,500	6,500
CFPS	38,739	49,198	23,599	48,769	52,326
ROA(%)	6.0	6.5	6.0	6.3	6.5
ROE(%)	8.7	9.4	8.7	9.1	9.5
ROIC(%)	9.4	11.9	11.9	12.5	13.8
Multiples(x, %)					
PER	6.5	5.3	8.1	6.7	6.3
PBR	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
PSR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
PCR	6.1	4.8	15.4	7.5	7.0
EV/EBITDA	6.1	5.1	7.0	6.2	4.9
배당수익률	1.9	2.5	1.7	1.8	1.8
안정성(%)					
부채비율	44.1	44.4	46.0	45.8	44.9
Net debt/Equity	-5.9	-2.7	-2.6	-6.3	-11.2
Net debt/EBITDA	-74.3	-30.5	-26.2	-64.0	-109.5
유동비율	212.1	223.0	215.3	223.2	235.5
이자보상배율(배)	15.3	23.8	20.2	22.6	25.8
자산구조(%)					
투자자본	40.8	41.9	41.2	40.8	40.3
현금+투자자산	59.2	58.1	58.8	59.2	59.7
자본구조(%)					
차입금	6.3	7.2	7.2	7.0	6.5
자기자본	93.7	92.8	92.8	93.0	93.5

[Compliance Notice]

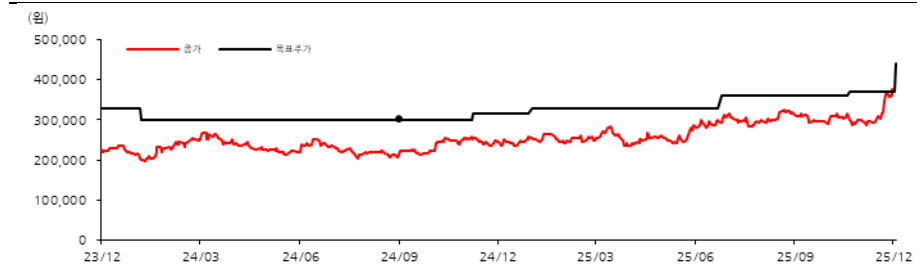
(공표일: 2025년 12월 16일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대모비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.01.18	2024.01.29	2024.02.19	2024.02.29	2024.03.29
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.04.08	2024.04.23	2024.04.26	2024.04.29	2024.06.04	2024.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.07.26	2024.09.13	2024.10.16	2024.10.25	2024.10.28	2024.11.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.11.20	2024.11.29	2025.01.13	2025.01.24	2025.01.31	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	315,000	315,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.03.28	2025.04.15	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.14	2025.05.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.06.27	2025.07.07	2025.07.21	2025.07.25	2025.07.28	2025.08.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.08.29	2025.09.10	2025.09.26	2025.10.10	2025.11.03	2025.11.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	360,000	360,000	360,000	370,000	370,000
일 시	2025.12.16					
투자의견	Buy					
목표가격	440,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.01.18	Buy	300,000	-22.55	-10.33
2024.11.20	Buy	315,000	-22.04	-18.25
2025.01.13	Buy	330,000	-21.29	-9.24
2025.07.07	Buy	360,000	-15.48	-9.86
2025.11.03	Buy	370,000	-15.27	2.03
2025.12.16	Buy	440,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 12월 16일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%