한화투자증권

2026년 1월 29일
기업분석

현대모비스 (012330)

본업의 수익성 증대와 높아지는 미래 사업 가시성

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 590,000원

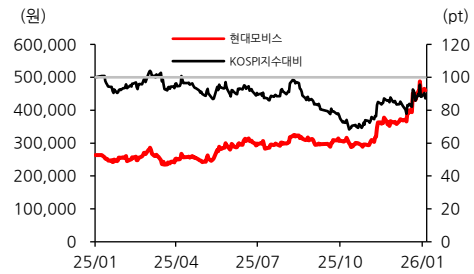
현재 주가(1/28)	447,000원
상승여력	▲32.0%
시가총액	405,575억원
발행주식수	90,733천주
52 주 최고가 / 최저가	487,500 / 234,500원
90 일 일평균 거래대금	1,499.5억원
외국인 지분율	43.7%
주주 구성	
기아 (외 8 인)	32.7%
국민연금공단 (외 1 인)	8.8%
미래에셋자산운용 (외 10 인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	24.9	46.8	48.8	69.6
상대수익률(KOSPI)	-0.4	17.9	-12.4	-34.2

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	57,237	61,118	65,782	72,940
영업이익	3,073	3,358	3,693	4,181
EBITDA	4,058	4,513	4,904	5,440
지배주주순이익	4,056	3,656	4,260	4,743
EPS	44,818	40,897	52,010	57,019
순차입금	-1,236	-1,181	-3,087	-4,896
PER	5.3	6.1	8.6	7.8
PBR	0.5	0.5	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.1	4.8	7.6	6.6
배당수익률	2.5	2.6	1.7	1.9
ROE	9.4	7.9	9.0	9.4

주가 추이



추정치 부합, 전부문 흑자 전환

4Q 매출액은 15.4조원(+4.7% 이하 YoY) 기록. 모듈/핵심부품과 A/S 각각 12.0조원(+4.0%) 및 3.35조원(+7.2%) 기록하며 매출 증가세 지속. 모듈/핵심부품은 완성차 물량 감소에도 전장 부품 확대와 미국 신공장 가동으로 부품제조와 모듈조립 매출액이 각각 5.9%, 4.0% 증가. A/S는 글로벌 수요 강세 및 우호적 환율 효과 지속되었고, 특히 지역별 판가 인상으로 성장 흐름 유지. 영업이익은 9,305억원(-5.6%), OPM 5.0%(-3.7%p) 기록. 이는 캐시카우 역할을 하는 A/S에서 600억원 규모의 일회성 품질비용이 반영되었기 때문. 이로써 A/S는 4Q 7,599억원(-5.6%) 기록. 반면, 핵심부품은 전장 중심 고부가가치 비중 확대와 '25년 발생된 관세 비용에 대한 고객사 리커버리를 통해 만회. 4Q 1,706억원을 기록하며 연간 흑자전환에 기여.

핵심부품 증익 속도와 A/S 고마진 방어

'26년 동사 실적은 본업의 안정적 성장, 그리고 신사업 가시화로 긍정적 흐름이 두드러질 전망. 관세 영향 변동성이 상존하나 우선은 올해부터 15% 관세율 적용이 본격화 되고 있고, 고객사를 통한 관세 비용 리커버리도 안정적으로 진행되고 있어 관세에 대한 우려는 상당 해소.

또한 3년만 흑자 전환에 성공한 모듈/핵심부품의 경우 '23년 대규모 수주를 받았던 non-captive 매출이 본격화되고, 전동화의 경우 아직 BEP 도달에는 시간이 필요하나 EV2, 아이오닉3 등 captive BEV 신차 출시에 따른 유럽시장에서의 매출 성장 기대에 따라 이익 증가 속도는 더욱 빨라질 것으로 기대. A/S의 경우는 4Q25에 일회성 비용 발생했으나, '26년에도 연중으로는 안정적 고마진 수익성 지속 전망하며, 특히 관세 영향의 경우는 판가 현실화에 따라 15% 관세 부담 만화를 통한 현재 마진 수준 방어가 가능할 것으로 전망.

'26년 높아지는 미래 사업 가시성, 최선호주 유지

올해 동사는 $89.7억 규모의 핵심부품 수주 목표 달성에 있어 By-Wire와 HWD(홀로그래픽 윈드쉴드 투명 디스플레이) 등 차세대 제품에 대한 수주 확대를 추진할 계획. 또한, BD 아틀라스가 RMAC에 투입됨에 따라 로봇 동작 개발을 위한 동사 로봇 액추에이터 현장 적용/검증도 활성화되면서 로봇 부품 사업에 대한 가시성도 높아질 것으로 기대.

'25년 총주주환원 재원은 1.19조원으로 TSR은 30%를 상회하는 32.8%로 확정. 본업의 수익성 증대와 높아지는 미래 사업 가시성, 그리고 주주환원까지 투자 매력도 지속 상승 전망. TP 590,000원으로 최선호주 유지.

[표1] 현대모비스 4Q25 실적과 추정치 대비 괴리율 (단위: 십억 원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	14,711	15,032	15,398	15,421	15,535	4.7	2.4	-0.2	-0.9
영업이익	986	780	931	924	932	-5.6	19.3	0.7	-0.1
지배주주순이익	1,279	930	763	1,084	1,065	-40.3	-17.9	-29.6	-28.4
영업이익률	6.7	5.2	6.0	6.0	6.0	-0.7	0.9	-	-
순이익률(지배)	8.7	6.2	5.0	7.0	6.9	-3.7	-1.2	-2.1	-1.9

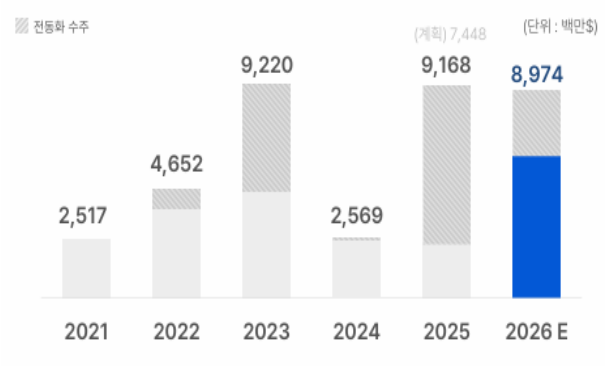
자료: 현대모비스, Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,762	16,981	16,220	16,818	61,118	65,782	72,940
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,379	13,498	12,682	13,271	47,800	51,830	57,945
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,154	7,744	7,247	7,569	28,232	29,714	32,186
부품제조	3,485	3,603	3,516	3,608	3,948	4,128	4,013	4,187	14,213	16,276	18,987
전동화부품	1,190	1,600	1,310	1,255	1,277	1,626	1,423	1,515	5,355	5,840	6,772
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,383	3,483	3,538	3,547	13,318	13,951	14,995
매출 비중											
모듈 및 핵심부품	77.8	79.1	77.7	78.2	78.5	79.5	78.2	78.9	78.2	78.8	79.4
모듈조립	46.1	46.5	45.6	46.6	45.4	45.6	44.7	45.0	46.2	45.2	44.1
부품제조	23.6	22.6	23.4	23.4	25.0	24.3	24.7	24.9	23.3	24.7	26.0
전동화부품	8.1	10.0	8.7	8.2	8.1	9.6	8.8	9.0	8.8	8.9	9.3
A/S	22.2	20.9	22.3	21.8	21.5	20.5	21.8	21.1	21.8	21.2	20.6
영업이익	777	870	780	931	795	929	999	969	3,358	3,693	4,181
모듈 및 핵심부품	-100	42	-37	171	-10	88	122	141	76	341	638
A/S	877	828	817	760	805	841	877	829	3,282	3,352	3,544
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,324	1,558	1,626	1,350	5,115	5,858	6,459
지배주주순이익	1,031	932	930	763	971	1,107	1,183	1,000	3,656	4,260	4,743
OPM	5.3	5.5	5.2	6.0	5.0	5.5	6.2	5.8	5.5	5.6	5.7
모듈 및 핵심부품	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-0.1	0.7	1.0	1.1	0.2	0.7	1.1
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	23.8	24.1	24.8	23.4	24.6	24.0	23.6
NPM	7.0	5.9	6.2	5.0	6.2	6.5	7.3	5.9	6.0	6.5	6.5
% YoY											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	6.8	6.6	7.9	9.2	6.8	7.6	10.9
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-5.6	2.4	6.8	28.1	4.2	9.2	10.0	13.2
지배주주순이익	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-5.8	18.7	27.2	31.1	-9.9	16.5	11.3

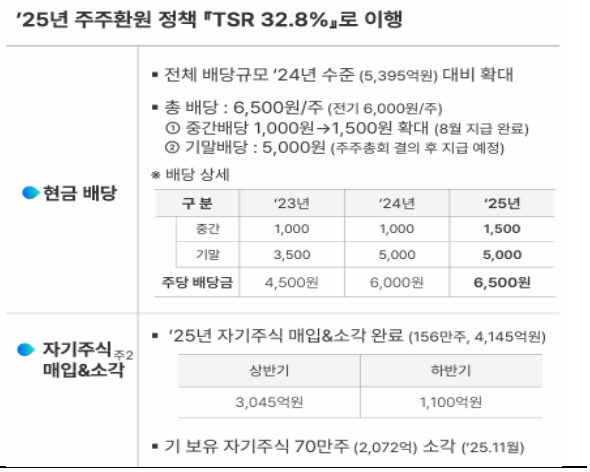
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 핵심부품 연도별 수주 실적 및 계획



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] '25 년 주주환원 이행 실적



'25년 주주환원 정책 『TSR 32.8%』로 이행

현금 배당

- 전체 배당규모 '24년 수준 (5,395억원) 대비 확대
- 총 배당 : 6,500원/주 (전기 6,000원/주)
  ① 중간배당 1,000원→1,500원 확대 (8월 지급 완료)
  ② 기말배당 : 5,000원 (주주총회 결의 후 지급 예정)

※ 배당 상세

구 분	'23년	'24년	'25년
중간	1,000	1,000	1,500
기말	3,500	5,000	5,000
주당 배당금	4,500원	6,000원	6,500원

자기주식 매입&소각 주2

- '25년 자기주식 매입&소각 완료 (156만주, 4,145억원)

상반기	하반기
3,045억원	1,100억원

- 기 보유 자기주식 70만주 (2,072억) 소각 ('25.11월)

자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

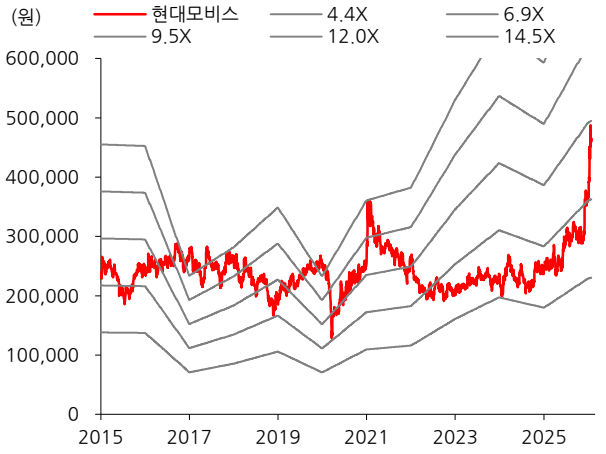
[표3] 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/1/15)	변동 (26/1/29)	변동률	설명
매출액(FY1)	65,955	65,782	-0.3	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	3,698	3,693	-0.1	
EPS(FY1)	54,978	52,010	-5.4	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	55,143	52,383	-5.0	
BPS(FY1)	569,050	556,841	-2.1	
BPS(12M FWD)	571,089	560,535	-1.8	

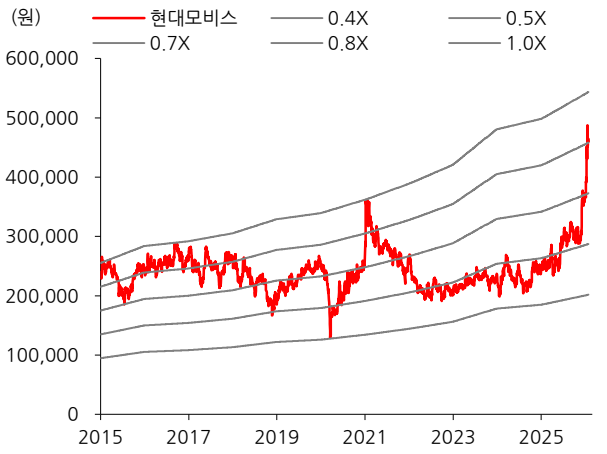
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2026E
매출액	59,254	57,237	61,118	65,782	72,940
매출총이익	6,762	8,063	8,830	9,579	10,637
영업이익	2,295	3,073	3,358	3,693	4,181
EBITDA	3,221	4,058	4,513	4,904	5,440
순이자손익	248	325	237	242	255
외화관련손익	-21	112	101	122	130
지분법손익	1,845	1,788	1,479	1,797	1,889
세전계속사업손익	4,445	5,264	5,115	5,858	6,459
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,290	4,776
지배주주순이익	3,423	4,056	3,656	4,260	4,743
증가율(%)					
매출액	14.2	-3.4	6.8	7.6	10.9
영업이익	13.3	33.9	9.2	10.0	13.2
EBITDA	10.1	26.0	11.2	8.7	10.9
순이익	37.6	18.6	-9.7	17.1	11.3
이익률(%)					
매출총이익률	11.4	14.1	14.4	14.6	14.6
영업이익률	3.9	5.4	5.5	5.6	5.7
EBITDA 이익률	5.4	7.1	7.4	7.5	7.5
세전이익률	7.5	9.2	8.4	8.9	8.9
순이익률	5.8	7.1	6.0	6.5	6.5

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2026E
유동자산	25,565	28,424	28,108	31,839	36,174
현금성자산	5,144	4,790	4,754	6,794	8,627
매출채권	10,152	10,396	10,514	11,358	12,770
재고자산	5,512	6,763	6,328	6,911	7,728
비유동자산	33,021	38,173	38,929	39,415	39,953
투자자산	21,505	25,002	25,470	25,528	25,589
유형자산	10,481	12,003	12,205	12,568	12,979
무형자산	1,034	1,167	1,254	1,320	1,385
자산총계	58,586	66,597	67,036	71,255	76,127
유동부채	12,053	12,745	13,009	14,211	15,766
매입채무	8,430	8,903	9,326	10,167	11,365
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	21,010	22,305	23,857
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	44,890	47,813	51,133
자본조정	-859	1,311	-761	-761	-761
자기주식	-682	-572	-682	-1,514	-1,514
자본총계	40,655	46,118	46,026	48,950	52,270

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2026E
영업현금흐름	5,343	4,253	2,398	3,206	2,354
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,290	4,776
자산상각비	926	985	1,155	1,211	1,259
운전자본증감	1,748	-712	452	-752	-1,203
매출채권 감소(증가)	105	335	-265	-844	-1,411
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	333	-584	-816
매입채무 증가(감소)	-185	-254	543	841	1,198
투자현금흐름	-2,541	-4,589	-1,817	99	92
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,449	-1,462	-1,553
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-172	-177	-183
투자자산 감소(증가)	-167	-1,776	-306	0	0
재무현금흐름	-1,889	-255	-617	-1,265	-614
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	78	135	23
자본의 증가(감소)	-670	-660	-695	-1,400	-637
배당금의 지급	-367	-497	-585	-568	-637
총현금흐름	3,628	4,575	1,946	3,959	3,557
(-)운전자본증가(감소)	-1,861	2,073	-492	752	1,203
(-)설비투자	1,802	2,204	1,482	1,462	1,553
(+)자산매각	-73	-41	-140	-177	-183
Free Cash Flow	3,615	258	817	1,566	618
(-)기타투자	612	-792	-70	-1,738	-1,828
잉여현금	3,002	1,050	887	3,305	2,446
NOPLAT	1,768	2,370	2,405	2,704	3,091
(+) Dep	926	985	1,155	1,211	1,259
(-)운전자본투자	-1,861	2,073	-492	752	1,203
(-)Capex	1,802	2,204	1,482	1,462	1,553
OpFCF	2,753	-922	2,571	1,701	1,594

주: IFRS 연결 기준

주요지표

(단위: 원, 배)

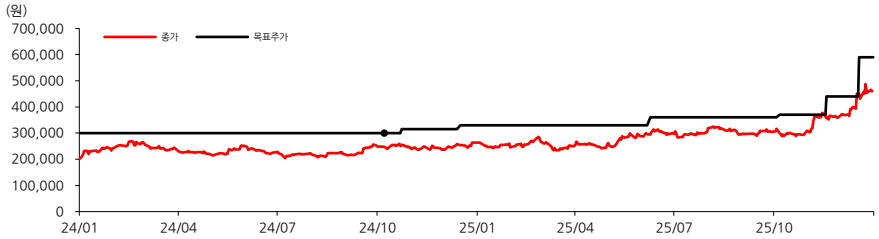
12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2026E
주당지표					
EPS	36,545	44,818	40,897	52,010	57,019
BPS	433,855	495,499	513,616	556,841	606,510
DPS	4,500	6,000	6,500	7,500	8,500
CFPS	38,739	49,198	21,337	46,658	41,301
ROA(%)	6.0	6.5	5.5	6.2	6.4
ROE(%)	8.7	9.4	7.9	9.0	9.4
ROIC(%)	9.4	11.9	11.4	12.7	13.7
Multiples(x,%)					
PER	6.5	5.3	6.1	8.6	7.8
PBR	0.5	0.5	0.5	0.8	0.7
PSR	0.4	0.4	0.4	0.6	0.5
PCR	6.1	4.8	11.6	9.6	10.8
EV/EBITDA	6.1	5.1	4.8	7.6	6.6
배당수익률	1.9	2.5	2.6	1.7	1.9
안정성(%)					
부채비율	44.1	44.4	45.6	45.6	45.6
Net debt/Equity	-5.9	-2.7	-2.6	-6.3	-9.4
Net debt/EBITDA	-74.3	-30.5	-26.2	-62.9	-90.0
유동비율	212.1	223.0	216.1	224.1	229.4
이자보상배율(배)	15.3	23.8	20.0	23.0	25.5
자산구조(%)					
투하자본	40.8	41.9	40.8	40.3	40.6
현금+투자자산	59.2	58.1	59.2	59.7	59.4
자본구조(%)					
차입금	6.3	7.2	7.2	7.0	6.7
자기자본	93.7	92.8	92.8	93.0	93.3

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 1 월 29 일)

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

[현대모비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.01.29	2024.02.19	2024.02.29	2024.03.29	2024.04.08
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.04.23	2024.04.26	2024.04.29	2024.06.04	2024.07.08	2024.07.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.09.13	2024.10.16	2024.10.25	2024.10.28	2024.11.08	2024.11.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	315,000
일 시	2024.11.29	2025.01.13	2025.01.24	2025.01.31	2025.02.28	2025.03.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	315,000	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.04.15	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.14	2025.05.30	2025.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.07.07	2025.07.21	2025.07.25	2025.07.28	2025.08.28	2025.08.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.09.10	2025.09.26	2025.10.10	2025.11.03	2025.11.17	2025.12.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	360,000	360,000	370,000	370,000	440,000
일 시	2025.12.26	2026.01.15	2026.01.29			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	440,000	590,000	590,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-14.82	2.03
2025.12.16	Buy	440,000	-14.63	2.50
2026.01.15	Buy	590,000		

[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: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%