



현대모비스 (012330)

핵심부품은 전동화 올라와주고, A/S는 관세 우려 완화하고

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 590,000원

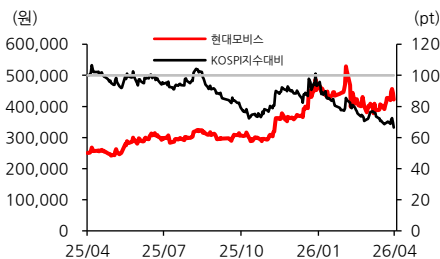
현재 주가(4/24)	422,500원
상승여력	▲39.6%
시가총액	383,345억원
발행주식수	90,733천주
52 주 최고가 / 최저가	529,000 / 242,000원
90 일 일평균 거래대금	1,520.86억원
외국인 지분율	43.2%
주주 구성	
기아 (외 8 인)	32.7%
국민연금공단 (외 1 인)	9.5%
미래에셋자산운용 (외 10 인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	7.6	-7.7	37.6	67.3
상대수익률(KOSPI)	-9.0	-37.4	-26.7	-89.4

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	57,237	61,118	65,549	71,255
영업이익	3,073	3,357	3,780	4,266
EBITDA	4,058	4,525	5,038	5,556
지배주주순이익	4,056	3,656	4,199	4,706
EPS	43,611	40,995	47,982	54,528
순차입금	-1,236	-1,256	-2,653	-4,869
PER	9.7	10.3	8.8	7.7
PBR	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	9.1	8.2	7.1	6.0
배당수익률	1.4	1.5	1.6	1.9
ROE	9.4	7.7	8.3	8.8

주가 추이



매출액/영업이익 시장 기대치 부합, 순이익은 소폭 하회

1Q 매출액은 15.5조원(+5.5% 이하 YoY) 기록. 모듈/핵심부품과 A/S 각각 12.0조원(+4.9%) 및 3.5조원(+7.4%) 기록하며 매출 증가세 지속. 모듈/핵심부품은 완성차 물량 감소에도 전장 부품 확대와 Non-Captive 공급 증가가 매출 성장에 기여. A/S는 글로벌 수요 강세 및 우호적 환율 효과 지속되었고, 특히 지역별 판가 인상으로 성장 흐름 유지.

영업이익은 8,026억원(+3.3%), OPM 5.2%(-0.1p) 기록. 모듈/핵심부품은 북미 전기차 등 완성차 물량 감소 영향으로 1,213억원 적자 기록. 그러나, A/S가 9,329억원, OPM 26.3% 고마진 시현.

전동화 비롯한 핵심부품 성장 속도 양호, A/S는 관세 우려를 완화

모듈/핵심부품에서 전동화 부문이 Captive 친환경차 생산 증가(+11.9%)로 1Q 매출액 1.3조원(+8.2%) 기록하며 매출 성장 시작. 유럽 신규 라인 초기 가동 비용 부담 등으로 아직 BEP 도달에 시간이 필요하나, EV2, 아이오닉3 등 captive BEV 신차 출시에 따른 매출 성장 기대에 따라 하반기 이익 개선 속도가 가시화될 전망. 부품제조는 완성차 물량 감소 영향 있었으나 Non-captive 매출 증가가 이를 상쇄하며 3.6조원(+3.4%)으로 증가세 기록. captive 신차 출시에 따른 고부가 전장부품 적용 확대 지속에 따라 부품제조 성장세는 지속될 전망.

A/S의 경우는 통상 5~6개월 재고 소진 기간에 따라 25% 관세 영향 잔존 우려는 2Q부터 해소되고, 15% 관세의 경우도 이를 상쇄하는 고환율 및 점진적 판가 현실화 반영으로 A/S 고마진 기조는 지속될 것으로 기대.

미래 사업 진행과 주주환원 이행도 긍정적

올해 동사는 연초 핵심부품 수주 목표 달성 관련하여 \$89.7억 규모의 By-Wire와 HWD 등 차세대 제품 수주 계획을 제시했으며 1Q 기준 달성도는 4% 수준이나, 수주 가시성 높은 고객 협의 규모는 전체 목표의 20% 수준으로 연간 계획 목표 달성 가능성 유효한 부분 긍정적. 3Q RMAC 가동에 따라 로봇 동작 개발을 위한 동사 로봇 액추에이터 현장 적용/검증도 활성화되면서 로봇 부품 사업에 대한 가시성도 높아질 것으로 기대.

'26년 주주환원 관련 7월까지 5,000억원의 자사주 매입하고 8월 3일에 전량 소각 예정. 올해 당기순이익(지배) 추정치 기준 4.2조원에 대한 TSR 30%는 1.26조원 규모로 이 중 중간배당(1,500원) 재원 1,330억원 및 자사주 매입/소각 5,000억원 고려 시 8월까지 올해 주주환원의 절반 이행 완료 전망.

투자 의견 Buy, 목표주가 590,000원 유지.

[표1] 현대모비스 1Q26 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	14,752	15,398	15,560	15,479	15,565	5.5	1.1	0.5	0.0
영업이익	777	930	803	753	843	3.3	-13.7	6.6	-4.8
지배주주순이익	1,031	763	881	939	1,034	-14.5	15.5	-6.1	-14.7
영업이익률	5.3	6.0	5.2	4.9	5.4	-0.1	-0.9	0.3	-0.3
순이익률(지배)	7.0	5.0	5.7	6.1	6.6	-1.3	0.7	-0.4	-1.0

자료: 현대모비스, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

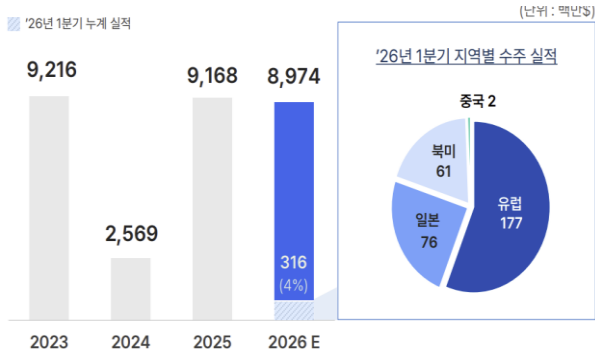
[표2] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,560	17,035	16,221	16,732	61,118	65,549	71,255
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,041	13,454	12,683	13,163	47,800	51,341	56,461
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,977	7,371	7,783	28,232	30,280	32,900
부품제조	3,485	3,603	3,516	3,608	3,605	3,858	3,763	3,876	14,213	15,102	16,624
전동화부품	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,619	1,549	1,504	5,355	5,959	6,937
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,581	3,538	3,569	13,318	14,208	14,795
매출 비중											
모듈 및 핵심부품	77.8	79.1	77.7	78.2	77.4	79.0	78.2	78.7	78.2	78.3	79.2
모듈조립	46.1	46.5	45.6	46.6	45.9	46.8	45.4	46.5	46.2	46.2	46.2
부품제조	23.6	22.6	23.4	23.4	23.2	22.6	23.2	23.2	23.3	23.0	23.3
전동화부품	8.1	10.0	8.7	8.2	8.3	9.5	9.5	9.0	8.8	9.1	9.7
A/S	22.2	20.9	22.3	21.8	22.6	21.0	21.8	21.3	21.8	21.7	20.8
영업이익	777	870	780	930	803	910	1,025	1,042	3,357	3,780	4,266
모듈 및 핵심부품	-100	42	-37	171	-121	30	140	224	76	274	834
A/S	877	828	817	760	924	880	884	818	3,282	3,506	3,432
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,466	1,605	1,340	5,115	5,703	6,370
지배주주순이익	1,031	932	929	763	881	1,112	1,202	1,003	3,656	4,199	4,706
OPM	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.3	6.3	6.2	5.5	5.8	6.0
모듈 및 핵심부품	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	1.1	1.7	0.2	0.5	1.5
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	24.6	25.0	22.9	24.6	24.7	23.2
NPM	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	7.4	6.0	6.0	6.4	6.6
% YoY											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	6.9	7.9	8.7	6.8	7.2	8.7
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-5.7	3.3	4.6	31.3	12.0	9.2	12.6	12.9
지배주주순이익	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	19.3	29.3	31.5	-9.9	14.9	12.1

자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 핵심부품 연도별 수주 실적 및 계획



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] '26년 주주환원 이행 계획

『주주환원 정책 TSR 30%+ 內 배당과 자기주식의 탄력적 운영』

[자기주식 매입 및 소각]

- 신규 자기주식 매입 및 소각: 5,000억원 (매입 종료 후 전량 소각)
- 기 보유 자기주식 소각: '26년 순이익 확정시 결정 예정 ('27년 초)

[현금 배당] * 향후 이사회 논의 예정

- '25년 수준의 배당 규모 유지 ('25년 실적: 5,798억원)
- 자기주식 매입 및 소각에 따른 주식수 감소로 DPS 소폭 상승 예상

[주요 이행 일정]



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

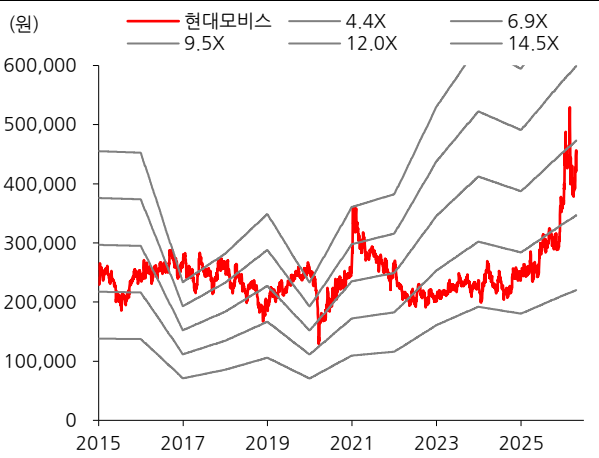
[표3] 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/4/13)	변동 (26/4/27)	변동률	설명
매출액(FY1)	65,680	65,549	-0.2	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	3,735	3,780	1.2	
EPS(FY1)	49,376	47,982	-2.8	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	50,942	50,065	-1.7	
BPS(FY1)	581,069	579,638	-0.2	
BPS(12M FWD)	595,447	596,213	0.1	
목표주가	590,000	590,000	-	

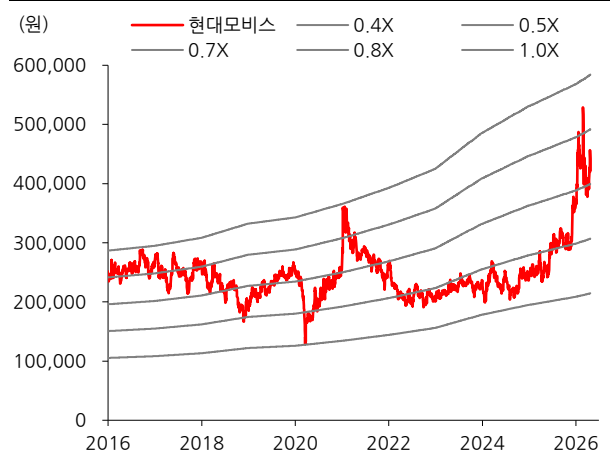
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	61,118	65,549	71,255
매출총이익	6,762	8,063	8,830	9,633	10,595
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,780	4,266
EBITDA	3,221	4,058	4,525	5,038	5,556
순이자손익	248	325	244	255	275
외화관련손익	-21	112	41	195	247
지분법손익	1,845	1,788	1,400	1,399	1,507
세전계속사업손익	4,445	5,264	5,115	5,703	6,370
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,206	4,714
지배주주순이익	3,423	4,056	3,656	4,199	4,706
증가율(%)					
매출액	14.2	-3.4	6.8	7.2	8.7
영업이익	13.3	33.9	9.2	12.6	12.9
EBITDA	10.1	26.0	11.5	11.3	10.3
순이익	37.6	18.6	-9.7	14.8	12.1
이익률(%)					
매출총이익률	11.4	14.1	14.4	14.7	14.9
영업이익률	3.9	5.4	5.5	5.8	6.0
EBITDA 이익률	5.4	7.1	7.4	7.7	7.8
세전이익률	7.5	9.2	8.4	8.7	8.9
순이익률	5.8	7.1	6.0	6.4	6.6

현금흐름표 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	5,343	4,253	4,473	2,621	3,465
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,206	4,714
자산상각비	926	985	1,168	1,258	1,290
운전자본증감	1,748	-822	-708	-896	-1,053
매출채권 감소(증가)	105	335	-281	-1,015	-1,117
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	39	-564	-695
매입채무 증가(감소)	-185	-254	-111	729	926
투자현금흐름	-2,541	-4,589	-3,234	-147	-152
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,281	-1,311	-1,417
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-163	-168	-173
투자자산 감소(증가)	-167	-1,776	-1,293	0	0
재무현금흐름	-1,889	-255	-1,205	-1,033	-1,161
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	-207	44	-64
자본의 증가(감소)	-670	-569	-1,088	-1,077	-1,096
배당금의 지급	-367	-406	-673	-579	-580
총현금흐름	3,628	4,685	5,506	3,516	4,518
(-)운전자본증가(감소)	-1,861	2,073	1,585	896	1,053
(-)설비투자	1,802	2,204	1,348	1,311	1,417
(+)자산매각	-73	-41	-97	-168	-173
Free Cash Flow	3,615	367	2,476	1,141	1,874
(-)기타투자	612	-682	-382	-1,332	-1,438
잉여현금	3,002	1,050	2,858	2,473	3,312
NOPLAT	1,768	2,370	2,405	2,788	3,157
(+) Dep	926	985	1,168	1,258	1,290
(-)운전자본투자	-1,861	2,073	1,585	896	1,053
(-)Capex	1,802	2,204	1,348	1,311	1,417
OpFCF	2,753	-922	640	1,839	1,977

주: IFRS 연결 기준

재무상태표 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	30,366	33,697	37,983
현금성자산	5,144	4,790	4,924	6,365	8,516
매출채권	10,152	10,396	10,931	11,946	13,063
재고자산	5,512	6,763	6,862	7,426	8,121
비유동자산	33,021	38,173	40,034	40,322	40,691
투자자산	21,505	25,002	26,422	26,488	26,557
유형자산	10,481	12,003	12,347	12,521	12,774
무형자산	1,034	1,167	1,266	1,312	1,359
자산총계	58,586	66,597	70,401	74,018	78,674
유동부채	12,053	12,745	13,058	13,596	14,399
매입채무	8,430	8,888	9,172	9,902	10,828
유동성이자부채	1,665	1,217	1,307	851	571
비유동부채	5,878	7,733	8,130	8,861	9,317
비유동이자부채	1,085	2,337	2,361	2,861	3,076
부채총계	17,931	20,479	21,188	22,457	23,715
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	39,640	42,911	45,225	48,120	51,518
자본조정	-859	1,311	2,075	1,528	1,528
자기주식	-682	-572	-355	-853	-1,369
자본총계	40,655	46,118	49,213	51,561	54,959

주요지표 (단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	36,545	43,611	40,995	47,982	54,528
BPS	433,855	495,499	541,872	579,638	631,729
DPS	4,500	6,000	6,500	6,600	8,000
CFPS	38,739	50,376	60,683	39,816	52,318
ROA(%)	6.0	6.5	5.3	5.8	6.2
ROE(%)	8.7	9.4	7.7	8.3	8.8
ROIC(%)	9.4	11.9	10.8	11.8	12.8
Multiples(x, %)					
PER	11.6	9.7	10.3	8.8	7.7
PBR	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7
PSR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
PCR	10.9	8.4	7.0	10.6	8.1
EV/EBITDA	11.2	9.1	8.2	7.1	6.0
배당수익률	1.1	1.4	1.5	1.6	1.9
안정성(%)					
부채비율	44.1	44.4	43.1	43.6	43.2
Net debt/Equity	-5.9	-2.7	-2.6	-5.1	-8.9
Net debt/EBITDA	-74.3	-30.5	-27.8	-52.7	-87.6
유동비율	212.1	223.0	232.6	247.8	263.8
이자보상배율(배)	15.3	23.8	19.0	21.4	24.5
자산구조(%)					
투자자본	40.8	41.9	42.5	42.3	41.9
현금+투자자산	59.2	58.1	57.5	57.7	58.1
자본구조(%)					
차입금	6.3	7.2	6.9	6.7	6.2
자기자본	93.7	92.8	93.1	93.3	93.8

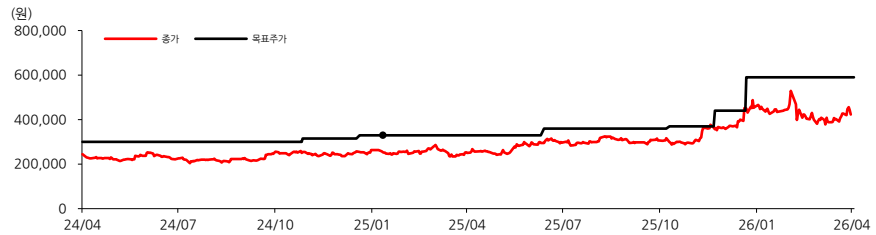
[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 4월 27일)

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 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 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 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대모비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.04.26	2024.04.29	2024.06.04	2024.07.08	2024.07.26
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		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	2026.01.30	2026.02.27	2026.03.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	440,000	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000
일 시	2026.04.13	2026.04.24	2026.04.27			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	590,000	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	-13.74	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: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%