

현대모비스 (012330)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

350,000

유지

현재주가

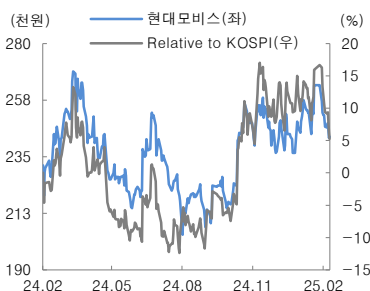
243,000

(25.02.13)

자동차업종

KOSPI	2583.17
시가총액	22,598십억원
시가총액비중	1.05%
자본금(보통주)	488십억원
52주 최고/최저	269,000원 / 204,000원
120일 평균거래대금	476억원
외국인지분율	41.68%
주요주주	기아 외 8 인 31.91% 국민연금공단 8.62%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.3	-4.0	12.2	4.1
상대수익률	-7.8	-10.1	13.9	6.7



자사주 매입&소각 공시, 하반기에 또 있습니다

- 자사주 매입 2,910억 공시. 1/24일 밸류업 공시 내용 현실화
- 1) 실적 기저, 2) 관세 우려로 주가 부진. 금번 공시로 하방 지지 예상
- 이후, 1) 현대차-GM 협력 전략, 2) 신규 수주, 3) 하반기 주주환원 주목

현대모비스 상반기 자사주 매입분 2,910억원 공시

2/13일 동사는 이사회 결의를 통해 자사주 매입&소각 결의하고, 공시. 매입 규모는 보통주 2,910억원(120만주)으로 25/02/14~05/13일 두 달간 매입 예정. 금번 매입 자사주는 6/2일 전량 소각 예정

CID/밸류업 공시 통해 예고한 주주환원강화 현실화

[밸류업 공시] 2025/01/24일 주주가치 제고 정책 공시. 2025년 주요 계획은 1) TSR 30% 이행, 2) 2025년 상/하반기 총 2회 자사주 매입 계획, 3) 상반기 매입&소각 2024년 (1,630억) 대비 약 두배 수준 계획, 4) 기보유 자기주식 (250만주, 2.7%) 소각은 하반기 자사주 매입&소각과 함께 검토 예정, 5) 분기 배당 실시

[CID] 2024/11/19일 CEO 인베스터데이 개최. 1) 2025~27년 TSR 30%+, 2) 기보유 자사주 3년간 소각, 3) 연결 지배순익 기준 배당 지급

자사주 매입으로 하방 지지. 1) 현대-GM 협력 수혜, 2) 하반기 기대감 ↑

1/24일 실적 발표 이후 동사 주가 부진(현대모비스 -7.4% vs 코스피 +1.8% vs 자동차 업종 -2.9%). 1) 2H24 고객 정산금 반영에 기인한 실적 호조 => 1H25 기저 부담, 2) 대미 관세 우려 때문이라 판단. 금번 자사주 매입 수급 유입으로 주가 하방 지지 예상(일일 최대 매입수량 12만주 vs 2024년 이후 일평균 거래량 22만주). 이후, 1) 현대차-GM 협력 전략 구체화, 2) 신규 수주, 3) 2H25 추가 주주환원 기대감 확대에 따른 업종 내 주가 움직임 우위 예상

2025년 예상 지배순익 4.6조/TSR 가이던스 30%+ 감안 시, '25년 주주환원 예상 금액은 1.4조원 수준. 2024년과 동일한 배당규모(5,425억/DPS 6,000원) 유지된다면, 약 8,200억원 규모의 자사주 매입/소각 필요. 금번 자사주 매입으로 1) 주주환원 확대 기조 재확인(1H25 자사주 매입 2,900억 vs 2024년 1,630억), 2) 1H25 실적 기저 부담 완화, 3) 2H25 2차 자사주 매입/분기배당 기대감 재차 확대된 점 긍정적

영업실적 및 주요 투자지표

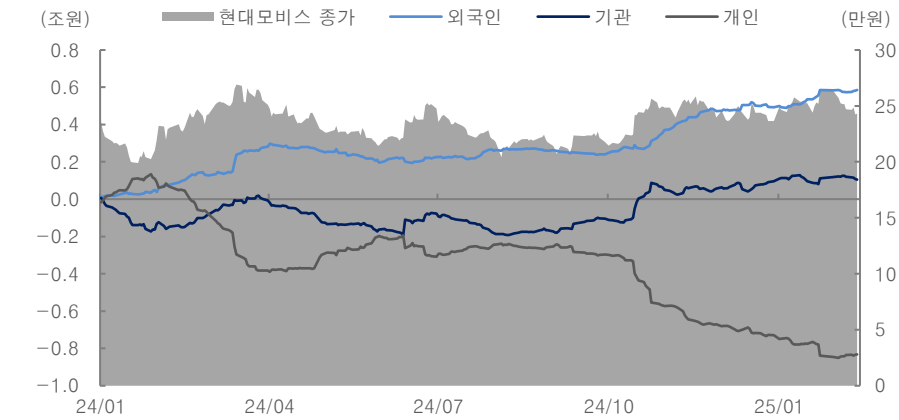
(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	57,237	59,919	63,595
영업이익	2,027	2,295	3,228	3,570	3,984
세전순이익	3,363	4,445	5,270	5,969	6,411
총당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,566	4,904
지배지분순이익	2,485	3,423	4,056	4,566	4,904
EPS	26,301	36,340	43,479	49,467	53,425
PER	7.6	6.5	5.4	5.1	4.7
BPS	400,026	431,438	474,694	516,970	567,454
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	6.8	8.7	9.6	9.9	9.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대모비스, 대산증권 Research Center

그림 1. 현대모비스 수급 차트



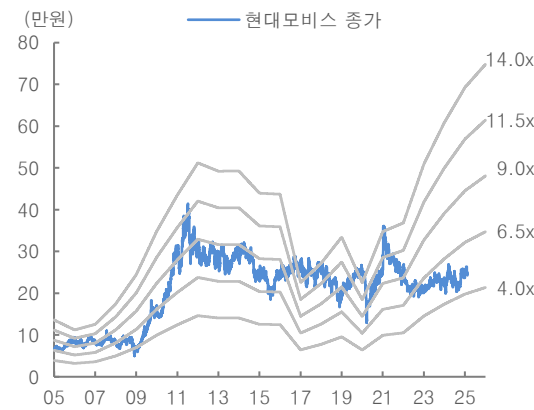
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대모비스 자사주 매입 공시

취득 예정 금액	291 십억원
취득 예정 주식	1,200 천주
기보유 자사주	2,504 천주
발행주 식수 (보통주)	92,995 천주
취득 예상기간	2025-02-14 ~ 2025-05-13
취득 목적	주주가치 제고 목적 자사주 취득/소각

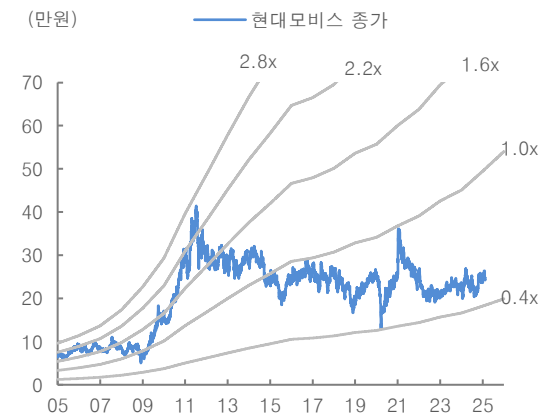
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대모비스 12MF PER Band



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대모비스 12MF PBR Band



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대모비스 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	13,869.2	14,655.3	14,001.8	14,710.7	14,295.7	15,322.1	14,863.7	15,437.1	59,254.4	57,237.0	59,918.7
YoY	-5.4%	-6.6%	-1.6%	0.3%	3.1%	4.5%	6.2%	4.9%	14.2%	-3.4%	4.7%
QoQ	-5.5%	5.7%	-4.5%	5.1%	-2.8%	7.2%	-3.0%	3.9%			
모듈/부품	10,937.3	11,691.0	10,941.2	11,582.2	11,188.1	12,157.6	11,640.0	12,232.7	48,371.4	45,151.7	47,218.4
전동화	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,638.2	1,615.3	1,819.2	1,692.6	12,247.6	6,693.8	6,765.5
핵심부품	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,187.7	3,580.9	3,276.4	3,612.4	11,096.2	12,824.5	13,657.3
모듈조립	6,073.4	6,619.4	6,279.0	6,661.6	6,362.2	6,961.4	6,544.4	6,927.7	25,027.6	25,633.4	26,795.6
A/S	2,931.8	2,964.4	3,060.6	3,128.4	3,107.6	3,164.5	3,223.7	3,204.4	10,882.9	12,085.2	12,700.2
영업이익	542.7	636.1	914.0	986.1	870.3	889.1	905.7	904.8	2,295.2	3,078.9	3,570.0
OPM	3.9%	4.3%	6.5%	6.7%	6.1%	5.8%	6.1%	5.9%	3.9%	5.4%	6.0%
YoY	29.8%	-4.2%	32.4%	88.5%	60.4%	39.8%	-0.9%	-8.2%	13.3%	34.1%	16.0%
QoQ	3.7%	17.2%	43.7%	7.9%	-11.7%	2.2%	1.9%	-0.1%			
모듈/부품	-185.2	-124.1	98.2	174.0	62.4	75.9	83.7	103.7	-76.0	-37.1	325.6
OPM	-1.7%	-1.1%	0.9%	1.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%	-0.2%	-0.1%	0.7%
A/S	727.9	760.2	815.8	812.1	808.0	813.3	822.0	801.1	2,371.2	3,116.0	3,244.4
OPM	24.8%	25.6%	26.7%	26.0%	26.0%	25.7%	25.5%	25.0%	21.8%	25.8%	25.5%
당기순이익	862.4	997.7	921.2	1,278.9	1,124.5	1,138.9	1,151.6	1,150.9	3,423.3	4,060.2	4,565.9
지배순이익	861.1	996.3	919.7	1,278.6	1,124.3	1,138.6	1,151.3	1,151.7	3,422.6	4,055.6	4,565.9
NPM	6.2%	6.8%	6.6%	8.7%	7.9%	7.4%	7.7%	7.5%	5.8%	7.1%	7.6%
YoY	2.4%	7.0%	-7.8%	96.1%	30.6%	14.3%	25.2%	-9.9%	37.7%	18.5%	12.6%
QoQ	32.1%	15.7%	-7.7%	39.0%	-12.1%	1.3%	1.1%	0.0%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 6. 현대모비스 북미 전동화 생산거점: 2022년 13억불 투자 계획내용



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

현대모비스 Peer Group Table									(백만달러, %)
		현대모비스	덴소	토요타자동차	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		16,242.7	39,925.1	25,646.5	8,715.2	13,163.2	11,276.1	2,298.8	101,024.8
수익률	1M	3.6	-0.0	11.1	-0.8	-3.4	-12.0	1.4	
	3M	16.3	1.0	9.4	7.2	7.9	1.6	-9.1	
	6M	10.3	-13.6	-7.7	-4.5	8.5	-1.8	-7.4	
	1Y	20.7	-1.8	6.5	-0.1	-10.3	-21.8	-28.0	
매출액	2022	40,289.9	47,349.9	25,000.7	32,567.2	41,508.5	37,840.0	21,104.5	205,370.9
	2023	45,373.4	45,925.7	24,406.9	31,928.3	44,797.5	42,797.0	23,841.2	213,696.6
	2024E	39,490.4	45,172.8	25,389.2	30,514.1	41,417.1	42,550.2	22,051.8	207,095.1
	2025E	41,723.8	47,534.5	26,339.8	31,999.7	42,650.7	42,730.4	22,956.3	214,211.3
영업이익	2022	1,574.0	3,151.8	1,256.8	428.6	765.2	1,573.0	557.2	7,732.6
	2023	1,757.6	3,118.3	1,421.6	991.2	1,954.6	2,038.0	786.3	10,310.0
	2024E	1,941.0	3,700.4	1,546.0	1,271.7	2,553.2	2,248.5	833.8	12,153.6
	2025E	2,208.4	4,348.1	1,649.8	1,647.0	2,994.7	2,371.7	1,027.5	14,038.7
EBITDA	2022	2,269.1	5,849.0	3,163.4	2,478.9	3,129.4	3,505.0	2,434.1	20,559.8
	2023	2,464.9	5,405.3	2,383.3	2,682.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	21,680.0
	2024E	2,653.6	6,135.5	2,685.9	2,943.5	4,727.8	3,831.5	2,775.8	23,100.0
	2025E	2,996.9	6,880.3	2,857.3	3,328.1	5,265.0	3,985.9	2,968.6	25,285.4
당기순익	2022	1,929.1	2,327.3	1,426.6	278.6	70.1	592.0	242.3	4,936.9
	2023	2,620.8	2,399.9	1,518.2	630.2	1,250.7	1,213.0	239.0	7,251.0
	2024E	2,585.7	2,861.4	1,706.3	699.0	1,495.1	1,480.1	283.6	8,525.6
	2025E	2,838.2	3,342.3	1,779.4	1,079.0	1,902.6	1,618.7	431.2	10,153.2
PER	2022	7.4	17.9	11.8	26.1	169.6	13.4	17.6	42.7
	2023	6.3	17.0	16.5	14.1	13.3	10.3	15.3	14.4
	2024E	6.3	13.9	14.1	12.0	9.1	7.5	8.6	10.9
	2025E	5.7	11.6	13.3	7.5	7.1	6.6	5.5	8.6
PBR	2022	0.5	1.3	0.6	0.6	0.8	1.5	1.1	1.0
	2023	0.5	1.4	0.9	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2024E	0.5	1.2	0.7	0.7	0.9	0.9	0.6	0.8
	2025E	0.5	1.1	0.7	0.6	0.8	0.8	0.5	0.8
EV/EBITDA	2022	4.1	7.5	8.3	4.9	3.9	4.8	3.6	5.5
	2023	4.5	7.3	13.6	4.4	5.3	5.2	3.1	6.5
	2024E	4.7	6.3	12.1	3.6	3.6	4.3	2.2	5.4
	2025E	3.8	5.6	11.1	3.2	3.2	4.2	2.0	4.9
ROE	2022	6.8	7.3	5.0	2.1	0.5	5.2	6.1	4.4
	2023	8.7	8.0	5.8	5.5	8.6	10.6	6.0	7.4
	2024E	8.9	8.4	4.7	5.3	10.2	11.9	7.3	8.0
	2025E	9.0	10.2	5.4	8.7	11.9	12.5	9.8	9.8
배당성향	2022	14.8	44.2	30.6	121.6	450.5	86.8	39.8	128.9
	2023	9.3	0.4	0.3	0.5	38.1	43.0	41.9	20.7
	2024E	12.6	0.4	0.3	0.4	31.1	36.2	41.9	18.4
	2025E	14.2	0.4	0.3	0.3	33.0	32.6	37.2	17.3

주: 2025/01/31 종가 기준
자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	57,237	59,919	63,595
매출원가	45,919	52,492	49,174	51,759	54,688
매출총이익	5,987	6,762	8,063	8,160	8,907
판매비와관리비	3,961	4,467	4,835	4,590	4,923
영업이익	2,027	2,295	3,228	3,570	3,984
영업이익률	3.9	3.9	5.6	6.0	6.3
EBITDA	2,925	3,221	4,221	4,759	5,307
영업외손익	1,336	2,150	2,042	2,398	2,427
관계기업손익	1,222	1,845	1,788	2,229	2,261
금융수익	785	825	506	506	507
외환관련이익	373	246	233	233	233
금융비용	-668	-605	-378	-382	-387
외환관련손실	542	442	316	316	316
기타	-2	85	126	45	45
법인세비용차감전순손익	3,363	4,445	5,270	5,969	6,411
법인세비용	-875	-1,022	-1,210	-1,403	-1,507
계속사업순손익	2,487	3,423	4,060	4,566	4,904
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,566	4,904
당기순이익률	4.8	5.8	7.1	7.6	7.7
비지배지분순이익	2	1	5	0	0
지배지분순이익	2,485	3,423	4,056	4,566	4,904
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	23	4	4	4	4
포괄순이익	2,715	3,462	4,099	4,605	4,944
비지배지분포괄이익	4	0	5	0	0
지배지분포괄이익	2,712	3,461	4,094	4,605	4,944

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	26,301	36,340	43,479	49,467	53,425
PER	7.6	6.5	5.4	5.1	4.7
BPS	400,026	431,438	474,694	516,970	567,454
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	30,951	34,203	45,256	51,555	57,809
EV/EBITDA	44	4.9	3.3	2.6	1.8
SPS	549,320	629,136	613,625	649,159	692,767
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	33,726	38,523	49,358	59,610	66,266
DPS	4,000	4,500	6,000	6,000	6,000

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	24.5	14.2	-3.4	4.7	6.1
영업이익 증가율	-0.7	13.3	40.6	10.6	11.6
순이익 증가율	5.3	37.6	18.6	12.5	7.4
수익성					
ROC	9.0	9.6	12.8	13.2	13.8
ROA	3.8	4.0	5.4	5.6	5.9
ROE	6.8	8.7	9.6	9.9	9.8
안정성					
부채비율	46.5	44.1	38.2	36.5	34.6
순차입금비율	-16.3	-16.0	-19.5	-21.8	-24.9
이자보상배율	26.8	15.3	66.4	67.2	69.1

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	25,660	25,565	26,313	28,997	32,729
현금및현금성자산	4,088	5,079	6,342	8,330	11,111
매출채권 및 기타채권	10,152	10,152	9,824	10,269	10,878
재고자산	5,267	5,512	5,324	5,573	5,915
기타유동자산	6,153	4,822	4,823	4,824	4,824
비유동자산	29,747	33,021	34,913	36,301	37,683
유형자산	9,371	10,481	11,964	12,922	13,875
관계기업투자금	17,113	18,985	19,472	19,960	20,447
기타비유동자산	3,263	3,555	3,476	3,419	3,361
자산총계	55,407	58,586	61,226	65,297	70,412
유동부채	11,476	12,053	10,822	11,136	11,559
매입채무 및 기타채무	8,144	8,430	8,209	8,503	8,907
차입금	1,491	558	558	558	558
유동성채무	393	1,107	78	78	78
기타유동부채	1,449	1,957	1,977	1,997	2,017
비유동부채	6,123	5,878	6,103	6,329	6,555
차입금	1,462	692	869	1,047	1,224
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,661	5,186	5,234	5,282	5,331
부채총계	17,599	17,931	16,925	17,465	18,115
자배지분	37,799	40,634	44,278	47,808	52,270
자본금	491	491	488	488	488
자본잉여금	1,362	1,363	1,363	1,363	1,363
이익잉여금	36,979	39,640	43,288	47,110	51,574
기타지분변동	-1,033	-859	-861	-1,153	-1,155
비지배지분	8	21	23	25	27
자본총계	37,808	40,655	44,301	47,833	52,297
순차입금	-6,173	-6,517	-8,632	-10,444	-13,048

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2,154	5,343	5,842	5,849	6,175
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,566	4,904
비현금항목의 가감	700	205	544	936	1,179
감가상각비	898	926	994	1,189	1,323
외환손익	-21	27	2	2	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-178	-748	-452	-254	-146
자산부채의 증감	-764	1,748	2,298	1,604	1,458
기타현금흐름	-269	-34	-1,060	-1,257	-1,366
투자활동 현금흐름	-1,604	-2,541	-2,906	-2,597	-2,726
투자자산	-329	-671	-488	-488	-488
유형자산	-1,056	-1,764	-2,406	-2,097	-2,226
기타	-218	-107	-12	-12	-12
재무활동 현금흐름	-638	-1,889	-1,410	-222	-498
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	146	177	177	177	177
유상증자	0	0	-3	0	0
현금배당	-368	-367	-407	-543	-529
기타	-416	-1,700	-1,176	144	-147
현금의 증감	-68	991	1,262	1,989	2,781
기초 현금	4,156	4,088	5,079	6,342	8,330
기말 현금	4,088	5,079	6,342	8,330	11,111
NOPLAT	1,499	1,768	2,487	2,731	3,048
FCF	1,176	781	1,074	1,823	2,145

[Compliance Notice]

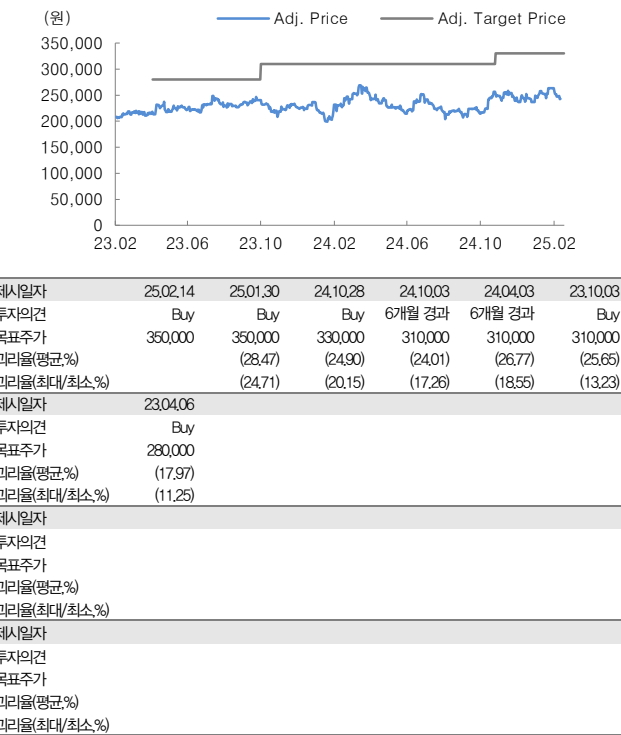
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250211)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상