Results Comment

현대모비스 (012330)

본업을 받쳐주는 AS와 모멘텀

- 1Q25 [모듈부품] 실적 부진했으나, [AS] 호실적으로 상쇄
- 단기 관세 대응위해 재고 확충 => 1H25 관세 영향 제한적일 것
- 2H25 논캡티브 및 BD 부품 수주 기대 감안 시, 업종 내 매력 유효

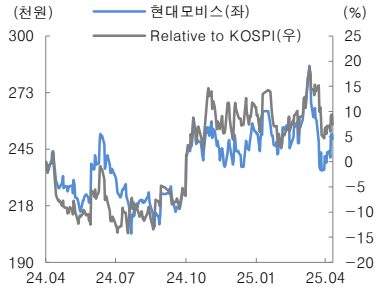
김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY
	매수, 유지
6개월 목표주가	350,000
	유지
현재주가 (25.04.25)	250,000
	자동차업종

KOSPI	2546.3
시가총액	23,249십억원
시가총액비중	1.08%
자본금(보통주)	485십억원
52주 최고/최저	285,500원 / 204,000원
120일 평균거래대금	496억원
외국인지분율	41.68%
주요주주	기아 외 7 인 31.91% 국민연금공단 8.62%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.2	-5.1	-2.5	2.5
상대수익률	-8.8	-5.5	-1.1	5.8



투자의견 매수, 목표주가 350,000원 유지

TP 35만원은 2025년 EPS 50,266원에 Target PER 7.1배 적용. 모듈부품 사업 수익성 부진한 점 아쉬우나, 1) 1H25 AS 수익성 지속, 2) 2H25 모듈/부품 실적 개선 (상저하고 실적 흐름), 3) 논캡티브 수주 기대, 4) 로봇 부품 수주 가능성 감안 시, 업종 내 주가 매력도 여전히 유효

1Q25 매출 15조(YoY +6%, 이하 YoY), OP 7,767억(+43%), OPM 5.3% 시현

1Q25 OP 컨센(8,040억)/당사 추정(7,689억)에 부합. 사업부별로는 **[모듈/부품]** 매출 12조(+5%)/전동화 1.2조(-37%)/핵심부품 3.5조(+17%)/모듈 6.8조(+12%), OP -999억(적지), **[AS]** 매출 3.3조(+12%), OP 8,766억(+20%), OPM 26.7%. 모듈부품 일회성(품질비 -350억/북미공장 초기비용 -300억) 영향으로 부진했으나, AS 고환율/수요 효과로 전사 실적 견인

2H25 관세 영향 현실화 예상 => 1) 수주, 2) 로봇 모멘텀 강화 기대

단기 관세 대응 위해 재고 확충함에 따라 1H25 영향 제한적일 것. 이후 대응은 완성차 전략 확정 => 협상결과에 따라 달라질 것. 2H25 관세 영향 현실화 되더라도 1) 논캡티브 대규모 수주 확정, 2) 보스턴다이나믹스 양산 계획 가시화에 다른 로봇 부품 수주 가능성 감안 시, 업종 내 주가 우위 지속될 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	1Q25					2Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consen	당사추정	YoY	QoQ
매출액	13,869	14,711	13,883	14,752	6.4	0.3	14,409	15,192	3.7	3.0
영업이익	543	986	769	777	43.1	-21.2	804	783	23.1	0.8
순이익	861	1,279	1,035	1,031	19.7	-19.4	1,015	1,010	1.4	-2.1

자료: 현대모비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	60,131	63,980	67,947
영업이익	2,295	3,073	3,574	4,131	4,564
세전순이익	4,445	5,264	5,757	6,308	6,810
총당기순이익	3,423	4,060	4,433	4,857	5,243
지배지분순이익	3,423	4,056	4,433	4,857	5,243
EPS	36,340	43,480	48,391	53,611	57,876
PER	6.5	5.4	5.5	4.9	4.6
BPS	431,438	494,024	539,349	593,358	645,665
PBR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE	8.7	9.4	9.3	9.4	9.3

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

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	59,263	63,083	60,131	63,980	1.5	1.4
판매비와 관리비	4,767	5,027	4,992	5,096	4.7	1.4
영업이익	3,633	4,073	3,574	4,131	-1.6	1.4
영업이익률	6.1	6.5	5.9	6.5	-0.2	0.0
영업외손익	2,337	2,403	2,183	2,177	-6.6	-9.4
세전순이익	5,970	6,477	5,757	6,308	-3.6	-2.6
지배지분순이익	4,567	4,955	4,433	4,857	-2.9	-2.0
순이익률	7.7	7.9	7.4	7.6	-0.3	-0.3
EPS(지배지분순이익)	49,855	54,689	48,391	53,611	-2.9	-2.0

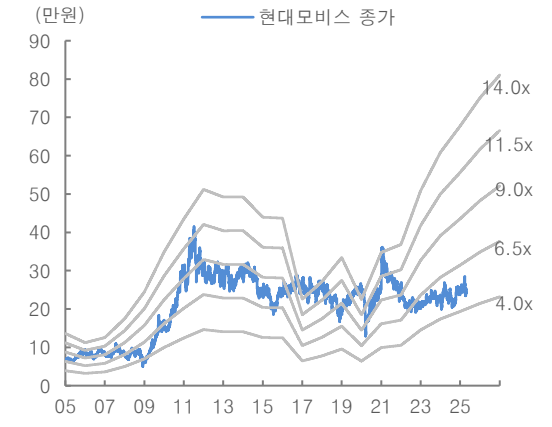
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대모비스 목표주가 산출

			비고
'24년 EPS	43,479.7	원	
'25년 EPS	48,390.5	원	
'26년 EPS	53,610.8	원	
2025년 EPS	**48,390.5**	**원**	
Target PER	**7.1**	**배**	제조부문 투자회수기('11~'14년) 밸류에 수익성 차이 감안하여 10% 할인
목표주가	**350,000.0**	**원**	
목표시총	**32,548.3**	**십억원**	
현재주가	250,000.0	원	2025/04/25일 종가 기준
현재시총	23,248.8	십억원	
상승여력	**40.0**	**%**	

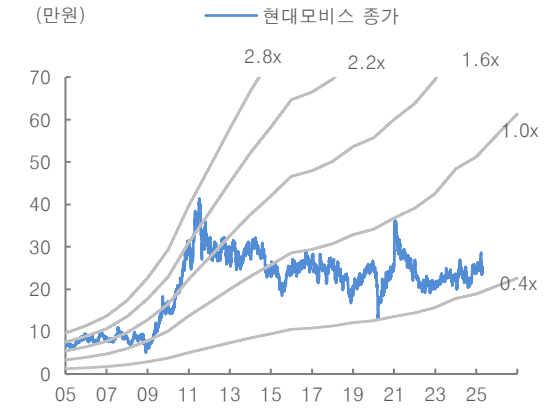
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대모비스 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대모비스 12 개월 선행 PBR Band



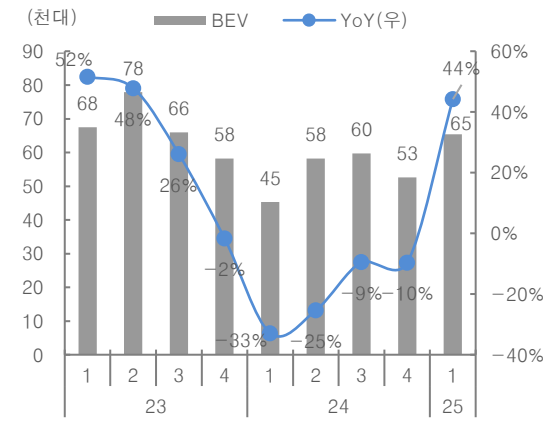
자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 4. 현대모비스 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**13,869.2**	**14,655.3**	**14,001.8**	**14,710.7**	**14,752.1**	**15,191.6**	**14,675.3**	**15,512.2**	**57,237.0**	**60,131.2**	**63,979.8**
YoY	*-5.4%*	*-6.6%*	*-1.6%*	*0.3%*	*6.4%*	*3.7%*	*4.8%*	*5.4%*	*-3.4%*	*5.1%*	*6.4%*
QoQ	*-5.5%*	*5.7%*	*-4.5%*	*5.1%*	*0.3%*	*3.0%*	*-3.4%*	*5.7%*			
모듈/부품	**10,937.3**	**11,691.0**	**10,941.2**	**11,582.2**	**11,474.3**	**11,974.6**	**11,387.2**	**12,245.9**	**45,151.7**	**47,082.1**	**50,601.2**
전동화	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,189.6	1,445.3	1,546.4	1,703.4	6,693.8	5,884.7	6,709.0
핵심부품	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,485.4	3,649.2	3,327.5	3,660.9	12,824.5	14,123.0	15,460.0
모듈조립	6,073.4	6,619.4	6,279.0	6,661.6	6,799.3	6,880.1	6,513.4	6,881.6	25,633.4	27,074.4	28,432.1
A/S	**2,931.8**	**2,964.4**	**3,060.6**	**3,128.4**	**3,277.8**	**3,217.0**	**3,288.1**	**3,266.3**	**12,085.2**	**13,049.2**	**13,378.6**
영업이익	**542.7**	**636.1**	**914.0**	**986.1**	**776.7**	**783.1**	**963.6**	**1,050.7**	**3,078.9**	**3,574.1**	**4,130.8**
OPM	*3.9%*	*4.3%*	*6.5%*	*6.7%*	*5.3%*	*5.2%*	*6.6%*	*6.8%*	*5.4%*	*5.9%*	*6.5%*
YoY	*29.8%*	*-4.2%*	*32.4%*	*88.5%*	*43.1%*	*23.1%*	*5.4%*	*6.6%*	*34.1%*	*16.1%*	*15.6%*
QoQ	*3.7%*	*17.2%*	*43.7%*	*7.9%*	*-21.2%*	*0.8%*	*23.1%*	*9.0%*			
모듈/부품	**-185.2**	**-124.1**	**98.2**	**174.0**	**-99.9**	**-63.0**	**118.6**	**217.8**	**-37.1**	**173.5**	**786.1**
OPM	*-1.7%*	*-1.1%*	*0.9%*	*1.5%*	*-0.9%*	*-0.5%*	*1.0%*	*1.8%*	*-0.1%*	*0.4%*	*1.6%*
A/S	**727.9**	**760.2**	**815.8**	**812.1**	**876.6**	**846.1**	**845.0**	**832.9**	**3,116.0**	**3,400.6**	**3,344.7**
OPM	*24.8%*	*25.6%*	*26.7%*	*26.0%*	*26.7%*	*26.3%*	*25.7%*	*25.5%*	*25.8%*	*26.1%*	*25.0%*
당기순이익	**862.4**	**997.7**	**921.2**	**1,278.9**	**1,031.7**	**1,010.5**	**1,160.4**	**1,229.9**	**4,060.2**	**4,432.6**	**4,857.1**
지배순이익	**861.1**	**996.2**	**919.7**	**1,278.6**	**1,031.0**	**1,009.8**	**1,159.6**	**1,232.3**	**4,055.6**	**4,432.6**	**4,857.1**
NPM	*6.2%*	*6.8%*	*6.6%*	*8.7%*	*7.0%*	*6.6%*	*7.9%*	*7.9%*	*7.1%*	*7.4%*	*7.6%*
YoY	*2.3%*	*7.0%*	*-7.8%*	*96.1%*	*19.7%*	*1.4%*	*26.1%*	*-3.6%*	*18.5%*	*9.3%*	*9.6%*
QoQ	*32.1%*	*15.7%*	*-7.7%*	*39.0%*	*-19.4%*	*-2.1%*	*14.8%*	*6.3%*			

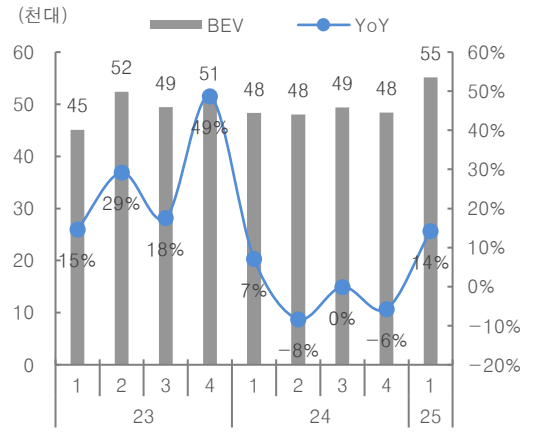
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차 1Q25 BEV 6.5 만대(YoY +44%)



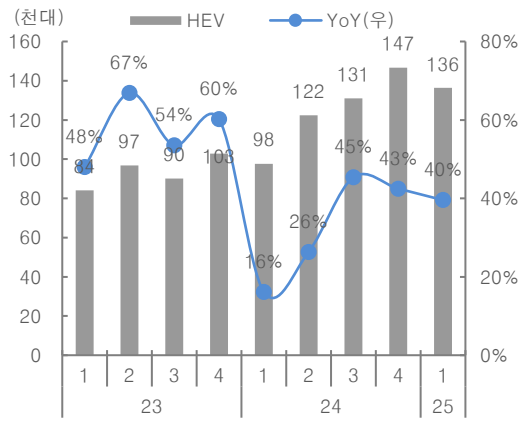
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 1Q25 BEV 5.5 만대(YoY +14%)



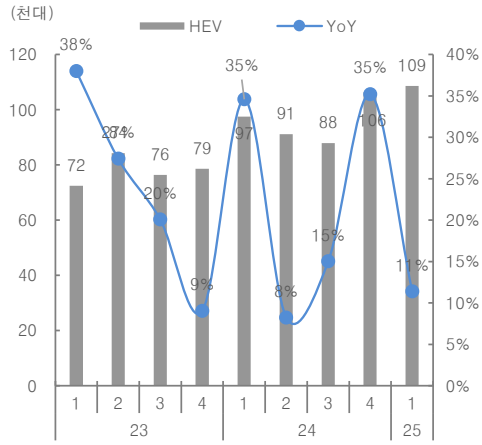
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 현대차 1Q25 HEV 13.6 만대(YoY +40%)



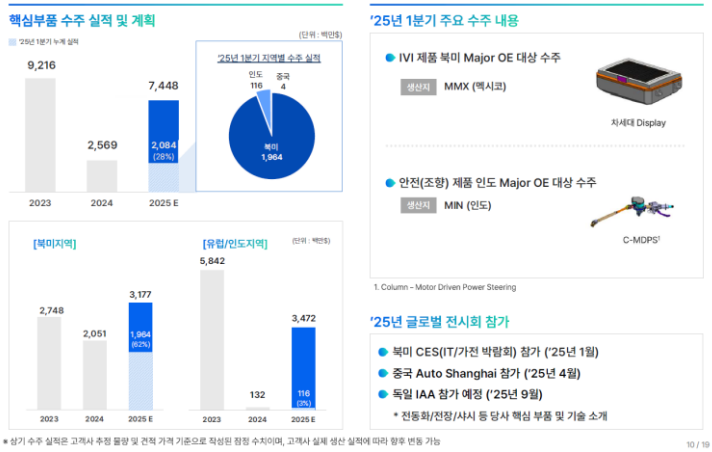
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 8. 기아 1Q25 HEV 10.9 만대(YoY +11%)



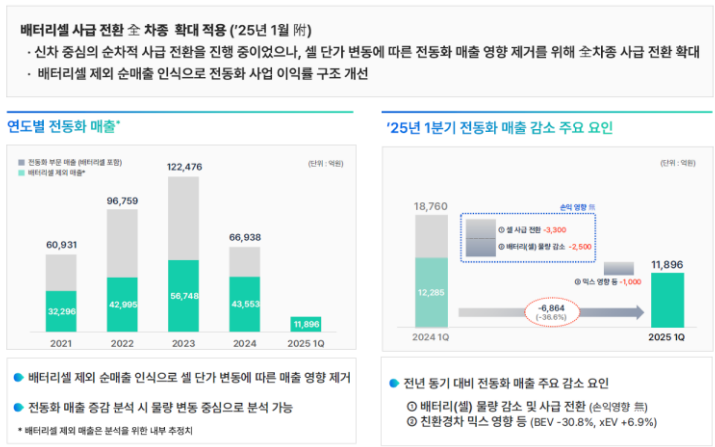
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 9. 현대모비스 논캡티브 수주 현황



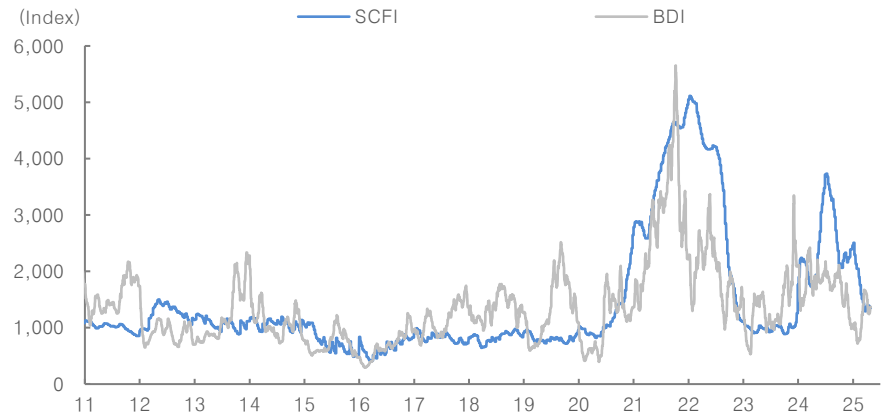
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 10.현대모비스 전동화 사업부: 배터리 셀사급 전환 영향(1Q25 매출 -3,300 억)



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 11.글로벌 운임 지수 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

현대모비스 1Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 품질, 비용 기타 비용 반영 등 Breakdown
- YoY 품질비용 제조 -350억, 전동화 북미 법인 초기비용 -300억, AS -100억 반영
- 북미 전동화 거점 초기비용은 2Q25 이후 물량 늘어나면서 완화 예상
- AMPC 세액공제(kWh당 10불) 감안해서 계산할 필요
  (*대신증권: 약 100~130억 수준으로 추정)

Q. 완성차 재고 축적 움직임 관련, 동사의 1Q25 매출 영향 및 이후 전망
- 모듈 매출 상승분(YoY+12%)에 있어서 볼륨 + 환율 YoY +9% 오른 부분 영향 컸음
- 부품은 환율 + 전장화에 따른 ASP 믹스효과 반영. 현대기아 미국 신공장 가동에 따른 영향도 일부 있음
- 당사의 자체적인 재고 축적은 연결조정으로 제거되는 부분으로 1Q25 연결 실적과는 별개

Q. AS 가격 인상 지속. 2024년 지속된 래깅분? 최근 ASP 인상?
- 1Q25 AS 가격인상 특별히 많이 하진 않았음. 1Q25 매출엔 기본적으로 환율 효과가 많이 반영된 부분
- 최근 AS 매출 좋은데, 수요 호조와 SUV 중심 매출 믹스 효과도 지속 반영되고 있는 것으로 판단

Q. 관세 관련 AS 재고
- 재고는 통상 4~6개월 갖고가고, 최근 추가로 조금 더 쌓긴했음(1년까진 아님)

Q. 사업부별 환율 익스포저 업데이트
- 제조부분은 자연 헷지/소폭 네거티브(전장 비중 높아지며 수입비중 높아졌기 때문)
- AS 수익성엔 긍정적. 2024년 기준 AS 부문의 외화 익스포저 $30억 수준 추정

Q. AMPC 대상 차량은 논캡티브 향으로도 관련 영향 있을 수 있는지
- AMPC는 국가 차원의 보조금으로 논캡티브 수주 받게되면 당연히 해당될 것

Q. 논캡티브 수주 관련 대형 수주 디테일 + 이후 1건 가능성?
- 1Q25 수주 건은 2024년에 순연된 프로젝트 아니며, 관련 수주협상은 여전히 진행중
- 구체적인 고객, 품목은 고객사가 밝히지 않는 이상 언급 어려움

Q. 논캡티브 수주 관련, 미국 현지 생산 품목인지(관세 적용 안되는건지)
- 생산은 수주 이후, 2~3년 이후 진행. 현재로서는 멕시코로 결정(실제 생산 시점에는 바뀔 가능성 있음)
- 계약구조상, 관세는 고객사가 부담하는 부분

Q. 수주 확정 지연 요인
- 고객사의 전기차 관련 일정 순연, 취소되는 이슈들 있었음. 현재 파악한바로는 작년 수주 진행 숫자와 현재 숫자 크게 차이 없음
- 2025년 수주 실적, 매출은 계획대로 달성 가능할 것. 통상 하반기에 수주가 몰리는 경향 있고, 올해도 유사한 흐름 이어질 것으로 예상
- 최근 캐즘 불확실성으로 고객사 의사결정 지연되고 있는 부분도 영향있는것으로 파악

Q. 재고 관련, 완성차의 부품사 재고 높였다고 언급. 동사 재고 확보 현황?
- 완성차와 비슷한 전략 갖고가고 있음. 자동차보다는 조금 더 보내려고 노력중
- AS는 4.5개월 정도 재고 갖고있는게 일반적. 최근 창고 면적에 따라 최대의 AS 재고 확보하고 있음

Q. 램프사업 매각 가능성
- 2024년 CID에도 언급한것처럼, 선택과 집중을 위한 의사결정 검토 지속중
- 수익성 개선 위해 갖고가야할 사업부/아이템 검토, 논의중
- 관련해서 확정된 내용은 제한적. 이후 결정에 따라 시장과 공유할 것

Q. 자동차그룹의 휴머노이드 로봇 양산 계획들 이야기되고 있음. 모터/액츄에이터 관련 시너지 가능성, 예상 타임라인
- 액츄에이터 관련 사업계획은 계속 모색중. R&D부분에서 협의하고 있음
- 모비스의 기술, 양산경력 감안 시, 충분히 대응 가능한 영역이라 판단하고 있음

Q. 연도별 전동화 매출; 1Q25 셀매출 남아있는건 없는지
- 2025년부터 사급 효과는 없음. 다만, 매출-이익 동시에 빠져서 수익성엔 영향 없음
- 1Q25 YoY 사급반영 -3,300억. 2Q25에도 파급효과 크진 않겠으나 영향 있을 것.
- 배터리 자체 가격 하락, EV=>HEV 믹스 변화에 따른 용량 하락 등 영향 반영될 것

Q. 전동화 매출 감소 이외 배터리 물량 감소분; 현대기아 전기차 판매와 괴리
- 물량 확대, 안정화되면서 현대기아 물량 100% 커버하는 것 아님. 모비스 또한 현대차 외 고객도 있는 상황
- 현대차그룹 물량 중에 고성능, 가격/수익성 좋은 물량 중심으로 수주 집중
- 소형차 수주는 포기하는 경우도 있음. 1Q25 EV3 관련 매출 발생(모비스 수주분 아님)
- 하반기 출시되는 EV6/9은 현대모비스가 수주. 하반기로가며 현대기아 물량 - 전동화 매출 괴리 축소될 것
- 장기적으로 현대기아 MS 줄어들 수 있으나 8~90% 수준은 유지할 것. 120kWh급 보급형PE 시스템도 개발중

Q. AS 마진 생각보다 높은 수준 유지. 우호적인 환율 효과? => 환율 유지되면 유지 가능할지
- 환율 영향 포함 AS 사업부에서 최적 공급, 그레이 마켓 흡수 등 여러 요인들 반영
- 현재 환율 수준 유지된다면 크게 낮아질 요인은 없다고 판단

Q. 관세 관련 미국 중고차 수요 증가 가능성 => AS 업사이드 가능성
- 상대적으로 여유 있다고 판단

Q. 북미와 유럽 지역 수익성 차이 요인 (지역별 매출 손익, 미국이 유럽대비 매출 성장 + 규모 훨씬 큰데 수익성 제한적)
- 미주 신공장 들어가며 매출 크게 증가 + 초기 비용 반영으로 이익(률)은 단기 부정적
- 2Q25 이후 물량 안정화 + AMPC 보조금 들어오면서 흑자전환 가능할 것
- 유럽 AS 매출 비중 높다보니 마진 높은 영향도 있음

Q.1Q25 모듈 일회성 비용에 대한 디테일. 관세영향 흡수 + 가격전가 예상되는데 2~3분기 모듈 흑전 가능할지

- 부품 일회성은 전동화 품질, 초기비용 반영된 것
- 모듈은 정산 시점 차이에 따라 상저하고 흐름. 2024년대비 차이 정도 줄여가려 노력
- 모듈에 특별한 일회성은 없었고, 정산 시점 차이라고 봐야할 듯

현대모비스 Peer Group Table

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동직기	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		16,346.6	36,838.8	29,527.4	8,976.2	15,459.1	9,402.5	2,396.4	102,600.4
수익률	1M	-5.4	-9.9	-5.0	-14.1	-3.7	-11.6	-12.8	
	3M	1.9	-17.6	-0.4	-6.7	-0.7	-18.9	-18.1	
	6M	4.1	-15.3	16.8	-2.4	14.8	-18.7	-15.9	
	1Y	8.1	-34.2	-7.5	-19.2	11.1	-28.8	-27.0	
매출액	2023	45,373.4	49,482.7	26,547.9	34,002.4	44,797.5	42,797.0	23,841.2	221,468.8
	2024	41,977.1	50,523.0	28,317.5	34,375.1	42,967.1	42,836.0	23,249.6	222,268.3
	2025E	42,475.3	52,221.1	29,360.5	35,522.9	45,048.2	39,144.7	24,560.4	225,857.9
	2026E	45,299.3	54,369.4	30,835.8	36,705.9	46,235.8	40,451.3	25,578.4	234,176.6
영업이익	2023	1,757.6	2,635.9	1,388.0	993.1	1,954.6	2,038.0	786.3	9,795.9
	2024	2,254.0	4,026.0	1,666.4	1,421.4	2,439.4	2,116.0	655.6	12,324.7
	2025E	2,444.2	4,608.6	1,779.6	1,782.7	2,911.0	2,004.8	959.3	14,045.9
	2026E	2,696.9	5,101.8	1,971.7	1,964.2	3,505.9	2,376.6	1,320.5	16,240.7
EBITDA	2023	2,464.9	5,228.0	3,361.4	2,892.9	4,299.3	4,139.0	2,770.9	22,691.4
	2024	2,975.1	6,659.4	2,960.2	3,292.1	4,791.2	4,454.0	2,807.2	24,964.1
	2025E	3,239.1	7,415.1	3,085.5	3,676.5	5,302.6	3,562.9	3,354.8	26,397.5
	2026E	3,536.4	8,018.8	3,368.4	3,908.3	5,947.3	3,954.5	3,575.3	28,772.6
당기순익	2023	2,620.8	2,166.3	1,584.5	628.9	1,250.7	1,213.0	239.0	7,082.4
	2024	2,974.4	3,167.3	1,932.8	764.8	1,263.5	1,009.0	175.2	8,312.6
	2025E	3,024.9	3,580.6	1,995.0	1,150.1	1,689.9	1,295.1	355.6	10,066.4
	2026E	3,222.7	3,985.1	2,170.0	1,295.4	2,157.6	1,577.2	582.4	11,767.8
PER	2023	6.3	27.5	21.2	18.5	13.3	10.3	15.3	106.0
	2024	5.3	11.7	14.4	11.4	11.1	8.0	13.9	70.6
	2025E	5.4	10.1	13.7	7.3	8.9	7.2	7.0	54.1
	2026E	5.0	8.9	12.3	6.1	7.1	5.7	4.1	44.2
PBR	2023	0.5	1.5	0.8	0.8	1.1	1.4	0.9	6.6
	2024	0.5	1.0	0.7	0.6	0.9	1.0	0.6	4.8
	2025E	0.5	0.9	0.7	0.6	0.9	0.8	0.5	4.4
	2026E	0.4	0.9	0.7	0.3	0.8	0.7	0.5	3.9
EV/EBITDA	2023	4.5	11.3	12.4	5.0	5.3	5.2	3.1	42.3
	2024	3.4	5.2	12.8	3.9	3.7	3.6	2.3	31.5
	2025E	3.9	4.6	12.0	3.5	3.7	4.1	2.2	30.1
	2026E	3.3	4.1	10.8	3.1	3.2	3.7	2.0	26.9
ROE	2023	8.7	6.3	4.6	4.7	8.6	10.6	6.0	40.8
	2024	9.4	8.4	4.7	5.2	8.3	8.6	4.4	39.7
	2025E	9.2	9.9	5.3	8.5	10.3	10.6	7.8	52.4
	2026E	9.1	10.8	5.7	9.2	12.0	12.2	12.1	61.9
배당성향	2023	9.3	51.9	32.6	50.5	38.1	43.0	41.9	16.4
	2024	13.4	41.8	31.3	43.3	42.8	53.4	60.0	18.6
	2025E	15.6	38.7	31.8	31.1	32.4	41.5	38.5	22.6
	2026E	15.6	36.5	31.4	31.9	34.7	34.2	29.6	26.9

주: 2025/04/24 종가 기준

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	60,131	63,980	67,947
매출원가	52,492	49,174	51,565	54,753	57,943
매출총이익	6,762	8,063	8,566	9,227	10,004
판매비와관리비	4,467	4,989	4,992	5,096	5,440
영업이익	2,295	3,073	3,574	4,131	4,564
영업이익률	3.9	5.4	5.9	6.5	6.7
EBITDA	3,221	4,058	4,838	5,520	6,079
영업외손익	2,150	2,191	2,183	2,177	2,245
관계기업손익	1,845	1,788	1,982	1,983	2,051
금융수익	825	812	510	511	511
외환관련이익	246	397	315	315	315
금융비용	-605	-486	-359	-367	-367
외환관련손실	442	354	225	225	225
기타	85	78	50	50	50
법인세비용차감전순손익	4,445	5,264	5,757	6,308	6,810
법인세비용	-1,022	-1,204	-1,324	-1,451	-1,566
계속사업순손익	3,423	4,060	4,433	4,857	5,243
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	4,433	4,857	5,243
당기순이익률	5.8	7.1	7.4	7.6	7.7
비지배지분순이익	1	5	0	0	0
지배지분순이익	3,423	4,056	4,433	4,857	5,243
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	186	188	190	191
포괄순이익	3,462	5,918	6,309	6,752	7,158
비지배지분포괄이익	0	5	0	0	0
지배지분포괄이익	3,461	5,913	6,309	6,752	7,158

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	30,216	33,600	37,172
현금및현금성자산	5,079	4,788	5,732	7,990	10,401
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	10,902	11,574	12,266
재고자산	5,512	6,763	7,105	7,560	8,028
기타유동자산	4,822	6,477	6,477	6,477	6,477
비유동자산	33,021	38,173	39,861	41,558	43,269
유형자산	10,481	12,003	12,893	13,792	14,707
관계기업투자금	18,985	22,410	23,250	24,089	24,928
기타비유동자산	3,555	3,759	3,718	3,677	3,634
자산총계	58,586	66,597	70,076	75,158	80,441
유동부채	12,053	12,745	12,653	13,133	13,627
매입채무 및 기타채무	8,430	8,903	9,245	9,698	10,166
차입금	558	648	648	648	648
유동성채무	1,107	569	109	109	109
기타유동부채	1,957	2,625	2,651	2,678	2,704
비유동부채	5,878	7,733	7,978	8,224	8,270
차입금	692	1,927	2,118	2,309	2,300
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,186	5,806	5,860	5,914	5,970
부채총계	17,931	20,479	20,631	21,356	21,897
지배지분	40,634	46,081	49,405	53,758	58,497
자본금	491	491	485	485	485
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	46,513	50,846	55,565
기타자본변동	-859	1,311	1,040	1,059	1,079
비지배지분	21	37	40	44	47
자본총계	40,655	46,118	49,445	53,801	58,544
순차입금	-6,517	-7,088	-8,300	-10,367	-12,788

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	36,340	43,480	48,391	53,611	57,876
PER	6.5	5.4	5.5	4.9	4.6
BPS	431,438	494,024	539,349	593,358	645,665
PBR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
EBITDAPS	34,203	43,506	52,815	60,927	67,096
EV/EBITDA	4.9	3.7	3.1	2.3	1.7
SPS	629,136	613,625	656,442	706,186	749,971
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
CFPS	38,523	49,052	59,405	67,614	74,532
DPS	4,500	6,000	6,000	6,000	6,000

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	3,964	4,348	4,839
당기순이익	3,423	4,060	4,433	4,857	5,243
비현금항목의 가감	205	515	1,009	1,269	1,509
감가상각비	926	985	1,264	1,389	1,515
외환손익	27	20	-126	-126	-126
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-748	-489	-129	6	121
자산부채의 증감	1,748	-712	-238	-404	-424
기타현금흐름	-34	390	-1,240	-1,374	-1,489
투자활동 현금흐름	-2,541	-4,589	-2,675	-2,809	-2,948
투자자산	-671	-2,738	-839	-839	-839
유형자산	-1,764	-2,088	-2,105	-2,239	-2,378
기타	-107	236	269	269	269
재무활동 현금흐름	-1,889	-255	-709	-518	-718
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	177	1,254	191	191	-9
유상증자	0	0	-6	0	0
현금배당	-367	-406	-540	-524	-524
기타	-1,700	-1,103	-354	-185	-185
현금의 증감	991	-291	943	2,258	2,412
기초 현금	4,088	5,079	4,788	5,732	7,990
기말 현금	5,079	4,788	5,732	7,990	10,401
NOPLAT	1,768	2,370	2,752	3,181	3,514
FCF	781	994	1,911	2,331	2,651

재무비율

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.2	-3.4	5.1	6.4	6.2
영업이익 증가율	13.3	33.9	16.3	15.6	10.5
순이익 증가율	37.6	18.6	9.2	9.6	8.0
수익성					
ROIC	9.6	11.8	12.6	13.7	14.2
ROA	4.0	4.9	5.2	5.7	5.9
ROE	8.7	9.4	9.3	9.4	9.3
안정성					
부채비율	44.1	44.4	41.7	39.7	37.4
순차입금비율	-16.0	-15.4	-16.8	-19.3	-21.8
이자보상배율	15.3	23.8	27.2	29.7	32.9

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

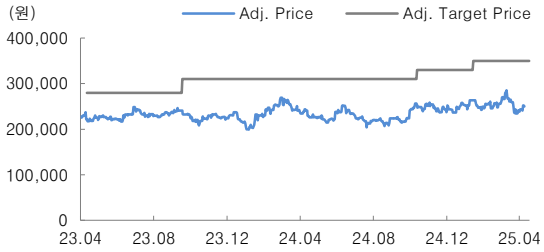
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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



제시일자	25.04.28	25.01.30	24.10.28	24.10.03	24.04.03	23.10.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy
목표주가	350,000	350,000	330,000	310,000	310,000	310,000
괴리율(평균,%)		(27.47)	(24.90)	(24.01)	(26.77)	(25.65)
괴리율(최대/최소,%)		(18.43)	(20.15)	(17.26)	(18.55)	(13.23)
제시일자	23.04.27					
투자의견	Buy					
목표주가	280,000					
괴리율(평균,%)	(17.79)					
괴리율(최대/최소,%)	(11.25)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250423)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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