

현대모비스 (012330)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

360,000

유지

현재주가

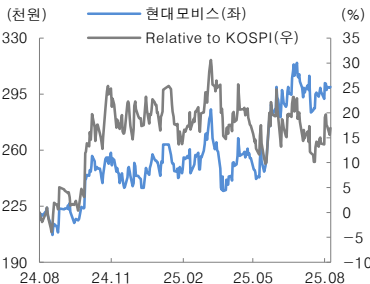
302,500

(25.08.27)

자동차업종

KOSPI	3179.36
시가총액	27,493십억원
시가총액비중	1.24%
자본금(보통주)	485십억원
52주 최고/최저	314,500원 / 207,000원
120일 평균거래대금	531억원
외국인지분율	43.76%
주요주주	기아 외 6 인 32.32% 국민연금공단 8.73%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.7	22.7	16.8	35.2
상대수익률	1.2	2.1	-3.0	14.7



정상 궤도

- 8/27일 현대모비스 CID 개최. 회사의 정상궤도 확인한 점 긍정적
- 2027년까지 매출 CAGR 8%+/OPM 5~6%, TSR 30%+ 가이드언스 유지
- 1) 수주, 2) 관세 실적영향, 3) 전동화/전장 BEP 달성 여부에 주목

현대모비스 2025년 CEO Investor Day: 정상 궤도 확인 긍정적

2025년 CID는 1) 현대모비스의 현재와 미래, 2) Business Deep Dive(전동화/전장/반도체/글로벌영업), 3) 재무전략 세 파트로 진행. SDV/로보틱스/반도체 등 관련한 선도 기술과, 수익성 개선 및 사업 전략, 주주환원/투자계획 확인. 2024년 CID 대비 보다 디테일한 부문별 사업전략과 재무 가이드언스 재확인. 단기 주가에 있어서 모멘텀은 제한적일 것으로 예상하나, 회사의 정상궤도 재확인됐다는 점에서는 긍정적. 향후 주가에 있어서는 1) 논캡티브(BD(로봇) 수주, 2) 2H25 관세영향, 3) 25년 전동화/전장 BEP 달성 여부가 중요해질 것으로 판단. 단기 로봇모멘텀 => 중장기 제조부문 실적 펀더멘털에 주목

CID 주요 내용

[PART1] 주요 제품 선도 기술 경쟁력 확보 노력. 제품 포트 효율화/수익성 사전관리 프로세스, 거점통합&물류비 절감 통한 수익성 개선 노력. 공동 선 행개발, 고성장 신흥시장(중국/인도 등) 공략 통한 글로벌 고객 확대 계획

[PART2] 전동화(글로벌 거점/구동&배터리 시스템 개발), 전장(도메인 지식/개발 생태계/SDV 솔루션 및 인프라 확보/논캡티브 대응), 반도체(전력/시스템 반도체), 글로벌 영업(파트너십 강화/고객 최적대응)

[PART3] 2027년까지 매출 CAGR 8%+/OPM 5~6% 및 TSR 30%+ 가이드언스 유지. Organic 투자 6조/In-Organic 3조/주주환원 3~4조 계획

QnA 주요내용: 로봇/SDV/재무전략 관련 내용이 주요

[로봇] CEO 직속으로 로봇 사업 추진중. BD 제품 관련한 직접적인 제품공급 및 유지보수 등 관련한 사업기회 지속 검토 중. 최소한의 그룹물량 확보로 경쟁사 대비 유리한 사업구조 갖고 갈 수 있을 것. AI 관련해서도 그룹 차원의 투자 지속하고 있으며, 액츄에이터 관련해서도 피지컬AI 역량확보 노력

[SDV] 대규모 물량/라인업 대응에 있어서 동사의 사업기회 있을 것. 폭넓은 도메인/SW 역량 통해 OEM 니즈에 따른 유연한 대응 노력

[재무전략] OPM 5~6% 가이드언스는 업황과 무관하게 동사가 기본 체력으로 갖고갈 수 있는 수익성 레벨. 2025년 전장/전동화/사시 부문 BEP 달성 => 핵심부품 양산 본격화 통한 수익성 개선 노력 지속

[관세] 선제적인 재고확보 등 영향 1H25 관세영향 우려대비는 적었음. 2H25 영향 보다 커질 수 있으나, 고객사 협상/자체적인 비용절감 통해 상쇄 노력

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,191	64,225	68,010
영업이익	2,295	3,073	3,544	4,155	4,595
세전순이익	4,445	5,264	5,829	6,318	6,834
총당기순이익	3,423	4,060	4,488	4,865	5,262
지배지분순이익	3,423	4,056	4,488	4,865	5,262
EPS	36,340	43,480	48,628	52,997	57,322
PER	6.5	5.4	6.0	5.5	5.1
BPS	431,438	494,024	532,726	576,331	621,506
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE	8.7	9.4	9.4	9.5	9.6

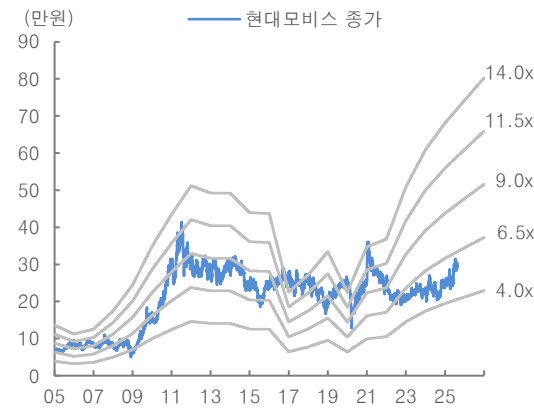
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대모비스 목표주가 산출

비고		
'24년 EPS	43,479.7 원	
'25년 EPS	48,627.7 원	
'26년 EPS	52,996.9 원	
12MF EPS	50,812.3 원	
Target PER	7.1 배	제조부문 투자회수기('11~'14년) 밸류에 수익성 차이 감안하여 10% 할인
목표주가	360,000.0 원	
목표시총	33,046.2 십억원	
현재주가	302,500.0 원	2025/08/27일 종가 기준
현재시총	27,768.0 십억원	
상승여력	19.0 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대모비스 12개월 선행 PER Band



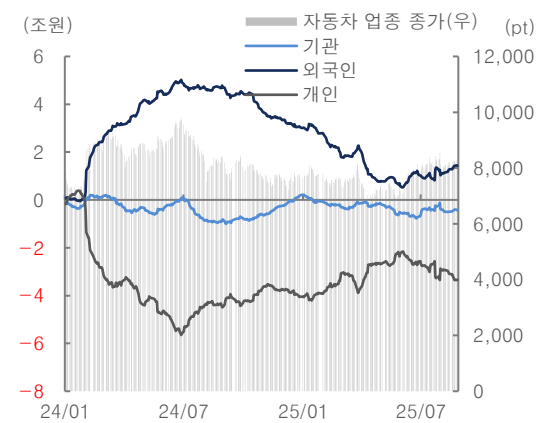
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대모비스 12개월 선행 PBR Band



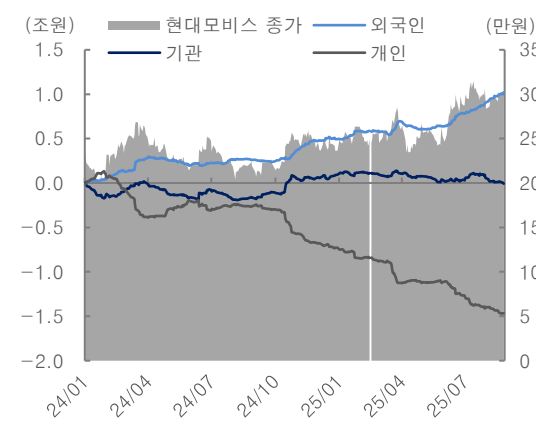
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 4. 자동차 업종 투자자별 수급



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 5. 현대모비스 투자자별 수급



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

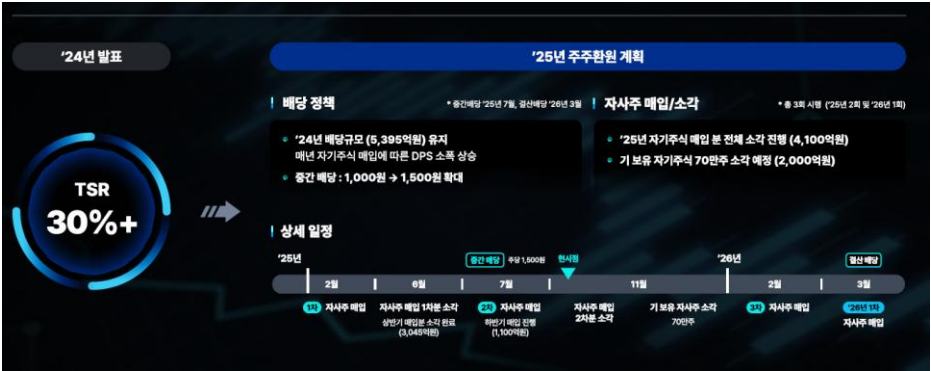
그림 6. 현대모비스 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	14,752.0	15,936.2	15,338.5	15,164.5	15,542.4	16,647.3	16,038.1	15,996.6	57,237.0	61,191.2	64,224.5
YoY	6.4%	8.7%	9.5%	3.1%	5.4%	4.5%	4.6%	5.5%	-3.4%	6.9%	5.0%
QoQ	0.3%	8.0%	-3.8%	-1.1%	2.5%	7.1%	-3.7%	-0.3%			
모듈/부품	11,474.3	12,606.7	12,028.7	11,922.7	12,237.7	13,281.5	12,643.0	12,676.4	45,151.7	48,032.4	50,838.6
전동화	1,189.6	1,600.4	1,615.1	1,308.5	1,264.2	1,555.7	1,555.9	1,409.4	6,693.8	5,713.6	5,785.1
핵심부품	3,485.4	3,603.1	3,299.5	3,642.1	3,820.6	3,946.3	3,613.3	3,974.3	12,824.5	14,030.1	15,354.6
모듈조립	6,799.3	7,403.2	7,114.1	6,972.1	7,153.0	7,779.5	7,473.8	7,292.7	25,633.4	28,288.7	29,698.9
A/S	3,277.8	3,329.5	3,309.8	3,241.8	3,304.7	3,365.9	3,395.1	3,320.2	12,085.2	13,158.9	13,385.9
영업이익	776.7	870.0	882.0	1,014.9	995.1	1,022.1	1,076.7	1,061.5	3,078.9	3,543.6	4,155.4
OPM	5.3%	5.5%	5.8%	6.7%	6.4%	6.1%	6.7%	6.6%	5.4%	5.8%	6.5%
YoY	43.1%	36.8%	-3.5%	2.9%	28.1%	17.5%	22.1%	4.6%	34.1%	15.1%	17.3%
QoQ	-21.2%	12.0%	1.4%	15.1%	-2.0%	2.7%	5.3%	-1.4%			
모듈/부품	-99.9	42.0	61.2	212.6	172.2	180.6	221.1	228.1	-37.1	215.9	802.1
OPM	-0.9%	0.3%	0.5%	1.8%	1.4%	1.4%	1.7%	1.8%	-0.1%	0.4%	1.6%
A/S	876.6	828.0	820.8	802.3	822.9	841.5	855.6	833.4	3,116.0	3,327.8	3,353.3
OPM	26.7%	24.9%	24.8%	24.8%	24.9%	25.0%	25.2%	25.1%	25.8%	25.3%	25.1%
당기순이익	1,031.8	934.4	1,175.7	1,346.4	1,182.6	1,203.4	1,245.4	1,233.7	4,060.2	4,488.3	4,865.1
지배순이익	1,031.0	932.5	1,173.3	1,351.6	1,182.6	1,203.4	1,245.4	1,233.7	4,055.7	4,488.3	4,865.1
NPM	7.0%	5.9%	7.6%	8.9%	7.6%	7.2%	7.8%	7.7%	7.1%	7.3%	7.6%
YoY	19.7%	-6.4%	27.6%	5.7%	14.7%	29.1%	6.2%	-8.7%	18.5%	10.7%	8.4%
QoQ	-19.4%	-9.6%	25.8%	15.2%	-12.5%	1.8%	3.5%	-0.9%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 10.현대모비스 2025 년 주주환원 현황



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 11.현대모비스 현금 사용 계획(2025~27 년)



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 12.현대모비스 투자현황: 1H25 HMG Global 에 1,5577 억원 출자

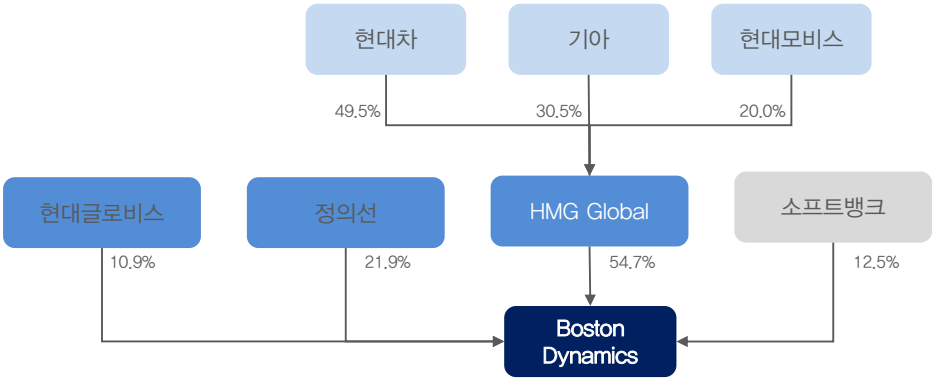
투자 및 협업 내용			
'20년	3월	Motional (미국)	지분투자 (\$400백만)
	6월	ACVC 파트너스 및 MOTUS 벤처스 (미국)	지분투자 (\$20백만)
	11월	HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 76백만)
'21년	1월	현대오토론 (한국)	영업양수 (₩1,300억)
	1월	제로원 2호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)
	4월	Supernal (미국)	지분투자 (\$310백만)
	6월	Boston Dynamics (미국)	지분투자 (\$220백만)
	8월	Sonatus (미국)	지분투자 (\$3.5백만)
	9월	배터리셀 JV 지분 투자 (인도네시아)	지분투자 (\$89백만)
	12월	Zendar (미국)	지분투자 (\$4백만)
'22년	6월	신사업 투자 법인 설립 (미국)	지분투자 (\$231백만)
	8월	LightIC (미국)	지분투자 (\$8.7백만)
	10월	AI 연구소 설립 (미국)	지분투자 (\$85백만)
	11월	Envisics (영국)	지분투자 (\$30백만)
'23년	6월	배터리셀 JV 지분 투자* (미국)	지분투자 (₩3,240억)
			지분투자 (₩2,860억)
	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 (\$1백만)
'24년	3월	Supernal (미국)	지분투자 (\$178백만)
	5월	Motional (미국)	지분투자 (\$185백만)
		HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 16.4백만)
		Boston Dynamics* (미국)	지분투자 (\$43백만)
	11월	Elevation Microsystems (미국)	지분투자 (\$15백만)
'25년	5월	Motional (미국)	지분투자 (\$88백만)
		제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)
	5월	Supernal (미국)	지분투자 (\$104백만)
	8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 (\$106백만) (예정)

* HMG Global 중자를 통한 간접 투자 형태

13 / 19

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 13.보스턴다이나믹스 지분구조



자료: 전자공시시스템, 대신증권 Research Center

그림 14.보스턴다이나믹스 장부가치 - 지분을 변화

	2021	2022	2023	2024	2025
장부가치 (백만원)	1,362	1,417	1,297	1,572	1,199
HMG Global		732	685	860	656
- 현대차	409	362	339	426	325
- 기아		223	209	262	200
- 현대모비스	272	146	137	172	131
현대글로벌비스	136	146	137	172	131
정의선	272	293	274	344	263
소프트뱅크	272	246	201	196	149
지분율					
HMG Global		51.7%	52.8%	54.7%	54.7%
- 현대차	30.0%	25.6%	26.1%	27.1%	27.1%
- 기아		15.8%	16.1%	16.7%	16.7%
- 현대모비스	20.0%	10.3%	10.6%	10.9%	10.9%
현대글로벌비스	10.0%	10.3%	10.6%	10.9%	10.9%
정의선	20.0%	20.7%	21.1%	21.9%	21.9%
소프트뱅크	20.0%	17.4%	15.5%	12.5%	12.5%
주식수	12,108	13,955	15,636	19,531	19,531
HMG Global		7,208	8,259	10,687	10,687
- 현대차	3,632	3,568	4,088	5,290	5,290
- 기아		2,198	2,519	3,259	3,259
- 현대모비스	2,422	1,442	1,652	2,137	2,137
현대글로벌비스	1,211	1,442	1,651	2,137	2,137
정의선	2,422	2,883	3,302	4,275	4,275
소프트뱅크	2,422	2,423	2,424	2,432	2,432

자료: 전자공시시스템, 대신증권 Research Center

현대모비스 CEO Investor Day QnA 요약

[재무/실적 관련]

Q. 2027년 OPM 5~6% 가이던스 너무 보수적인것 아닌지

- 5~6% OPM 가이던스는 업황과 무관하게 기본 체력으로 갖고갈 수 있는 가이던스. 2022년 영업이익 2조 => 2027년 4조 타겟
- 2025년 제조부문 내 전동화/전장/샤시 수익성 BEP 달성. 향후 핵심부품 양산 본격화 되면서 수익성 개선 업사이드 있다고 판단
- 2024년 환율효과로 실적 잘나온 부분있따보니, 조금더 보수적으로 본 부분 있음
- 제조부문의 질적 성장 노력. 2025년 BEP 이상의 제조 수익성 달성 노력

Q. 관세 관련 영향, 최종적으로 어떻게 전가될지?

- 선제적인 재고 확보 등 영향 1H25 관세영향 우려대비는 적었음
- 하반기로가면서 관세 영향은 좀 더 커질 가능성 있고, 고객사와 협상 진행중
- 전체 밸류체인에 있어서 관세 비용 어떻게 분산될지는 언급하기 어려움
- 밸류체인 가격 전가 외에 자체적인 관세 절감 노력, 원가 절감, 운영 효율 통해서 실적 개선 노력
- 글로벌OE마다 관세에 대한 대응 전략 다름; 일부 업체들은 100% 해주기도함
- 현대기아 3.75% 크레딧 신청 => 2026년에 어떻게 분배할지 완성차가 검토중
- 우리가 현재로서 개입할 수 있는 영역은 제한적이지만 일정부분 쉐어는 있을 것
- 2025년 연초에 생각했던 관세 영향 대비 10% 정도는 재고로 상쇄, 하이싱글 정도는 HS코드 변경등 통해 절감 노력
- 부품제조 수익성 레벨 굉장히 중요하게 보고있고, 약속한 숫자에 대해서 최대한 지키려고 노력할 것
- 현재 시나리오 분석해보면 수익성 전략 이뤄내는데 있어서 크게 우려는 없다고 판단

[로보틱스]

Q. 로봇 양산 관련 공급 생태계 구축 관련한 기회. 부품/AS

- 로봇 관련 사업부 CEO 직속 조직으로 출범
- 기존 BD 사업 관련 제조 설계 역량 지원 계획 => 보다 더 사업기획 있을 것으로 판단
- 유지보수 시장뿐 아니라 BD 제품 자체에 있어서도 사업기회 있다고보고 조직 만들고, CEO가 직접 관리중
- 로보틱스 사업 통해 크게 성장 드라이브 걸 수 있도록 노력중. 그룹물량 최소한 갖고 가면서 사업 유리하게 갖고갈 수 있을것
- 로봇 활용은 미국 중심으로 국내/유럽/인도도 수요 있을 것으로 판단
- 공급망 관련해서 LCC(Low Cost Country) 생각할 수밖에 없으나, 우선은 북미/국내 위주 => 중국 공급망도 활용 가능성 있음

Q. 로봇향 액츄에이터는 자동차 조향 대비 지능/AI 기능 탑재 중요 => AI에 대한 투자 SDV/로봇에 어떻게 이루어질지? 미국 관련 투자는?

- AI가 핵심기술 맞고, 로봇에 있어서 피지컬AI 중요. BD가 로봇AI 연구소 따로 갖고있어 자체적으로 주도 하고 있기에 관련 부문 따로 언급 X
- AI는 그룹차원에서 BD 연구소 포함해서 미국내 협업할 수 있는 파트너사 검토 지속
- 현재 중국/글로벌 로봇 업체 대비 BD의 기술력 앞서있다고 판단하며, AI도 독보적인 기술력 갖기위한 노력 함께 하고 있음

[SDV]

Q. SDV 관련 티어 0.5 추진 => 현대차의 파운드리 BM과의 차이점. 완성차와 경쟁하는 구조?

- 현대차의 파운드리 사업은 보다 광의의 개념이라 봄
- 대규모 양산 필요한 완성차 업체의 경우, 차종 라인업에 있어서 하나의 플랫폼으로는 대응 X
- 플랫폼 하위단으로 내려가면서 IVI, AV 등 프레임 등에 있어서 주도권 중요하고, 관련 SW 아키텍처 상당히 다름
- IVI만 보더라도 오픈소스 안드로이드/리눅스, AV관련 SW 인베디드 등 조합에 따라 전체 다 핸들링 하기 어려운부분 있음
- 아키텍처에 SW에 없는것에 있어서 미들웨어, 어플리케이션, 프레임웍, API 관련한 주도권 싸움 지속되고 있는 상황
- OE의 전체 프레임 관련한 솔루션 프로바이더, 작은 단위의 어플리케이션 중간 역할 해야한다고 판단
- 검증 부분 또한 중요한 부분이라 현대모비스의 역할 충분히 있을 것
- 초기 SDV는 OE가 독자적으로 할 수 있을것으로 봤는데, 현재는 사실상 불가능하다 판단
- 미들웨어만하더라도 굉장히 복잡해서 완성차와 협업해서 가야하는 부분있음
- OS, 어플리케이션 OE가 사서 쓸수도 있겠으나, 완성도 낮아지는 부분 있음
- 현대기아처럼 아키텍처 자체적으로 갖고있는 업체들, 그렇지 않은 업체들한테도 필요한 역할 제공할 것 => OEM에 맞춰서 역할 제공
- 사업 도메인 폭 넓고, SW 역량 갖춘 업체들에게 있어서 사업기회 확장 가능성 높다고 판단

Q. SDV 관련 전기전자 아키텍처 방향성. 그룹사와의 방향성?

- EE아키텍처 관련 현대기아 이야기를 하기는 어려움. 기본적으로 대량생산 하고 있는 완성차 업체들의 고민 많음
- ICE 풀라인업 갖고 있는 완성차 업체들의 경우, 고민 많음. 저가 차종에 EE 적용하면 원가 안맞고, 세그에 따라 아키텍처 필요한 부분 다름
- 제어기 어떻게 배치해서 갈것인지는 OE마다 다름. 현재 메인 고객사는
- BDC, DCU, CCU 3개 통합한 제어기로 출발. SDV로 가며 이더넷 + CAN 필요함.
- 과도기적으로 복잡하게 갖고갈 수밖에 없는 부분들 있는데, 대부분의 도메이 갖고 있어서 플렉서블하게 대응 가능
- ADAS 기반으로 갈 경우, 샤시/IVI/바디 등 영역에 따라 CCU,DCU,ICU,IBU 등 다양한 조합 맞춰서 대응할 수 있게끔 SW 준비
- 하드웨어도 완성차가 선택하는 AP칩에 따라 개발하고, 기본 BSW 베이직SW 다 개발했고, 고객 니즈에 따라서 유연하게 대응할 수 있도록 노력

[반도체]

Q. 반도체 중 전력/통신 강조 => AP에 대한 전략은?

- 현대모비스의 반도체는 제어기 경쟁력에 우선 집중. 전력/시스템 반도체 + AP 다음으로 보는건 네트워크 반도체. SoC 부분
- 네트워크 SoC 기반으로 플랫폼 내재화 노력중. 고성능AP 현재로서는 완성차가 주도
- 이후에 고성능 AP 반도체 개발하는데 있어서 특정 IP 있고, 현재 긴밀히 협력
- AP, SoC단은 완성차 중심으로 내재화. 현대모비스는 SoC일부, 시스템IC 중심으로 내재화 노력

[투자]**Q. M&A 전략, 방향성**

- 현재도 in-organic 성장 검토하고 있고, 기회 늘 보고 있음

Q. in-organic 투자 계획 관련 제품/지역에 보다 더 관심 있는지

- 투트랙으로 사업에 대한 선택과 집중 하고 있음. 1) 사업 자체에 대한 축소/확대, 2) 사업내에서 제품군에 대한 포트폴리오 전략
- 시장 성장 빠르게 일어나고, 주력 사업으로 갖고갈 수 있는 부분 검토하고 있음

[논캡티브]**Q. 논캡티브 관련 가장 챌린지한 부분과 대응 전략, 경쟁사 대비 경쟁력**

- EV 캐즘 등으로인해 챌린지 있는 상황 맞음
- 볼륨, 고객 니즈에 맞춘 대응 지속할 것

[기타]**Q. 노란봉투법 관련 대응 전략**

- 3조(파업 손해배상청구 관련)는 현재 소송걸려있는 부분 없어서 영향 제한적이라 판단
- 2조(사용자범위 확대) 관련해서도 현재 문제 크지 않음. 2020년 도급회사 => 자회사로 전환했고, 독자 경영가능한 상황
- 하청/원청의 근로조건 등 명확하게 만나와서 상황 지켜보고 있음. 내부적으로 로펌 통해서 리스크 검토중

현대모비스 Peer Group Table

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동차	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		19,641.5	41,402.4	36,272.4	11,725.1	17,380.4	12,682.6	2,963.0	122,426.0
수익률	1M	-2.0	8.1	0.2	22.0	-4.4	7.9	3.3	
	3M	16.9	5.9	-3.9	24.0	-2.1	21.5	10.4	
	6M	26.0	10.4	30.0	31.6	10.1	13.1	-6.1	
	1Y	41.4	0.8	51.8	50.2	31.0	19.7	14.9	
매출액	2023	45,373.5	49,482.7	26,547.8	34,002.4	44,797.7	42,797.0	23,841.3	266,842.5
	2024	41,976.9	50,521.1	28,318.9	34,373.9	42,967.3	42,836.0	23,249.7	264,243.8
	2025E	44,059.7	48,475.6	27,962.4	33,491.4	44,391.8	40,976.3	24,034.0	263,391.3
	2026E	46,817.6	49,960.1	29,031.5	34,382.0	45,326.8	41,524.6	24,710.9	271,753.6
영업이익	2023	1,757.6	2,635.9	1,387.9	993.1	1,954.7	2,038.0	786.3	11,553.5
	2024	2,254.0	4,026.0	1,666.4	1,421.4	2,439.4	2,116.0	655.6	14,578.7
	2025E	2,496.7	4,204.0	1,440.0	1,455.5	2,768.2	2,164.5	935.1	15,464.0
	2026E	2,751.0	4,656.9	1,611.3	1,720.0	3,302.0	2,396.6	1,169.2	17,607.0
EBITDA	2023	2,464.9	5,228.0	3,361.4	2,892.9	4,299.3	4,139.0	2,770.9	25,156.3
	2024	2,975.1	6,659.4	2,960.2	3,292.1	4,791.2	4,454.0	2,807.2	27,939.2
	2025E	3,372.2	6,717.4	2,561.8	3,221.2	4,804.5	3,744.1	3,320.6	27,741.9
	2026E	3,692.3	7,316.4	2,855.1	3,502.5	5,479.1	3,996.5	3,504.1	30,346.1
당기순익	2023	2,620.8	2,166.3	1,584.5	628.9	1,250.7	1,213.0	239.0	9,703.3
	2024	2,974.4	3,167.3	1,932.8	764.8	1,263.5	1,009.0	175.2	11,287.0
	2025E	2,977.3	3,253.3	1,665.9	939.2	1,603.9	1,420.9	323.2	12,183.8
	2026E	3,192.1	3,589.7	1,821.1	1,120.3	2,039.8	1,595.9	532.0	13,890.9
PER	2023	6.3	27.5	21.2	18.5	13.3	10.3	15.3	17.7
	2024	5.3	13.6	18.2	16.4	11.1	8.0	13.9	13.5
	2025E	6.6	12.0	19.9	11.8	10.4	8.9	9.0	12.0
	2026E	6.1	10.6	18.0	9.6	8.5	7.8	5.6	10.0
PBR	2023	0.5	1.5	0.8	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2024	0.5	1.1	0.9	0.9	0.9	1.0	0.6	0.9
	2025E	0.6	1.1	1.0	0.8	1.0	1.0	0.7	0.9
	2026E	0.5	1.1	0.9	0.8	0.9	0.9	0.6	0.9
EV/EBITDA	2023	4.5	11.3	12.4	5.0	5.3	5.2	3.1	7.1
	2024	3.4	5.9	15.1	4.7	3.7	3.6	2.3	5.9
	2025E	4.9	6.1	17.5	4.7	4.6	4.9	2.5	6.7
	2026E	4.2	5.4	15.5	4.2	4.0	4.5	2.3	6.0
ROE	2023	8.7	6.3	4.6	4.7	8.6	10.6	6.0	6.8
	2024	9.4	8.4	4.7	5.1	8.3	8.6	4.4	6.6
	2025E	8.7	9.4	4.9	7.2	9.7	11.3	7.0	8.3
	2026E	8.7	10.4	5.0	8.6	11.7	12.2	10.9	9.8
배당성향	2023	9.3	51.9	32.6	50.5	38.1	43.0	44.1	39.2
	2024	13.4	41.8	31.3	43.3	42.8	53.4	63.0	41.7
	2025E	16.0	37.8	32.1	34.7	33.4	38.3	39.0	34.8
	2026E	15.6	35.9	29.9	32.8	36.3	34.1	29.6	33.6

주1: 2025/08/14 종가 기준
자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,191	64,225	68,010
매출원가	52,492	49,174	52,402	54,615	57,464
매출총이익	6,762	8,063	8,790	9,610	10,546
판매비와관리비	4,467	4,989	5,246	5,454	5,951
영업이익	2,295	3,073	3,544	4,155	4,595
영업이익률	39	5.4	5.8	6.5	6.8
EBITDA	3,221	4,058	4,757	5,510	6,082
영업외손익	2,150	2,191	2,285	2,163	2,239
관계기업손익	1,845	1,788	2,084	1,969	2,045
금융수익	825	812	510	511	511
외환관련이익	246	397	315	315	315
금융비용	-606	-486	-359	-367	-367
외환관련손실	442	354	225	225	225
기타	85	78	50	50	50
법인세비용차감전순이익	4,445	5,264	5,829	6,318	6,834
법인세비용	-1,022	-1,204	-1,341	-1,453	-1,572
계속사업순이익	3,423	4,060	4,488	4,865	5,262
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	4,488	4,865	5,262
당기순이익률	5.8	7.1	7.3	7.6	7.7
비지배지분순이익	1	5	0	0	0
지배지분순이익	3,423	4,056	4,488	4,865	5,262
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	186	188	190	191
포괄순이익	3,462	5,918	6,365	6,760	7,176
비지배지분포괄이익	0	5	0	0	0
지배지분포괄이익	3,461	5,913	6,365	6,760	7,176

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	36,340	43,480	48,628	52,997	57,322
PER	6.5	5.4	6.0	5.5	5.1
BPS	431,438	494,024	532,726	576,331	621,506
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	34,203	43,506	51,536	60,022	66,251
EV/EBITDA	4.9	3.7	4.1	3.3	2.7
SPS	629,136	613,625	662,969	699,621	740,861
PSR	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
CFPS	38,523	49,052	59,189	66,466	73,519
DPS	4,500	6,000	6,500	6,500	6,500

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	142	-3.4	6.9	5.0	5.9
영업이익 증가율	13.3	33.9	15.3	17.3	10.6
순이익 증가율	37.6	18.6	10.5	8.4	8.2
수익성					
ROIC	9.6	11.8	12.5	13.8	14.4
ROA	4.0	4.9	5.2	5.8	6.0
ROE	8.7	9.4	9.4	9.5	9.6
안정성					
부채비율	44.1	44.4	42.2	40.4	38.4
순차입금비율	-16.0	-15.4	-16.3	-18.1	-20.0
이자보상배율	15.3	23.8	27.0	29.9	33.1

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	30,256	32,885	35,813
현금및현금성자산	5,079	4,788	5,463	7,203	9,024
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	11,086	11,616	12,277
재고자산	5,512	6,763	7,230	7,589	8,036
기타유동자산	4,822	6,477	6,477	6,477	6,477
비유동자산	33,021	38,173	39,710	41,450	43,191
유형자산	10,481	12,003	12,753	13,695	14,640
관계기업투자금	18,985	22,410	23,250	24,089	24,928
기타비유동자산	3,555	3,759	3,708	3,666	3,623
자산총계	58,586	66,597	69,966	74,335	79,004
유동부채	12,053	12,745	12,777	13,162	13,635
매입채무 및 기타채무	8,430	8,903	9,370	9,727	10,173
차입금	558	648	648	648	648
유동상채무	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	20,756	21,385	21,904
자배지분	40,634	46,081	49,170	52,907	57,054
자본금	491	491	485	485	485
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	46,569	50,869	55,580
기타지분변동	-859	1,311	749	185	-378
비지배지분	21	37	40	43	46
자본총계	40,655	46,118	49,210	52,950	57,100
순차입금	-6,517	-7,088	-8,031	-9,581	-11,410

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	3,784	4,463	4,861
당기순이익	3,423	4,060	4,488	4,865	5,262
비현금항목의 가감	205	515	975	1,236	1,487
감가상각비	926	985	1,213	1,355	1,487
외환손익	27	20	-126	-126	-126
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-748	-489	-112	8	126
자산부채의 증감	1,748	-712	-422	-262	-393
기타현금흐름	-34	390	-1,257	-1,377	-1,495
투자활동 현금흐름	-2,541	-4,589	-2,473	-2,818	-2,950
투자자산	-671	-2,738	-839	-839	-839
유형자산	-1,764	-2,088	-1,903	-2,248	-2,380
기타	-107	236	269	269	269
재무활동 현금흐름	-1,889	-255	-418	24	-163
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	-565	-552
기타	-1,700	-1,103	-63	398	398
현금의 증감	991	-291	675	1,740	1,821
기초 현금	4,088	5,079	4,788	5,463	7,203
기말 현금	5,079	4,788	5,463	7,203	9,024
NOPLAT	1,768	2,370	2,729	3,200	3,538
FCF	781	994	2,039	2,306	2,645

[Compliance Notice]

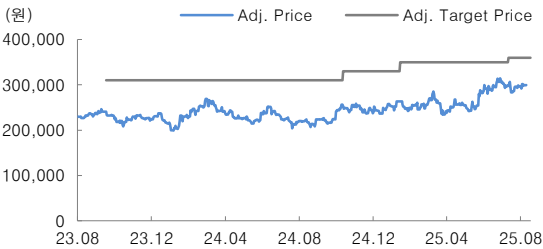
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.08.28	25.07.28	25.01.30	24.10.28	24.10.03	24.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	6개월 경과
목표주가	360,000	360,000	350,000	330,000	310,000	310,000
과리율(평균%)		(17.98)	(24.07)	(24.90)	(24.01)	(26.77)
과리율(최대/최소%)		(14.86)	(10.14)	(20.15)	(17.26)	(18.55)
제시일자	23.10.03					
투자의견	Buy					
목표주가	310,000					
과리율(평균%)	(25.65)					
과리율(최대/최소%)	(13.23)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250825)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.6%	10.4%	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