현대모비스 (012330)

'로봇'과 '비계열 수주'가 견인할 미래 가치

2026년 1월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	570,000 원 (상향)
✓ 상승여력	27.5%	✓ 현재주가 (1 월 28 일)	447,000 원

신한생각 제조부문 흑자 전환과 로보틱스로 열리는 새로운 도약기

비계열 수주의 본격 매출화와 로보틱스 모멘텀이 더해지며 실적과 밸류에이션이 동시에 상승하는 2026년 예상

4Q25 Review: 일회성 비용을 넘어선 핵심부품의 실질적 성장세

4분기 영업이익 9,305억원(-5.6% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(9,317억원)에 부합. 순이익은 지분법 손익이 전년동기 1,865억원에서 88억원으로 급감한 영향으로 부진(7,629억원, -40.3%)

모듈 및 핵심부품(제조) 부문 영업이익은 1,706억원(-2.0%). 연간 기준으로는 757억원으로 3년 만에 흑자전환. 고부가가치 전장부품 믹스 개선과 비용 회수, 비계열 매출 증가 등이 가시화된 결과. 미국 관세 영향으로 발생한 약 2,500억원의 비용 중 2,000억원을 정부 크레딧 및 완성차와의 단가 정산 협상을 통해 회수. 전동화 사업 부문의 배터리셀 제외 기준 매출은 1.26조원(+20.9%). 친환경차 물량 증가 및 북미 전동화 공장 가동으로 매출 증가에 성공. A/S 부문 영업이익은 7,599억원(-6.4%). 관세 영향 및 약 600억원의 일회성 품질비용 반영

2025년 연간 누적 비계열 수주 91.7억달러(당초 74.5억달러 계획) 달성. 특정 고객사 의존도를 탈피하고 글로벌 완성차 업체로의 공급처 다변화에 성공. 2026년 영업이익 3.95조원(+17.6%) 전망. 비계열 매출 본격화, 모듈부문 레버리지 효과, 비핵심 사업 정리 효과가 올해 증익을 견인할 전망

Valuation & Risk: Non-Captive 비중 확대와 로봇 기대감에도 저평가

투자의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 57만원(+5.6%)으로 상향. PER(주가수익비율)은 8.8배로 완성차 대비 디스카운트를 받고 있는 상황. Tier 1 부품사로서의 프리미엄이 주가에 반영되어야 함

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	59,254.4	2,295.3	3,422.6	6.5	8.7	0.5	4.9	1.9
2024	57,237.0	3,073.5	4,055.6	5.4	9.4	0.5	3.7	2.5
2025F	61,118.1	3,357.5	3,655.8	9.4	7.8	0.7	6.0	1.7
2026F	65,638.7	3,949.1	4,600.9	8.8	9.2	0.8	6.5	1.5
2027F	71,370.1	4,409.0	4,826.2	8.4	9.1	0.7	5.9	1.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자동차부품/타이어]

박광래 연구위원
krpark@shinhan.com

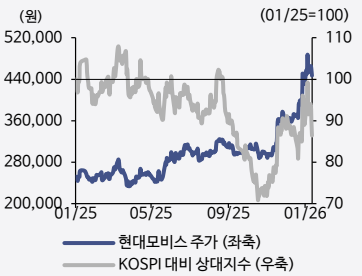
한승훈 연구원
snghun.han@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	유지

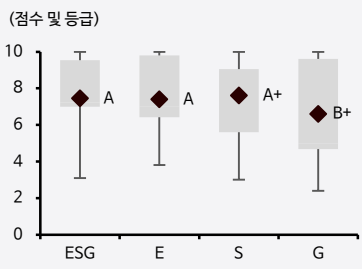
시가총액	40,557.5 십억원
발행주식수(유동비율)	90.7 백만주(65.6%)
52 주 최고가/최저가	487,500 원/234,500 원
일평균 거래액 (60 일)	154,572 백만원
외국인 지분율	43.7%
주요주주 (%)	
기아 외 7 인	32.7
국민연금공단	8.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	24.9	46.8	69.6	21.1
상대	(0.3)	13.9	(16.8)	1.0

주가



ESG 컨센서스



현대모비스 2025년 4분기 실적

(십억원, %)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	15,397.9	14,710.7	4.7	15,031.9	2.4	15,534.8	(0.9)
영업이익	930.5	986.1	(5.6)	780.3	19.2	931.7	(0.1)
순이익	762.9	1,278.6	(40.3)	929.4	(17.9)	1,064.8	(28.4)
영업이익률	6.0	6.7		5.2		6.0	
순이익률	5.0	8.7		6.2		6.9	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대모비스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액		13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	15,398	15,765	16,826	16,128	16,920
	모듈/부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,606	11,675	12,044	12,294	13,326	12,474	13,194
	- 전동화	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,310	1,255	1,119	1,253	1,142	1,173
	- 핵심 부품	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,517	3,608	3,892	4,049	3,937	4,119
	- 모듈 조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	6,849	7,181	7,283	8,024	7,395	7,901
	AS	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,357	3,354	3,471	3,499	3,654	3,725
매출 증감률		(5.4)	(6.6)	(1.6)	0.3	6.4	8.7	7.4	4.7	6.9	5.6	7.3	9.9
(% YoY)	모듈/부품	(9.1)	(10.0)	(4.5)	(2.6)	4.9	7.8	6.7	4.0	7.1	5.7	6.8	9.5
	- 전동화	(43.6)	(53.9)	(42.0)	(38.3)	(36.6)	(7.2)	(17.0)	(17.1)	(5.9)	(21.7)	(12.8)	(6.5)
	- 핵심 부품	18.3	21.3	11.7	11.7	16.7	7.7	14.0	5.9	11.7	12.4	12.0	14.2
	- 모듈 조립	(1.8)	2.1	5.1	4.3	12.0	11.8	9.1	7.8	7.1	8.4	8.0	10.0
	AS	11.4	9.9	10.4	12.8	11.8	12.3	9.7	7.2	5.9	5.1	8.8	11.1
영업이익		543	636	909	986	777	870	780	930	862	953	1,014	1,120
	모듈/부품	(185)	(124)	93	174	(100)	42	(37)	171	38	132	128	272
	AS	728	760	816	812	877	828	817	760	824	821	887	848
영업이익률		3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.5	5.7	6.3	6.6
(%)	모듈/부품	(1.7)	(1.1)	0.8	1.5	(0.9)	0.3	(0.3)	1.4	0.3	1.0	1.0	2.1
	AS	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	23.7	23.5	24.3	22.8
영업이익 증감률		29.8	(4.2)	31.6	88.5	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	11.0	9.6	30.0	20.4
(%)	모듈/부품	적지	적전	535.6	흑전	적지	흑전	적전	(2.0)	흑전	215.0	흑전	59.3
	AS	36.0	33.8	20.8	37.1	20.4	8.9	0.2	(6.4)	(6.0)	(0.9)	8.5	11.6
지배주주순이익		861	996	920	1,279	1,031	932	929	763	1,070	1,131	1,236	1,165
순이익률 (%)		6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	5.0	6.8	6.7	7.7	6.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대모비스 연간 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	36,019.7	38,261.7	35,144.6	35,149.2	38,048.8	36,626.5	41,702.2	51,906.3	59,254.4	57,237.0	61,118.1	65,638.7
영업이익	2,934.6	2,904.7	2,024.9	2,025.0	2,359.3	1,830.3	2,040.1	2,026.5	2,295.3	3,073.5	3,357.5	3,949.1
순이익	3,055.4	3,037.8	1,568.2	1,888.8	2,290.7	1,529.1	2,352.3	2,485.3	3,422.6	4,055.6	3,655.8	4,600.9
영업이익률 (%)	8.1	7.6	5.8	5.8	6.2	5.0	4.9	3.9	3.9	5.4	5.5	6.0
순이익률 (%)	8.4	8.0	4.4	5.4	6.0	4.2	5.7	4.8	5.8	7.1	6.0	7.0
ROE (%)	12.5	11.2	5.4	6.3	7.3	4.7	6.9	6.8	8.7	9.4	7.8	9.2

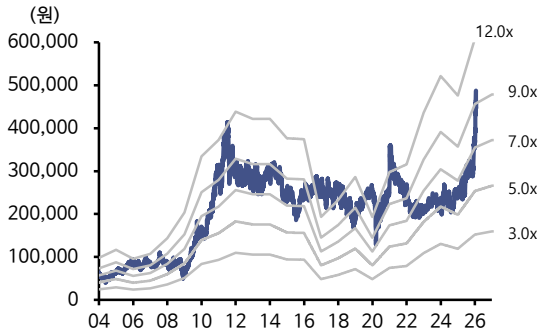
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대모비스 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	24	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F	32F	33F
매출액	57,237	61,118	65,639	71,370	75,081	78,986	83,093	87,414	91,959	96,741
순이익	4,056	3,656	4,601	4,826	5,128	5,449	5,789	6,151	6,536	6,944
자본총계	46,081	48,173	51,613	54,253	58,751	63,502	68,572	73,961	79,681	85,756
ROE (%)	9.4	7.8	9.2	9.1	9.1	8.9	8.8	8.6	8.5	8.4
COE (%)	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
ROE Spread (%)	1.1	(0.5)	0.9	0.8	0.8	0.6	0.5	0.3	0.2	0.1
Residual Income	493	(254)	484	452	465	400	331	257	178	95
Terminal Value	(8,712)									
A: NPV of FCFF	40									
B: PV of Terminal Value	(1,774)									
C: Current Book Value	46,081									
D: BD 지분가치	2,300									
Equity Value (=A+B+C)	50,603									
Shares Outstanding	89,139									
추정주당가치 (원)	567,685									
목표주가 (원)	**570,000**									

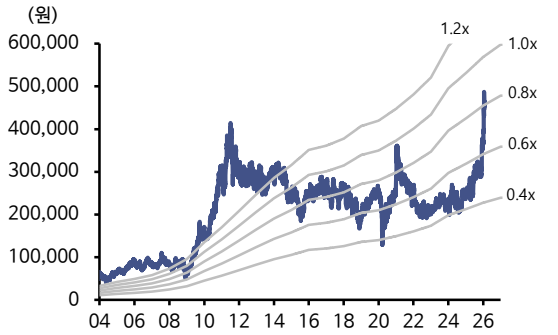
자료: 신한투자증권 추정 / 주1: 무위험이자율 3.1%, 시장위험프리미엄 6.2%, 베타 0.84 가정. 주2: BD(=Boston Dynamics)

현대모비스 12개월 선행 PER 밴드



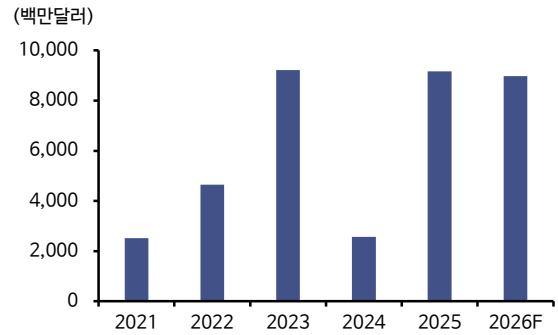
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대모비스 12개월 선행 PBR 밴드



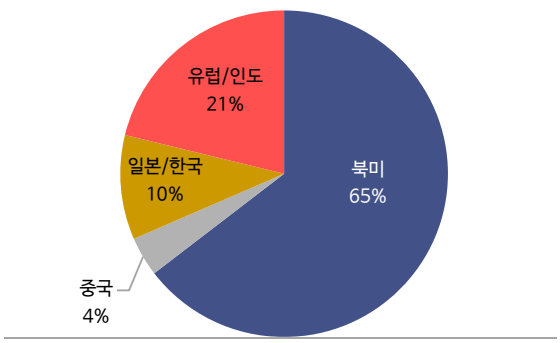
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대모비스 핵심부품 수주 실적 및 계획



자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대모비스 2026년 지역별 핵심부품 수주 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

In-organic 투자 및 글로벌 협업 현황

		대상	투자방식 (규모)	내용
20년	3월	Motional (미국)	지분투자 ($400백만)	레벨 4~5 자율주행 소프트웨어 플랫폼 기술개발
	6월	ACVC 파트너스 및 MOTUS 벤처스 (미국)	지분투자 ($20백만)	미국 실리콘밸리 소재 테크 펀드 (ACVC $15백만, MOTUS $5백만)
	11월	HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 76백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 ('20: 30백만, '21~'23: 46백만)
21년	1월	현대오트론 (한국)	영업양수 (₩1,300억)	반도체 사업 내재화를 통한 제어기 사업역량 제고
	1월	제로원 2호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	4월	Supernal (미국)	지분투자 ($310백만)	AAM 사업 진출 ('21: $74백만, '22: $115백만, '23: $121백만)
	6월	Boston Dynamics (미국)	지분투자 ($220백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 투자
	8월	Sonatus (미국)	지분투자 ($3.5백만)	2세대 차량 전자 플랫폼 개발 구도 참여
	9월	배터리셀 JV 지분 투자 (인도네시아)	지분투자 ($89백만)	LG 에너지솔루션과 배터리셀 합작 공장 설립
	12월	Zendar (미국)	지분투자 ($4백만)	자율주행용 이미징 레이더 개발
22년	6월	신사업 투자 법인 설립 (미국)	지분투자 ($231백만)	미래 신사업 분야 투자 및 관리
	8월	LightIC (미국)	지분투자 ($8.7백만)	차세대 반도체형 라이다 기술 확보
	10월	AI 연구소 설립 (미국)	지분투자 ($85백만)	로보틱스 사업 경쟁력 제고
	11월	Envisics (영국)	지분투자 ($30백만)	증강현실 기반 HUD 글로벌 사업 확대 ('20년 $25백만 최초 투자)
23년	6월	배터리셀 JV 지분 투자* (미국)	지분투자 (₩3,240억)	SKON 배터리셀 합작 법인 설립
			지분투자 (₩2,860억)	LGES 배터리셀 합작 법인 설립
	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 ($1백만)	차량 특수음향 기술 확보
24년	3월	Supernal (미국)	지분투자 ($178백만)	AAM 사업 추가 투자
	5월	Motional (미국)	지분투자 ($185백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 16.4백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 생산설비 추가 투자
		Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($43백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 추가 투자
	11월	Elevation Microsystems (미국)	지분투자 ($15백만)	전력반도체 성능 최적화 위한 Gate Driver IC 개발
25년	5월	Motional (미국)	지분투자 ($88백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	5월	Supernal (미국)	지분투자 ($104백만)	그룹 AAM사업의 기술 경쟁력 제고
	8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($106백만)	로보틱스 사업 경쟁력 강화
	12월	AM (한국)	지분투자 (₩74억)	TCU 사업 경쟁력 강화 목적 지분 투자

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: *는 HMG Global 증자를 통한 간접 투자 형태

글로벌 자동차 부품사 Valuation

(십억원, 배, %)		시가총액	PER			PBR			ROE			주가수익률		
			24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	1M	3M	6M
현대모비스	한국	40,648.2	5.3	10.2	9.1	0.5	0.8	0.8	9.4	8.4	8.7	23.9	47.9	49.1
한온시스템	한국	3,499.6	-	47.3	17.7	1.0	0.9	0.9	(9.7)	1.5	5.2	15.2	(8.2)	11.7
HL만도	한국	3,019.3	14.7	21.5	12.7	0.8	1.2	1.1	6.2	5.5	8.9	19.7	75.0	80.1
현대위아	한국	2,344.2	10.3	16.8	12.3	0.3	0.6	0.6	3.0	3.9	5.2	18.2	54.2	70.7
Cummins	미국	113,618.2	16.4	25.2	21.9	4.7	6.7	5.8	30.9	26.9	27.0	11.0	39.1	55.4
Denso	일본	57,160.3	21.1	13.6	12.0	1.2	1.1	1.1	7.7	8.4	9.4	(2.9)	(8.5)	0.4
Weichai Power	중국	42,603.2	8.5	16.8	14.6	1.1	2.2	2.0	13.6	12.9	13.7	35.3	68.1	51.9
Genuine Parts	미국	27,696.1	14.9	18.3	16.5	3.7	4.0	3.7	25.0	21.7	22.8	10.7	5.9	4.7
Aptiv	미국	24,078.1	7.2	10.0	9.4	1.6	1.9	1.7	21.1	18.5	18.3	1.4	(10.0)	11.7
Magna International	캐나다	21,503.6	8.0	10.0	9.0	1.0	1.2	1.1	12.9	12.1	12.5	(0.8)	17.7	26.0
Aisin	일본	19,329.7	12.2	19.6	13.4	1.0	1.0	1.0	8.7	5.1	7.5	(6.5)	1.5	35.7
평균			11.9	19.0	13.5	1.5	2.0	1.8	11.7	11.4	12.7	11.4	25.7	36.1

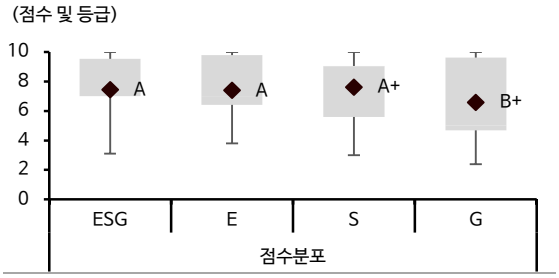
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

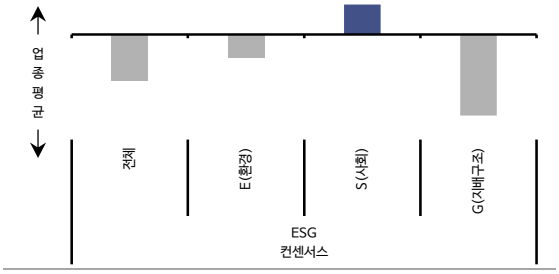
- 2021년 국내 자동차 업계 최초로 SBTi에 가입. 1.5℃ 시나리오에 부합하는 탄소중립 목표를 설정할 것을 서약
- 오염물질 저감을 위해 법규상 배출허용농도 대비 80%의 더 엄격한 관리기준을 자체적으로 적용하여 관리 중
- 중간배당 유지 및 2023년 1,500억원 규모의 자기주식 매입 및 전량 소각 등 예측 가능한 주주환원 정책 지속

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

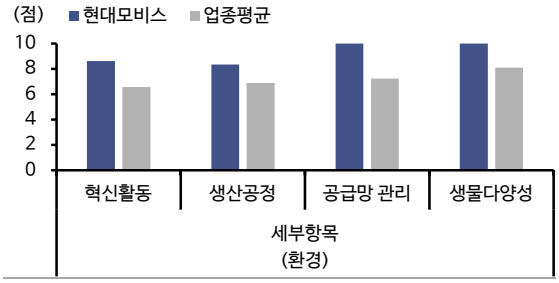
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

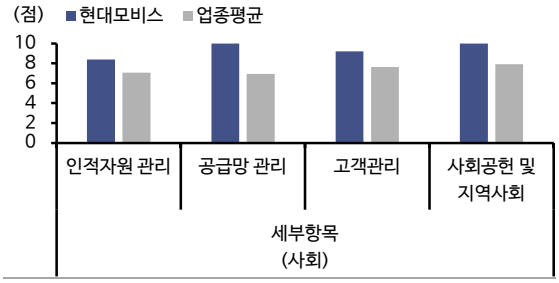
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



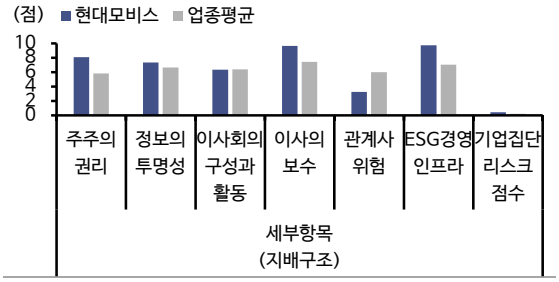
자료: Sustinvest, 신한투자권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



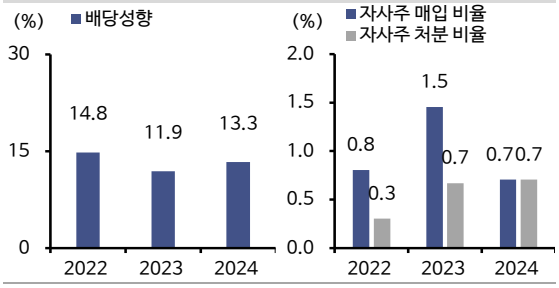
자료: Sustinvest, 신한투자권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	**58,585.8**	**66,596.9**	**70,380.5**	**76,022.5**	**80,236.0**
유동자산	25,565.2	28,424.1	29,382.4	31,673.5	33,388.9
현금및현금성자산	5,079.4	4,788.5	4,156.3	4,572.8	4,926.7
매출채권	9,737.1	9,914.3	10,683.4	11,739.3	12,506.1
재고자산	5,511.6	6,762.9	6,951.1	7,638.1	8,137.0
비유동자산	33,020.7	38,172.8	40,998.0	44,348.9	46,847.1
유형자산	10,480.9	12,003.5	12,271.4	13,342.5	14,204.3
무형자산	1,034.4	1,167.2	1,863.7	1,760.1	1,665.3
투자자산	19,900.5	23,437.8	25,192.6	27,576.0	29,307.1
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**17,930.5**	**20,478.7**	**22,166.5**	**24,363.4**	**25,932.2**
유동부채	12,052.8	12,745.2	13,759.3	15,159.6	16,163.1
단기차입금	557.8	647.8	725.1	828.6	892.9
매입채무	6,504.4	6,747.6	7,190.7	7,901.3	8,417.4
유동성장기부채	1,107.3	569.2	618.7	688.5	736.5
비유동부채	5,877.7	7,733.5	8,407.1	9,203.8	9,769.0
사채	199.7	199.8	68.0	112.3	123.2
장기차입금(장기금융부채 포함)	885.8	2,137.6	2,321.0	2,478.7	2,601.0
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**40,655.3**	**46,118.2**	**48,214.0**	**51,659.1**	**54,303.8**
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,363.1	1,367.3	1,367.3	1,367.3	1,367.3
기타자본	(714.9)	(616.2)	(704.1)	(704.1)	(704.1)
기타포괄이익누계액	(144.5)	1,927.6	1,961.8	1,961.8	1,961.8
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	45,056.7	48,497.0	51,137.0
지배주주지분	**40,634.4**	**46,080.9**	**48,172.8**	**51,613.1**	**54,253.1**
비지배주주지분	20.9	37.3	41.2	46.0	50.7
*총차입금	2,750.6	3,554.4	3,732.9	4,108.0	4,353.6
*순차입금(순현금)	(6,517.1)	(7,087.6)	(6,684.0)	(6,725.6)	(6,834.0)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**59,254.4**	**57,237.0**	**61,118.1**	**65,638.7**	**71,370.1**
증감률 (%)	14.2	(3.4)	6.8	7.4	8.7
매출원가	**52,492.2**	**49,174.4**	**52,416.3**	**55,799.5**	**60,242.0**
매출총이익	**6,762.2**	**8,062.6**	**8,701.8**	**9,839.2**	**10,813.4**
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.2	15.0	15.2
판매관리비	**4,466.9**	**4,989.2**	**5,344.4**	**5,890.1**	**6,404.4**
영업이익	**2,295.3**	**3,073.5**	**3,357.5**	**3,949.1**	**4,409.0**
증감률 (%)	13.3	33.9	9.2	17.6	11.6
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.5	6.0	6.2
영업외손익	2,149.6	2,191.0	1,757.7	2,185.4	2,079.7
금융손익	219.6	325.7	324.4	345.4	354.2
기타영업외손익	85.3	77.6	33.3	48.5	61.2
종속 및 관계기업관련손익	1,844.7	1,787.7	1,400.1	1,791.5	1,664.3
세전계속사업이익	**4,444.9**	**5,264.5**	**5,115.2**	**6,134.5**	**6,488.7**
법인세비용	1,021.5	1,204.3	1,455.5	1,530.0	1,659.0
계속사업이익	3,423.3	4,060.2	3,659.7	4,604.5	4,829.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**3,423.3**	**4,060.2**	**3,659.7**	**4,604.5**	**4,829.7**
증감률 (%)	37.6	18.6	(9.9)	25.8	4.9
순이익률 (%)	5.8	7.1	6.0	7.0	6.8
(지배주주)당기순이익	3,422.6	4,055.6	3,655.8	4,600.9	4,826.2
(비지배주주)당기순이익	0.7	4.5	4.8	4.8	4.8
총포괄이익	3,461.5	5,917.9	3,517.4	4,604.5	4,829.7
(지배주주)총포괄이익	3,461.3	5,912.9	3,513.9	4,600.8	4,825.8
(비지배주주)총포괄이익	0.2	5.0	3.5	3.7	3.9
EBITDA	**3,221.3**	**4,058.1**	**4,522.5**	**5,220.9**	**5,757.5**
증감률 (%)	10.1	26.0	11.4	15.4	10.3
EBITDA 이익률 (%)	5.4	7.1	7.4	8.0	8.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**5,342.6**	**4,252.7**	**4,347.0**	**5,690.9**	**6,275.3**
당기순이익	3,423.3	4,060.2	3,659.7	4,604.5	4,829.7
유형자산상각비	852.3	902.9	1,064.9	1,168.1	1,253.7
무형자산상각비	73.8	81.7	100.2	103.6	94.7
외화환산손실(이익)	18.7	14.8	(35.5)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(9.6)	(0.4)	(6.5)	(0.7)	(0.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1,844.7)	(1,787.7)	(1,391.3)	0.0	0.0
운전자본변동	1,748.3	(712.4)	(163.2)	(186.3)	95.6
(법인세납부)	(767.0)	(672.0)	(1,234.3)	(1,530.0)	(1,659.0)
기타	1,847.5	2,365.6	2,353.0	1,531.7	1,660.7
투자활동으로인한현금흐름	**(2,541.4)**	**(4,589.1)**	**(3,945.0)**	**(4,624.5)**	**(3,848.4)**
유형자산의증가(CAPEX)	(1,801.9)	(2,204.1)	(1,416.7)	(2,239.3)	(2,115.5)
유형자산의감소	37.9	116.5	58.1	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(110.9)	(157.3)	(770.3)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(670.6)	(2,739.1)	(1,811.6)	(2,383.4)	(1,731.1)
기타	4.1	394.9	(4.5)	(1.8)	(1.8)
FCF	906.1	667.7	2,041.0	1,234.9	1,961.4
재무활동으로인한현금흐름	**(1,889.4)**	**(255.0)**	**(1,035.6)**	**(204.5)**	**(334.1)**
차입금의 증가(감소)	(1,072.0)	499.2	69.9	375.2	245.6
자기주식의처분(취득)	303.0	163.0	(392.4)	0.0	0.0
배당금	(367.2)	(406.2)	(583.4)	(579.7)	(579.7)
기타	(753.2)	(511.0)	(129.7)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.5)	(445.3)	(1,739.0)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	79.3	300.5	2.9	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**991.2**	**(290.9)**	**(632.2)**	**416.6**	**353.9**
기초현금	4,088.2	5,079.4	4,788.5	4,156.3	4,572.8
기말현금	5,079.4	4,788.5	4,156.3	4,572.8	4,926.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

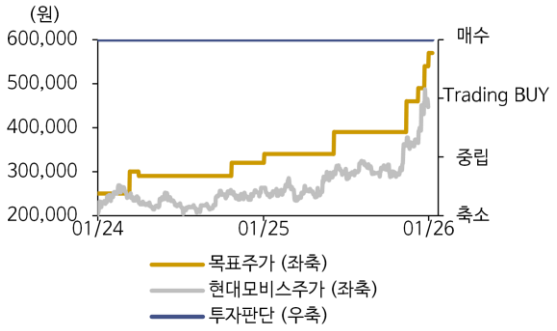
주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	36,347	43,528	39,722	50,746	53,227
EPS (지배순이익, 원)	36,340	43,479	39,679	50,706	53,189
BPS (자본총계, 원)	434,078	495,900	531,362	569,330	598,478
BPS (지배지분, 원)	433,855	495,499	530,908	568,823	597,918
DPS (원)	4,500	6,000	6,500	6,500	6,500
PER (당기순이익, 배)	6.5	5.4	9.4	8.8	8.4
PER (지배순이익, 배)	6.5	5.4	9.4	8.8	8.4
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	4.9	3.7	6.0	6.5	5.9
배당성향 (%)	11.9	13.3	15.9	12.6	12.0
배당수익률 (%)	1.9	2.5	1.7	1.5	1.5
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	5.4	7.1	7.4	8.0	8.1
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.5	6.0	6.2
순이익률 (%)	5.8	7.1	6.0	7.0	6.8
ROA (%)	6.0	6.5	5.3	6.3	6.2
ROE (지배순이익, %)	8.7	9.4	7.8	9.2	9.1
ROIC (%)	11.3	15.5	13.4	15.2	15.0
안정성					
부채비율 (%)	44.1	44.4	46.0	47.2	47.8
순차입금비율 (%)	(16.0)	(15.4)	(13.9)	(13.0)	(12.6)
현금비율 (%)	42.1	37.6	30.2	30.2	30.5
이자보상배율 (배)	15.3	23.8	18.8	20.5	21.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	8.3	7.8	8.0	8.1	8.2
재고자산회수기간 (일)	33.2	39.1	41.0	40.6	40.3
매출채권회수기간 (일)	60.1	62.7	61.5	62.3	62.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

현대모비스(012330)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2023년 07월 11일	매수	300,000	(23.4)	(17.2)
2024년 01월 11일		6개월경과	(30.9)	(27.8)
2024년 01월 29일	매수	250,000	(2.1)	7.6
2024년 04월 09일	매수	300,000	(20.0)	(16.3)
2024년 04월 29일	매수	290,000	(22.0)	(11.6)
2024년 10월 29일		6개월경과	(13.9)	(10.9)
2024년 11월 20일	매수	320,000	(22.8)	(17.7)
2025년 01월 31일	매수	340,000	(23.5)	(11.9)
2025년 07월 04일	매수	390,000	(21.6)	(7.1)
2025년 12월 11일	매수	460,000	(20.7)	(17.9)
2026년 01월 06일	매수	490,000	(13.4)	(6.6)
2026년 01월 20일	매수	540,000	(14.5)	(9.7)
2026년 01월 29일	매수	570,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박광래, 한승훈)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 현대모비스를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 27일 기준)

매수 (매수)	89.80%	Trading BUY (중립)	7.45%	중립 (중립)	2.75%	축소 (매도)	0.00%