

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	790,000 원 (유지)
✓ 상승여력	63.9%	✓ 현재주가 (7월 24일)	482,000 원

[자동차부품/타이어]

박광래 연구위원
✉ krpark@shinhan.com

신한생각 1bp의 수익성 개선, 1개의 액추에이터를 모으고 모은다면

추가적인 주가 레벨업을 위해서는 모듈·핵심부품 부문의 마진 정상화(1%p만 개선되어도 영업이익 5천억원 ↑)와 Atlas 액추에이터 양산 가시화가 필요

2Q Review: 1보 후퇴 후 2보 전진에 성공한 모듈·핵심부품 부문

2분기 영업이익 9,752억원(+12.1% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(9,075억원) 상회. 모듈·핵심부품의 이익이 1Q -1,213억원에서 2Q 218억원으로 흑자전환. 인도 화재 관련 손실 240억원, 메모리 반도체 가격 상승 부담 615억원, 유럽 신규 전동화 라인 초기 가동비용 등이 반영. 그러나 고부가 전장 부품 확대, 글로벌 OEM향 샤시 부품 가동률 개선 등으로 흑자 달성

A/S 영업이익은 9,534억원(+15.1%). 미국 상호관세 환급 약 400억원 반영. 지역별 판가 인상, 환율 상승(원/달러 +7.0%, 원/유로 +9.8%), SUV·제네시스·전장부품 비중 증가로 대당 부품소요액 상승이 증익 요인. 완성차 판매 증가율 둔화가 시차를 두고 A/S 대상 운행대수에 영향을 미칠 전망. A/S 성장의 핵심이 운행대수보다 대당 부품매출, 가격, 환율, 지역 믹스로 이동 중

3분기에는 A/S 관세 환급 규모가 줄고, 인도 손실이 500억원 수준으로 확대되며, 반도체 관련 비용도 상승해 2분기보다 적은 수준의 영업이익(9,627억원, +23.4%) 기록 전망. 4분기에는 계절적 요인으로 모듈·핵심부품 이익이 확대되고 인도 손실 규모는 축소되어 1조원 이상의 영업이익 기록 예상

Valuation & Risk: 밸류에이션 부담은 낮음. 수주 회복은 확인이 필요

투자의견 매수, 목표주가 790,000원 유지. 상반기 Non-Captive 수주가 7.4억달러로 연간 목표의 8.2%에 그쳐 중장기 성장성에 대한 확인이 필요. A/S의 안정성, 건실한 재무구조, 자사주 소각 등을 고려하면 현재 수준에서 밸류 부담은 크지 않은 구간

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	57,237.0	3,073.5	4,055.6	5.4	9.4	0.5	3.7	2.5
2025	61,118.1	3,357.5	3,655.8	9.4	7.7	0.7	5.7	1.7
2026F	64,732.3	3,839.5	4,035.8	10.8	7.9	0.8	5.8	1.7
2027F	68,948.5	4,348.4	4,357.8	9.9	7.9	0.8	4.7	1.8
2028F	73,684.5	4,795.7	4,699.9	9.2	8.0	0.7	4.2	2.0

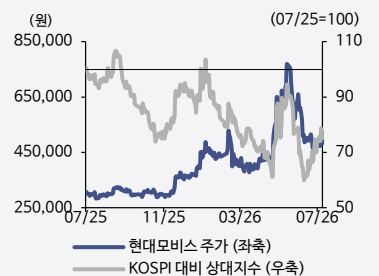
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	43,733.1 십억원
발행주식수(유동비율)	89.8 백만주 (64.6%)
52주 최고가/최저가	768,000 원/283,500 원
일평균 거래액 (60일)	424,231 백만원
외국인 지분율	37.2%

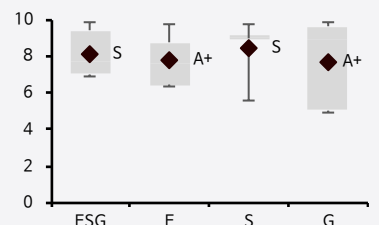
주요주주 (%)				
기아 외 8인	32.7			
국민연금공단	9.5			
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(5.3)	14.1	62.8	30.6
상대	19.9	10.4	(22.4)	(15.9)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



현대모비스 2026년 2분기 실적

(십억원, %)	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	16,324.7	15,936.2	2.4	15,560.5	4.9	16,628.2	(1.8)
영업이익	975.2	870.0	12.1	802.6	21.5	907.5	7.5
순이익	1,058.6	932.5	13.5	881.5	20.1	1,044.4	1.4
영업이익률	6.0	5.5		5.2		5.5	
순이익률	6.5	5.9		5.7		6.3	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

현대모비스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	16,007	16,840
모듈/부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,606	11,675	12,044	12,042	12,894	12,471	13,246
- 전동화	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,419	1,362	1,465
- 핵심 부품	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,954	3,930	4,111
- 모듈 조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,521	7,178	7,670
AS	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,536	3,594
매출 증감률	(5.4)	(6.6)	(1.6)	0.3	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	6.5	9.4
(% YoY)												
모듈/부품	(9.1)	(10.0)	(4.5)	(2.6)	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.3	6.8	10.0
- 전동화	(43.6)	(53.9)	(42.0)	(38.3)	(36.6)	(7.2)	(17.0)	(17.1)	8.2	(11.3)	4.0	16.8
- 핵심 부품	18.3	21.3	11.7	11.7	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	9.7	11.8	13.9
- 모듈 조립	(1.8)	2.1	5.1	4.3	12.0	11.8	9.1	7.8	5.1	1.6	4.8	6.8
AS	11.4	9.9	10.4	12.8	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	5.3	7.2
영업이익	543	636	909	986	777	870	780	930	803	975	963	1,099
모듈/부품	(185)	(124)	93	174	(100)	42	(37)	171	(121)	22	57	226
AS	728	760	816	812	877	828	817	760	924	953	906	873
영업이익률	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	6.0	6.5
(%)												
모듈/부품	(1.7)	(1.1)	0.8	1.5	(0.9)	0.3	(0.3)	1.4	(1.0)	0.2	0.5	1.7
AS	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	25.6	24.3
영업이익 증감률	29.8	(4.2)	31.6	88.5	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	3.3	12.1	23.4	18.1
(%)												
모듈/부품	적지	적전	535.6	흑전	적지	흑전	적전	(2.0)	적지	(48.1)	흑전	32.6
AS	36.0	33.8	20.8	37.1	20.4	8.9	0.2	(6.4)	5.4	15.1	10.9	14.8
지배주주순이익	861	996	920	1,279	1,031	932	929	763	882	1,059	1,088	1,007
순이익률 (%)	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	6.8	6.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대모비스 연간 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	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	64,732.3	68,948.5
영업이익	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	3,839.5	4,348.4
순이익	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	4,035.8	4,357.8
영업이익률 (%)	7.6	5.8	5.8	6.2	5.0	4.9	3.9	3.9	5.4	5.5	5.9	6.3
순이익률 (%)	8.0	4.4	5.4	6.0	4.2	5.7	4.8	5.8	7.1	6.0	6.2	6.3
ROE (%)	11.2	5.4	6.3	7.3	4.7	6.9	6.8	8.7	9.4	7.7	7.9	7.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대모비스 실적 추정 변경 사항

12월 결산 (십억원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	64,732.3	68,948.5	64,670.0	69,188.0	0.1	(0.3)
영업이익	3,839.5	4,348.4	3,647.8	4,093.5	5.3	6.2
순이익	4,035.8	4,357.8	3,941.5	4,140.1	2.4	5.3

자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대모비스 목표주가 산정

	상세	비고
12개월 선행 EPS (원)	46,499	
목표 PER (배)	17.1	자율주행, SDV, 로봇틱스 등 신사업에 투자를 많이 하는 관련업체들을 PeerGroup으로 설정
적정주가 (원)	795,144	
목표주가 (원)	790,000	

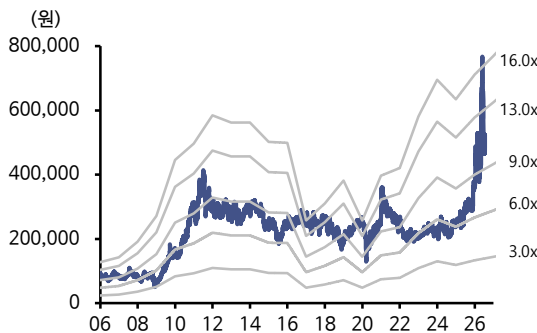
자료: 신한투자증권

글로벌 자동차 부품사 Valuation

(십억원, 배, %)		시가총액	PER			PBR			ROE			주가수익률		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	1M	3M	6M
현대모비스	한국	43,733	9.1	10.3	9.1	0.68	0.82	0.76	7.7	8.3	8.6	(5.1)	12.6	5.8
Nidec	일본	27,214	17.4	22.7	15.8	1.66	1.61	1.48	9.8	7.5	9.7	(7.3)	3.4	7.1
BorgWarner	미국	19,345	10.3	12.4	11.0	1.71	2.23	1.96	5.0	17.5	17.9	(5.7)	14.3	34.8
Tuopu Group	중국	17,196	47.9	24.0	19.8	5.57	2.98	2.67	12.7	12.8	13.9	(21.4)	(19.4)	(45.0)
Minebea Mitsumi	일본	14,831	14.7	22.2	17.7	1.17	1.95	1.61	8.2	9.0	9.5	(21.2)	25.7	15.7
Timken	미국	14,354	19.2	22.9	19.6	1.84	2.88	2.70	9.6	12.0	13.7	2.1	31.4	50.0
Autoliv	미국	12,370	12.1	11.4	9.7	3.45	3.22	2.85	30.3	28.3	32.3	(3.1)	(2.2)	(9.2)
Desay SV	중국	10,494	27.7	16.4	13.8	4.66	2.75	2.40	19.6	17.5	18.1	(3.1)	(27.5)	(39.7)
Mobileye	미국	9,311	-	22.0	19.9	0.71	0.77	0.77	(3.3)	2.7	3.8	(4.1)	(19.1)	(23.8)
Gentex	미국	7,430	13.1	11.9	10.7	2.13	1.88	1.69	15.5	16.4	16.9	(5.0)	(0.3)	0.9
THK	일본	7,308	44.6	25.3	21.4	1.72	2.92	2.79	(21.7)	10.9	14.1	(11.0)	25.8	56.7
Shuanghuan Driverline	중국	6,511	31.6	20.6	17.6	4.02	2.67	2.37	13.4	13.5	14.0	(11.6)	(3.4)	(25.4)
Joyson Electronics	중국	6,175	33.0	16.7	14.2	2.81	1.61	1.49	8.7	9.7	10.5	(15.4)	(33.3)	(38.4)
평균			23.4	18.4	15.4	2.47	2.18	1.96	8.9	12.8	14.1	(8.6)	0.6	(0.8)

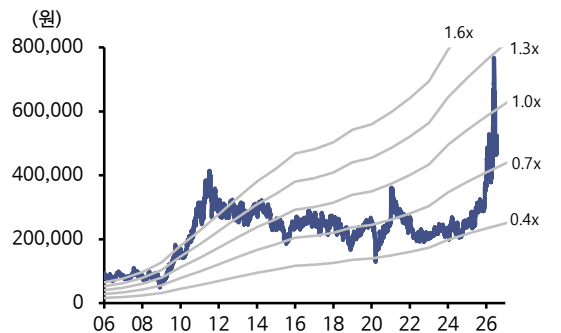
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

현대모비스 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대모비스 12개월 선행 PBR 밴드



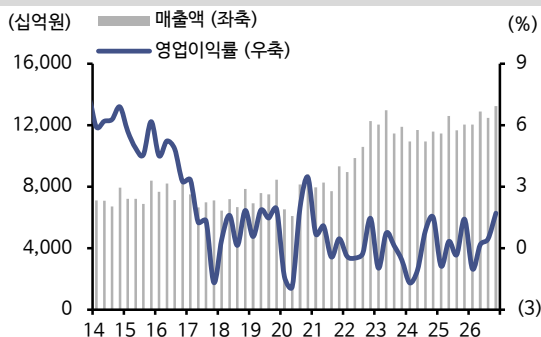
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

In-Organic 투자 및 글로벌 협업 현황

3월	Motional (미국)	지분투자 (\$400백만)	레벨 4~5 자율주행 소프트웨어 플랫폼 기술개발
'20년 6월	ACVC 파트너스 및 MOTUS 벤처스 (미국)	지분투자 (\$20백만)	미국 실리콘밸리 소재 테크 펀드: ACVC \$15백만, MOTUS \$5백만
11월	HMGCS (싱가포르)	지분투자 (SGD 76백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 ('20: 30백만, '21~'23: 46백만)
1월	현대오토론 (한국)	영업양수 (1,300억원)	반도체 사업 내재화를 통한 제어기 사업역량 제고
1월	제로원 2호 펀드 설립 참여	지분투자 (50억원)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
4월	Supernal (미국)	지분투자 (\$310백만)	AAM 사업 진출 ('21: \$74백만, '22: \$115백만, '23: \$121백만)
'21년 6월	Boston Dynamics (미국)	지분투자 (\$220백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로봇틱스 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 이미지 레이다 개발
6월	신사업 투자 법인 설립 (미국)	지분투자 (\$231백만)	미래 신사업 분야 투자 및 관리
'22년 8월	LightC (미국)	지분투자 (\$8.7백만)	차세대 반도체형 라이다 기술 확보
10월	AI 연구소 설립 (미국)	지분투자 (\$85백만)	로봇틱스 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 (6,100억원)	배터리셀 합작 법인 설립 (SKON: ₩3,240억, LGES: ₩2,860억)
11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 (\$1백만)	차량 특수음향 기술 확보
3월	Supernal (미국)	지분투자 (\$178백만)	AAM 사업 추가 투자
5월	Motional (미국)	지분투자 (\$185백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
'24년 5월	HMGCS (싱가포르)	지분투자 (SGD 16.4백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 생산설비 추가 투자
5월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 (\$43백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로봇틱스 추가 투자
11월	Elevation Microsystems (미국)	지분투자 (\$15백만)	전력반도체 성능 최적화 위한 Gate Driver IC 개발
5월	Motional (미국)	지분투자 (\$138백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자 ('25: \$88백만, '26: \$50백만)
5월	제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (50억원)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
'25년 5월	Supernal (미국)	지분투자 (\$104백만)	그룹 AAM 사업의 기술 경쟁력 제고
8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 (\$106백만)	로봇틱스 사업 경쟁력 강화 ('25: \$64백만, '26: \$42백만)
12월	AM (한국)	지분투자 (74억원)	TCU 사업 경쟁력 강화 목적 지분 투자
'26년 6월	에이치엠지퓨처컴플렉스	지분투자 (약 1.1조원)	신규 연구 및 업무 거점 확보 (5년간 납부 예정)

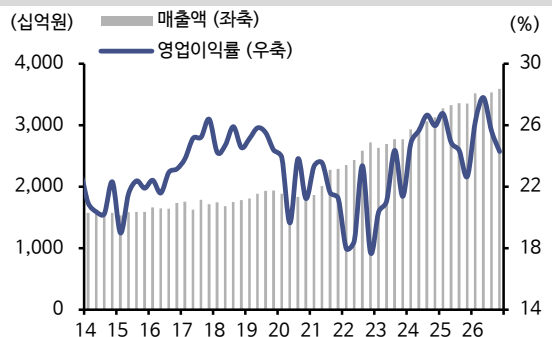
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: HMG Global 증자를 통한 간접 투자 형태

모듈 핵심부품 매출액, 영업이익률



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

A/S 매출액, 영업이익률



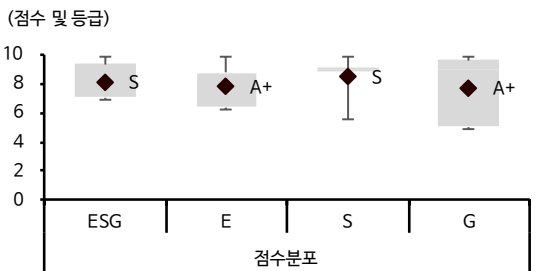
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

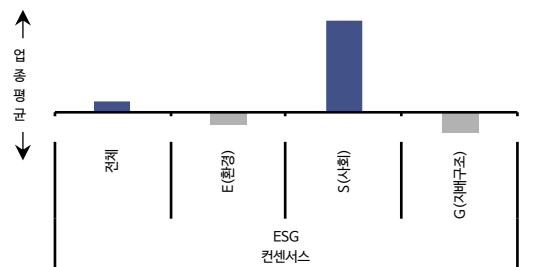
- ◆ 2021년 국내 자동차 업계 최초로 SBTi에 가입. 1.5°C 시나리오에 부합하는 탄소중립 목표를 설정할 것을 서약
- ◆ 오염물질 저감을 위해 법규상 배출허용농도 대비 80%의 더 엄격한 관리기준을 자체적으로 적용하여 관리 중
- ◆ 중간배당 유지 및 2023년 1,500억원 규모의 자기주식 매입 및 전량 소각 등 예측 가능한 주주환원 정책 지속

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

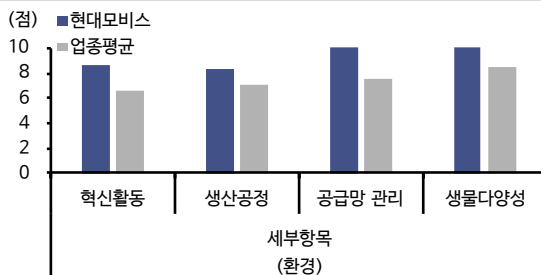
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

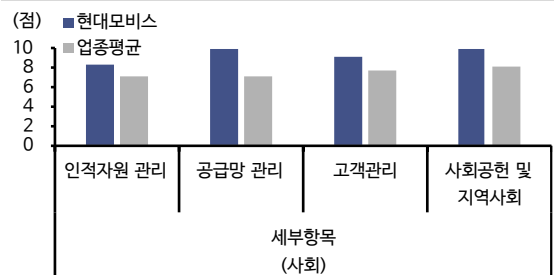
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



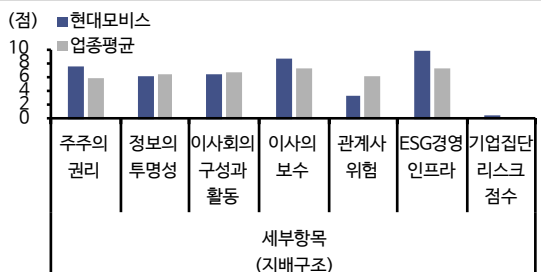
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



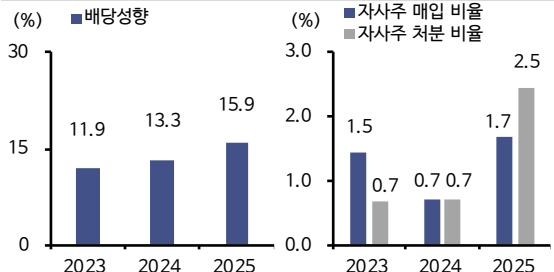
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	66,596.9	70,400.5	77,927.3	82,214.3	87,639.3
유동자산	28,424.1	30,366.4	34,674.2	38,327.6	42,028.1
현금및현금성자산	4,788.5	4,922.4	6,061.3	8,779.9	10,838.8
매출채권	9,914.3	10,221.1	12,153.8	12,678.4	13,599.8
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,648.3	7,978.5	8,558.3
비유동자산	38,172.8	40,034.1	43,253.1	43,886.6	45,611.2
유형자산	12,003.5	12,346.6	12,537.6	12,130.1	11,936.7
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,187.2	1,080.8	984.0
투자자산	23,437.8	24,788.9	27,757.3	28,904.6	30,919.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	20,478.7	21,187.7	24,819.0	25,481.8	27,028.0
유동부채	12,745.2	13,058.0	15,762.7	16,302.5	17,360.8
단기차입금	647.8	796.1	812.3	753.8	733.2
매출채무	6,747.6	6,691.4	8,425.6	8,789.4	9,428.1
유동성장기부채	569.2	510.6	520.2	495.5	480.5
비유동부채	7,733.5	8,129.8	9,056.3	9,179.3	9,667.2
사채	199.8	59.9	61.5	56.5	54.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,137.6	2,301.5	2,368.9	2,211.0	2,198.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	46,118.2	49,212.8	53,108.3	56,732.4	60,611.4
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.7	1,377.7	1,377.7
기타자본	(616.2)	(399.6)	(398.7)	(398.7)	(398.7)
기타포괄이익누계액	1,927.6	2,474.3	3,378.9	3,378.9	3,378.9
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	48,205.7	51,821.0	55,690.9
지배주주지분	46,080.9	49,167.6	53,054.7	56,669.9	60,539.9
비지배주주지분	37.3	45.2	53.6	62.5	71.5
*충차입금	3,554.4	3,668.1	3,762.9	3,516.8	3,466.7
*순차입금(순현금)	(7,087.6)	(8,147.4)	(9,258.0)	(12,222.8)	(14,331.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	4,252.7	4,472.5	5,455.5	6,633.7	6,857.5
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,044.0	4,366.7	4,708.9
유형자산상각비	902.9	1,065.4	1,990.8	2,222.8	2,176.8
무형자산상각비	81.7	102.4	115.9	106.3	96.8
외환환산손실(이익)	14.8	(19.0)	(34.3)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.4)	(4.0)	5.3	6.7	7.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1,787.7)	(1,400.0)	(400.4)	0.0	0.0
운전차분변동	(821.8)	(707.6)	(537.8)	(69.5)	(132.6)
(법인세납부)	(672.0)	(1,209.2)	(1,304.0)	(1,591.5)	(1,727.4)
기타	2,475.0	2,979.8	1,576.0	1,592.2	1,728.0
투자활동으로인한현금흐름	(4,589.1)	(3,233.7)	(4,162.1)	(2,963.4)	(3,999.1)
유형자산증가(CAPEX)	(2,204.1)	(1,347.8)	(2,080.1)	(1,815.3)	(1,983.4)
유형자산감소	116.5	66.3	0.8	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(157.3)	(162.9)	(22.9)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(2,739.1)	(1,771.2)	(2,066.2)	(1,147.3)	(2,014.7)
기타	394.9	(18.1)	6.3	(0.8)	(1.0)
FCF	667.6	1,696.9	2,292.6	3,326.8	3,142.1
재무활동으로인한현금흐름	(255.0)	(1,204.7)	(834.4)	(1,015.0)	(842.6)
차입금증가(감소)	499.2	(26.9)	(170.6)	(246.1)	(50.1)
자기주식처분(취득)	163.0	414.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(406.2)	(583.4)	(632.7)	(768.9)	(792.6)
기타	(511.0)	(1,008.9)	(31.1)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	94.6	63.3	43.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	300.5	99.7	185.4	0.0	0.0
현금증가(감소)	(290.9)	133.9	1,139.0	2,718.6	2,058.9
기초현금	5,079.4	4,788.5	4,922.4	6,061.3	8,779.9
기말현금	4,788.5	4,922.4	6,061.3	8,779.9	10,838.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237.0	61,118.1	64,732.3	68,948.5	73,684.5
증감률 (%)	(3.4)	6.8	5.9	6.5	6.9
매출원가	49,174.4	52,288.2	55,290.8	58,633.1	62,512.0
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,441.6	10,315.3	11,172.5
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.6	15.0	15.2
판매관리비	4,989.2	5,472.5	5,602.1	5,967.0	6,376.8
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,839.5	4,348.4	4,795.7
증감률 (%)	33.9	9.2	14.4	13.3	10.3
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.3	6.5
영업외손익	2,191.0	1,757.7	2,211.3	1,890.8	1,943.9
금융손익	325.7	250.9	222.4	224.8	225.4
기타영업외손익	77.6	106.7	441.0	331.9	345.6
중속 및 관계기업관련손익	1,787.7	1,400.0	1,547.8	1,334.0	1,372.9
세전계속사업이익	5,264.5	5,115.2	5,543.8	5,958.2	6,436.3
법인세비용	1,204.3	1,450.4	1,499.9	1,591.5	1,727.4
계속사업이익	4,060.2	3,664.7	4,044.0	4,366.7	4,708.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,044.0	4,366.7	4,708.9
증감률 (%)	18.6	(9.7)	10.3	8.0	7.8
순이익률 (%)	7.1	6.0	6.2	6.3	6.4
(지배주주)당기순이익	4,055.6	3,655.8	4,035.8	4,357.8	4,699.9
(비지배주주)당기순이익	4.5	8.9	8.2	8.9	9.0
종교과이익	5,917.9	4,028.4	5,040.9	4,366.7	4,708.9
(지배주주)종교과이익	5,912.9	4,020.0	5,035.3	4,361.8	4,703.7
(비지배주주)종교과이익	5.0	8.4	5.6	4.8	5.2
EBITDA	4,058.1	4,525.3	5,946.2	6,677.5	7,069.3
증감률 (%)	26.0	11.5	31.4	12.3	5.9
EBITDA 이익률 (%)	7.1	7.4	9.2	9.7	9.6

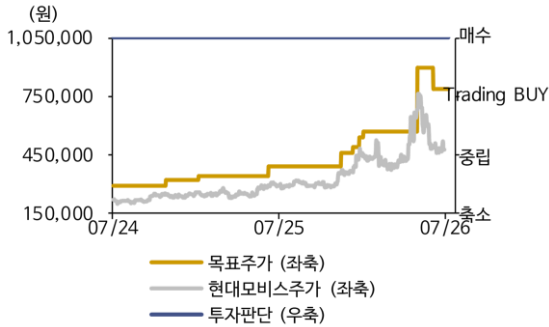
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	43,528	39,779	44,752	48,613	52,422
EPS (지배순이익, 원)	43,479	39,682	44,662	48,514	52,322
BPS (자본총계, 원)	495,900	542,370	591,245	631,591	674,775
BPS (지배지분, 원)	495,499	541,872	590,648	630,896	673,979
DPS (원)	6,000	6,500	8,000	8,500	9,500
PER (당기순이익, 배)	5.4	9.4	10.8	9.9	9.2
PER (지배순이익, 배)	5.4	9.4	10.8	9.9	9.2
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	3.7	5.7	5.8	4.7	4.2
배당성향 (%)	13.3	15.9	17.4	17.0	17.7
배당수익률 (%)	2.5	1.7	1.7	1.8	2.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.1	7.4	9.2	9.7	9.6
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.3	6.5
순이익률 (%)	7.1	6.0	6.2	6.3	6.4
ROA (%)	6.5	5.4	5.5	5.5	5.5
ROE (지배순이익, %)	9.4	7.7	7.9	7.9	8.0
ROIC (%)	15.5	13.2	16.1	15.4	17.6
안정성					
부채비율 (%)	44.4	43.1	46.7	44.9	44.6
순차입금비율 (%)	(15.4)	(16.6)	(17.4)	(21.5)	(23.6)
현금비율 (%)	37.6	37.7	38.5	53.9	62.4
이자보상배율 (배)	23.8	19.0	23.0	25.3	27.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	7.8	7.8	7.7	7.8	7.9
재고자산회수기간 (일)	39.1	40.7	40.9	41.4	41.0
매출채권회수기간 (일)	62.7	60.1	63.1	65.7	65.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대모비스(012330)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 29일	매수	290,000	(21.9)	(11.6)
2024년 10월 30일	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	(20.1)	20.7
2026년 05월 28일	매수	900,000	(32.7)	(14.7)
2026년 07월 02일	매수	790,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래)
- ◆ 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.
- ◆ 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 시장에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 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	섹터
◆ 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	◆ 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 07월 24일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------