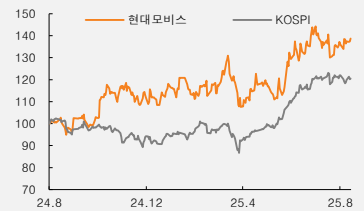


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	370,000원
현재주가(25/8/27)	302,500원
상승여력	22.3%

영업이익(25F, 십억원)	3,502
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	3,511
EPS 성장률(25F, %)	1.9
MKT EPS 성장률(25F, %)	22.9
P/E(25F, x)	6.8
MKT P/E(25F, x)	11.8
KOSPI	3,187.16
시가총액(십억원)	27,768
발행주식수(백만주)	91
유동주식비율(%)	64.8
외국인 보유비중(%)	43.8
베타(12M) 일간수익률	0.75
52주 최저가(원)	207,000
52주 최고가(원)	314,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.7	16.1	36.3
상대주가	2.0	-4.5	15.0



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

현대모비스

Investor Day: 큰 틀 유지, 사업내용 구체화

실적/주주환원 목표 유지, SDV/로보틱스/반도체 사업 내용 공유

8/27 개최한 2025 CEO Investor Day에서는 선도 기술 경쟁력 확보, 수익성 중심 사업체질 개선, 글로벌 고객 확대 본격화 목표 및 세부 내용을 공개했다. 질의응답에서는 실적, 로보틱스, AI, SDV, 관세, M&A, 논캡티브 관련 질의가 있었다.

(1) 실적/주주환원 가이드는 24년 11월에 발표한 목표를 유지했다. 24~27년 매출액 CAGR +8%, 27년 영업이익률 5~6% 수준이다. 25~27년 TSR은 30%+이다. 논캡티브 매출 비중 목표 24년 10%, 27년 20%, 33년 40%도 유지했다.

한편 핵심제품별 24~27년 매출액 CAGR 목표를 밝혔는데, 전장 +13% / 사시안전 +14% / 전동화 +33%이다. 이중 전장은 24년 11월 발표한 +18% 대비 하향된 것으로 보이는데, 전장 탑재율이 높은 전기차의 수요 둔화를 고려한 것으로 추정된다.

(2) 선도 기술 경쟁력 확보 관련해서는 SDV, 로보틱스(액추에이터), 차량용반도체, 전동화부품, EMB, SBW, 디스플레이 등 기술 내용과 양산 목표를 공개했다.

① SDV는 데모카를 26년 5월까지 개발 완료할 계획이다. SDV 개발 생태계를 구축하여 27년말까지 플랫폼 기술을 확보, 28년 양산/실증/사업화를 목표하고 있다. 당사는 글로벌 OEM향 SDV 솔루션 프로모션을 본격적으로 추진할 계획이다.

② 로보틱스 관련해서는 작년 7월 로봇부품 사업조직을 신설하며 제조원가 중요성과 수요 잠재력을 고려하여 액추에이터 사업에 우선적으로 진출하고, 향후 센서/제어기/배터리/구조부 등으로 사업 영역을 확장하는 것을 검토하겠다고 밝혔다.

③ 차량용반도체 관련해서는 당사는 시스템반도체와 전력반도체를 개발하고 있다. 시스템반도체 중 네트워크 SoC는 27년 핵심 IP 확보, 30년 양산 목표다. 전력제어 반도체(Gate Driver)는 29년 자사 인버터로의 적용을 목표하고 있다. 배터리 모니터 링 BMIC는 HEV용 1세대를 양산하고 있으며, 차세대 고전압 배터리 시스템용 반도체는 28년 양산 목표다. 현재 외부 구매 전력반도체의 설계 내재화는 이미 완료한 상황으로 HEV용은 26년 양산 적용, 전기차용 SiC는 28년 개발 완료 목표다.

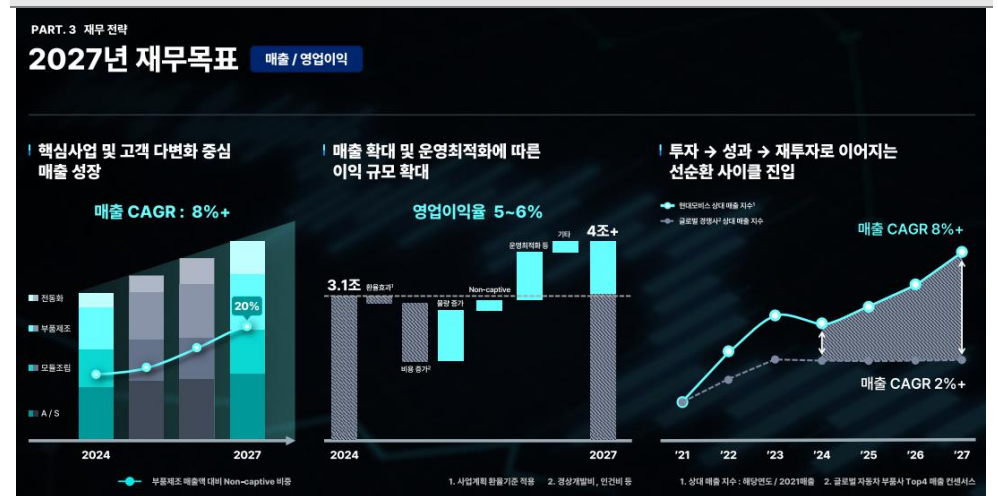
목표주가 유지. 하반기 실적 및 그룹사 로보틱스 사업 계획 주목

실적/주주환원/액추에이터/반도체 관련해서 큰 틀로 보면 기존 발표한 내용과 같다. 관세 영향에도 실적 목표를 유지한 것은 긍정적이지만, 전기차 수요 추정은 조정된 것으로 보인다. 이번 CID에서는 액추에이터 양산 일정 등 구체적인 내용이 공개되지 않았지만, 그룹사의 로보틱스 사업 계획에 주목할 시점으로 판단한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	59,254	57,237	61,395	64,785	69,449
영업이익 (십억원)	2,295	3,073	3,502	3,868	4,306
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.7	6.0	6.2
순이익 (십억원)	3,423	4,056	4,090	4,353	4,816
EPS (원)	36,340	43,480	44,310	47,422	52,465
ROE (%)	8.7	9.4	8.6	8.5	8.7
P/E (배)	6.5	5.4	6.8	6.4	5.8
P/B (배)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
배당수익률 (%)	1.9	2.5	2.4	2.5	2.8

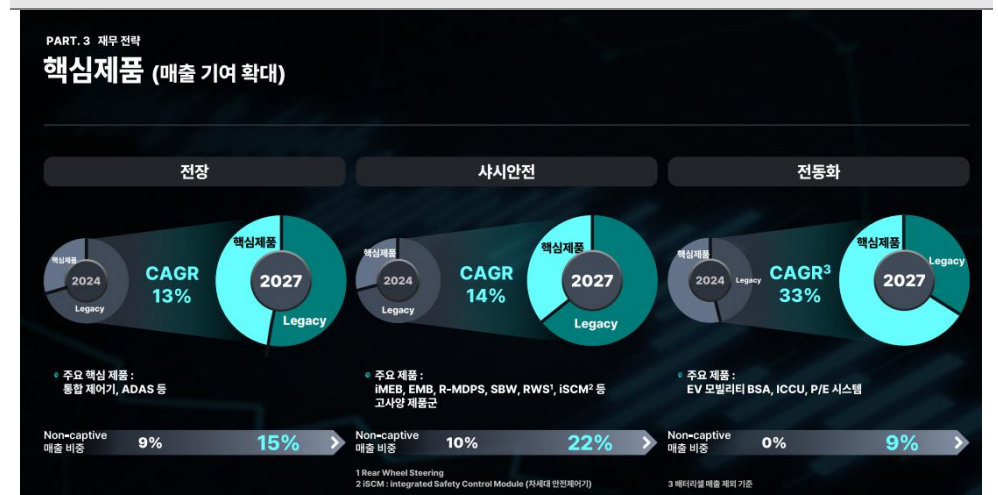
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 실적 가이드스 24년 11월 발표한 목표에서 유지



자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 핵심부품별 24-27년 매출액 CAGR 공개, 전기차 수요 둔화 고려한 것으로 보임



자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 고객 매출 비중 목표도 유지



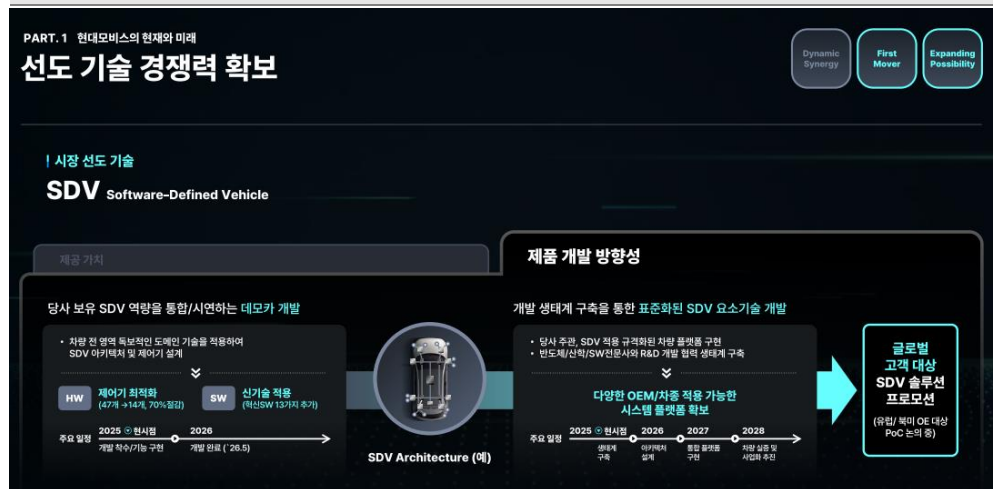
자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 25-27년 주주환원정책 유지: TSR 30%+



자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 27년말까지 SDV 플랫폼 기술 확보, 28년 양산/실증/사업화 목표



자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 로보틱스 사업은 액추에이터 우선 진출, 이후 센서/제어기/배터리/구조부 확대 검토



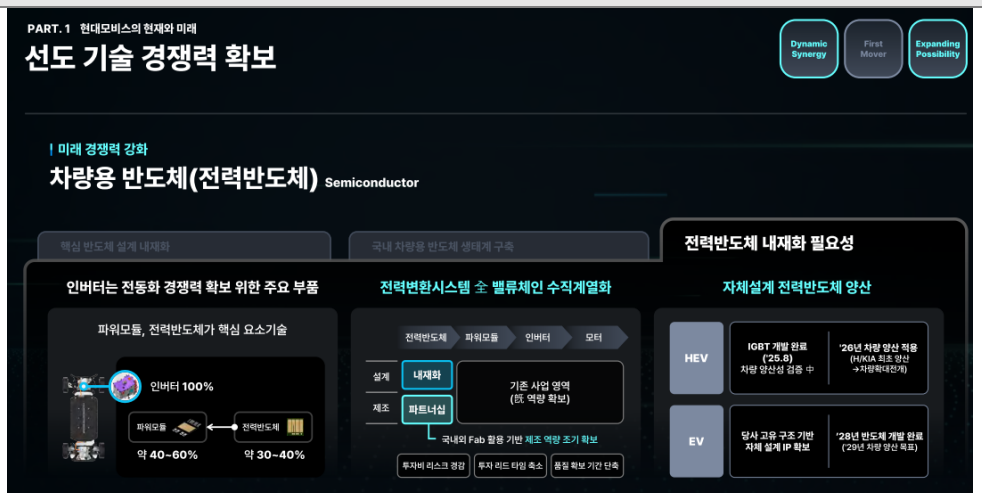
자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 시스템반도체 양산 일정: 네트워크 SoC, 전력제어, BMC



자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 전력반도체 양산 일정: HEV용 26년 양산 적용, 전기차용 28년 개발 완료 목표



자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 전동화 글로벌 거점 전략



자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	57,237	61,395	64,785	69,449
매출원가	49,174	52,545	55,410	59,310
매출총이익	8,063	8,850	9,375	10,139
판매비와관리비	4,989	5,347	5,507	5,834
조정영업이익	3,073	3,502	3,868	4,306
영업이익	3,073	3,502	3,868	4,306
비영업손익	2,191	2,147	2,179	2,293
금융손익	296	266	323	407
관계기업등 투자손익	1,788	1,704	1,634	1,672
세전계속사업손익	5,264	5,649	6,047	6,599
계속사업법인세비용	1,204	1,558	1,693	1,782
계속사업이익	4,060	4,091	4,354	4,817
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	4,060	4,091	4,354	4,817
지배주주	4,056	4,090	4,353	4,816
비지배주주	5	1	1	1
총포괄이익	5,918	4,224	4,354	4,817
지배주주	5,913	4,223	4,352	4,815
비지배주주	5	1	1	2
EBITDA	4,058	4,688	5,078	5,538
FCF	2,049	2,193	4,025	4,481
EBITDA 마진율 (%)	7.1	7.6	7.8	8.0
영업이익률 (%)	5.4	5.7	6.0	6.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	6.7	6.7	6.9

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	4,253	4,681	5,525	5,981
당기순이익	4,060	4,091	4,354	4,817
비현금수익비용가감	515	1,913	2,548	2,575
유형자산감가상각비	903	1,097	1,128	1,156
무형자산상각비	82	89	82	76
기타	-470	727	1,338	1,343
영업활동으로인한자산및부채의변동	-712	-200	-38	-68
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	335	-520	-581	-799
재고자산 감소(증가)	-1,057	-338	-396	-545
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-254	359	395	544
법인세납부	-672	-1,407	-1,693	-1,782
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,589	-2,873	-1,500	-1,500
유형자산처분(취득)	-2,088	-2,473	-1,500	-1,500
무형자산감소(증가)	-157	-27	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	65	0	0	0
기타투자활동	-2,409	-373	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-255	-311	-1,258	-679
장단기금융부채의 증가(감소)	804	101	-615	0
자본의 증가(감소)	4	0	0	0
배당금의 지급	-406	-134	-643	-679
기타재무활동	-657	-278	0	0
현금의 증가	-291	592	1,454	1,995
기초현금	5,079	4,788	5,380	6,834
기말현금	4,788	5,380	6,834	8,830

자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

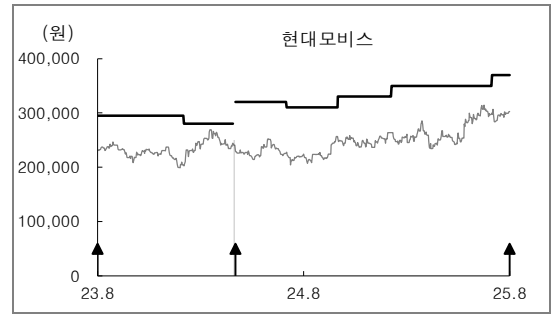
(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	28,424	30,310	32,794	36,222
현금 및 현금성자산	4,788	5,380	6,834	8,830
매출채권 및 기타채권	10,283	10,910	11,501	12,329
재고자산	6,763	7,176	7,572	8,117
기타유동자산	6,590	6,844	6,887	6,946
비유동자산	38,173	40,887	42,490	44,565
관계기업투자등	22,410	23,778	25,091	26,898
유형자산	12,003	13,339	13,711	14,055
무형자산	1,167	1,119	1,037	961
자산총계	66,597	71,197	75,284	80,787
유동부채	12,745	13,451	13,512	14,441
매입채무 및 기타채무	8,089	8,583	9,057	9,709
단기금융부채	1,217	1,219	604	604
기타유동부채	3,439	3,649	3,851	4,128
비유동부채	7,733	8,161	8,477	8,912
장기금융부채	2,337	2,436	2,436	2,436
기타비유동부채	5,396	5,725	6,041	6,476
부채총계	20,479	21,612	21,989	23,353
지배주주지분	46,081	49,547	53,258	57,395
자본금	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	42,911	46,384	50,095	54,232
비지배주주지분	37	38	38	39
자본총계	46,118	49,585	53,296	57,434

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	5.4	6.8	6.4	5.8
P/CF (x)	4.8	4.7	4.0	3.8
P/B (x)	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	5.1	4.3	3.5	2.9
EPS (원)	43,480	44,310	47,422	52,465
CFPS (원)	49,052	65,044	75,185	80,524
BPS (원)	501,648	547,913	588,331	633,403
DPS (원)	6,000	7,200	7,600	8,400
배당성향 (%)	13.3	15.7	15.6	15.6
배당수익률 (%)	2.5	2.4	2.6	2.8
매출액증가율 (%)	-3.4	7.3	5.5	7.2
EBITDA증가율 (%)	26.0	15.5	8.3	9.1
조정영업이익증가율 (%)	33.9	14.0	10.4	11.3
EPS증가율 (%)	19.6	1.9	7.0	10.6
매출채권 회전율 (회)	5.8	6.0	6.0	6.0
재고자산 회전율 (회)	9.3	8.8	8.8	8.9
매입채무 회전율 (회)	7.4	7.6	7.5	7.6
ROA (%)	6.5	5.9	5.9	6.2
ROE (%)	9.4	8.6	8.5	8.7
ROIC (%)	11.3	12.3	12.6	14.0
부채비율 (%)	44.4	43.6	41.3	40.7
유동비율 (%)	223.0	225.3	242.7	250.8
순차입금/자기자본 (%)	-2.7	-15.7	-18.5	-20.6
조정영업이익/금융비용 (x)	23.8	20.1	23.9	29.3

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대모비스 (012330)				
2025.07.28	매수	370,000	-	-
2025.01.31	매수	350,000	-24.06	-10.14
2024.10.28	매수	330,000	-24.90	-20.15
2024.07.29	매수	310,000	-28.40	-17.26
2024.04.29	매수	320,000	-28.17	-21.09
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2024.01.29	매수	280,000	-12.93	-3.93
2023.07.28	매수	295,000	-23.23	-16.44



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대모비스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.