



BUY(Maintain)

목표주가: 550,000원(유지)

주가(04/08): 407,000원

시가총액: 369,282억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(04/08)		5,872.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	529,000원	234,500원
등락률	-23.1%	73.6%
수익률	절대	상대
1M	-8.3%	-12.8%
6M	37.0%	-17.2%
1Y	72.1%	-31.6%

Company Data

발행주식수	90,733 천주
일평균 거래량(3M)	445천주
외국인 지분율	43.1%
배당수익률(2026E)	1.8%
BPS(2026E)	590,090원
주요 주주	기아 외 7인 32.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	57,237.0	61,118.1	65,517.6	68,214.8
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,522.5	3,927.6
EBITDA	4,058.1	4,525.3	4,775.6	5,295.6
세전이익	5,264.5	5,115.2	5,985.1	6,690.2
순이익	4,060.2	3,664.7	4,429.0	4,950.8
지배주주지분순이익	4,055.6	3,655.8	4,418.2	4,938.7
EPS(원)	43,480	39,682	49,264	55,068
증감률(% YoY)	19.6	-8.7	24.1	11.8
PER(배)	5.4	9.4	7.9	7.1
PBR(배)	0.48	0.69	0.66	0.60
EV/EBITDA(배)	3.7	5.7	5.4	4.4
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.4	5.8
ROE(%)	9.4	7.7	8.7	9.0
순차입금비율(%)	-15.4	-16.6	-18.0	-21.3

Price Trend



현대모비스 (012330)

모듈 및 핵심부품과 A/S의 수익성 양극화 전망



현대모비스는 전통 자동차 부품 경쟁사 Denso, 로봇 액추에이터 경쟁사 Harmonic Drive 등 일본계 부품사들 대비 여전히 밸류에이션 매력도를 갖추고 있다. 신사업 발굴에 속도를 내지 못하고 있는 글로벌 경쟁 부품사 대비로도 디스카운트 받는 국면이 완화되는 기조가 예상된다. 다만 올해부터 모듈 및 핵심부품 부문에서 분기 기준으로도 완전한 흑자 손익구조가 기대됐었으나 1Q26에 적자 기록이 예상된다는 점은 아쉽다.

>>> 1Q26 Preview: 부진한 전방 수요를 환효과로 만회

매출액 15.5조 원(+5.3% YoY, +0.9% QoQ), 영업이익 8,242억 원(+6.1% YoY, -11.4% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 15.6조 원, 영업이익 8,476억 원)에 부합할 전망이다. 모듈 및 핵심부품 부문은 완성차의 출하량 부진, 전장부품 원재료 매입원가 상승, 품목관세 정산 지연 등이 반영되면서 전년 동기 대비 적자 폭이 확대될 전망이다. 특히 모듈 및 핵심부품 부문은 2025년 연간 흑자전환 성공을 시작으로 현대모비스 경영진이 수익성 개선 기조를 강조해오고 있다. 호르무즈 해협 봉쇄의 영향으로 상승할 원재료비 및 물류비를 만회할 수 있는 수익성 방어 전략 제시가 필요한 시점이다.

다만 A/S 부문은 1Q26에 확인된 가파른 원화 평가절하 추세에 따른 우호적 환효과에 더불어 대미 수출 품목관세 25% → 15% 인하 적용된 재고가 매출로 본격 인식되기 시작하며 27% 수준까지 영업이익률을 개선이 기대된다. 1분기는 2022년부터 4년 연속 A/S 부문이 호실적을 기록하며 모듈 및 핵심부품 부문의 적자를 만회하는 손익 구조가 지속되고 있다. 특히 2026년에는 양 부문의 수익성이 과거 대비 크게 양극화되는 형태의 1분기 손익이 예상된다.

>>> Non-captive 휴머노이드 부품 수주 시 업사이드는 확대

현대모비스는 Boston Dynamics향 휴머노이드 로봇 관절 액추에이터를 시작으로 그리퍼 등 로봇 부품 업체로서 제품 포트폴리오 다변화를 시도할 계획이다. 다만 Boston Dynamics는 현대차그룹 내 Captive 고객사로 분류되기 때문에 현대모비스의 추가적인 멀티플 확장을 위해서는 non-Captive 휴머노이드 로봇 제조사 수주 성과가 필요하다. 자동차 부품에서 지속되어 온 Captive 중심 비즈니스 모델에서 탈피함으로써 제품 경쟁력 증명을 기대한다.

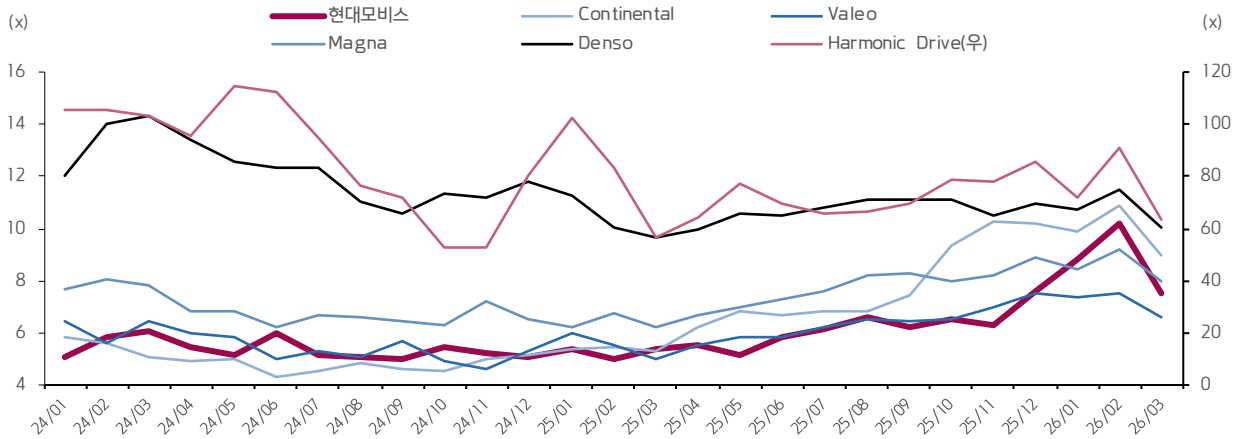
특히 미국계 휴머노이드 로봇 제조사들은 백도어 보안 우려를 해소하기 위해 밸류체인 탈중국을 적극 검토할 것으로 보이며, 탈중국 과정에서 원가경쟁력을 제공할 수 있는 협력사 발굴 수요 역시 동반 확대될 것으로 판단한다. 휴머노이드 로봇 제조원가의 40~50%가 관절 액추에이터 몫이 될 것으로 예상되기에 이는 원가절감 수요가 강력히 발생하는 영역이 될 전망이다. 특히 한국, 일본 부품업체가 강력한 대안이 될 것으로 기대된다. 양산형 Atlas에 탑재될 관절 액추에이터를 수주한 현대모비스는 SOP 시점까지 지속적 원가절감 유도해야 하는 상황인 만큼 non-Captive 수주 시도 병행이 예상된다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	147,520	159,362	150,319	153,979	154,698	168,401	158,249	173,126	572,370	610,970	654,474
모듈 및 핵심부품	114,743	126,067	116,747	120,444	114,657	127,230	117,195	130,910	451,519	478,001	489,992
모듈조립	67,993	74,032	68,485	71,812	66,501	73,794	67,387	75,273	256,336	282,322	282,955
부품제조	34,854	36,031	35,165	36,081	35,544	38,805	36,330	40,582	128,245	142,131	151,261
전동화	11,896	16,004	13,097	12,551	12,612	14,631	13,477	15,055	66,938	53,548	55,776
A/S 부품	32,778	33,295	33,572	33,536	34,744	35,293	34,579	33,871	120,851	130,180	138,487
YoY(%)	6.4	8.7	7.4	4.7	4.9	5.7	5.3	12.4	-3.4	6.8	7.1
QoQ(%)	0.3	8.0	-5.7	2.4	0.5	8.9	-6.0	9.4			
매출원가	126,898	137,380	129,027	129,576	134,110	145,667	135,303	148,542	491,744	522,882	563,622
%	86.0	86.2	85.8	84.2	86.3	86.5	85.5	85.8	85.9	85.6	86.0
판매비 및 관리비	12,856	13,282	13,489	15,098	13,047	14,482	14,242	15,062	49,892	54,725	56,834
%	8.7	8.3	9.0	9.8	8.4	8.6	9.0	8.7	8.7	9.0	8.7
영업이익	7,767	8,700	7,803	9,305	8,242	8,757	8,704	9,522	30,735	33,575	35,188
%	5.3	5.5	5.2	6.0	5.3	4.9	5.5	5.5	5.4	5.5	5.4
모듈 및 핵심부품	-999	420	-370	1,498	-1,147	-509	234	1,440	-425	757	19
%	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	-0.4	0.2	1.1	-0.1	0.2	0.0
A/S 부품	8,766	8,280	8,173	7,599	9,352	9,266	8,469	8,082	31,159	32,818	35,213
%	26.7	24.9	24.3	22.7	26.9	26.3	24.5	23.9	25.8	24.6	25.4
YoY(%)	43.1	36.8	-14.1	-5.6	5.6	0.7	11.5	2.3	34.5	9.2	4.8
QoQ(%)	-21.2	12.0	-10.3	19.2	-11.8	6.7	-0.6	9.4			
세전이익	14,711	13,453	12,609	10,379	15,576	15,939	15,560	12,734	52,645	51,152	59,809
%	10.0	8.4	8.4	6.7	10.1	9.5	9.8	7.4	9.2	8.4	9.1
지배주주순이익	10,310	9,325	9,294	7,629	11,503	11,771	11,491	9,404	40,556	36,558	44,169
%	7.0	5.9	6.2	5.0	7.4	7.0	7.3	5.4	7.1	6.0	6.7

자료: 키움증권 리서치

현대모비스 Peer Group 12M Fwd P/E 추이 비교



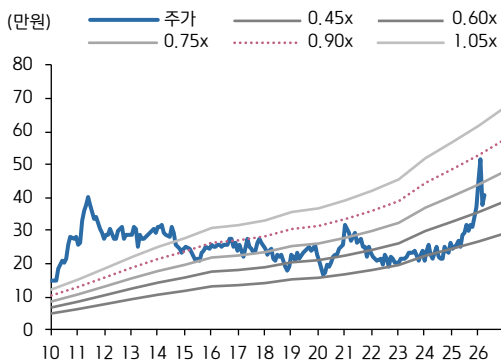
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	50,715	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	89,683	우선주 발행량 포함(TSR 30%+@, 기보유 자사주 소각 정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	11.0	Denso P/E
적정주가(원)	557,867	
목표주가(원)	550,000	
전일종가(원)	407,000	
Upside	35.1%	

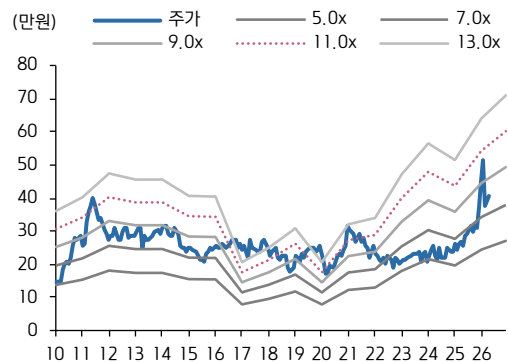
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Band Chart



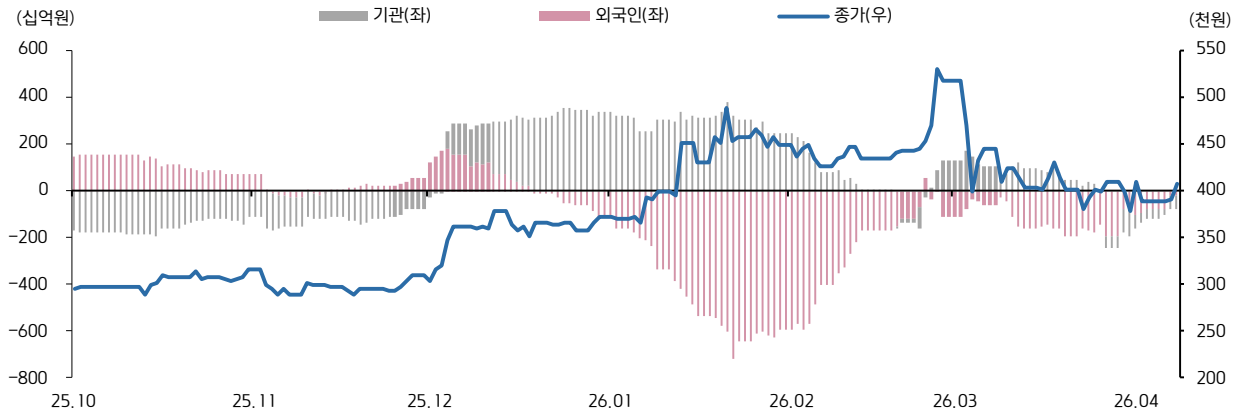
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Band Chart



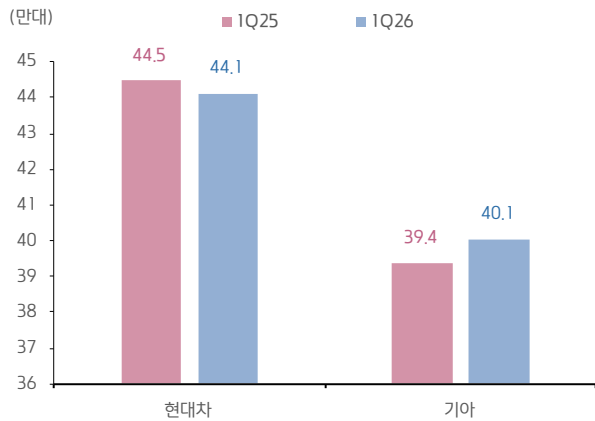
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 20일 누적 수급 동향 및 주가 흐름 비교



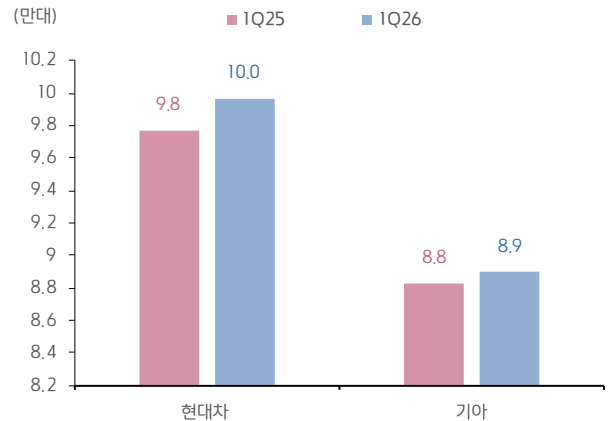
자료: Quantwise, 키움증권 리서치
 주: 2026년 4월 8일 종가 기준

1분기 완성차 국내 공장 출하량 비교



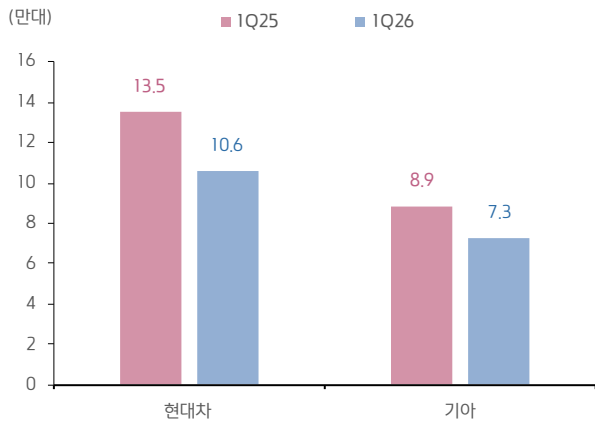
자료: 키움증권 리서치

1분기 완성차 미국 공장 출하량 비교



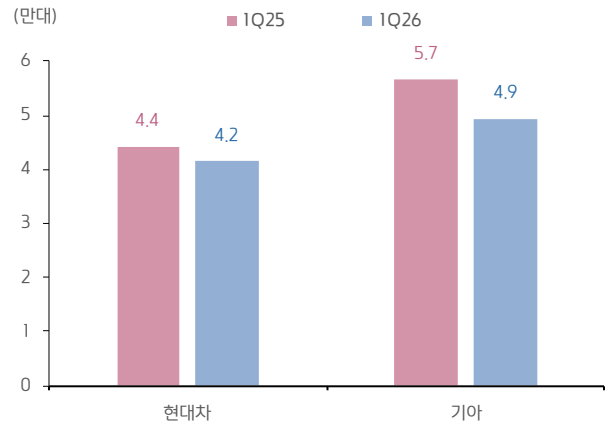
자료: 키움증권 리서치

1분기 완성차 유럽 공장 출하량 비교



자료: 키움증권 리서치

1분기 완성차 중국 공장 출하량 비교



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 주주환원 시행 내역 및 계획

구분	Phase I (3개년 중장기 정책)		Phase II (연간 단위 정책)		Phase III (3개년 중장기 시행안)								
	'19년 ~ '21년 ¹⁾	'22년	'23년	'24년	'25년 ~ '27년 ⁵⁾								
배당 정책	<ul style="list-style-type: none"> 잉여현금 (FCF)의 20% ~ 40% 이내 배당 3년간 총 FCF의 34% 배당 실시 <ul style="list-style-type: none"> - 주당 3,500원 → 4,000원 상향 - 총 배당금 11,101억 중간배당 시행²⁾ ('19년 상반기 ~, 1,000원/주) 	<ul style="list-style-type: none"> 배당성향⁴⁾ (Payout ratio) 20% ~ 30% 기준 주당 배당 4,000원 <ul style="list-style-type: none"> - 배당금 : 3,671억 - 배당성향 23.2% 중간배당 (1,000원 / 주) 	<ul style="list-style-type: none"> ← 좌동 주당 배당 4,500원 <ul style="list-style-type: none"> - 배당금 : 4,805억 - 배당성향⁴⁾ 20.4% 중간배당 (1,000 / 주) 	<ul style="list-style-type: none"> ← 좌동 중간배당 유지 	<ul style="list-style-type: none"> 총주주환원율 (TSR) 30%+ <ul style="list-style-type: none"> * '22 ~ '24 TSR 19.7% 전략적 주주환원 운영 (현금배당 vs. 자기주식 매입/소각 전략적 운영) 								
자기주식 매입	<ul style="list-style-type: none"> 3년 간 총 약 1조원 규모 자기주식 매입 <table border="1"> <tr> <td>구분</td> <td>'19</td> <td>'20</td> <td>'21</td> </tr> <tr> <td>매입액</td> <td>3,225억</td> <td>2,348억</td> <td>4,286억</td> </tr> </table>	구분	'19	'20	'21	매입액	3,225억	2,348억	4,286억	<ul style="list-style-type: none"> 3,132억원 규모 자기주식 매입 - 전년 3개년과 동일 수준 유지 	<ul style="list-style-type: none"> 1,465억원 규모 자기주식 매입 - 북미 전동화 등 CAPEX 증가에 따른 매입 규모 축소 	<ul style="list-style-type: none"> 1,500억원 규모 자기주식 매입 - 전년과 동일 기조 유지 	<ul style="list-style-type: none"> 3년 간 기 보유 자사주 소각
구분	'19	'20	'21										
매입액	3,225억	2,348억	4,286억										
자기주식 소각	<ul style="list-style-type: none"> 기 보유 자기주식³⁾ 소각 (4,600억원 상당) 매입분 약 1,875억원 소각 (625억 상당 / 주) 	<ul style="list-style-type: none"> 기 취득 자기주식 소각 (625억 상당) 	<ul style="list-style-type: none"> 매입분 전량 소각 (1,465억원) 	<ul style="list-style-type: none"> 매입분 전량 소각 (1,500억원) 									

1) '19년 2월 3개년 중장기 주주환원정책 발표 (현금배당 1.1조원 + 자기주식 매입 1조원 + 매입분 1,875억 상당 소각 + 기 보유 자기주식 소각 4,600억원) 2) 코로나19 상황으로 인한 해외 불확실성 감안하여 '20년 분기배당은 미 실시, '20년 기말배당은 주당 4,000원 지급하며 연간 총 주당배당금 4,000원 유지 3) 기 보유 자기주식 2.6백만주 중 이사회 결의로 소각 가능한 2백만주 소각 4) 지분법이익 제외 당기순이익 기준 5) 2024 CEO Investor Day 발표

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

Physical AI 신사업에 미래 투자를 집중하기 위해 매각 진행 중인 램프 사업부

램프(Lamp) 현대모비스는 차별화된 디자인의 차세대 라이팅 시스템(ADAS 연계, 커뮤니케이션 기능 등)으로 고객에게 안전하고 편안한 주행 환경을 제공합니다.



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237.0	61,118.1	65,517.6	68,214.8	72,989.8
매출원가	49,174.4	52,288.2	56,362.2	58,357.6	62,442.7
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,155.4	9,857.1	10,547.1
판매비	4,989.2	5,472.5	5,632.9	5,929.5	6,148.2
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,522.5	3,927.6	4,398.9
EBITDA	4,058.1	4,525.3	4,775.6	5,295.6	5,856.5
영업외손익	2,191.0	1,757.7	2,462.6	2,762.6	2,625.8
이자수익	425.5	401.5	509.8	596.9	711.6
이자비용	129.3	176.5	172.6	162.4	171.4
외환관련이익	752.1	534.4	638.2	641.5	604.7
외환관련손실	640.5	493.5	594.2	576.0	554.6
종속 및 관계기업손익	1,787.7	1,400.0	1,546.2	1,569.4	1,593.0
기타	-4.5	91.8	535.2	693.2	442.5
법인세차감전이익	5,264.5	5,115.2	5,985.1	6,690.2	7,024.7
법인세비용	1,204.3	1,450.4	1,556.1	1,739.5	1,826.4
계속사업순손익	4,060.2	3,664.7	4,429.0	4,950.8	5,198.3
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,429.0	4,950.8	5,198.3
지배주주순이익	4,055.6	3,655.8	4,418.2	4,938.7	5,185.6
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-3.4	6.8	7.2	4.1	7.0
영업이익 증감률	33.9	9.2	4.9	11.5	12.0
EBITDA 증감률	26.0	11.5	5.5	10.9	10.6
지배주주순이익 증감률	18.5	-9.9	20.9	11.8	5.0
EPS 증감률	19.6	-8.7	24.1	11.8	6.2
매출총이익률(%)	14.1	14.4	14.0	14.5	14.5
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.4	5.8	6.0
EBITDA Margin(%)	7.1	7.4	7.3	7.8	8.0
지배주주순이익률(%)	7.1	6.0	6.7	7.2	7.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,252.7	4,472.5	5,751.5	7,070.7	6,894.7
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,429.0	4,950.8	5,198.3
비현금항목의 가감	624.7	1,841.4	2,541.0	2,737.2	2,803.3
유형자산감가상각비	902.9	1,065.4	1,136.0	1,248.1	1,334.3
무형자산감가상각비	81.7	102.4	117.1	119.9	123.2
지분법평가손익	-2,680.9	-2,201.4	0.0	0.0	0.0
기타	2,321.0	2,875.0	1,287.9	1,369.2	1,345.8
영업활동자산부채증감	-821.8	-707.6	-684.7	2.4	-505.8
매출채권및기타채권의감소	334.6	-281.0	-786.9	-482.4	-854.0
재고자산의감소	-1,056.6	39.0	-345.1	-296.7	-525.3
매입채무및기타채무의증가	-254.5	-110.6	791.8	644.2	915.3
기타	154.7	-355.0	-344.5	137.3	-41.8
기타현금흐름	389.6	-326.0	-533.8	-619.7	-601.1
투자활동 현금흐름	-4,589.1	-3,233.7	-3,591.0	-3,848.7	-3,975.3
유형자산의 취득	-2,204.1	-1,347.8	-2,191.3	-2,100.0	-1,995.0
유형자산의 처분	116.5	66.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-157.3	-162.9	-131.0	-136.4	-146.0
투자자산의감소(증가)	-3,537.4	-1,351.0	-645.8	-772.0	-737.9
단기금융자산의감소(증가)	-1,665.2	-1,039.6	-1,224.2	-1,441.6	-1,697.6
기타	2,858.4	601.3	601.3	601.3	601.2
재무활동 현금흐름	-255.0	-1,204.7	-532.2	-628.9	-843.9
차입금의 증가(감소)	499.2	-26.9	55.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-5.3	-4.9	0.0
자기주식처분(취득)	-163.0	-414.5	177.6	177.6	0.0
배당금지급	-406.2	-583.4	-579.8	-621.8	-664.0
기타	-185.0	-179.9	-179.7	-179.8	-179.9
기타현금흐름	300.5	99.7	-1,394.5	-1,371.1	-275.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-290.9	133.9	233.8	1,222.0	1,800.4
기초현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	4,922.4	5,156.2	6,378.1
기말현금 및 현금성자산	4,788.5	4,922.4	5,156.2	6,378.1	8,178.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424.1	30,366.4	32,994.2	36,476.7	41,395.9
현금 및 현금성자산	4,788.5	4,922.4	5,156.2	6,378.1	8,178.6
단기금융자산	5,853.5	6,893.1	8,117.3	9,558.9	11,256.6
매출채권 및 기타채권	10,396.1	10,931.1	11,718.0	12,200.4	13,054.4
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,206.9	7,503.6	8,028.9
기타유동자산	623.1	758.0	795.8	835.7	877.4
비유동자산	38,172.8	40,034.1	41,708.9	43,360.3	44,781.6
투자자산	23,437.8	24,788.9	25,434.6	26,206.6	26,944.5
유형자산	12,003.5	12,346.6	13,401.9	14,253.9	14,914.5
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,279.5	1,296.0	1,318.8
기타비유동자산	1,564.3	1,633.0	1,592.9	1,603.8	1,603.8
자산총계	66,596.9	70,400.5	74,703.1	79,837.0	86,177.5
유동부채	12,745.2	13,058.0	13,718.0	14,507.1	15,422.4
매입채무 및 기타채무	8,888.1	9,172.4	9,964.2	10,608.4	11,523.7
단기금융부채	1,217.0	1,306.7	1,361.7	1,361.7	1,361.7
기타유동부채	2,640.1	2,578.9	2,392.1	2,537.0	2,537.0
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,008.1	8,083.1	8,083.1
장기금융부채	2,337.4	2,361.4	2,361.4	2,361.4	2,361.4
기타비유동부채	5,396.1	5,768.4	5,646.7	5,721.7	5,721.7
부채총계	20,478.7	21,187.7	21,726.1	22,590.2	23,505.5
지배지분	46,080.9	49,167.6	52,921.0	57,178.7	62,591.2
자본금	491.1	491.1	485.8	480.9	480.9
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.2	1,377.2	1,377.2
기타자본	-616.2	-399.6	-222.0	-44.3	-44.3
기타포괄손익누계액	1,927.6	2,474.3	3,096.2	3,816.6	4,707.5
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	48,183.7	51,548.4	56,069.9
비지배지분	37.3	45.2	56.0	68.1	80.8
자본총계	46,118.2	49,212.8	52,977.0	57,246.8	62,672.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43,480	39,682	49,264	55,068	58,467
BPS	495,499	541,872	590,090	644,677	705,702
CFPS	50,226	59,767	79,902	85,724	90,216
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	7,500
주가배수(배)					
PER	5.4	9.4	7.9	7.1	6.7
PER(최고)	6.2	9.7	10.8		
PER(최저)	4.6	5.8	7.4		
PBR	0.48	0.69	0.66	0.60	0.55
PBR(최고)	0.54	0.71	0.90		
PBR(최저)	0.40	0.43	0.62		
PSR	0.39	0.56	0.52	0.51	0.47
PCFR	4.7	6.2	4.9	4.5	4.3
EV/EBITDA	3.7	5.7	5.4	4.4	3.4
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	13.3	15.8	14.0	13.4	12.8
배당수익률(% ,보통주, 현금)	2.5	1.7	1.8	1.9	1.9
ROA	6.5	5.4	6.1	6.4	6.3
ROE	9.4	7.7	8.7	9.0	8.7
ROIC	15.4	13.2	10.7	12.6	13.1
매출채권회전율	5.6	5.7	5.8	5.7	5.8
재고자산회전율	9.3	9.0	9.3	9.3	9.4
부채비율	44.4	43.1	41.0	39.5	37.5
순차입금비율	-15.4	-16.6	-18.0	-21.3	-25.1
이자보상배율	23.8	19.0	20.4	24.2	25.7
총차입금	3,554.4	3,668.1	3,723.1	3,723.1	3,723.1
순차입금	-7,087.6	-8,147.4	-9,550.4	-12,214.0	-15,712.0
NOPLAT	4,058.1	4,525.3	4,775.6	5,295.6	5,856.5
FCF	964.2	1,813.0	662.2	2,144.8	2,066.0

Compliance Notice

- 당사는 4월 8일 현재 '현대모비스(012330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

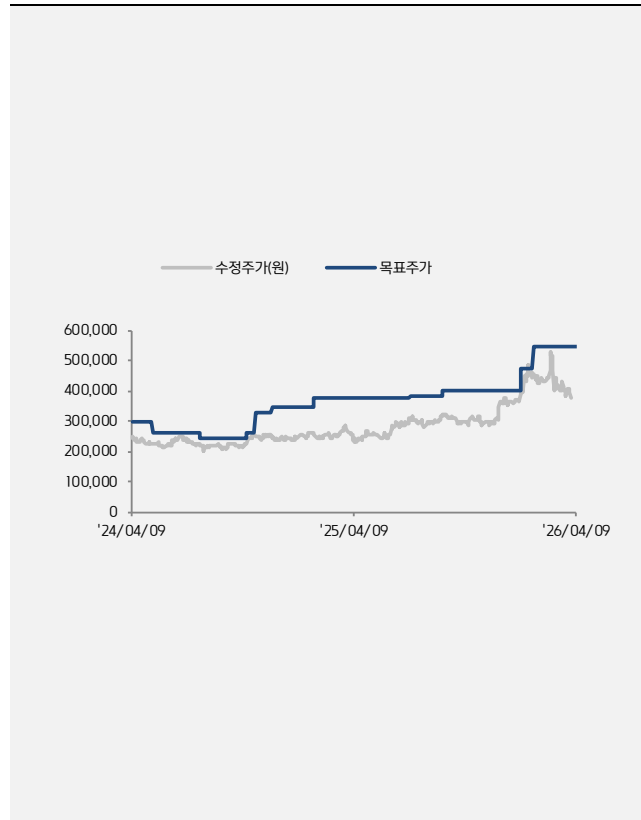
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2024-04-26	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.42	-19.83
	2024-05-13	Outperform (Downgrade)	265,000원	6개월	-12.85	-4.72
	2024-07-11	Outperform (Maintain)	265,000원	6개월	-13.15	-4.72
	2024-07-29	Marketperform (Downgrade)	245,000원	6개월	-11.10	-6.94
	2024-09-23	Marketperform (Maintain)	245,000원	6개월	-10.81	-6.94
	2024-10-15	Outperform (Upgrade)	265,000원	6개월	-7.16	-3.21
	2024-10-28	Buy(Upgrade)	330,000원	6개월	-24.17	-21.67
	2024-11-25	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-30.58	-28.00
	2025-01-09	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-29.13	-24.71
	2025-02-03	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-33.23	-30.53
	2025-03-06	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-31.63	-23.87
	2025-04-09	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-32.26	-23.87
	2025-05-20	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-32.40	-23.87
	2025-06-10	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-30.50	-17.47
	2025-07-10	Buy(Maintain)	385,000원	6개월	-22.12	-16.49
	2025-09-02	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-23.32	-18.88
	2025-10-15	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-23.18	-18.88
	2025-11-03	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-19.70	-1.88
	2026-01-08	Buy(Maintain)	475,000원	6개월	-7.54	2.63
	2026-01-29	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-20.19	-3.82
2026-03-24	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-20.19	-3.82	
2026-04-09	Buy(Maintain)	550,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

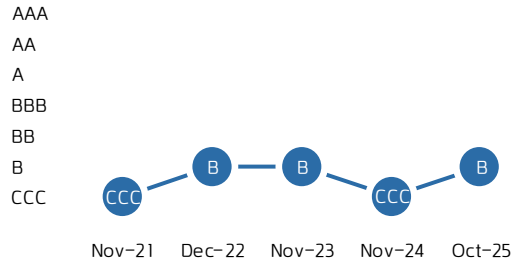
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

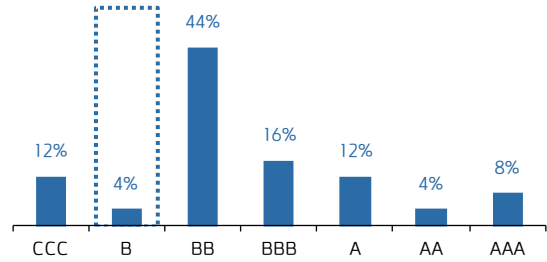
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 25개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	2.9	4.2		
ENVIRONMENT	6.0	3.9	18.0%	
친환경 기술	6.0	3.9	18.0%	
SOCIAL	4.6	3.9	41.0%	
제품의 안정성 및 품질	3.5	4.0	23.0%	
노무 관리	5.9	3.9	18.0%	
GOVERNANCE	1.0	5.2	41.0%	▼1.0
기업 지배구조	0.3	6.0		▼0.3
기업 활동	6.3	5.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jul-25	KIA Niro EV 연식: 2020 - 2022 [리콜, 미국]: 11,327대 리콜 대상: 부상 사례 없음
Jun-25	IONIQ 5 연식: 2025 [리콜, 미국]: 10,409대 리콜 대상: 부상 사례 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
Contemporary Amperex Technology Co., Ltd.	●●●●	●●	●●●●	●●	●●●●	AA	◀▶
LG ENERGY SOLUTION, LTD.	●●●●	●●●●	●●	●	●●●●	A	▲
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERNATIONAL LIMITED	●	●	●●●●	●●●●	●	BB	◀▶
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO., LTD.	●●●	●●	●●	●●	●●	BB	◀▶
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD	●●●●	●●●●	●●	●	●●●	B	▲
HUAYU Automotive Systems Company Limited	●●●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●
 등급 추이: 유지 ◀▶ 상황 ▲ 2등급 이상 상황 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치