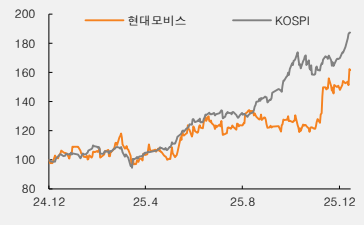


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 480,000원
현재주가(26/1/8)	391,000원
상승여력	22.8%

영업이익(25F, 십억원)	3,405
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	3,376
EPS 성장률(25F, %)	-1.8
MKT EPS 성장률(25F, %)	35.0
P/E(25F, x)	8.7
MKT P/E(25F, x)	15.6
KOSPI	4,552.37
시가총액(십억원)	35,476
발행주식수(백만주)	91
유동주식비율(%)	65.6
외국인 보유비중(%)	44.9
베타(12M) 일간수익률	0.91
52주 최저가(원)	234,500
52주 최고가(원)	392,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	7.9	28.2	55.8
상대주가	-1.6	-12.3	-13.7



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

현대모비스

양호한 실적, 로봇 사업 전개 수혜

명확해진 로봇틱스 전략, 액추에이터 신사업 가시화

CES 2026에서 현대차그룹의 로봇틱스 전략이 명확해졌다. 26년 RMAC(로봇 메타 플랜트 응용 센터) 개소를 시작으로, 아틀라스는 28년 HMGMA 등 SDF(S/W 정의 공장)의 분류 공정, 30년부터 조립 공정에 투입될 예정이다. 또한, 보스턴다이나믹스(BD)는 구글 딥마인드와 협업하여 로봇 AI 파운데이션 모델을 결합할 예정이다. 현대차그룹은 28년까지 연간 3만대 로봇 생산시스템 구축을 목표하고 있는데, 동사의 액추에이터 매출액은 약 1.2조원(27년 연간 대비 2%)으로 추정된다(표2).

4Q25 Preview: 각종 비용 회수로 제조 흑전, 안정적인 AS

매출액은 15.8조원(+7.1%YoY), 영업이익은 9,775억원(-0.9%YoY, OPM 6.2%, -0.5%P YoY)으로 컨센서스 9,432억원 대비 +3.6% 상회할 것으로 예상된다. 부문별 영업이익은 모듈/핵심부품 부문 1,567억원(QoQ 흑자전환, -9.9%YoY), AS 부문 8,208억원(+1.1%YoY, OPM 23.0%)을 예상한다. 제조 부문에서는 관세가 15%로 인하되었으나, 관세 25%가 적용된 기존 재고 물량이 대부분 매출로 인식된 것으로 보인다. 그럼에도 상반기 정산비용 회수, 관세 협상, 고객사 전동화 물량 차질 보상비 등 여러 비용이 회수된 것으로 보인다. AS 부문 재고 리드타임도 5개월이기에 관세 25%가 적용된 물량이 인식되고 있다. 단가 인상은 올해를 목표하고 있다. 그럼에도 우호적인 환율 환경 효과가 관세 영향을 일부 상쇄할 것으로 예상된다.

실적 성장 지속, 점진적으로 반영될 로봇틱스 가치

26년 매출액은 65.1조원(+5.9%YoY), 영업이익은 3.9조원(+14.7%), OPM 6.0%(+0.5%P YoY)으로 예상된다. 동사 목표주가는 기존 38만원에서 48만원으로 상향한다. 26년 EPS 49,888원에 Target P/E 9.6배를 적용했다. 9.6배는 현대차 12MF PER 8배에 최근 3년 현대차 대비 멀티플 할증률 평균 20%를 적용했다.

그룹 로봇틱스 전략이 구체적으로 제시되고 엔비디아/구글 등과 협업하는 가운데, 현대차그룹 로봇 밸류체인 재평가가 이뤄지고 있다. 현대차그룹 신년회와 로봇틱스 전략의 계열사 역할 분담에도 명시된 것처럼, 액추에이터 공급 수혜가 예상된다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	59,254	57,237	61,474	65,082	70,031
영업이익 (십억원)	2,295	3,073	3,405	3,905	4,338
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.5	6.0	6.2
순이익 (십억원)	3,423	4,056	3,934	4,527	5,041
EPS (원)	36,340	43,480	42,694	49,888	55,551
ROE (%)	8.7	9.4	8.3	9.0	9.2
P/E (배)	6.5	5.4	8.7	7.8	7.0
P/B (배)	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
배당수익률 (%)	1.9	2.5	1.7	1.9	2.1

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

표 1. 보스턴다이나믹스 3만대 생산에 따른 액추에이터 매출액 추정

구분		비고
로봇 생산량(대)	30,000	
대당 공급 액추에이터(개)	31	Atlas 바디 액추에이터 31종 개발 중
액추에이터 단가(\$)	750	만도 CID 참고(대중화 단가 \$500~1,000)
액추에이터 매출액(조원) [A]	0.98	원달러 환율 1,400원 가정
Atlas 생산단가(\$)	100,000	양산 단계 이후 단가 하락 가정
Atlas 생산량(대)	20,000	
Spot/Stretch 생산단가(\$)	50,000	
Spot/Stretch 생산량(대)	10,000	
로봇 생산가치(조원)	3.50	원달러 환율 1,400원 가정
액추에이터 매출액(조원) [B]	1.40	액추에이터 재료비 비중 40% 가정
액추에이터 매출액(조원)	1.19	[A], [B] 평균

자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. CES 2026에서 공개된 아틀라스 시제품과 양산 모델



자료: 현대차그룹 CES 2026, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 26년 RMAC 개소, 28년 아틀라스 분류 공정 투입, 30년 조립 공정 투입



자료: 현대차그룹 CES 2026, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 보스턴다이나믹스와 구글 딥마인드, 로봇 AI 모델 협업 파트너십 체결



자료: 현대자그룹 CES 2026, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대모비스 로보틱스 기술 경쟁력 확보 (25년 8월)



자료: 현대모비스 2025 CID (25년 8월), 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대모비스 로보틱스 역추에이터 우선 진출 선정 (25년 8월)



자료: 현대모비스 2025 CID (25년 8월), 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대모비스 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
목표주가 (원)	480,000	목표주가 기존 38만원에서 48만원으로 상향
현재주가 (원)	391,000	1월 8일(목) 종가 기준
상승여력 (%)	22.8	투자의견 '매수' 유지
적용 EPS (원)	49,888	26년 EPS 추정치
Target P/E (배)	9.6	현대차 12MF P/E 8배에 최근 3년 모비스 멀티플 할증 평균 20%

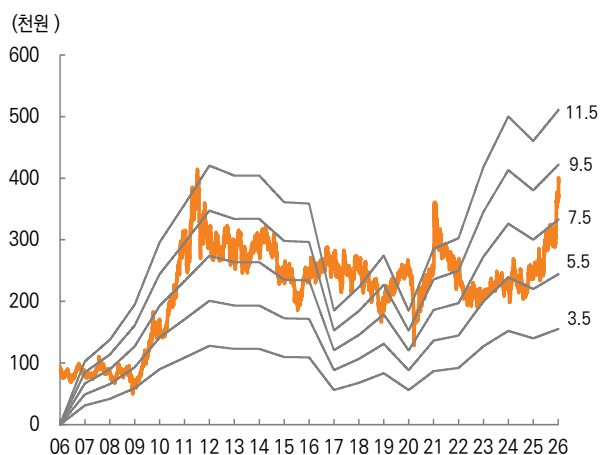
자료: Quantisiwe, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대모비스 분기 및 연간 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	15,754	59,254	57,236	61,474	65,082
모듈/부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	11,675	12,185	48,371	45,152	47,941	51,110
전동화	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,310	1,037	12,248	6,694	5,137	5,841
핵심부품	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,517	3,938	11,096	12,824	14,543	15,578
모듈조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	6,849	7,210	25,028	25,634	28,261	29,691
A/S	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,357	3,569	10,883	12,085	13,533	13,972
YoY (%)	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	7.4	7.1	14.2	-3.4	7.4	5.9
모듈/부품	-9.1	-10	-4.5	-2.6	4.9	7.8	6.7	5.2	16	-6.7	6.2	6.6
전동화	-43.6	-53.9	-42	-38.3	-36.6	-7.2	-17	-31.5	26.6	-45.3	-23.3	13.7
핵심부품	18.3	21.3	11.7	11.7	16.7	7.7	14.0	15.6	18.9	15.6	13.4	7.1
모듈조립	-1.8	2.1	5.1	4.3	12	11.8	9.1	8.2	10.3	2.4	10.3	5.1
A/S	11.5	9.9	10.4	12.4	11.8	12.3	9.7	14.1	7.8	11.0	12.0	3.2
영업이익	543	636	909	986	777	870	780	978	2,295	3,073	3,405	3,905
모듈/부품	-185	-124	93	174	-100	42	-37	157	-76	-42	62	398
A/S	728	760	816	812	877	828	817	821	2,371	3,116	3,343	3,507
YoY (%)	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	36.8	-14.1	-0.9	13.3	33.9	10.8	14.7
OPM (%)	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.2	3.9	5.4	5.5	6.0
모듈/부품	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	1.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	0.8
A/S 부문	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	23.0	21.8	25.8	24.7	25.1
지배순이익	861	996	920	1,279	1,031	932	929	1,041	3,423	4,056	3,934	4,527
YoY (%)	2.4	7.0	-7.8	96.1	19.7	-6.4	1.1	-18.6	37.7	18.5	-3.0	15.1
NPM (%)	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	6.6	5.8	7.1	6.4	7.0

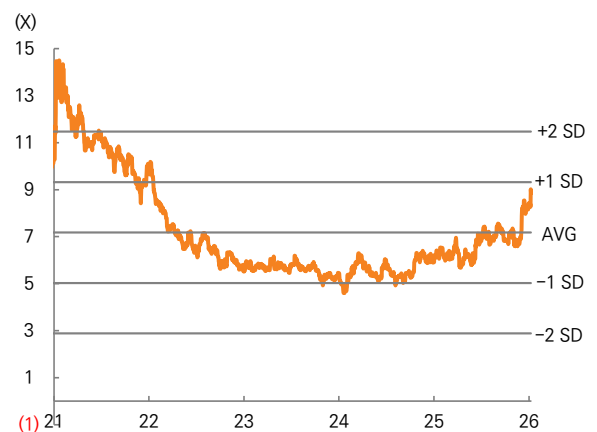
자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대모비스 수정주가와 P/E 밴드차트



자료: Quantisiwe, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 현대모비스 P/E 표준편차 차트



자료: Quantisiwe, 미래에셋증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	57,237	61,474	65,082	70,031
매출원가	49,174	52,689	55,580	59,740
매출총이익	8,063	8,785	9,502	10,291
판매비와관리비	4,989	5,381	5,597	5,953
조정영업이익	3,073	3,405	3,905	4,338
영업이익	3,073	3,405	3,905	4,338
비영업손익	2,191	2,061	2,390	2,576
금융손익	296	240	281	368
관계기업등 투자손익	1,788	1,656	1,784	1,962
세전계속사업손익	5,264	5,466	6,295	6,914
계속사업법인세비용	1,204	1,528	1,763	1,867
계속사업이익	4,060	3,938	4,532	5,047
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,938	4,532	5,047
지배주주	4,056	3,934	4,527	5,041
비지배주주	5	5	6	6
총포괄이익	5,918	3,311	4,532	5,047
지배주주	5,913	3,293	4,509	5,020
비지배주주	5	17	24	26
EBITDA	4,058	4,575	5,101	5,556
FCF	2,049	2,497	4,188	4,693
EBITDA 마진율 (%)	7.1	7.4	7.8	7.9
영업이익률 (%)	5.4	5.5	6.0	6.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	6.4	7.0	7.2

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	4,253	4,983	5,688	6,193
당기순이익	4,060	3,938	4,532	5,047
비현금수익비용가감	515	717	1,356	1,396
유형자산감가상각비	903	1,079	1,111	1,140
무형자산상각비	82	92	85	79
기타	-470	-454	160	177
영업활동으로인한자산및부채의변동	-712	144	-40	-73
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	335	-953	-623	-855
재고자산 감소(증가)	-1,057	-581	-425	-583
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-254	720	424	582
법인세납부	-672	-1,372	-1,763	-1,867
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,589	-3,265	-1,500	-1,500
유형자산처분(취득)	-2,088	-2,453	-1,500	-1,500
무형자산감소(증가)	-157	-59	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	65	0	0	0
기타투자활동	-2,409	-753	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-255	-894	-1,116	-659
장단기금융부채의 증가(감소)	804	-65	-545	0
자본의 증가(감소)	4	0	0	0
배당금의 지급	-406	-583	-571	-659
기타재무활동	-657	-246	0	0
현금의 증가	-291	-311	1,663	2,102
기초현금	5,079	4,788	4,477	6,140
기말현금	4,788	4,477	6,140	8,242

자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

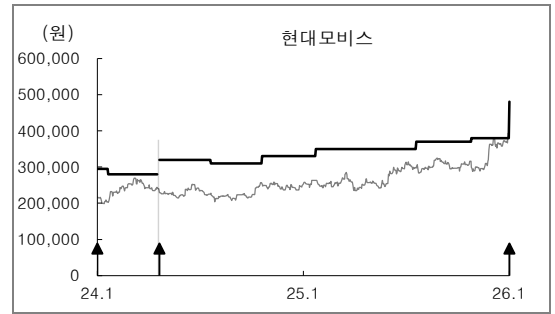
(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	28,424	29,344	32,111	35,744
현금 및 현금성자산	4,788	4,477	6,140	8,242
매출채권 및 기타채권	10,283	11,012	11,644	12,530
재고자산	6,763	7,243	7,668	8,251
기타유동자산	6,590	6,612	6,659	6,721
비유동자산	38,173	40,860	42,573	44,786
관계기업투자등	22,410	24,000	25,408	27,340
유형자산	12,003	13,186	13,575	13,935
무형자산	1,167	1,149	1,064	985
자산총계	66,597	70,204	74,683	80,530
유동부채	12,745	13,568	13,747	14,741
매입채무 및 기타채무	8,089	8,663	9,171	9,869
단기금융부채	1,217	1,222	677	677
기타유동부채	3,439	3,683	3,899	4,195
비유동부채	7,733	8,047	8,386	8,851
장기금융부채	2,337	2,268	2,268	2,268
기타비유동부채	5,396	5,779	6,118	6,583
부채총계	20,479	21,614	22,133	23,592
지배주주지분	46,081	48,548	52,503	56,885
자본금	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	42,911	45,789	49,744	54,126
비지배주주지분	37	41	47	53
자본총계	46,118	48,589	52,550	56,938

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	5.4	8.7	7.8	7.0
P/CF (x)	4.8	7.4	6.0	5.5
P/B (x)	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	5.1	5.9	5.2	4.4
EPS (원)	43,480	42,694	49,888	55,551
CFPS (원)	49,052	50,528	64,897	71,009
BPS (원)	501,648	541,346	584,939	633,227
DPS (원)	6,000	6,500	7,500	8,300
배당성향 (%)	13.3	14.6	14.5	14.5
배당수익률 (%)	2.5	2.1	2.4	2.6
매출액증가율 (%)	-3.4	7.4	5.9	7.6
EBITDA증가율 (%)	26.0	12.7	11.5	8.9
조정영업이익증가율 (%)	33.9	10.8	14.7	11.1
EPS증가율 (%)	19.6	-1.8	16.8	11.4
매출채권 회전율 (회)	5.8	6.0	6.0	6.0
재고자산 회전율 (회)	9.3	8.8	8.7	8.8
매입채무 회전율 (회)	7.4	7.5	7.5	7.5
ROA (%)	6.5	5.8	6.3	6.5
ROE (%)	9.4	8.3	9.0	9.2
ROIC (%)	11.3	12.1	12.9	14.3
부채비율 (%)	44.4	44.5	42.1	41.4
유동비율 (%)	223.0	216.3	233.6	242.5
순차입금/자기자본 (%)	-2.7	-14.0	-17.2	-19.5
조정영업이익/금융비용 (x)	23.8	19.9	25.0	30.3

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대모비스 (012330)				
2026.01.09	매수	480,000	-	-
2025.11.03	매수	380,000	-12.36	3.29
2025.07.28	매수	370,000	-17.69	-12.30
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(◆), 주가(—), 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
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 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.