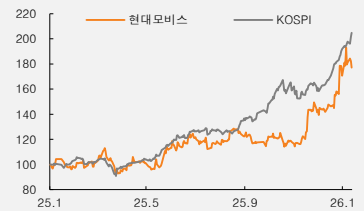


| 투자 의견(유지)     | 매수         |
|---------------|------------|
| 목표주가(상향)      | ▲ 550,000원 |
| 현재주가(26/1/28) | 447,000원   |
| 상승여력          | 23.0%      |

|                          |          |
|--------------------------|----------|
| 영업이익(25F, 십억원)           | 3,357    |
| Consensus 영업이익(25F, 십억원) | 3,365    |
| EPS 성장률(25F, %)          | -8.7     |
| MKT EPS 성장률(25F, %)      | 35.0     |
| P/E(25F, x)              | 9.4      |
| MKT P/E(25F, x)          | 17.4     |
| KOSPI                    | 5,170.81 |
| 시가총액(십억원)                | 40,557   |
| 발행주식수(백만주)               | 91       |
| 유동주식비율(%)                | 65.6     |
| 외국인 보유비중(%)              | 43.5     |
| 베타(12M) 일간수익률            | 0.96     |
| 52주 최저가(원)               | 234,500  |
| 52주 최고가(원)               | 487,500  |

| (%)  | 1M   | 6M   | 12M   |
|------|------|------|-------|
| 절대주가 | 24.9 | 48.8 | 69.6  |
| 상대주가 | -0.3 | -7.7 | -16.8 |



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

# 현대모비스

## 4Q25 리뷰: 가시적인 비용 회수

### 컨센서스 부합. 완성차로부터 제조 부문 관세 회수

매출액은 15.4조원(+4.7%YoY, 컨센서스 15.5조원 부합), 영업이익은 9,305억원(-5.6%YoY, 컨센서스 9,317억원 부합), 영업이익률은 6.0%(-0.7%p YoY, +0.8%p MoM)을 기록했다. 모듈/핵심부품 부문 매출액은 +4.0%YoY 증가한 가운데, 영업이익은 1,706억원(-2.0%YoY)으로 QoQ 흑자전환했다. 배경은 관세 비용 회수, 전기차 물량 보전비, 환율 효과, AMPC, 미국 신공장 비용 기저 등이다. 이중 25년 관세 비용은 총 2,500억원(4Q 천억원 미만 추정)인 가운데, 고객사로부터 2천억원 이상의 관세 비용을 회수했다고 밝혔다. 동사는 원래 관세와 무관한 비용을 상반기 집행 및 하반기 정산받는 구조인데, 이를 감안하더라도 놀라운 회수 규모다.

A/S 부문 매출액은 +7.2%YoY 증가한 가운데 영업이익은 7,599억원(-6.4%YoY), 영업이익률 22.7%(-6.4%p YoY, -7.0% QoQ)를 기록했다. 영업이익이 기대치보다 낮은 배경은 600억원의 품질비용이 발생했기 때문이다. 이는 견인장치(Tow Hitch Harness) 관련 비용인데 과거에도 발생했던 이력이 있기에 아쉬운 것은 사실이다. 관세 영향은 870억원으로 소비자 가격 인상으로 비용 회수가 가능한데, 완성차와 협의를 진행 중이라고 밝혔다. 환율, ASP, 물량 등의 증익 효과는 지속됐다.

핵심부품 논캡티브 수주는 25년 91.7억달러로 목표 74.5억달러를 크게 상회했다. 3Q25 누계 기준 23.1억달러였기에 4Q25에만 68.6억달러를 수주한 것이다. 이는 기존 24년부터 지연되던 대규모 전동화 프로젝트와는 다른 것이라고 설명했다.

### 실적 성장 지속, 점진적으로 반영될 로봇릭스 가치

25년 제조 흑자전환은 여전히 여러 비용이 기여한 것이지만, 26년 매출액은 65.3조원(+6.8%YoY), 영업이익은 3.8조원(+13.9%YoY)으로 실적은 지속 성장할 것으로 전망한다. 한편 BD 아틀라스형 액추에이터 공급이 확정된 가운데 회사에서는 양산은 곧 시작하나 27~28년 의미있는 실적을 기대하기는 어렵다고 밝혔다. 당사는 3만대 기준 액추에이터 매출액을 약 1조원으로 추정하고 있다. 보스턴다이내믹스 상장 기대감이 여전히 가운데 지분 11%를 보유하고 있다. 로봇릭스 전략 전개로 현대차 그룹 리레이팅이 이뤄지는 가운데, 동사 Target PER을 기존 10.7배에서 현대차 26년 PER 11.4배를 적용해 목표주가를 기존 48만원에서 55만원으로 상향한다.

| 결산기 (12월)  | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)  | 59,254 | 57,237 | 61,118 | 65,287 | 69,815 |
| 영업이익 (십억원) | 2,295  | 3,073  | 3,357  | 3,823  | 4,243  |
| 영업이익률 (%)  | 3.9    | 5.4    | 5.5    | 5.9    | 6.1    |
| 순이익 (십억원)  | 3,423  | 4,056  | 3,656  | 4,350  | 4,902  |
| EPS (원)    | 36,340 | 43,480 | 39,679 | 47,944 | 54,028 |
| ROE (%)    | 8.7    | 9.4    | 7.7    | 8.6    | 9.0    |
| P/E (배)    | 6.5    | 5.4    | 9.4    | 9.3    | 8.3    |
| P/B (배)    | 0.5    | 0.5    | 0.7    | 0.8    | 0.7    |
| 배당수익률 (%)  | 1.9    | 2.5    | 1.7    | 1.5    | 1.9    |

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

표 1. 현대모비스 목표주가 산출 테이블

| 구분             | 내용      | 비고                                  |
|----------------|---------|-------------------------------------|
| 목표주가 (원)       | 550,000 | 목표주가 기존 48만원에서 55만원으로 상향            |
| 현재주가 (원)       | 447,000 | 1월 28일(수) 종가 기준                     |
| 상승여력 (%)       | 23.0    | 투자의견 '매수' 유지                        |
| 적용 EPS (원)     | 47,944  | 26년 EPS 추정치                         |
| Target P/E (배) | 11.4    | 기존 10.7배에서 상향. 현대차 26년 PER 11.4배 적용 |

자료: Quantisiwe, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대모비스 4Q25 발표치와 컨센서스 비교

| (십억원, %) | 4Q24   | 3Q25   | 4Q25P  |        |        |        |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|          |        |        | 발표치    | YoY    | QoQ    | 컨센서스   | 차이     |
| 매출액      | 14,711 | 15,032 | 15,398 | 4.7    | 2.4    | 15,535 | -0.9   |
| 영업이익     | 986    | 780    | 930    | -5.6   | 19.2   | 932    | -0.1   |
| 지배순이익    | 1,279  | 929    | 763    | -40.3  | -17.9  | 1,065  | -28.4  |
| 영업이익률    | 6.7    | 5.2    | 6.0    | -0.7%p | 0.8%p  | 6.0    | 0.0%p  |
| 지배순이익률   | 8.7    | 6.2    | 5.0    | -3.7%p | -1.2%p | 6.9    | -1.9%p |

자료: Quantisiwe, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대모비스 분기 및 연간 실적 추정

| (십억원, %) | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25P  | 1Q26F  | 2Q26F  | 3Q26F  | 4Q26F  | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액      | 14,752 | 15,936 | 15,032 | 15,398 | 15,723 | 16,914 | 16,067 | 16,583 | 59,254 | 57,237 | 61,118 | 65,287 |
| 모듈/부품    | 11,474 | 12,607 | 11,675 | 12,044 | 12,406 | 13,530 | 12,525 | 13,070 | 48,371 | 45,152 | 47,800 | 51,532 |
| 전동화      | 1,190  | 1,600  | 1,310  | 1,255  | 1,285  | 1,632  | 1,431  | 1,435  | 12,248 | 6,694  | 5,355  | 5,783  |
| 핵심부품     | 3,485  | 3,603  | 3,517  | 3,608  | 3,840  | 3,969  | 3,903  | 3,800  | 11,096 | 12,824 | 14,213 | 15,512 |
| 모듈조립     | 6,799  | 7,403  | 6,849  | 7,181  | 7,282  | 7,929  | 7,191  | 7,835  | 25,028 | 25,634 | 28,232 | 30,237 |
| A/S      | 3,278  | 3,330  | 3,357  | 3,354  | 3,317  | 3,384  | 3,541  | 3,513  | 10,883 | 12,085 | 13,318 | 13,755 |
| YoY (%)  | 6.4    | 8.7    | 7.4    | 4.7    | 6.6    | 6.1    | 6.9    | 7.7    | 14.2   | -3.4   | 6.8    | 6.8    |
| 모듈/부품    | 4.9    | 7.8    | 6.7    | 4.0    | 8.1    | 7.3    | 7.3    | 8.5    | 16.0   | -6.7   | 5.9    | 7.8    |
| 전동화      | -36.6  | -7.2   | -17.0  | -17.1  | 8.0    | 2.0    | 9.2    | 14.3   | 26.6   | -45.3  | -20.0  | 8.0    |
| 핵심부품     | 16.7   | 7.7    | 14.0   | 5.9    | 10.2   | 10.2   | 11.0   | 5.3    | 18.9   | 15.6   | 10.8   | 9.1    |
| 모듈조립     | 12.0   | 11.8   | 9.1    | 7.8    | 7.1    | 7.1    | 5.0    | 9.1    | 10.3   | 2.4    | 10.1   | 7.1    |
| A/S      | 11.8   | 12.3   | 9.7    | 7.2    | 1.2    | 1.6    | 5.5    | 4.7    | 7.8    | 11.0   | 10.2   | 3.3    |
| 영업이익     | 777    | 870    | 780    | 931    | 896    | 918    | 986    | 1,023  | 2,295  | 3,073  | 3,357  | 3,823  |
| 모듈/부품    | -100   | 42     | -37    | 171    | 84     | 72     | 86     | 142    | -76    | -42    | 76     | 384    |
| A/S      | 877    | 828    | 817    | 760    | 813    | 846    | 900    | 881    | 2,371  | 3,116  | 3,282  | 3,439  |
| YoY (%)  | 43.1   | 36.8   | -14.1  | -5.6   | 15.4   | 5.5    | 26.4   | 9.9    | 13.3   | 33.9   | 9.3    | 13.9   |
| OPM (%)  | 5.3    | 5.5    | 5.2    | 6.0    | 5.7    | 5.4    | 6.1    | 6.2    | 3.9    | 5.4    | 5.5    | 5.9    |
| 모듈/부품    | -0.9   | 0.3    | 1.1    | 1.4    | 0.7    | 0.5    | 0.7    | 1.1    | -0.2   | -0.1   | 0.2    | 0.7    |
| A/S 부문   | 26.7   | 24.9   | 24.3   | 22.7   | 24.5   | 25.0   | 25.4   | 25.1   | 21.8   | 25.8   | 24.6   | 25.0   |
| 지배순이익    | 1,031  | 932    | 931    | 768    | 1,192  | 1,125  | 1,062  | 978    | 3,423  | 4,056  | 3,656  | 4,350  |
| YoY (%)  | 19.7   | -6.4   | 1.1    | -39.9  | 15.6   | 20.7   | 14.1   | 27.4   | 37.7   | 18.5   | -9.9   | 19.0   |
| NPM (%)  | 7.0    | 5.9    | 6.2    | 5.0    | 7.6    | 6.6    | 6.6    | 5.9    | 5.8    | 7.1    | 6.0    | 6.7    |

자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 보스턴다이내믹스 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] | 1.01   | 원달러 환율 1,450원 가정              |

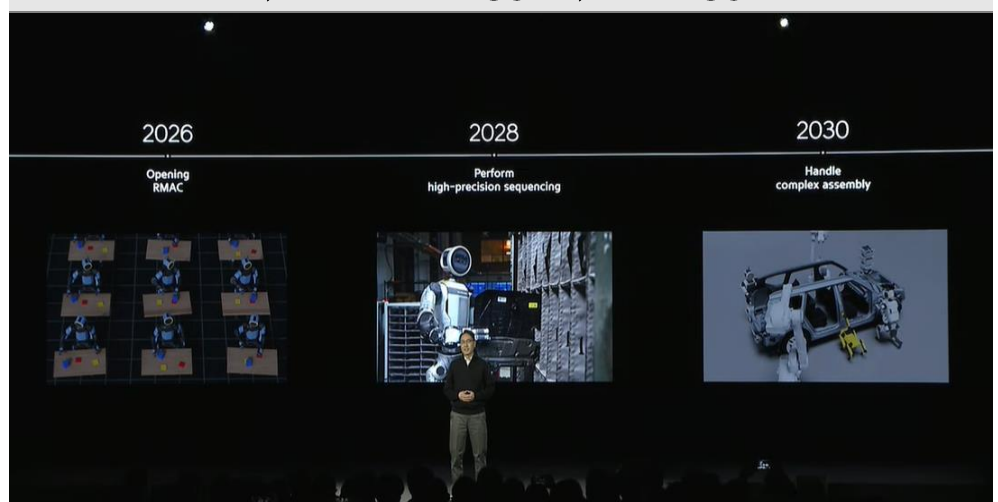
자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 보스턴다이내믹스 상장가치 및 지분가치 추정 (28년 매출액 기준)

| 구분         | 단위  | Case (1) | Atlas   | Stretch | Spot   | Case (2) | Atlas   | Stretch | Spot   | 비고                                                                                                  |
|------------|-----|----------|---------|---------|--------|----------|---------|---------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 판매량        | 대   | 20,000   | 10,000  | 5,000   | 5,000  | 10,000   | 5,000   | 2,500   | 2,500  | 판매량 1만대/2만대 가정                                                                                      |
| 단가         | 달러  |          | 200,000 | 150,000 | 60,000 |          | 200,000 | 150,000 | 60,000 | 양산단계 진입 후 단가 하락 가정                                                                                  |
| 매출액        | 억달러 | 31       | 20      | 8       | 3      | 15       | 10      | 4       | 2      |                                                                                                     |
|            | 조원  | 4        | 3       | 1       | 0      | 2        | 1       | 1       | 0      | 원달러 환율 1,450원 적용                                                                                    |
| Target PSR | 배   |          | 18      | 7       | 6      |          | 18      | 7       | 6      | Atlas: Ubitech, 두산로보틱스 28년 PSR<br>Stretch: Symbolic, Autostore 28년 PSR<br>Spot: Knightscope 28년 PSR |
| 상장가치       | 억달러 | 426      | 356     | 53      | 17     | 213      | 178     | 27      | 9      |                                                                                                     |
|            | 조원  | 62       | 52      | 8       | 2      | 31       | 26      | 4       | 1      | BD 기업가치 31~62조원                                                                                     |
|            |     | 지분율      | 지분가치    | 시가총액    | 시총대비   | 지분율      | 지분가치    | 시가총액    | 시총대비   |                                                                                                     |
| HMG글로벌     |     | 55%      | 34      |         |        | 55%      | 17      |         |        |                                                                                                     |
| 현대차        |     | 27%      | 17      | 101     | 17%    | 27%      | 8       | 101     | 8%     |                                                                                                     |
| 기아         |     | 17%      | 10      | 58      | 18%    | 17%      | 5       | 58      | 9%     |                                                                                                     |
| 현대모비스      |     | 11%      | 7       | 41      | 17%    | 11%      | 3       | 41      | 8%     |                                                                                                     |
| 정익선        |     | 22%      | 14      |         |        | 22%      | 7       |         |        |                                                                                                     |
| 소프트뱅크      |     | 13%      | 8       |         |        | 13%      | 4       |         |        |                                                                                                     |
| 현대글로비스     |     | 11%      | 7       | 18      | 37%    | 11%      | 3       | 18      | 19%    |                                                                                                     |

자료: 언론자료 종합, Quantiwise(26/1/28, 보통주 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 26년 RMAC 개소, 28년 아틀라스 분류 공정 투입, 30년 조립 공정 투입



자료: 현대차그룹 CES 2026, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 보스턴다이나믹스와 구글 딥마인드, 로봇 AI 모델 협업 파트너십 체결



자료: 현대자그룹 CES 2026, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대모비스 로보틱스 기술 경쟁력 확보 (25년 8월)



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

그림 4. 현대모비스 로보틱스 액추에이터 우선 진출 선정 (25년 8월)



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

## 현대모비스 (012330)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액             | 57,237 | 61,118 | 65,287 | 69,815 |
| 매출원가            | 49,174 | 52,288 | 55,921 | 59,699 |
| 매출총이익           | 8,063  | 8,830  | 9,366  | 10,116 |
| 판매비와관리비         | 4,989  | 5,472  | 5,542  | 5,874  |
| 조정영업이익          | 3,073  | 3,357  | 3,823  | 4,243  |
| 영업이익            | 3,073  | 3,357  | 3,823  | 4,243  |
| 비영업손익           | 2,191  | 1,758  | 2,017  | 2,427  |
| 금융손익            | 296    | 230    | 262    | 325    |
| 관계기업등 투자손익      | 1,788  | 1,400  | 1,736  | 1,909  |
| 세전계속사업손익        | 5,264  | 5,115  | 5,840  | 6,670  |
| 계속사업법인세비용       | 1,204  | 1,450  | 1,460  | 1,734  |
| 계속사업이익          | 4,060  | 3,665  | 4,380  | 4,936  |
| 중단사업이익          | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익           | 4,060  | 3,665  | 4,380  | 4,936  |
| 지배주주            | 4,056  | 3,656  | 4,350  | 4,902  |
| 비지배주주           | 5      | 9      | 30     | 33     |
| 총포괄이익           | 5,918  | 3,522  | 4,380  | 4,936  |
| 지배주주            | 5,913  | 3,519  | 4,376  | 4,932  |
| 비지배주주           | 5      | 3      | 3      | 4      |
| EBITDA          | 4,058  | 4,511  | 5,029  | 5,503  |
| FCF             | 2,049  | 2,959  | 3,765  | 4,245  |
| EBITDA 마진율 (%)  | 7.1    | 7.4    | 7.7    | 7.9    |
| 영업이익률 (%)       | 5.4    | 5.5    | 5.9    | 6.1    |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 7.1    | 6.0    | 6.7    | 7.0    |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)               | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름      | 4,253  | 4,418  | 5,517  | 6,145  |
| 당기순이익               | 4,060  | 3,665  | 4,380  | 4,936  |
| 비현금수익비용가감           | 515    | 1,153  | 1,923  | 2,189  |
| 유형자산감가상각비           | 903    | 1,055  | 1,108  | 1,170  |
| 무형자산상각비             | 82     | 99     | 98     | 90     |
| 기타                  | -470   | -1     | 717    | 929    |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동    | -712   | -83    | -69    | -51    |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | 335    | -509   | -799   | -775   |
| 재고자산 감소(증가)         | -1,057 | -293   | -545   | -529   |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | -254   | 383    | 544    | 528    |
| 법인세납부               | -672   | -1,229 | -1,460 | -1,734 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름      | -4,589 | -2,760 | -1,752 | -1,900 |
| 유형자산처분(취득)          | -2,088 | -1,401 | -1,752 | -1,900 |
| 무형자산감소(증가)          | -157   | -115   | 0      | 0      |
| 장단기금융자산의 감소(증가)     | 65     | 0      | 0      | 0      |
| 기타투자활동              | -2,409 | -1,244 | 0      | 0      |
| 재무활동으로 인한 현금흐름      | -255   | -829   | -580   | -1,273 |
| 장단기금융부채의 증가(감소)     | 804    | 385    | 0      | -693   |
| 자본의 증가(감소)          | 4      | 0      | 0      | 0      |
| 배당금의 지급             | -406   | -583   | -580   | -580   |
| 기타재무활동              | -657   | -631   | 0      | 0      |
| 현금의 증가              | -291   | 935    | 1,380  | 1,219  |
| 기초현금                | 5,079  | 4,788  | 5,723  | 7,103  |
| 기말현금                | 4,788  | 5,723  | 7,103  | 8,322  |

자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 재무상태표 (요약)

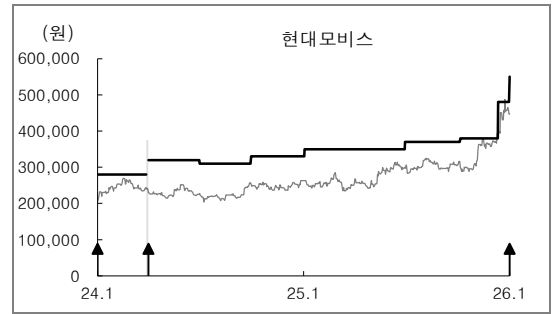
| (십억원)       | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산        | 28,424 | 30,597 | 33,409 | 36,003 |
| 현금 및 현금성자산  | 4,788  | 5,723  | 7,103  | 8,322  |
| 매출채권 및 기타채권 | 10,283 | 10,763 | 11,591 | 12,379 |
| 재고자산        | 6,763  | 7,079  | 7,624  | 8,152  |
| 기타유동자산      | 6,590  | 7,032  | 7,091  | 7,150  |
| 비유동자산       | 38,173 | 39,740 | 42,092 | 44,484 |
| 관계기업투자등     | 22,410 | 23,457 | 25,263 | 27,015 |
| 유형자산        | 12,003 | 12,324 | 12,968 | 13,698 |
| 무형자산        | 1,167  | 1,210  | 1,112  | 1,022  |
| 자산총계        | 66,597 | 70,337 | 75,500 | 80,487 |
| 유동부채        | 12,745 | 13,675 | 14,604 | 14,812 |
| 매입채무 및 기타채무 | 8,089  | 8,467  | 9,119  | 9,751  |
| 단기금융부채      | 1,217  | 1,609  | 1,609  | 915    |
| 기타유동부채      | 3,439  | 3,599  | 3,876  | 4,146  |
| 비유동부채       | 7,733  | 7,979  | 8,414  | 8,836  |
| 장기금융부채      | 2,337  | 2,331  | 2,331  | 2,331  |
| 기타비유동부채     | 5,396  | 5,648  | 6,083  | 6,505  |
| 부채총계        | 20,479 | 21,654 | 23,018 | 23,648 |
| 지배주주지분      | 46,081 | 48,638 | 52,408 | 56,731 |
| 자본금         | 491    | 491    | 491    | 491    |
| 자본잉여금       | 1,367  | 1,367  | 1,367  | 1,367  |
| 이익잉여금       | 42,911 | 45,503 | 49,274 | 53,597 |
| 비지배주주지분     | 37     | 45     | 75     | 108    |
| 자본총계        | 46,118 | 48,683 | 52,483 | 56,839 |

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| P/E (x)         | 5.4     | 9.4     | 9.3     | 8.3     |
| P/CF (x)        | 4.8     | 7.1     | 6.4     | 5.7     |
| P/B (x)         | 0.5     | 0.7     | 0.8     | 0.7     |
| EV/EBITDA (x)   | 5.1     | 5.7     | 6.2     | 5.3     |
| EPS (원)         | 43,480  | 39,679  | 47,944  | 54,028  |
| CFPS (원)        | 49,052  | 52,288  | 69,468  | 78,516  |
| BPS (원)         | 501,648 | 543,297 | 584,853 | 632,492 |
| DPS (원)         | 6,000   | 6,500   | 6,500   | 8,300   |
| 배당성향 (%)        | 13.3    | 15.8    | 13.2    | 15.0    |
| 배당수익률 (%)       | 2.5     | 1.7     | 1.5     | 1.9     |
| 매출액증가율 (%)      | -3.4    | 6.8     | 6.8     | 6.9     |
| EBITDA증가율 (%)   | 26.0    | 11.2    | 11.5    | 9.4     |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 33.9    | 9.2     | 13.9    | 11.0    |
| EPS증가율 (%)      | 19.6    | -8.7    | 20.8    | 12.7    |
| 매출채권 회전율 (회)    | 5.8     | 6.0     | 6.1     | 6.0     |
| 재고자산 회전율 (회)    | 9.3     | 8.8     | 8.9     | 8.9     |
| 매입채무 회전율 (회)    | 7.4     | 7.6     | 7.6     | 7.6     |
| ROA (%)         | 6.5     | 5.4     | 6.0     | 6.3     |
| ROE (%)         | 9.4     | 7.7     | 8.6     | 9.0     |
| ROIC (%)        | 11.3    | 11.5    | 13.8    | 14.2    |
| 부채비율 (%)        | 44.4    | 44.5    | 43.9    | 41.6    |
| 유동비율 (%)        | 223.0   | 223.7   | 228.8   | 243.1   |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -2.7    | -16.5   | -18.0   | -19.9   |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 23.8    | 18.7    | 20.0    | 24.3    |

## 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

| 제시일자           | 투자의견     | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|----------------|----------|---------|--------|------------|
|                |          |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 현대모비스 (012330) |          |         |        |            |
| 2026.01.29     | 매수       | 550,000 | -      | -          |
| 2026.01.09     | 매수       | 480,000 | -6.15  | 1.56       |
| 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

## 투자 의견 분류 및 적용 기준

| 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 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

## 투자 의견 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 무단한 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.