



## BUY (유지)

목표주가(12M) 280,000원  
현재주가(10.07) 216,000원

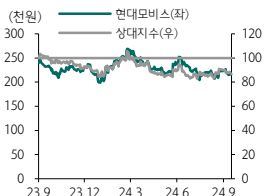
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,610.38
52주 최고/최저(원)	269,000/199,000
시가총액(십억원)	20,086.9
시가총액비중(%)	0.94
발행주식수(천주)	92,995.1
60일 평균 거래량(천주)	159.0
60일 평균 거래대금(십억원)	35.0
외국인지분율(%)	40.31
주요주주 지분율(%)	
기아 외 6인	31.91
국민연금공단	8.62

### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	57,851.7	62,007.1
영업이익(십억원)	2,509.1	2,973.9
순이익(십억원)	3,708.8	4,077.8
EPS(원)	39,722	43,831
BPS(원)	486,544	526,889

### Stock Price



### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	51,906.3	59,254.4	56,840.6	60,432.4
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,506.0	2,760.0
세전이익	3,362.6	4,444.9	4,911.4	5,331.2
순이익	2,485.3	3,422.6	3,682.8	3,997.6
EPS	26,301	36,340	39,482	42,986
증감율	5.98	38.17	8.65	8.87
PER	7.62	6.52	5.47	5.02
PBR	0.49	0.54	0.45	0.42
EV/EBITDA	4.36	4.87	3.31	2.60
ROE	6.80	8.73	8.71	8.75
BPS	406,916	441,136	479,495	518,109
DPS	4,000	4,500	4,500	4,500



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com  
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 10월 08일 | 기업분석

# 현대모비스 (012330)

## 아쉬움도 있지만, 기대감이 더 크다

### 수익성은 점차 개선될 전망

현대모비스에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 280만원을 유지한다. 3분기 실적은 고객사들의 전기차 생산 감소에 따른 부정적 영향이 있지만, AS 부문의 안정적 이익과 핵심부품 부문의 믹스 개선, 그리고 개발비 회수 노력 등에 힘입어 시장 기대치 수준일 것으로 예상된다. 전방 수요의 둔화와 신공장들의 초기 고정비 반영으로 제조 부문의 턴어라운드 가능성이 낮아지고 있지만, 하반기 이후 판매가 인상과 개발비 회수 등으로 수익성 개선 노력을 진행 중이다. 중장기로는 자동차의 전장화/전동화로 핵심부품과 AS 부문의 판가가 점진적으로 상승하고, 신규 가동을 시작하는 해외 전동화 공장들도 성장 동력으로 작용할 것이다. 현재 주가는 P/E 6배 이하의 Valuation을 기록 중이고, 4분기 중 공시될 기업가치 제고 계획도 긍정적 영향을 미칠 것이다.

### 3Q24 Preview: 영업이익률 4.7% 전망

현대모비스의 3분기 실적은 시장 기대치 수준일 것이다. 매출액/영업이익은 전년 동기 대비 4%/6% (YoY) 감소한 13.7조원/6,456억원(영업이익률 4.7%, -0.2%p (YoY))으로 예상된다. 모듈 매출액은 6% (YoY) 감소한 10.7조원으로 예상하는데, 모듈조립/부품제조/전동화 부문이 각각 +4%/+9%/-45% (YoY) 변동할 것으로 보인다. 고객사들의 생산 정체에도 고가 차량의 비중 상승과 전장제품 적용 확대로 믹스 효과가 발생해 모듈조립/부품제조 부문은 성장할 전망이다. 반면, 전동화 부문은 전기차 생산 감소, 배터리셀 가격의 하락과 배터리셀 사급 효과, 그리고 EV/HEV 믹스 하락 등이 부정적 영향을 주면서 상반기에 이어 40%대 감소를 기록할 것이다. AS 매출액은 7% (YoY) 증가하는데, 상반기 대비 환율 효과는 약화되지만 선진시장 수요 및 믹스 개선 등이 유지될 것으로 예상된다. 영업이익률은 4.7%, 모듈/AS 부문이 각각 -0.9%/25.0%로 예상된다.

### 4분기 중 기업가치 제고 계획을 공시할 예정

현대모비스는 1월 27일 주주가치 정책으로 '지분법 제외 순이익의 20~30% 배당(2022년 이후 유지 중)과 1,500억원 규모의 자기주식 매입/소각'을 제시했는데, 6월 3일 실제 실행된 자기주식 매입/소각 규모는 기존 제시안보다 많은 1,630억원이었다. 현대모비스는 9월 4일 공시를 통해 4분기 중 기업가치 제고 계획을 발표할 것이라고 밝혔다. 하나증권은 이 중 주주환원 규모의 기준이 현대차와 유사한 '총주주환원율(TSR) 35%'가 될 수 있는데, 지분법 규모가 큰 현대모비스의 특성상 '지분법 제외 순이익의 35%'가 주주환원에 쓰일 수 있다는 예상이다. 이를 기준으로 하면, 조정 배당성향 25% 기준으로 주당 배당금이 최대 5,700~6,800원, 자기주식 소각금액이 1,630억원~2,480억원까지 상승할 수 있다. 이는 조정 총주주환원율 33%~35%이고, 당기순이익 기준 총주주환원율은 18~20%를 의미한다.

도표 1. 현대모비스의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	14,667	15,685	14,230	14,672	13,869	14,655	13,687	14,629	41,702	51,906	59,254	56,841	60,432
모듈	12,036	12,988	11,457	11,890	10,937	11,691	10,716	11,686	33,265	41,697	48,371	45,030	48,426
전동화	3,327	3,744	2,724	2,454	1,876	1,725	1,489	1,763	6,093	9,676	12,248	6,853	8,224
부품제조	2,526	2,759	2,761	3,050	2,988	3,347	3,003	3,362	7,979	9,333	11,096	12,700	13,392
모듈조립	6,183	6,485	5,972	6,387	6,073	6,619	6,224	6,560	19,193	22,688	25,028	25,477	26,810
AS부품	2,631	2,697	2,773	2,782	2,932	2,964	2,971	2,944	8,437	10,210	10,883	11,811	12,007
(YoY)													
매출액	30	27	7	-2	-5	-7	-4	0	14	24	14	-4	6
모듈	34	32	8	-3	-9	-10	-6	-2	12	25	16	-7	8
전동화	76	78	9	-23	-44	-54	-45	-28	45	59	27	-44	20
부품제조	21	20	19	16	18	21	9	10	8	17	19	14	5
모듈조립	24	19	3	-1	-2	2	4	3	7	18	10	2	5
AS부품	12	11	3	2	11	10	7	6	20	21	7	9	2
영업이익	418	664	690	523	543	636	646	682	2,040	2,027	2,295	2,506	2,760
모듈	(117)	96	15	(69)	(185)	(124)	(97)	(40)	155	68	(76)	(446)	(182)
AS부품	535	568	676	592	728	760	743	721	1,885	1,958	2,371	2,952	2,942
(YoY)													
영업이익	8	65	20	-21	30	-4	-6	30	11	-1	13	9	10
모듈	적유	흑전	흑전	적전	적지	적전	적전	적지	-41	-56	적전	적지	적지
AS부품	27	26	12	23	36	34	10	22	20	4	21	24	0
영업이익률 (%)	2.9	4.2	4.9	3.6	3.9	4.3	4.7	4.7	4.9	3.9	3.9	4.4	4.6
모듈	(1.0)	0.7	0.1	(0.6)	(1.7)	(1.1)	(0.9)	(0.3)	0.5	0.2	(0.2)	(1.0)	(0.4)
AS부품	20.3	21.1	24.4	21.3	24.8	25.6	25.0	24.5	22.3	19.2	21.8	25.0	24.5
세전이익	1,041	1,252	1,322	830	1,223	1,412	1,117	1,160	3,195	3,363	4,445	4,911	5,331
세전이익률 (%)	7.1	8.0	9.3	5.7	8.8	9.6	8.2	7.9	7.7	6.5	7.5	8.6	8.8
순이익	842	932	998	651	862	998	849	975	2,362	2,487	3,423	3,684	3,998
순이익률 (%)	5.7	5.9	7.0	4.4	6.2	6.8	6.2	6.7	5.7	4.8	5.8	6.5	6.6
지배주주순이익	841	931	998	652	861	996	849	977	2,352	2,485	3,423	3,683	3,998

자료: 현대모비스, 하나증권

도표 2. 현대모비스의 2024년 주주환원정책

**차기정책**

- 『미래성장과 주주환원의 균형』을 추구하는 주주환원 정책 유지
- 배당정책 유지 (※ 2023년 이익 증가에 따른 주당 배당금 상승)
- 자기주식 매입 및 소각 정책 지속 (※ 1,500억 매입 및 매입 주식 전량 소각)
- 배당제도 선진화 : 배당금액 결정 이후 배당 받을 주주 결정

**미래성장**

**Organic & Inorganic 병행을 통한 기업 가치 제고**

**Organic : "뉴모비스" 비전 달성 기반 구축**

- 글로벌 전동화 확장 대응 등 양산 CAPA 확보 (단위: 억원)

연도	2020	2021	2022	2023	2024E
CAPEX (생산/R&D)	10,269	9,555	10,476	18,815	31,831

\* R&D 시설투자 포함

**Inorganic : 미래 성장 동력 확보**

- 사업 경쟁력 강화 (M&A 등) : 전동화, 핵심부품 경쟁력 강화
- 미래 신사업 투자 : AAM, Robotics, 오픈이노베이션 등
- ➔ 3~4조 Inorganic 투자 재원 확보

**주주환원**

**대규모 자금소요에도 일관된 주주환원을 통한 신뢰 구축**

**배당정책**

- 지분법 손익 제외 순이익 기준 배당 성향 20~30%
- 현금 유입이 되지 않는 지분법 이익 제외
- 당사 영업 상황 기반 예측 가능성 제고

**※ '23년 이익증가 및 당사 배당 기준 고려한 주당 배당 확대**

- 주당 배당액 : '22년 4,000원 → '23년 4,500원
- ( '23년 기말배당 3,500원 / 전년대비 +500원 )
- 배당금 지급 : '22년 3,671억 → '23년 4,085억
- 배당 성향 : 20.4%

- 배당제도 선진화 : 배당금액 결정 이후 배당 받을 주주 결정 (배당확정 : 3월 20일, 47기 정기주주총회 / 배당기준일 : 3월 25일)

**자기주식 매입/소각**

- 1,500억 규모 자기주식 매입 및 매입분 전량 소각 (전년대동일)
- CAPEX 증가 등 현금 소요 증가에도 자기주식 매입 유지

자료: 현대모비스, 하나증권

하나증권\*2

도표 3. 현대모비스의 2019년 이후 주주환원정책 이행 현황

구 분	Phase I (3개년 중장기 정책)				Phase II (연간 단위 시행안)											
	'19년 ~ '21년 <sup>1)</sup>				'22년	'23년	'24년									
배당 정책	<ul style="list-style-type: none"> <li>잉여현금(FCF)의 20%~40% 이내 배당</li> <li>3년간 총 FCF의 34% 배당 실시                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 주당 3,500원 → 4,000원 상향</li> <li>- 총 배당금 11,101억</li> </ul> </li> <li>중간배당 시행<sup>2)</sup> ('19년 상반기 ~, 1,000원/주)</li> </ul>				<ul style="list-style-type: none"> <li>배당성향<sup>3)</sup> (Payout ratio) 20% ~ 30% 기준</li> <li>주당 배당 4,000원                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 배당금 : 3,671억</li> <li>- 배당성향 23.2%</li> </ul> </li> <li>중간배당 (1,000원/주)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>← 좌동</li> <li>주당 배당 4,500원                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 배당금 : 4,805억</li> <li>- 배당성향<sup>4)</sup> 20.4%</li> </ul> </li> <li>중간배당(1,000/주)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>← 좌동</li> <li>중간배당 유지</li> </ul>									
자기주식 매입	<ul style="list-style-type: none"> <li>3년간 총 약 1조원 규모 자기주식 매입</li> </ul> <table border="1" style="margin-left: 20px;"> <tr> <td>구 분</td> <td>'19</td> <td>'20</td> <td>'21</td> </tr> <tr> <td>매입액</td> <td>3,225</td> <td>2,348</td> <td>4,286</td> </tr> </table>				구 분	'19	'20	'21	매입액	3,225	2,348	4,286	<ul style="list-style-type: none"> <li>3,132억원 규모 자기주식 매입</li> <li>- 직전 3개년과 동일 수준 유지</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1,465억원 규모 자기주식 매입</li> <li>- 북미 전동차 등 CAPEX 증가에 따른 매입규모 축소</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1,500억원 규모 자기주식 매입</li> <li>- 전년과 동일 기조 유지</li> </ul>	
구 분	'19	'20	'21													
매입액	3,225	2,348	4,286													
자기주식 소각	<ul style="list-style-type: none"> <li>보유 자기주식<sup>5)</sup> 소각 (4,600억원 상당)</li> <li>매입분<sup>6)</sup> 약 1,875억원 소각 (625억 상당/년)</li> </ul>				<ul style="list-style-type: none"> <li>취득 자기주식 소각 (625억 상당)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>매입분 전량 소각 (1,465억원)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>매입분 전량 소각 (1,500억원)</li> </ul>									

1. '19년 2월 3개년 중장기 주주환원정책 발표 (현금배당 1.1조원 + 자기주식 매입 1조원 + 매입분 625억 상당 소각 + 1억 보유 자기주식 소각 4,600억원)  
 2. 코로나19 상황으로 인한 대외 불확실성 감안하여 '20년 분기배당은 미실시, '20년 기말배당은 주당 4,000원 지급하며 연간 총 주당배당금 4,000원 유지  
 3. 보유 자기주식 2.6백만주 중 이사회결의로 소각 가능한 2백만주 소각  
 4. 지분법이익 제외 당기순이익 기준  
 5. 지분법이익 제외 당기순이익 기준

자료: 현대모비스, 하나증권

도표 4. 현대모비스의 2019년 이후 주주환원실적

(단위 : 억원)	제43기 FY2019	제44기 FY2020	제45기 FY2021	제46기 FY2022	제47기 FY2023
배당정책	잉여현금흐름의 20~40%	잉여현금흐름의 20~40%	잉여현금흐름의 20~40%	조정 배당성향의 20~30%	조정 배당성향의 20~30%
현금배당	3,750 (주당 4,000원)	3,701 (주당 4,000원)	3,649 (주당 4,000원)	3,671 (주당 4,000원)	4,085 (주당 4,500원)
조정 배당성향 <sup>2)</sup>	20.6%	28.2%	21.7%	23.2%	20.4%
참고 : 배당성향 <sup>1)</sup>	16.3%	24.2%	15.4%	14.7%	11.9%
참고 : 잉여현금흐름 대비	28.5%	41.6%	200.5%	- 52.2%	64.2%
자기주식	매입 <sup>3)</sup> 3,225 (1.3백만주, 1.4%)	2,348 (0.98백만주, 1.4%)	4,286 (1.5백만주, 1.4%)	3,132 (1.5백만주, 1.6%)	1,465 (0.63백만주, 0.7%)
소각 <sup>4)</sup>	4,736 (2.3백만주, 2.4%)	625 (0.26백만주, 0.3%)	625 (0.22백만주, 0.2%)	625 (0.29백만주, 0.3%)	1,465 (0.63백만주, 0.7%)
총주주환원 <sup>5)</sup>	6,975	6,049	7,935	6,803	5,550
환원비율 <sup>6)</sup>	30.4%	39.6%	33.6%	27.3%	16.2%
당기순이익	22,943	15,268	23,625	24,853	34,233
지분법 제외 순이익	17,883	12,543	16,804	15,837	20,025
잉여현금흐름(FCF)	13,180	8,888	1,820	-7,035	6,365
자기자본이익률(ROE)	7.3%	4.6%	6.7%	6.6%	8.4%

1. 배당 총액 ÷ 당기순이익      2. 배당 총액 ÷ 지분법 제외 당기순이익      3. 자기주식 매입 : 공시기준  
 4. 자기주식 소각 : 소각시점 증가 기준, 당에 년도 매입분은 당에 년도 소각 실적 반영      5. 총주주환원 = 배당 + 자기주식매입      6. 환원비율 = (배당+자기주식매입) ÷ 당기순이익

자료: 현대모비스, 하나증권

도표 5. 하나증권이 기대하는 현대모비스의 주주환원 예상치

(단위: 십억원, %)

구분	단위	2022년	2023년	2024년F	2025년F	2026년F
당기순이익	십억원	2,485.3	3,422.6	3,682.8	3,997.6	4,291.3
지분법이익	십억원	1,221.6	1,844.7	2,168.9	2,291.4	2,415.5
지분법제외 순이익	십억원	1,581.7	2,001.8	2,056.1	2,279.1	2,479.7
현금배당액	십억원	367.1	408.5	514.0	569.8	619.9
배당성향	%	14.8	11.9	14.0	14.3	14.4
조정 배당성향	%	23.2	20.4	25.0	25.0	25.0
주당 배당금	원	4,000	4,500	5,711	6,330	6,887
자기주식 소각	십억원	62.5	146.5	163.0	227.9	248.0
총주주환원	십억원	429.6	555.0	677.0	797.7	867.9
총주주환원율	%	17.3	16.2	18.4	20.0	20.2
조정 총주주환원율	%	27.2	27.7	32.9	35.0	35.0

주: 2024년 이후는 확정치가 아닌 '조정 총주주환원율 35%' 기준으로 하나증권의 추정치임  
 자료: 현대모비스, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906.3	59,254.4	56,840.6	60,432.4	63,151.8
매출원가	45,919.1	52,492.2	49,607.8	52,702.6	55,019.1
매출총이익	5,987.2	6,762.2	7,232.8	7,729.8	8,132.7
판매비	3,960.6	4,466.9	4,726.8	4,969.8	5,168.6
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,506.0	2,760.0	2,964.1
금융손익	116.6	219.6	208.9	239.4	292.9
종속/관계기업손익	1,221.6	1,844.7	2,168.9	2,291.4	2,415.5
기타영업외손익	(2.0)	85.3	27.6	40.4	49.3
세전이익	3,362.6	4,444.9	4,911.4	5,331.2	5,721.8
법인세	875.4	1,021.5	1,227.8	1,332.8	1,430.4
계속사업이익	2,487.2	3,423.3	3,683.5	3,998.4	4,291.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,683.5	3,998.4	4,291.3
비배주주지분 손이익	2.0	0.7	0.7	0.8	0.9
지배주주순이익	2,485.3	3,422.6	3,682.8	3,997.6	4,290.5
지배주주지분포괄이익	2,711.5	3,461.3	3,683.3	3,998.2	4,291.1
NOPAT	1,499.0	1,767.8	1,879.5	2,070.0	2,223.1
EBITDA	2,924.6	3,221.3	3,559.6	3,963.1	3,918.6
성장성(%)					
매출액증가율	24.47	14.16	(4.07)	6.32	4.50
NOPAT증가율	(0.64)	17.93	6.32	10.14	7.40
EBITDA증가율	1.65	10.14	10.50	11.34	(1.12)
영업이익증가율	(0.67)	13.26	9.18	10.14	7.39
(지배주주)순이익증가율	5.65	37.71	7.60	8.55	7.33
EPS증가율	5.98	38.17	8.65	8.87	7.33
수익성(%)					
매출총이익률	11.53	11.41	12.72	12.79	12.88
EBITDA이익률	5.63	5.44	6.26	6.56	6.21
영업이익률	3.90	3.87	4.41	4.57	4.69
계속사업이익률	4.79	5.78	6.48	6.62	6.80

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,301	36,340	39,482	42,986	46,135
BPS	406,916	441,136	479,495	518,109	559,872
CFPS	33,726	38,523	32,948	37,637	37,046
EBITDAPS	30,951	34,203	38,161	42,614	42,135
SPS	549,320	629,136	609,375	649,817	679,059
DPS	4,000	4,500	4,500	4,500	5,200
추가지표(배)					
PER	7.62	6.52	5.47	5.02	4.68
PBR	0.49	0.54	0.45	0.42	0.39
PCFR	5.94	6.15	6.56	5.74	5.83
EV/EBITDA	4.36	4.87	3.31	2.60	2.04
PSR	0.36	0.38	0.35	0.33	0.32
재무비율(%)					
ROE	6.80	8.73	8.71	8.75	8.68
ROA	4.65	6.00	6.20	6.38	6.35
ROIC	10.07	10.84	10.45	10.57	10.82
부채비율	46.55	44.10	37.18	37.05	36.22
순부채비율	(16.33)	(16.03)	(19.14)	(20.82)	(23.78)
이자보상배율(배)	26.79	15.29	42.27	55.00	50.72

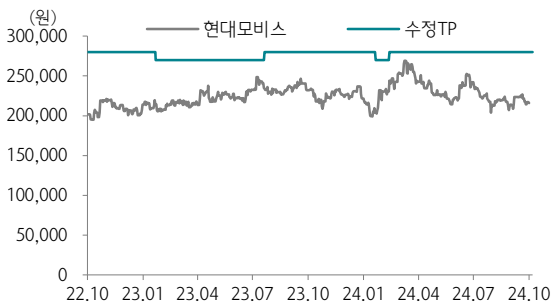
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	25,659.7	25,565.2	25,818.1	28,658.1	32,062.0
금융자산	9,815.9	9,267.7	10,402.1	12,268.0	14,934.3
현금성자산	4,088.2	5,079.4	6,216.5	8,078.4	10,741.8
매출채권	9,774.9	9,737.1	9,358.6	9,950.0	10,397.7
재고자산	5,267.2	5,511.6	5,169.9	5,496.5	5,743.9
기타유동자산	801.7	1,048.8	887.5	943.6	986.1
비유동자산	29,747.0	33,020.7	34,449.5	36,473.9	37,967.6
투자자산	18,029.0	19,900.5	19,126.9	20,278.0	21,149.5
금융자산	915.7	915.6	915.4	915.7	915.9
유형자산	9,370.7	10,480.9	12,681.5	13,552.9	14,173.3
무형자산	965.1	1,034.4	1,036.2	1,038.1	1,039.9
기타비유동자산	1,382.2	1,604.9	1,604.9	1,604.9	1,604.9
자산총계	55,406.7	58,585.8	60,267.6	65,132.0	70,029.6
유동부채	11,476.2	12,052.8	10,556.1	11,320.8	11,927.5
금융부채	1,883.5	1,665.1	816.6	980.2	1,131.7
매입채무	6,606.4	6,504.4	6,288.4	6,685.8	6,986.6
기타유동부채	2,986.3	3,883.3	3,451.1	3,654.8	3,809.2
비유동부채	6,122.9	5,877.7	5,779.2	6,287.0	6,693.1
금융부채	1,759.1	1,085.5	1,175.1	1,392.0	1,577.9
기타비유동부채	4,363.8	4,792.2	4,604.1	4,895.0	5,115.2
부채총계	17,599.1	17,930.5	16,335.3	17,607.8	18,620.7
지배주주지분	37,799.2	40,634.4	43,910.7	47,501.8	51,385.6
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,362.2	1,363.1	1,363.1	1,363.1	1,363.1
자본조정	(601.4)	(714.9)	(714.9)	(714.9)	(714.9)
기타포괄이익누계액	(431.9)	(144.5)	(144.5)	(144.5)	(144.5)
이익잉여금	36,979.3	39,639.5	42,915.8	46,506.8	50,390.7
비배주주지분	8.4	20.9	21.6	22.4	23.3
자본총계	37,807.6	40,655.3	43,932.3	47,524.2	51,408.9
순금융부채	(6,173.4)	(6,517.1)	(8,410.3)	(9,895.8)	(12,224.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2,154.1	5,342.6	2,442.6	3,012.5	2,883.4
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,683.5	3,998.4	4,291.3
조정	431.0	171.0	(1,123.5)	(1,097.8)	(1,492.7)
감가상각비	898.1	926.0	1,053.6	1,203.1	954.4
외환거래손익	(20.7)	27.0	(5.8)	7.4	(31.6)
지분법손익	(1,221.6)	(1,844.7)	(2,168.9)	(2,291.4)	(2,415.5)
기타	775.2	1,062.7	(2.4)	(16.9)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(764.1)	1,748.3	(117.4)	111.9	84.8
투자활동 현금흐름	(1,604.0)	(2,541.4)	(302.6)	(930.4)	(4.0)
투자자산감소(증가)	(1,436.2)	(1,832.5)	2,942.5	1,140.4	1,544.0
자본증가(감소)	(1,056.3)	(1,801.9)	(3,180.0)	(2,000.0)	(1,500.0)
기타	888.5	1,093.0	(65.1)	(70.8)	(48.0)
재무활동 현금흐름	(638.5)	(1,371.6)	(1,165.4)	(26.2)	(69.1)
금융부채증가(감소)	95.8	(892.0)	(758.9)	380.4	337.4
자본증가(감소)	(36.8)	0.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(333.3)	(113.3)	0.1	0.0	0.1
배당지급	(364.2)	(367.2)	(406.6)	(406.6)	(406.6)
현금의 증감	(88.4)	1,429.6	852.2	1,861.9	2,663.3
Unlevered CFO	3,186.8	3,628.2	3,073.2	3,500.2	3,445.2
Free Cash Flow	1,019.7	3,540.7	(737.4)	1,012.5	1,383.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.2.19	BUY	280,000		
24.1.27	BUY	270,000	-17.36%	-13.52%
23.7.27	BUY	280,000	-19.10%	-11.96%
23.1.28	BUY	270,000	-17.76%	-7.96%
22.4.11	BUY	280,000	-25.16%	-17.68%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 10월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 10월 7일 현재 해당회사의 유가 증권 권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.18%	4.39%	0.44%	100%

\* 기준일: 2024년 10월 04일