



BUY (유지)

목표주가(12M) 350,000원
현재주가(8.27) 302,500원

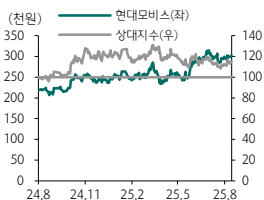
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,187.16
52주 최고/최저(원)	314,500/207,000
시가총액(십억원)	27,768.0
시가총액비중(%)	1.06
발행주식수(천주)	90,723.5
60일 평균 거래량(천주)	209.8
60일 평균 거래대금(십억원)	61.4
외국인지분율(%)	43.76
주요주주 지분율(%)	
기아 외 6인	32.32
국민연금공단	8.73

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	61,323.4	65,095.6
영업이익(십억원)	3,510.7	3,904.8
순이익(십억원)	4,192.9	4,537.6
EPS(원)	45,374	49,968
BPS(원)	558,972	603,452

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,323.3	64,293.4
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,405.1	3,658.1
세전이익	4,444.9	5,264.5	5,667.6	5,767.4
순이익	3,422.6	4,055.6	4,132.8	4,205.5
EPS	36,340	43,480	44,776	46,353
증감율	38.17	19.65	2.98	3.52
PER	6.52	5.44	6.76	6.53
PBR	0.54	0.47	0.56	0.52
EV/EBITDA	4.87	3.68	4.25	3.63
ROE	8.73	9.35	8.64	8.19
BPS	441,136	501,648	540,244	584,120
DPS	4,500	6,000	9,000	9,300



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

하나증권 리서치센터

2025년 8월 28일 | 기업분석

현대모비스 (012330)

2025년 CEO Investor Day 내용 요약

사업/재무/주주환원 목표의 수정보다는 세부 실행방안에 집중된 2025년 CID

현대모비스의 2025년 CEO Investor Day의 주요 내용을 요약하면, ① 2024년 CID에서 제 시했던 중기 재무목표, 즉 2027년까지 연평균 8% 이상의 매출 성장과 영업이익률 5~6% 달성을 재확인했고, ② 외형 성장을 가능케 하는 요인들은 핵심부품의 기여도 상승(CAGR 기준 전장 +13%, 샤시안전 +14%, 전동화 +33%)과 비계열 고객사의 확대(비중은 전장/샤시안전/전동화 중 각각 2024년 9%/10%/0%→2027년 15%/22%/9% 목표), 그리고 글로벌 거점의 확대(해외 거점의 매출 비중 2024년 53%→2027년 59%) 등이다. ③ 이를 달성하기 위한 전략으로 선도 기술 경쟁력 확보, 수익성 중심 사업체질 개선, 그리고 글로벌 고객 확대 본격화 등 3가지 로드맵을 제시했다. 주요 선도 기술과 관련한 내용들을 살펴 보면, ④ SDV 기술에서는 SDV 역량을 통합/시연하는 데모카를 2026년 5월까지 개발하고, 다양한 OEM/차종에 적용 가능한 SDV 시스템 플랫폼을 2027년까지 확보하여 2028년 이후 글로벌 고객을 대상으로 사업화를 추진하며, ⑤ EMB(Electro-Mechanical Brake)와 SBW(Steer By Wire) 등과 같이 안정성을 강화하고 제조 효율성이 높은 부품을 개발하여 2028년/2030년 이후 주요 OEM 대상 수주를 목표하고 있다. ⑥ 전동화 부품군(배터리시스템/전력변환시스템/구동시스템)에서 안정성/편의성/가격접근성 측면에서 다양한 개선을 추진하고, ⑦ 차량용 반도체(시스템/전력반도체)에서는 핵심 반도체 설계 내재화(2027년~2029년)와 국내 차량용 반도체 생태계 구축, 그리고 자체 설계한 전력 반도체의 양산(HEV용 2026년, EV용 2029년) 등을 목표 중이다. ⑧ 로보틱스와 관련해서는 핵심부품인 액추에이터를 우선 진출 목표로 선정하고, 향후 센서/제어기/핸드그리퍼 등 확장도 검토한다는 계획이다. ⑨ 수익성 개선을 위해 고부가제품 중심 라인업 효율화, 수익성 사전 관리 프로세스 강화, 그리고 거점 통합 및 자동화 기반 AS 물류비 절감 등의 방안을 제시했다. ⑩ 글로벌 고객 확대 본격화는 Non-Captive 고객의 매출 비중이 2024년 10%에서 주요 고객과의 선행 개발과 중국/인도 수주 확대 등을 통해 2027년 20%, 2033년 40%로 목표하고 있다. ⑪ 결과적으로 영업이익 규모가 2024년 3.1조원에서 2027년 4조원 이상으로 커지는 것을 목표 중인데, 물량 증가와 운영 최적화 등이 주요 동인이 될 것으로 보고 있다. ⑫ 주주환원 계획으로 2024년 발표한 TSR 30% 이상을 이행할 것이라고 밝혔다.

단기 주가 영향력은 크지 않겠지만, 투자자들의 확신을 높이는데 일조

사업/재무/주주환원 목표가 2024년 CID에서 설정되었던 것들에서 변함없어 단기 주가 영향력은 크지 않겠지만, 2027년 및 이후 목표 달성을 위한 세부 실행방안들이 구체화되었다는 점에서 투자자들의 실적에 대한 확신을 높이는데 일조했다는 판단이다. 단기로 미국 자동차 관세로 하반기 수익성이 일부 부정적인 영향을 받겠지만, 부품제조 위주로 고부가화 및 원가구조 개선이 진행 중이고, 전동화 부문에서 신공장 가동률이 상승하며, AS 부문에서 수요 강세와 판가 상승으로 고수익성/현금창출력이 유지된다는 점 등에서 견조한 실적 흐름을 이어갈 것으로 전망한다. 투자의견 BUY와 목표주가 35.0만원을 유지한다.

도표 1. 현대모비스의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	14,965	15,672	51,906	59,254	57,237	61,325	64,293
모듈	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	11,665	12,445	41,697	48,371	45,152	48,190	50,923
전동화	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,363	1,531	9,676	12,248	6,694	5,684	6,639
부품제조	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,434	3,777	9,333	11,096	12,825	14,300	15,295
모듈조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	6,867	7,137	22,688	25,028	25,633	28,207	28,989
AS부품	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,300	3,227	10,210	10,883	12,085	13,135	13,370
(YoY)													
매출액	-5	-7	-2	0	6	9	7	7	24	14	-3	7	5
모듈	-9	-10	-5	-3	5	8	7	7	25	16	-7	7	6
전동화	-44	-54	-42	-38	-37	-7	-14	1	59	27	-45	-15	17
부품제조	18	21	12	12	17	8	11	11	17	19	16	12	7
모듈조립	-2	2	5	4	12	12	9	7	18	10	2	10	3
AS부품	11	10	10	12	12	12	8	3	21	7	11	9	2
영업이익	543	636	909	986	777	870	838	920	2,027	2,295	3,073	3,405	3,658
모듈	(185)	(124)	93	174	(100)	42	13	97	68	(76)	(43)	53	245
AS부품	728	760	816	812	877	828	825	823	1,958	2,371	3,116	3,353	3,413
(YoY)													
영업이익	30	-4	32	88	43	37	-8	-7	-1	13	34	11	7
모듈	적지	적전	535	흑전	적지	적지	-86	-44	-56	적전	적지	적지	흑전
AS부품	36	34	21	37	20	9	1	1	4	21	31	8	2
영업이익률 (%)	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.6	5.9	3.9	3.9	5.4	5.6	5.7
모듈	(1.7)	(1.1)	0.8	1.5	(0.9)	0.3	0.1	0.8	0.2	(0.2)	(0.1)	0.1	0.5
AS부품	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	25.0	25.5	19.2	21.8	25.8	25.5	25.5
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,345	1,356	1,495	3,363	4,445	5,264	5,668	5,767
세전이익률 (%)	8.8	9.6	9.3	9.0	10.0	8.4	9.1	9.5	6.5	7.5	9.2	9.2	9.0
순이익	862	998	921	1,279	1,032	934	1,010	1,161	2,487	3,423	4,060	4,137	4,210
순이익률 (%)	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.8	7.4	4.8	5.8	7.1	6.7	6.5
지배주주순이익	861	996	920	1,279	1,031	932	1,009	1,160	2,485	3,423	4,056	4,133	4,206

자료: 현대모비스, 하나증권

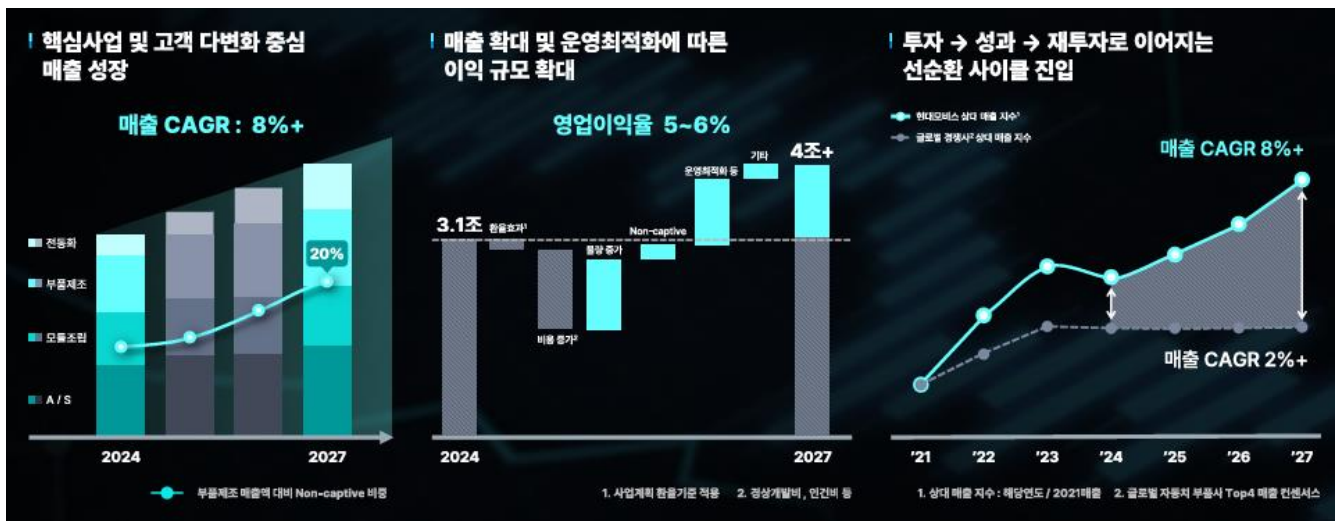
도표 2. 현대모비스의 지역별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2021	2022	2023	2024
매출액	14,667	15,685	14,230	14,672	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	41,702	51,906	59,254	57,237
한국	7,980	8,725	7,323	7,852	6,846	7,250	6,523	7,174	6,482	6,939	21,554	26,713	31,880	27,793
중국	512	603	690	727	649	683	722	755	676	838	2,832	2,571	2,533	2,808
미주	3,239	3,338	3,429	3,150	3,395	3,638	3,738	3,791	4,345	4,844	8,840	12,392	13,157	14,563
유럽	2,069	2,146	1,807	1,994	2,016	2,144	1,980	2,011	2,138	2,289	5,911	6,912	8,016	8,152
기타	867	872	980	950	963	940	1,039	979	1,111	1,027	2,565	3,434	3,669	3,921
영업이익	418	664	690	523	543	636	909	986	777	870	2,040	2,027	2,295	3,073
한국	186	363	361	275	167	261	518	674	346	419	1,383	1,273	1,186	1,620
중국	-6	-8	0	3	16	10	10	16	12	29	-30	-40	-11	51
미주	96	129	132	43	122	122	146	77	140	155	248	272	400	468
유럽	72	103	99	121	137	150	119	126	157	156	229	261	395	532
기타	71	76	98	81	100	93	116	94	122	112	210	261	326	403
영업이익률	2.9	4.2	4.9	3.6	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	4.9	3.9	3.9	5.4
한국	2.3	4.2	4.9	3.5	2.4	3.6	7.9	9.4	5.3	6.0	6.4	4.8	3.7	5.8
중국	-1.2	-1.3	0.0	0.4	2.4	1.4	1.3	2.1	1.8	3.5	-1.0	-1.6	-0.4	1.8
미주	3.0	3.9	3.9	1.4	3.6	3.4	3.9	2.0	3.2	3.2	2.8	2.2	3.0	3.2
유럽	3.5	4.8	5.5	6.1	6.8	7.0	6.0	6.3	7.3	6.8	3.9	3.8	4.9	6.5
기타	8.2	8.7	10.0	8.5	10.4	9.8	11.2	9.6	10.9	10.9	8.2	7.6	8.9	10.3

자료: 현대모비스, 하나증권

도표 3. 현대모비스의 2027년 재무목표



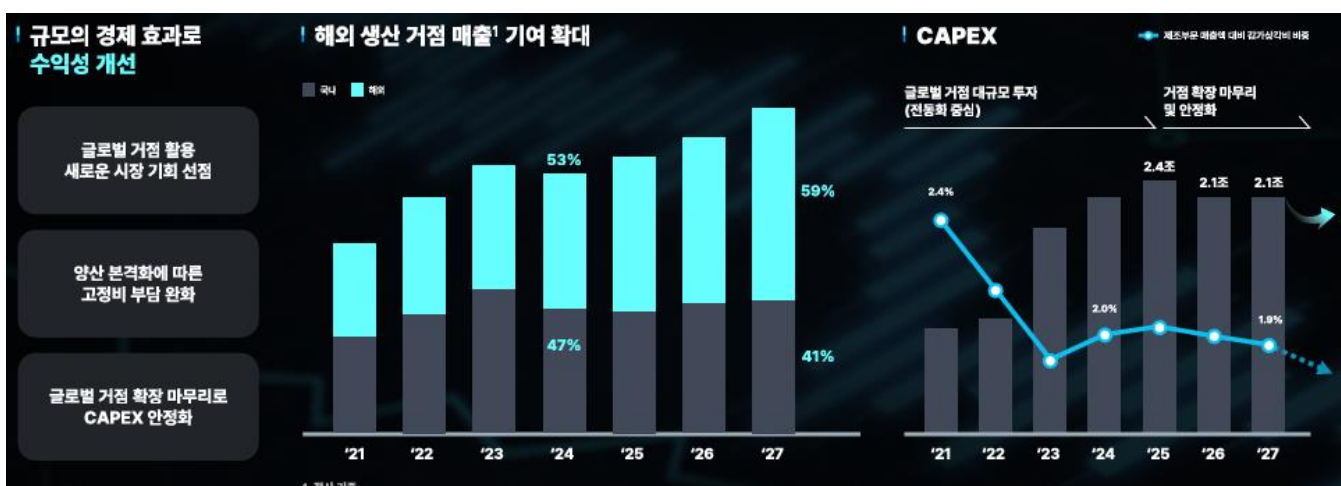
자료: 현대모비스

도표 4. 현대모비스의 핵심제품 매출 기여 및 Non-Captive 매출 비중 목표



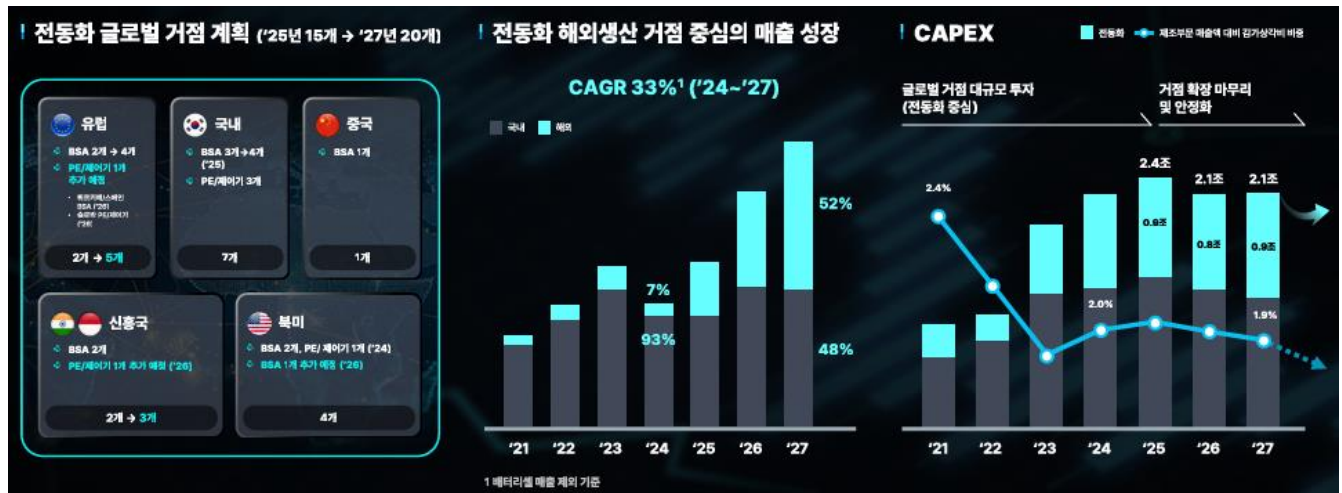
자료: 현대모비스

도표 5. 현대모비스의 글로벌 생산 거점에 대한 기대 효과



자료: 현대모비스

도표 6. 현대모비스의 전동화 부문 글로벌 생산 거점 목표



자료: 현대모비스

도표 7. 현대모비스의 SDV 기술의 개발 방향성



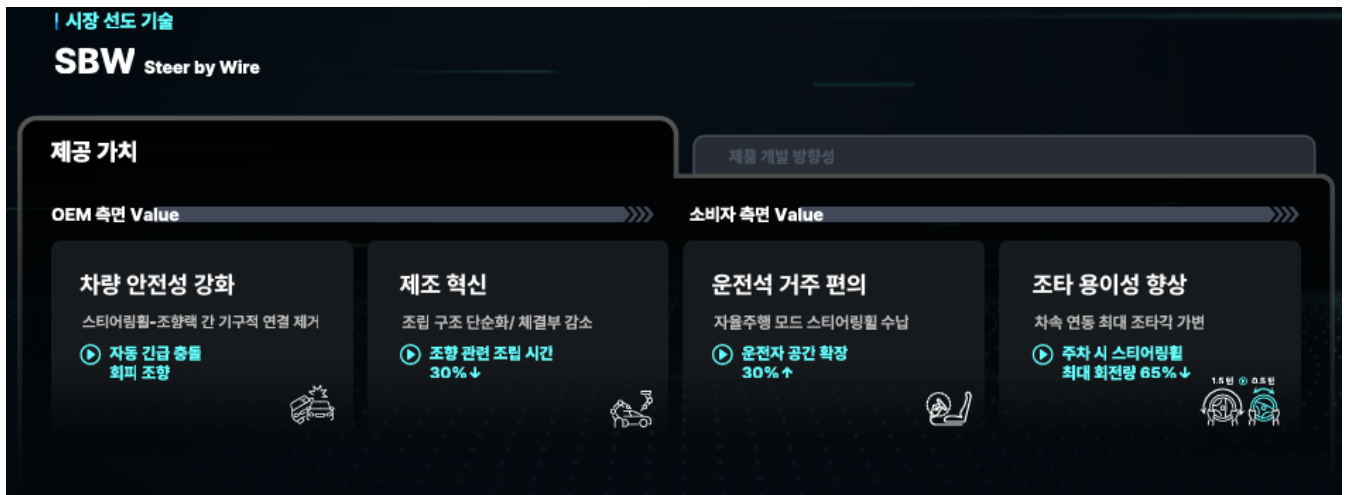
자료: 현대모비스

도표 8. 현대모비스의 EMB 기술의 개발 방향성



자료: 현대모비스

도표 9. 현대모비스의 SBW 기술의 개발 방향성



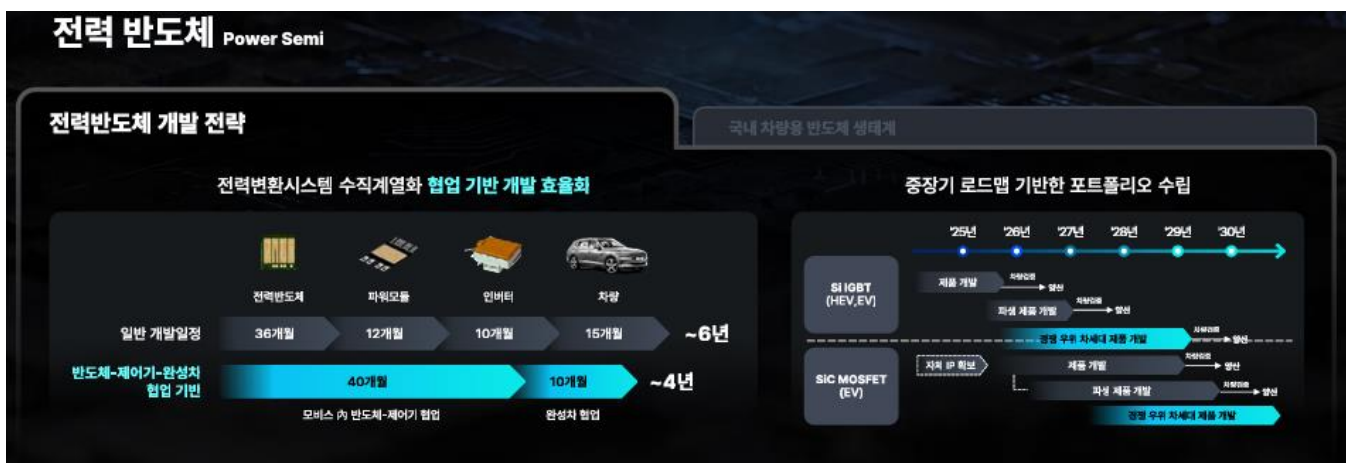
자료: 현대모비스

도표 10. 현대모비스의 구동/배터리시스템 개발 전략



자료: 현대모비스

도표 11. 현대모비스의 전력 반도체 개발 전략



자료: 현대모비스

도표 12. 현대모비스의 로봇 액추에이터 진출에 대한 타당성 (1)



자료: 현대모비스

도표 13. 현대모비스의 로봇 액추에이터 진출에 대한 타당성 (2)



자료: 현대모비스

도표 14. 현대모비스의 글로벌 고객 확대 목표



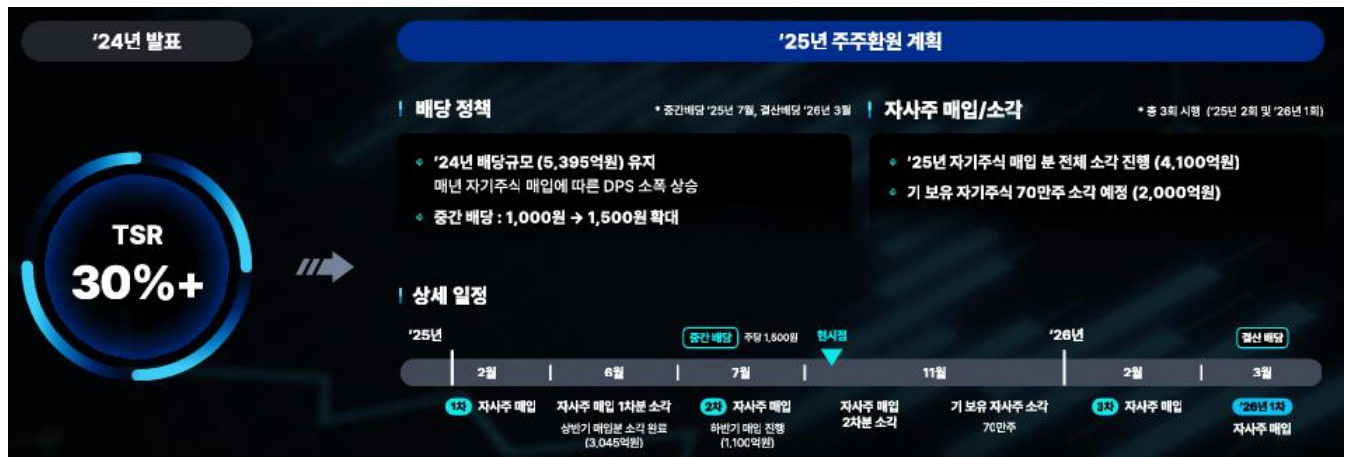
자료: 현대모비스

도표 15. 현대모비스의 수익성 개선 방안



자료: 현대모비스

도표 16. 현대모비스의 주주환원 목표 및 2025년 이행 현황



자료: 현대모비스

도표 17. 현대모비스의 3개년 현금사용 계획



자료: 현대모비스

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,325.3	64,293.4	67,186.6
매출원가	52,492.2	49,174.4	52,320.4	54,689.2	57,093.1
매출총이익	6,762.2	8,062.6	9,004.9	9,604.2	10,093.5
판매비	4,466.9	4,989.2	5,599.8	5,946.1	6,213.7
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,405.1	3,658.1	3,879.9
금융손익	219.6	325.7	223.3	262.1	301.5
종속/관계기업손익	1,844.7	1,787.7	1,962.6	1,769.8	1,896.9
기타영업외손익	85.3	77.6	76.6	77.4	77.0
세전이익	4,444.9	5,264.5	5,667.6	5,767.4	6,155.3
법인세	1,021.5	1,204.3	1,530.3	1,557.2	1,661.9
계속사업이익	3,423.3	4,060.2	4,137.4	4,210.2	4,493.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3,423.3	4,060.2	4,137.4	4,210.2	4,493.4
비배주주지분 순이익	0.7	4.5	4.6	4.7	5.0
지배주주순이익	3,422.6	4,055.6	4,132.8	4,205.5	4,488.4
지배주주지분포괄이익	3,461.3	5,912.9	4,133.8	4,206.6	4,489.5
NOPAT	1,767.8	2,370.4	2,485.7	2,670.4	2,832.3
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,520.2	4,909.7	5,269.9
성장성(%)					
매출액증가율	14.16	(3.40)	7.14	4.84	4.50
NOPAT증가율	17.93	34.09	4.86	7.43	6.06
EBITDA증가율	10.14	25.98	11.39	8.62	7.34
영업이익증가율	13.26	33.90	10.79	7.43	6.06
(지배주주)순이익증가율	37.71	18.49	1.90	1.76	6.73
EPS증가율	38.17	19.65	2.98	3.52	6.73
수익성(%)					
매출총이익률	11.41	14.09	14.68	14.94	15.02
EBITDA이익률	5.44	7.09	7.37	7.64	7.84
영업이익률	3.87	5.37	5.55	5.69	5.77
계속사업이익률	5.78	7.09	6.75	6.55	6.69

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,340	43,480	44,776	46,353	49,471
BPS	441,136	501,648	540,244	584,120	624,438
CFPS	38,523	49,052	41,082	45,911	49,995
EBITDAPS	34,203	43,506	48,974	54,115	58,085
SPS	629,136	613,625	664,421	708,643	740,532
DPS	4,500	6,000	9,000	9,300	11,400
주가지표(배)					
PER	6.52	5.44	6.76	6.53	6.11
PBR	0.54	0.47	0.56	0.52	0.48
PCFR	6.15	4.82	7.36	6.59	6.05
EV/EBITDA	4.87	3.68	4.25	3.63	3.05
PSR	0.38	0.39	0.46	0.43	0.41
재무비율(%)					
ROE	8.73	9.35	8.64	8.19	8.18
ROA	6.00	6.48	6.01	5.75	5.78
ROIC	10.84	13.04	12.39	12.57	12.73
부채비율	44.10	44.40	42.78	41.98	41.00
순부채비율	(16.03)	(15.37)	(16.15)	(17.68)	(19.69)
이자보상배율(배)	15.29	23.77	42.16	44.56	44.94

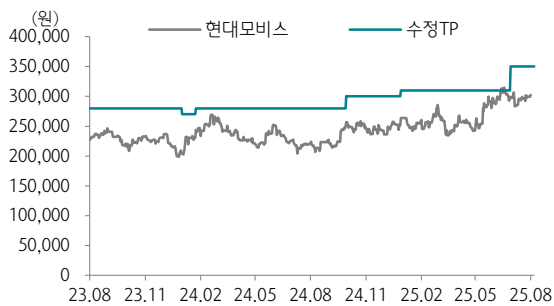
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565.2	28,424.1	29,751.5	32,200.1	35,013.2
금융자산	9,267.7	10,642.0	11,491.6	13,056.8	15,008.7
현금성자산	5,079.4	4,788.5	5,637.9	7,203.1	9,154.9
매출채권	9,737.1	9,914.3	10,527.5	11,037.0	11,533.7
재고자산	5,511.6	6,762.9	6,575.7	6,893.9	7,204.1
기타유동자산	1,048.8	1,104.9	1,156.7	1,212.4	1,266.7
비유동자산	33,020.7	38,172.8	41,168.2	43,163.4	44,995.0
투자자산	19,900.5	23,437.8	25,038.8	26,201.0	27,334.0
금융자산	915.6	1,027.5	1,027.7	1,027.9	1,028.0
유형자산	10,480.9	12,003.5	13,395.8	14,226.6	14,919.8
무형자산	1,034.4	1,167.2	1,169.3	1,171.4	1,176.9
기타비유동자산	1,604.9	1,564.3	1,564.3	1,564.4	1,564.3
자산총계	58,585.8	66,596.9	70,919.7	75,363.5	80,008.2
유동부채	12,052.8	12,745.2	13,002.6	13,698.9	14,352.9
금융부채	1,665.1	1,217.0	1,065.1	1,209.0	1,324.6
매입채무	6,504.4	6,747.6	7,099.3	7,442.9	7,777.8
기타유동부채	3,883.3	4,780.6	4,838.2	5,047.0	5,250.5
비유동부채	5,877.7	7,733.5	8,245.0	8,586.0	8,913.7
금융부채	1,085.5	2,337.4	2,402.9	2,461.1	2,513.3
기타비유동부채	4,792.2	5,396.1	5,842.1	6,124.9	6,400.4
부채총계	17,930.5	20,478.7	21,247.5	22,284.9	23,266.6
지배주주지분	40,634.4	46,080.9	49,630.2	53,032.1	56,690.0
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,363.1	1,367.3	1,367.3	1,367.3	1,367.3
자본조정	(714.9)	(616.2)	(8.0)	(8.0)	(8.0)
기타포괄이익누계액	(144.5)	1,927.6	1,927.6	1,927.6	1,927.6
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	45,852.3	49,254.1	52,912.1
비지배주주지분	20.9	37.3	41.9	46.6	51.6
자본총계	40,655.3	46,118.2	49,672.1	53,078.7	56,741.6
순금융부채	(6,517.1)	(7,087.6)	(8,023.6)	(9,386.7)	(11,170.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,342.6	4,252.7	3,867.3	3,722.5	4,026.7
당기순이익	3,423.3	4,060.2	4,137.4	4,210.2	4,493.4
조정	171.0	904.9	(909.2)	(605.3)	(581.3)
감가상각비	926.0	984.6	1,115.1	1,251.6	1,390.1
외환거래손익	27.0	19.8	(45.5)	(78.6)	(62.0)
지분법손익	(1,844.7)	(1,787.7)	(1,962.6)	(1,769.8)	(1,896.9)
기타	1,062.7	1,688.2	(16.2)	(8.5)	(12.5)
영업활동 자산부채 변동	1,748.3	(712.4)	639.1	117.6	114.6
투자활동 현금흐름	(2,541.4)	(4,589.1)	(2,086.3)	(1,390.0)	(1,250.4)
투자자산감소(증가)	(1,832.5)	(2,260.5)	361.7	607.5	764.0
자본증가(감소)	(1,801.9)	(2,204.1)	(2,425.4)	(2,000.0)	(2,000.0)
기타	1,093.0	(124.5)	(22.6)	2.5	(14.4)
재무활동 현금흐름	(1,371.6)	500.4	(670.0)	(601.4)	(662.7)
금융부채증가(감소)	(892.0)	803.8	(86.5)	202.2	167.7
자본증가(감소)	0.9	4.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(113.3)	98.7	0.0	0.1	(0.0)
배당지급	(367.2)	(406.2)	(583.5)	(803.7)	(830.4)
현금의 증감	1,429.6	164.0	109.6	1,565.1	1,951.8
Unlevered CFO	3,628.2	4,575.4	3,791.8	4,165.4	4,535.9
Free Cash Flow	3,540.7	2,048.6	1,441.9	1,722.5	2,026.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.25	BUY	350,000		
25.1.24	BUY	310,000	-14.36%	1.45%
24.10.25	BUY	300,000	-17.45%	-13.83%
24.2.19	BUY	280,000	-17.04%	-3.93%
24.1.27	BUY	270,000	-17.36%	-13.52%
23.7.27	BUY	280,000	-19.10%	-11.96%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 8월 28일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 25일