



BUY (유지)

목표주가(12M) 350,000원
현재주가(10.14) 299,500원

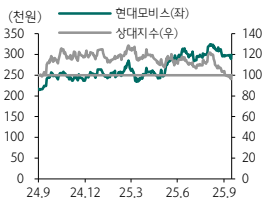
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,561.81
52주 최고/최저(원)	324,500/223,500
시가총액(십억원)	27,492.6
시가총액비중(%)	0.94
발행주식수(천주)	90,723.5
60일 평균 거래량(천주)	182.6
60일 평균 거래대금(십억원)	55.5
외국인지분율(%)	44.65
주요주주 지분율(%)	
기아 외 6인	32.32
국민연금공단	8.73

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	61,592.8	65,674.6
영업이익(십억원)	3,476.4	3,901.3
순이익(십억원)	4,127.1	4,509.1
EPS(원)	44,751	49,647
BPS(원)	559,560	604,650

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,712.2	64,895.6
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,394.5	3,673.5
세전이익	4,444.9	5,264.5	5,543.2	5,709.1
순이익	3,422.6	4,055.6	4,042.0	4,163.0
EPS	36,340	43,480	43,875	46,433
증감율	38.17	19.65	0.91	5.83
PER	6.52	5.44	6.59	6.22
PBR	0.54	0.47	0.53	0.49
EV/EBITDA	4.87	3.68	4.16	3.51
ROE	8.73	9.35	8.45	8.11
BPS	441,136	501,648	545,499	592,079
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000



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

하나증권 리서치센터

2025년 10월 15일 | 기업분석

현대모비스 (012330)

3분기 프리뷰. 외풍에 덜 흔들리는 체질을 증명할 것

중장기 목표를 향해 On Track

현대모비스에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 35만원을 유지한다. 3분기 실적은 관세 비용의 확대에도 불구하고, 부품제조 및 AS 위주의 매출 증가와 환율 상승 등에 힘입어 기존 전망치와 유사할 것으로 예상된다. 미국 자동차 관세로 단기적으로 수익성에 부정적 영향이 있겠지만, 4분기 이후 고객사들과의 비용 보전 협상이 진행되면서 만회될 수 있다. 보다 핵심적인 것은 부품제조 위주로 고부가화 및 원가구조 개선이 진행 중이고, 전동화 부문은 신공장의 가동을 상승으로 레버리지 효과가 발생하며, AS 부문은 고수익성/현금창출력이 유지된다는 점이다. 현재 주가는 12MF 기준 P/E 6배 중반의 Valuation과 예상 배당 수익률 2.7%를 기록 중이다. 11월 초에는 107만주(기보유 70만주 및 7/28~10/24 매입분 37만주, 총 금액은 약 3,200억원) 규모의 자기주식 소각이 예정되어 있다.

3Q25 Preview: 영업이익률 5.4% 전망

3분기 매출액/영업이익은 +9%/-9% (YoY) 변동한 15.3조원/8,288억원(영업이익률 5.4%, -1.1%p (YoY))으로 기존 전망치와 유사할 것으로 예상된다. 모듈/핵심부품 매출액은 10% (YoY) 증가한 12.0조원으로 예상된다. 이 중 모듈조립은 물량 증가(+2%)와 믹스 개선으로 12% (YoY) 증가하고, 부품제조도 고부가 전장품의 적용 확대로 11% (YoY) 증가할 것으로 보인다. 전동화 매출액은 완성차의 친환경차 생산 증가(+28% (YoY))에도 EV/HEV 믹스 하락과 배터리셀 사급 제외 효과 등으로 4% (YoY) 감소한 1.5조원으로 예상된다. AS 매출액은 8% (YoY) 증가한 3.3조원으로 예상된다. 유럽/미주 등 선진국 수요가 지속되는 가운데, 판가 상승 및 환율 상승 등이 기여한 것으로 추정한다. 전체 영업이익률은 5.4%, 모듈/AS가 각각 -0.1%/25.5%로 예상된다. 모듈 부문은 상반기에 이어 외형 성장과 믹스 개선 효과가 지속되었지만, 2분기 대비 AMPC 수익이 감소하고, 관세 비용은 증가하면서 소폭 적자를 기록할 것으로 예상된다. AS 부문은 2분기 대비 관세 비용이 증가하겠지만, 믹스 개선과 환율 상승으로 수익성은 소폭 상승할 것으로 예상된다.

2027년까지 연평균 8% 이상의 매출 성장을 목표 중

현대모비스는 2027년까지 연평균 8% 이상의 매출 성장과 영업이익률 5~6% 달성을 목표 중이다. 외형 성장은 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%, 전체 2024년/2027년/2033년 각각 10%/20%/40% 목표), 그리고 글로벌 거점의 확대(해외 거점의 매출 비중 2024년 53%→2027년 59%) 등을 통해 달성한다는 목표이다. 수익성 개선을 위해서는 외형 성장에 따른 레버리지 효과와 함께 고부가제품 중심 라인업 효율화, 수익성 사전 관리 프로세스 강화, 그리고 거점 통합 및 자동화 기반 AS 물류비 절감 등의 방안을 제시했다. 결과로 영업이익 규모가 2024년 3.1조원에서 2027년 4조원 이상으로 확대될 것으로 기대하고 있다.

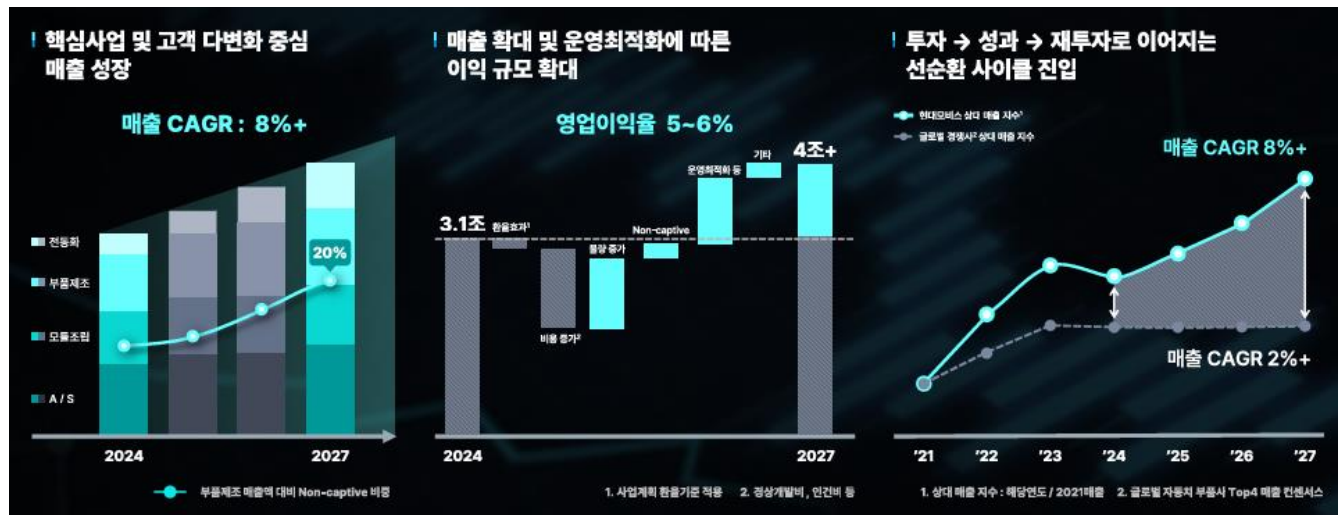
도표 1. 현대모비스의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	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	15,291	15,733	51,906	59,254	57,237	61,712	64,896
모듈	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	11,989	12,455	41,697	48,371	45,152	48,526	51,264
전동화	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,516	1,576	9,676	12,248	6,694	5,882	7,173
부품제조	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,420	3,567	9,333	11,096	12,825	14,075	14,750
모듈조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	7,054	7,313	22,688	25,028	25,633	28,569	29,341
AS부품	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,301	3,278	10,210	10,883	12,085	13,187	13,631
(YoY)													
매출액	-5	-7	-2	0	6	9	9	7	24	14	-3	8	5
모듈	-9	-10	-5	-3	5	8	10	8	25	16	-7	7	6
전동화	-44	-54	-42	-38	-37	-7	-4	4	59	27	-45	-12	22
부품제조	18	21	12	12	17	8	11	5	17	19	16	10	5
모듈조립	-2	2	5	4	12	12	12	10	18	10	2	11	3
AS부품	11	10	10	12	12	12	8	5	21	7	11	9	3
영업이익	543	636	909	986	777	870	829	919	2,027	2,295	3,073	3,394	3,673
모듈	(185)	(124)	93	174	(100)	42	(13)	83	68	(76)	(43)	12	197
AS부품	728	760	816	812	877	828	842	836	1,958	2,371	3,116	3,382	3,476
(YoY)													
영업이익	30	-4	32	88	43	37	-9	-7	-1	13	34	10	8
모듈	적지	적전	535	흑전	적지	흑전	적전	-52	-56	적전	적지	흑전	1,521
AS부품	36	34	21	37	20	9	3	3	4	21	31	9	3
영업이익률 (%)	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.4	5.8	3.9	3.9	5.4	5.5	5.7
모듈	(1.7)	(1.1)	0.8	1.5	(0.9)	0.3	(0.1)	0.7	0.2	(0.2)	(0.1)	0.0	0.4
AS부품	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	25.5	25.5	19.2	21.8	25.8	25.6	25.5
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,345	1,274	1,453	3,363	4,445	5,264	5,543	5,709
세전이익률 (%)	8.8	9.6	9.3	9.0	10.0	8.4	8.3	9.2	6.5	7.5	9.2	9.0	8.8
순이익	862	998	921	1,279	1,032	934	949	1,131	2,487	3,423	4,060	4,047	4,168
순이익률 (%)	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	7.2	4.8	5.8	7.1	6.6	6.4
지배주주순이익	861	996	920	1,279	1,031	932	948	1,131	2,485	3,423	4,056	4,042	4,163

자료: 현대모비스, 하나증권

도표 2. 현대모비스의 2027년 재무목표



자료: 현대모비스

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,712.2	64,895.6	67,815.9
매출원가	52,492.2	49,174.4	52,784.2	55,332.8	57,764.9
매출총이익	6,762.2	8,062.6	8,928.0	9,562.8	10,051.0
판매비	4,466.9	4,989.2	5,533.5	5,889.4	6,154.4
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,394.5	3,673.5	3,896.6
금융손익	219.6	325.7	220.2	257.3	299.2
종속/관계기업손익	1,844.7	1,787.7	1,851.9	1,701.0	1,725.5
기타영업외손익	85.3	77.6	76.6	77.4	77.0
세전이익	4,444.9	5,264.5	5,543.2	5,709.1	5,998.2
법인세	1,021.5	1,204.3	1,496.7	1,541.5	1,619.5
계속사업이익	3,423.3	4,060.2	4,046.5	4,167.6	4,378.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3,423.3	4,060.2	4,046.5	4,167.6	4,378.7
비지배주주지분 손이익	0.7	4.5	4.5	4.6	4.9
지배주주순이익	3,422.6	4,055.6	4,042.0	4,163.0	4,373.8
지배주주지분포괄이익	3,461.3	5,912.9	4,043.1	4,164.1	4,375.0
NOPAT	1,767.8	2,370.4	2,478.0	2,681.6	2,844.5
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,519.3	4,934.9	5,296.7
성장성(%)					
매출액증가율	14.16	(3.40)	7.82	5.16	4.50
NOPAT증가율	17.93	34.09	4.54	8.22	6.07
EBITDA증가율	10.14	25.98	11.36	9.20	7.33
영업이익증가율	13.26	33.90	10.44	8.22	6.07
(지배주주)순이익증가율	37.71	18.49	(0.34)	2.99	5.06
EPS증가율	38.17	19.65	0.91	5.83	5.07
수익성(%)					
매출총이익률	11.41	14.09	14.47	14.74	14.82
EBITDA이익률	5.44	7.09	7.32	7.60	7.81
영업이익률	3.87	5.37	5.50	5.66	5.75
계속사업이익률	5.78	7.09	6.56	6.42	6.46

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,340	43,480	43,875	46,433	48,785
BPS	441,136	501,648	545,499	592,079	634,000
CFPS	38,523	49,052	41,149	46,741	50,891
EBITDAPS	34,203	43,506	49,056	55,042	59,078
SPS	629,136	613,625	669,870	723,830	756,403
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000	7,500
주가지표(배)					
PER	6.52	5.44	6.59	6.22	5.92
PBR	0.54	0.47	0.53	0.49	0.46
PCFR	6.15	4.82	7.02	6.18	5.68
EV/EBITDA	4.87	3.68	4.16	3.51	2.92
PSR	0.38	0.39	0.43	0.40	0.38
재무비율(%)					
ROE	8.73	9.35	8.45	8.11	7.95
ROA	6.00	6.48	5.88	5.68	5.61
ROIC	10.84	13.04	12.35	12.61	12.77
부채비율	44.10	44.40	43.07	42.22	41.17
순부채비율	(16.03)	(15.37)	(15.70)	(17.40)	(19.54)
이자보상배율(배)					
	15.29	23.77	42.03	44.75	45.13

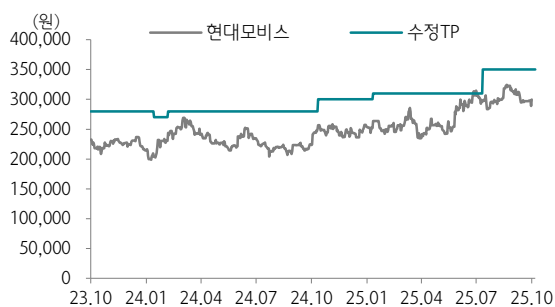
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
유동자산	25,565.2	28,424.1	29,629.8	32,244.2	35,154.3	
금융자산	9,267.7	10,642.0	11,254.8	12,921.7	14,962.5	
현금성자산	5,079.4	4,788.5	5,401.1	7,067.9	9,108.6	
매출채권	9,737.1	9,914.3	10,593.9	11,140.4	11,641.7	
재고자산	5,511.6	6,762.9	6,617.1	6,958.5	7,271.6	
기타유동자산	1,048.8	1,104.9	1,164.0	1,223.6	1,278.5	
비유동자산	33,020.7	38,172.8	41,310.0	43,389.7	45,232.4	
투자자산	19,900.5	23,437.8	25,190.3	26,436.9	27,580.4	
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	1,159.6	1,161.9	1,167.9	
기타비유동자산	1,604.9	1,564.3	1,564.3	1,564.3	1,564.3	
자산총계	58,585.8	66,596.9	70,939.8	75,633.9	80,386.7	
유동부채	12,052.8	12,745.2	13,074.6	13,811.0	14,470.1	
금융부채	1,665.1	1,217.0	1,065.1	1,209.0	1,324.6	
매입채무	6,504.4	6,747.6	7,144.1	7,512.6	7,850.7	
기타유동부채	3,883.3	4,780.6	4,865.4	5,089.4	5,294.8	
비유동부채	5,877.7	7,733.5	8,281.8	8,643.3	8,973.7	
금융부채	1,085.5	2,337.4	2,402.9	2,461.1	2,513.3	
기타비유동부채	4,792.2	5,396.1	5,878.9	6,182.2	6,460.4	
부채총계	17,930.5	20,478.7	21,356.4	22,454.3	23,443.7	
지배주주지분	40,634.4	46,080.9	49,541.6	53,133.1	56,891.7	
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)	5.5	5.5	5.5	
기타포괄이익누계액	(144.5)	1,927.6	1,927.6	1,927.6	1,927.6	
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	45,750.1	49,341.7	53,100.2	
비지배주주지분	20.9	37.3	41.8	46.5	51.3	
자본총계	40,655.3	46,118.2	49,583.4	53,179.6	56,943.0	
순금융부채	(6,517.1)	(7,087.6)	(7,786.8)	(9,251.5)	(11,124.6)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,342.6	4,252.7	3,912.2	3,767.1	4,094.6
당기순이익	3,423.3	4,060.2	4,046.5	4,167.6	4,378.7
조정	171.0	904.9	(788.7)	(526.6)	(399.8)
감가상각비	926.0	984.6	1,124.8	1,261.4	1,400.1
외환거래손익	27.0	19.8	(45.5)	(78.6)	(62.0)
지분법손익	(1,844.7)	(1,787.7)	(1,851.9)	(1,701.0)	(1,725.5)
기타	1,062.7	1,688.2	(16.1)	(8.4)	(12.4)
영업활동 자산부채 변동	1,748.3	(712.4)	654.4	126.1	115.7
투자활동 현금흐름	(2,541.4)	(4,589.1)	(2,348.5)	(1,553.1)	(1,443.0)
투자자산감소(증가)	(1,832.5)	(2,260.5)	99.5	454.4	581.9
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)	(7.5)	(24.9)
재무활동 현금흐름	(1,371.6)	500.4	(667.9)	(369.2)	(447.6)
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	0.0	0.1
배당지급	(367.2)	(406.2)	(581.4)	(571.4)	(615.4)
현금의 증감	1,429.6	164.0	(127.2)	1,666.8	2,040.7
Unlevered CFO	3,628.2	4,575.4	3,790.9	4,190.6	4,562.6
Free Cash Flow	3,540.7	2,048.6	1,486.8	1,767.1	2,094.6

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 10월 14일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 10월 14일 현재 해당회사의 유가 증권을 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 10월 11일