



BUY (유지)

목표주가(12M) 380,000원 (상향)
현재주가(10.31) 316,000원

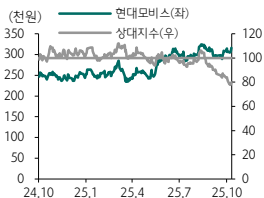
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,107.50
52주 최고/최저(원)	324,500/234,500
시가총액(십억원)	29,007.2
시가총액비중(%)	0.86
발행주식수(천주)	90,732.6
60일 평균 거래량(천주)	183.5
60일 평균 거래대금(십억원)	56.2
외국인지분율(%)	44.85
주요주주 지분율(%)	
가외 7인	32.32
국민연금공단	8.73

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	61,731.2	66,091.7
영업이익(십억원)	3,470.4	3,926.6
순이익(십억원)	4,095.2	4,498.9
EPS(원)	44,403	49,529
BPS(원)	559,180	603,715

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,484.3	64,975.4
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,365.4	3,843.2
세전이익	4,444.9	5,264.5	5,575.4	6,158.0
순이익	3,422.6	4,055.6	4,037.7	4,459.6
EPS	36,340	43,480	43,827	49,736
증감율	38.17	19.65	0.80	13.48
PER	6.52	5.44	7.21	6.35
PBR	0.54	0.47	0.58	0.53
EV/EBITDA	4.87	3.68	4.53	3.67
ROE	8.73	9.35	8.45	8.66
BPS	441,136	501,648	545,397	595,281
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000



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

하나증권 리서치센터

2025년 11월 3일 | 기업분석

현대모비스 (012330)

관세 비용이 낮아져 이익률 0.4%p 상승 가능

목표주가를 38만원으로 상향

현대모비스에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 실적추정 상향과 현대차 지분가치 상승 등으로 목표주가를 기존 35.0만원에서 신규 38.0만원(목표 P/E 7.6배)으로 상향한다. 3분기 실적은 시장 기대치를 하회했는데, 전동화 부문의 매출액이 예상보다 적었고, 관세 비용은 예상보다 컸기 때문이다. 미국 내 전기차 수요 감소가 아쉽지만, 4분기 이후 관세율이 15%로 낮아졌고, 고객사들과의 비용 보전 협상을 통해 일부 만회될 것이며, 높은 환율이 유지되고 있어 4Q25 및 2026년 영업이익 추정치를 각각 2%/5% 상향한다. 부품제조 부문의 비계열 고객사 확대, 고부가가치 및 원가구조 개선, 그리고 전동화 부문의 성장 및 공장 가동률 상승 등을 통해 수익성이 개선되는 추세가 이어질 것이다. 현재 주가는 P/E 6배 중반의 Valuation과 예상 배당수익률 2.2%를 기록 중이다.

3Q25 Review: 영업이익률 5.2% 기록

3분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -9%). 매출액/영업이익은 +7%/-14% (YoY) 변동한 15.0조원/7,803억원(영업이익률 5.2%, -1.3%p (YoY))이었다. 모듈/핵심 부품 매출액은 7% (YoY) 증가한 11.7조원이었다. 이 중 모듈조립은 물량 증가(+2%)와 믹스 개선으로 9% (YoY) 증가했고, 부품제조는 고부가 전장품 확대로 14% (YoY) 증가했다. 반면, 전동화 매출액은 17% (YoY) 감소한 1.3조원이었는데, 배터리셀 매출 제외(0.5조원) 효과를 제외하면 27% (YoY) 증가한 것이다. 친환경차 물량 증가와 북미 전동화 공장의 가동이 본격화된 덕분이다. AS 매출액은 10% (YoY) 증가한 3.36조원었는데, 유럽(+17%)/미주(+9%) 위주로 수요가 좋았고, 지역별 판가 인상과 우호적 환율 영향이다. 전체 영업이익률은 5.2%, 모듈/AS가 각각 -0.3%/24.3%를 기록했다. 모듈 부문은 외형 성장과 믹스 개선이 지속되었지만, 2분기 대비 AMPC 수익이 감소하고, 관세 비용이 증가하면서 전분기 대비 적자를 기록했다. AS 부문도 관세 영향으로 전분기 대비 이익률은 하락했다. 관세 비용은 1,573억원(모듈/AS 각각 절반 수준)이 반영되었고, 이는 전체 영업이익률을 1.0%p, 모듈/AS 부문의 영업이익률을 각각 0.7%p/2.3%p 하락시키는 요인으로 작용했다. 영업외에서는 지분법이익이 3,324억원으로 24% (YoY) 감소했는데, 지분법대상인 현대차의 순이익이 관세 여파로 26% (YoY) 감소한 영향이다. 3분기 누적 주주는 23.1억달러로 연간 목표 금액(74.4억달러)의 31% 달성이다.

컨퍼런스 콜의 내용: 관세 비용은 고객사들과의 협의 및 단가 인상으로 회수 기대

현대모비스는 3분기 모듈/핵심부품 부문의 적자는 관세 영향이고, 이를 제거한 기준으로는 전년 동기와 유사하며, 연간 흑자를 기대하고 있다. 3분기 관세 비용은 1,573억원이었고, 미국 내 현지 재고를 감안할 때 4분기에도 비슷한 수준으로 발생할 것이라고 밝혔다. 다만, 실제 비용은 이보다 적게 인식될 것으로 예상 중인데, 모듈/핵심부품 부문은 고객사들과의 협의를 통한 비용 보전, AS 부문은 단가 인상을 통한 회수를 기대하고 있다.

도표 1. 현대모비스의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	15,764	51,906	59,254	57,237	61,484	64,975
모듈	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	11,675	12,486	41,697	48,371	45,152	48,242	51,287
전동화	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,310	1,539	9,676	12,248	6,694	5,639	6,945
부품제조	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,517	3,635	9,333	11,096	12,825	14,240	14,922
모듈조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	6,849	7,313	22,688	25,028	25,633	28,364	29,419
AS부품	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,357	3,278	10,210	10,883	12,085	13,243	13,689
(YoY)													
매출액	-5	-7	-2	0	6	9	7	7	24	14	-3	7	6
모듈	-9	-10	-5	-3	5	8	7	8	25	16	-7	7	6
전동화	-44	-54	-42	-38	-37	-7	-17	2	59	27	-45	-16	23
부품제조	18	21	12	12	17	8	14	7	17	19	16	11	5
모듈조립	-2	2	5	4	12	12	9	10	18	10	2	11	4
AS부품	11	10	10	12	12	12	10	5	21	7	11	10	3
영업이익	543	636	909	986	777	870	780	938	2,027	2,295	3,073	3,365	3,843
모듈	(185)	(124)	93	174	(100)	42	(37)	103	68	(76)	(43)	8	325
AS부품	728	760	816	812	877	828	817	836	1,958	2,371	3,116	3,358	3,518
(YoY)													
영업이익	30	-4	32	88	43	37	-14	-5	-1	13	34	9	14
모듈	적지	적전	535	흑전	적지	흑전	적전	-41	-56	적전	적지	흑전	4,175
AS부품	36	34	21	37	20	9	0	3	4	21	31	8	5
영업이익률 (%)	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	3.9	3.9	5.4	5.5	5.9
모듈	(1.7)	(1.1)	0.8	1.5	(0.9)	0.3	(0.3)	0.8	0.2	(0.2)	(0.1)	0.0	0.6
AS부품	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	25.5	19.2	21.8	25.8	25.4	25.7
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,345	1,261	1,498	3,363	4,445	5,264	5,575	6,158
세전이익률 (%)	8.8	9.6	9.3	9.0	10.0	8.4	8.4	9.5	6.5	7.5	9.2	9.1	9.5
순이익	862	998	921	1,279	1,032	934	931	1,146	2,487	3,423	4,060	4,042	4,465
순이익률 (%)	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	7.3	4.8	5.8	7.1	6.6	6.9
지배주주순이익	861	996	920	1,279	1,031	932	929	1,145	2,485	3,423	4,056	4,038	4,460

자료: 현대모비스, 하나증권

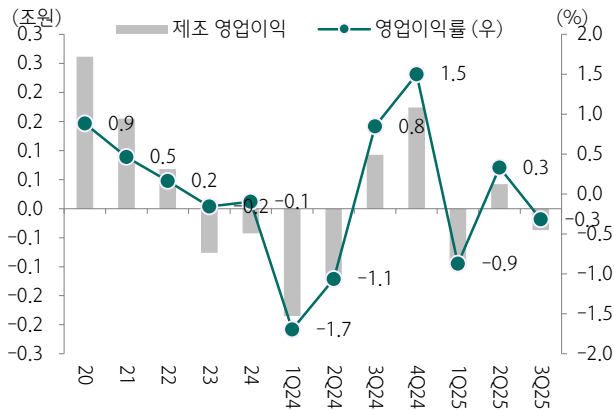
도표 2. 현대모비스의 지역별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
매출액	14,667	15,685	14,230	14,672	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	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	6,604	26,713	31,880	27,793
중국	512	603	690	727	649	683	722	755	676	838	835	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	4,462	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	2,077	6,912	8,016	8,152
기타	867	872	980	950	963	940	1,039	979	1,111	1,027	1,054	3,434	3,669	3,921
영업이익	418	664	690	523	543	636	909	986	777	870	780	2,027	2,295	3,073
한국	186	363	361	275	167	261	518	674	346	419	441	1,273	1,186	1,620
중국	-6	-8	0	3	16	10	10	16	12	29	36	-40	-11	51
미주	96	129	132	43	122	122	146	77	140	155	58	272	400	468
유럽	72	103	99	121	137	150	119	126	157	156	127	261	395	532
기타	71	76	98	81	100	93	116	94	122	112	120	261	326	403
영업이익률	2.9	4.2	4.9	3.6	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	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	6.7	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	4.3	-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	1.3	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	6.1	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	11.3	7.6	8.9	10.3

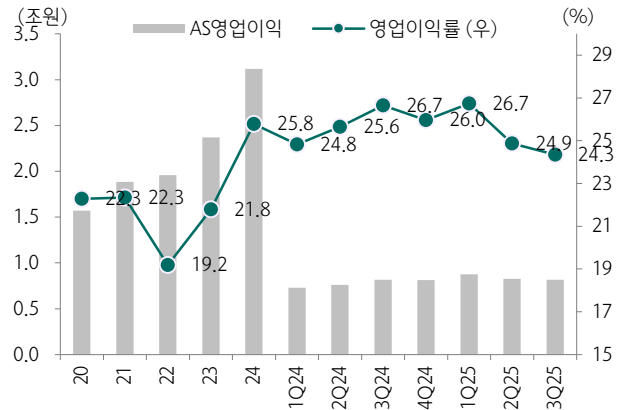
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 3. 현대모비스의 제조 부문 영업이익과 영업이익률 추이



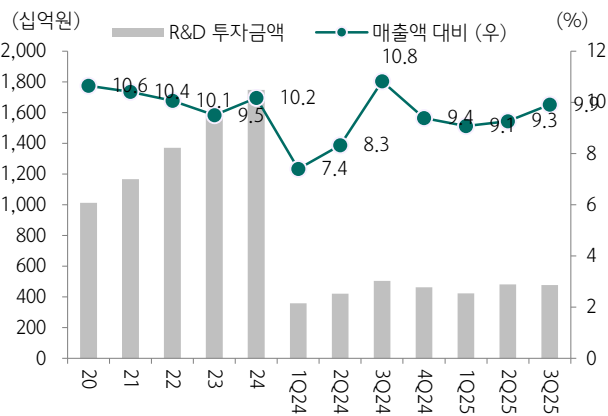
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 4. 현대모비스의 AS 부문 영업이익과 영업이익률 추이



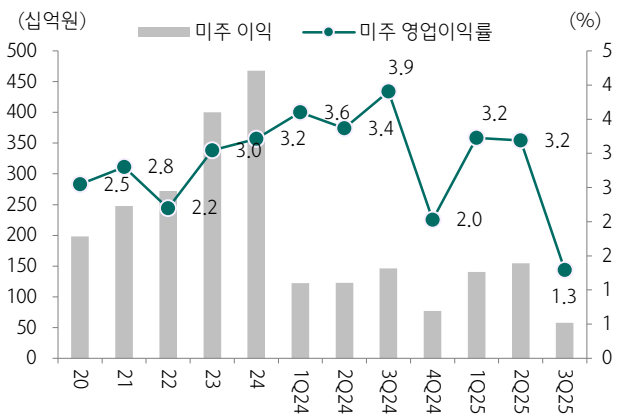
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 5. 현대모비스의 연구개발비 투자금액 추이



자료: 현대모비스, 하나증권

도표 6. 현대모비스의 미주 지역 이익과 이익률 추이



자료: 현대모비스, 하나증권

도표 7. 현대모비스의 목표주가 산정

1. 영업가치	매출액	영업이익	이익률	NOPAT	적용배수	적정 시총	단위
모듈/핵심부품	51,287	325	0.6%	236	15	3,540	십억원
모듈조립	29,419	294	1.0%	213	4	853	십억원
전동화	6,945	-267	-3.9%	-194		1,389	십억원
핵심부품	14,922	298	2.0%	216	6	1,298	십억원
AS	13,689	3,518	25.7%	2,551	8	20,405	십억원
합산	64,975	3,843	5.9%	2,786	9	23,945	십억원
2. 관계사 지분가치							
현대자동차						15,508	십억원
기타						4,253	십억원
합산						19,761	십억원
(할인율)						50%	
할인 후 지분가치						9,881	십억원
3. 현금가치							
순현금						2,269	십억원
(할인율)						50%	
할인 후 지분가치						1,135	십억원
4 적정 주가 산정							
영업가치+지분+현금						34,960	십억원
주식수						91,795	천주
적정 주가						380,000	원
목표 P/E						7.6	배
목표 P/B						0.6	배
현재 주가						316,000	원
상승 여력						20%	

자료: 하나증권

현대모비스 3Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[2025년 3분기 사업성과]

매출액 15조 319억원(+7.4% (YoY))

-모듈 및 핵심부품 부문

완성차 물량 증가 및 전장 중심 매출 확대, 미국 신공장 매출 증가 영향으로 매출액 11조 6,747억원(+6.7% (YoY))

-AS 사업

우호적 환율과 글로벌 수요 확대 영향으로 매출액 3조 3,572억원(+9.7% (YoY))

영업이익 7,803억 원(-14.1% (YoY)). 관세 영향 본격화되면서, 제조 부문 적자전환 및 AS 사업의 일부 관세 영향 반영 영향

핵심 부품의 Non-Captive 수주는 3분기 23.1억 달러를 기록, 연간 수주 목표 74.4억 달러 대비 31%를 달성.

주주환원

하반기 1,100억 규모의 자기 주식 매입이 10월 말 완료되어 11월 초에 전량 소각 예정

3년간 전량 소각 계획을 말씀드렸던 현재 보유 중인 자기주식 70만주도 함께 소각해 TSR 30% 이상의 주주환원 정책을 충실히 이행 중

[손익 현황]

매출액 15조 319억원 (+7.4% (YoY))

영업이익 7,803억원(-14.1% (YoY))

당기순이익 9,305억원(-0.4% (YoY))

영업이익률/당기순이익률 5.2%/6.2%

모듈 및 핵심 부품 사업

매출액 11조 6,747억원(+9.2%).

영업이익 -370억원. 관세 영향 본격화로 적자 전환

전동화

매출액 13조 970억원(-17% (YoY))

배터리 셀 제외 기준 친환경차 물량 증가 및 북미 전동화 신거점 가동 등으로 +27%

부품제조

매출액 3조 5,165억원(+14%)

현대기아 생산 물량 +1.7% 했으나, 전장 부품 중심으로 고부가가치 제품 확대 적용 및 Non-captive 매출 증가 영향

모듈 조립

매출액 6조 8,485억원(+9.2%). 미국 서버너 신공장 영향

AS 사업

매출액 3조 3,572억원(+9.7% (YoY)). 강한 글로벌 수요와 우호적 환율 효과가 지속 영향
영업이익 8,173억원(+0.2% (YoY)). 관세 영향으로 성장 제한적.

주요 수익 비용

판매비 및 관리비는 1조 3,489억 원(-3.3% (YoY))

기타금융손익은 외환손익 등의 증가로 전년대비 1,895억 원 증가한 1,482억 원

지분법 손익은 국내 관계사 지분법이익 감소로 전년대비 1,070억 감소한 3,324억 원.

[지역별 매출 및 손익현황]**미주 지역>**

매출 4조 4,622억 원(+19.4%)

영업이익 관세 영향으로 577억 원, 영업이익률 1.3%

-모듈 및 핵심 부품 매출 +23.5%

미주 지역은 완성차 물량 증가, 전동화 신설 법인 매출 증가, 우호적 환율 효과 등의 영향

-AS 매출 +8.8%

강한 수요 지속 및 우호적 환율 효과

유럽지역>

매출 2조 767억 원(+4.9% (YoY))

영업이익 1,266억원. AS 매출 증가 및 우호적 환율 효과 영향

-모듈 핵심 부품 매출 +0.6% (YoY)

유럽 지역은 완성차 생산 -12.4% (YoY)였으나, 핵심 부품 및 친환경 매출 증가, 차량 부품 매출 증가와 우호적인 환율 효과 영향

-AS 매출 +16.6% (YoY)

중국 지역>

매출액 8,351억 원(+15.7% (YoY))

영업이익 356억원

SUV 중심으로 완성차 생산 +9.2% (YoY), 부품 제조에 Non-Captive 고객사 매출 증가한 영향

기타 지역>

매출액 1조 540억 원

영업이익 1,196억 원

-모듈 및 핵심 부품 매출 -3.4% (YoY)

인도 및 아중동 지역 완성차 생산이 -7.6% 영향

-AS 매출 +8%

R&D비용

3분기 1조 3,846억 원을 집행해 연간 계획 2조 243억 대비 68.4% 집행.

-연구개발 인력은 작년 말 대비 소폭 증가했으나 전분기와 동일한 수준

-시설 투자는 연간 계획 2조4,254억원 대비 40.3%인 9,765억원 집행

회사 연구개발 대부분은 핵심 부품과 전동화 사업에 집행되고 있음을 감안, R&D 비용을 배터리 셀 제외한 전동화 핵심 부품 매출 대비로 보면 24년 10.1%, 올해 3분기 누계 기준 9.4%.

Non-Captive 수주

3분기 누적 Non-Captive 수주는 23억불을 기록해 31%의 진척률 달성

-3분기 중국 메이저 OE 대상 조향 부품과 일본 OE 대상 제동 부품 수주에 성공

-3분기까지 전기차 수요 둔화, 관세 및 지정학적 리스크 등으로 고객사 주요 프로젝트가 변경 및 지연되며 수주가 계획 대비 부진.

-SDV와 전동화 전환으로 차량 내 반도체 중요성이 높아짐에 따라 안정적인 공급망 확보 및 기술 자립을 목표로 9월 29일 반도체 포럼 ASK 개최. 국내 소재 차량용 반도체 20여 개 업체가 참여하여 차량 및 반도체 기술 발전 방향 공유와 국내 차량용 반도체 생태계 강화 방안을 협의

-독자적인 반도체 설계 역량 확보를 진행함과 동시에 팹리스 및 디자인 하우스와의 공동 개발을 추진하고 주요 파운드리 업체와도 협력을 확대해 나갈 것

반도체 사업의 2025년 주요 성과

-전원, 통신, 센서 등 자체 개발한 시스템 반도체 16종을 외부 파운드리를 통해 2천만 개 양산

-전력 반도체 분야에서 인버터용 SI-IGBT 개발을 완료하고 2026년 양산을 준비

-SiC-MOSFET은 2029년 양산을 목표로 제품을 개발 중

전동화 배터리 셀 매출 인식 방법의 변경

3분기 전동화 매출 감소는 2,690억원.

이 중 배터리 셀 사급 전환으로 감소한 효과는 5,400억

이를 제외하면 실질적인 전동화 매출은 북미 신공장 물량 증가 등으로 +2,700억원

[3분기 실적 총평]

3분기 실적은 시장 기대에 미치지 못함. 다만, 앞서 공유드린 수익성 경로에서 벗어나지 않고 있음. 서비스 부분은 견조한 성장을 유지 중이고, 모듈 및 핵심 부품이 흑자전환을 이루어 낼 수 있는지가 관건이 될 것. 모듈 제조 부분은 많이 부진해 보일 수 있으나, 일시적 요인을 제거하고 작년 3분기와 비교 시 제조업 부분의 수익성 정상화는 목표대로 진행중. 제조업 적자 원인은 관세 영향이고, 이를 제외 시 전분기와 비슷한 수준. 현재 완성차들과 관세 부담을 논의 중이고 4분기에 결과 나올 것. 연간 기준 제조업 부분의 흑자 전환은 가능할 것으로 판단.

Q&A

문) 모듈 및 핵심 부품과 AS 부문에서 관세비용 어느정도 였는지?

답) 3분기 총 관세 영향 1,573억원. 제조와 서비스가 비슷한 비중. 관세 25% 가정 시, 해당 규모가 연속적으로 발생할 것으로 예상. 관세 인하되었으나, 현재 가지고 있는 재고 고려 시 4분기에도 비슷한 수준으로 예상됨. 이를 반영하더라도 제조 쪽 연간 흑자 가능할 것. 관련 부담은 내년부터 조금씩 감소할 것. 또한, 4분기는 관세 관련해 고객사로부터 회수되면서 3분기 보다는 적게 인식될 것으로 예상

문) 미주 지역 영업이익이 크게 감소했는데, 이유는?

답) 관세 영향으로 판단

문) 제조 부분에서의 회수는 가능할 것으로 예상하나, A/S는 B2C 사업이기에 회수 방법이 다를 것으로 예상됨. 회수 어떻게 진행되는지?

답) 글로벌 권역에서 서비스하고 있으나, 사업 구조가 다르기에 일괄적으로 정리하기 어려움. 하지만, 제조와 마찬가지로 관세 부담 회수를 위한 협상 진행중이고 4분기 중에 마무리 될 것으로 예상. 단가 인상을 통해서 회수하게 될 것이고, 해당 부분은 올해 중 단기간 내에 성가가 있을 부분은 아님. 중장기적으로 단가 인상을 통해 흡수되는 부분이 될 것.

문) 현대자동차 그룹과 관련한 로보틱스 비즈니스 현황을 업데이트 주신다면?

답) CEO 직속으로 로보틱스 사업 추진실이 생겼고, 초기 협업 구도를 만들고 있는 상황

문) AS 사업에서 지역별 판가 현실화를 말씀주셨는데, 3분기 어느정도 단가 인상되었는지? 추가로 가격 인상 계획 있는지?

답) 서비스 가격 정책은 완성차와 협이가 필요한 부분이 있음. 통상적인 인플레이션 수준의 판가 인상은 무리없이 진행되나, 구체적인 내용에 대해서는 언급하기 어려움. 현재 유지하고 있는 수익성은 굳건히 유지될 것으로 판단.

판가 인상 부분 560억원 반영. 그 중 국내가 250억원, 나머지가 해외. 해외는 미주, 유럽, 아중동 전반으로 이루어졌고, 이번 분기는 유럽 쪽에 특히 많이 들어감.

문) 수주 현황이 부진한데, 내부적인 이유가 있는지? 내년에 환경이 바뀔지?

답) 전동화 프로젝트 위주로 시장이 급변한 영향이 있었음. 진도가 느린 것은 사실이나 수주가 대형화되고 있어 한두건 딜레이 되는 것이 연간 목표를 달성할지 여부를 결정하는 상황. 지연될 수는 있으나, 수주를 잃어서 MS를 잃을 가능성은 낮음

문) 사업부별 환효과 어느정도 규모였는지?

답) AS는 환율이 긍정적으로 작용. 제조는 달러 베이스 부품 수입해 헤지되는 상황.

제조에서는 60억원 거의 뉴트럴, AS에서는 유럽과 미주 비중이 크기 때문에 제조와 달리 환율 변동에 의해 +350억원 효과.

문) 일부 완성차들이 전기차 프로그램을 취소하거나 지연하는 경우가 많은데, 수주와 관련하여 해당 내용에 적용되는 건들이 있었는지?

답) 이러한 경우가 아예 없지는 않지만, 차종 계획 취소에 따른 손실이 발생한 경우 해당금액을 일괄 집계해 고객사에게 보상 받는 쪽으로 리스크 관리를 진행 중. 고객사의 생산 프로젝트와 관련된 내용이라 구체적으로 말씀드리기 어려움

문) Nexperia 중국 수출 중단 발 리스크 대두되고 있는데, 향후 현대모비스가 이 부분 대체할 수 있는지?

답) Nexperia 관련한 이슈를 통해 현재 상황을 평가하기에는 너무 짧은 기간이라고 판단. 지난번 반도체 사태 때도 빠른 움직임을 보여드렸음. 제품별로 차이가 있으나 재고 수개월치 보유하고 있고 이미 대체품에 대한 발주를 내고 리스크를 최소화하기 위한 노력 중. 반도체 설계는 생태계 내 업체들과 공동으로 보유하고, 생산도 파운드리 업체와의 협업을 통해 안정적으로 조달 가능한 방안을 마련한 상황

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,484.3	64,975.4	67,899.3
매출원가	52,492.2	49,174.4	52,806.6	55,505.9	57,945.7
매출총이익	6,762.2	8,062.6	8,677.7	9,469.5	9,953.6
판매비	4,466.9	4,989.2	5,312.3	5,626.3	5,879.4
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,365.4	3,843.2	4,074.1
금융손익	219.6	325.7	221.3	261.8	310.8
종속/관계기업손익	1,844.7	1,787.7	1,912.0	1,975.6	2,093.7
기타영업외손익	85.3	77.6	76.6	77.4	77.0
세전이익	4,444.9	5,264.5	5,575.4	6,158.0	6,555.6
법인세	1,021.5	1,204.3	1,533.2	1,693.4	1,802.8
계속사업이익	3,423.3	4,060.2	4,042.2	4,464.5	4,752.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3,423.3	4,060.2	4,042.2	4,464.5	4,752.8
비배주주지분 순이익	0.7	4.5	4.5	5.0	5.3
지배주주순이익	3,422.6	4,055.6	4,037.7	4,459.6	4,747.5
지배주주지분포괄이익	3,461.3	5,912.9	4,038.7	4,460.7	4,748.7
NOPAT	1,767.8	2,370.4	2,439.9	2,786.3	2,953.7
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,490.2	5,104.6	5,474.2
성장성(%)					
매출액증가율	14.16	(3.40)	7.42	5.68	4.50
NOPAT증가율	17.93	34.09	2.93	14.20	6.01
EBITDA증가율	10.14	25.98	10.65	13.68	7.24
영업이익증가율	13.26	33.90	9.50	14.20	6.01
(지배주주)순이익증가율	37.71	18.49	(0.44)	10.45	6.46
EPS증가율	38.17	19.65	0.80	13.48	6.46
수익성(%)					
매출총이익률	11.41	14.09	14.11	14.57	14.66
EBITDA이익률	5.44	7.09	7.30	7.86	8.06
영업이익률	3.87	5.37	5.47	5.91	6.00
계속사업이익률	5.78	7.09	6.57	6.87	7.00

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,340	43,480	43,827	49,736	52,947
BPS	441,136	501,648	545,397	595,281	641,369
CFPS	38,523	49,052	40,833	48,629	52,865
EBITDAPS	34,203	43,506	48,739	56,930	61,052
SPS	629,136	613,625	667,386	724,646	757,256
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000	7,500
주가지표(배)					
PER	6.52	5.44	7.21	6.35	5.97
PBR	0.54	0.47	0.58	0.53	0.49
PCFR	6.15	4.82	7.74	6.50	5.98
EV/EBITDA	4.87	3.68	4.53	3.67	3.01
PSR	0.38	0.39	0.47	0.44	0.42
재무비율(%)					
ROE	8.73	9.35	8.45	8.66	8.56
ROA	6.00	6.48	5.87	6.07	6.05
ROIC	10.84	13.04	12.16	13.10	13.25
부채비율	44.10	44.40	42.95	42.03	40.73
순부채비율	(16.03)	(15.37)	(15.88)	(17.79)	(20.41)
이자보상배율(배)	15.29	23.77	41.67	46.82	47.19

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565.2	28,424.1	29,650.6	32,528.3	35,812.3
금융자산	9,267.7	10,642.0	11,343.4	13,182.0	15,595.7
현금성자산	5,079.4	4,788.5	5,489.8	7,328.2	9,741.8
매출채권	9,737.1	9,914.3	10,554.8	11,154.1	11,656.1
재고자산	5,511.6	6,762.9	6,592.7	6,967.0	7,280.6
기타유동자산	1,048.8	1,104.9	1,159.7	1,225.2	1,279.9
비유동자산	33,020.7	38,172.8	41,220.8	43,420.9	45,265.1
투자자산	19,900.5	23,437.8	25,101.0	26,468.1	27,613.0
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	1,159.6	1,161.9	1,167.9
기타비유동자산	1,604.9	1,564.3	1,564.4	1,564.3	1,564.4
자산총계	58,585.8	66,596.9	70,871.4	75,949.2	81,077.3
유동부채	12,052.8	12,745.2	13,032.2	13,825.8	14,485.6
금융부채	1,665.1	1,217.0	1,065.1	1,209.0	1,324.6
매입채무	6,504.4	6,747.6	7,117.7	7,521.8	7,860.3
기타유동부채	3,883.3	4,780.6	4,849.4	5,095.0	5,300.7
비유동부채	5,877.7	7,733.5	8,260.1	8,650.9	8,981.6
금융부채	1,085.5	2,337.4	2,402.9	2,461.1	2,513.3
기타비유동부채	4,792.2	5,396.1	5,857.2	6,189.8	6,468.3
부채총계	17,930.5	20,478.7	21,292.3	22,476.8	23,467.2
지배주주지분	40,634.4	46,080.9	49,537.3	53,425.7	57,558.1
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	45,745.8	49,634.3	53,766.7
비지배주주지분	20.9	37.3	41.8	46.8	52.1
자본총계	40,655.3	46,118.2	49,579.1	53,472.5	57,610.2
순금융부채	(6,517.1)	(7,087.6)	(7,875.5)	(9,511.8)	(11,757.8)

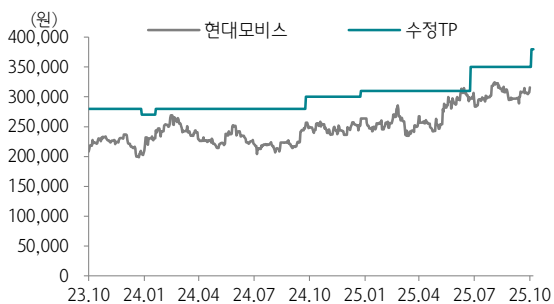
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,342.6	4,252.7	3,838.7	3,801.6	4,100.7
당기순이익	3,423.3	4,060.2	4,042.2	4,464.5	4,752.8
조정	171.0	904.9	(848.9)	(801.2)	(767.9)
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)	(1,912.0)	(1,975.6)	(2,093.7)
기타	1,062.7	1,688.2	(16.2)	(8.4)	(12.3)
영업활동 자산부채변동	1,748.3	(712.4)	645.4	138.3	115.8
투자활동 현금흐름	(2,541.4)	(4,589.1)	(2,199.2)	(1,399.0)	(1,076.2)
투자자산감소(증가)	(1,832.5)	(2,260.5)	248.8	608.6	948.7
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)	(7.6)	(24.9)
재무활동 현금흐름	(1,371.6)	500.4	(667.8)	(368.9)	(447.4)
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)	(581.3)	(571.2)	(615.1)
현금의 증감	1,429.6	164.0	(38.6)	1,838.5	2,413.6
Unlevered CFO	3,628.2	4,575.4	3,761.8	4,360.3	4,740.2
Free Cash Flow	3,540.7	2,048.6	1,413.3	1,801.6	2,100.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.3	BUY	380,000		
25.7.25	BUY	350,000	-13.00%	-7.29%
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 11월 3일 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 11월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 31일