



BUY (유지)

목표주가(12M) 570,000원 (상향)
현재주가(1.28) 447,000원

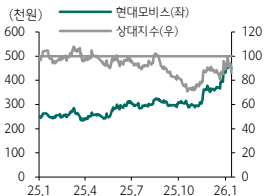
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,170.81
52주 최고/최저(원)	487,500/234,500
시가총액(십억원)	40,557.5
시가총액비중(%)	0.95
발행주식수(천주)	90,732.6
60일 평균 거래량(천주)	394.7
60일 평균 거래대금(십억원)	154.6
외국인지분율(%)	43.65
주요주주 지분율(%)	
가외 7인	32.70
국민연금공단	8.83

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	61,270.9	65,383.7
영업이익(십억원)	3,364.9	3,815.7
순이익(십억원)	4,020.7	4,460.7
EPS(원)	43,362	49,053
BPS(원)	550,635	595,169

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	57,237.0	61,118.2	65,119.2	68,455.6
영업이익	3,073.5	3,357.4	3,823.6	4,129.8
세전이익	5,264.5	5,115.2	5,480.3	5,907.2
순이익	4,055.6	3,655.8	3,963.5	4,272.3
EPS	43,480	39,682	43,682	47,084
증감율	19.65	(8.74)	10.08	7.79
PER	5.44	9.40	10.23	9.49
PBR	0.47	0.69	0.77	0.72
EV/EBITDA	3.68	5.77	6.51	5.79
ROE	9.35	7.68	7.80	7.86
BPS	501,648	541,167	578,460	618,664
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500



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

하나증권 리서치센터

2026년 1월 29일 | 기업분석

현대모비스 (012330)

4분기 실적은 기대치 부합. BD 반영하여 목표주가 상향

목표주가를 57만원으로 상향

현대모비스에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 로봇 액추에이터 등으로 확장이 가능한 핵심부품 사업의 목표 Multiple 상향(6배→8배)과 현대차/보스톤다이내믹스 등에 대한 지분 가치 상승(10조원→26조원 반영)을 반영하여 목표주가를 기존 38만원에서 신규 57만원(목표 P/E 13배)으로 상향한다. 4분기 실적은 시장 기대치에 부합했는데, AS 부문의 이익률이 예상보다 낮았지만, 모듈/핵심부품 부문은 매출 증가와 원가 절감, 그리고 관세 비용의 회수 등으로 예상보다 높았다. 2026년 전방 산업환경이 녹록치 않지만, 비계열 고객사의 확대, 고부가화 및 원가구조 개선, 전동화 부문의 가동률 상승 등의 추세는 지속될 것이다. 보스톤다이내믹스(지분 11%)의 로봇 사업을 통한 그룹사 전체적인 기업가치 향상이 기대된다.

4Q25 Review: 영업이익률 6.0% 기록

4분기 실적은 시장 기대치에 부합했다(영업이익 기준 -0%). 매출액/영업이익은 +5%/-6% (YoY) 변동한 15.4조원/9,305억원(영업이익률 6.0%, -0.7%p (YoY))이었다. 모듈/핵심부품 매출액은 4% (YoY) 증가한 12.0조원이었다. 이 중 모듈조립은 고객사 물량 감소(-1%)에도 믹스 개선으로 8% (YoY) 증가했고, 부품제조는 고부가 전장품 확대에 따른 믹스 개선으로 6% (YoY) 증가했다. 전동화 매출액은 17% (YoY) 감소했지만, 이익에는 영향이 없는 배터리 셀 매출 효과를 제외하면 21% (YoY) 증가한 것이다. 친환경차 물량 증가와 북미 전동화 신거점의 매출 가세 덕분이다. AS 매출액은 7% (YoY) 증가한 3.36조원었는데, 유럽(+17%)/미주(+7%) 위주로 수요가 좋았고, 지역별 판가 인상과 우호적 환율(EUR +13%, USD +4%) 영향이다. 전체 영업이익률은 6.0%, 모듈/AS가 각각 1.4%/22.7%를 기록했다. 모듈 부문은 외형 성장과 함께 원가 절감, 그리고 고객사 협의를 통한 관세 비용의 회수(연간 2,500억원 중 4분기 2,000억원 반영)로 전분기 대비 흑자 전환했다. AS 부문은 환율 상승의 우호적 환경에도 불구하고 전년 동기 및 전분기 대비 이익률이 하락했는데, 관세(870억원) 및 품질비용(600억원)이 반영된 영향이다. 한편, 영업외에서는 지분법이익이 88억원으로 95% (YoY) 감소했는데, 관련 내용은 주요 관계사들의 실적발표 후 파악할 수 있을 것이다. 2025년 연간 주주는 91.7억달러로 연간 목표 금액(74.5억달러)의 123% 달성이다.

컨퍼런스 콜의 내용: 2026년에도 수익 성장을 예상 중. 로봇 액추에이터도 기대

현대모비스는 2026년 관세, 반도체 가격 상승, 그리고 전기차 시장의 회복 지연 등 영업환경이 녹록치 않지만, 고객사 신차 효과, 고부가 제품의 믹스 개선, 유럽 EV 물량 증가, 북미 신거점 안정화 등으로 모듈/핵심부품 부문을 중심으로 수익성 성장 모멘텀을 기대 중이다. AS부문도 수요 및 우호적 환율 등으로 성장을 이어갈 것으로 보기 있다. 전동화 부문은 전기차 수요가 예상보다 지연되고 있지만, 담당 모델들의 물량 증가와 HEV 물량 보완 등으로 가동률 상승을 예상하고 있다. 한편, 로봇용 액추에이터는 고객사(BD)의 양산 스케줄에 연계를 조만간 시작하겠지만, 향후 2년 내 의미있는 매출액은 기대하지 않고 있다. 기존 기술을 활용할 수 있기 때문에 R&D 및 Capex 부담은 크지 않다고 밝혔다.

도표 1. 현대모비스의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,735	17,000	16,041	16,343	59,254	57,237	61,118	65,119	68,456
모듈	11,474	12,607	11,675	12,044	12,300	13,460	12,473	12,911	48,371	45,152	47,800	51,145	54,142
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,493	1,953	1,643	1,565	12,248	6,694	5,355	6,653	7,779
부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,715	3,835	3,734	3,792	11,096	12,825	14,213	15,077	15,663
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,093	7,672	7,096	7,554	25,028	25,633	28,232	29,414	30,700
AS부품	3,278	3,330	3,357	3,354	3,435	3,540	3,568	3,432	10,883	12,085	13,318	13,974	14,313
(YoY)													
매출액	6	9	7	5	7	7	7	6	14	-3	7	7	5
모듈	5	8	7	4	7	7	7	7	16	-7	6	7	6
전동화	-37	-7	-17	-17	25	22	25	25	27	-45	-20	24	17
부품제조	17	8	14	6	7	6	6	5	19	16	11	6	4
모듈조립	12	12	9	8	4	4	4	5	10	2	10	4	4
AS부품	12	12	10	7	5	6	6	2	7	11	10	5	2
영업이익	777	870	780	930	900	1,006	908	1,010	2,295	3,073	3,357	3,824	4,130
모듈	(100)	42	(37)	171	41	103	(2)	169	(76)	(43)	76	312	533
AS부품	877	828	817	760	859	903	910	841	2,371	3,116	3,282	3,512	3,597
(YoY)													
영업이익	43	37	-14	-6	16	16	16	9	13	34	9	14	8
모듈	적지	흑전	적전	-2	흑전	146	적지	-1	적전	적지	흑전	312	71
AS부품	20	9	0	-6	-2	9	11	11	21	31	5	7	2
영업이익률 (%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.7	5.9	5.7	6.2	3.9	5.4	5.5	5.9	6.0
모듈	(0.9)	0.3	(0.3)	1.4	0.3	0.8	(0.0)	1.3	(0.2)	(0.1)	0.2	0.6	1.0
AS부품	26.7	24.9	24.3	22.7	25.0	25.5	25.5	24.5	21.8	25.8	24.6	25.1	25.1
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,471	1,559	1,411	1,040	4,445	5,264	5,115	5,480	5,907
세전이익률 (%)	10.0	8.4	8.4	6.7	9.3	9.2	8.8	6.4	7.5	9.2	8.4	8.4	8.6
순이익	1,032	934	931	768	1,067	1,130	1,023	754	3,423	4,060	3,665	3,973	4,283
순이익률 (%)	7.0	5.9	6.2	5.0	6.8	6.6	6.4	4.6	5.8	7.1	6.0	6.1	6.3
지배주주순이익	1,031	932	929	763	1,066	1,129	1,020	748	3,423	4,056	3,656	3,964	4,272

자료: 현대모비스, 하나증권

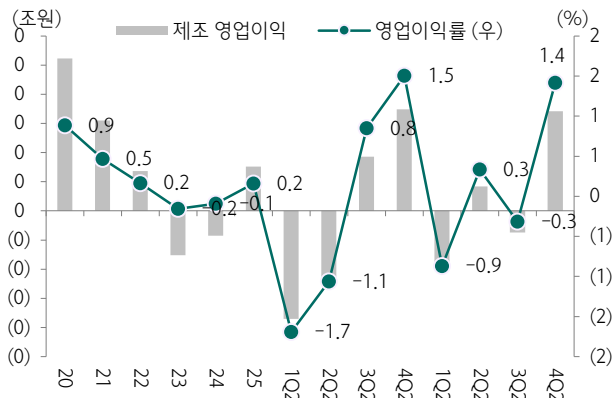
도표 2. 현대모비스의 지역별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	15,398	36,627	41,702	51,906	59,254	57,237	61,118
한국	6,846	7,250	6,523	7,174	6,482	6,939	6,604	6,743	18,092	21,554	26,713	31,880	27,793	26,765
중국	649	683	722	755	676	838	835	863	3,657	2,832	2,571	2,533	2,808	3,212
미주	3,395	3,638	3,738	3,791	4,345	4,844	4,462	4,667	7,778	8,840	12,392	13,157	14,563	18,319
유럽	2,016	2,144	1,980	2,011	2,138	2,289	2,077	2,048	5,019	5,911	6,912	8,016	8,152	8,551
기타	963	940	1,039	979	1,111	1,027	1,054	1,077	2,080	2,565	3,434	3,669	3,921	4,271
영업이익	543	636	909	986	777	870	780	930	1,830	2,040	2,027	2,295	3,073	3,357
한국	167	261	518	674	346	419	441	403	1,452	1,383	1,273	1,186	1,620	1,608
중국	16	10	10	16	12	29	36	30	-85	-30	-40	-11	51	107
미주	122	122	146	77	140	155	58	275	198	248	272	400	468	628
유럽	137	150	119	126	157	156	127	107	150	229	261	395	532	546
기타	100	93	116	94	122	112	120	116	115	210	261	326	403	469
영업이익률	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.0	4.9	3.9	3.9	5.4	5.5
한국	2.4	3.6	7.9	9.4	5.3	6.0	6.7	6.0	8.0	6.4	4.8	3.7	5.8	6.0
중국	2.4	1.4	1.3	2.1	1.8	3.5	4.3	3.5	-2.3	-1.0	-1.6	-0.4	1.8	3.3
미주	3.6	3.4	3.9	2.0	3.2	3.2	1.3	5.9	2.5	2.8	2.2	3.0	3.2	3.4
유럽	6.8	7.0	6.0	6.3	7.3	6.8	6.1	5.2	3.0	3.9	3.8	4.9	6.5	6.4
기타	10.4	9.8	11.2	9.6	10.9	10.9	11.3	10.8	5.5	8.2	7.6	8.9	10.3	11.0

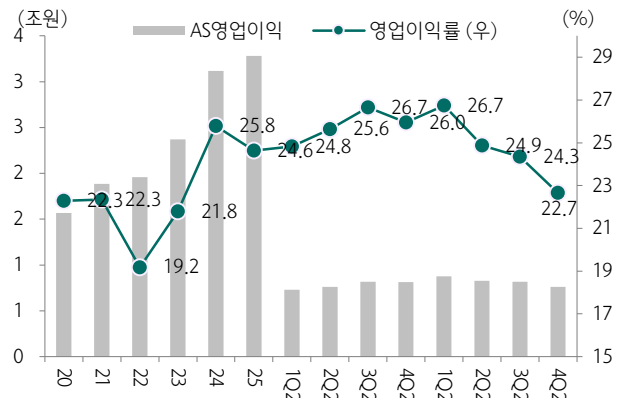
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 3. 현대모비스의 제조 부문 영업이익과 영업이익률 추이



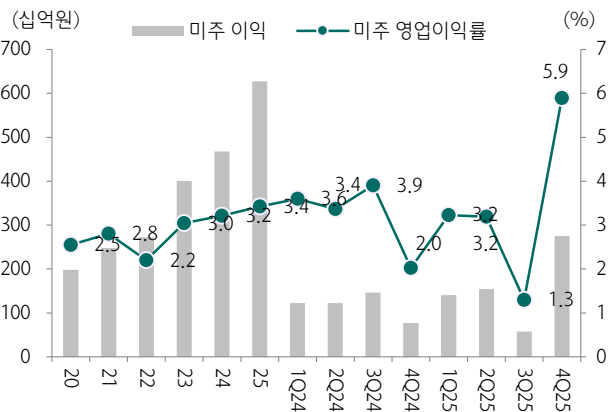
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 4. 현대모비스의 AS 부문 영업이익과 영업이익률 추이



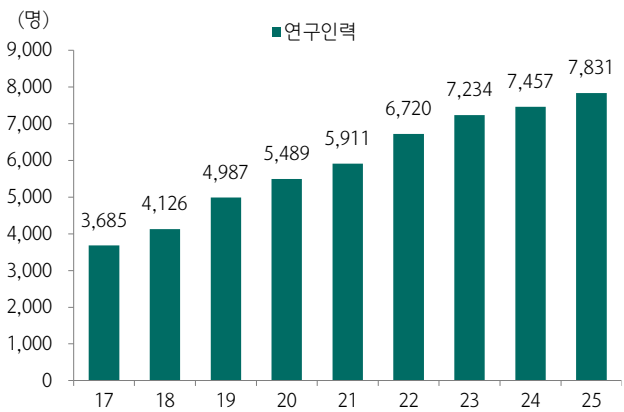
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 5. 현대모비스의 미주 지역 이익과 이익률 추이



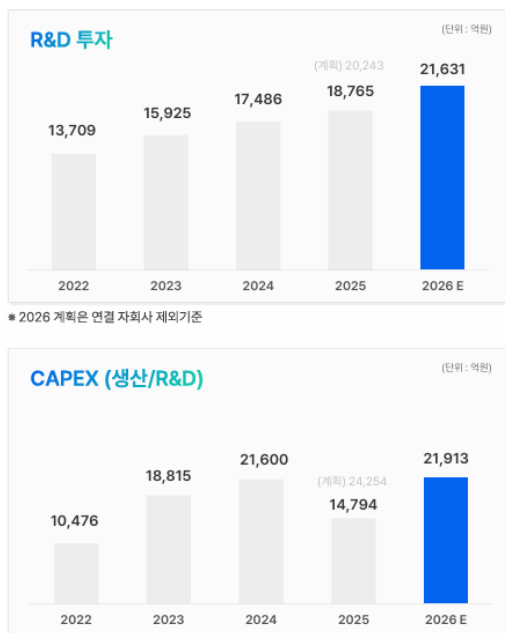
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 6. 현대모비스의 연구인력 추이



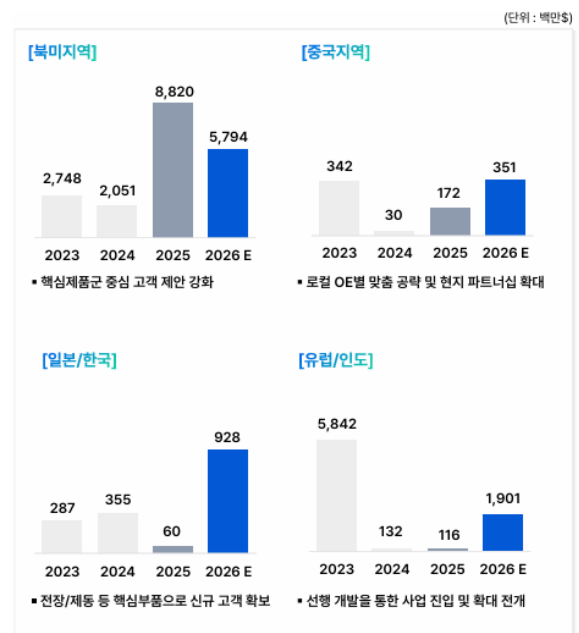
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 7. 현대모비스의 R&D 및 CAPEX 추이와 목표



자료: 현대모비스

도표 8. 현대모비스의 2026년 지역별 핵심부품 수주 목표



자료: 현대모비스

도표 9. 현대모비스의 목표주가 산정

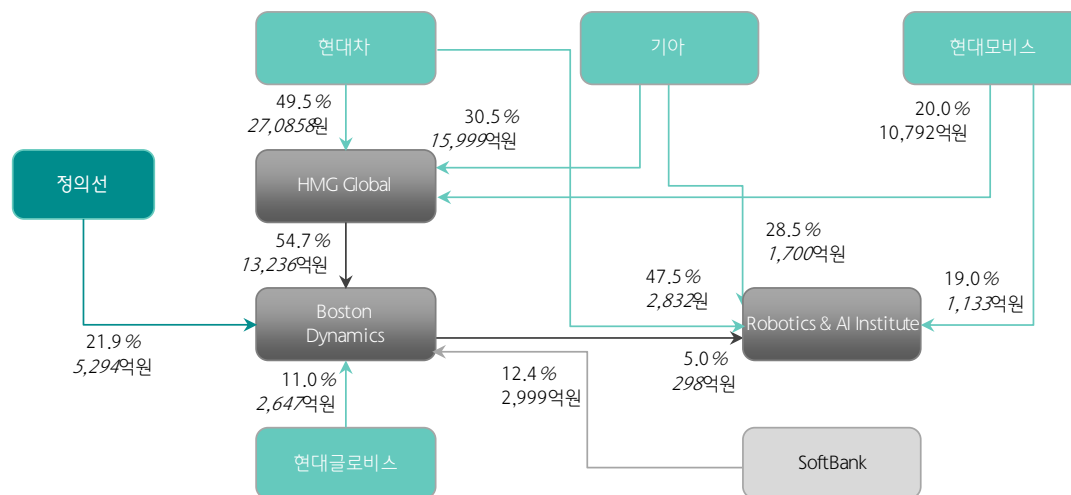
구분	매출액	영업이익	이익률	NOPAT	적용배수	적정 시총	단위	기준
1. 영업가치	65,119	3,824	5.9%	2,772	9	24,302	십억원	
모듈/핵심부품	51,145	312	0.6%	226	17	3,933	십억원	
모듈조립	29,414	294	1.0%	213	4	853	십억원	
전동화	6,653	(284)	-4.3%	(206)		1,331	십억원	PSR 0.2배
핵심부품	15,077	302	2.0%	219	8	1,749	십억원	
AS	13,974	3,512	25.1%	2,546	8	20,370	십억원	
2. 관계사 지분가치								
현대자동차						30,289	십억원	목표 시총*22%
보스턴다이내믹스						6,615	십억원	목표 시총*11%
기타						716	십억원	단순투자 장부가액
합산						37,621	십억원	
(할인율)						30%		
할인 후 지분가치						26,335	십억원	
3. 현금가치								
순현금						2,199	십억원	
(할인율)						50%		
할인 후 지분가치						1,100	십억원	
4 적정 주가 산정								
영업가치+지분+현금						51,736	십억원	
주식수						90,733	천주	
적정 주가						570,000	원	
목표 P/E						13.0	배	
목표 P/B						1.0	배	
현재 주가						447,000	원	
상승 여력						28%		

주: 2026년 기준, 부문별 이익은 하나증권의 추정치임

주2: BD 목표 시가총액 60조원 기준

자료: 하나증권

도표 10. 보스턴다이내믹스의 지분 구조



주: 2025년 상반기 기준

자료: 각 사, 하나증권

현대모비스 4Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[2025년 4분기 사업성과]

매출액 15조 3,979억원(+4.7% (YoY))

-모듈 및 핵심부품: 매출액 12조 444억원(+4.0% (YoY))

완성차 물량 감소에도 전장 중심 매출 확대, 미국 전동화 신공장 매출 증가 영향

-AS 사업: 매출액 3조 3,536억원(+7.2% (YoY))

우호적 환율과 글로벌 수요 확대 영향

영업이익 9,305억 원(-5.6% (YoY))

-제조부문: 1,706억원(-2% (YoY))

관세 비용 회수 등에도 완성차 물량 감소, 전년도 일회성 비용 회수 기저효과 영향

-AS 사업: 7,599억원(-6.4% (YoY))

관세, 일회성 품질 비용 영향

CES 2026년 참가

-Boston Dynamics의 휴머노이드 로봇(Atlas) 양산 모델에 액추에이터 공급 예정

-‘홀로그래픽 윈드실드 디스플레이(HWD)’CES 혁신상 수상

[4분기 손익 현황]

매출액 15조 3979억원 (+4.7% (YoY))

영업이익 9,305억원(-5.6% (YoY))

당기순이익 7,681억원(-39.9% (YoY))

영업이익률/당기순이익률 6.0%/5.0%

모듈 및 핵심 부품 사업: 매출액 12조 444억원(+4.0%). 영업이익 1,706억원(-2%)

관세 회수 있었으나 전년도 일시적인 비용 회수의 기저효과 영향

전동화: 매출액 -17% (YoY)

배터리 셀 제외 기준 친환경차 물량 증가 및 북미 전동화 신거점 가동으로 +21%

부품제조: 매출액 3조 6,081억원(+5.9%)

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

모듈 조립: 매출액 7조 1,812억원(+7.8%)

미국 서버너 신공장 매출 증가 영향

AS 사업

매출액 3조 3,536억원(+7.2% (YoY)). 강한 글로벌 수요와 우호적 환율 효과 지속 영향

영업이익 7,599억원(-6.4% (YoY)). 관세 및 일회성 품질비용 영향

주요 수익 비용

판매비 및 관리비는 1조 5,098억 원(+13.8% (YoY))

기타금융손익은 연말 일시적 원화 강세 등으로 외환손익 감소한 영향으로 986억 원
지분법 손익은 국내 관계사 지분법이익 감소로 88억 원.

[지역별 매출 및 손익현황]

미주 지역> 매출 4조 6,672억 원(+23.1%), 영업이익 2,751억 원, 영업이익률 5.9%

관세 비용 회수 영향

-모듈 및 핵심 부품: 매출 +29.0%

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

-AS : 매출 +7.4%

강한 수요 지속 및 우호적 환율 효과

유럽지역> 매출 2조 481억 원(+1.8% (YoY)), 영업이익 1,066억원

AS 매출 증가 및 우호적 환율 효과 영향

-모듈 핵심 부품: 매출 -3.1% (YoY)

완성차 생산 -30.7%에도 핵심 및 친환경 부품 매출 증가, 우호적 환율 효과 영향

-AS: 매출 +16.0% (YoY)

중국 지역> 매출 8,592억 원(+14.4% (YoY)), 영업이익 303억원

완성차 생산 +5.9%, 부품 제조 Non-Captive 고객사 매출 20% 이상 증가한 영향

기타 지역> 매출 1조 766억 원 (+9.9%), 영업이익 1,159억 원

-모듈 및 핵심 부품: 매출 +9.7% (YoY)

인도 지역 완성차 생산 증가 영향

-AS 매출 +10.2%

R&D비용

4분기 1조 8,765억 원을 집행해 연간 계획 2조 243억 대비 92.7% 집행.

2026년 계획: 2조 1,600억원

시설 투자는 연간 계획 2조 4,254억원 대비 61%인 1조 4,794억원 집행

2026년 계획: 2조 1,900억원

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%, 2025년 9.6% 수준

핵심 부품의 Non-Captive 수주는 4분기 북미 전동화 대형 프로젝트 포함 \$68억 수준을 수주해 2025년 91.7억 달러를 기록, 연간 수주 목표 74.4억 달러 대비 123%를 달성.

2026년에는 \$89.7억 목표

주주환원

3개년 주주 환원 정책은 TSR 30% 이상 배당과 자기 주식 소각의 탄력적 운영, 3년간 기보유 자기 주식의 전량 소각

2025년 신규 자기주식 매입 소각 4,145억원, 기보유 자기주식 소각 2,072억원 완료
중간 배당 1,000에서 1,500원으로 확대

이사회에서 결정된 기말 배당은 5천원. 3월 주주총회에서 승인될 경우 2025년 주당 배당금은 6,500원으로, 이를 포함한 최종 TSR은 32.8%로 완료될 예정

전동화 배터리 셀 매출 인식 방법의 변경

4분기 전동화 매출 감소 중 셀 사급 전환으로 인한 감소 효과 4,800억원.

이를 제외하면 실질적인 전동화 매출은 북미 신공장 물량 증가 등으로 2,200억원 증가

[연간 실적 총평]

모듈 및 핵심 부품이 흑자전환한 것이 인상적. AS 부문도 견조한 글로벌 수요와 우호적인 환율 영향으로 안정적인 성장세 지속.

2026년에는 관세 불확실성 지속, 반도체 가격 상승에 따른 비용 압력, 전기차 시장 회복의 지연에도 제조 부문 중심으로 수익성 질적 성장 모멘텀을 이어갈 것. 완성차 신차 양산 본격화, 고부가 제품의 믹스 개선, 유럽 중심의 EV 물량 증가, 신거점 안정화가 수익성에 긍정적으로 작용할 것. A/S부문 또한 우호적 수요 환경, 환율 환경 속 2026년에도 성장 이어갈 것. 최근 주가 많이 상승했지만, 제조 부문의 수익성 정상화가 시장가격에 충분히 반영되지 않았다고 판단. 제조 부문의 수익성 회복이 가져올 밸류에이션 개선 요인을 더 명확히 소통할 것.

Q&A

문) 관세비용 회수 규모는 어느정도 인지? 향후 지속될 수 있는지?

답) 작년 제조 부문에서의 관세가 손익에 미치는 영향 거의 없었음. 대부분 회수된 상황으로 연간 약 2,500억원, 4분기 2,000억원 규모. 2026년에도 관세 리스크 있으나, 이를 감안해도 제조 부문 실적은 후퇴하지 않을 것으로 예상.

A/S 부문은 B2C 사업으로, 관세 영향은 소비자 판가 인상으로 연결되어 있는 부분. 해당 부분에 대해 완성차와 협의 중에 있고 올해 중에 결론이 날 것. A/S와 관련된 일회성 비용으로 품질비용 600억원 반영. 해당 부분이 회수된다고 가정하면 영업이익률 24% 중반 정도. 관세 영향 870억원 정도 반영. 소비자 가격 인상 및 분담 등은 협의할 예정. 2026년에도 합산 기준 큰 영향 없을 것으로 예상

문) 액츄에이터 납품 언제부터 하는지? 이익 기여도 어느정도인지?

답) BD 양산 스케줄과 연계된 부분으로, 우리 쪽 양산은 곧 시작할 예정. 다만, 1-2년 내에 의미있는 숫자가 찍히지는 않을 것이라고 예상. 기존 기술을 활용하기에 R&D, CapEX에 미치는 영향은 없음.

문) 지분법 손익이 감소한 이유는?

답) 관계사 실적 발표가 나오지 않아서 말씀 드리기 어려움.

문) CapEx 어느 부분에서 늘어나는지? 작년 엔비디아 GPU 관련해서 우리의 부담은 어느정도인지?

답) 작년 프로젝트 취소 및 지연된 것들을 반영한 결과. CapEx 목표 만큼 실행되지 않을 것으로 예상. 통상적으로 CapEx 발표 대비 70~80% 집행해왔음. 작년 이월된 부분이 약 3,700억원 정도로 해당 부분은 단순히 합산. 데이터센터 관련한 역할은 아직 정해지지 않은 상황.

문) 전기차 판매가 저조한데, 어떻게 수익성을 올릴 계획인지?

답) 전기차 시장의 수요가 예상 대비 지연되는 것은 사실이나, 전동화 부문 실적은 작년보다 올해 더 좋을 것으로 예상. 전기차 생산 물량 증가하고 있고, 하이브리드 물량으로 보완되는 부분도 있음. 전체적인 가동률이 좋아지면서 비용에 대한 커버가 가능할 것으로 예상. 부품 제조 쪽이 턱어라운드 방향성을 잡았다고 판단.

문) 램프 사업부를 오픈 모빌리티에 매각하는 MOU 체결했는데, CID에서 발표한 저부가가치 제품 10가지 발굴 사례 중 하나인지? 저부가가치 제품이 실질적으로 아웃되면서 2026년 제조 부문 이익 개선의 근거가 될지?

답) 램프는 저부가가치 사업이라고 보기는 어려움. 선택과 집중할 영역을 선정한 것. 사업 아이템마다 특성이 다르기 때문에 수익 개선 방법을 현재 특정하기 어려움.

문) Non-Captive 수주 성과 있었는데, 수주 내용은?

답) 2025년 목표 대비 123% 달성했고, 수주 완료는 12건. 프로젝트 관련한 부문은 고객사와 비밀유지 계약을 체결하기에 공유드리기 어려움

문) CID에서 2026년 2월에 3차 자사주 매입 고려중이라고 말씀주셨음. 이미 TSR 32% 달성했는데, 자사주 매입 더 이상 안하는지?

답) 이번에는 배당을 좀 더 하는 방향이 적절하다고 판단했고, 말씀하신대로 자사주 매입은 하지 않을 계획. 2020년도분 자사주 매입이 있고, 기보유 자기주식 일부도 소각할 계획

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,118.2	65,119.2	68,455.6
매출원가	52,492.2	49,174.4	52,288.3	55,499.5	58,274.1
매출총이익	6,762.2	8,062.6	8,829.9	9,619.7	10,181.5
판매비	4,466.9	4,989.2	5,472.5	5,796.2	6,051.7
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,357.4	3,823.6	4,129.8
금융손익	219.6	325.7	222.7	252.3	277.0
중속/관계기업손익	1,844.7	1,787.7	1,400.1	1,297.9	1,379.7
기타영업외손익	85.3	77.6	135.0	106.5	120.8
세전이익	4,444.9	5,264.5	5,115.2	5,480.3	5,907.2
법인세	1,021.5	1,204.3	1,450.4	1,507.1	1,624.5
계속사업이익	3,423.3	4,060.2	3,664.7	3,973.2	4,282.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3,423.3	4,060.2	3,664.7	3,973.2	4,282.7
비배주주지분 순이익	0.7	4.5	8.9	9.7	10.5
지배주주순이익	3,422.6	4,055.6	3,655.8	3,963.5	4,272.3
지배주주지분포괄이익	3,461.3	5,912.9	3,661.6	3,969.8	4,279.1
NOPAT	1,767.8	2,370.4	2,405.4	2,772.1	2,994.1
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,489.5	5,091.2	5,491.3
성장성(%)					
매출액증가율	14.16	(3.40)	6.78	6.55	5.12
NOPAT증가율	17.93	34.09	1.48	15.24	8.01
EBITDA증가율	10.14	25.98	10.63	13.40	7.86
영업이익증가율	13.26	33.90	9.24	13.89	8.01
(지배주주)순이익증가율	37.71	18.49	(9.86)	8.42	7.79
EPS증가율	38.17	19.65	(8.74)	10.08	7.79
수익성(%)					
매출총이익률	11.41	14.09	14.45	14.77	14.87
EBITDA이익률	5.44	7.09	7.35	7.82	8.02
영업이익률	3.87	5.37	5.49	5.87	6.03
계속사업이익률	5.78	7.09	6.00	6.10	6.26

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,340	43,480	39,682	43,682	47,084
BPS	441,136	501,648	541,167	578,460	618,664
CFPS	38,523	49,052	41,458	48,229	52,911
EBITDAPS	34,203	43,506	48,731	56,110	60,519
SPS	629,136	613,625	663,412	717,674	754,444
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000	7,500
주가지표(배)					
PER	6.52	5.44	9.40	10.23	9.49
PBR	0.54	0.47	0.69	0.77	0.72
PCFR	6.15	4.82	9.00	9.27	8.45
EV/EBITDA	4.87	3.68	5.77	6.51	5.79
PSR	0.38	0.39	0.56	0.62	0.59
재무비율(%)					
ROE	8.73	9.35	7.68	7.80	7.86
ROA	6.00	6.48	5.34	5.45	5.51
ROIC	10.84	13.04	12.29	13.59	13.81
부채비율	44.10	44.40	43.07	42.81	42.00
순부채비율	(16.03)	(15.37)	(16.22)	(16.49)	(17.77)
이자보상배율(배)	15.29	23.77	41.57	46.58	47.83

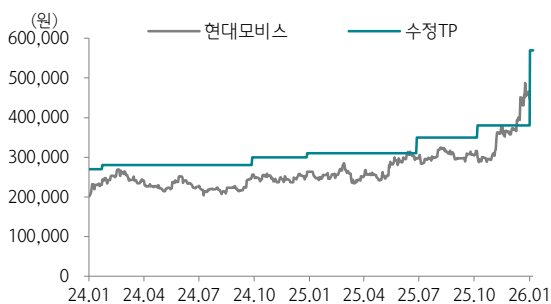
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565.2	28,424.1	30,264.8	32,392.6	34,913.3
금융자산	9,267.7	10,642.0	11,446.1	12,342.4	13,836.2
현금성자산	5,079.4	4,788.5	5,592.5	6,488.7	7,982.3
매출채권	9,737.1	9,914.3	11,112.4	11,839.9	12,446.5
재고자산	5,511.6	6,762.9	6,553.5	6,982.5	7,340.2
기타유동자산	1,048.8	1,104.9	1,152.8	1,227.8	1,290.4
비유동자산	33,020.7	38,172.8	40,124.2	42,717.8	44,962.1
투자자산	19,900.5	23,437.8	24,957.7	26,524.4	27,830.9
금융자산	915.6	1,027.5	1,027.7	1,027.9	1,028.1
유형자산	10,480.9	12,003.5	12,442.6	13,467.2	14,398.9
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	1,564.4
자산총계	58,585.8	66,596.9	70,388.9	75,110.5	79,875.4
유동부채	12,052.8	12,745.2	12,964.0	13,852.6	14,589.1
금융부채	1,665.1	1,217.0	1,065.1	1,209.0	1,324.6
매입채무	6,504.4	6,747.6	7,075.3	7,538.5	7,924.7
기타유동부채	3,883.3	4,780.6	4,823.6	5,105.1	5,339.8
비유동부채	5,877.7	7,733.5	8,225.2	8,664.6	9,034.6
금융부채	1,085.5	2,337.4	2,402.9	2,461.1	2,513.3
기타비유동부채	4,792.2	5,396.1	5,822.3	6,203.5	6,521.3
부채총계	17,930.5	20,478.7	21,189.3	22,517.2	23,623.7
지배주주지분	40,634.4	46,080.9	49,153.4	52,537.2	56,185.3
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	45,362.0	48,745.8	52,393.8
비지배주주지분	20.9	37.3	46.3	56.0	66.4
자본총계	40,655.3	46,118.2	49,199.7	52,593.2	56,251.7
순금융부채	(6,517.1)	(7,087.6)	(7,978.1)	(8,672.3)	(9,998.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,342.6	4,252.7	3,965.9	4,014.4	4,322.3
당기순이익	3,423.3	4,060.2	3,664.7	3,973.2	4,282.7
조정	171.0	904.9	(329.7)	(117.3)	(92.6)
감가상각비	926.0	984.6	1,132.0	1,267.6	1,361.5
외환거래손익	27.0	19.8	(45.5)	(78.6)	(62.0)
지분법손익	(1,844.7)	(1,787.7)	(1,400.1)	(1,297.9)	(1,379.7)
기타	1,062.7	1,688.2	(16.1)	(8.4)	(12.4)
영업활동 자산부채변동	1,748.3	(712.4)	630.9	158.5	132.2
투자활동 현금흐름	(2,541.4)	(4,589.1)	(1,621.8)	(2,476.4)	(2,151.8)
투자자산감소(증가)	(1,832.5)	(2,260.5)	(119.8)	(268.8)	73.2
자본증가(감소)	(1,801.9)	(2,204.1)	(1,479.4)	(2,200.0)	(2,200.0)
기타	1,093.0	(124.5)	(22.6)	(7.6)	(25.0)
재무활동 현금흐름	(1,371.6)	500.4	(669.8)	(377.5)	(456.6)
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	0.0
배당지급	(367.2)	(406.2)	(583.3)	(579.7)	(624.3)
현금의 증감	1,429.6	164.0	64.1	896.2	1,493.6
Unlevered CFO	3,628.2	4,575.4	3,819.4	4,376.1	4,801.0
Free Cash Flow	3,540.7	2,048.6	2,486.5	1,814.4	2,122.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.29	BUY	570,000		
25.11.3	BUY	380,000	-5.25%	28.29%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 29일 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 2026년 1월 29일 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 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 26일