



BUY (유지)

목표주가(12M) 570,000원
현재주가(4.24) 422,500원

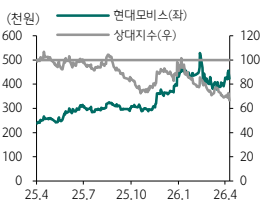
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,475.63
52주 최고/최저(원)	529,000/242,000
시가총액(십억원)	38,334.5
시가총액비중(%)	0.72
발행주식수(천주)	90,732.6
60일 평균 거래량(천주)	339.8
60일 평균 거래대금(십억원)	148.3
외국인지분율(%)	43.38
주요주주 지분율(%)	
가외 7인	32.70
국민연금공단	9.51

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	65,149.2	69,713.5
영업이익(십억원)	3,766.8	4,257.1
순이익(십억원)	4,377.0	4,821.8
EPS(원)	48,113	53,009
BPS(원)	593,570	642,331

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	57,237.0	61,118.1	64,683.8	68,028.1
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,637.0	3,922.7
세전이익	5,264.5	5,115.2	5,583.3	6,013.1
순이익	4,055.6	3,655.8	4,038.0	4,348.8
EPS	43,480	39,682	44,503	48,565
증감율	19.65	(8.74)	12.15	9.13
PER	5.44	9.40	9.94	9.11
PBR	0.47	0.68	0.77	0.70
EV/EBITDA	3.68	5.69	6.35	5.54
ROE	9.35	7.68	7.93	7.98
BPS	501,648	545,787	578,390	628,172
DPS	6,000	6,500	6,500	6,700



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 27일 | 기업분석

현대모비스 (012330)

로봇 현금흐름을 만들 수 있는 회사

로봇 부품들에 대한 현금흐름 가치를 만들 수 있는 회사

현대모비스에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 57만원(목표 P/E 13배)을 유지한다. 1분기 실적은 시장 기대치를 하회했는데, AS 부문의 이익률이 예상보다 높았지만, 모듈/핵심부품 부문은 고객사 물량 둔화, 미국 전기차 수요 감소, 그리고 반도체 가격 상승 등으로 예상보다 부진했다. 2분기 이후 재료비/물류비 상승이 있겠지만, 관세 감소, 원가 절감, 판가 인상, 그리고 고객사로부터의 비용 회수 등으로 만회할 것으로 예상된다. 자동차 사업에서는 비계열 고객의 확대, 제품 고부가화, 원가구조 개선, 그리고 전동화 제품군의 성장 등이 기업가치 상승을 이끌 것이다. 로봇 사업에서는 그룹 내 휴머노이드 로봇 관계사인 보스턴다이내믹스(BD)의 지분가치가 상승하고 있다. 무엇보다도 로봇 부품들에 대한 직접 생산을 진행하고 있어 로봇 사업으로부터 가장 현실적인 현금흐름 가치를 만들 수 있는 회사라는 점이 차별적 매력이다. BD의 2028년 로봇 양산 일정을 고려했을 때, 2026년 하반기에 관련 계획들이 좀 더 구체화되는 단계에 진입하고, 이는 주가 Valuation 모멘텀으로 작용할 것이다.

1Q26 Review: 영업이익률 5.2% 기록

1분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -5%). 매출액/영업이익은 5%/3% (YoY) 증가한 15.6조원/8,026억원(영업이익률 5.2%, -0.1%p (YoY))이었다. 모듈/핵심부품 매출액은 5% (YoY) 증가한 12.0조원이었다. 이 중 모듈조립은 고객사 물량 감소(-3%)에도 믹스 개선으로 5% (YoY) 증가했고, 부품제조는 비계열 물량과 고부가 전장품 확대로 3% (YoY) 증가했다. 전동화 매출액은 국내/유럽 친환경차 물량 증가(+12%)에 힘입어 8% (YoY) 증가했다. AS 매출액은 7% (YoY) 증가한 3.36조원였는데, 유럽(+15%/미주(+8%) 수요가 좋았고, 판가 인상과 환율(EUR +12%, USD +1%)이 기여했다. 전체 영업이익률은 5.2%, 모듈/AS가 각각 -1.0%/26.3%였다. 모듈은 완성차 물량 감소와 유럽 전동화 양산 초기 비용으로 적자였다. AS는 매출 증가와 우호적 환율에 힘입어 2개 분기만에 26%대 이익률로 복귀했다. 한편, 영업외 지분법이익은 관계사 이익 감소로 4,005억원 -31% (YoY)이었다. 1분기 핵심부품 주수는 연간 목표인 89.7억달러의 4%인 3.16억달러였다.

컨퍼런스 콜의 내용: 로봇 부품에 대한 공급망을 관리

현대모비스는 1분기 각종 비용 상승이 있었다고 밝혔다. 반도체 가격 상승의 영향은 1분기 300억원, 2026년 연간 2,000억원 규모로 예상 중인데, 고객사와의 비용 보전 및 정산 협상을 통해 만회할 목표이다. 미국 관세는 1분기 590억원 반영되었는데, 5~6개월의 재고 효과를 통해 25% 관세율이 반영된 것이고, 2분기 이후 15% 관세율로 낮아질 것으로 전망 중이다. 물류비의 경우, 현재 매출액 대비 물류비 비율이 2% 미만으로 과거 급등 시기의 7~8% 대비 낮아져 있다고 밝혔다. 원가 절감 노력을 지속하고, 관세 및 인플레이션 비용을 반영해 적절한 판가 인상도 병행할 계획이다. 로봇 핵심 부품은 전체 공급망을 관리하는 구조하에서 액츄에이터는 내재화 중심으로 준비 중이고, 그리퍼 등 추가 아이템도 논의 중이라고 밝혔다. BD의 미국 생산 법인에 대한 지분투자 여부는 미확정이다.

도표 1. 현대모비스의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,861	15,892	16,370	59,254	57,237	61,118	64,684	68,028
모듈	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	13,212	12,261	12,837	48,371	45,152	47,800	50,351	53,184
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,706	1,566	1,505	12,248	6,694	5,355	6,064	7,091
부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,758	3,563	3,750	11,096	12,825	14,213	14,676	15,228
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,748	7,132	7,582	25,028	25,633	28,232	29,611	30,865
AS부품	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,649	3,632	3,533	10,883	12,085	13,318	14,333	14,844
(YoY)													
매출액	6	9	7	5	5	6	6	6	14	-3	7	6	5
모듈	5	8	7	4	5	5	5	7	16	-7	6	5	6
전동화	-37	-7	-17	-17	8	7	20	20	27	-45	-20	13	17
부품제조	17	8	14	6	3	4	1	4	19	16	11	3	4
모듈조립	12	12	9	8	5	5	4	6	10	2	10	5	4
AS부품	12	12	10	7	7	10	8	5	7	11	10	8	4
영업이익	777	870	780	930	803	936	863	1,035	2,295	3,073	3,357	3,637	3,923
모듈	(100)	42	(37)	171	(121)	5	(45)	170	(76)	(43)	76	9	165
AS부품	877	828	817	760	924	931	908	865	2,371	3,116	3,282	3,628	3,757
(YoY)													
영업이익	43	37	-14	-6	3	8	11	11	13	34	9	8	8
모듈	적지	흑전	적전	-2	적지	-88	적지	0	적전	적지	흑전	-88	1,713
AS부품	20	9	0	-6	5	12	11	14	21	31	5	11	4
영업이익률 (%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.5	5.4	6.3	3.9	5.4	5.5	5.6	5.8
모듈	(0.9)	0.3	(0.3)	1.4	(1.0)	0.0	(0.4)	1.3	(0.2)	(0.1)	0.2	0.0	0.3
AS부품	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	25.5	25.0	24.5	21.8	25.8	24.6	25.3	25.3
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,457	1,363	1,472	4,445	5,264	5,115	5,583	6,013
세전이익률 (%)	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.6	8.6	9.0	7.5	9.2	8.4	8.6	8.8
순이익	1,032	934	931	768	883	1,056	988	1,120	3,423	4,060	3,665	4,048	4,359
순이익률 (%)	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.3	6.2	6.8	5.8	7.1	6.0	6.3	6.4
지배주주순이익	1,031	932	929	763	882	1,056	986	1,115	3,423	4,056	3,656	4,038	4,349

자료: 현대모비스, 하나증권

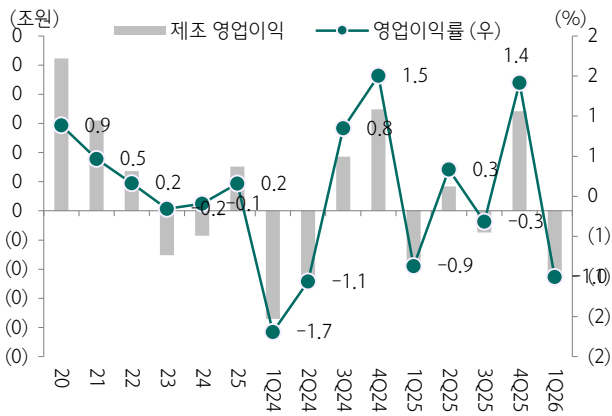
도표 2. 현대모비스의 지역별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	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	6,752	21,554	26,713	31,880	27,793	26,765
중국	649	683	722	755	676	838	835	863	816	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	4,616	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	2,330	5,911	6,912	8,016	8,152	8,551
기타	963	940	1,039	979	1,111	1,027	1,054	1,077	1,046	2,565	3,434	3,669	3,921	4,271
영업이익	543	636	909	986	777	870	780	930	803	2,040	2,027	2,295	3,073	3,357
한국	167	261	518	674	346	419	441	403	335	1,383	1,273	1,186	1,620	1,608
중국	16	10	10	16	12	29	36	30	47	-30	-40	-11	51	107
미주	122	122	146	77	140	155	58	275	187	248	272	400	468	628
유럽	137	150	119	126	157	156	127	107	136	229	261	395	532	546
기타	100	93	116	94	122	112	120	116	98	210	261	326	403	469
영업이익률	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	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	5.0	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	5.8	-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	4.1	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	5.8	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	9.3	8.2	7.6	8.9	10.3	11.0

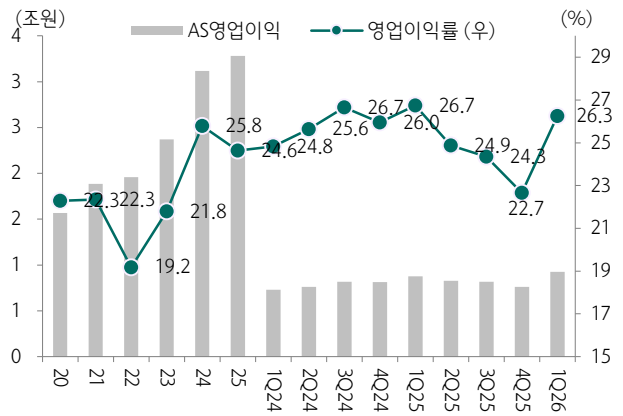
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 3. 현대모비스의 제조 부문 영업이익과 영업이익률 추이



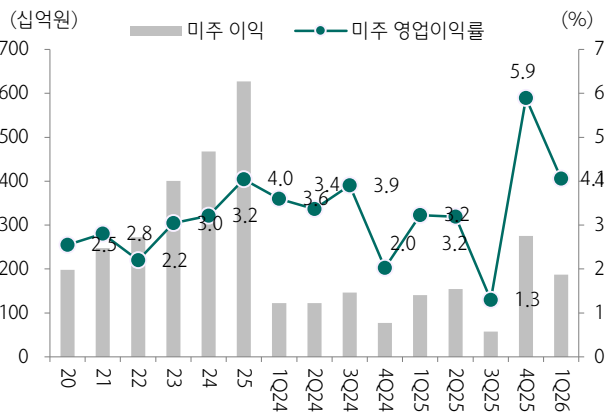
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 4. 현대모비스의 AS 부문 영업이익과 영업이익률 추이



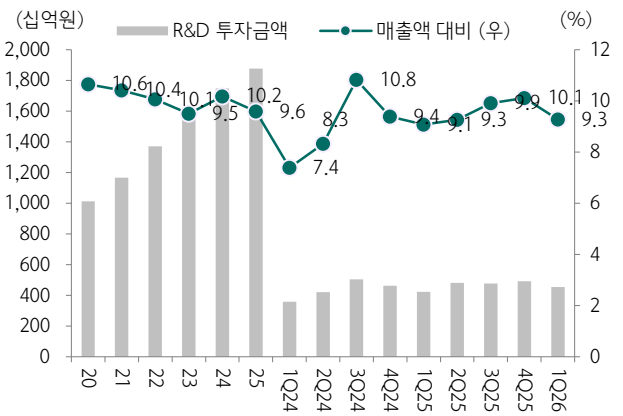
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 5. 현대모비스의 미주 지역 이익과 이익률 추이



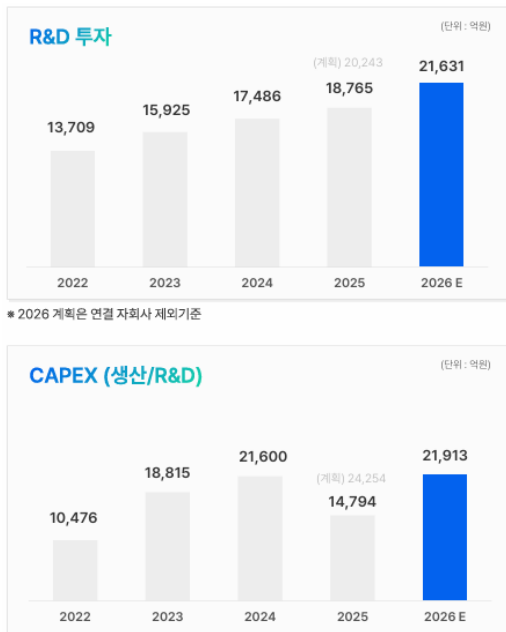
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 6. 현대모비스의 R&D 투자금액 추이



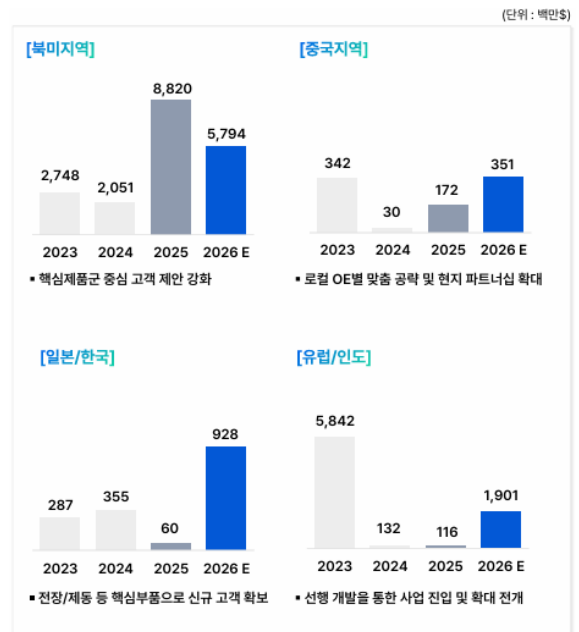
자료: 현대모비스, 하나증권

도표 7. 현대모비스의 R&D 및 CAPEX 추이와 목표



자료: 현대모비스

도표 8. 현대모비스의 2026년 지역별 핵심부품 수주 목표



자료: 현대모비스

추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237.0	61,118.1	64,683.8	68,028.1	70,846.3
매출원가	49,174.4	52,288.2	55,271.5	58,075.8	60,423.8
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,412.3	9,952.3	10,422.5
판매비	4,989.2	5,472.5	5,775.3	6,029.6	6,269.3
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,637.0	3,922.7	4,153.2
금융손익	325.7	250.9	271.8	304.4	357.8
중속/관계기업손익	1,787.7	1,400.0	1,591.7	1,690.3	1,781.4
기타영업외손익	77.6	106.7	82.8	95.7	91.7
세전이익	5,264.5	5,115.2	5,583.3	6,013.1	6,384.0
법인세	1,204.3	1,450.4	1,535.4	1,653.6	1,755.6
계속사업이익	4,060.2	3,664.7	4,047.9	4,359.5	4,628.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,047.9	4,359.5	4,628.4
비배주주지분 순이익	4.5	8.9	9.9	10.6	11.3
지배주주순이익	4,055.6	3,655.8	4,038.0	4,348.8	4,617.1
지배주주지분포괄이익	5,912.9	4,020.0	4,039.4	4,350.3	4,618.7
NOPAT	2,370.4	2,405.4	2,636.8	2,843.9	3,011.1
EBITDA	4,058.1	4,525.3	4,864.6	5,274.8	5,621.4
성장성(%)					
매출액증가율	(3.40)	6.78	5.83	5.17	4.14
NOPAT증가율	34.09	1.48	9.62	7.85	5.88
EBITDA증가율	25.98	11.51	7.50	8.43	6.57
영업이익증가율	33.90	9.24	8.32	7.86	5.88
(지배주주)순이익증가율	18.49	(9.86)	10.45	7.70	6.17
EPS증가율	19.65	(8.74)	12.15	9.13	6.17
수익성(%)					
매출총이익률	14.09	14.45	14.55	14.63	14.71
EBITDA이익률	7.09	7.40	7.52	7.75	7.93
영업이익률	5.37	5.49	5.62	5.77	5.86
계속사업이익률	7.09	6.00	6.26	6.41	6.53

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43,480	39,682	44,503	48,565	51,561
BPS	501,648	545,787	578,390	628,172	673,060
CFPS	50,226	59,767	46,513	52,027	55,758
EBITDAPS	43,506	49,120	53,613	58,906	62,777
SPS	613,625	663,411	712,875	759,699	791,172
DPS	6,000	6,500	6,500	6,700	7,100
주기지표(배)					
PER	5.44	9.40	9.94	9.11	8.58
PBR	0.47	0.68	0.77	0.70	0.66
PCFR	4.71	6.24	9.51	8.51	7.94
EV/EBITDA	3.68	5.69	6.35	5.54	4.80
PSR	0.39	0.56	0.62	0.58	0.56
재무비율(%)					
ROE	9.35	7.68	7.93	7.98	7.91
ROA	6.48	5.34	5.59	5.70	5.72
ROIC	13.04	12.24	12.82	13.06	13.25
부채비율	44.40	43.05	40.63	38.91	37.09
순부채비율	(15.37)	(16.56)	(17.71)	(19.47)	(21.87)
이자보상배율(배)	23.77	19.02	47.33	60.19	72.40

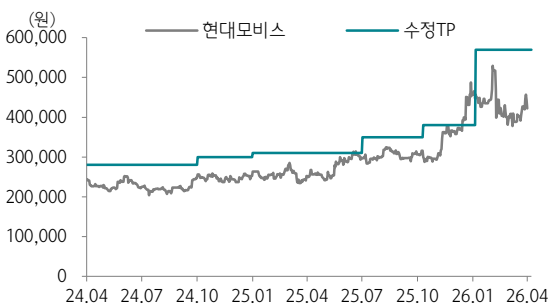
자료: 하나증권

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424.1	30,366.4	31,589.5	33,882.4	36,639.2
금융자산	10,642.0	11,815.5	12,342.9	13,643.3	15,563.7
현금성자산	4,788.5	4,922.4	5,449.7	6,750.0	8,670.3
매출채권	9,914.3	10,221.1	10,655.0	11,205.9	11,670.1
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,209.8	7,582.6	7,896.7
기타유동자산	1,104.9	1,468.0	1,381.8	1,450.6	1,508.7
비유동자산	38,172.8	40,034.1	42,493.6	44,548.0	46,288.1
투자자산	23,437.8	24,788.9	26,170.4	27,466.2	28,558.2
금융자산	1,027.5	1,109.8	1,109.9	1,110.0	1,110.1
유형자산	12,003.5	12,346.6	13,421.9	14,173.8	14,811.5
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,268.2	1,275.0	1,285.4
기타비유동자산	1,564.3	1,633.0	1,633.1	1,633.0	1,633.0
자산총계	66,596.9	70,400.5	74,083.1	78,430.4	82,927.2
유동부채	12,745.2	13,058.0	13,114.4	13,561.9	13,944.0
금융부채	1,217.0	1,306.7	888.1	724.8	592.2
매입채무	6,747.6	6,691.4	7,111.5	7,479.2	7,789.1
기타유동부채	4,780.6	5,059.9	5,114.8	5,357.9	5,562.7
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,287.7	8,407.7	8,491.6
금융부채	2,337.4	2,361.4	2,126.5	1,927.9	1,743.3
기타비유동부채	5,396.1	5,768.4	6,161.2	6,479.8	6,748.3
부채총계	20,478.7	21,187.7	21,402.1	21,969.6	22,435.6
지배주주지분	46,080.9	49,167.6	52,625.9	56,395.0	60,414.6
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.2	1,377.2	1,377.2
자본조정	(616.2)	(399.6)	100.4	100.4	100.4
기타포괄이익누계액	1,927.6	2,474.3	2,474.3	2,474.3	2,474.3
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	48,182.9	51,952.0	55,971.6
비지배주주지분	37.3	45.2	55.1	65.8	77.1
자본총계	46,118.2	49,212.8	52,681.0	56,460.8	60,491.7
순금융부채	(7,087.6)	(8,147.4)	(9,328.3)	(10,990.6)	(13,228.2)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,252.7	4,472.5	3,793.5	4,083.2	4,346.0
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,047.9	4,359.5	4,628.4
조정	1,014.3	1,515.4	(440.4)	(396.4)	(383.6)
감가상각비	984.6	1,167.9	1,227.6	1,352.2	1,468.2
외환거래손익	19.8	(19.0)	(76.2)	(58.6)	(70.6)
지분법손익	(1,787.7)	(1,400.0)	(1,591.7)	(1,690.3)	(1,781.4)
기타	1,797.6	1,766.5	(0.1)	0.3	0.2
영업활동 자산부채변동	(821.8)	(707.6)	186.0	120.1	101.2
투자활동 현금흐름	(4,589.1)	(3,233.7)	(2,019.1)	(1,658.1)	(1,356.5)
투자자산감소(증가)	(3,537.4)	(1,351.0)	210.2	394.5	689.4
자본증가(감소)	(2,204.1)	(1,347.8)	(2,200.0)	(2,000.0)	(2,000.0)
기타	1,152.4	(534.9)	(29.3)	(52.6)	(45.9)
재무활동 현금흐름	(255.0)	(1,204.7)	(1,233.2)	(941.5)	(914.8)
금융부채증가(감소)	803.8	113.6	(653.5)	(361.8)	(317.2)
자본증가(감소)	4.1	9.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(656.7)	(744.8)	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(406.2)	(583.4)	(579.7)	(579.7)	(597.5)
현금의 증감	(290.9)	133.9	527.3	1,300.3	1,920.3
Unlevered CFO	4,684.9	5,506.1	4,220.5	4,658.8	4,992.9
Free Cash Flow	2,048.6	3,124.7	1,593.5	2,083.2	2,346.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자 의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 27일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 4월 27일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_ 목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_ 목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_ 목표주가가 연주가 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 24일