

현대모비스(012330)

26.4Q에는 더 좋아질 이익

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	580,000원(유지)
증가(2026.10.14)	415,500원
상승여력	39.6 %

Stock Indicator

자본금	491십억원
발행주식수	8,982만주
시가총액	37,320십억원
외국인지분율	37.6%
52주 주가	288,000~768,000원
60일평균거래량	303,541주
60일평균거래대금	136.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.9	-10.8	2.6	38.7
상대수익률	14.0	1.5	1.9	-30.0



[투자포인트]

- 26.3Q 매출액 15.1조원 (+0.8% YoY) , 영업이익 9,091억원 (+16.5% YoY) 전망. 1) 26.3Q 국내 완성차 생산 대수가 감소함에 따른 영향 존재하나, 주요 EV 생산 확대에 따른 전동화 부문 적자 폭 축소 될 것. 2) 26.3Q AS 사업부 영업이익률은 26% 이상 수준으로 나타날 것이고, 물류비 상승에 따른 영향 또한 제한적. 3) 반도체 및 원자재 가격 인상에 따른 영향은 26.2Q와 유사한 수준일 것. 4) 인도 공장 화재에 따른 비용 발생 요인 존재.
- 현재 현대모비스의 밸류에이션을 하단을 지지하고, 상방을 열어줄 수 있는 요인은 액츄에이터 사업의 잠재 가치. CES 2026에서 Boston Dynamics의 제품군에 액츄에이터를 공급한다는 점이 공식화되었고, 올해 진행된 현대차, 기아 CID, 현대모비스의 Tech Day 등의 행사에서 관련 내용의 진행 사항과 향후 로드맵이 확인됨. 1) 2028년 연 3만대 CAPA 공장 건설 계획 유지 (휴머노이드 대당 평균 40개 내외로 액츄에이터 탑재), 2) Boston Dynamics의 외부 제품 판매 가능성 시사(현대차그룹과 유사한 자동차 생산 공정을 보유한 레거시 OEM).
- 현대모비스 목표주가를 580,000원으로 유지. 1) 경쟁 글로벌 Tier 1 업체 대비 액츄에이터 사업 진출 의지가 높음은 물론이고 사업 진행 상황 또한 앞서 있음, 2) 그 중에서도 Boston Dynamics라는 캡티브 매출처를 확보했다는 점에 근거해 산출한 Target Multiple 논리 견조. 3) 반도체 가격 인상 영향 등 고객사로부터 비용 보전이 가능한 항목의 경우 26.4Q 환입이 이뤄질 것임에 따라 26.4Q 이익 성장 폭 또한 클 것으로 전망.

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	61,118	62,971	70,482	73,040
영업이익(십억원)	3,357	3,611	3,845	3,984
순이익(십억원)	3,656	4,122	4,537	4,640
EPS(원)	39,682	45,433	49,997	51,139
BPS(원)	541,872	582,959	628,609	675,403
PER(배)	9.4	9.1	8.3	8.1
PBR(배)	0.7	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	7.7	8.1	8.3	7.8
배당수익률(%)	3.5	4.1	4.1	4.1
EV/EBITDA(배)	5.6	5.6	4.8	4.2

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

현대모비스 (012330): 26.4Q에는 더 좋아질 이익

<그림> 현대모비스 실적 테이블

(억원, %)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025	2026F
매출액	147,107	147,521	159,362	150,319	153,980	155,605	163,246	151,509	572,370	611,182	629,706
모듈 및 핵심 부품	115,822	114,743	126,067	116,747	120,444	120,415	128,942	128,942	449,762	478,001	519,726
모듈조립	66,616	67,993	74,032	68,485	71,812	71,492	75,212	62,780	254,579	282,322	276,878
부품제조	34,064	34,854	36,031	35,165	36,081	36,051	39,537	39,537	128,245	142,131	147,103
전동화	15,142	11,896	16,004	13,097	12,551	12,872	14,193	14,193	66,938	53,548	69,098
A/S부품사업	31,284	32,778	33,295	33,572	33,536	35,190	34,304	35,251	120,852	133,181	139,287
비중											
모듈 및 핵심 부품	78.7	77.8	79.1	77.7	78.2	77.4	79.0	79.0	78.6	78.2	82.6
모듈조립	45.3	46.1	46.5	45.6	46.6	45.9	46.1	41.4	44.5	46.2	44.0
부품제조	23.2	23.6	22.6	23.4	23.4	23.2	24.2	24.2	22.4	23.3	23.4
전동화	10.3	8.1	10.0	8.7	8.2	8.3	8.7	8.7	11.7	8.8	11.0
A/S부품사업	21.3	22.2	20.9	22.3	21.8	22.6	21.0	23.3	21.1	21.8	22.1
YoY	0.3	0.7	13.8	2.2	4.7	5.5	2.4	0.8	10.3	6.8	3.0
모듈 및 핵심 부품	-3.8	-1.9	15.2	0.8	4.0	4.9	2.3	10.4	7.9	6.3	8.7
모듈조립	7.7	2.7	17.9	2.8	7.8	5.1	1.6	-8.3	12.2	10.9	-1.9
부품제조	34.8	4.1	16.9	3.2	5.9	3.4	9.7	12.4	37.4	10.8	3.5
전동화	-54.5	-31.0	1.4	-13.5	-17.1	8.2	-11.3	8.4	-30.8	-20.0	29.0
A/S부품사업	18.9	10.6	8.8	7.3	7.2	7.4	3.0	5.0	18.4	10.2	4.6
매출총이익	23,126	20,622	21,982	21,292	24,403	21,493	24,060	21,060	80,627	88,299	87,965
YoY	61.7	12.8	-4.6	-7.9	5.5	4.2	9.5	-1.1	34.7	9.5	-0.4
GPM	15.7	14.0	13.8	14.2	15.8	13.8	14.7	13.9	14.1	14.4	14.0
영업이익	9,861	7,767	8,700	7,803	9,305	8,026	9,752	9,091	30,735	33,575	36,111
모듈 및 부품제조	1,740	-999	420	-370	1,706	-1,213	218	116	-425	757	369
A/S부품	8,121	8,766	8,280	8,173	7,599	9,239	9,534	8,974	31,160	32,818	35,741
YoY	135.9	22.1	-4.2	-20.9	-5.6	3.3	12.1	16.5	51.7	9.2	7.6
OPM	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	6.0	5.4	5.5	5.7
모듈 및 부품제조	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	0.2	-0.1	0.2	-0.1
A/S부품	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	25.5	25.8	24.6	25.7
세전이익	13,231	14,711	13,452	12,609	10,379	12,918	13,550	14,528	52,645	51,151	56,865
지배주주순이익	12,734	10,310	9,325	9,284	7,664	8,809	10,578	10,437	40,504	36,583	41,224

업황이 좋지 않은 이유

중국 OEM들의 외연 확대가 가져온 나비효과

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		30,366	32,430	35,937	38,986
현금 및 현금성자산		4,922	6,145	7,124	9,042
단기금융자산		6,893	7,031	7,172	7,315
매출채권		11,218	11,549	12,892	13,350
재고자산		6,862	7,070	7,913	8,200
비유동자산		40,034	41,792	43,361	45,055
유형자산		12,347	13,545	14,572	15,736
무형자산		1,266	1,348	1,415	1,468
자산총계		70,401	74,222	79,298	84,041
유동부채		13,058	13,201	14,181	14,721
매입채무		6,691	6,894	7,717	7,997
단기차입금		796	677	609	548
유동성장기부채		511	433	433	433
비유동부채		8,130	8,071	8,014	7,960
사채		60	54	49	44
장기차입금		1,759	1,706	1,655	1,605
부채총계		21,188	21,272	22,195	22,681
지배주주지분		49,168	52,896	57,038	61,284
자본금		491	491	491	491
자본잉여금		1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금		45,225	48,589	52,367	56,250
기타자본항목		2,075	2,438	2,802	3,166
비지배주주지분		45	55	65	76
자본총계		49,213	52,950	57,103	61,360

현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		4,473	5,590	5,429	6,672
당기순이익		3,665	4,132	4,547	4,651
유형자산감가상각비		1,065	1,136	1,338	1,511
무형자산상각비		102	117	134	147
지분법관련손실(이익)		1,400	1,420	1,439	1,460
투자활동 현금흐름		-3,234	-2,548	-2,580	-2,894
유형자산의 처분(취득)		-1,281	-2,335	-2,364	-2,675
무형자산의 처분(취득)		-163	-200	-200	-200
금융상품의 증감		-1,351	-476	-476	-476
재무활동 현금흐름		-1,205	-1,015	-1,062	-1,053
단기금융부채의증감		-191	-197	-68	-61
장기금융부채의증감		164	-59	-57	-54
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-583	-580	-758	-758
현금및현금성자산의증감		134	1,222	980	1,918
기초현금및현금성자산		4,788	4,922	6,145	7,124
기말현금및현금성자산		4,922	6,145	7,124	9,042

자료 : 현대모비스, iM증권 리서치본부

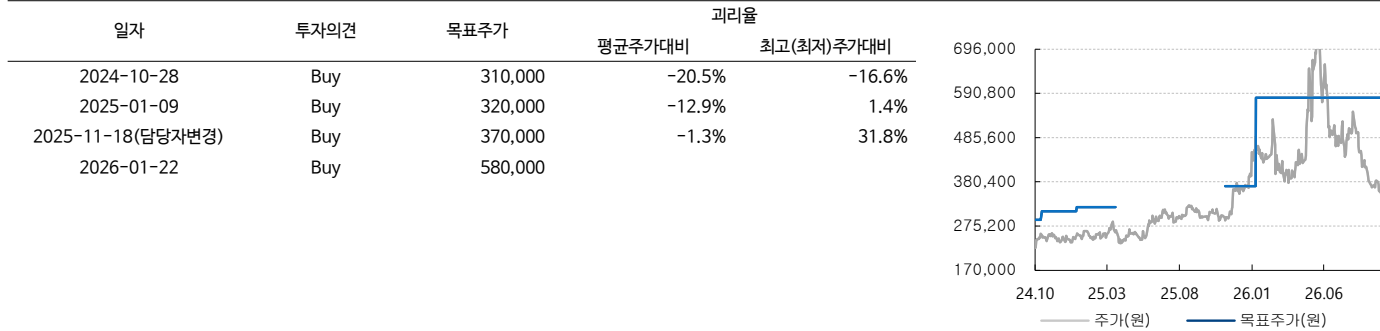
포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		61,118	62,971	70,482	73,040
증가율(%)		6.8	3.0	11.9	3.6
매출원가		52,288	54,174	60,956	15,070
매출총이익		8,830	8,797	9,526	57,970
판매비와관리비		5,472	5,185	5,681	53,986
연구개발비		1,876	1,933	2,164	2,242
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		3,357	3,611	3,845	3,984
증가율(%)		9.2	7.6	6.5	3.6
영업이익률(%)		5.5	5.7	5.5	5.5
이자수익		401	448	486	556
이자비용		177	164	158	153
지분법이익(손실)		1,400	1,420	1,439	1,460
기타영업외손익		107	93	98	98
세전계속사업이익		5,115	5,686	6,315	6,460
법인세비용		1,450	1,612	1,791	1,832
세전계속이익률(%)		8.4	9.0	9.0	8.8
당기순이익		3,665	4,132	4,547	4,651
순이익률(%)		6.0	6.6	6.5	6.4
지배주주귀속 순이익		3,656	4,122	4,537	4,640
기타포괄이익		364	364	364	364
총포괄이익		4,028	4,496	4,911	5,015
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		39,682	45,433	49,997	51,139
BPS		541,872	582,959	628,609	675,403
CFPS		52,359	59,243	66,216	69,411
DPS		13,050	17,050	17,050	17,050
Valuation(배)					
PER		9.4	9.1	8.3	8.1
PBR		0.7	0.7	0.7	0.6
PCR		7.1	7.0	6.3	6.0
EV/EBITDA		5.6	5.6	4.8	4.2
Key Financial Ratio(%)					
ROE		7.7	8.1	8.3	7.8
EBITDA이익률		7.4	7.7	7.5	7.7
부채비율		43.1	40.2	38.9	37.0
순부채비율		-17.7	-19.5	-20.2	-22.4
매출채권회전율(x)		5.5	5.5	5.8	5.6
재고자산회전율(x)		9.0	9.0	9.4	9.1

업황이 좋지 않은 이유

중국 OEM들의 외연 확대가 가져온 나비효과

현대모비스 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비용등급 공시 2026-09-30 기준]

매수
92%

중립(보유)
8%

매도
-