

자동차부품

현대모비스 012330

2Q25 Review: 의심의 여지가 없는 단단함

Jul 28 2025

BUY

유지

2Q25 Review: 단단한 모습

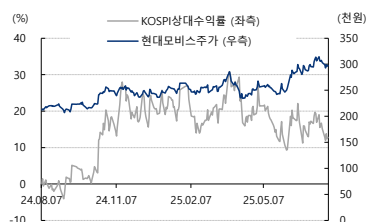
TP 370,000 원

상향

Company Data

현재가(07/25)	297,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	314,500 원
52 주 최저가(보통주)	204,000 원
KOSPI (07/25)	3,196.05p
KOSDAQ (07/25)	806.95p
자본금	4,911 억원
시가총액	273,090 억원
발행주식수(보통주)	9,072 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	210 만주
평균거래대금(60 일)	634 억원
외국인지분(보통주)	43.56%
주요주주	
가외 7 인	32.32%
국민연금공단	8.73%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.0	12.9	31.9
상대주가	-2.7	-10.4	11.9

2분기 매출액 15.9조원(+8.7% YoY), 영업이익 8,700억원(+36.8% YoY, OPM 5.5%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 15.2조원, 영업이익 8,228억원)를 소폭 상회하였음. 관세 600억 수준 발생했으나, AMPC 450억 수령 및 전년 대비 낮은 품질비용 발생이 주요했음.

모듈/부품 부문은 매출액 11.8조원(+7.8% YoY), 영업이익 420억원(흑전 YoY, OPM 0.3%) 기록함. 관세 약 350억 반영에도 불구하고, AMPC 450억 수령하였으며, 전년 대비 낮은 품질 비용 발생도 흑자전환에 주요한 영향. 특히 북미 지역 실적은 3.7조원(+40.35 YoY) 기록하였음. 이는 북미 HMGMA 가동률 상승, 이로 인한 제품 믹스 효과 및 환율 효과가 더해지며 Q, P 모두 긍정적 효과가 발생함. AMPC 효과까지 더해지며 북미 전동화 부문은 흑자전환에 성공한 것은 눈여겨볼 요소임. 규모는 작으나, 중국 지역의 매출액 8,317억원(+22.9% YoY)도 눈에 띄었음. 현대차 그룹의 2분기 중국 Ex-Factory는 11.7만대로 YoY +13.2% 증가함. 현대차 그룹에서 중국 지역을 수출 거점으로 활용하는 전략 나타남에 따라서 향후에도 지속적인 증분 나올 수 있을 것으로 기대됨.

A/S 부문 매출액 3.3조원(+12.3% YoY), 영업이익 8,280억원(+8.9% YoY, OPM 24.9%) 기록함. 관세 250억 반영되었으나, 높았던 재고 수준(4.5개월)과 전지역에서 연초부터 가격 인상 진행한 영향으로 수익성 방어에 성공함. 관세 전가를 위한 가격 인상 발생 가능하고, 계획 대비 고환율을 추세 유지됨에 따라 하반기 25% 근접한 수익성 유지될 것으로 추정됨.

걱정 없는 하반기, 이벤트도 충분

하반기 관세는 분기별 700-800억원 수준 발생할 것으로 판단함. 그러나 A/S 부문은 추가 가격인상 통한 전가 여력 충분하고, 모듈/부품은 하반기 주요 OEM으로부터 보전이 들어올 것으로 추정함. 이에 더해 AMPC 효과 더해지며 전사 전동화 사업부 흑자전환은 2H26 발생할 가능성 고려 가능함. 종합적으로 하반기 견고한 성장 나타날 것으로 추정됨.

8월 중 진행될 CID에서 나올 신규 사업 계획도 기대되는 요소이며, 9월 GM-현대차 추가 협력에서도 양사의 핵심 1티어 벤더인 동사의 수혜가 예상됨. 목표주가를 기존 330,000원에서 370,000원으로 상향 조정하고, 자동차 업종내 Top-Pick으로 유지함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	59,254	57,237	62,159	68,246	73,822
YoY(%)	14.2	-3.4	8.6	9.8	8.2
영업이익(십억원)	2,295	3,073	3,549	3,862	4,310
OP 마진(%)	3.9	5.4	5.7	5.7	5.8
순이익(십억원)	3,423	4,060	4,264	4,425	4,758
EPS(원)	36,341	43,481	45,804	46,984	49,903
YoY(%)	38.2	19.6	5.3	2.6	6.2
PER(배)	6.5	5.4	6.5	6.3	6.0
PCR(배)	6.2	4.8	4.9	4.5	4.0
PBR(배)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	4.9	3.7	3.9	3.4	2.9
ROE(%)	8.7	9.4	8.9	8.6	8.6

[자동차/전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@ipovest.com

[도표 1] 현대모비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25(P)	3Q25(E)	4Q25(E)	FY24	FY25(E)	FY26(E)
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,211	16,260	57,237	62,159	68,246
모듈부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	11,827	12,730	45,152	48,638	53,832
A/S	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,384	3,530	12,085	13,521	14,414
매출총이익	1,619	1,828	2,303	2,313	2,062	2,223	2,304	2,512	8,063	9,102	9,978
GPM	11.7	12.5	16.4	15.7	14.0	13.9	15.2	15.5	14.1	14.6	14.6
영업이익	543	636	909	986	777	870	899	1,003	3,073	3,549	3,862
모듈부품	-185	-124	93	174	-100	42	54	131	-42	203	393
A/S	728	760	816	812	877	828	844	872	3,116	3,421	3,555
OPM	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.9	6.2	5.4	5.7	5.7
모듈부품	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	0.5	1.0	-0.1	0.4	0.7
A/S	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	25.0	24.7	25.8	25.3	24.7
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,345	1,393	1,506	5,264	5,694	5,979
세전이익률	8.8	9.6	9.3	9.0	10.0	8.4	9.2	9.3	9.2	9.2	8.8
당기순이익	861	996	920	1,279	1,031	934	1,114	1,204	4,056	4,283	4,422
NPM	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	7.3	7.4	7.1	6.9	6.5
YoY											
매출액	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	8.6	10.5	-3.4	8.6	9.8
모듈부품	-9.1	-10.0	-4.5	-2.6	4.9	7.8	8.1	9.9	-6.7	7.7	10.7
A/S	11.4	9.9	10.4	12.5	11.8	12.3	10.6	12.8	11.0	11.9	6.6
매출총이익	13.2	5.0	30.5	26.6	27.4	21.6	0.1	8.6	19.2	12.9	9.6
영업이익	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	36.8	-1.1	1.7	33.9	15.5	8.8
모듈부품	58.3	-229.8	535.6	-351.4	-46.1	흑전	-41.3	-24.6	-44.1	흑전	93.5
A/S	36.0	33.8	20.8	37.1	20.4	8.9	3.5	7.4	31.4	9.8	3.9
세전이익	17.5	12.8	-1.2	59.4	20.3	-4.7	6.6	13.8	18.4	8.2	5.0
당기순이익	2.4	7.0	-7.8	96.1	19.7	-6.3	21.1	-5.8	18.5	5.6	3.2

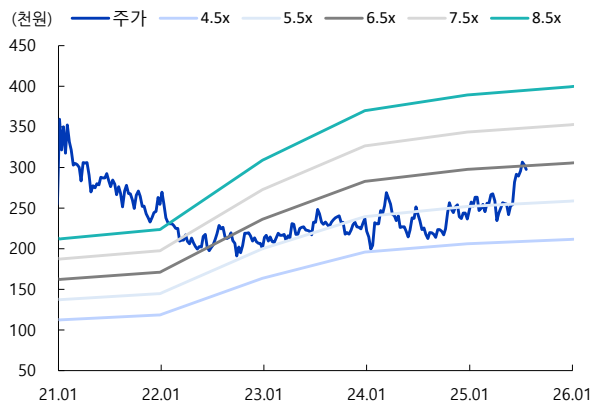
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] DDM Multiple Valuation

항목명	단위	비 고
TSR	%	32.06 (a): 25-26 년 예상 EPS
적정 P/E	배	7.28 (b): GGM Model 사용하여 적정 P/E 산출
EPS	원	50,438 (c): 12MF 예상 EPS (소각/매입 조정)
적정 주가	원	366,984 (d): (b) x (c)
목표 주가	원	370,000 천의 자리 반올림
현재 주가	원	297,500 25.07.25 종가
상승여력	%	23.4

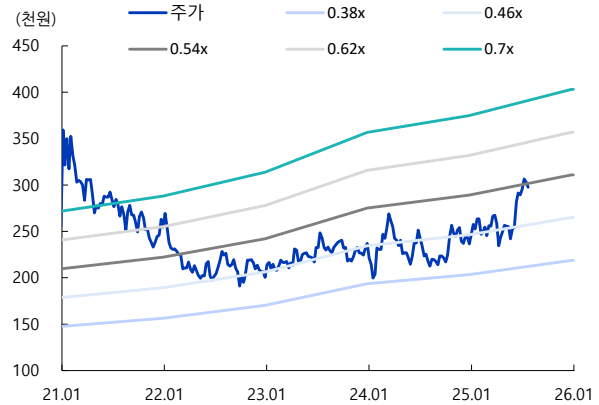
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대모비스 12MF P/E Band Chart



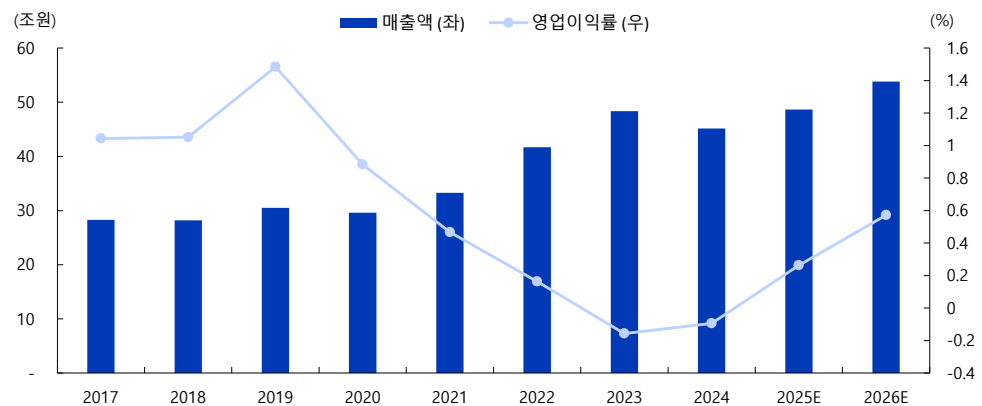
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 현대모비스 12MF P/B Band Chart



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 부품/모듈 실적 전망: AMPC + 전장 중심 수익성 개선 진행 중



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] PEER TABLE (25.07.25)

(단위: 백만달러, %)

		현대 모비스	HL 만도	현대위아	에스엘	덴소	아이신	애틀브	콘티넨탈	마그나	헬라
국가		한국	한국	한국	한국	일본	일본	아일랜드	독일	미국	독일
시가총액	(백만달러)	19,236	1,145	805	1,058	38,761	10,072	14,383	17,208	10,022	10,704
주가	(현지통화)	282,000	33,300	40,400	31,050	1,901	1,777.0	66.1	75.4	48.7	84.4
P/E	2024	5.4	10.7	10.3	3.8	17.7	14.2	7.9	11.2	6.8	21.5
	2025E	5.2	7.3	7.3	4.0	13.6	12.6	9.3	9.7	7.7	31.3
	2026E	4.9	5.9	6.5	3.7	10.8	8.6	8.1	7.8	6.2	27.0
P/B	2024	0.5	0.6	0.3	0.6	1.0	0.7	1.8	1.1	0.9	2.9
	2025E	0.5	0.6	0.3	0.5	1.1	0.7	1.5	1.0	0.8	2.8
	2026E	0.4	0.6	0.3	0.5	1.0	0.6	1.3	0.9	0.8	2.6
EV/EBITDA	2024	3.9	5.3	3.1	2.5	11.9	5.2	8.0	3.8	3.8	9.3
	2025E	4.0	-	3.3	2.1	5.7	4.0	-	4.1	-	9.7
	2026E	3.4	-	2.9	1.6	5.2	4.1	-	3.5	-	8.7
ROE	2024	9.4	5.5	3.4	17.4	6.3	4.7	17.6	8.3	8.6	11.6
	2025E	9.1	8.6	4.5	14.1	8.0	5.2	14.7	8.8	10.8	6.8
	2026E	9.1	10.2	4.8	13.7	9.9	7.4	16.1	11.3	11.8	9.8
배당성향	2024	13.4	25.3	30.1	15.0	51.9	50.5	0.0	42.8	53.4	29.9
	2025E	15.4	18.5	16.8	16.5	43.7	42.9	0.9	45.9	40.9	30.0
	2026E	15.4	17.3	16.5	16.1	37.0	34.0	1.0	39.2	34.2	30.0
매출액	2024	41,977	49,483	34,002	6,582	26,548	42,836	23,306	2,313	14,086	19,713
	2025E	44,680	47,016	32,142	6,018	26,817	39,873	22,269	2,413	13,914	19,700
	2026E	47,536	49,729	34,173	6,376	28,454	41,078	23,129	2,626	14,514	20,630
매출액 증가율	2024	-7.5	1.0	-4.0	-1.6	4.5	4.4	-1.7	-4.1	0.1	0.9
	2025E	6.4	7.3	2.7	2.8	-5.0	-5.5	-0.1	6.3	-6.9	2.3
	2026E	6.4	6.8	2.8	5.8	5.8	6.3	4.7	-3.3	3.0	4.0
영업이익	2024	2,532	293	168	289	3,407	1,332	2,258	2,872	2,007	431
	2025E	2,793	338	195	314	4,384	1,518	2,437	3,378	2,336	602
	2026E	3,026	369	198	328	4,817	1,774	2,690	3,726	2,554	721
OPM	2024	5.4	4.1	2.7	7.9	5.3	2.9	9.3	5.7	4.9	5.8
	2025E	5.7	4.2	2.7	7.7	7.2	4.1	11.5	6.3	5.0	4.8
	2026E	5.9	4.5	3.1	7.9	8.8	4.4	11.8	7.6	5.7	6.5
EBITDA	2024	3,353	560	352	425	5,879	3,123	3,073	5,151	3,580	1,106
	2025E	3,661	610	378	462	7,032	3,304	3,231	5,800	3,936	1,271
	2026E	3,954	640	383	462	7,650	3,571	3,467	6,324	4,075	1,417
EBITA	2024	7.1	7.8	5.9	11.2	10.6	8.5	14.2	11.2	10.4	13.1
마진율	2025E	7.5	8.0	5.7	11.3	12.5	9.7	15.6	11.3	9.0	12.4
	2026E	7.7	8.2	6.0	11.6	14.1	9.7	15.7	13.1	9.6	13.8
당기순이익	2024	2,974	95	88	270	2,166	629	1,787	1,264	1,009	382
	2025E	3,152	162	97	254	2,751	706	1,178	1,498	1,263	255
	2026E	3,342	194	115	278	3,380	989	1,608	2,049	1,576	391
NPM	2024	7.1	1.5	1.5	7.4	4.4	1.8	9.1	2.9	2.4	4.4
	2025E	7.1	2.3	1.6	6.8	5.9	2.2	6.0	3.3	3.2	2.9
	2026E	7.0	2.6	1.8	7.0	6.8	2.9	7.8	4.6	3.8	4.2

자료: 교보증권 리서치센터

[현대모비스 209840]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	62,159	68,246	73,822
매출원가	52,492	49,174	53,057	58,268	62,881
매출총이익	6,762	8,063	9,102	9,978	10,941
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.6	14.6	14.8
판매비와관리비	4,467	4,989	5,553	6,116	6,631
영업이익	2,295	3,073	3,549	3,862	4,310
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.7	5.7	5.8
EBITDA	3,221	4,058	4,825	5,281	5,880
EBITDA Margin (%)	5.4	7.1	7.8	7.7	8.0
영업외손익	2,150	2,191	2,146	2,117	2,120
관계기업손익	1,845	1,788	1,818	1,748	1,748
금융수익	825	812	819	828	833
금융비용	-605	-486	-569	-558	-557
기타	85	78	78	99	96
법인세비용차감전순이익	4,445	5,264	5,694	5,979	6,430
법인세비용	1,022	1,204	1,430	1,555	1,672
계속사업순이익	3,423	4,060	4,264	4,425	4,758
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	4,264	4,425	4,758
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.9	6.5	6.4
비지배지분순이익	1	5	5	5	5
지배지분순이익	3,423	4,056	4,260	4,420	4,753
지배순이익률 (%)	5.8	7.1	6.9	6.5	6.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	38	1,858	1,791	1,791	1,791
포괄순이익	3,462	5,918	6,055	6,215	6,549
비지배지분포괄이익	0	5	5	5	6
지배지분포괄이익	3,461	5,913	6,050	6,210	6,543

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	3,405	3,552	4,125
당기순이익	3,423	4,060	4,264	4,425	4,758
비현금항목의 가감	205	515	906	1,210	1,472
감가상각비	852	903	1,206	1,352	1,505
외환손익	27	20	-133	-157	-157
자본법평가손익	-1,846	-1,773	-1,818	-1,748	-1,748
기타	1,172	1,366	1,651	1,764	1,872
자산부채의 증감	1,748	-712	-590	-792	-703
기타현금흐름	-34	390	-1,176	-1,291	-1,402
투자활동 현금흐름	-2,541	-4,589	-2,590	-2,792	-2,992
투자자산	-671	-2,739	-839	-839	-839
유형자산	-1,802	-2,204	-2,000	-2,200	-2,400
기타	-69	354	249	248	248
재무활동 현금흐름	-1,889	-255	-1,058	-775	-872
단기차입금	0	0	6	4	4
사채	0	0	12	9	9
장기차입금	177	1,254	106	74	77
자본의 증가(감소)	0	0	5	6	7
현금배당	-367	-406	-542	-683	-784
기타	-1,700	-1,103	-645	-185	-185
현금의 증감	991	-291	1,115	809	1,081
기초 현금	4,088	5,079	4,788	5,903	6,712
기말 현금	5,079	4,788	5,903	6,712	7,793
NOPLAT	1,768	2,370	2,657	2,858	3,189
FCF	2,640	439	1,344	1,285	1,656

자료: 현대모비스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	31,050	33,719	36,517
현금및현금성자산	5,079	4,788	5,903	6,712	7,793
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	11,297	12,404	13,428
재고자산	5,512	6,763	7,344	8,064	8,723
기타유동자산	4,822	6,477	6,506	6,539	6,573
비유동자산	33,021	38,173	39,837	41,565	43,347
유형자산	10,481	12,003	12,797	13,645	14,541
관계기업투자금	18,985	22,410	23,250	24,089	24,928
기타금융자산	916	1,028	1,026	1,026	1,025
기타비유동자산	2,639	2,732	2,764	2,804	2,853
자산총계	58,586	66,597	70,887	75,283	79,865
유동부채	12,053	12,745	13,003	13,642	14,223
매입채무 및 기타채무	8,430	8,903	9,484	10,201	10,859
차입금	558	648	654	658	662
유동성채무	1,107	569	109	109	109
기타유동부채	1,957	2,625	2,756	2,673	2,593
비유동부채	5,878	7,733	8,041	8,052	8,073
차입금	492	1,728	1,834	1,908	1,986
사채	200	200	212	221	230
기타비유동부채	5,186	5,806	5,995	5,923	5,858
부채총계	17,931	20,479	21,044	21,694	22,296
지배지분	40,634	46,081	49,803	53,546	57,522
자본금	491	491	496	502	509
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	46,628	50,365	54,335
기타자본변동	-715	-616	-616	-616	-616
비지배지분	21	37	40	43	47
자본총계	40,655	46,118	49,844	53,590	57,569
총차입금	2,751	3,554	3,227	3,322	3,421

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

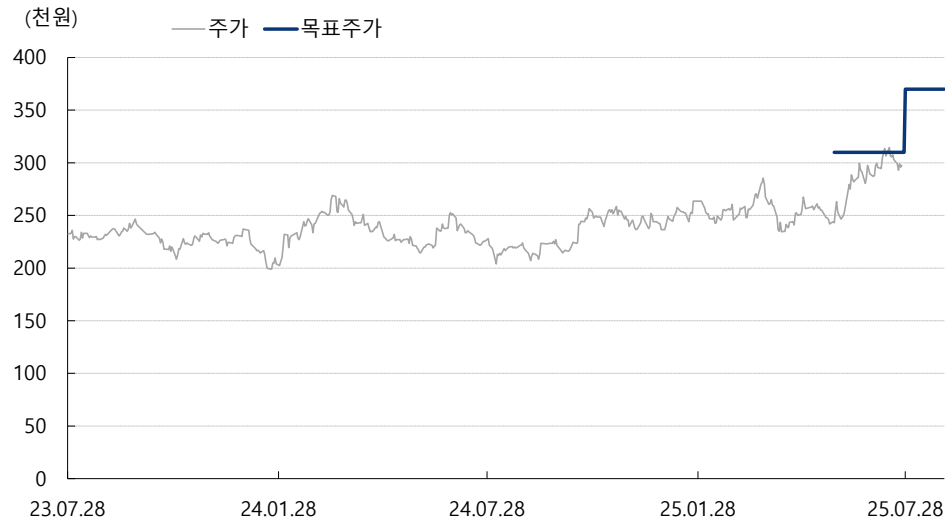
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	36,341	43,481	45,804	46,984	49,903
PER	6.5	5.4	6.5	6.3	6.0
BPS	433,855	495,499	529,403	562,160	595,497
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	34,203	43,506	51,886	56,141	61,733
EV/EBITDA	4.9	3.7	3.9	3.4	2.9
SPS	629,162	613,652	668,407	733,868	793,831
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	28,032	4,702	14,456	13,662	17,389
DPS	4,500	6,000	7,500	8,500	10,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.2	-3.4	8.6	9.8	8.2
영업이익 증가율	13.3	33.9	15.5	8.8	11.6
순이익 증가율	37.6	18.6	5.0	3.8	7.5
수익성					
ROIC	10.4	12.9	13.1	13.0	13.3
ROA	6.0	6.5	6.2	6.0	6.1
ROE	8.7	9.4	8.9	8.6	8.6
안정성					
부채비율	44.1	44.4	42.2	40.5	38.7
순차입금비율	4.7	5.3	4.6	4.4	4.3
이자보상배율	15.3	23.8	19.7	20.8	23.3

현대모비스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.05.27	매수	310,000	(6.77)	1.45					
2025.07.28	매수	370,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하