

현대모비스

(012330.KS)

4Q24 Review: 물오른 실적, 탄력반 을 주가

투자의견

BUY(유지)

목표주가

325,000 원(유지)

현재주가

263,500 원(1/24)

시가총액

24,504(십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 4분기 실적은 매출액 14.7조원(+0.3%yoy), 영업이익 9,861억원(+88.5%yoy), 지배이익 1.28조원(+96.1%yoy)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스를 대폭 상회함
- 일회성 비용: 일회성 품질 비용과 북미 전동화 공장 초기 가동 비용 약 1,200억원 수준 발생
- 모듈 사업 부문: 매출액 11.6조원(-2.6%yoy), 영업이익 1,740억원(흑자전환) 기록
- A/S 부문: 매출 3.1조원(+12.5%yoy), 영업이익 8,121억원(+37.1%yoy, OPM 26.0%) 기록
- 물오른 실적: 1회성 비용 발생에도 불구하고, 모듈 부문 흑자폭 3분기 대비 확대. 원가 인상분 판매 가격에 반영됨에 따라 실적 정상궤도로 진입한 것. A/S 부문은 환율 상승, 물류비 완화, 가격 경쟁력 강화로 성장세 지속
- 탄력받을 주가: 모듈 부문의 수익성 개선, A/S부문 실적 성장 지속. 상대적으로, 관세에 대한 부담 적으며 올해 실적 개선폭 완성차를 상회할 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 32.5만원으로 업종 Top Pick 추천을 유지함

주가(원, 1/24)	263,500
시가총액(십억원)	24,504

발행주식수	92,995천주
52주 최고가	270,000원
최저가	200,500원
52주 일간 Beta	0.80
60일 일평균거래대금	537억원
외국인 지분율	41.7%
배당수익률(2024F)	2.1%

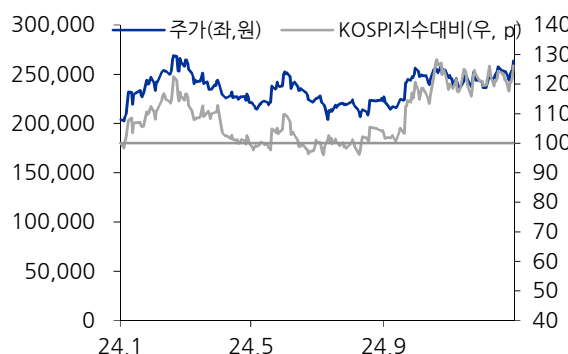
주주구성	
기아 (외 9인)	31.9%
국민연금공단 (외 1인)	8.6%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	8.4	17.4	28.9
상대기준	4.5	25.4	26.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	325,000	325,000	-
영업이익(24)	3,073	2,899	▲
영업이익(25)	3,720	3,295	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	51,906	59,254	57,237	60,236
영업이익	2,027	2,295	3,073	3,720
세전손익	3,363	4,445	5,264	5,876
지배이익	2,485	3,423	4,056	4,344
EPS(원)	26,359	36,545	43,618	46,712
증감률(%)	6.0	38.6	19.4	7.1
PER(배)	7.6	6.5	6.0	5.6
ROE(%)	6.8	8.7	9.6	9.4
PBR(배)	0.5	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	6.3	6.1	5.3	4.1

자료: 유진투자증권



4분기, 컨센서스 대폭 상회하는 호실적 기록

- 동사의 4분기 실적은 매출액 14.7 조원(+0.3%yoy), 영업이익 9,861 억원(+88.5%yoy), 지배이익 1.28 조원(+96.1%yoy)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스를 대폭 상회함
- 일회성 비용: 일회성 품질 비용과 북미 전동화 공장 초기 가동 비용 약 1,200 억원 수준 발생
- 모듈 사업 부문: 매출액 11.6 조원(-2.6%yoy), 영업이익 1,740 억원(흑자 전환) 기록. 전동화 부문 매출 감소(사급효과+생산감소)로 전체 매출액은 전년비 감소, 고객사와의 가격 협상으로 지난 3분기 이어 4분기 흑자 지속
- A/S 부문: 매출 3.1 조원(+12.5%yoy), 영업이익 8,121 억원(+37.1%yoy, OPM 26.0%) 기록
- 물오른 실적: 1 회성 비용 발생에도 불구하고 모듈 부문 흑자폭 3분기 대비 확대. 원가 인상분 판매 가격에 반영됨에 따라 실적 정상궤도로 진입한 것. A/S 부문은 환율 상승, 물류비 완화, 가격 경쟁력 강화로 성장세 지속
- 탄력받을 추가: 모듈 부문의 수익성 개선 가시화 되고 있으며 A/S 부문 실적 성장 지속됨. 상대적으로, 관세에 대한 부담 적으며 올해 실적 개선폭 완성차를 상회할 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 32.5 만원으로 업종 Top Pick 추천을 유지함



도표 1. 4Q24 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	4Q24P					1Q25E			2023A	2024P		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	14,711	14,985	-1.8	14,584	0.9	14,462	-1.7	4.3	59,254	57,237	-3.4	60,236	5.2
영업이익	986	812	21.5	797	23.7	878	-11.0	61.7	2,295	3,073	33.9	3,720	21.0
세전이익	1,323	1,339	-1.2	1,337	-1.0	1,492	12.8	22.0	4,445	5,264	18.4	5,876	11.6
지배이익	1,279	990	29.2	1,004	27.4	1,103	-13.8	28.1	3,423	4,056	18.5	4,344	7.1
영업이익률	6.7	5.4	1.3	5.5	1.2	6.1	-0.6	2.2	3.9	5.4	1.5	6.2	0.8
순이익률	8.7	6.6	2.1	6.9	1.8	7.6	-1.1	1.4	5.8	7.1	1.3	7.2	0.1
EPS(원)	55,014	42,585	29.2	42,581	29.2	47,443	-13.8	29.0	36,545	43,618	19.4	46,712	7.1
BPS(원)	475,985	472,878	0.7	447,973	6.3	482,346	1.3	8.9	433,855	475,985	9.7	517,195	8.7
ROE(%)	11.6	9.0	2.6	9.5	2.1	9.8	-1.7	1.5	8.7	9.6	0.8	9.4	-0.1
PER(X)	4.8	6.2	-	6.2	-	5.6	-	-	6.5	6.0	-	5.6	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	0.6	-	0.5	-	-	0.5	0.6	-	0.5	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 4Q24 잠정 실적

(십억원)	4Q24P	4Q23	3Q24	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	14,711	14,672	14,002	0.3	5.1	14,584	0.9%	14,985	-1.8%
영업이익	986	523	909	88.5	8.5	797	23.7%	812	21.4%
세전이익	1,323	830	1,307	59.4	1.2	1,337	-1.0%	1,339	-1.2%
지배이익	1,279	652	920	96.2	39.0	1,004	27.4%	990	29.2%
% of Sales									
영업이익	6.7%	3.6%	6.5%			5.5%		5.4%	
세전이익	9.0%	5.7%	9.3%			9.2%		8.9%	
지배이익	8.7%	4.4%	6.6%			6.9%		6.6%	

자료: 현대모비스, 유진투자증권



도표 3. 현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024P	2025E	2024P	2025E	2024P	2025E
매출액	57,238	60,236	57,511	60,568	-0.5%	-0.5%
영업이익	3,073	3,720	2,899	3,295	6.0%	12.9%
세전이익	5,265	5,876	5,281	5,687	-0.3%	3.3%
지배이익	4,056	4,344	3,767	4,205	7.7%	3.3%
% of Sales						
영업이익	5.4%	6.2%	5.0%	5.4%		
세전이익	9.2%	9.8%	9.2%	9.4%		
지배이익	7.1%	7.2%	6.6%	6.9%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 4. 현대모비스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,462	15,372	14,956	15,446	57,238	60,236
자동차부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,378	12,254	11,736	12,155	45,151	47,523
A/S	2,932	2,964	3,061	3,128	3,084	3,119	3,220	3,291	12,085	12,714
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,398	12,399	13,169	12,815	13,194	49,175	51,577
매출총이익	1,619	1,828	2,303	2,313	2,063	2,203	2,141	2,252	8,063	8,659
판관비	1,076	1,192	1,395	1,326	1,186	1,261	1,226	1,267	4,989	4,940
영업이익	543	636	909	986	878	942	915	985	3,073	3,720
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,492	1,676	1,446	1,262	5,265	5,876
지배이익	861	996	920	1,279	1,103	1,239	1,069	933	4,056	4,344
성장률(%)										
매출액	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	4.3	4.9	6.8	5.0	-3.4	5.2
영업이익	29.8	-4.2	31.6	88.5	61.7	48.1	0.7	-0.1	33.9	21.0
지배이익	2.4	7.0	-7.8	96.2	28.1	24.4	16.2	-27.1	18.5	7.1
이익률(%)										
매출총이익	11.7	12.5	16.4	15.7	14.3	14.3	14.3	14.6	14.1	14.4
영업이익	3.9	4.3	6.5	6.7	6.1	6.1	6.1	6.4	5.4	6.2
지배이익	6.2	6.8	6.6	8.7	7.6	8.1	7.1	6.0	7.1	7.2

자료: 현대모비스, 유진투자증권



현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	55,407	58,586	63,867	68,768	73,861
유동자산	25,660	25,565	27,589	30,658	33,885
현금성자산	4,173	5,144	6,244	8,438	10,939
매출채권	10,152	10,152	10,179	10,687	11,104
재고자산	5,267	5,512	6,361	6,679	6,940
비유동자산	29,747	33,021	36,278	38,110	39,977
투자자산	19,411	21,505	23,539	24,495	25,490
유형자산	9,371	10,481	11,588	12,360	13,136
기타	965	1,034	1,151	1,255	1,351
부채총계	17,599	17,931	19,564	20,633	21,629
유동부채	11,476	12,053	11,966	12,430	12,815
매입채무	8,144	8,430	8,906	9,351	9,715
유동성이자부채	1,884	1,665	1,083	1,083	1,083
기타	1,449	1,957	1,977	1,997	2,017
비유동부채	6,123	5,878	7,599	8,202	8,814
비유동이자부채	1,759	1,085	2,189	2,589	2,989
기타	4,364	4,792	5,410	5,613	5,826
자본총계	37,808	40,655	44,303	48,135	52,232
지배지분	37,799	40,634	44,266	48,099	52,195
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,362	1,363	1,366	1,366	1,366
이익잉여금	36,979	39,640	43,059	46,891	50,988
기타	(1,033)	(859)	(650)	(650)	(650)
비지배지분	8	21	36	36	36
자본총계	37,808	40,655	44,303	48,135	52,232
총차입금	3,643	2,751	3,272	3,672	4,072
순차입금	(530)	(2,394)	(2,972)	(4,766)	(6,867)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	2,154	5,343	4,568	3,528	3,944
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,348	4,612
자산상각비	898	926	993	1,147	1,222
기타비현금성손익	(198)	(721)	(5,821)	(5,073)	(5,064)
운전자본증감	(764)	1,748	243	(410)	(341)
매출채권감소(증가)	(1,985)	105	174	(509)	(417)
재고자산감소(증가)	(870)	(172)	(922)	(318)	(260)
매입채무증가(감소)	1,189	(185)	398	445	365
기타	902	2,000	593	(28)	(29)
투자현금	(1,604)	(2,541)	(3,264)	(1,222)	(1,331)
단기투자자산감소	(294)	(167)	(770)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(224)	(488)	(538)	861	825
설비투자	1,134	1,802	2,118	1,832	1,902
유형자산처분	78	38	42	0	0
무형자산처분	(86)	(111)	(153)	(192)	(192)
재무현금	(638)	(1,889)	(206)	(111)	(111)
차입금증가	(26)	(1,232)	363	400	400
자본증가	(612)	(670)	(570)	(511)	(511)
배당금지급	368	367	407	511	511
현금 증감	(68)	991	1,163	2,194	2,501
기초현금	4,156	4,088	5,079	6,242	8,436
기말현금	4,088	5,079	6,242	8,436	10,938
Gross Cash flow	3,187	3,628	3,932	3,937	4,285
Gross Investment	2,074	626	2,251	1,632	1,672
Free Cash Flow	1,113	3,002	1,680	2,306	2,613

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	57,237	60,236	62,548
증가율(%)	24.5	14.2	(3.4)	5.2	3.8
매출원가	45,919	52,492	49,174	51,577	53,774
매출총이익	5,987	6,762	8,063	8,659	8,774
판매 및 일반관리비	3,961	4,467	4,993	4,939	4,879
기타영업손익	23	13	12	(1)	(1)
영업이익	2,027	2,295	3,073	3,720	3,895
증가율(%)	(0.7)	13.3	33.9	21.0	4.7
EBITDA	2,925	3,221	4,066	4,867	5,117
증가율(%)	1.7	10.1	26.2	19.7	5.1
영업외손익	1,336	2,150	2,191	2,156	2,174
이자수익	254	398	443	443	460
이자비용	76	150	125	137	153
지분법손익	1,222	1,845	2,041	1,758	1,758
기타영업외손익	(64)	56	(167)	93	109
세전순이익	3,363	4,445	5,264	5,876	6,068
증가율(%)	5.3	32.2	18.4	11.6	3.3
법인세비용	875	1,022	1,204	1,528	1,456
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,348	4,612
증가율(%)	5.3	37.6	18.6	7.1	6.1
지배주주지분	2,485	3,423	4,056	4,344	4,608
증가율(%)	5.7	37.7	18.5	7.1	6.1
비지배지분	2	1	4	4	4
EPS(원)	26,359	36,545	43,618	46,712	49,552
증가율(%)	6.0	38.6	19.4	7.1	6.1
수정EPS(원)	26,359	36,545	43,618	46,712	49,551
증가율(%)	6.0	38.6	19.4	7.1	6.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,359	36,545	43,618	46,712	49,552
BPS	400,887	433,855	475,985	517,195	561,245
DPS	4,000	4,500	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배, %)					
PER	7.6	6.5	6.0	5.6	5.3
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/ EBITDA	6.3	6.1	5.3	4.1	3.4
배당수익율	2.0	1.9	2.1	2.1	2.3
PCR	5.9	6.1	6.2	6.2	5.7
수익성(%)					
영업이익율	3.9	3.9	5.4	6.2	6.2
EBITDA이익율	5.6	5.4	7.1	8.1	8.2
순이익율	4.8	5.8	7.1	7.2	7.4
ROE	6.8	8.7	9.6	9.4	9.2
ROIC	8.0	9.4	12.6	13.9	14.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(1.4)	(5.9)	(6.7)	(9.9)	(13.1)
유동비율	223.6	212.1	230.6	246.6	264.4
이자보상배율	26.8	15.3	24.7	27.1	25.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.7	5.8	5.6	5.8	5.7
재고자산회전율	10.9	11.0	9.6	9.2	9.2
매입채무회전율	6.9	7.2	6.6	6.6	6.6



Compliance Notice
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율		
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

