

현대모비스 (012330.KS)

2Q25Preview: 변함없는 실적 흐름

투자의견	BUY (유지)
목표주가	325,000 원(유지)
현재주가	295,500 원(07/04)
시가총액	27,125 (십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 현대모비스 2Q25 영업이익은 8,340억원(+31.1%yoy, OPM 5.5%)로 컨센서스에 부합할 전망
- 부문별: 자동차 부품(모듈) +12억원(흑자전환yoy), AS +8,330억원(+9.5%yoy, OPM 26.7%). AS 사업부의 고마진 지속되고 있으나 원/달러 평균 환율 하락함에 따라 역대 최고 이익률을 기록한 전분기 대비로는 소폭 하락할 전망. 자동차 부품(모듈) 부문은 미국 전동화 공장 가동률 상승에 따라 손익분기점을 넘어설 것으로 기대
- 관세 부과로 인한 단기 영향은 제한적: 관세 부과로 인한 2분기 영향은 크지 않았음. 부품 관세는 뒤 늦게 5월부터 발효되었고 통상 A/S 부품의 재고 유통 기간은 완성차 대비 길어 기존 재고가 소진되기 까지 아직 시간이 남아있음. 또한, A/S 부품의 수출 코드의 경우, 차부품에 해당되지 않는 품목들도 다수 존재함
- 하반기 단가 협상 있을 듯: 동사는 2, 3차 벤더로부터 공급받은 부품을 모듈화 해 현대차 그룹에 공급. 부품의 공급 자이자 매입자이기 때문에 원가와 판가 모두 관세에 영향을 받게 됨. 관세 비용 부담을 완성차와 어떻게 분배할 것인지, 하위 벤더와 비용 요인을 어떻게 분담할지 등이 하반기 결정될 것으로 보임
- 관세로 인한 부정적인 영향이 상대적으로 크지 않고 올해 모듈 부문의 턴어라운드를 통한 실적 개선이 가능하다는 점, 전동화/자율주행/로보틱스 등 미래 모빌리티 분야에서 신규 성장 동력을 추가로 확보하고 있는 점이 동사의 투자 포인트. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 32.5만원, 업종 최선호주 추천을 유지함

주가(원, 7/4)	295,500
시가총액(십억원)	27,125

발행주식수	91,795천주
52주 최고가	305,000원
최저가	200,500원
52주 일간 Beta	0.71
60일 일평균거래대금	516억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	1.9%

주주구성	
기아 (외 8인)	32.3%
국민연금공단 (외 1인)	8.7%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	18.2	19.9	22.6
상대기준	8.0	-5.2	14.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	325,000	325,000	-
영업이익(25)	3,422	3,491	▼
영업이익(26)	3,926	3,897	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	59,254	57,237	60,962	64,026
영업이익	2,295	3,073	3,422	3,926
세전손익	4,445	5,264	6,109	6,350
지배이익	3,423	4,056	4,506	4,759
EPS(원)	36,545	43,611	48,456	51,173
증감률(%)	38.6	19.3	11.1	5.6
PER(배)	6.5	5.4	6.1	5.8
ROE(%)	8.7	9.4	9.6	9.5
PBR(배)	0.5	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	6.1	5.1	6.0	5.0

자료: 유진투자증권

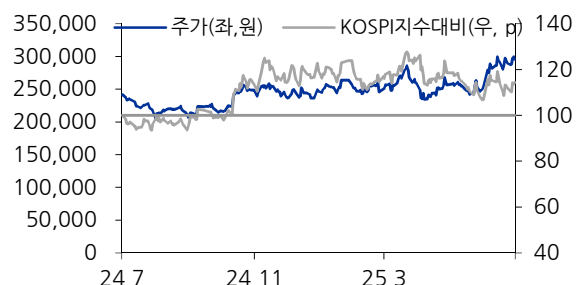


도표 1. 2Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25E			시장 전망치	1Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	15,141	2.6	3.3	15,234	14,642	-3.3	4.6	57,237	60,962	6.5	64,026	5.0
영업이익	834	7.3	31.1	818	858	2.9	-5.6	3,073	3,422	11.4	3,926	14.7
세전이익	1,571	6.8	11.2	1,410	1,392	-11.4	6.6	5,264	6,109	16.0	6,350	4.0
지배이익	1,177	14.2	18.1	1,069	1,043	-11.4	13.4	4,056	4,506	11.1	4,759	5.6
OP Margin	5.5	0.2	1.2	5.4	5.9	0.4	-0.6	5.4	5.6	0.2	6.1	0.5
NP Margin	7.8	0.8	1.0	7.0	7.1	-0.6	0.6	7.1	7.4	0.3	7.4	0.0
EPS(원)	50,623	14.2	18.1	0	44,871	-11.4	13.4	43,611	48,456	11.1	51,173	5.6
BPS(원)	491,396	-2.0	6.9	519,902	502,613	2.3	8.0	495,499	516,109	4.2	561,779	8.8
ROE(%)	10.3	1.5	1.0	na	8.9	-1.4	0.4	9.4	9.6	0.2	9.5	-0.1
PER(X)	5.8	-	-	na	6.6	-	-	5.4	6.1	-	5.8	-
PBR(X)	0.6	-	-	0.6	0.6	-	-	0.5	0.6	-	0.5	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 현대모비스 2Q25 실적 전망

(십억원)	2Q25P	2Q24A	1Q25A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	15,141	14,655	14,647	15,234	3.3	3.4	-0.6
영업이익	834	636	777	818	31.1	7.3	1.9
세전이익	1,571	1,412	1,471	1,410	11.2	6.8	11.4
지배이익	1,177	996	1,031	1,069	18.1	14.2	10.1
% of Sales							
영업이익	5.5%	4.3%	5.3%	5.4%			
세전이익	10.4%	9.6%	10.0%	9.3%			
지배이익	7.8%	6.8%	7.0%	7.0%			

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 3. 현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	60,962	64,026	60,856	63,914	0.2%	0.2%
영업이익	3,422	3,926	3,491	3,897	-2.0%	0.7%
세전이익	6,109	6,350	6,177	6,321	-1.1%	0.5%
지배이익	4,506	4,759	4,558	4,737	-1.1%	0.5%
% of Sales						
영업이익	5.6%	6.1%	5.7%	6.1%		
세전이익	10.0%	9.9%	10.2%	9.9%		
지배이익	7.4%	7.4%	7.5%	7.4%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권



도표 4. 현대모비스 분기별 실적

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,141	14,642	16,427	57,237	60,962
자동차부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,022	11,422	13,136	45,152	48,055
AVS	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,119	3,220	3,291	12,085	12,907
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,398	12,690	12,975	12,495	13,994	49,174	52,154
매출총이익	1,619	1,828	2,303	2,313	2,062	2,166	2,146	2,433	8,063	8,807
판관비	1,076	1,192	1,395	1,326	1,286	1,332	1,288	1,478	4,989	5,385
영업이익	543	636	909	986	777	834	858	954	3,073	3,422
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,571	1,392	1,675	5,264	6,109
지배이익	861	996	920	1,279	1,031	1,177	1,043	1,255	4,056	4,506
성장률(%)										
매출액	-5.4%	-6.6%	-1.6%	0.3%	6.4%	3.3%	4.6%	11.7%	-3.4%	6.5%
영업이익	29.8%	-4.2%	31.6%	88.5%	43.1%	31.1%	-5.6%	-3.2%	33.9%	11.4%
지배이익	2.4%	7.0%	-7.8%	96.1%	19.7%	18.1%	13.4%	-1.8%	18.5%	11.1%
이익률(%)										
매출총이익	11.7%	12.5%	16.4%	15.7%	14.0%	14.3%	14.7%	14.8%	14.1%	14.4%
영업이익	3.9%	4.3%	6.5%	6.7%	5.3%	5.5%	5.9%	5.8%	5.4%	5.6%
지배이익	6.2%	6.8%	6.6%	8.7%	7.0%	7.8%	7.1%	7.6%	7.1%	7.4%

자료: 현대모비스, 유진투자증권



현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	58,586	66,597	70,698	76,144	81,709
유동자산	25,565	28,424	30,294	33,318	36,418
현금성자산	5,144	4,790	3,857	5,766	8,008
매출채권	10,152	10,396	12,317	12,966	13,457
재고자산	5,512	6,763	7,581	7,981	8,283
비유동자산	33,021	38,173	40,404	42,827	45,291
투자자산	21,505	25,002	26,235	27,300	28,408
유형자산	10,481	12,003	12,967	14,303	15,639
기타	1,034	1,167	1,202	1,224	1,244
부채총계	17,931	20,479	22,663	23,862	24,935
유동부채	12,053	12,745	14,293	14,870	15,311
매입채무	8,430	8,903	10,423	10,973	11,388
유동성이자부채	1,665	1,217	1,219	1,219	1,219
기타	1,957	2,625	2,651	2,678	2,704
비유동부채	5,878	7,733	8,370	8,992	9,624
비유동이자부채	1,085	2,337	2,636	3,036	3,436
기타	4,792	5,396	5,734	5,957	6,188
자본총계	40,655	46,118	48,035	52,283	56,774
지배지분	40,634	46,081	47,998	52,245	56,736
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	46,934	51,182	55,673
기타	(859)	1,311	(795)	(795)	(795)
비지배지분	21	37	38	38	38
자본총계	40,655	46,118	48,035	52,283	56,774
총차입금	2,751	3,554	3,855	4,255	4,655
순차입금	(2,394)	(1,236)	(2)	(1,511)	(3,353)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,343	4,253	535	3,329	3,815
당기순이익	3,423	4,060	4,510	4,763	5,007
자산상각비	926	985	1,125	1,217	1,328
기타비현금성손익	(721)	(469)	(8,901)	(6,772)	(6,763)
운전자본증감	1,748	(712)	(1,019)	(539)	(416)
매출채권감소(증가)	105	335	(1,432)	(650)	(490)
재고자산감소(증가)	(172)	(1,057)	(743)	(400)	(302)
매입채무증가(감소)	(185)	(254)	1,070	550	415
기타	2,000	264	86	(39)	(39)
투자현금	(2,541)	(4,589)	(1,548)	(1,309)	(1,462)
단기투자자산감소	(167)	(1,776)	(263)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(488)	(839)	917	1,332	1,291
설비투자	1,802	2,204	2,057	2,465	2,575
유형자산처분	38	116	14	0	0
무형자산처분	(111)	(157)	(108)	(109)	(109)
재무현금	(1,889)	(255)	23	(111)	(111)
차입금증가	(1,232)	314	201	400	400
자본증가	(670)	(569)	(718)	(511)	(511)
배당금지급	367	406	540	511	511
현금 증감	991	(291)	(933)	1,908	2,242
기초현금	4,088	5,079	4,788	3,855	5,764
기말현금	5,079	4,788	3,855	5,764	8,006
Gross Cash flow	3,628	4,575	1,792	3,868	4,232
Gross Investment	626	3,526	2,304	1,848	1,878
Free Cash Flow	3,002	1,050	(512)	2,020	2,354

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	60,962	64,026	66,870
증가율(%)	14.2	(3.4)	6.5	5.0	4.4
매출원가	52,492	49,174	52,154	55,105	57,520
매출총이익	6,762	8,063	8,807	8,920	9,350
판매 및 일반관리비	4,467	4,989	5,388	4,994	5,216
기타영업손익	13	12	8	(7)	4
영업이익	2,295	3,073	3,422	3,926	4,134
증가율(%)	13.3	33.9	11.4	14.7	5.3
EBITDA	3,221	4,058	4,547	5,143	5,462
증가율(%)	10.1	26.0	12.1	13.1	6.2
영업외손익	2,150	2,191	2,686	2,424	2,454
이자수익	398	454	453	489	512
이자비용	150	129	177	194	213
지분법손익	1,845	1,788	2,330	2,330	2,330
기타영업외손익	56	79	80	(201)	(175)
세전순이익	4,445	5,264	6,109	6,350	6,588
증가율(%)	32.2	18.4	16.0	4.0	3.7
법인세비용	1,022	1,204	1,599	1,588	1,581
당기순이익	3,423	4,060	4,510	4,763	5,007
증가율(%)	37.6	18.6	11.1	5.6	5.1
지배주주지분	3,423	4,056	4,506	4,759	5,003
증가율(%)	37.7	18.5	11.1	5.6	5.1
비지배지분	1	5	4	4	4
EPS(원)	36,545	43,611	48,456	51,173	53,798
증가율(%)	38.6	19.3	11.1	5.6	5.1
수정EPS(원)	36,545	43,611	48,456	51,172	53,798
증가율(%)	38.6	19.3	11.1	5.6	5.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,545	43,611	48,456	51,173	53,798
BPS	433,855	495,499	516,109	561,779	610,075
DPS	4,500	6,000	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배, %)					
PER	6.5	5.4	6.1	5.8	5.5
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/ EBITDA	6.1	5.1	6.0	5.0	4.4
배당수익률	1.9	2.5	1.9	1.9	2.0
PCR	6.1	4.8	15.3	7.1	6.5
수익성(%)					
영업이익률	3.9	5.4	5.6	6.1	6.2
EBITDA이익률	5.4	7.1	7.5	8.0	8.2
순이익률	5.8	7.1	7.4	7.4	7.5
ROE	8.7	9.4	9.6	9.5	9.2
ROIC	9.4	11.9	11.3	12.1	12.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(5.9)	(2.7)	(0.0)	(2.9)	(5.9)
유동비율	212.1	223.0	211.9	224.1	237.8
이자보상배율	15.3	23.8	19.4	20.2	19.4
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
매출채권회전율	5.8	5.6	5.4	5.1	5.1
재고자산회전율	11.0	9.3	8.5	8.2	8.2
매입채무회전율	7.2	6.6	6.3	6.0	6.0



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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/투자이견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자이견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

