

현대모비스 (012330.KS)

2Q25 Review: 관세를 넘어서 펀더멘탈 개선

투자의견

BUY(유지)

목표주가

390,000 원(상향)

현재주가

297,500 원(7/25)

시가총액

27,309(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 2분기 실적은 매출액 15.9조원(+8.7%yoy), 영업이익 8,700억원(+36.8%yoy), 지배이익 1.20조원(+20.9%yoy)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스를 상회함
- 관세를 넘어서 펀더멘탈: 관세로 인한 일회성 비용 약 600억원(A/S 250억원, 제조 350억원) 발생했음에도 불구하고 모듈 부문 소폭 흑자 전환, A/S 부문은 이익 증가를 시현. 북미 전동화 공장 본격 가동으로 미주 모듈/부품 매출액은 전년비 40.3% 급증했고 AMPC 보조금 수령으로 전동화 신공장은 손익분기점을 넘어서
- 상반기 A/S OP마진 26.5%: 환율 하락과 부품 관세 영향으로 2분기 A/S 마진은 전분기대비 3.3%p 하락한 24.9%를 기록함. 다만, 1분기 마진율이 이례적으로 높았던 영향이 큰 것으로 보이며 지난 해 하반기 이후 동사의 A/S 평균 마진율은 26.4%(1H25 26.5%)로 26% 수준의 이익률을 하반기에도 기대할 수 있을 것으로 예상
- 동사는 상반기 모듈/부품 부문의 원가 증가분을 하반기에 회수하는 패턴을 지난 해부터 보여왔음. 상반기 모듈/부품 영업이익은 -650억원으로 2분기 소폭 흑전에도 불구하고 여전히 부진. 상반기 대비 하반기 수익성 개선 가능성 높을 전망. 동사는 분기 배당을 기존 1,000원에서 1,500원으로 상향 조정하고 자사주 매입 소각 1,100억원, 기보유 자사주 70만주 소각을 결정. 지난 해 약속한 주주환원강화 정책 계획대로 펼쳐고 있으며 8/27 CID 개최 예정
- 2분기 호실적과 수익성 개선 추세를 반영해 목표주가를 기존 32.5만원에서 39만원으로 20% 상향 조정하며 업종 Top Pick 추천을 유지함

주가(원,7/25) 297,500
시가총액(십억원) 27,309

발행주식수 91,795천주
52주 최고가 318,000원
최저가 200,500원
52주 일간 Beta 0.72
60일 일평균거래대금 582억원
외국인 지분율 43.5%
배당수익률(2025F) 1.8%

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

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-11.2	-2.5	2.5
상대기준	-8.5	-1.1	5.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	390,000	325,000	▲
영업이익(25)	3,498	3,422	▲
영업이익(26)	4,145	3,926	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	59,254	57,237	61,899	65,519
영업이익	2,295	3,073	3,498	4,145
세전손익	4,445	5,264	6,185	6,569
지배이익	3,423	4,056	4,563	4,923
EPS(원)	36,545	43,611	49,068	52,937
증감률(%)	38.6	19.3	12.5	7.9
PER(배)	6.5	5.4	6.1	5.6
ROE(%)	8.7	9.4	9.7	9.8
PBR(배)	0.5	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	6.1	5.1	5.9	4.8

자료: 유진투자증권

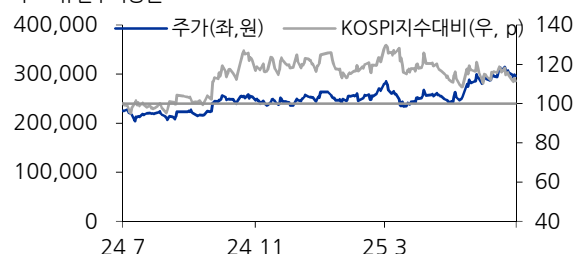


도표 1. 2Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q25P					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	15,936	15,141	5.3	15,176	5.0	14,797	-7.1	5.7	57,237	61,899	8.1	65,519	5.8
영업이익	870	834	4.4	823	5.7	865	-0.6	-4.8	3,073	3,498	13.8	4,145	18.5
세전이익	1,607	1,571	2.3	1,411	13.9	1,399	-12.9	7.1	5,264	6,185	17.5	6,569	6.2
지배이익	1,204	1,177	2.3	1,052	14.5	1,048	-12.9	14.0	4,056	4,563	12.5	4,923	7.9
영업이익률	5.5	5.5	0.0	5.4	0.0	5.8	0.4	-0.6	5.4	5.7	0.3	6.3	0.7
순이익률	7.6	7.8	-0.2	6.9	0.6	7.1	-0.5	0.5	7.1	7.4	0.3	7.5	0.1
EPS(원)	51,796	50,623	2.3	0		45,094	-12.9	14.0	43,611	49,068	12.5	52,937	7.9
BPS(원)	491,689	491,396	0.1	454,352	8.2	502,962	2.3	8.1	495,499	516,721	4.3	564,156	9.2
ROE(%)	10.5	10.3	0.2	na		9.0	-1.6	0.5	9.4	9.7	0.3	9.8	0.1
PER(X)	5.7	5.9	-	na	-	6.6	-	-	5.4	6.1	-	5.6	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	0.7	-	0.6	-	-	0.5	0.6	-	0.5	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 2Q25 잠정 실적

(십억원)	2Q25P	2Q24	1Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	15,936	14,655	14,647	8.7	8.8	15,176	5.0%	15,141	5.3%
영업이익	870	636	777	36.8	12.0	823	5.7%	834	4.4%
세전이익	1,607	1,412	1,471	13.8	9.2	1,411	13.9%	1,571	2.3%
지배이익	1,204	996	1,031	20.9	16.8	1,052	14.5%	1,177	2.3%
% of Sales									
영업이익	5.5%	4.3%	5.3%			5.4%		5.5%	
세전이익	10.1%	9.6%	10.0%			9.3%		10.4%	
지배이익	7.6%	6.8%	7.0%			6.9%		7.8%	

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 3. 목표주가 변경

EPS(원)	49,068	2025년 기준
적용 P/E(배)	8	동사의 평균 P/E 밴드의 중단
목표주가(원)	390,000	기존 32.5만원 대비 20% 상향 조정

자료: 유진투자증권



도표 4. 현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	61,899	65,519	60,962	64,026	1.5%	2.3%
영업이익	3,498	4,145	3,422	3,926	2.2%	5.6%
세전이익	6,185	6,569	6,109	6,350	1.2%	3.4%
지배이익	4,563	4,923	4,506	4,759	1.3%	3.4%
% of Sales						
영업이익	5.7%	6.3%	5.6%	6.1%		
세전이익	10.0%	10.0%	10.0%	9.9%		
지배이익	7.4%	7.5%	7.4%	7.4%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 5. 현대모비스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	14,797	16,413	57,237	61,899
자동차부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	11,578	13,122	45,152	48,781
A/S	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,220	3,291	12,086	13,118
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,398	12,690	13,664	12,630	13,949	49,175	52,933
매출총이익	1,619	1,828	2,303	2,313	2,062	2,272	2,167	2,464	8,062	8,966
판관비	1,076	1,192	1,395	1,326	1,286	1,402	1,302	1,477	4,989	5,467
영업이익	543	636	909	986	777	870	865	987	3,073	3,498
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,607	1,399	1,707	5,265	6,185
지배이익	861	996	920	1,279	1,031	1,204	1,048	1,280	4,056	4,563
성장률(%)										
매출액	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	5.7	11.6	-3.4	8.1
영업이익	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	36.8	-4.8	0.1	33.9	13.8
지배이익	2.4	7.0	-7.8	96.1	19.7	20.9	14.0	0.1	18.5	12.5
이익률(%)										
매출총이익	11.7	12.5	16.4	15.7	14.0	14.3	14.6	15.0	14.1	14.5
영업이익	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.8	6.0	5.4	5.7
지배이익	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	7.6	7.1	7.8	7.1	7.4

자료: 현대모비스, 유진투자증권



현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	58,586	66,597	70,746	76,403	82,143
유동자산	25,565	28,424	30,308	33,491	36,717
현금성자산	5,144	4,790	3,888	5,867	8,232
매출채권	10,152	10,396	12,306	13,011	13,503
재고자산	5,512	6,763	7,574	8,008	8,311
비유동자산	33,021	38,173	40,438	42,912	45,426
투자자산	21,505	25,002	26,235	27,300	28,408
유형자산	10,481	12,003	13,002	14,389	15,774
기타	1,034	1,167	1,202	1,224	1,244
부채총계	17,931	20,479	22,654	23,900	24,974
유동부채	12,053	12,745	14,284	14,907	15,350
매입채무	8,430	8,903	10,414	11,011	11,427
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	48,092	52,504	57,169
지배지분	40,634	46,081	48,055	52,466	57,131
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	46,991	51,403	56,068
기타	(859)	1,311	(795)	(795)	(795)
비지배지분	21	37	38	38	38
자본총계	40,655	46,118	48,092	52,504	57,169
총차입금	2,751	3,554	3,855	4,255	4,655
순차입금	(2,394)	(1,236)	(33)	(1,612)	(3,577)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,343	4,253	602	3,457	3,998
당기순이익	3,423	4,060	4,567	4,927	5,181
자산상각비	926	985	1,127	1,223	1,338
기타비현금성손익	(721)	(469)	(8,901)	(6,772)	(6,763)
운전자본증감	1,748	(712)	(1,011)	(581)	(418)
매출채권감소(증가)	105	335	(1,422)	(705)	(492)
재고자산감소(증가)	(172)	(1,057)	(737)	(434)	(303)
매입채무증가(감소)	(185)	(254)	1,061	596	416
기타	2,000	264	86	(39)	(39)
투자현금	(2,541)	(4,589)	(1,584)	(1,367)	(1,522)
단기투자자산감소	(167)	(1,776)	(263)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(488)	(839)	917	1,332	1,291
설비투자	1,802	2,204	2,093	2,523	2,635
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)	(902)	1,978	2,365
기초현금	4,088	5,079	4,788	3,886	5,865
기말현금	5,079	4,788	3,886	5,865	8,230
Gross Cash flow	3,628	4,575	1,851	4,038	4,416
Gross Investment	626	3,526	2,332	1,948	1,939
Free Cash Flow	3,002	1,050	(481)	2,090	2,477

자료: 유권투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,899	65,519	68,424
증가율(%)	14.2	(3.4)	8.1	5.8	4.4
매출원가	52,492	49,174	52,933	56,264	58,724
매출총이익	6,762	8,063	8,966	9,256	9,700
판매 및 일반관리비	4,467	4,989	5,471	5,111	5,337
기타영업손익	13	12	10	(7)	4
영업이익	2,295	3,073	3,498	4,145	4,363
증가율(%)	13.3	33.9	13.8	18.5	5.3
EBITDA	3,221	4,058	4,625	5,368	5,701
증가율(%)	10.1	26.0	14.0	16.1	6.2
영업외손익	2,150	2,191	2,686	2,424	2,454
이자수익	398	454	460	500	524
이자비용	150	129	177	194	213
지분법손익	1,845	1,788	2,330	2,330	2,330
기타영업외손익	56	79	73	(212)	(187)
세전순이익	4,445	5,264	6,185	6,569	6,817
증가율(%)	32.2	18.4	17.5	6.2	3.8
법인세비용	1,022	1,204	1,618	1,642	1,636
당기순이익	3,423	4,060	4,567	4,927	5,181
증가율(%)	37.6	18.6	12.5	7.9	5.2
지배주주지분	3,423	4,056	4,563	4,923	5,177
증가율(%)	37.7	18.5	12.5	7.9	5.2
비지배지분	1	5	4	4	4
EPS(원)	36,545	43,611	49,068	52,937	55,668
증가율(%)	38.6	19.3	12.5	7.9	5.2
수정EPS(원)	36,545	43,611	49,068	52,937	55,668
증가율(%)	38.6	19.3	12.5	7.9	5.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,545	43,611	49,068	52,937	55,668
BPS	433,855	495,499	516,721	564,156	614,322
DPS	4,500	6,000	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배, %)					
PER	6.5	5.4	6.1	5.6	5.3
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/ EBITDA	6.1	5.1	5.9	4.8	4.2
배당수익율	1.9	2.5	1.8	1.8	2.0
PCR	6.1	4.8	15.0	6.9	6.3
수익성(%)					
영업이익율	3.9	5.4	5.7	6.3	6.4
EBITDA이익율	5.4	7.1	7.5	8.2	8.3
순이익율	5.8	7.1	7.4	7.5	7.6
ROE	8.7	9.4	9.7	9.8	9.4
ROIC	9.4	11.9	11.5	12.8	12.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(5.9)	(2.7)	(0.1)	(3.1)	(6.3)
유동비율	212.1	223.0	212.2	224.7	239.2
이자보상배율	15.3	23.8	19.8	21.3	20.4
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.8	5.6	5.5	5.2	5.2
재고자산회전율	11.0	9.3	8.6	8.4	8.4
매입채무회전율	7.2	6.6	6.4	6.1	6.1



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 기관투자가 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				현대모비스(012330.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비
2023-07-28	Buy	270,000	1년	-13.6	-8.7
2023-09-18	Buy	270,000	1년	-11.9	-8.7
2023-09-25	Buy	270,000	1년	-12.8	-10.4
2023-10-11	Buy	295,000	1년	-22.4	-8.8
2023-10-30	Buy	295,000	1년	-22.2	-8.8
2023-11-23	Buy	295,000	1년	-22.1	-8.8
2024-01-15	Buy	295,000	1년	-21.9	-8.8
2024-01-29	Buy	295,000	1년	-21.4	-8.8
2024-04-29	Buy	295,000	1년	-23.4	-13.1
2024-07-08	Buy	295,000	1년	-24.3	-13.1
2024-07-09	Buy	295,000	1년	-24.4	-13.1
2024-07-29	Buy	295,000	1년	-24.8	-13.1
2024-10-15	Buy	295,000	1년	-16.4	-13.1
2024-10-28	Buy	325,000	1년	-20.2	-3.2
2024-11-18	Buy	325,000	1년	-19.9	-3.2
2024-11-20	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2
2025-01-13	Buy	325,000	1년	-18.6	-3.2
2025-01-21	Buy	325,000	1년	-18.4	-3.2
2025-01-31	Buy	325,000	1년	-18.3	-3.2
2025-03-18	Buy	325,000	1년	-16.9	-3.2
2025-04-03	Buy	325,000	1년	-16.9	-3.2
2025-04-07	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2
2025-04-16	Buy	325,000	1년	-15.7	-3.2
2025-04-28	Buy	325,000	1년	-14.5	-3.2
2025-05-28	Buy	325,000	1년	-10.9	-3.2
2025-07-07	Buy	325,000	1년	-6.3	-3.2
2025-07-28	Buy	390,000	1년		

