

현대모비스 (012330.KS)

3Q25 Review: 역관세 효과

투자의견

BUY(유지)

목표주가

390,000 원(유지)

현재주가

316,000 원(10/31)

시가총액

29,007 (십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 3분기 실적은 매출액 15.0조원(+7.4%yoy), 영업이익 7,800억원(-14.1%yoy), 지배이익 9,290억원(+1.1%yoy)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스를 하회함
- 관세 영향으로 인한 부진: 3분기 1,573억원(부품, A/S 절반씩 반영)이 발생하였으며 이는 전분기 대비 약 900억원 증가한 것. 고객사와의 협의를 통해 관세 환입이 발생한 여타 부품사와는 반대 방향으로 비용이 움직인 것. 동사는 관세율이 15%로 인하되더라도 재고 영향으로 4분기까지 3분기와 유사한 수준의 비용이 발생할 것으로 전망. 하지만, 완성차와 관세 보상을 위한 협상이 현재 진행중으로 결과에 따라 4분기 환입을 통해 제조 부문의 연간 흑자 전환도 가능할 것으로 기대됨. 다만, A/S의 경우 B2C로 판매되기 때문에 비용 회수 구조가 다소 다름
- 신규 수주 부진 지속: 3분기 누적 수주는 23억 달러로 연간 목표치의 31% 달성에 그쳤음. EV 수요 둔화, 지정학적 리스크 확대 등으로 인해 수주 성과 부진이 지난 해에 이어 올해도 지속된 것. 다만, 외부 환경을 감안하더라도 부진폭이 다소 크고 일부 동종업체 비교 시 아쉬운 성과로 볼 수 있음.
- 관세 비용 관련된 불확실성이 길어지고 있으며 EV 생산 부진으로 인한 AMPC 감소, Non-Captive 수주 확대 정체 등 리스크 요인이 부각. **상대적으로 관세 영향이 실적에 미치는 영향이 크지 않다는 강점이 있었지만 관세 인하로 인한 반대 급부도 크지 않음.** 상반기 완성차 대비 아웃퍼폼 했지만 단기 매력도는 완성차 대비 낮을 것으로 보임. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 39만원을 유지함

주가(원,10/31)	316,000
시가총액(십억원)	29,007

발행주식수	91,795천주
52주 최고가	327,000원
최저가	232,000원
52주 일간 Beta	0.62
60일 일평균거래대금	562억원
외국인 지분율	44.8%
배당수익률(2025F)	1.7%

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

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	5.9	18.1	26.7
상대기준	-14.1	-42.5	-34.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	390,000	390,000	-
영업이익(25)	3,315	3,498	▼
영업이익(26)	3,880	4,145	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	59,254	57,237	61,983	65,577
영업이익	2,295	3,073	3,315	3,880
세전손익	4,445	5,264	5,515	5,751
지배이익	3,423	4,056	3,970	4,309
EPS(원)	36,545	43,611	43,251	46,945
증감률(%)	38.6	19.3	-0.8	8.5
PER(배)	6.5	5.4	7.3	6.7
ROE(%)	8.7	9.4	8.5	8.8
PBR(배)	0.5	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	6.1	5.1	6.4	5.4

자료: 유진투자증권

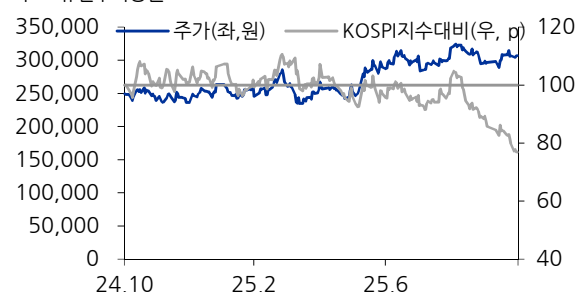


도표 1. 3Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q25P					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	15,032	14,797	1.6	15,197	-1.1	16,263	8.2	10.6	57,237	61,983	8.3	65,577	5.8
영업이익	780	865	-9.8	860	-9.3	888	13.8	-10.0	3,073	3,315	7.8	3,880	17.0
세전이익	1,261	1,388	-9.2	1,330	-5.2	1,438	14.0	8.7	5,264	5,515	4.8	5,751	4.3
지배이익	929	1,040	-10.6	975	-4.7	1,077	15.9	-15.7	4,056	3,970	-2.1	4,309	8.5
영업이익률	5.2	5.8	-0.7	5.7	-0.5	5.5	0.3	-1.2	5.4	5.3	0.0	5.9	0.6
순이익률	6.2	7.0	-0.8	6.4	-0.2	6.6	0.4	-2.1	7.1	6.4	-0.7	6.6	0.2
EPS(원)	40,501	45,315	-10.6	0		46,946	15.9	-14.6	43,611	43,251	-0.8	46,945	8.5
BPS(원)	502,447	503,650	-0.2	453,513	10.8	514,183	2.3	3.8	495,499	514,183	3.8	555,626	8.1
ROE(%)	8.1	9.0	-0.9	na		9.1	1.1	-2.0	9.4	8.5	-0.8	8.8	0.3
PER(X)	7.8	7.0	-	na	-	6.7	-	-	5.4	7.3	-	6.7	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	0.7	-	0.6	-	-	0.5	0.6	-	0.6	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 3Q25 잠정 실적

(십억원)	3Q25P	3Q24	2Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	15,032	14,002	15,936	7.4	-5.7	15,197	-1.1%	14,797	1.6%
영업이익	780	909	870	-14.1	-10.3	860	-9.3%	865	-9.8%
세전이익	1,261	1,307	1,345	-3.5	-6.3	1,330	-5.2%	1,399	-9.9%
지배이익	929	920	932	1.1	-0.3	975	-4.7%	1,048	-11.3%
% of Sales									
영업이익	5.2%	6.5%	5.5%			5.7%		5.8%	
세전이익	8.4%	9.3%	8.4%			8.8%		9.5%	
지배이익	6.2%	6.6%	5.9%			6.4%		7.1%	

자료: 현대모비스, 유진투자증권



도표 3. 현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	61,983	65,577	61,899	65,519	0.1%	0.1%
영업이익	3,315	3,880	3,498	4,145	-5.3%	-6.4%
세전이익	5,515	5,751	6,185	6,569	-10.8%	-12.5%
지배이익	3,970	4,309	4,563	4,923	-13.0%	-12.5%
% of Sales						
영업이익	5.3%	5.9%	5.7%	6.3%		
세전이익	8.9%	8.8%	10.0%	10.0%		
지배이익	6.4%	6.6%	7.4%	7.5%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 4. 현대모비스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	16,263	57,237	61,983
자동차부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	11,675	12,972	45,152	48,728
A/S	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,357	3,291	12,085	13,255
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,398	12,690	13,738	12,903	13,912	49,174	53,242
매출총이익	1,619	1,828	2,303	2,313	2,062	2,198	2,129	2,351	8,063	8,741
판관비	1,076	1,192	1,395	1,326	1,286	1,328	1,349	1,464	4,989	5,426
영업이익	543	636	909	986	777	870	780	888	3,073	3,315
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,345	1,261	1,438	5,264	5,515
지배이익	861	996	920	1,279	1,031	932	929	1,077	4,056	3,970
성장률(%)										
매출액	-5.4%	-6.6%	-1.6%	0.3%	6.4%	8.7%	7.4%	10.6%	-3.4%	8.3%
영업이익	29.8%	-4.2%	31.6%	88.5%	43.1%	36.8%	-14.1%	-10.0%	33.9%	7.8%
지배이익	2.4%	7.0%	-7.8%	96.1%	19.7%	-6.4%	1.1%	-15.7%	18.5%	-2.1%
이익률(%)										
매출총이익	11.7%	12.5%	16.4%	15.7%	14.0%	13.8%	14.2%	14.5%	14.1%	14.1%
영업이익	3.9%	4.3%	6.5%	6.7%	5.3%	5.5%	5.2%	5.5%	5.4%	5.3%
지배이익	6.2%	6.8%	6.6%	8.7%	7.0%	5.9%	6.2%	6.6%	7.1%	6.4%

자료: 현대모비스, 유진투자증권



현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	58,586	66,597	69,151	74,160	79,249
유동자산	25,565	28,424	29,430	31,920	34,455
현금성자산	5,144	4,790	4,440	5,823	7,555
매출채권	10,152	10,396	11,581	12,234	12,696
재고자산	5,512	6,763	6,870	7,258	7,532
비유동자산	33,021	38,173	39,721	42,240	44,795
투자자산	21,505	25,002	25,953	27,006	28,103
유형자산	10,481	12,003	12,552	13,976	15,396
기타	1,034	1,167	1,216	1,257	1,296
부채총계	17,931	20,479	21,910	23,115	24,166
유동부채	12,053	12,745	13,746	14,329	14,750
매입채무	8,430	8,903	9,873	10,430	10,824
유동성이자부채	1,665	1,217	1,222	1,222	1,222
기타	1,957	2,625	2,651	2,678	2,704
비유동부채	5,878	7,733	8,165	8,786	9,416
비유동이자부채	1,085	2,337	2,468	2,868	3,268
기타	4,792	5,396	5,697	5,918	6,148
자본총계	40,655	46,118	47,241	51,045	55,083
지배지분	40,634	46,081	47,202	51,006	55,044
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,959	49,764	53,802
기타	(859)	1,311	(616)	(616)	(616)
비지배지분	21	37	39	39	39
자본총계	40,655	46,118	47,241	51,045	55,083
총차입금	2,751	3,554	3,690	4,090	4,490
순차입금	(2,394)	(1,236)	(750)	(1,734)	(3,065)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,343	4,253	2,515	3,292	3,795
당기순이익	3,423	4,060	3,975	4,313	4,547
자산상각비	926	985	1,120	1,190	1,309
기타비현금성손익	(721)	(469)	(7,005)	(5,499)	(5,490)
운전자본증감	1,748	(712)	7	(523)	(382)
매출채권감소(증가)	105	335	(1,331)	(653)	(462)
재고자산감소(증가)	(172)	(1,057)	(209)	(388)	(274)
매입채무증가(감소)	(185)	(254)	1,090	557	394
기타	2,000	264	458	(39)	(39)
투자현금	(2,541)	(4,589)	(2,206)	(1,804)	(1,958)
단기투자자산감소	(167)	(1,776)	(306)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(488)	(839)	28	910	869
설비투자	1,802	2,204	1,804	2,525	2,637
유형자산처분	38	116	32	0	0
무형자산처분	(111)	(157)	(124)	(130)	(130)
재무현금	(1,889)	(255)	(560)	(105)	(105)
차입금증가	(1,232)	314	194	400	400
자본증가	(670)	(569)	(844)	(505)	(505)
배당금지급	367	406	540	505	505
현금 증감	991	(291)	(351)	1,383	1,732
기초현금	4,088	5,079	4,788	4,438	5,821
기말현금	5,079	4,788	4,438	5,821	7,553
Gross Cash flow	3,628	4,575	2,649	3,815	4,177
Gross Investment	626	3,526	1,892	2,326	2,340
Free Cash Flow	3,002	1,050	757	1,488	1,837

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,983	65,577	68,488
증가율(%)	14.2	(3.4)	8.3	5.8	4.4
매출원가	52,492	49,174	53,242	56,582	59,060
매출총이익	6,762	8,063	8,741	8,995	9,428
판매 및 일반관리비	4,467	4,989	5,430	5,115	5,342
기타영업손익	13	12	9	(6)	4
영업이익	2,295	3,073	3,315	3,880	4,086
증가율(%)	13.3	33.9	7.8	17.0	5.3
EBITDA	3,221	4,058	4,434	5,069	5,395
증가율(%)	10.1	26.0	9.3	14.3	6.4
영업외손익	2,150	2,191	2,201	1,872	1,897
이자수익	398	454	449	501	524
이자비용	150	129	174	189	208
지분법손익	1,845	1,788	2,012	1,905	1,905
기타영업손익	56	79	(86)	(346)	(324)
세전순이익	4,445	5,264	5,515	5,751	5,983
증가율(%)	32.2	18.4	4.8	4.3	4.0
법인세비용	1,022	1,204	1,540	1,438	1,436
당기순이익	3,423	4,060	3,975	4,313	4,547
증가율(%)	37.6	18.6	(2.1)	8.5	5.4
지배주주지분	3,423	4,056	3,970	4,309	4,543
증가율(%)	37.7	18.5	(2.1)	8.5	5.4
비지배지분	1	5	5	4	4
EPS(원)	36,545	43,611	43,251	46,945	49,494
증가율(%)	38.6	19.3	(0.8)	8.5	5.4
수정EPS(원)	36,545	43,611	43,251	46,945	49,494
증가율(%)	38.6	19.3	(0.8)	8.5	5.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,545	43,611	43,251	46,945	49,494
BPS	433,855	495,499	514,183	555,626	599,617
DPS	4,500	6,000	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배, %)					
PER	6.5	5.4	7.3	6.7	6.4
PBR	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/ EBITDA	6.1	5.1	6.4	5.4	4.8
배당수익율	1.9	2.5	1.7	1.7	1.9
PCR	6.1	4.8	11.0	7.6	6.9
수익성(%)					
영업이익율	3.9	5.4	5.3	5.9	6.0
EBITDA이익율	5.4	7.1	7.2	7.7	7.9
순이익율	5.8	7.1	6.4	6.6	6.6
ROE	8.7	9.4	8.5	8.8	8.6
ROIC	9.4	11.9	11.0	12.7	12.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(5.9)	(2.7)	(1.6)	(3.4)	(5.6)
유동비율	212.1	223.0	214.1	222.8	233.6
이자보상배율	15.3	23.8	19.1	20.6	19.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.8	5.6	5.6	5.5	5.5
재고자산회전율	11.0	9.3	9.1	9.3	9.3
매입채무회전율	7.2	6.6	6.6	6.5	6.4



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 기관투자가 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대모비스(012330.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
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	-20.1	-3.2		
2024-11-18	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2		
2024-11-20	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2		
2025-01-13	Buy	325,000	1년	-18.5	-3.2		
2025-01-21	Buy	325,000	1년	-18.3	-3.2		
2025-01-31	Buy	325,000	1년	-18.2	-3.2		
2025-03-18	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2		
2025-04-03	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2		
2025-04-07	Buy	325,000	1년	-16.6	-3.2		
2025-04-16	Buy	325,000	1년	-15.6	-3.2		
2025-04-28	Buy	325,000	1년	-14.4	-3.2		
2025-05-28	Buy	325,000	1년	-10.8	-3.2		
2025-07-07	Buy	325,000	1년	-6.5	-3.2		
2025-07-28	Buy	390,000	1년	-22.0	-16.8		
2025-08-28	Buy	390,000	1년	-20.8	-16.8		
2025-10-29	Buy	390,000	1년	-21.3	-21.3		
2025-11-03	Buy	390,000	1년				