

(012330)

# 현대모비스

이재일 CFA

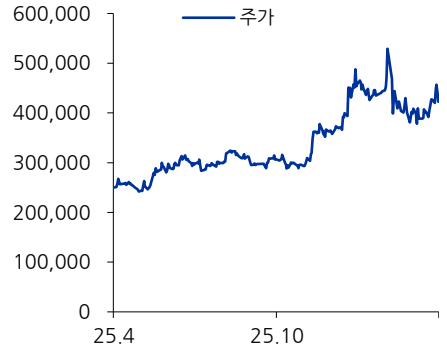
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

## 1Q26 Review: A/S 가 지켜준 실적, 하반기 로보틱스 모멘텀 기대

- “ 동사의 1분기 실적은 매출액 15.6조원(+5.5%yoy), 영업이익 8,030억원(+3.3%yoy), 지배이익 8,820억원(-14.5%yoy)으로 컨센서스 소폭 미달
- “ 모듈 및 핵심부품 부문 적자 확대: 완성차 물량 감소, 미국 전동화 가동률 하락, 유럽 전동화 양산 초기 비용 발생, 반도체 가격 상승 여파 등으로 인해 1분기 모듈 및 핵심부품 부문은 영업적자 1,213억원을 기록. 완성차와의 단가 협상으로 모듈 부문 관세 영향은 없었으며 연간으로도 손익 영향 없을 것. A/S 부문은 관세로 인해 약 590억원의 비용 발생하였으나 우호적 환율 효과와 판가 인상 등을 통해 9,239억원(OPM 26.3%)의 영업이익을 기록하며 전사 실적을 견인함. 재고 시차로 인해 1분기 A/S 부문 관세 영향은 지난해 25%가 적용되었으며 2분기부터 15%로 인하된 비용 반영
- “ Non Captive 수주 부진: 1분기 Non Captive 수주는 3.16억달러로 연간 목표의 4%를 달성. 주요 시장의 정책, 대외 환경 불확실성 확대로 글로벌 고객사의 전략이 변경, 지연된 것이 주요 원인. 시장 상황이 어려운 것은 맞지만 연간 수주 목표는 유지할 계획
- “ 전동화 수익성: 1분기 기존 예상보다 손익이 악화된 부분은 약 300억원 정도로 평가. 이 중 절반은 유럽 전동화 양산 초기 비용, 절반은 미국 EV 물량 감소가 원인. 유럽 전동화 양산 초기 비용은 2분기부터 영향을 주지 않을 것으로 보임. 미국 EV 생산 감소에 따른 적자폭 확대는 물량 감소에 따른 합리적 보상을 받기 위해 협상 중이며 하반기 반영될 것으로 기대
- “ 원자재 가격 상승: 2분기부터 중동 사태 영향이 본격화됨에 따라 원자재 공급 차질과 가격 상승에 따른 문제 발생할 가능성 있음. 전쟁 종료되더라도 원자재 리스크는 상당 기간 지속될 것으로 보여 운영 효율화, 비용 절감 추진할 계획. 연간 반도체 가격 비용 부담은 2천억원으로 예상하고 있으며 사업 계획에 기반영됨. 달러 구입 품목이기 때문에 환율 상승은 원가 상승 요인. 반도체 가격 상승이 전장 부문과 제조 부문 수익성에 큰 영향 미치는 중
- “ 로봇 액추에이터 내재화: 로봇 액추에이터는 내재화를 중심으로 준비하고 있음. 모든 것을 다 자체적으로 하는 것은 아니지만 외부에 운영을 위탁하거나 하는 것은 아니고 현대모비스의 내재화를 통해 추진할 것. A/S 부문이 실적을 견인해 주는 가운데 로보틱스 모멘텀 하반기 반영 기대. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 56만원을 유지함

투자의견  
목표주가  
현재주가

**BUY**(유지)  
560,000 원(유지)  
422,500 원(4/24)



시가총액(십억원)	38,335
발행주식수(천주)	90,733
52 주 최고	531,000 원
최저	240,000 원
52 주 일단 Beta	0.91
60 일 평균 거래대금	1,498 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	1.3%
주주구성	
기아 (외 8 인)	32.7%
국민연금공단 (외 1 인)	9.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	7.6	37.6	67.3
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	-	-
목표주가	560,000	-	-
영업이익(26E)	3,622	3,573	▲
영업이익(27E)	4,076	4,163	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	61,118	64,777	69,515
영업이익	3,357	3,622	4,076
세전손익	5,115	5,646	6,278
당기순이익	3,665	4,149	4,708
EPS(원)	40,292	45,675	51,848
증감률(%)	-7.6	13.4	13.5
PER(배)	9.3	9.3	8.1
ROE(%)	7.7	8.3	9.0
PBR(배)	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	7.2	7.7	6.6

1Q26 Review

(단위: 십억원, %,%p)	1Q26P					2Q26E			2025A		2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스 차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy		
매출액	15,561	15,785	-1.4	15,677	-0.7	16,819	8.1	5.5	61,118	64,777	6.0	69,515	7.3	
영업이익	803	815	-1.6	848	-5.4	931	16.0	7.0	3,357	3,622	7.9	4,076	12.5	
세전이익	1,292	1,435	-10.0	1,376	-6.1	1,458	12.8	8.4	5,115	5,646	10.4	6,278	11.2	
지배이익	882	1,075	-18.0	1,048	-15.9	1,092	23.9	17.1	3,656	4,144	13.4	4,704	13.5	
영업이익률	5.2	5.2	0.0	5.4	-0.3	5.5	0.4	0.1	5.5	5.6	0.1	5.9	0.3	
순이익률	5.7	6.8	-1.1	6.5	-0.8	6.5	0.8	0.6	6.0	6.4	0.4	6.8	0.4	
EPS(원)	38,863	47,398	-18.0	45,199	-14.0	48,155	23.9	18.5	40,292	45,675	13.4	51,848	13.5	
BPS(원)	517,928	520,061	-0.4	539,052	-6.4	529,966	2.3	4.3	541,872	553,886	2.2	600,232	8.4	
ROE(%)	7.5	9.1	-1.6	8.4	-0.7	9.1	1.6	1.1	7.7	8.3	0.7	9.0	0.6	
PER(X)	10.9	8.9	-	9.3	-	8.8	-	-	9.3	9.3	-	8.1	-	
PBR(X)	0.8	0.8	-	0.8	-	0.8	-	-	0.7	0.8	-	0.7	-	

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

1Q26 잠정 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	15,561	14,752	15,398	5.5	1.1	15,677	-0.7%	15,785	-1.4%
영업이익	803	777	930	3.3	-13.7	848	-5.3%	815	-1.5%
세전이익	1,292	1,471	1,038	-12.2	24.5	1,376	-6.1%	1,435	-10.0%
지배이익	882	1,031	763	-14.5	15.5	1,048	-15.9%	1,075	-18.0%
% of Sales									
영업이익	5.2%	5.3%	6.0%			5.4%		5.2%	
세전이익	8.3%	10.0%	6.7%			8.8%		9.1%	
지배이익	5.7%	7.0%	5.0%			6.7%		6.8%	

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	64,777	69,515	65,304	70,082	-0.8%	-0.8%
영업이익	3,622	4,076	3,573	4,163	1.4%	-2.1%
세전이익	5,646	6,278	5,749	6,164	-1.8%	1.8%
지배이익	4,144	4,704	4,308	4,619	-3.8%	1.8%
% of Sales						
영업이익	5.6%	5.9%	5.5%	5.9%		
세전이익	8.7%	9.0%	8.8%	8.8%		
지배이익	6.4%	6.8%	6.6%	6.6%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

## 현대모비스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
<b>매출액</b>	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,819	15,987	16,410	61,118	64,777
자동차 부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	13,290	12,496	12,922	47,800	50,750
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,529	3,491	3,488	13,318	14,028
매출원가	12,690	13,738	12,903	12,958	13,411	14,459	13,745	13,913	52,288	55,528
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,361	2,242	2,497	8,830	9,249
판관비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,347	1,430	1,407	1,444	5,472	5,627
<b>영업이익</b>	<b>777</b>	<b>870</b>	<b>780</b>	<b>930</b>	<b>803</b>	<b>931</b>	<b>835</b>	<b>1,053</b>	<b>3,357</b>	<b>3,622</b>
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,458	1,312	1,584	5,115	5,646
<b>지배이익</b>	<b>1,031</b>	<b>932</b>	<b>929</b>	<b>763</b>	<b>882</b>	<b>1,092</b>	<b>983</b>	<b>1,187</b>	<b>3,656</b>	<b>4,144</b>
<b>성장률(%)</b>										
매출액	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	5.5%	5.5%	6.4%	6.6%	6.8%	6.0%
영업이익	43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	3.3%	7.0%	7.1%	13.2%	9.2%	7.9%
지배이익	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	-14.5%	17.1%	5.8%	55.6%	-9.9%	13.4%
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	14.0%	13.8%	14.2%	15.8%	13.8%	14.0%	14.0%	15.2%	14.4%	14.3%
영업이익	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	5.5%	5.2%	6.4%	5.5%	5.6%
지배이익	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	5.7%	6.5%	6.1%	7.2%	6.0%	6.4%

자료: 현대모비스, 유진투자증권

## 현대모비스(012330.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>66,597</b>	<b>70,401</b>	<b>72,844</b>	<b>78,453</b>	<b>83,988</b>
유동자산	28,424	30,366	31,345	35,378	39,266
현금성자산	4,790	4,924	4,631	7,198	10,238
매출채권	10,396	10,931	11,716	12,573	13,048
재고자산	6,763	6,862	7,272	7,804	8,099
비유동자산	38,173	40,034	41,500	43,075	44,722
투자자산	25,002	26,422	27,495	28,611	29,773
유형자산	12,003	12,347	12,654	13,033	13,446
기타	1,167	1,266	1,351	1,431	1,503
<b>부채총계</b>	<b>20,479</b>	<b>21,188</b>	<b>22,542</b>	<b>23,945</b>	<b>25,030</b>
유동부채	12,745	13,058	13,980	14,743	15,178
매입채무	8,888	9,172	10,069	10,805	11,214
유동성이자부채	1,217	1,307	1,307	1,307	1,307
기타	2,640	2,579	2,605	2,631	2,657
비유동부채	7,733	8,130	8,561	9,202	9,852
비유동이자부채	2,337	2,361	2,561	2,961	3,361
기타	5,396	5,768	6,000	6,240	6,491
<b>자본총계</b>	<b>46,118</b>	<b>49,213</b>	<b>50,303</b>	<b>54,508</b>	<b>58,958</b>
자본지분	46,081	49,168	50,258	54,463	58,913
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	42,911	45,225	48,789	52,994	57,444
기타	1,311	2,075	(400)	(400)	(400)
비지배지분	37	45	45	45	45
<b>자본총계</b>	<b>46,118</b>	<b>49,213</b>	<b>50,303</b>	<b>54,508</b>	<b>58,958</b>
총차입금	3,554	3,668	3,868	4,268	4,668
순차입금	(1,236)	(1,256)	(763)	(2,930)	(5,570)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>4,253</b>	<b>4,473</b>	<b>2,748</b>	<b>5,475</b>	<b>6,062</b>
당기순이익	4,060	3,665	4,149	4,708	4,953
자산상각비	985	1,168	1,231	1,269	1,311
기타비현금성손익	(360)	674	(2,353)	132	141
운전자본증감	(822)	(708)	(349)	(703)	(414)
매출채권감소(증가)	335	(281)	(785)	(857)	(475)
재고자산감소(증가)	(1,057)	39	(411)	(532)	(295)
매입채무증가(감소)	(254)	(111)	897	736	408
기타	155	(355)	(51)	(51)	(52)
<b>투자현금</b>	<b>(4,589)</b>	<b>(3,234)</b>	<b>(2,661)</b>	<b>(2,809)</b>	<b>(2,923)</b>
단기투자자산감소	(1,776)	(1,293)	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(839)	(476)	(971)	(1,012)	(1,055)
설비투자	2,204	1,348	1,428	1,533	1,601
유형자산처분	116	66	0	0	0
무형자산처분	(157)	(163)	(195)	(195)	(195)
<b>재무현금</b>	<b>(255)</b>	<b>(1,205)</b>	<b>(380)</b>	<b>(99)</b>	<b>(99)</b>
차입금증가	314	(207)	200	400	400
자본증가	(569)	(998)	(580)	(499)	(499)
배당금지급	406	583	580	499	499
<b>현금 증감</b>	<b>(291)</b>	<b>134</b>	<b>(293)</b>	<b>2,567</b>	<b>3,040</b>
기초현금	5,079	4,788	4,922	4,629	7,196
기말현금	4,788	4,922	4,629	7,196	10,236
Gross Cash flow	4,685	5,506	3,097	6,179	6,475
Gross Investment	3,635	2,648	3,010	3,513	3,336
<b>Free Cash Flow</b>	<b>1,050</b>	<b>2,858</b>	<b>86</b>	<b>2,666</b>	<b>3,139</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>57,237</b>	<b>61,118</b>	<b>64,777</b>	<b>69,515</b>	<b>72,608</b>
증가율(%)	(3.4)	6.8	6.0	7.3	4.4
매출원가	49,174	52,288	55,528	59,608	62,652
<b>매출총이익</b>	<b>8,063</b>	<b>8,830</b>	<b>9,249</b>	<b>9,906</b>	<b>9,956</b>
판매 및 일반관리비	4,989	5,472	5,630	5,830	5,663
기타영업손익	12	10	3	4	(3)
<b>영업이익</b>	<b>3,073</b>	<b>3,357</b>	<b>3,622</b>	<b>4,076</b>	<b>4,292</b>
증가율(%)	33.9	9.2	7.9	12.5	5.3
<b>EBITDA</b>	<b>4,058</b>	<b>4,525</b>	<b>4,852</b>	<b>5,345</b>	<b>5,603</b>
증가율(%)	26.0	11.5	7.2	10.2	4.8
<b>영업외손익</b>	<b>2,191</b>	<b>1,758</b>	<b>2,024</b>	<b>2,202</b>	<b>2,225</b>
이자수익	454	420	395	481	505
이자비용	129	177	176	192	211
지분법손익	1,788	1,400	35	35	35
기타영업외손익	79	114	1,770	1,878	1,896
<b>세전순이익</b>	<b>5,264</b>	<b>5,115</b>	<b>5,646</b>	<b>6,278</b>	<b>6,517</b>
증가율(%)	18.4	(2.8)	10.4	11.2	3.8
법인세비용	1,204	1,450	1,497	1,569	1,564
<b>당기순이익</b>	<b>4,060</b>	<b>3,665</b>	<b>4,149</b>	<b>4,708</b>	<b>4,953</b>
증가율(%)	18.6	(9.7)	13.2	13.5	5.2
지배주주지분	4,056	3,656	4,144	4,704	4,949
증가율(%)	18.5	(9.9)	13.4	13.5	5.2
비지배지분	5	9	5	4	4
<b>EPS(원)</b>	<b>43,611</b>	<b>40,292</b>	<b>45,675</b>	<b>51,848</b>	<b>54,544</b>
증가율(%)	19.3	(7.6)	13.4	13.5	5.2
수정EPS(원)	43,611	40,292	45,675	51,848	54,544
증가율(%)	19.3	(7.6)	13.4	13.5	5.2

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	43,611	40,292	45,675	51,848	54,544
BPS	495,499	541,872	553,886	600,232	649,274
DPS	6,000	6,500	5,500	5,500	6,000
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	5.4	9.3	9.3	8.1	7.7
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/ EBITDA	5.1	7.2	7.7	6.6	5.8
배당수익률	2.5	1.7	1.3	1.3	1.4
PCR	4.7	6.1	12.4	6.2	5.9
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	5.4	5.5	5.6	5.9	5.9
EBITDA이익률	7.1	7.4	7.5	7.7	7.7
순이익률	7.1	6.0	6.4	6.8	6.8
ROE	9.4	7.7	8.3	9.0	8.7
ROIC	11.9	10.8	11.3	12.6	13.0
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(2.7)	(2.6)	(1.5)	(5.4)	(9.4)
유동비율	223.0	232.6	224.2	240.0	258.7
이자보상배율	23.8	19.0	20.6	21.2	20.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7
재고자산회전율	9.3	9.0	9.2	9.2	9.1
매입채무회전율	6.6	6.8	6.7	6.7	6.6

**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/투자 의견 비율**

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

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자 의견 및 목표주가 변동내역				현대모비스(012330.KS) 증가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자 의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비
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	-18.5	2.4
2025-08-28	Buy	390,000	1년	-17.2	2.4
2025-10-29	Buy	390,000	1년	-14.3	2.4
2025-11-03	Buy	390,000	1년	-13.9	2.4
2025-11-12	Buy	390,000	1년	-12.1	2.4
2025-12-02	Buy	390,000	1년	-6.1	2.4
2026-01-02	Buy	390,000	1년	-1.1	2.4
2026-01-07	Buy	390,000	1년	1.2	0.3
2026-01-13	Buy	560,000	1년	-23.2	-5.5
2026-01-29	Buy	560,000	1년	-24.2	-5.5
2026-03-10	Buy	560,000	1년	-27.0	-18.5
2026-03-16	Buy	560,000	1년	-27.1	-18.5
2026-04-01	Buy	560,000	1년	-26.2	-18.5
2026-04-13	Buy	560,000	1년	-23.4	-18.5
2026-04-21	Buy	560,000	1년	-21.3	-18.5
2026-04-27	Buy	560,000	1년		

