

(012330)

현대모비스

이재일 CFA

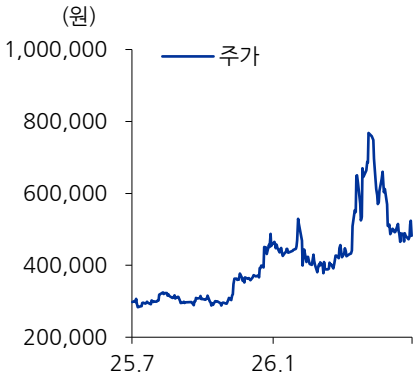
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

2Q26 Review: 강화된 수익성, 하반기 지속 전망

- “ 동사의 2분기 실적은 매출액 16.3조원(+2.4%yoy), 영업이익 9,750억원(+5.0%yoy), 지배이익 1조원(+13.6%yoy)으로 컨센서스 상회. 완성차 생산 감소에도 불구하고 모듈 부문 흑자 전환에 성공하였으며 관세 무효 판결에 따른 환급금 약 400억원이 반영됐기 때문
- “ 관세 환급으로 A/S 실적 개선: A/S 부문은 매출액 3.4조원(+3.0%yoy), 영업이익 9,530억원(+15.1%yoy, OPM 27.8%)를 기록. 관세 환급금 반영으로 전년동기 대비 2.9%p 이익률 상승. 3분기에도 관세환급금 반영될 예정이나 2분기 대비로는 축소될 것
- “ 생산 감소에도 선방한 부품 제조: 완성차 생산 감소, 인도 공장 화재 영향에도 불구하고 부품 제조 부문은 영업이익 220억원의 흑자를 기록. 세부 부문별로는 전동화 -11.3%, 핵심부품 +9.7%, 모듈조립 +1.6%로 BEV 생산 감소로 인해 전동화 부문 역성장 나타남. 물량 감소 외 주요 수익성 감소 요인은 인도 공장 화재(240억원), 메모리 반도체 비용 증가(615억원) 등임. 인도 공장 화재는 3분기 손실 집중될 예정이나 재고 및 고정자산 손실은 보험으로 환입될 예정. 생산 차질에 따른 영업손실도 기간은 더 길지만 보험금 정산될 전망. 긴급 물류 등 부품 공급하고 있어 이로 인한 물류비 증가
- “ 전방위적인 가격 상승: 반도체뿐 아니라 PCB 소자 가격도 급등하고 있어 부담 심화. 메모리 반도체는 1분기 340억원, 2분기 615억원 비용 증가 요인으로 작용하였으며 하반기 그 효과 더욱 커질 것. 메모리 반도체 가격 상승 당초 예상은 했으나 그 이상으로 가격이 상승 중. 장기 계약을 체결하지 않는 PCB 가격 인상 속도가 가파른 점도 부담 요인
- “ 부정적 대외 요인에도 불구하고 2분기 실적 선방한 점 긍정적. 하반기에도 일부 불안 요인 있으나 완성차의 상반기 생산 부진이 하반기 만회될 가능성이 높고 인도 공장 화재 손실은 일회성 손실로 향후 환입 될 것. 로봇틱스 핵심 공급사로서 액추에이터 및 관련 모터 내재화 진행중으로 연내 양산 시 제품 완료될 것. 업종 내 상대적 매력도 높다고 판단됨. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 74만원, 부품사 최선호주 추천을 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
740,000 원(유지)
482,000 원(7/24)



시가총액(십억원)	43,733
발행주식수(천주)	90,733
52 주 최고	822,000 원
최저	279,000 원
52 주 일단 Beta	0.93
60 일 평균 거래대금	4,242 억원
외국인 지분율	37.3%
배당수익률(26E)	1.1%
주주구성	
기아 (외 9 인)	32.7%
국민연금공단 (외 1 인)	9.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-5.3	5.4	62.8
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	740,000	740,000	-
영업이익(26E)	3,779	3,701	▲
영업이익(27E)	4,117	4,083	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	61,118	64,154	68,835
영업이익	3,357	3,779	4,117
세전손익	5,115	5,619	6,220
당기순이익	3,665	4,172	4,665
EPS(원)	40,292	45,934	51,373
증감률(%)	-7.6	14.0	11.8
PER(배)	9.3	10.5	9.4
ROE(%)	7.7	8.4	8.9
PBR(배)	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	7.2	8.6	7.7

2Q26 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	16,325	16,805	-2.9	16,765	-2.6	15,922	-2.5	5.9	61,118	64,154	5.0	68,835	7.3
영업이익	975	871	12.0	917	6.3	956	-2.0	22.5	3,357	3,779	12.6	4,117	8.9
세전이익	1,355	1,398	-3.0	1,448	-6.4	1,418	4.6	12.5	5,115	5,619	9.8	6,220	10.7
지배이익	1,059	1,047	1.1	1,067	-0.7	1,063	0.3	14.3	3,656	4,168	14.0	4,661	11.8
영업이익률	6.0	5.2	0.8	5.5	0.5	6.0	0.0	0.8	5.5	5.9	0.4	6.0	0.1
순이익률	6.5	6.2	0.3	6.2	0.3	6.7	0.2	0.5	6.0	6.5	0.5	6.8	0.3
EPS(원)	46,695	46,166	1.1	48,051	-2.8	46,843	0.3	15.7	40,292	45,934	14.0	51,373	11.8
BPS(원)	532,104	531,972	0.0	569,706	-6.6	543,815	2.2	4.3	541,872	556,648	2.7	602,519	8.2
ROE(%)	8.8	8.7	0.1	8.4	0.4	8.6	-0.2	0.8	7.7	8.4	0.7	8.9	0.5
PER(X)	10.3	10.1	-	10.6	-	10.3	-	-	9.3	10.5	-	9.4	-
PBR(X)	0.9	0.9	-	0.9	-	0.9	-	-	0.7	0.9	-	0.8	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

2Q26 잠정 실적

(십억원)	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	16,325	15,936	15,561	2.4	4.9	16,765	-2.6%	16,805	-2.9%
영업이익	975	870	803	12.1	21.5	917	6.4%	871	12.0%
세전이익	1,355	1,345	1,292	0.7	4.9	1,448	-6.4%	1,398	-3.0%
지배이익	1,059	932	882	13.6	20.2	1,067	-0.7%	1,047	1.1%
% of Sales									
영업이익	6.0%	5.5%	5.2%			5.5%		5.2%	
세전이익	8.3%	8.4%	8.3%			8.6%		8.3%	
지배이익	6.5%	5.9%	5.7%			6.4%		6.2%	

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	64,154	68,835	64,634	69,347	-0.7%	-0.7%
영업이익	3,779	4,117	3,701	4,083	2.1%	0.9%
세전이익	5,619	6,220	5,725	6,284	-1.9%	-1.0%
지배이익	4,168	4,661	4,203	4,709	-0.8%	-1.0%
% of Sales						
영업이익	5.9%	6.0%	5.7%	5.9%		
세전이익	8.8%	9.0%	8.9%	9.1%		
지배이익	6.5%	6.8%	6.5%	6.8%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	15,922	16,347	61,118	64,154
자동차 부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	12,430	12,859	47,800	50,226
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,491	3,488	13,318	13,929
매출원가	12,690	13,738	12,903	12,958	13,411	13,919	13,565	13,863	52,288	54,758
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,406	2,357	2,484	8,830	9,396
판관비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,347	1,431	1,401	1,439	5,472	5,617
영업이익	777	870	780	930	803	975	956	1,046	3,357	3,779
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,355	1,418	1,554	5,115	5,619
지배이익	1,031	932	929	763	882	1,059	1,063	1,164	3,656	4,168
성장률(%)										
매출액	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	5.5%	2.4%	5.9%	6.2%	6.8%	5.0%
영업이익	43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	3.3%	12.1%	22.5%	12.4%	9.2%	12.6%
지배이익	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	-14.5%	13.6%	14.3%	52.6%	-9.9%	14.0%
이익률(%)										
매출총이익	14.0%	13.8%	14.2%	15.8%	13.8%	14.7%	14.8%	15.2%	14.4%	14.6%
영업이익	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	6.0%	6.0%	6.4%	5.5%	5.9%
지배이익	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	5.7%	6.5%	6.7%	7.1%	6.0%	6.5%

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	66,597	70,401	73,873	79,471	85,058
유동자산	28,424	30,366	31,521	35,623	39,631
현금성자산	4,790	4,924	4,311	6,917	9,802
매출채권	10,396	10,931	12,168	13,054	13,706
재고자산	6,763	6,862	7,317	7,849	8,242
비유동자산	38,173	40,034	42,352	43,848	45,427
투자자산	25,002	26,422	28,342	29,493	30,691
유형자산	12,003	12,347	12,746	13,104	13,496
기타	1,167	1,266	1,264	1,251	1,240
부채총계	20,479	21,188	23,318	24,754	26,001
유동부채	12,745	13,058	14,148	14,931	15,515
매입채무	8,888	9,172	10,394	11,151	11,709
유동성이자부채	1,217	1,307	1,149	1,149	1,149
기타	2,640	2,579	2,605	2,631	2,657
비유동부채	7,733	8,130	9,170	9,823	10,487
비유동이자부채	2,337	2,361	2,864	3,264	3,664
기타	5,396	5,768	6,306	6,559	6,823
자본총계	46,118	49,213	50,555	54,717	59,057
자배지분	46,081	49,168	50,508	54,671	59,010
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	49,038	53,200	57,540
기타	1,311	2,075	(399)	(399)	(399)
비지배지분	37	45	47	47	47
자본총계	46,118	49,213	50,555	54,717	59,057
총차입금	3,554	3,668	4,013	4,413	4,813
순차입금	(1,236)	(1,256)	(298)	(2,504)	(4,989)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	4,253	4,473	355	3,863	4,257
당기순이익	4,060	3,665	4,172	4,665	4,842
자산상각비	985	1,168	1,251	1,264	1,297
기타비현금성손익	(360)	674	(7,869)	(4,557)	(4,547)
운전자본증감	(822)	(708)	(505)	(713)	(539)
매출채권감소(증가)	335	(281)	(634)	(886)	(653)
재고자산감소(증가)	(1,057)	39	(220)	(533)	(392)
매입채무증가(감소)	(254)	(111)	601	757	558
기타	155	(355)	(251)	(51)	(52)
투자현금	(4,589)	(3,234)	(1,202)	(1,158)	(1,273)
단기투자자산감소	(1,776)	(1,293)	(47)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(839)	(476)	421	525	482
설비투자	2,204	1,348	1,440	1,518	1,586
유형자산처분	116	66	1	0	0
무형자산처분	(157)	(163)	(91)	(91)	(91)
재무현금	(255)	(1,205)	49	(99)	(99)
차입금증가	314	(207)	49	400	400
자본증가	(569)	(998)	(580)	(499)	(499)
배당금지급	406	583	580	499	499
현금 증감	(291)	134	(613)	2,606	2,885
기초현금	5,079	4,788	4,922	4,309	6,915
기말현금	4,788	4,922	4,309	6,915	9,800
Gross Cash flow	4,685	5,506	1,054	4,576	4,796
Gross Investment	3,635	2,648	1,660	1,871	1,812
Free Cash Flow	1,050	2,858	(606)	2,705	2,984

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	64,154	68,835	71,930
증가율(%)	(3.4)	6.8	5.0	7.3	4.5
매출원가	49,174	52,288	54,758	58,897	61,231
매출총이익	8,063	8,830	9,396	9,938	10,699
판매 및 일반관리비	4,989	5,472	5,620	5,820	6,419
기타영업손익	12	10	3	4	10
영업이익	3,073	3,357	3,779	4,117	4,280
증가율(%)	33.9	9.2	12.6	8.9	4.0
EBITDA	4,058	4,525	5,030	5,381	5,577
증가율(%)	26.0	11.5	11.1	7.0	3.6
영업외손익	2,191	1,758	1,840	2,103	2,091
이자수익	454	420	436	476	499
이자비용	129	177	166	182	200
지분법손익	1,788	1,400	1,602	1,602	1,602
기타영업외손익	79	114	(32)	207	190
세전순이익	5,264	5,115	5,619	6,220	6,372
증가율(%)	18.4	(2.8)	9.8	10.7	2.4
법인세비용	1,204	1,450	1,447	1,555	1,529
당기순이익	4,060	3,665	4,172	4,665	4,842
증가율(%)	18.6	(9.7)	13.8	11.8	3.8
지배주주지분	4,056	3,656	4,168	4,661	4,838
증가율(%)	18.5	(9.9)	14.0	11.8	3.8
비지배지분	5	9	5	4	4
EPS(원)	43,611	40,292	45,934	51,373	53,326
증가율(%)	19.3	(7.6)	14.0	11.8	3.8
수정EPS(원)	43,611	40,292	45,934	51,373	53,325
증가율(%)	19.3	(7.6)	14.0	11.8	3.8

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43,611	40,292	45,934	51,373	53,326
BPS	495,499	541,872	556,648	602,519	650,343
DPS	6,000	6,500	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배, %)					
PER	5.4	9.3	10.5	9.4	9.0
PBR	0.5	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	5.1	7.2	8.6	7.7	6.9
배당수익율	2.5	1.7	1.1	1.1	1.2
PCR	4.7	6.1	41.5	9.6	9.1
수익성(%)					
영업이익율	5.4	5.5	5.9	6.0	6.0
EBITDA이익율	7.1	7.4	7.8	7.8	7.8
순이익율	7.1	6.0	6.5	6.8	6.7
ROE	9.4	7.7	8.4	8.9	8.5
ROIC	11.9	10.8	12.0	12.8	13.0
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(2.7)	(2.6)	(0.6)	(4.6)	(8.4)
유동비율	223.0	232.6	222.8	238.6	255.4
이자보상배율	23.8	19.0	22.7	22.6	21.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.6	5.7	5.6	5.5	5.4
재고자산회전율	9.3	9.0	9.0	9.1	8.9
매입채무회전율	6.6	6.8	6.6	6.4	6.3

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 저작물로서 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 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
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	-18.2	22.9
2026-01-29	Buy	560,000	1년	-18.1	22.9
2026-03-10	Buy	560,000	1년	-17.1	22.9
2026-03-16	Buy	560,000	1년	-16.4	22.9
2026-04-01	Buy	560,000	1년	-12.6	22.9
2026-04-13	Buy	560,000	1년	-8.1	22.9
2026-04-21	Buy	560,000	1년	-4.1	22.9
2026-04-27	Buy	560,000	1년	-0.5	22.9
2026-05-29	Buy	910,000	1년	-36.8	-16.4
2026-07-10	Buy	740,000	1년	-34	-29.2
2026-07-27	Buy	740,000	1년		

