

(012330)

현대모비스

이재일 CFA

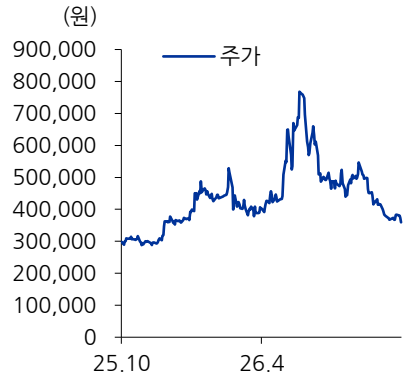
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

3Q26 Preview: 전동화 수익성 개선 지속

- “ 동사의 3분기 실적은 매출액 16.0조원(+6.3%yoy), 영업이익 9,290억원(+19.1%yoy), 지배이익 1조원(+9.4%yoy)으로 컨센서스에 부합할 전망. 환율 하락, 메모리 반도체 비용 증가, 인도 공장 화재 영업손실 등 부정적 영향 있었으나 전동화 부문 가동률 상승에 따른 실적 개선, 대외 변수 영향이 작은 A/S 사업 부문의 특징으로 인해 기대 수준의 실적 시현할 것
- “ **전동화 부문 수익성 개선:** 저가 EV 모델 판매 확대와 유럽 전동화 공장 본격 가동, 미국 내 HEV 생산 확대 등으로 전동화 공장의 수익성 개선이 본격 화됨. 중국발 물량 공세와 가격 경쟁 심화로 완성차의 EV 수익성 타격을 입 고 있지만 동사의 경우 전동화 공장의 가동률을 BEP 이상으로 끌어올리는 것이 급선무. 환경 규제 강화와 고유가로 전동화 모델의 수요 지속적으로 증 가할 것으로 예상돼 수익성 개선 추세 지속될 것
- “ **A/S 부문의 실적 안정성:** 원/달러 환율 하락으로 인해 A/S 부문의 수익성 은 상반기 대비 소폭 하락할 것으로 예상됨. 그럼에도 불구하고, 25% 이상 의 안정적인 고수익성 가능할 것으로 예상되는데, 관세율 인하로 인한 수익 성 제고 효과가 4분기부터 온기로 반영되기 때문. 경험적으로 외부요인과 무관하게 안정적인 고수익성이 유지된 점도 긍정적
- “ **완성차 영향 일부 받겠지만 상대적으로 탄탄한 모비스:** 원/달러 환율 하락, 완성차 지분법 이익 감소 등 일부 영향 있겠지만 전동화 부문의 턴어라운드 가 수익성 개선에 더욱 크게 기여할 것. 동사에 대한 투자의견 매수, 차선호 주 추천을 유지하나, 완성차 밸류에이션 하락과 지분법 이익 감익 등 실적 하향을 반영해 목표주가는 기존 74만원에서 63만원으로 하향 조정함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
630,000 원(하향)
359,000 원(10/8)



시가총액(십억원)	32,246
발행주식수(천주)	89,821
52 주 최고	822,000 원
최저	283,000 원
52 주 일간 Beta	0.94
60 일 평균 거래대금	1,401 억원
외국인 지분율	37.5%
배당수익률(26E)	1.5%
주주구성	
기아 (외 8 인)	33.0%
국민연금공단 (외 1 인)	9.6%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-13.5	-11.8	20.9
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	630,000	740,000	▼
영업이익(26E)	3,753	3,779	▼
영업이익(27E)	4,118	4,117	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	61,118	64,207	68,896
영업이익	3,357	3,753	4,118
세전손익	5,115	5,513	5,869
당기순이익	3,665	4,093	4,402
EPS(원)	40,292	45,054	48,469
증감률(%)	-7.6	11.8	7.6
PER(배)	9.3	8.0	7.4
ROE(%)	7.7	8.2	8.5
PBR(배)	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	7.2	6.5	5.7

3Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26E				4Q26E				2026E		2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	시장 전망치	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	2025A	예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	15,974	-2.1	6.3	16,198	16,347	2.3	6.2	61,118	64,207	5.1	68,896	7.3
영업이익	929	-4.7	19.1	949	1,046	12.5	12.4	3,357	3,753	11.8	4,118	9.7
세전이익	1,358	0.2	7.7	1,480	1,509	11.1	45.4	5,115	5,513	7.8	5,869	6.5
지배이익	1,017	-3.9	9.4	1,068	1,131	11.1	48.2	3,656	4,088	11.8	4,398	7.6
OP Margin	5.8	-0.2	0.6	5.9	6.4	0.6	0.4	5.5	5.8	0.4	6.0	0.1
NP Margin	6.4	-0.1	0.2	6.3	6.9	0.5	1.9	6.0	6.4	0.4	6.4	0.0
EPS(원)	44,844	-3.9	10.7	48,092	49,842	11.1	48.2	40,292	45,054	11.8	48,469	7.6
BPS(원)	539,243	-5.2	3.4	549,487	551,703	2.3	1.8	541,872	551,703	1.8	594,670	7.8
ROE(%)	8.3	0.1	0.5	8.8	9.0	0.7	2.8	7.7	8.2	0.6	8.5	0.2
PER(X)	8.0	-	-	8.0	7.2	-	-	9.3	8.0	-	7.4	-
PBR(X)	0.7	-	-	0.7	0.7	-	-	0.7	0.7	-	0.6	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

현대모비스 3Q26 실적 전망

(십억원)	3Q26E	3Q25A	2Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센대비
매출액	15,974	15,032	16,325	16,198	6.3	-2.1	-1.4
영업이익	929	780	975	949	19.1	-4.7	-2.0
세전이익	1,358	1,261	1,355	1,480	7.7	0.2	-8.3
지배이익	1,017	929	1,059	1,068	9.4	-3.9	-4.8
% of Sales							
영업이익	5.8%	5.2%	6.0%	5.9%			
세전이익	8.5%	8.4%	8.3%	9.1%			
지배이익	6.4%	6.2%	6.5%	6.6%			

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	64,207	68,896	64,154	68,835	0.1%	0.1%
영업이익	3,753	4,118	3,779	4,117	-0.7%	0.0%
세전이익	5,513	5,869	5,619	6,220	-1.9%	-5.6%
지배이익	4,088	4,398	4,168	4,661	-1.9%	-5.6%
% of Sales						
영업이익	5.8%	6.0%	5.9%	6.0%		
세전이익	8.6%	8.5%	8.8%	9.0%		
지배이익	6.4%	6.4%	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	15,974	16,347	61,118	64,207
자동차 부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	12,483	12,859	47,800	50,278
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	13,639	13,863	52,288	54,832
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,406	2,335	2,484	8,830	9,375
판매비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,347	1,431	1,406	1,439	5,472	5,622
영업이익	777	870	780	930	803	975	929	1,046	3,357	3,753
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,355	1,358	1,509	5,115	5,513
지배이익	1,031	932	929	763	882	1,059	1,017	1,131	3,656	4,088
성장률(%)										
매출액	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	5.5%	2.4%	6.3%	6.2%	6.8%	5.1%
영업이익	43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	3.3%	12.1%	19.1%	12.4%	9.2%	11.8%
지배이익	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	-14.5%	13.6%	9.4%	48.2%	-9.9%	11.8%
이익률(%)										
매출총이익	14.0%	13.8%	14.2%	15.8%	13.8%	14.7%	14.6%	15.2%	14.4%	14.6%
영업이익	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	6.0%	5.8%	6.4%	5.5%	5.8%
지배이익	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	5.7%	6.5%	6.4%	6.9%	6.0%	6.4%

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	66,597	70,401	73,806	79,182	84,549
유동자산	28,424	30,366	30,692	34,518	38,253
현금성자산	4,790	4,924	3,323	5,641	8,245
매출채권	10,396	10,931	12,349	13,248	13,911
재고자산	6,763	6,862	7,294	7,825	8,217
비유동자산	38,173	40,034	43,114	44,665	46,296
투자자산	25,002	26,422	28,919	30,093	31,315
유형자산	12,003	12,347	12,894	13,241	13,623
기타	1,167	1,266	1,300	1,331	1,358
부채총계	20,479	21,188	23,698	25,176	26,455
유동부채	12,745	13,058	15,271	16,091	16,702
매입채무	8,888	9,172	10,905	11,699	12,284
유동성이자부채	1,217	1,307	1,761	1,761	1,761
기타	2,640	2,579	2,605	2,631	2,657
비유동부채	7,733	8,130	8,427	9,085	9,753
비유동이자부채	2,337	2,361	1,911	2,311	2,711
기타	5,396	5,768	6,516	6,774	7,042
자본총계	46,118	49,213	50,108	54,007	58,094
자배지분	46,081	49,168	50,060	53,958	58,046
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	48,962	52,860	56,948
기타	1,311	2,075	(771)	(771)	(771)
비지배지분	37	45	48	48	48
자본총계	46,118	49,213	50,108	54,007	58,094
총차입금	3,554	3,668	3,672	4,072	4,472
순차입금	(1,236)	(1,256)	348	(1,570)	(3,773)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	4,253	4,473	499	3,526	3,928
당기순이익	4,060	3,665	4,093	4,402	4,591
자산상각비	985	1,168	1,276	1,282	1,317
기타비현금성손익	(360)	674	(8,354)	(4,916)	(4,905)
운전자본증감	(822)	(708)	(166)	(688)	(520)
매출채권감소(증가)	335	(281)	(728)	(899)	(662)
재고자산감소(증가)	(1,057)	39	(117)	(531)	(391)
매입채무증가(감소)	(254)	(111)	930	794	585
기타	155	(355)	(252)	(51)	(52)
투자현금	(4,589)	(3,234)	(1,373)	(1,110)	(1,226)
단기투자자산감소	(1,776)	(1,293)	354	(0)	(0)
장기투자증권감소	(839)	(476)	21	623	579
설비투자	2,204	1,348	1,369	1,519	1,588
유형자산처분	116	66	1	0	0
무형자산처분	(157)	(163)	(125)	(139)	(139)
재무현금	(255)	(1,205)	(1,022)	(99)	(99)
차입금증가	314	(207)	(159)	400	400
자본증가	(569)	(998)	(996)	(499)	(499)
배당금지급	406	583	580	499	499
현금 증감	(291)	134	(1,601)	2,318	2,603
기초현금	5,079	4,788	4,922	3,321	5,639
기말현금	4,788	4,922	3,321	5,639	8,243
Gross Cash flow	4,685	5,506	896	4,214	4,448
Gross Investment	3,635	2,648	1,893	1,797	1,746
Free Cash Flow	1,050	2,858	(997)	2,417	2,703

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	64,207	68,896	71,993
증가율(%)	(3.4)	6.8	5.1	7.3	4.5
매출원가	49,174	52,288	54,832	58,952	61,288
매출총이익	8,063	8,830	9,375	9,943	10,705
판매 및 일반관리비	4,989	5,472	5,625	5,826	6,424
기타영업손익	12	10	3	4	10
영업이익	3,073	3,357	3,753	4,118	4,281
증가율(%)	33.9	9.2	11.8	9.7	4.0
EBITDA	4,058	4,525	5,029	5,399	5,598
증가율(%)	26.0	11.5	11.1	7.4	3.7
영업외손익	2,191	1,758	1,760	1,751	1,759
이자수익	454	420	433	477	500
이자비용	129	177	212	246	271
지분법손익	1,788	1,400	1,693	1,723	1,723
기타영업외손익	79	114	(154)	(203)	(192)
세전순이익	5,264	5,115	5,513	5,869	6,040
증가율(%)	18.4	(2.8)	7.8	6.5	2.9
법인세비용	1,204	1,450	1,420	1,467	1,450
당기순이익	4,060	3,665	4,093	4,402	4,591
증가율(%)	18.6	(9.7)	11.7	7.5	4.3
지배주주지분	4,056	3,656	4,088	4,398	4,587
증가율(%)	18.5	(9.9)	11.8	7.6	4.3
비지배지분	5	9	5	4	4
EPS(원)	43,611	40,292	45,054	48,469	50,550
증가율(%)	19.3	(7.6)	11.8	7.6	4.3
수정EPS(원)	43,611	40,292	45,054	48,469	50,550
증가율(%)	19.3	(7.6)	11.8	7.6	4.3

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	43,611	40,292	45,054	48,469	50,550
BPS	495,499	541,872	551,703	594,670	639,718
DPS	6,000	6,500	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배, %)					
PER	5.4	9.3	8.0	7.4	7.1
PBR	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	5.1	7.2	6.5	5.7	5.1
배당수익율	2.5	1.7	1.5	1.5	1.7
PCR	4.7	6.1	36.4	7.7	7.3
수익성(%)					
영업이익율	5.4	5.5	5.8	6.0	5.9
EBITDA이익율	7.1	7.4	7.8	7.8	7.8
순이익율	7.1	6.0	6.4	6.4	6.4
ROE	9.4	7.7	8.2	8.5	8.2
ROIC	11.9	10.8	12.0	13.0	13.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(2.7)	(2.6)	0.7	(2.9)	(6.5)
유동비율	223.0	232.6	201.0	214.5	229.0
이자보상배율	23.8	19.0	17.7	16.7	15.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.6	5.7	5.5	5.4	5.3
재고자산회전율	9.3	9.0	9.1	9.1	9.0
매입채무회전율	6.6	6.8	6.4	6.1	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 당사에 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%

(2026.09.30 기준)

