Issue Comment 2025-08-28

현대모비스(012330/KS)

Analyst 윤혁진 hjyoon2019@sks.co.kr / 3773-9025 R.A. 박준형 jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

SK증권 리서치센터

현대모비스 2025 CID: 핵심제품 집중 & 글로벌 거점 확대로 구체화된 성장전략

- 핵심제품 중심의 성장: 전장(통합 제어기, ADAS 등), 샤시안전(iMEB, EMB, SBW, RWS 등 고사양 제품군), 전동화(EV모빌리티 BSA, ICCU, P/E 시스템)에 R&D집중 및 Non-Captive 매출 확대
  24~27년 전사 매출액 CAGR 8%를 상회하는 핵심제품 성장률 전망(전장 13%, 샤시안전 14%, 전동화 33%)
- 글로벌 거점 확장: 전동화 글로벌 거점 25년 15개에서 27년 20개로 확대. 해외 생산 거점 매출 비중은 24년 53%에서 27년 59%로 확대 전망
- Non-Captive 고객 확대: 글로벌OE 매출 비중이 24년 10%에서 27년 20%로 확대
  7대 고객사와 9개 제품 공동선행 논의 중 (북미. 유럽, 일본 고객사들과 전장, 제동, 조향, 전동화 제품)
  중국, 인도 본격 공략: 중국 로컬 OE 수주 금액은 25년대비 28년 4배 증가, 인도 OE 수주 금액은 25년대비 28년 6배 증가 목표)
- 24년 CID 주요 포인트를 유지하며, 27년 영업이익 목표 4조원 이상 유지(24년 영업이익 3.1조원)
  24년 CID 주요 이슈: 25~27년 TSR 30%+, 매출성장 CAGR 8%+, OPM 5~6%
- 25년 주주환원 운영계획: 중간배당 1,000원에서 1,500원으로 확대. 하반기 자사주 매입 1,100억원, 26년 2월 3차 자사주 매입 예정(25년 당기순이익 확정 후 TSR 30% 이상에 맞는 매입 규모). 26년 3월에 26년 1차 자사주 매입 시작

CEO Investor Day Q&A

Q. 27년 영업이익률 목표 5~6%는 이미 작년에 달성. 수익성 개선 전략을 보수적으로 보는 것은 아닌지? 제조 부분의 수익성 전망은

- 작년과 올해의 시장 환경은 관세, 전동화 등으로 상당한 변화가 있음
- 목표 영업이익률 5~6%는 외부 변수가 아닌 자체적인 실력만으로 꾸준히 모멘텀을 가지고 갈 수 있음
- 22년 영업이익이 2조원이었는데, 27년 4조원 달성 시 5년만에 이익 규모가 두배로 증가하는 셈
- 제조 부문의 핵심 부분 수익성 개선으로 올해 BEP 목표
- 방향성 대로 움직이고 있다면 밴드 안에서 상당히 위쪽으로 갈 수 있는 잠재력 보유
- 작년 실적은 환율효과로 인해 목표치를 달성. 다만 고민은 제조업에서 이익을 어떻게 갖고 갈 것인가?
- 실질적으로 OPM 목표치 달성 보다 제조업에서 적자를 보지 않고 BEP 이상의 이익을 달성하는 것이 더 의미 있다고 판단

Q. 로봇 양산을 위해 생태계 노출이 중요하다고 판단. 부품 단위에서 공급망 구축에 대한 설명? AS 혹은 유지보수 관련 된 부품에서 계획은?

- Boston Dynamics 지원하면서 사업 검토 중 새로운 성장의 기회라고 판단
- 공급망은 국내 혹은 북미를 우선적으로 생각 중이지만, 유럽, 인도까지 확장이 필요하다고 판단

Q. 로봇 및 SDV의 AI관련 설명

- AI가 핵심 기술 인 것은 맞으나, 직접적인 관여가 없어 언급을 하지 않았던 것
- 현재 AI는 Boston Dynamics가 진행 중이고, 미국에 협업할 수 있는 파트너를 찾는 것이 목표

Q. SDV 관련 소프트웨어 개발에서 현대차와의 차이점

- 고객별로 다양한 형태의 HW, SW의 조합으로 플랫폼을 구성
- 하위단에 구성되어 있는 개별 SW를 OE가 전체적으로 핸들링 하는 것은 무리가 있음
- 자동차와는 경쟁 관계가 아님
- 현재 독자적으로 SDV가 가능한 OEM은 없음
- 따라서 각자의 역할이 있고, 협업을 통해 완성도 높은 결과물이 나옴

Q. 관세 영향에 대한 설명

- 상반기 실적에서 관세 영향이 낮았다고 대부분 인식
- 그 이유는 선제적 재고 확보 등으로 관세 영향을 이연 시켰고, 실제로 하반기에 많을 것으로 예상
- 관세 대한 절감책은 고객사와 진행 중
- 다만, 연간 기준으로 목표에서는 벗어나지 않고 있음
- 자체적인 관세 절감, 원가 절감 그리고 운영 효율 등 최대한 커버가 우선

Q. non-Captive에서의 과제는 무엇인지? 그리고 이에 대한 개선 가능성은? 경쟁사 대비 강점은?

- EV 캐즘으로 인한 수요 부진 영향
- 리스크를 효율적으로 운영하는 것. 엔지니어 채용에 어려움이 있기에, 주요 지역(인도/미국/유럽)에서 현지화를 추진과 동시에 글로벌 거점 관리를 위해 노력 중
- 강점은 고객사들과 10년 이상의 신뢰를 기반으로 공동개발을 적극적으로 추진 하는 것. 대부분의 국가에서 현지화 할 수 있는 역량 또한 갖추고 있음

Q. In-Organic 관련해서 구체적인 설명

- 수익성, 성장성 그리고 경쟁력을 기반으로 사업에 대한 축소/확대, 그리고 사업 내에서 다양한 제품을 어떻게 활용하는 전략 수립
- 시장의 성장이 빠르게 일어나고 향후 주력 사업으로 가져갈 수 있는 새로운 사업군을 검토

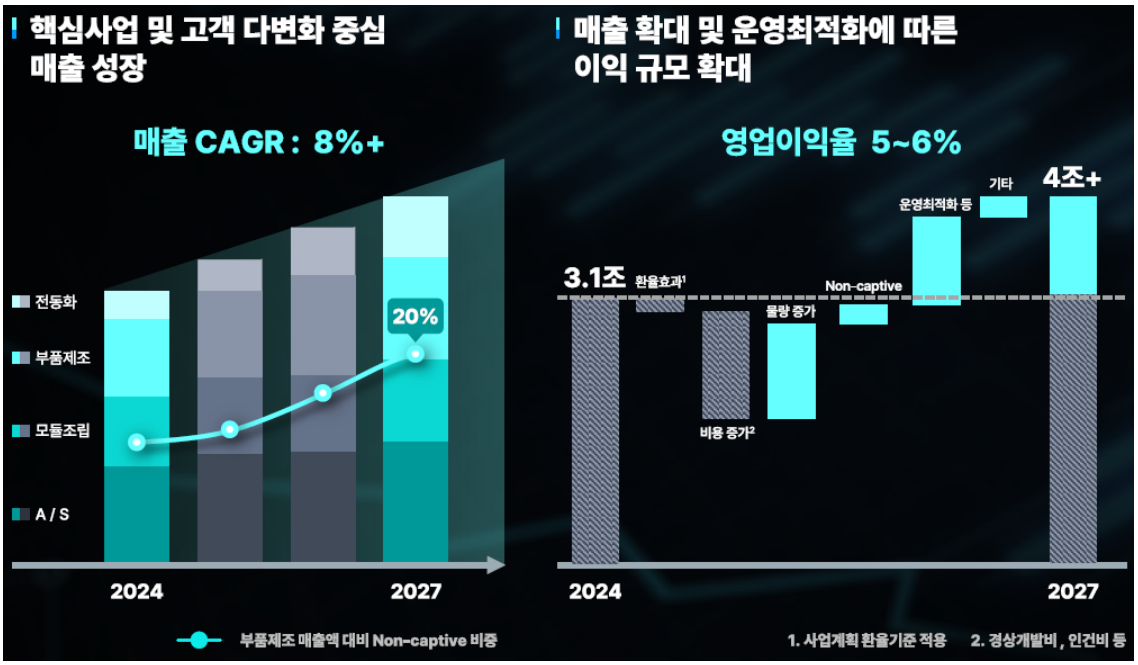
Q. SDV의 전기전자 아키텍처 관련해서 완성차의 방향성과 어떻게 맞춰 갈 것인지? 그리고 반도체에서 AP에 대한 부분의 전략 설명

- OEM 마다 제어기 배치 방식이 다르게 적용
- 고객의 니즈에 맞춰서 유연하게 대응할 수 있게 준비하고 있음
- 반도체 전략은 제어기 경쟁력에 집중해서 개발하는 것이 목표
- 네트워크 SOC 기반으로 SOC 플랫폼을 내재화 준비 중
- 현재까지는 고성능 AP는 완성차에서 주도 한다고 생각. 하지만, 고성능 AP 개발에 있어서 특정 IP들과 협력해서 경쟁력 확보를 위해 진행 중

Q. 노랑봉투법에 대한 대응 방향

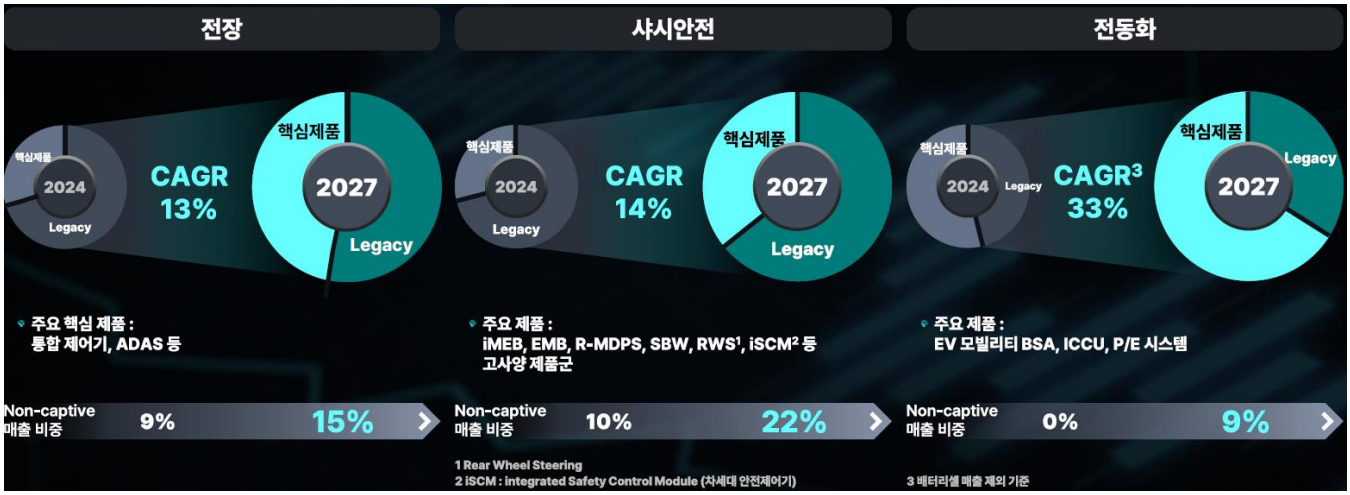
- 노랑봉투법 3조는 영향이 없고 2조는 크지 않지만 완전히 영향이 없다고 확답할 수 없음
- 6개월 뒤 시행령을 보고 법률적인 검토를 진행 중

2027년 재무목표



자료 : 현대모비스, SK증권

핵심제품 중심의 매출 성장



자료 : 현대모비스, SK증권

글로벌 고객 매출 비중 목표

자료 : 현대모비스, SK증권

7대 고객사와 9개 제품 공동선행 논의 중

자료 : 현대모비스, SK증권

윈드쉴드 디스플레이(Windshield Display)

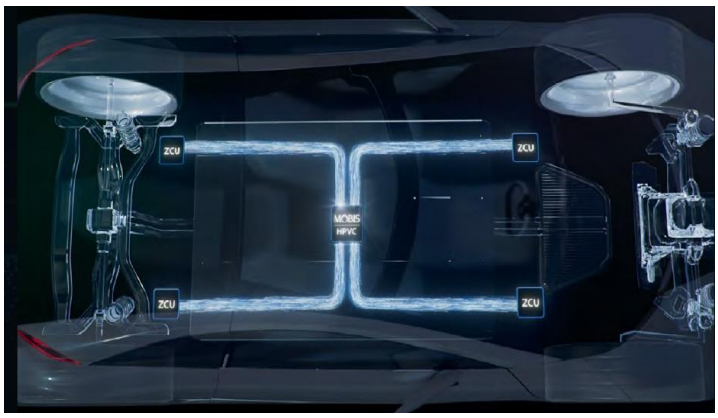
윈드쉴드 디스플레이: 차량 앞 유리를 스크린화 하여 주행정보와 콘텐츠를 실시간으로 표시해주는 시스템

1) 프리미엄 공간 구현: 디스플레이 최소화
2) 안전성 강화: 주행 중 시선 이동 없음
3) 운전 몰입감 향상: 윈드실드 전면 증강현실 구현
4) 맞춤형 사용자 경험: 운전자/동승자 각각 최적화된 정보 제공

*글로벌 주요 OE와 공동개발 진행 중. 29년 양산 목표

자료 : 현대모비스, SK증권

SDV (Software-Defined Vehicle)



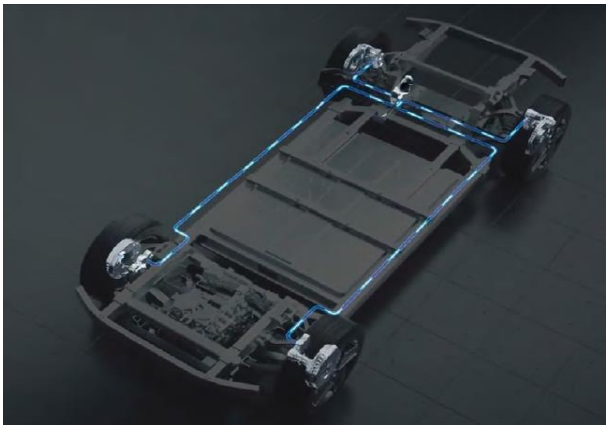
SDV: 소프트웨어 중심으로 새로운 기능 확장이 지속적으로 가능한 차량 시스템 개발 기술

1) 개발 효율성 향상: OEM 고유/핵심 SW 개발 집중
2) 원가 절감: 개발/제조 비용 최적화
3) 기술 확장성 제고: 다양한 차종 및 기능 확대 용이
4) 차량 기능 업데이트: 기능 최신화/사용자 경험 향상

*표준화된 SDV 요소기술 개발: 28년 차량 실증 및 사업화 추진

자료 : 현대모비스, SK증권

EMB (Electro-Mechanical Brake)



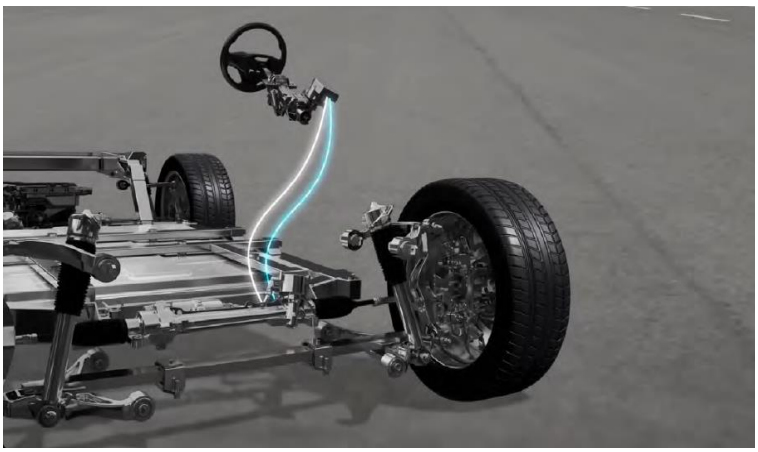
EMB: Brake by wire 방식으로 기구적 연결 없이 개별 모터로 제동력 구현

1) 제동 안전성 강화: 제동 거리 6% 감소
2) 제조 혁신: 브레이크 관련 조립 시간 50% 감소
3) 주행 효율 개선: EV 전비 3% 증가
4) 유지 비용 절감: 브레이크 관련 유지비 70% 감소

*수주 프로모션/목표: 1) 국내: 28년 양산, 2) 북미: 28~29년 양산, 3) 유럽: 28년 양산

자료 : 현대모비스, SK증권

SBW (Steer by Wire)



SBW: Steer by wire 방식으로 기계적 연결 없이 전기 신호로 조향 제어

1) 차량 안전성 강화: 자동 긴급 충돌 회피 조향
2) 제조 혁신: 조향 관련 조립 시간 30% 감소
3) 운전석 거주 편의: 운전자 공간 확장 30% 증가
4) 조타 이용성 향상: 주차 시 스티어링휠 최대 회전량 65% 감소

*수주 프로모션/목표: 1) 국내: 30년 양산, 2) 유럽: 30년 양산

자료 : 현대모비스, SK증권

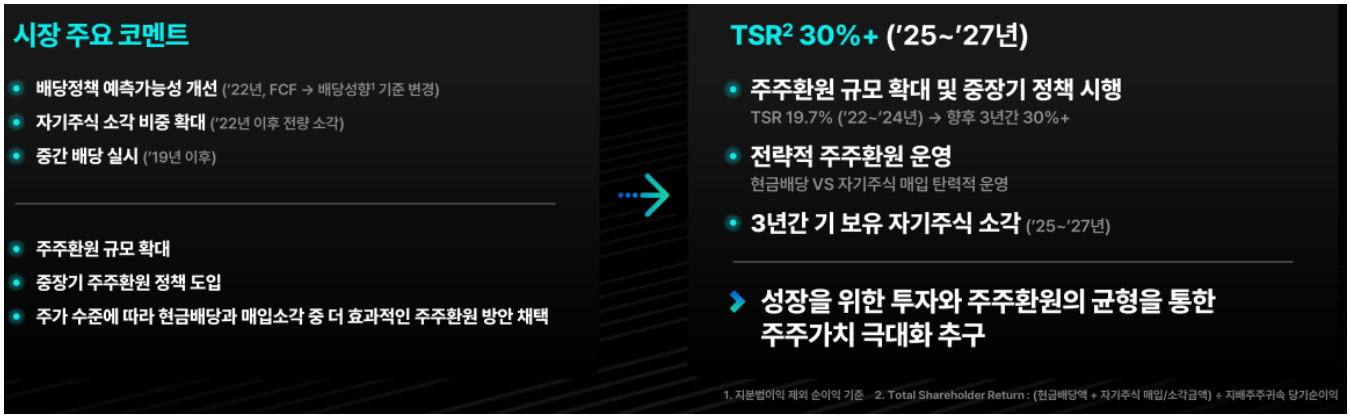
차량용 반도체(시스템/전력반도체)

자료 : 현대모비스, SK증권

24년 CID 재무전략: 27년 OPM 5~6% 달성

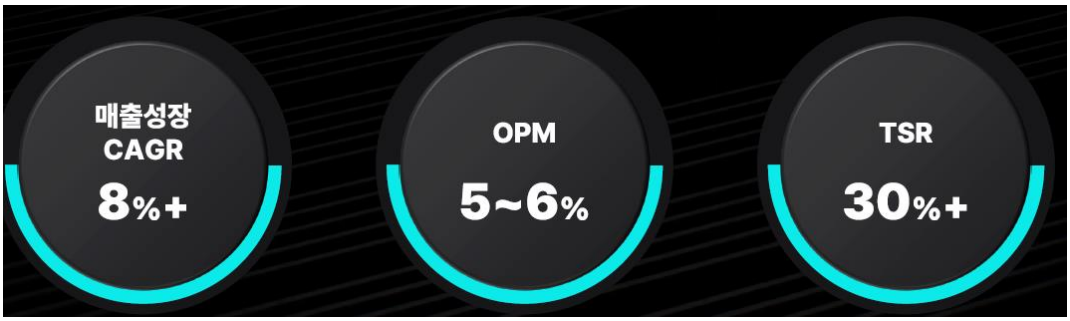
자료 : 현대모비스, SK증권

24년 CID 차기 주주환원 정책



자료 : 현대모비스, SK증권

24년 CID 재무전략: ROE +10% 목표 지향



자료 : 현대모비스, SK증권

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도