

현대모비스 012330

역경을 헤치고 미래로 전진

4Q25 Re: 영업이익 9,305억원으로 컨센서스 부합

4Q25P 잠정 매출액 15.4조원(+4.7% 이하 YoY), 영업이익 9,305억원(-5.6%)으로 컨센서스에 부합했다. 제조 부문은 완성차 물량 감소에도 불구하고 고수익성(전장) 제품 확대 및 북미 전동화 신공장 가동과 우호적 환율 등으로 성장했다. 부문 내 관세비용 2,000억원을 회수하며 연간 발생한 관세 영향(2,500억원)의 대부분을 상쇄해 제조 부문 흑자(OPM 1.4%)를 기록했다. AS 부문은 우호적 환율 속 견조한 글로벌 수요로 성장했다. 다만, 관세(870억원) 및 일회성 품질비용(충당금 600억원) 영향으로 OPM 22.7%(-3.3%p)를 기록했다. 한편, 전분기까지 저조했던 Non-Captive 수주는 금분기 만회하며 초과 달성(123%)했다.

2026년에도 수익성 개선은 계속될 전망

2026F 매출액 68조원(+10.9%), 영업이익 4조원(+18.4%)을 전망한다. 제조 부문의 흑자(OPM 0.7%, +0.5%p) 지속을 예상한다. EV 업황 둔화로 전동화 BEP 달성(2028년) 지연은 불가피하다. 다만 부품제조 및 모듈 사업부의 흑자 기조 안착이 실적을 견인할 것으로 예상된다. 관세 영향도 제조부문은 대부분 상쇄, AS부문은 가격 인상 등을 통해 점진적으로 회수해 나갈 전망이다. 최근 OP모빌리티와 체결한 램프사업부 매각 MOU를 포함한 사업효율화도 점진적으로 수익성 개선에 기여할 것으로 예상된다. 한편, 보스턴다이나믹스형 스마트액추에이터 사업은 기보유 기술에 기반하기 때문에 CAPEX/R&D 투자소요가 적다. 공급이 본격화되는 2028년 이후 수익성 제고가 가시화될 전망이다.

TSR 32.8%로 주주환원 목표 초과달성

기말 DPS는 5,000원(Flat)으로 중간 배당까지 포함 시 연간 배당성향은 15.9%, 배당수익률 1.4%를 기록했다. 기보유 자사주 70만주(2,072억원)와 올해 매입분 156만주(4,145억원)에 대한 소각까지 포함 시 주주환원율은 32.8%다. 당초 제시했던 목표 TSR 30%를 초과달성한 만큼 3차 자사주 매입은 진행되지 않는다. 2026년도 TSR 30%+를 목표로 제시함에 따라 최근 주가 급등을 감안 시 배당 중심 정책을 예상한다. 로보틱스 가시화에 따라 2021년 애플카 고점 P/E(14.5배)를 감안해 목표주가를 60만원으로 상향하고 투자의견 매수를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,533	68,293	75,915
영업이익	2,295	3,073	3,342	3,721	4,253
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.4	5.4	5.6
세전이익	4,445	5,264	5,255	5,430	6,578
지배주주지분순이익	3,423	4,056	3,979	4,192	5,087
EPS(원)	36,545	45,058	44,803	47,198	57,278
증감률(%)	38.6	23.3	-0.6	5.3	21.4
ROE(%)	8.7	9.4	8.5	8.6	9.6
PER(배)	6.5	5.2	10.0	9.5	7.8
PBR(배)	0.5	0.5	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	6.1	5.1	8.8	7.7	6.6

자료: 현대모비스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

최태용 자동차·2차전지

02-709-2657

tyc@ds-sec.co.kr

2026.01.29

매수(유지)

목표주가(상향)	600,000원
현재주가(01/28)	447,000원
상승여력	34.2%

Stock Data

KOSPI	5,170.8pt
시가총액(보통주)	40,557십억원
발행주식수	90,733천주
액면가	5,000원
자본금	491십억원
60일 평균거래량	390천주
60일 평균거래대금	151,476백만원
외국인 지분율	43.7%
52주 최고가	499,500원
52주 최저가	232,000원
주요주주	
가아(외8인)	32.7%
국민연금공단(외 1인)	8.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	24.9	-0.4
3M	46.8	17.9
6M	48.8	-12.4

주가차트

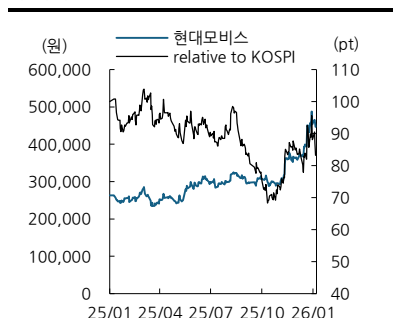


표1 현대모비스 4Q25P 실적 Review

(십억원, %)	4Q25P	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	15,398	15,032	14,711	2.4	4.7	15,535	(0.9)	15,813	(2.6)
모듈 및 핵심부품	12,044	11,675	11,582	3.2	4.0			12,460	(3.3)
전동화	1,255	1,310	1,514	(4.2)	(17.1)			1,793	(30.0)
부품제조	3,608	3,517	3,406	2.6	5.9			3,750	(3.8)
모듈조립	7,181	6,849	6,662	4.9	7.8			6,917	3.8
A/S	3,354	3,357	3,128	(0.1)	7.2			3,353	0.0
영업이익	931	780	986	19.2	(5.6)	932	(0.1)	915	1.7
OPM	6.0	5.2	6.7	0.9	(0.7)	6.0		5.8	
모듈 및 핵심부품	1.4	(0.3)	1.5	흑전	(5.7)			0.9	
A/S	25.3	26.7	26.0	(5.3)	(2.7)			24.1	
지배순이익	763	929	1,279	(17.9)	(40.3)	1,065	(28.4)	1,087	(29.8)
NPM	5.0	6.2	8.7	(1.2)	(3.7)	6.9		6.9	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대모비스 추정치 변경 Table

(십억원, %)	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025P	2026F	2025P	2026F
매출액	61,533	68,293	61,118	67,779	(0.7)	(0.8)
영업이익	3,342	3,721	3,357	3,975	0.5	6.8
OPM	5.4	5.4	5.5	5.9	0.1	0.5
지배순이익	3,980	4,194	3,656	4,343	(8.1)	3.6

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대모비스 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	증감률
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	16,087	17,774	16,555	17,362	57,237	61,118	67,779	10.9
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,624	14,177	12,940	13,744	45,152	47,800	53,485	11.9
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,537	2,195	1,722	1,441	6,694	5,355	6,895	28.8
부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,703	3,969	3,848	4,246	12,825	14,213	15,766	10.9
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,384	8,013	7,370	8,057	25,633	28,232	30,825	9.2
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,463	3,597	3,616	3,618	12,085	13,319	14,294	7.3
영업이익	777	870	780	931	894	932	1,070	1,078	3,073	3,357	3,975	18.4
OPM	5.3	5.5	5.2	6.0	5.6	5.2	6.5	6.2	5.4	5.5	5.9	0.4
모듈 및 핵심부품	(0.9)	0.3	(0.3)	1.4	0.1	0.1	0.9	1.7	(0.1)	0.2	0.7	0.6
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	25.4	25.4	26.3	23.4	25.8	24.6	25.1	0.5
지배순이익	1,031	932	929	763	1,019	1,068	1,056	1,200	4,056	3,656	4,343	18.8
NPM	7.0	5.9	6.2	5.0	6.3	6.0	6.4	6.9	7.1	6.0	6.4	0.4
YoY												
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	9.0	11.5	10.1	12.8	(3.4)	6.8	10.9	
영업이익	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	15.2	7.1	37.1	15.9	33.9	9.2	18.4	
OPM	1.4	1.1	(1.3)	(0.7)	0.3	(0.2)	1.3	0.2	1.5	0.1	0.4	
지배순이익	19.7	(6.4)	1.1	(40.3)	(1.1)	14.5	13.6	57.3	18.5	(9.9)	18.8	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

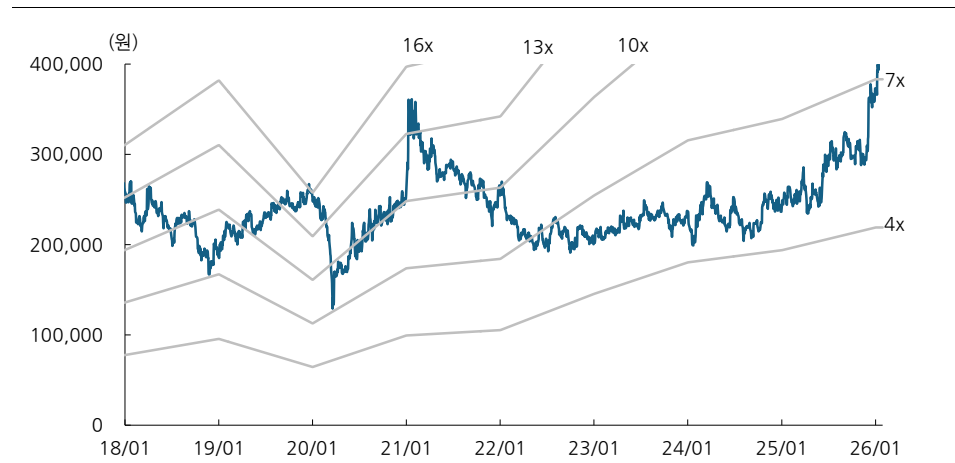
주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변동률

표4 현대모비스 Valuation Table

항목	단위	값	비고
지배 순이익	(십억원)	4,343	26F 지배주주 순이익 적용
주식수	(천주)	90,733	
Target EPS	(원)	47,870	26F EPS 적용
Peer Avg. P/E	(배)	10.3	부품사 Peer 그룹 26F 평균 P/E 적용
Adjustment	(%)	20	2021년 애플카 이슈 당시 고점 P/E(14.5배) 감안하여 할증
Target P/E	(배)	12.4	
목표주가	(원)	600,000	
현재주가	(원)	447,000	전일 종가
Upside	(%)	34.2	

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 현대모비스 PER(12M fwd.) Band Chart



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

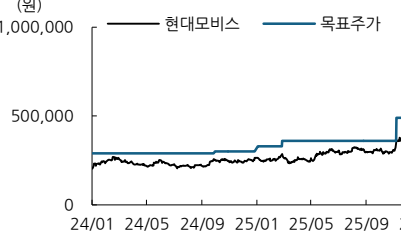
[현대모비스 012330]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	29,345	31,830	35,433	매출액	59,254	57,237	61,533	68,293	75,915
현금 및 현금성자산	5,079	4,788	4,866	6,075	7,228	매출원가	52,492	49,174	52,910	59,042	65,329
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	11,260	12,083	13,454	매출총이익	6,762	8,063	8,624	9,251	10,586
재고자산	5,512	6,763	6,680	7,168	7,981	판매비 및 관리비	4,467	4,989	5,281	5,530	6,333
기타	4,822	6,477	6,540	6,505	6,769	영업이익	2,295	3,073	3,342	3,721	4,253
비유동자산	33,021	38,173	38,960	41,287	43,872	(EBITDA)	3,221	4,058	4,476	4,906	5,560
관계기업투자등	19,896	23,435	24,516	25,512	26,548	금융손익	228	436	279	120	708
유형자산	10,481	12,003	11,803	12,981	14,384	이자비용	150	129	164	147	132
무형자산	1,034	1,167	1,204	1,299	1,386	관계기업등 투자손익	1,845	1,788	1,640	1,464	1,598
자산총계	58,586	66,597	68,305	73,117	79,305	기타영업외손익	77	-33	-7	126	19
유동부채	12,053	12,745	13,235	14,035	15,306	세전계속사업이익	4,445	5,264	5,255	5,430	6,578
매입채무 및 기타채무	8,430	8,903	9,600	10,301	11,470	계속사업법인세비용	1,022	1,204	1,271	1,234	1,487
단기금융부채	1,665	1,217	1,222	1,222	1,222	계속사업이익	3,423	4,060	3,984	4,196	5,091
기타유동부채	1,957	2,625	2,414	2,512	2,614	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	5,878	7,733	7,965	8,186	8,416	당기순이익	3,423	4,060	3,984	4,196	5,091
장기금융부채	1,085	2,337	2,268	2,268	2,268	지배주주	3,423	4,056	3,979	4,192	5,087
기타비유동부채	4,792	5,396	5,697	5,918	6,148	총포괄이익	3,711	4,060	3,984	4,196	5,091
부채총계	17,931	20,479	21,200	22,220	23,721	매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.0	13.5	13.9
지배주주지분	40,634	46,081	47,066	50,858	55,545	영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.4	5.4	5.6
자본금	491	491	491	491	491	EBITDA마진률 (%)	5.4	7.1	7.3	7.2	7.3
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367	당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.5	6.1	6.7
이익잉여금	39,640	42,911	45,968	49,760	54,447	ROA (%)	6.0	6.5	5.9	5.9	6.7
비지배주주지분(연결)	21	37	39	39	39	ROE (%)	8.7	9.4	8.5	8.6	9.6
자본총계	40,655	46,118	47,105	50,897	55,584	ROIC (%)	9.4	11.9	11.9	13.1	13.7

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	2,149	2,552	2,646	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	3,423	4,060	3,984	4,196	5,091	P/E	6.5	5.2	10.0	9.5	7.8
비현금수익비용가감	205	515	-1,436	-1,167	-1,267	P/B	0.5	0.5	0.9	0.8	0.7
유형자산감가상각비	852	903	1,042	1,089	1,202	P/S	0.4	0.4	0.7	0.6	0.5
무형자산상각비	74	82	92	97	105	EV/EBITDA	6.1	5.1	8.8	7.7	6.6
기타현금수익비용	-721	-5,272	-6,013	-5,316	-5,770	P/CF	6.1	4.8	16.1	13.5	10.7
영업활동 자산부채변동	1,748	-712	-398	-477	-1,178	배당수익률 (%)	1.9	1.9	1.0	1.0	1.0
매출채권 감소(증가)	105	335	-1,011	-822	-1,371	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	-19	-488	-813	매출액	14.2	-3.4	7.5	11.0	11.2
매입채무 증가(감소)	-185	-254	817	701	1,169	영업이익	13.3	33.9	8.7	11.3	14.3
기타자산, 부채변동	2,000	264	-185	133	-162	세전이익	32.2	18.4	-0.2	3.3	21.1
투자활동 현금	-2,541	-4,589	-1,661	-943	-1,093	당기순이익	37.6	18.6	-1.9	5.3	21.3
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,034	-1,179	-1,402	EPS	38.6	23.3	-0.6	5.3	21.4
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-114	-192	-192	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-655	-2,615	-645	485	562	부채비율	44.1	44.4	45.0	43.7	42.7
기타투자활동	-12	271	131	-58	-61	유동비율	212.1	223.0	221.7	226.8	231.5
재무활동 현금	-1,889	-255	-411	-400	-400	순차입금/자기자본(x)	-5.9	-2.7	-2.9	-5.1	-6.7
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	-6	0	0	영업이익/금융비용(x)	15.3	23.8	20.4	25.3	32.3
자본의 증가(감소)	-670	-570	-405	-400	-400	총차입금 (십억원)	2,751	3,554	3,490	3,490	3,490
배당금의 지급	367	407	405	400	400	순차입금 (십억원)	-2,394	-1,236	-1,378	-2,587	-3,741
기타재무활동	12	1	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	991	-291	77	1,209	1,154	EPS	36,545	45,058	44,803	47,198	57,278
기초현금	4,088	5,079	4,788	4,866	6,075	BPS	433,855	495,499	512,704	554,011	605,070
기말현금	5,079	4,788	4,866	6,075	7,228	SPS	632,660	615,458	670,303	743,939	826,972
NOPLAT	1,768	2,370	2,534	2,875	3,292	CFPS	38,739	49,198	27,752	32,991	41,657
FCF	2,835	-726	488	1,609	1,553	DPS	4,500	4,500	4,500	4,500	4,500

자료: 현대모비스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

현대모비스 (012330) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-04-15	매수	290,000	-21.7	-11.6	
2024-04-29	매수	290,000	-22.0	-11.6	
2024-07-16	매수	290,000	-23.2	-11.6	
2024-10-14	매수	290,000	-16.6	-11.6	
2024-10-28	매수	300,000	-17.4	-12.2	
2025-01-13	매수	300,000	-15.7	-12.2	
2025-01-31	매수	330,000	-22.5	-14.7	
2025-03-26	매수	360,000	-20.2	-3.5	
2025-04-28	매수	360,000	-18.6	-3.5	
2025-07-07	매수	360,000	-15.7	-3.5	
2025-08-28	매수	360,000	-15.0	-3.5	
2025-09-24	매수	360,000	-16.1	-3.5	
2025-11-03	매수	360,000	-16.4	-3.5	
2025-11-04	매수	360,000	-16.4	-3.5	
2025-12-05	매수	490,000	-18.8	-0.5	
2026-01-29	매수	490,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.