

현대모비스 012330

상반기 자사주 매입 계획 발표

1Q26P Re: 컨센서스 영업이익 대체로 부합

1Q26P 매출액 15.6조원(+5.5% 이하 YoY), 영업이익 8,026억원(+3.3%)으로 컨센서스에 대체로 부합했다. 유럽 신규 라인 양산 초기 비용 150억원, 북미 가동률 저하에 따른 고정비 부담 150억원 등 전동화 사업부 부진이 주요했다. 부품제조는 Non-Captive 전장 부품 매출 확대로 현대기아차 감산을 상쇄하며 성장했다. AS 부문은 관세에도 불구하고 우호적 환율과 견조한 수요로 26%대의 영업이익률을 지속했다. AS부문의 관세 영향은 AS 부문의 590억원이었다. 제조 부문 관세 730억원은 크레딧 등으로 회수되었다.

중동 전쟁 영향이 가시화될 2분기, 상쇄해 나갈 하반기

2Q26F 매출액 17.2조원(+7.7%), 영업이익 9,021억원(+3.7%)을 전망한다. 완성차 수요 감소에 대한 부담은 지속되겠지만 미국 거점 하이브리드 양산 본격화로 일부 상쇄 가능하다. 메모리 반도체 가격 상승 영향이 1분기(200억원)에 이어 상존하나 이미 연간 가이던스에 반영(연간 2,000억원)되어 있어 추가적인 하향 여지는 제한적이다. 2027년 물량까지의 장기 공급 계약으로 방어 가능하다는 판단이다. 현대기아차의 하반기 신차 출시 효과까지 감안 시 제조 연간 흑자는 유효하다. AS부문도 1Q26에 관세율 25% 적용 재고가 완전 소진됨에 따라 관세 부담이 완화될 전망이다. 물류비 상승도 하반기부터 본격적으로 예상되나 매출액 대비 2% 이내 비중인 점 감안 시 실질적인 영향은 제한적이다.

올해 자사주 5,000억원 신규 매입 및 소각 발표

차주부터 3개월 간 5,000억원 규모의 자사주 매입을 진행한다. 8월 3일 전량 소각 예정이다. 상법 개정에 따라 기보유 자사주(약 130만주 예상)도 내년 9월까지 전량 소각할 계획이다. 올해 소각 규모는 2026년 결산 후 결정된다. 자사주 중심 주주환원 정책이 예고된 만큼 배당은 전년 수준을 예상한다. 한편, 보스턴다이내믹스향 액추에이터 내재화에 이어 그리퍼 등 여타 핵심 부품에 대한 기대감도 여전히 유효하다. 데이터 주권과 직결되는 SW 기업 간 협상력은 양산 역량이라는 점을 잊으면 안 된다. 목표주가 60만원, 투자의견 '매수'를 유지한다

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,118	66,871	75,191
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,835	4,613
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	5.7	6.1
세전이익	4,445	5,264	5,115	5,381	6,870
지배주주지분순이익	3,423	4,056	3,656	4,068	5,139
EPS(원)	36,545	45,058	41,663	46,361	58,567
증감률(%)	38.6	23.3	-7.5	11.3	26.3
ROE(%)	8.7	9.4	7.7	8.2	9.7
PER (배)	6.5	5.2	9.0	9.1	7.2
PBR (배)	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	6.1	5.1	7.2	7.4	6.0

자료: 현대모비스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2026.04.27

매수(유지)

목표주가(유지)	600,000원
현재주가(04/24)	422,500원
상승여력	42.0%

Stock Data

KOSPI	6,475.6pt
시가총액(보통주)	38,335십억원
발행주식수	90,733천주
액면가	5,000원
자본금	491십억원
60일 평균거래량	343천주
60일 평균거래대금	149,815백만원
외국인 지분율	43.83%
52주 최고가	531,000원
52주 최저가	240,000원
주요주주	
기아(외 8인)	32.7%
국민연금공단(외 1인)	9.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	7.6	-9.0
3M	-7.7	-37.4
6M	37.6	-26.7

주가차트

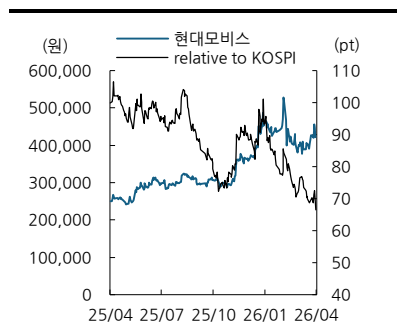


표1 현대모비스 1Q26P 실적 Review

(십억원, %)	1Q26P	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	15,561	15,398	14,752	1.1	5.5	15,738	(1.1)	15,767	(1.3)
모듈 및 핵심부품	12,041	12,044	11,474	(0.0)	4.9			12,365	(2.6)
전동화	1,287	1,255	1,190	2.6	8.2			1,456	(11.6)
부품제조	3,605	3,608	3,485	(0.1)	3.4			3,649	(1.2)
모듈조립	7,149	7,181	6,799	(0.4)	5.1			7,259	(1.5)
A/S	3,519	3,354	3,278	4.9	7.4			3,402	3.4
영업이익	803	930	777	(13.7)	3.3	856	(6.2)	844	(4.9)
OPM	5.2	6.0	5.3	(0.9)	(0.1)	5.4		5.4	
모듈 및 핵심부품	(1.0)	1.4	(0.9)	적전	적지			(0.2)	
A/S	26.3	22.7	26.7	15.9	(1.8)			25.6	
지배순이익	882	763	1,031	15.6	(14.5)	1,057	(16.6)	989	(10.9)
NPM	5.7	5.0	7.0	0.7	(1.3)	6.7		6.3	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대모비스 추정치 변경 Table

(십억원, %)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	66,425	74,792	66,870	75,192	0.7	0.5
영업이익	3,890	4,557	3,834	4,614	(1.4)	1.2
OPM	5.9	6.1	5.7	6.1	(0.2)	0.0
지배순이익	4,236	5,175	4,064	5,145	(4.0)	(0.6)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대모비스 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	17,158	16,549	17,603	61,118	66,870	75,192	9.4
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,041	13,628	13,020	14,153	47,800	52,842	61,249	10.5
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	2,173	1,829	1,684	5,355	6,974	9,485	30.2
부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,927	3,856	4,251	14,213	15,638	17,304	10.0
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,528	7,335	8,218	28,232	30,230	34,460	7.1
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,531	3,529	3,449	13,319	14,028	13,943	5.3
영업이익	777	870	780	930	803	902	1,009	1,121	3,357	3,834	4,614	14.2
OPM	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.3	6.1	6.4	5.5	5.7	6.1	0.2
모듈 및 핵심부품	(0.9)	0.3	(0.3)	1.4	(1.0)	(0.2)	0.4	1.5	0.2	0.2	1.7	0.1
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	26.4	27.0	26.2	24.6	26.5	25.7	1.8
지배순이익	1,031	932	929	763	882	986	1,025	1,172	3,656	4,064	5,145	11.2
NPM	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	5.7	6.2	6.7	6.0	6.1	6.8	0.1
YoY												
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	7.7	10.1	14.3	6.8	9.4	12.4	
영업이익	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	3.3	3.7	29.3	20.5	9.2	14.2	20.3	
OPM	1.4	1.1	(1.3)	(0.7)	(0.1)	(0.2)	0.9	0.3	0.1	0.2	0.4	
지배순이익	19.7	(6.4)	1.1	(40.3)	(14.5)	5.8	10.2	53.7	(9.9)	11.2	26.6	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변동률

[현대모비스 012330]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	30,366	31,358	35,199	매출액	59,254	57,237	61,118	66,871	75,191
현금 및 현금성자산	5,079	4,788	4,922	4,484	6,210	매출원가	52,492	49,174	52,288	57,362	64,072
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	10,931	12,568	13,710	매출총이익	6,762	8,063	8,830	9,509	11,119
재고자산	5,512	6,763	6,862	7,801	8,510	판매비 및 관리비	4,467	4,989	5,472	5,674	6,506
기타	4,822	6,477	7,651	6,505	6,769	영업이익	2,295	3,073	3,357	3,835	4,613
비유동자산	33,021	38,173	40,034	42,381	45,002	(EBITDA)	3,221	4,058	4,525	5,037	5,945
관계기업투자등	19,896	23,435	24,787	25,793	26,841	금융손익	228	436	285	64	619
유형자산	10,481	12,003	12,347	13,525	14,927	이자비용	150	129	177	161	146
무형자산	1,034	1,167	1,266	1,362	1,465	관계기업등 투자손익	1,845	1,788	1,400	1,319	1,566
자산총계	58,586	66,597	70,401	73,739	80,201	기타영업외손익	77	-33	73	163	72
유동부채	12,053	12,745	13,058	14,765	15,853	세전계속사업이익	4,445	5,264	5,115	5,381	6,870
매입채무 및 기타채무	8,430	8,888	9,172	10,801	11,783	계속사업법인세비용	1,022	1,204	1,450	1,307	1,724
단기금융부채	1,665	1,217	1,307	1,281	1,278	계속사업이익	3,423	4,060	3,665	4,074	5,146
기타유동부채	1,957	2,640	2,579	2,684	2,793	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	5,878	7,733	8,130	8,311	8,547	당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,074	5,146
장기금융부채	1,085	2,337	2,361	2,312	2,307	지배주주	3,423	4,056	3,656	4,068	5,139
기타비유동부채	4,792	5,396	5,768	6,000	6,240	총포괄이익	3,711	4,060	3,665	4,074	5,146
부채총계	17,931	20,479	21,188	23,077	24,400	매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.4	14.2	14.8
지배주주지분	40,634	46,081	49,168	50,617	55,756	영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.5	5.7	6.1
자본금	491	491	491	491	491	EBITDA마진률 (%)	5.4	7.1	7.4	7.5	7.9
자본잉여금	1,363	1,367	1,377	1,377	1,377	당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.0	6.1	6.8
이익잉여금	39,640	42,911	45,225	49,293	54,432	ROA (%)	6.0	6.5	5.3	5.6	6.7
비지배주주지분(연결)	21	37	45	45	45	ROE (%)	8.7	9.4	7.7	8.2	9.7
자본총계	40,655	46,118	49,213	50,662	55,801	ROIC (%)	9.4	11.9	10.8	12.3	13.7

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	3,054	751	2,903	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	3,423	4,060	3,665	4,074	5,146	P/E	6.5	5.2	9.0	9.1	7.2
비현금수익비용가감	205	625	-611	-3,627	-1,218	P/B	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
유형자산감가상각비	852	903	1,065	1,100	1,218	P/S	0.4	0.4	0.6	0.6	0.5
무형자산상각비	74	82	102	102	114	EV/EBITDA	6.1	5.1	7.2	7.4	6.0
기타현금수익비용	-721	-5,163	-4,843	-7,499	-5,682	P/CF	6.1	4.7	11.1	85.7	9.8
영업활동 자산부채변동	1,748	-822	0	304	-1,025	배당수익률 (%)	1.9	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	105	335	-281	-1,637	-1,142	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	39	-939	-709	매출액	14.2	-3.4	6.8	9.4	12.4
매입채무 증가(감소)	-185	-254	-111	1,629	982	영업이익	13.3	33.9	9.2	14.2	20.3
기타자산 부채변동	2,000	155	353	1,251	-155	세전이익	32.2	18.4	-2.8	5.2	27.7
투자활동 현금	-2,541	-4,589	-3,156	-1,114	-1,169	당기순이익	37.6	18.6	-9.7	11.2	26.3
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,156	-1,178	-1,402	EPS	38.6	23.3	-7.5	11.3	26.3
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-163	-198	-217	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-655	-2,615	-1,770	328	519	부채비율	44.1	44.4	43.1	45.6	43.7
기타투자활동	-12	271	-68	-66	-69	유동비율	212.1	223.0	232.6	212.4	222.0
재무활동 현금	-1,889	-255	236	-76	-8	순차입금/자기자본(x)	-5.9	-2.7	-2.6	-1.8	-4.7
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	-207	-76	-8	영업이익/금융비용(x)	15.3	23.8	19.0	23.8	31.6
자본의 증가(감소)	-670	-163	443	0	0	총차입금 (십억원)	2,751	3,554	3,668	3,592	3,585
배당금의 지급	367	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	-2,394	-1,236	-1,256	-894	-2,627
기타재무활동	12	-406	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	991	-291	134	-438	1,726	EPS	36,545	45,058	41,663	46,361	58,567
기초현금	4,088	5,079	4,788	4,922	4,484	BPS	433,855	495,499	541,872	557,843	614,480
기말현금	5,079	4,788	4,922	4,484	6,210	SPS	632,660	615,458	673,578	736,980	828,674
NOPLAT	1,768	2,370	2,405	2,904	3,455	CFPS	38,739	50,376	33,654	4,932	43,287
FCF	2,835	-726	-102	-363	1,734	DPS	4,500	n/a	n/a	n/a	n/a

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

현대모비스 (012330) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원) 1,000,000
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
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	600,000	-29.2	-11.8	
2026-03-30	매수	600,000	-31.6	-23.9	
2026-04-27	매수	600,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	산업
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	비중확대
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	중립
	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	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.