DS INVESTMENT & SECURITIES

Company Analysis

현대모비스 012330

역풍을 뚫은 제조 흑자

2Q26P Re: 제조부문 흑자 전환

2Q26P 매출액 16.3조원(+2.4% 이하 YoY), 영업이익 9,752억원(+12.1%)으로 이익 컨센서스를 상회했다. 제조부문 흑자 전환과 AS 상호관세 환급이 주요했다. 제조부문은 인도 첸나이 공장 화재 240억원과 메모리 반도체 615억원 부담에도 218억원 흑자를 기록했다. 전장 사업부의 차세대 제품 믹스 개선이 견인했다. 샤시 부품도 글로벌 OE 물량 가동률 상승으로 개선됐다. 유럽은 현대기아차 생산 감소에도 벤츠 샤시모듈 신규 공급으로 매출이 늘었다. 비계열 물량이 완성차 감산을 방어하기 시작했다. AS부문은 우호적 환율과 판가 인상에 미국 상호관세 환급 400억원(일회성)이 더해져 영업이익률 27.8%를 기록했다. 관세 부담 자체는 190억원으로 1분기 592억원 대비 축소됐다.

인도 화재 영향 정점의 3분기, 완화되는 4분기

3Q26F 매출액 16.4조원(+8.8%), 영업이익 1조원(+29.9%)을 전망한다. 인도 화재 영업손실은 연간 약 1,040억원으로 예상된다. 3Q26 500억원을 정점으로 4Q26 급감한다. 재고·고정자산 손실 1,266억원은 보험으로 상당분 환입이 가능하다. 하반기 원가 부담은 전장 사업부에 집중된 PCB·CCL 가격 상승이나 믹스 개선으로 제조 흑자 기조는 유지될 전망이다. AS 관세율 25%→15% 인하는 4Q26부터 온전히 반영돼 환급 소멸을 상쇄한다. Non-Captive 수주는 2분기 누계 7.4억달러로 목표 89.7억달러 대비 부진했으나 미국 완성차의 하이브리드 전환에 따른 일시적 지연으로 판단한다.

BD향 액추에이터 시작품 11월 납품 개시

BD향 액추에이터는 11월 시작품을 납품할 예정이다. 그리퍼 제외 31개 액추에이터를 단독 벤더로 수주 확정했다. IP는 보스턴다이내믹스가 보유한다. 양산 리엔지니어링과 2·3차 벤더 선정권은 현대모비스가 확보했다. 퍼셉션 모듈·BSA 등 여타 부품 참여는 연내 결정될 전망이다. 단기 이익 기여는 미미하나 아틀라스 양산이 본격화되는 2027년 이후 성장성은 유효하다. 주주환원은 중간배당 주당 1,500원과 상반기 자사주 5,000억원의 8월 3일 소각으로 이어진다. 투자의견 '매수', 목표주가 80만원을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,118	65,786	73,990
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,890	4,537
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	5.9	6.1
세전이익	4,445	5,264	5,115	5,481	6,579
지배주주지분순이익	3,423	4,056	3,656	4,163	4,931
EPS(원)	36,545	45,058	41,663	47,439	56,201
증감률(%)	38.6	23.3	-7.5	13.9	18.5
ROE(%)	8.7	9.4	7.7	8.3	9.3
PER (배)	6.5	5.2	9.0	10.2	8.6
PBR (배)	0.5	0.5	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	6.1	5.1	7.2	8.3	7.0

자료: 현대모비스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

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

2026.07.27

매수

목표주가(유지)	800,000원
현재주가(07/24)	482,000원
상승여력	66.0%

Stock Data

KOSPI	6,690.6pt
시가총액(보통주)	43,733십억원
발행주식수	90,733천주
액면가	5,000원
자본금	491십억원
60일 평균거래량	710천주
60일 평균거래대금	424,231백만원
외국인 지분율	37.3%
52주 최고가	822,000원
52주 최저가	279,000원
주요주주	
기아(외 9인)	32.7%
국민연금공단(외 1인)	9.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-5.3	15.7
3M	14.1	10.8
6M	5.4	-28.7

주가차트

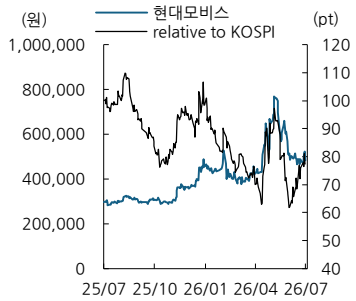


표1 현대모비스 2Q26P 실적 Review

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	**16,325**	**15,561**	**15,936**	**4.9**	**2.4**	**16,628**	**(1.8)**	**16,989**	**(3.9)**
모듈 및 핵심부품	12,894	12,041	12,607	7.1	2.3			13,416	(3.9)
전동화	1,419	1,287	1,600	10.3	(11.3)			1,938	(26.8)
부품제조	3,954	3,605	3,603	9.7	9.7			3,935	0.5
모듈조립	7,521	7,149	7,403	5.2	1.6			7,543	(0.3)
A/S	3,430	3,519	3,330	(2.5)	3.0			3,573	(4.0)
영업이익	**975**	**803**	**870**	**21.5**	**12.1**	**908**	**7.5**	**906**	**7.7**
OPM	6.0	5.2	5.5	0.8	0.5	5.5		5.3	
모듈 및 핵심부품	0.2	(1.0)	0.3	흑전	(49.3)			(0.5)	
A/S	27.8	26.3	24.9	5.9	11.8			27.1	
지배순이익	**1,059**	**882**	**932**	**20.1**	**13.5**	**1,044**	**1.4**	**958**	**10.5**
NPM	6.5	5.7	5.9	0.8	0.6	6.3		5.6	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대모비스 추정치 변경 Table

(십억원, %)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	66,959	75,437	65,786	73,990	(1.8)	(1.9)
영업이익	3,897	4,627	3,890	4,537	(0.2)	(1.9)
OPM	5.8	6.1	5.9	6.1	0.1	(0.0)
지배순이익	4,067	4,961	4,108	4,927	1.0	(0.7)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대모비스 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
매출액	**14,752**	**15,936**	**15,032**	**15,398**	**15,561**	**16,325**	**16,362**	**17,539**	**61,118**	**65,786**	**73,990**	**7.6**
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,041	12,894	12,768	14,041	47,800	51,744	59,814	8.3
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,419	1,599	1,589	5,355	5,894	8,031	10.1
부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,954	3,864	4,260	14,213	15,683	17,429	10.3
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,521	7,304	8,192	28,232	30,167	34,354	6.9
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,594	3,498	13,319	14,042	14,176	5.4
영업이익	**777**	**870**	**780**	**930**	**803**	**975**	**1,013**	**1,099**	**3,357**	**3,890**	**4,537**	**15.9**
OPM	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	6.2	6.3	5.5	5.9	6.1	0.4
모듈 및 핵심부품	(0.9)	0.3	(0.3)	1.4	(1.0)	0.2	0.0	1.1	0.2	0.1	1.2	(0.0)
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	28.0	27.0	24.6	27.3	26.9	2.6
지배순이익	**1,031**	**932**	**929**	**763**	**882**	**1,059**	**1,026**	**1,142**	**3,656**	**4,108**	**4,927**	**12.4**
NPM	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	6.3	6.5	6.0	6.2	6.7	0.3
YoY												
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	8.8	13.9	6.8	7.6	12.5	
영업이익	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	3.3	12.1	29.8	18.1	9.2	15.9	16.6	
OPM	1.4	1.1	(1.3)	(0.7)	(0.1)	0.5	1.0	0.2	0.1	0.4	0.2	
지배순이익	19.7	(6.4)	1.1	(40.3)	(14.5)	13.5	10.4	49.7	(9.9)	12.4	19.9	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변동률

[현대모비스 012330]

재무상태표 (십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	30,366	31,323	34,822
현금 및 현금성자산	5,079	4,788	4,922	4,523	5,926
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	10,931	12,522	13,652
재고자산	5,512	6,763	6,862	7,773	8,474
기타	4,822	6,477	7,651	6,505	6,769
비유동자산	33,021	38,173	40,034	42,331	45,066
관계기업투자등	19,896	23,435	24,787	25,793	26,841
유형자산	10,481	12,003	12,347	13,449	14,922
무형자산	1,034	1,167	1,266	1,388	1,533
자산총계	58,586	66,597	70,401	73,654	79,888
유동부채	12,053	12,745	13,058	14,675	15,749
매입채무 및 기타채무	8,430	8,888	9,172	10,762	11,733
단기금융부채	1,665	1,217	1,307	1,230	1,223
기타유동부채	1,957	2,640	2,579	2,684	2,793
비유동부채	5,878	7,733	8,130	8,222	8,451
장기금융부채	1,085	2,337	2,361	2,223	2,210
기타비유동부채	4,792	5,396	5,768	6,000	6,240
부채총계	17,931	20,479	21,188	22,898	24,200
지배주주지분	40,634	46,081	49,168	50,711	55,643
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	39,640	42,911	45,225	49,387	54,319
비지배주주지분(연결)	21	37	45	45	45
자본총계	40,655	46,118	49,213	50,757	55,688

손익계산서 (십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,118	65,786	73,990
매출원가	52,492	49,174	52,288	56,089	62,956
매출총이익	6,762	8,063	8,830	9,697	11,034
판매비 및 관리비	4,467	4,989	5,472	5,807	6,497
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,890	4,537
(EBITDA)	3,221	4,058	4,525	5,127	5,884
금융손익	228	436	285	37	495
이자비용	150	129	177	164	149
관계기업등 투자손익	1,845	1,788	1,400	1,369	1,483
기타영업외손익	77	-33	73	136	60
세전계속사업이익	4,445	5,264	5,115	5,481	6,579
계속사업법인세비용	1,022	1,204	1,450	1,312	1,641
계속사업이익	3,423	4,060	3,665	4,169	4,938
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,169	4,938
지배주주	3,423	4,056	3,656	4,163	4,931
총포괄이익	3,711	4,060	3,665	4,169	4,938
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.4	14.7	14.9
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.5	5.9	6.1
EBITDA마진률 (%)	5.4	7.1	7.4	7.8	8.0
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.0	6.3	6.7
ROA (%)	6.0	6.5	5.3	5.8	6.4
ROE (%)	8.7	9.4	7.7	8.3	9.3
ROIC (%)	9.4	11.9	10.8	12.6	13.6

현금흐름표 (십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	3,053	848	2,790
당기순이익(손실)	3,423	4,060	3,665	4,169	4,938
비현금수익비용가감	205	625	-611	-3,660	-1,132
유형자산감가상각비	852	903	1,065	1,129	1,230
무형자산상각비	74	82	102	108	117
기타현금수익비용	-721	-5,163	-4,844	-7,648	-5,445
영업활동 자산부채변동	1,748	-822	0	339	-1,016
매출채권 감소(증가)	105	335	-281	-1,591	-1,130
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	39	-911	-702
매입채무 증가(감소)	-185	-254	-111	1,590	971
기타자산, 부채변동	2,000	155	353	1,251	-155
투자활동 현금	-2,541	-4,589	-3,156	-1,031	-1,369
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,155	-1,102	-1,473
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-163	-230	-262
투자자산 감소(증가)	-655	-2,615	-1,770	368	436
기타투자활동	-12	271	-68	-66	-69
재무활동 현금	-1,889	-255	236	-215	-19
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	-207	-215	-19
자본의 증가(감소)	-670	-163	443	0	0
배당금의 지급	367	0	0	0	0
기타재무활동	12	-406	0	0	0
현금의 증가	991	-291	134	-399	1,403
기초현금	4,088	5,079	4,788	4,922	4,523
기말현금	5,079	4,788	4,922	4,523	5,926
NOPLAT	1,768	2,370	2,405	2,959	3,405
FCF	2,835	-726	-102	-184	1,422

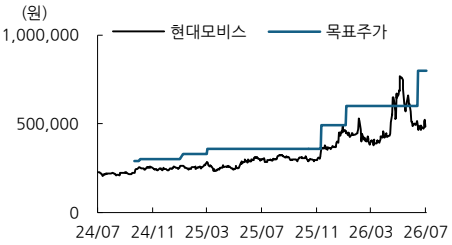
주요투자지표 (원, 배)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
투자지표 (x)					
P/E	6.5	5.2	9.0	10.2	8.6
P/B	0.5	0.5	0.7	0.9	0.8
P/S	0.4	0.4	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA	6.1	5.1	7.2	8.3	7.0
P/CF	6.1	4.7	11.1	85.9	11.5
배당수익률 (%)	1.9	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	14.2	-3.4	6.8	7.6	12.5
영업이익	13.3	33.9	9.2	15.9	16.6
세전이익	32.2	18.4	-2.8	7.2	20.0
당기순이익	37.6	18.6	-9.7	13.8	18.4
EPS	38.6	23.3	-7.5	13.9	18.5
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	43.1	45.1	43.5
유동비율	212.1	223.0	232.6	213.4	221.1
순차입금/자기자본(x)	-5.9	-2.7	-2.6	-2.1	-4.5
영업이익/금융비용(x)	15.3	23.8	19.0	23.7	30.4
총차입금 (십억원)	2,751	3,554	3,668	3,453	3,433
순차입금 (십억원)	-2,394	-1,236	-1,256	-1,073	-2,494
주당지표(원)					
EPS	36,545	45,058	41,663	47,439	56,201
BPS	433,855	495,499	541,872	558,886	613,235
SPS	632,660	615,458	673,578	725,021	815,438
CFPS	38,739	50,376	33,650	5,610	41,946
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)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	-18.0	28.0
2026-03-30	매수	600,000	-12.5	28.0
2026-04-27	매수	600,000	-4.6	28.0
2026-07-08	매수	800,000	-39.2	-34.5
2026-07-27	매수	800,000		



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.