# 현대모비스 012330

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

## 제조 부문 손익의 점진적 개선

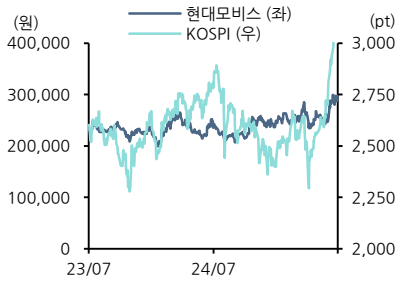
**BUY 유지**

| 목표주가 상향 | 350,000원 |
|---|---|
| 종가(25.07.03) | 299,500원 |
| 상승여력 | 16.9% |

Stock Data

| | |
|---|---|
| KOSPI(07/03) | 3,116.3pt |
| 시가총액 | 274,926억원 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 52주 최고가 | 299,500원 |
| 52주 최저가 | 204,000원 |
| 외국인지분율 | 43.1% |
| 90일 일평균거래대금 | 517억원 |
| 주요주주지분율 | |
| 기아 (외 8인) | 32.3% |
| 유동주식비율 | 64.9% |

Stock Price




QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

### 투자의견 매수 유지, 목표주가 350,000원 상향 조정

현대모비스 투자의견 매수 유지, 목표주가 350,000원으로 상향 조정한다. 2Q25 현대차/기아 EV판매대수 각각 8.0만대(+35.7% YoY), 6.7만대(+39.5% YoY) 기록함에 따라, 동사 전동화 부문 적자폭 감소한 것으로 추정한다. A/S 사업부 호실적 유지하는 가운데, 원화강세로 환율효과 수혜분은 일부 감소한 것으로 추정한다.

### 2Q25 매출액 14.8조 원, 영업이익 8,121억원 예상

2025년 2분기 현대모비스의 매출액 14.8조원(+1.4% YoY), 영업이익 8,121억원(+27.7% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 6/30 기준 영업이익 8,188억 원) 부합 예상한다. 2Q25 현대차그룹의 EV판매대수는 전년 동기 대비 +37% 성장함에 따라, 동사 북미 전동화 공장 가동률과 BSA 생산 또한 큰 폭으로 증가했다. 이에 따라 1Q25 -999억원 적자를 기록했던 전체 제조부문 BEP 달성한 것으로 추정한다. 전장을 포함한 핵심부품은 CCNC 통합화로 인한 인포테인먼트 시스템 ASP 증가, OTA 관련 매출성장에 힘입어 전체 완성차 판매대수를 상회하는 성장(+18% YoY) 지속할 것을 기대한다.

### 기대 요소는 많으나, 전동화 중심의 손익개선이 최우선과제

Boston Dynamics 향 부품 공급 가능성 등 미래 사업에 대한 검토 여부도 언급되고 있으나, 현대차/기아 EV Mix 증가 + Non-Captive 수주 강화를 통한 제조부문 손익개선이 현재로선 보다 가시적인 당면과제이다. 지난해 CEO Investor Day에서 총주주환원율 35% 제시, 지분법손익 포함한 순이익을 주주환원 재원으로 활용함을 언급한 이후 기대감 지속되고 있으며, 추가적인 내용은 8월 CEO Investor Day 행사를 통해 공개될 예정이다.

Financial Data

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 59,254 | 2,295 | 3,423 | 37,520 | 6.3 | 6.1 | 0.5 | 8.7 | 1.7 |
| 2024 | 57,237 | 3,073 | 4,056 | 44,784 | 5.3 | 5.1 | 0.5 | 9.4 | 2.7 |
| 2025E | 59,377 | 3,478 | 4,317 | 47,667 | 6.3 | 5.7 | 0.6 | 9.3 | 2.2 |
| 2026E | 65,877 | 4,361 | 4,555 | 50,295 | 6.0 | 4.4 | 0.5 | 9.3 | 2.3 |
| 2027E | 69,435 | 5,090 | 4,938 | 54,524 | 5.5 | 3.5 | 0.5 | 9.3 | 2.3 |

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 현대모비스 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025(E) | 2026(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **13,869** | **14,655** | **14,002** | **14,711** | **14,319** | **14,857** | **14,781** | **15,420** | **57,237** | **59,377** | **65,877** |
| *모듈 및 핵심부품* | *10,937* | *11,691* | *10,941* | *11,582* | *11,474* | *11,730* | *11,622* | *12,198* | *4,515* | *4,702* | *57,622* |
| *A/S* | *2,932* | *2,964* | *3,061* | *3,128* | *3,278* | *3,127* | *3,159* | *3,222* | *1,209* | *1,279* | *12,154* |
| 매출원가 | 12,250 | 12,827 | 11,699 | 12,398 | 12,227 | 12,646 | 12,490 | 13,014 | 49,174 | 50,377 | 55,574 |
| *%,매출원가율* | *88.3* | *87.5* | *83.6* | *84.3* | *85.4* | *85.1* | *84.5* | *84.4* | *85.4* | *81.6* | *85.3* |
| 판관비 | 1,076 | 1,192 | 1,395 | 1,326 | 1,346 | 1,399 | 1,359 | 1,418 | 4,989 | 5,522 | 5,942 |
| *%,판관비율* | *7.8* | *8.1* | *10.0* | *9.0* | *9.4* | *9.4* | *9.2* | *9.2* | *8.7* | *9.3* | *9.0* |
| **영업이익** | **543** | **636** | **909** | **986** | **746** | **812** | **932** | **987** | **3,073** | **3,478** | **4,361** |
| *모듈 및 핵심부품* | *(185)* | *(124)* | *93* | *174* | *(100)* | *1* | *129* | *201* | *(4)* | *23* | *1,308* |
| *A/S* | *728* | *760* | *816* | *812* | *877* | *811* | *803* | *787* | *312* | *328* | *3,053* |
| **영업이익률(%)** | **3.9** | **4.3** | **6.5** | **6.7** | **5.2** | **5.5** | **6.3** | **6.4** | **5.4** | **5.9** | **6.6** |
| *모듈 및 핵심부품* | *(1.7)* | *(1.1)* | *0.8* | *1.5* | *(0.9)* | *0.0* | *1.1* | *1.6* | *(0.1)* | *0.5* | *2.3* |
| *A/S* | *24.8* | *25.6* | *26.7* | *26.0* | *26.7* | *25.9* | *25.4* | *24.4* | *25.8* | *25.6* | *25.1* |
| **세전이익** | **1,223** | **1,412** | **1,307** | **1,323** | **1,297** | **1,467** | **1,483** | **1,591** | **5,264** | **5,837** | **6,159** |
| *순이자손익* | *82* | *78* | *84* | *81* | *47* | *34* | *34* | *35* | *325* | *96* | *128* |
| *환관련손익* | *63* | *44* | *(134)* | *139* | *(19)* | *(31)* | *(133)* | *(15)* | *112* | *(45)* | *(61)* |
| **당기순이익** | **862** | **998** | **921** | **1,279** | **959** | **1,085** | **1,097** | **1,177** | **4,060** | **4,318** | **4,556** |

자료: 현대모비스, 상상인증권

표 2. 현대모비스 실적전망치 변경 내용 (단위: 십억원,%)

| | 2025E | | | 2026E | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 변경 전 | 변경 후 | 차이 | 변경 전 | 변경 후 | 차이 |
| 매출액 | 592,249 | 593,768 | +0.3 | 649,230 | 658,768 | +1.5 |
| 영업이익 | 34,353 | 34,775 | +1.2 | 36,260 | 43,608 | +20.3 |
| 세전이익 | 56,055 | 58,374 | +4.1 | 58,066 | 61,593 | +6.1 |
| 당기순이익 | 43,232 | 43,178 | -0.1 | 44,783 | 45,559 | +1.7 |
| 영업이익률 | 5.8 | 5.9 | | 5.6 | 6.6 | |
| 세전이익률 | 9.5 | 9.8 | | 8.9 | 9.3 | |
| 순이익률 | 7.3 | 7.3 | | 6.9 | 6.9 | |

자료: 현대모비스,상상인증권

표 3. 현대모비스 Valuation Table (P/B-ROE)

| 항목명 | 단위 | | 비 고 |
|---|---|---|---|
| Cost of Equity | % | 7.8 | (a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106% |
| 무위험수익률 | % | 2.4 | (b): 3년만기 국고채 수익률 3개월 평균 |
| 베타 | | 0.9 | (C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타 |
| ROE | % | 5.8 | (d): 2025 ~ 2029년 평균 지배주주기준 ROE |
| 영구성장률 | % | 1.0 | (e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균에 할인율 적용 |
| **적정 PBR** | **X** | **0.71** | (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)] |
| **적용 BPS** | **원** | **506,500** | (g): 2025E BPS |
| **주당 가치** | **원** | **353,607** | (h): (f) X (g) |
| **목표주가** | **원** | **350,000** | |
| 현재주가 | 원 | 299,500 | 2025년 7월 3일 종가 |
| 상승여력 | % | 16.9 | |

자료: 상상인증권

## 대차대조표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **25,565.2** | **28,424.1** | **28,391.8** | **32,135.4** | **35,564.9** |
| 현금 및 현금성자산 | 5,079.4 | 4,788.5 | 4,406.9 | 6,156.8 | 8,853.3 |
| 매출채권 | 10,151.6 | 10,396.1 | 10,521.7 | 11,571.1 | 11,844.6 |
| 재고자산 | 5,511.6 | 6,762.9 | 6,723.7 | 7,394.3 | 7,569.1 |
| **비유동자산** | **33,020.7** | **38,172.8** | **39,563.0** | **41,003.8** | **42,496.8** |
| 관계기업투자등 | 19,896.0 | 23,434.9 | 24,386.5 | 25,376.7 | 26,407.1 |
| 유형자산 | 10,480.9 | 12,003.5 | 12,248.5 | 12,511.0 | 12,790.5 |
| 무형자산 | 1,034.4 | 1,167.2 | 1,297.2 | 1,419.0 | 1,533.2 |
| **자산총계** | **58,585.8** | **66,596.9** | **67,954.9** | **73,139.2** | **78,061.7** |
| **유동부채** | **12,052.8** | **12,745.2** | **12,871.2** | **13,872.0** | **14,219.4** |
| 매입채무 | 8,430.3 | 8,903.4 | 8,922.8 | 9,812.8 | 10,044.7 |
| 단기금융부채 | 1,665.1 | 1,217.0 | 1,217.0 | 1,217.0 | 1,217.0 |
| **비유동부채** | **5,877.7** | **7,733.5** | **7,942.3** | **8,159.7** | **8,385.8** |
| 장기금융부채 | 1,085.5 | 2,337.4 | 2,337.4 | 2,337.4 | 2,337.4 |
| **부채총계** | 17,930.5 | 20,478.7 | 20,813.5 | 22,031.7 | 22,605.2 |
| **지배주주지분** | **40,634.4** | **46,080.9** | **47,104.1** | **51,070.2** | **55,419.2** |
| 자본금 | 491.1 | 491.1 | 491.1 | 491.1 | 491.1 |
| 자본잉여금 | 1,363.1 | 1,367.3 | 1,367.3 | 1,367.3 | 1,367.3 |
| 이익잉여금 | 39,639.5 | 42,911.2 | 46,865.7 | 50,831.8 | 55,180.9 |
| **비지배주주지분** | **20.9** | **37.3** | **37.3** | **37.3** | **37.3** |
| **자본총계** | **40,655.3** | **46,118.2** | **47,141.4** | **51,107.5** | **55,456.5** |

## 손익계산서

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **59,254.4** | **57,237.0** | **59,376.8** | **65,876.8** | **69,435.1** |
| 매출원가 | 52,492.2 | 49,174.4 | 50,377.4 | 55,574.5 | 58,090.4 |
| 매출총이익 | 6,762.2 | 8,062.6 | 8,999.4 | 10,302.4 | 11,344.7 |
| 판매비와 관리비 | 4,466.9 | 4,989.2 | 5,521.9 | 5,941.6 | 6,255.0 |
| **영업이익** | **2,295.3** | **3,073.5** | **3,477.5** | **4,360.8** | **5,089.8** |
| EBITDA | 3,221.3 | 4,058.1 | 4,682.5 | 5,597.5 | 6,359.4 |
| 금융손익 | 227.8 | 436.1 | -48.6 | -241.2 | -452.0 |
| 관계기업등 투자손익 | 1,844.7 | 1,787.7 | 2,442.3 | 2,073.8 | 2,073.8 |
| 기타영업외손익 | 77.0 | -32.8 | -33.8 | -34.1 | -34.5 |
| **세전계속사업이익** | **4,444.9** | **5,264.5** | **5,837.4** | **6,159.3** | **6,677.1** |
| 계속사업법인세비용 | 1,021.5 | 1,204.3 | 1,519.6 | 1,603.4 | 1,738.2 |
| 당기순이익 | 3,423.3 | 4,060.2 | 4,317.8 | 4,555.9 | 4,938.9 |
| **지배주주순이익** | **3,422.6** | **4,055.6** | **4,316.8** | **4,554.8** | **4,937.7** |
| 매출총이익률 (%) | 11.4 | 14.1 | 15.2 | 15.6 | 16.3 |
| 영업이익률 (%) | 3.9 | 5.4 | 5.9 | 6.6 | 7.3 |
| EBITDA 마진률 (%) | 5.4 | 7.1 | 7.9 | 8.5 | 9.2 |
| 세전이익률 (%) | 7.5 | 9.2 | 9.8 | 9.3 | 9.6 |
| 지배주주순이익률 (%) | 5.8 | 7.1 | 7.3 | 6.9 | 7.1 |
| ROA (%) | 6.0 | 6.5 | 6.4 | 6.5 | 6.5 |
| ROE (%) | 8.7 | 9.4 | 9.3 | 9.3 | 9.3 |
| ROIC (%) | 9.4 | 11.9 | 11.9 | 14.3 | 16.1 |

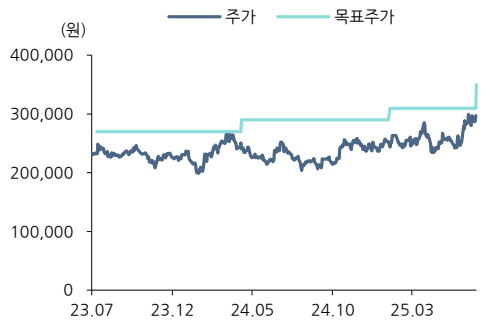
## 현금흐름표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **5,342.6** | **4,231.4** | **133.7** | **2,942.3** | **3,974.1** |
| 당기순이익(손실) | 3,423.3 | 4,060.2 | 4,317.8 | 4,555.9 | 4,938.9 |
| 현금수익비용가감 | 204.9 | 171.2 | -3,960.8 | -620.7 | -579.1 |
| 유형자산감가상각비 | 852.3 | 902.9 | 1,123.7 | 1,147.3 | 1,172.6 |
| 무형자산상각비 | 73.8 | 81.7 | 81.3 | 89.4 | 97.1 |
| 기타현금수익비용 | -5,359.6 | -4,730.1 | -10,328.7 | -6,289.8 | -6,277.8 |
| 운전자본 증감 | 1,748.3 | 0.0 | -223.2 | -992.8 | -385.6 |
| 매출채권의 감소(증가) | 104.7 | 334.6 | -125.6 | -1,049.5 | -273.5 |
| 재고자산의 감소(증가) | -171.8 | -1,056.6 | 39.3 | -670.6 | -174.8 |
| 매입채무의 증가(감소) | -184.8 | -254.5 | 19.4 | 890.0 | 231.9 |
| 기타영업현금흐름 | 2,000.1 | 976.5 | -156.3 | -162.7 | -169.3 |
| **투자활동 현금흐름** | **-2,541.4** | **-4,684.5** | **-153.0** | **-603.8** | **-689.0** |
| 유형자산 처분(취득) | -1,764.0 | -1,954.5 | -1,368.7 | -1,409.8 | -1,452.1 |
| 무형자산 감소(증가) | -110.9 | -157.3 | -211.3 | -211.3 | -211.3 |
| 투자자산 감소(증가) | -654.7 | -2,614.9 | 1,490.7 | 1,083.5 | 1,043.3 |
| 기타투자활동 | -11.9 | 42.2 | -63.6 | -66.2 | -68.9 |
| **재무활동 현금흐름** | **-1,889.4** | **162.2** | **-362.3** | **-588.7** | **-588.7** |
| 차입금의 증가(감소) | -1,231.7 | 314.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본의 증가(감소) | -670.1 | -152.0 | -362.3 | -588.7 | -588.7 |
| 배당금 지급 | 367.1 | 364.9 | 362.3 | 588.7 | 588.7 |
| 기타재무활동 | 12.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의 증감** | **991.2** | **-290.9** | **-381.5** | **1,749.8** | **2,696.5** |
| 기초현금 | 4,088.2 | 5,079.4 | 4,788.5 | 4,406.9 | 6,156.8 |
| 기말현금 | 5,079.4 | 4,788.5 | 4,406.9 | 6,156.8 | 8,853.3 |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (배)** | | | | | |
| P/E | 6.3 | 5.3 | 6.3 | 6.0 | 5.5 |
| P/B | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 6.1 | 5.1 | 5.7 | 4.4 | 3.5 |
| P/S | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| 배당수익률 (%) | 1.7 | 2.7 | 2.2 | 2.3 | 2.3 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증가율 | 14.2 | -3.4 | 3.7 | 10.9 | 5.4 |
| 영업이익 증가율 | 13.3 | 33.9 | 13.1 | 25.4 | 16.7 |
| 세전이익 증가율 | 32.2 | 18.4 | 10.9 | 5.5 | 8.4 |
| 지배주주순이익 증가율 | 37.7 | 18.5 | 6.4 | 5.5 | 8.4 |
| EPS 증가율 | 42.3 | 19.4 | 6.4 | 5.5 | 8.4 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 44.1 | 44.4 | 44.2 | 43.1 | 40.8 |
| 유동비율 | 212.1 | 223.0 | 220.6 | 231.7 | 250.1 |
| 순차입금/자기자본 | -5.9 | -2.7 | -1.8 | -5.1 | -9.6 |
| 영업이익/금융비용 | 15.3 | 23.8 | 22.6 | 28.3 | 33.1 |
| 총차입금 (십억원) | 2,750.6 | 3,554.4 | 3,554.4 | 3,554.4 | 3,554.4 |
| 순차입금 (십억원) | -2,393.7 | -1,235.8 | -854.3 | -2,604.3 | -5,300.8 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | 37,520 | 44,784 | 47,667 | 50,295 | 54,524 |
| BPS | 433,855 | 495,499 | 506,500 | 549,147 | 595,912 |
| SPS | 632,660 | 615,458 | 638,467 | 708,360 | 746,621 |
| DPS | 4,000 | 6,500 | 6,500 | 7,000 | 7,000 |

## 현대모비스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역




| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 목표가격 대상 시 시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2024-07-11 | Buy | 290,000 | 1년 | -19.3 | -10.9 |
| 2024-07-29 | Buy | 290,000 | 1년 | -19.1 | -10.9 |
| 2024-10-21 | Buy | 290,000 | 1년 | -14.6 | -10.9 |
| 2024-10-28 | Buy | 290,000 | 1년 | -14.7 | -10.9 |
| 2024-11-20 | Buy | 290,000 | 1년 | -15.0 | -11.2 |
| 2025-01-20 | Buy | 310,000 | 1년 | -16.3 | -3.4 |
| 2025-04-13 | Buy | 310,000 | 1년 | -15.1 | -3.4 |
| 2025-07-03 | Buy | 350,000 | 1년 | | |

## Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 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 현재당사에서 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.

## 투자등급

| 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 | 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 산업 (Industry) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 93.8% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 95.5% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 6.3% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 4.5% | 절대수익률 +15%~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | |