현대모비스 (012330)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.11.3

안정적인 수익성에 신사업을 더해서

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	380,000 원
현재주가	316,000 원
상승여력	20.3 %

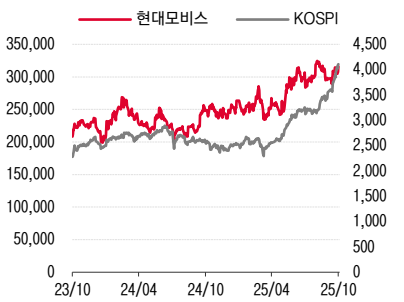
컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (10/31)	4,107.5 pt
시가총액	290,072 억원
발행주식수	91,795 천주
52 주 최고가/최저가	324,500 / 234,500 원
90 일 일평균거래대금	569.46 억원
외국인 지분율	44.8%
배당수익률(25.12E)	2.8%
BPS(25.12E)	534,042 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -14.1%
	6 개월 -42.5%
	12 개월 -34.0%
주주구성	기아 (외 8 인) 32.3%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.7%
	미래에셋자산운용 (외 10 인) 5.3%

Stock Price



3Q25 Review

현대모비스는 3Q25P 매출액 15.0조원(+7.4% YoY, -5.7% QoQ), 영업이익 7,803억원(-14.1% YoY, -10.3% QoQ OPM 5.2%)을 기록, 시장 컨센서스를 하회했다. 각 부문별 영업이익은 부품/모듈 -370억원(적자전환 YoY, 적자전환 QoQ, OPM -0.3%), AS 8,173억원(+0.2% YoY, -1.3% QoQ, OPM 24.3%)을 기록했다. 매출 성장에도 관세 비용 1,573억원이 발생하면서 수익성은 악화됐다.

관세가 없었다면

부품/모듈 사업부는 -370억원 적자를 기록했다. AMPC 보조금은 250억원으로 전 분기 대비 200억원 감소했으며, 관세 비용은 약 800억원 발생했다. 4분기에는 고객사와의 협상을 통해 관세 비용을 회수할 계획이며, 현재 재고(2개월)을 고려했을 때, 관세 인하 효과는 2026년 초에 나타날 전망이다. 관세를 제외하면 부품/모듈 영업이익률은 0.4% 수준이다.

AS부문은 1) 수요 강세 지속(미주 매출 +9% YoY, 유럽 매출 +17% YoY), 2) 달러 강세, 3) 지역별 판가 인상으로 영업이익률 24.3%를 기록했다. 관세 비용은 780억원 발생했으나, 지역별 판가 인상 효과(560억원)으로 상쇄했다.

투자의견은 Buy, 목표주가는 380,000원으로 상향

현대모비스에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 380,000원으로 상향한다([표2] 참고). 관세가 없었다면, 3분기 역시 YoY 성장이 가능했을 것이다. 이익 체력은 점차 높아지고 있으나, 관세로 인해 글로벌OEM의 수주가 줄어들 가능성이 큰 상황이다. 다만, 동사는 보스톤 다이나믹스의 액츄에이터를 개발 중으로, E-Atlas 양산이 기대되는 2027년부터 로봇향 매출도 확대될 전망, 이로 인한 Value Re-rating이 가능할 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	60,471	61,498	61,668
영업이익	2,295	3,073	3,412	3,736	3,750
순이익	3,423	4,060	4,005	4,217	4,238
EPS (원)	37,748	44,818	44,794	47,178	47,408
증감률 (%)	39.5	18.7	-0.1	5.3	0.5
PER (x)	6.3	5.3	7.1	6.7	6.7
PBR (x)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.6	6.1	6.1
EBITDA 마진 (%)	5.4	7.1	7.5	8.1	8.2
ROE (%)	8.7	9.4	8.4	8.3	7.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표1 현대모비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E
매출액	**57,237**	**60,471**	**61,498**	**13,869**	**14,655**	**14,002**	**14,711**	**14,752**	**15,936**	**15,032**	**14,750**
%yoy	-3.4	5.6	1.7	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	7.4	0.3
%qoq				-5.5	5.7	-4.5	5.1	0.3	8.0	-5.7	-1.9
부품/모듈	**45,152**	**47,159**	**47,920**	**10,937**	**11,691**	**10,941**	**11,582**	**11,474**	**12,607**	**11,675**	**11,403**
%yoy	-6.7	4.4	1.6	-9.1	-10.0	-4.5	-2.6	4.9	7.8	6.7	-1.5
%qoq				-8.0	6.9	-6.4	5.9	-0.9	9.9	-7.4	-2.3
전동화	6,694	5,496	6,516	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,310	1,396
부품제조	12,825	14,073	14,452	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,517	3,468
모듈조립	25,633	27,590	26,952	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	6,849	6,539
AS	**12,085**	**13,312**	**13,578**	**2,932**	**2,964**	**3,061**	**3,128**	**3,278**	**3,330**	**3,357**	**3,347**
%yoy	11.0	10.2	2.0	11.4	9.9	10.4	12.5	11.8	12.3	9.7	7.0
%qoq				5.4	1.1	3.2	2.2	4.8	1.6	0.8	-0.3
영업이익	**3,074**	**3,412**	**3,736**	**543**	**636**	**909**	**986**	**777**	**870**	**780**	**985**
%OPM	5.4	5.6	6.1	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.7
%yoy	33.9	11.0	9.5	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	36.8	-14.1	-0.1
%qoq				3.7	17.2	42.8	8.5	-21.2	12.0	-10.3	26.2
부품/모듈	**-42**	**87**	**505**	**-185**	**-124**	**93**	**174**	**-100**	**42**	**-37**	**182**
%OPM	-0.1	0.2	1.1	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.6
%yoy	적전	흑전	482.4	적전	적전	535.6	흑전	적전	흑전	적전	4.3
%qoq				적전	적전	흑전	87.5	적전	흑전	적전	흑전
AS	**3,116**	**3,325**	**3,232**	**728**	**760**	**816**	**812**	**877**	**828**	**817**	**803**
%OPM	25.8	25.0	23.8	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	24.0
%yoy	31.4	6.7	-2.8	36.0	33.8	20.8	37.1	20.4	8.9	0.2	-1.1
%qoq				22.9	4.4	7.3	-0.5	7.9	-5.5	-1.3	-1.7
세전이익	**5,264**	**5,579**	**5,715**	**1,223**	**1,412**	**1,307**	**1,323**	**1,471**	**1,345**	**1,261**	**1,501**
%yoy	18.4	6.0	2.4	17.5	12.8	-1.2	59.4	20.3	-4.7	-3.5	13.5
%qoq				47.3	15.5	-7.5	1.3	11.2	-8.5	-6.3	19.1
지배순이익	**4,056**	**4,000**	**4,213**	**861**	**996**	**920**	**1,279**	**1,031**	**932**	**929**	**1,107**
%NPM	7.1	6.6	6.9	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	7.5
%yoy	18.5	-1.4	5.3	2.4	7.0	-7.8	96.1	19.7	-6.4	1.1	-13.4
%qoq				32.1	15.7	-7.7	39.0	-19.4	-9.6	-0.3	19.1

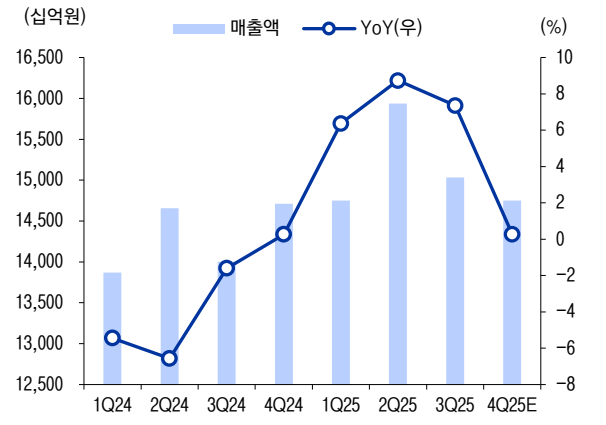
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표2 현대모비스 3Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	3Q24	2Q25	3Q25	(YoY)	(QoQ)	3Q25	Diff.
매출액	14,002	15,936	**15,032**	7.4%	-5.7%	**15,255**	-1.5%
영업이익	909	870	**780**	-14.1%	-10.3%	**845**	-7.7%
영업이익률	6.5%	5.5%	**5.2%**	-1.3%	-0.3%	**5.5%**	-0.3%
순이익	920	932	**929**	1.1%	-0.3%	**982**	-5.4%

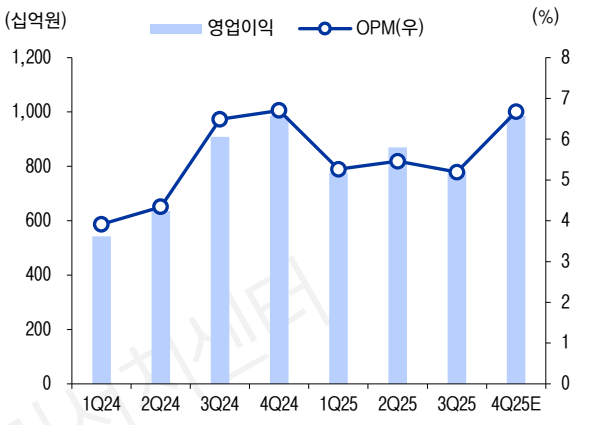
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림1 현대모비스 매출액 추이 및 전망



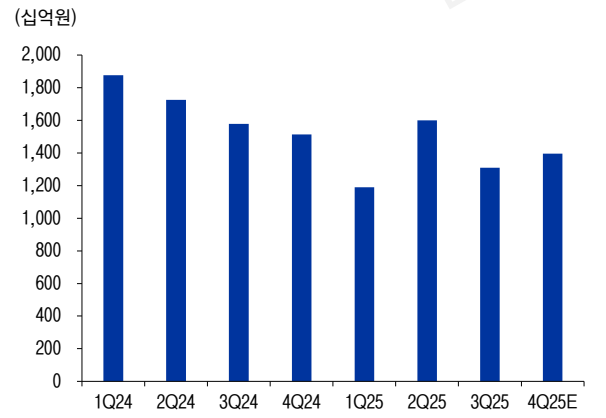
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대모비스 영업이익 추이 및 전망



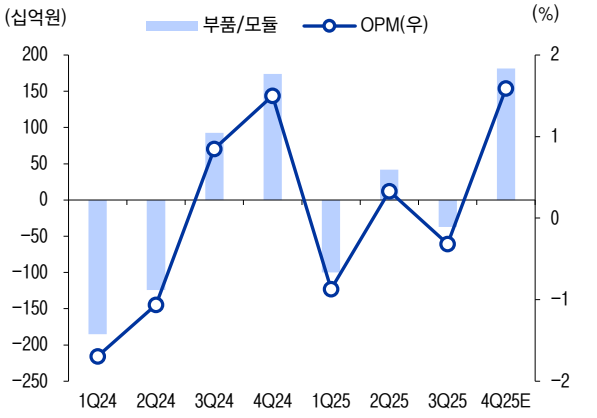
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대모비스 전동화 매출액 추이 및 전망



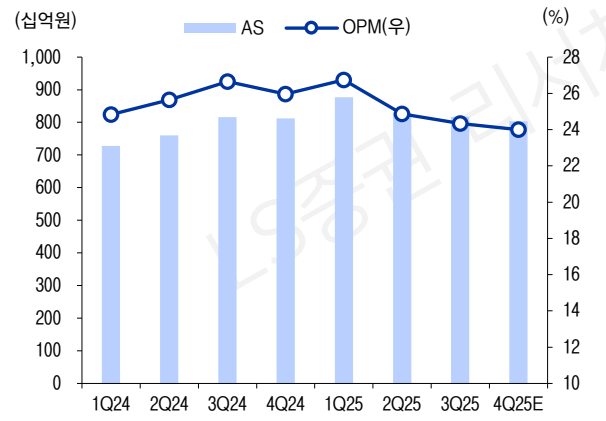
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대모비스 부품/모듈 실적 추이



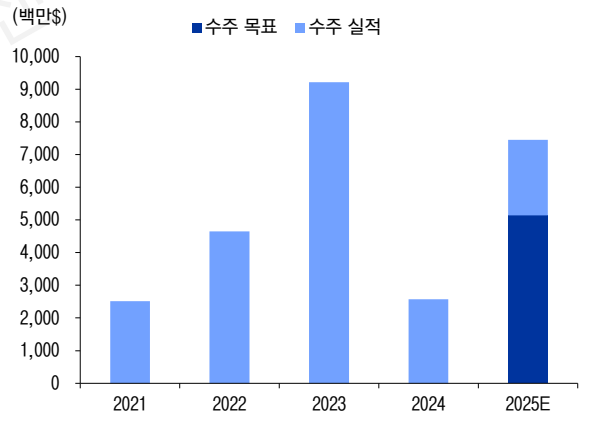
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림5 현대모비스 AS 실적 추이



자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림6 현대모비스 Non-Captive 수주 실적 및 계획



자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표3 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	60,471	61,498	59,572	60,578	1.5%	1.5%
영업이익	3,412	3,736	3,648	3,662	-6.5%	2.0%
세전이익	5,579	5,715	5,826	5,835	-4.2%	-2.1%
순이익	4,000	4,213	4,049	4,044	-1.2%	4.2%

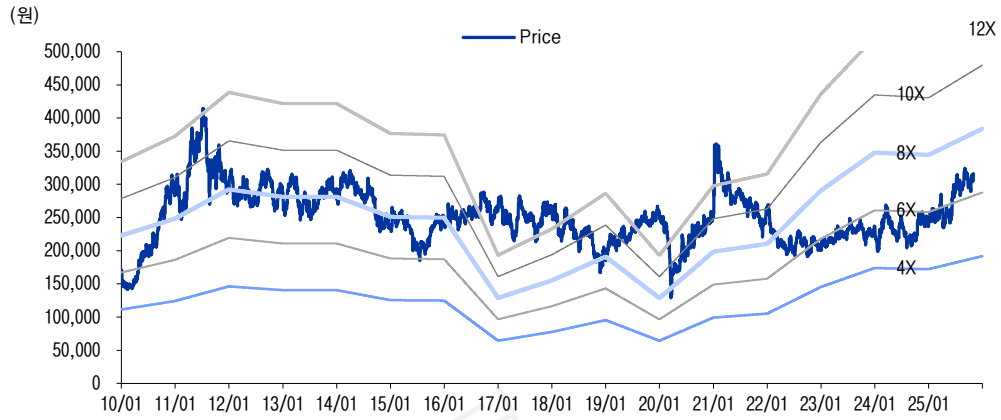
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표4 현대모비스 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	47,178
Target P/E ratio	× 8.0
	역사적 P/E Band 중간값 적용
Target Price	380,000
Current Price	316,000
Upside (%)	20.3

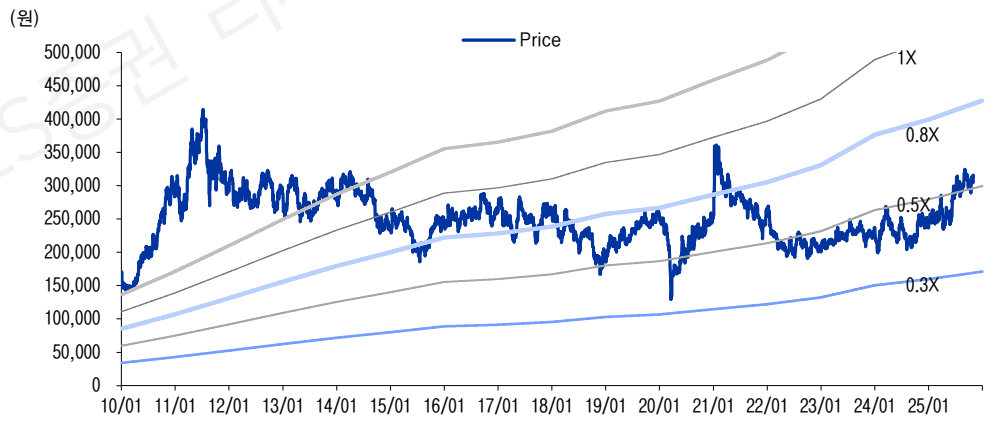
자료: LS증권 리서치센터

그림7 현대모비스 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 현대모비스 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	29,323	31,026	32,439
현금 및 현금성자산	5,079	4,788	6,075	7,223	8,293
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	10,503	10,686	10,729
재고자산	5,512	6,763	6,231	6,339	6,365
기타유동자산	4,822	6,477	6,513	6,777	7,053
비유동자산	33,021	38,173	40,298	42,479	44,776
관계기업투자등	19,896	23,435	24,516	25,512	26,548
유형자산	10,481	12,003	13,129	14,215	15,377
무형자산	1,034	1,167	1,216	1,257	1,296
자산총계	**58,586**	**66,597**	**69,620**	**73,505**	**77,214**
유동부채	12,053	12,745	12,587	12,832	12,962
매입채무 및 기타재무	8,430	8,903	8,955	9,110	9,146
단기금융부채	1,665	1,217	1,218	1,210	1,201
기타유동부채	1,957	2,625	2,414	2,512	2,614
비유동부채	5,878	7,733	7,970	8,201	8,440
장기금융부채	1,085	2,337	2,273	2,283	2,292
기타비유동부채	4,792	5,396	5,697	5,918	6,148
부채총계	**17,931**	**20,479**	**20,557**	**21,032**	**21,402**
지배주주지분	40,634	46,081	49,025	52,434	55,774
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,855	49,264	52,604
비지배주주지분(연결)	21	37	39	39	39
자본총계	**40,655**	**46,118**	**49,064**	**52,473**	**55,813**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**59,254**	**57,237**	**60,471**	**61,498**	**61,668**
매출원가	52,492	49,174	51,773	52,358	52,472
매출총이익	**6,762**	**8,063**	**8,698**	**9,140**	**9,195**
판매비 및 관리비	4,467	4,989	5,286	5,404	5,445
영업이익	**2,295**	**3,073**	**3,412**	**3,736**	**3,750**
(EBITDA)	3,221	4,058	4,550	4,957	5,066
금융손익	228	436	134	146	137
이자비용	150	129	168	152	142
관계기업등 투자손익	1,845	1,788	1,827	1,760	1,773
기타영업외손익	77	-33	206	72	82
세전계속사업이익	**4,445**	**5,264**	**5,579**	**5,715**	**5,743**
계속사업법인세비용	1,022	1,204	1,574	1,498	1,505
계속사업이익	3,423	4,060	4,005	4,217	4,238
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**3,423**	**4,060**	**4,005**	**4,217**	**4,238**
지배주주	3,423	4,056	4,000	4,213	4,233
총포괄이익	**3,711**	**6,132**	**4,005**	**4,217**	**4,238**
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.4	14.9	14.9
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.6	6.1	6.1
EBITDA 마진률 (%)	5.4	7.1	7.5	8.1	8.2
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.6	6.9	6.9
ROA (%)	6.0	6.5	5.9	5.9	5.6
ROE (%)	8.7	9.4	8.4	8.3	7.8
ROIC (%)	9.4	11.9	11.3	12.2	11.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**5,343**	**4,253**	**5,491**	**5,039**	**5,221**
당기순이익(손실)	3,423	4,060	4,005	4,217	4,238
비현금수익비용가감	205	515	1,031	1,123	1,188
유형자산감가상각비	852	903	1,049	1,132	1,224
무형자산상각비	74	82	89	89	91
기타현금수익비용	-721	-469	-4,367	-3,844	-3,881
영업활동 자산부채변동	1,748	-712	597	-302	-205
매출채권 감소(증가)	105	335	-254	-183	-43
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	430	-108	-25
매입채무 증가(감소)	-185	-254	172	156	36
기타자산, 부채변동	2,000	264	249	-166	-173
투자활동 현금흐름	**-2,541**	**-4,589**	**-2,985**	**-1,641**	**-1,839**
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-2,366	-2,218	-2,386
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-124	-130	-130
투자자산 감소(증가)	-655	-2,615	-463	765	737
기타투자활동	-12	271	-32	-58	-61
재무활동 현금흐름	**-1,889**	**-255**	**-892**	**-803**	**-892**
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	-4	1	1
자본의 증가(감소)	-670	-569	-978	-804	-893
배당금의 지급	367	406	-673	-804	-893
기타재무활동	12	0	90	0	0
현금의 증가	**991**	**-291**	**1,287**	**1,148**	**1,070**
기초현금	4,088	5,079	4,788	6,075	7,223
기말현금	5,079	4,788	6,075	7,223	8,293

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	6.3	5.3	7.1	6.7	6.7
P/B	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.1	5.1	5.8	5.1	4.8
P/CF	6.1	4.8	5.8	5.4	5.3
배당수익률 (%)	1.9	2.5	2.8	3.2	3.2
성장성 (%)					
매출액	14.2	-3.4	5.6	1.7	0.3
영업이익	13.3	33.9	11.0	9.5	0.4
세전이익	32.2	18.4	6.0	2.4	0.5
당기순이익	37.6	18.6	-1.4	5.3	0.5
EPS	39.5	18.7	-0.1	5.3	0.5
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	41.9	40.1	38.3
유동비율	212.1	223.0	233.0	241.8	250.3
순차입금/자기자본(x)	-5.9	-2.7	-5.3	-7.1	-8.6
영업이익/금융비용(x)	15.3	23.8	20.3	24.6	26.4
총차입금 (십억원)	2,751	3,554	3,492	3,492	3,494
순차입금 (십억원)	-2,394	-1,236	-2,586	-3,733	-4,802
주당지표(원)					
EPS	37,748	44,818	44,794	47,178	47,408
BPS	433,855	495,499	534,042	571,177	607,563
CFPS	38,739	49,198	54,852	58,173	59,108
DPS	4,500	6,000	9,000	10,000	10,000

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

현대모비스 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	신규	이병근			
2024.03.20	Buy	350,000	-24.0		-31.3
2024.05.22	Buy	310,000	-7.9		-22.3
2025.06.11	Buy	340,000	-11.9		-14.6
2025.07.07	Buy	360,000	-9.9		-15.5
2025.11.03	Buy	380,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)