현대모비스 (012330)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

로봇 치맥 먹고 '효자 되세요'

BUY **TP 440,000원**

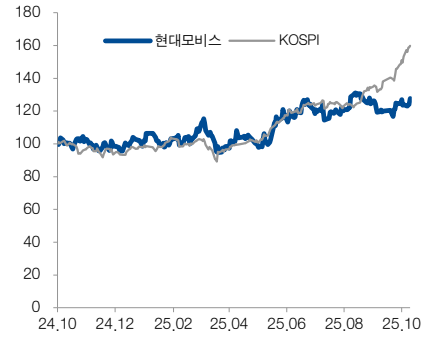
현재주가 (10/31)	316,000원
상승여력	39.2%
시가총액	29,007십억원
발행주식수	90,733천주
자본금/액면가	491십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	324,500원/234,500원
일평균 거래대금 (60일)	56십억원
외국인 지분율	44.85%
주요주주 지분율	
기아외 7인	32.32%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	5.9	7.3	18.1
상대주가(%p)	-11.7	-15.2	-26.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	46,606	52,597	390,000
After	44,679	53,457	440,000
Consensus	44,286	49,532	378,800
Cons. 차이	0.9%	7.9%	16.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 3Q25 영업이익은 7,803억원(-14.1% yoy, OPM 5.2%) 기록, 컨센서스 9.3% 하회. 관세 영향이 손익에 1,573억원 반영되며 제조 적자 전환된 영향. 중국 매출 회복과 이익 증가 긍정적
- 현 수준 관세 부담은 4Q25 지속되나, 관세율 하향, 중국 회복, 전장 확대, 전동화 개선이 손익 개선 지지. 2026년 자율주행/SDV, 로보틱스 등 그룹 성장전략과 외부 협업에 직접적 수혜 고려 시 주가 탄력 상승 기대. 투자의견 BUY 유지, 목표가 440,000원으로 기존대비 12.8% 상향

주요이슈 및 실적전망

- 3Q25 Review: 기대보다 컸던 관세 효과

  1) 매출액 15.0조원(+7.4% yoy, -5.7% qoq), 영업이익 7,803억원(-14.1% yoy, -10.3% qoq, OPM 5.2%), 지배순이익 9,294억원(+1.1% yoy, -0.3% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 8,604억원(OPM 5.7%)과 당사 추정치 8,824억원(OPM 5.8%)을 각각 9.3%, 11.6% 하회

  2) 요인: 미국 관세로 지난분기 500억원에 이어 이번분기 1,573억원 부정적 요인이 제조와 A/S 절반 작용. 제조는 전동화/전장 증가와 중국 회복에도 관세 영향에 370억원 적자 전환(OPM -0.3%), A/S는 환율, 수요 강세 및 가격 인상 호조(OPM 24.3%)
- Key Takeaways: 달라진 사업 구도를 이해하면 관세율 완화로 명확해진 투자 매력

  1) 관세율 완화로 A/S 가격 인상, 관세 전가 기대. 코로나 기간 원가 상승, 물류 불안 등 영세한 한계기업 퇴출과 차량 가격 상승으로 순정 A/S 시장 강세. 확정된 관세율 15%로 확정 전 대비 전가에 대해 본격 논의 가능하다는 점은 이익 안정성을 재부각하는 계기가 될 전망

  2) 제조 개선 지속 기대. 美 전동화 공장 램프업과 AMPC(2025년 1,500~2,000억원 전망), 전장 성장, 중국 볼륨 회복으로 손익 개선. '26년 글로벌 OEM 매출 확대 개선

  3) 신규 수주 기대: 유럽 전동화 공장 투자로 주요 생산 거점 확보해 글로벌/로컬 OEM의 전동화 수주(전장/BSA에서 PE시스템 확산). GM 협업 효과, 로보틱스 Actuator 등 공급망 핵심 도약

주가전망 및 Valuation

- 목표주가는 현대차 목표 P/E 6.3배(보통주 기준)에 2009년 이후 현대차대비 P/E 할증률 평균 30%를 적용한 8.2배에 당사 2026년 예상 EPS 53,457원을 적용, 목표 P/E 기준이 상향 조정되고 추청치가 변경함에 따라 기존 390,000원대비 12.8% 상향한 440,000원 제시
- 관세 불확실성 완화되며 A/S 부문의 수요 강세가 재부각되고 제조 부문 흑자전환이 재개되며 수익 개선 지속. 중국 생산 증가發 손익 회복, 전장 매출 강화, 북미 전동화 가동 안정화로 이익 개선되는 가운데. SDV/자율주행 PACE CAR 출시, CES 로보틱스 부각 등 미래 성장 편승 기대

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	59,254	2,295	3,423	3,221	36,341	38.2	6.5	0.5	4.8	8.7	1.9
2024	57,237	3,073	4,056	4,058	43,481	19.6	5.4	0.5	3.6	9.4	2.5
2025F	61,131	3,299	4,116	4,452	44,679	2.8	7.1	0.6	4.3	8.7	2.3
2026F	68,291	3,996	4,850	5,295	53,457	19.6	5.9	0.5	3.1	9.6	2.4
2027F	74,555	4,481	5,687	5,870	62,679	17.3	5.0	0.5	2.2	10.3	2.4

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대모비스 3Q25 Review: 영업이익은 7,803억원 기록해 컨센서스 9.3% 하회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	3Q25P	3Q24	2Q25	(yoy)	(qoq)	3Q25	대비	3Q25	대비
매출액	15,031.9	14,001.8	15,936.2	7.4	(5.7)	15,186.1	(1.0)	15,197.0	(1.1)
영업이익	780.3	908.6	870.0	(14.1)	(10.3)	882.4	(11.6)	860.4	(9.3)
세전이익	1,260.9	1,306.6	1,345.3	(3.5)	(6.3)	1,436.9	(12.3)	1,330.4	(5.2)
지배순이익	929.4	919.7	932.5	1.1	(0.3)	1,047.5	(11.3)	975.2	(4.7)
영업이익률(%)	5.2	6.5	5.5	(1.3)	(0.3)	5.8	(0.6)	5.7	(0.5)
세전이익률(%)	8.4	9.3	8.4	(0.9)	(0.1)	9.5	(1.1)	8.8	(0.4)
지배순이익률(%)	6.2	6.6	5.9	(0.4)	0.3	6.9	(0.7)	6.4	(0.2)

자료: 현대모비스, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 현대모비스 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	61,131	68,291	62,039	69,492	-1.5%	-1.7%
영업이익	3,299	3,996	3,460	4,046	-4.7%	-1.2%
세전이익	5,408	6,372	5,641	6,268	-4.1%	1.6%
당기순이익	4,121	4,855	4,299	4,777	-4.1%	1.6%

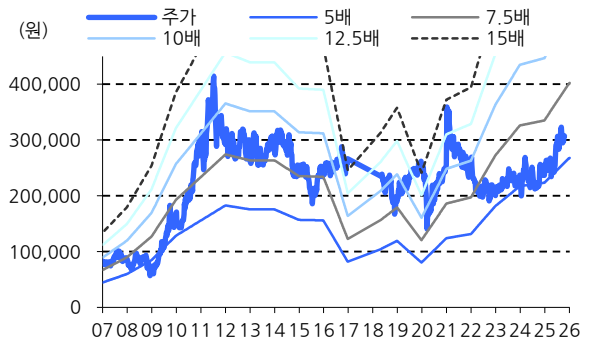
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	8.2	①, 현대차 목표 P/E 6.3배(보통주 기준) * 2009년 이후 평균 할증률 적용(30%)
적용 EPS(원)	53,457	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	440,000	① X ②
전일 종가(원)	316,000	기준 주가 (2025.10.31)
Upside Potential (%)	39.2%	
투자의견	BUY	

자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈표4〉 현대모비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	13,869.2	14,655.3	14,001.8	14,710.7	14,752.0	15,936.2	15,031.9	15,411.2	57,237.0	61,131.4	68,291.3
〉모듈	10,937.4	11,690.9	10,941.2	11,582.3	11,474.3	12,606.7	11,674.7	11,932.6	45,151.9	47,688.4	53,589.3
-전동화	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,355.2	6,693.8	5,454.9	6,051.7
-부품제조	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,618.6	12,824.6	14,223.6	17,209.9
-모듈조립	6,073.5	6,619.3	6,279.0	6,661.7	6,799.3	7,403.2	6,848.5	6,958.8	25,633.5	28,009.9	30,327.7
〉A/S	2,931.8	2,964.4	3,060.6	3,128.4	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,478.5	12,085.2	13,443.0	14,702.0
영업이익	542.7	636.1	908.6	986.1	776.7	870.0	780.3	871.6	3,073.5	3,298.6	3,996.1
세전이익	1,222.5	1,412.3	1,306.6	1,323.0	1,471.1	1,345.3	1,260.9	1,331.1	5,264.5	5,408.4	6,371.6
지배순이익	861.1	996.2	919.7	1,278.6	1,031.0	932.5	929.4	1,223.3	4,055.6	4,116.3	4,850.3
영업이익률	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	5.7	5.4	5.4	5.9
세전이익률	8.8	9.6	9.3	9.0	10.0	8.4	8.4	8.6	9.2	8.8	9.3
순이익률	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	7.9	7.1	6.7	7.1
% yoy											
매출액	(5.4)	(6.6)	(1.6)	0.3	6.4	8.7	7.4	4.8	(3.4)	6.8	11.7
〉모듈	(9.1)	(10.0)	(4.5)	(2.6)	4.9	7.8	6.7	3.0	(6.7)	5.6	12.4
-전동화	(43.6)	(53.9)	(42.0)	(38.3)	(36.6)	(7.2)	(17.0)	(10.5)	(45.3)	(18.5)	10.9
-부품제조	18.3	21.3	11.7	11.7	16.7	7.7	14.0	6.2	15.6	10.9	21.0
-모듈조립	(1.8)	2.1	5.1	4.3	11.9	11.8	9.1	4.5	2.4	9.3	8.3
〉A/S	11.4	9.9	10.4	12.5	11.8	12.3	9.7	11.2	11.0	11.2	9.4
영업이익	29.8	(4.2)	31.6	88.5	43.1	36.8	(14.1)	(11.6)	33.9	7.3	21.1
세전이익	17.5	12.8	(1.2)	59.4	20.3	(4.7)	(3.5)	0.6	18.4	2.7	17.8
지배순이익	2.4	7.0	(7.8)	96.1	19.7	(6.4)	1.1	(4.3)	18.5	1.5	17.8
% qoq											
매출액	(5.5)	5.7	(4.5)	5.1	0.3	8.0	(5.7)	2.5	-	-	-
〉모듈	(8.0)	6.9	(6.4)	5.9	(0.9)	9.9	(7.4)	2.2	-	-	-
-전동화	(23.5)	(8.1)	(8.5)	(4.1)	(21.4)	34.5	(18.2)	3.5	-	-	-
-부품제조	(2.0)	12.0	(7.9)	10.5	2.3	3.4	(2.4)	2.9	-	-	-
-모듈조립	(4.9)	9.0	(5.1)	6.1	2.1	8.9	(7.5)	1.6	-	-	-
〉A/S	5.4	1.1	3.2	2.2	4.8	1.6	0.8	3.6	-	-	-
영업이익	3.7	17.2	42.8	8.5	(21.2)	12.0	(10.3)	11.7	-	-	-
세전이익	47.3	15.5	(7.5)	1.3	11.2	(8.6)	(6.3)	5.6	-	-	-
지배순이익	32.1	15.7	(7.7)	39.0	(19.4)	(9.6)	(0.3)	31.6	-	-	-
글로벌판매(천대)	1,770.5	1,876.1	1,742.9	1,829.3	1,781.2	1,870.9	1,796.1	1,946.8	7,218.8	7,395.0	8,291.5
UIS(천대)	57,970.0	58,165.0	58,470.0	58,004.0	57,870.0	57,947.8	57,998.8	58,197.5	232,609.0	232,014.1	235,566.5
원/달러	1,328.5	1,370.9	1,359.4	1,396.8	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,390.0	1,363.9	1,408.0	1,371.3
원/유로	1,443.1	1,475.9	1,491.7	1,489.1	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,619.3	1,474.9	1,589.3	1,619.3

자료: 현대모비스, 현대차증권

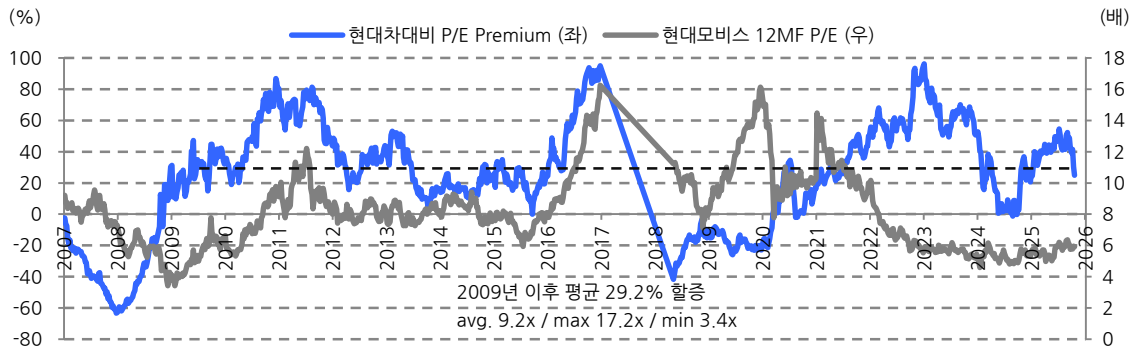
〈표5〉 현대모비스 부문별, 지역별 실적

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
부문별											
모듈및핵심											
매출액	12,036.3	12,987.8	11,457.0	11,890.3	10,937.4	11,690.9	10,941.2	11,582.3	11,474.3	12,606.7	11,674.7
-전동화	3,326.9	3,743.6	2,723.6	2,453.5	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,189.6	1,600.4	1,309.7
-부품제조	2,526.1	2,759.0	2,761.3	3,049.8	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,485.4	3,603.1	3,516.5
-모듈조립	6,183.3	6,485.2	5,972.1	6,387.0	6,073.5	6,619.3	6,279.0	6,661.7	6,799.3	7,403.2	6,848.5
영업이익	-117.0	95.6	14.6	-69.2	-185.2	-124.1	92.8	174.0	-99.9	42.0	-37.0
이익률	-1.0	0.7	0.1	-0.6	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3
A/S											
매출액	2,630.7	2,697.1	2,773.2	2,781.9	2,931.8	2,964.4	3,060.6	3,128.4	3,277.8	3,329.5	3,357.2
영업이익	535.1	568.1	675.6	592.4	727.9	760.2	815.8	812.1	876.6	828.0	817.3
이익률	20.3	21.1	24.4	21.3	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3
지역별											
한국 매출액	7,979.9	8,725.3	7,322.9	7,851.6	6,846.1	7,249.8	6,522.6	7,174.2	6,482.3	6,938.7	6,604.1
영업이익	186.1	363.1	361.2	275.4	167.5	260.9	517.9	673.6	345.8	418.6	440.8
이익률	2.3	4.2	4.9	3.5	2.4	3.6	7.9	9.4	5.3	6.0	6.7
미주 매출액	3,238.7	3,338.5	3,429.4	3,150.3	3,395.5	3,638.2	3,738.5	3,791.2	4,345.2	4,844.5	4,462.1
영업이익	96.2	129.0	132.4	42.6	122.2	122.5	146.1	76.9	140.2	154.5	57.7
이익률	3.0	3.9	3.9	1.4	3.6	3.4	3.9	2.0	3.2	3.2	1.3
유럽 매출액	2,069.4	2,145.9	1,807.1	1,993.8	2,016.4	2,144.5	1,980.0	2,011.3	2,137.8	2,288.5	2,076.6
영업이익	71.5	103.4	98.7	121.5	136.9	150.5	118.9	125.7	157.0	156.0	126.6
이익률	3.5	4.8	5.5	6.1	6.8	7.0	6.0	6.2	7.3	6.8	6.1
중국 매출액	512.3	603.1	690.5	727.0	648.7	682.7	721.8	754.6	676.0	837.7	835.1
영업이익	-6.4	-7.6	0.0	2.6	15.7	9.7	9.5	16.0	12.2	29.0	35.6
이익률	-1.2	-1.3	0.0	0.4	2.4	1.4	1.3	2.1	1.8	3.5	4.3
기타 매출액	866.7	872.1	980.3	949.5	962.5	940.1	1,038.9	979.4	1,110.7	1,026.8	1,054.0
영업이익	70.7	75.9	97.9	81.1	100.4	92.5	116.2	93.9	121.5	111.9	119.6
이익률	8.2	8.7	10.0	8.5	10.4	9.8	11.2	9.6	10.9	10.9	11.3

자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림3〉 현대모비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이

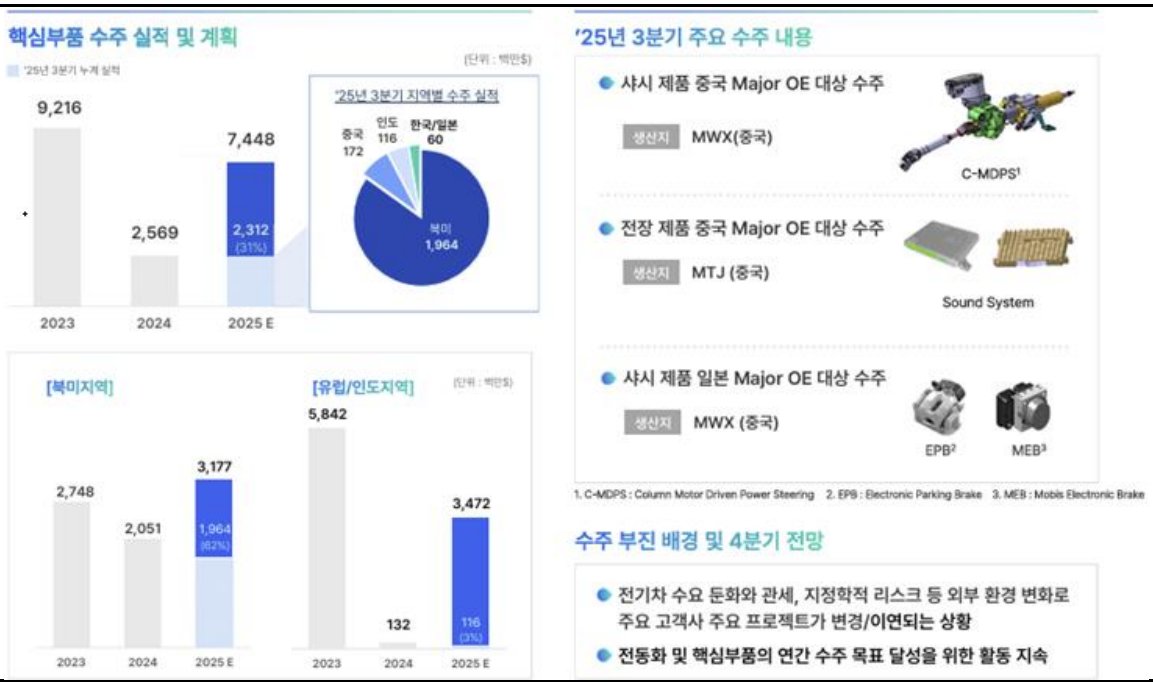


자료: 현대차증권

<그림4> 현대모비스 Non-captive 수주와 주주 환원 활동 개요

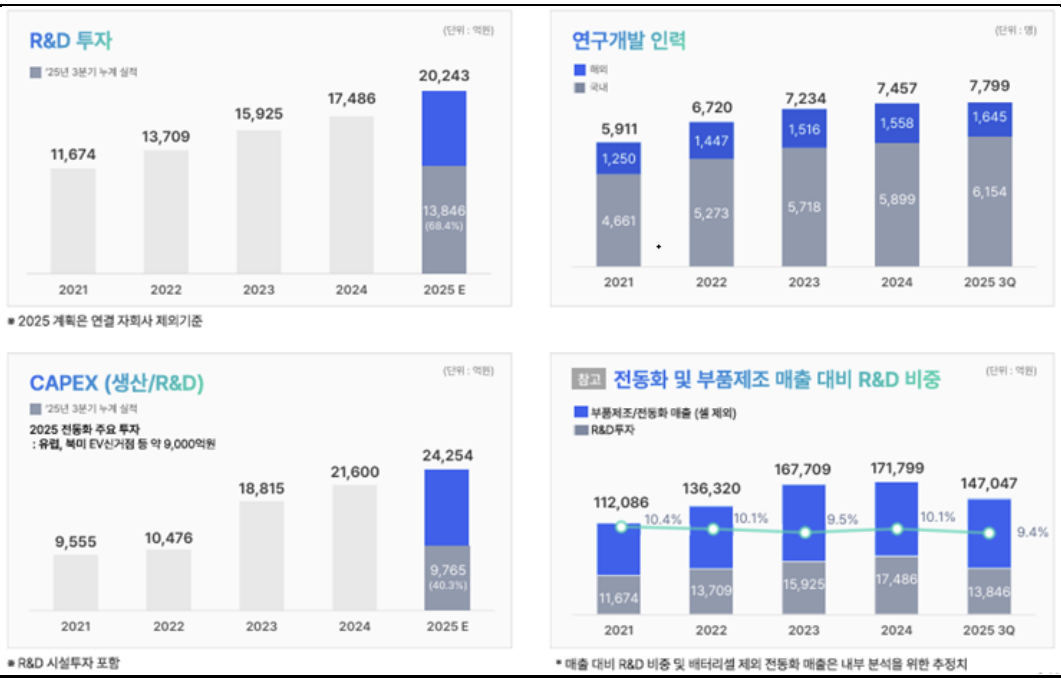
자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림5> 현대모비스 Non-Captive 수주



자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림6〉 현대모비스 R&D/CAPEX 추이와 전망



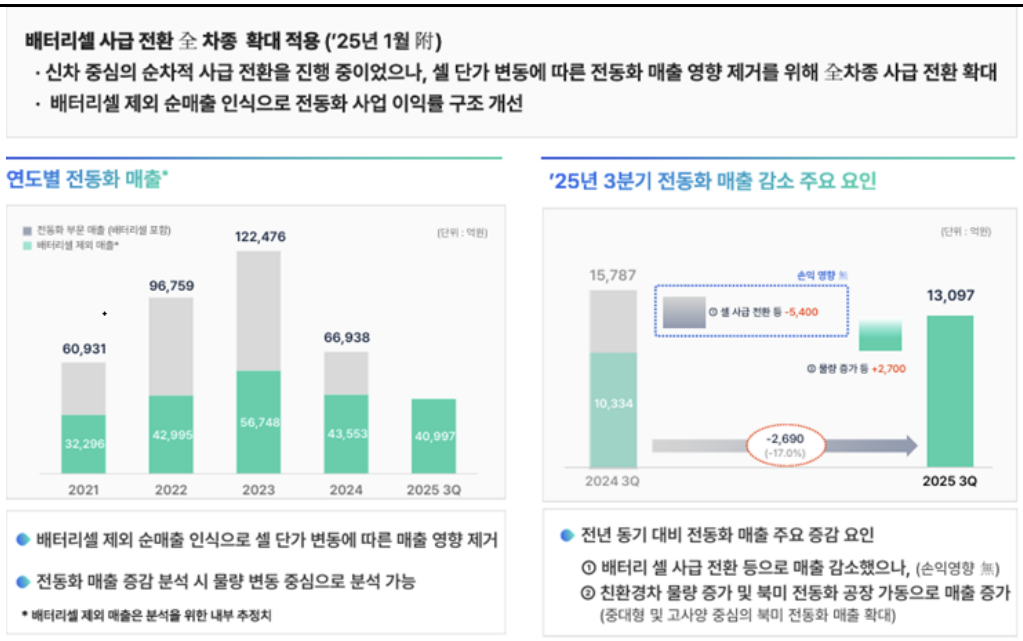
자료: 현대모비스, 현대차증권

〈그림7〉 현대모비스 In-organic 투자 및 글로벌 협업 현황

		투자 및 협업 내용		
'20년	3월	Motional (미국)	지분투자 ($400백만)	레벨 4~5 자율주행 소프트웨어 플랫폼 기술개발
	6월	ACVC 파트너스 및 MOTUS 벤처스 (미국)	지분투자 ($20백만)	미국 실리콘밸리 소재 테크 펀드 (ACVC $15백만, MOTUS $5백만)
	11월	HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 76백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 ('20: 30백만, '21~'23: 46백만)
'21년	1월	현대오트론 (한국)	영업양수 (W1,300억)	반도체 사업 내재화를 통한 제어기 사업역량 제고
	1월	제로원 2호 펀드 설립 참여	지분투자 (W50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	4월	Supernal (미국)	지분투자 ($310백만)	AAM 사업 진출 ('21: $74백만, '22: $115백만, '23: $121백만)
	6월	Boston Dynamics (미국)	지분투자 ($220백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 투자
	8월	Sonatus (미국)	지분투자 ($3.5백만)	2세대 차량 전자 플랫폼 개발 구도 참여
	9월	배터리셀 JV 지분 투자 (인도네시아)	지분투자 ($89백만)	LG 에너지솔루션과 배터리셀 합작 공장 설립
	12월	Zendar (미국)	지분투자 ($4백만)	자율주행용 이미징 레이더 개발
'22년	6월	신사업 투자 법인 설립 (미국)	지분투자 ($231백만)	미래 신사업 분야 투자 및 관리
	8월	LightIC (미국)	지분투자 ($8.7백만)	차세대 반도체형 라이다 기술 확보
	10월	AI 연구소 설립 (미국)	지분투자 ($85백만)	로보틱스 사업 경쟁력 제고
	11월	Envisics (영국)	지분투자 ($30백만)	증강현실 기반 HUD 글로벌 사업 확대 ('20년 $25백만 최초 투자)
'23년	6월	배터리셀 JV 지분 투자* (미국)	지분투자 (W3,240억)	SKON 배터리셀 합작 법인 설립
			지분투자 (W2,860억)	LGES 배터리셀 합작 법인 설립
	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 ($1백만)	차량 특수음향 기술 확보
'24년	3월	Supernal (미국)	지분투자 ($178백만)	AAM 사업 추가 투자
	5월	Motional (미국)	지분투자 ($185백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 16.4백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 생산설비 추가 투자
		Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($43백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 추가 투자
	11월	Elevation Microsystems (미국)	지분투자 ($15백만)	전력반도체 성능 최적화 위한 Gate Driver IC 개발
'25년	5월	Motional (미국)	지분투자 ($88백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (W50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	5월	Supernal (미국)	지분투자 ($104백만)	그룹 AAM사업의 기술 경쟁력 제고
	8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($106백만)	로보틱스 사업 경쟁력 강화

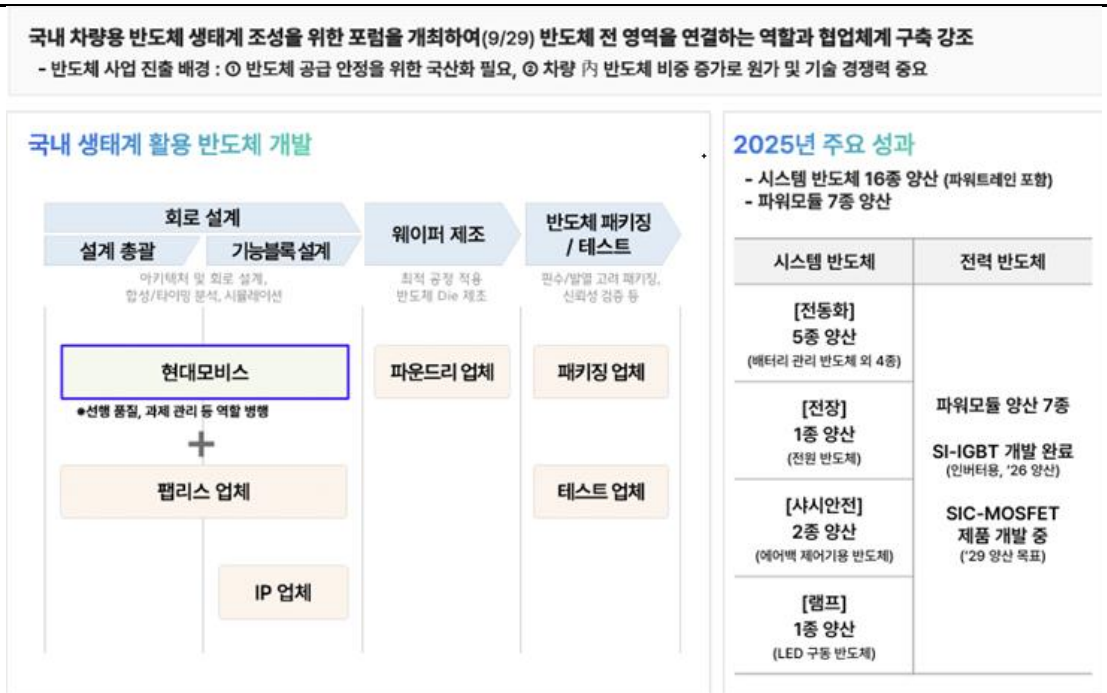
자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림8> 현대모비스 전동화 배터리셀 매출 인식 방식 변경



자료: 현대모비스, 현대차증권

<그림9> 차량용 반도체 ASK(Auto Semicon Korea) 포럼 개최



자료: 현대모비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (관세) 관세 비용이 모듈 및 핵심부품, A/S에 미친 영향

- 3Q25 관세 영향 1,573억원 규모, 제조, A/S 유사한 비중
- 관세 협상 타결에도 재고 고려하면 4Q25 관세영향 유사할 것, '26년 완화 가능성

2. (영업이익) 미주에서 영업이익이 크게 감소한 사유

- 미주지역 영업이익 감소는 관세 영향 때문
- OEM-부품사들 협상 진행 중 타결된 사례 존재, 일부 지연
- 4Q25에 크레딧 확정될 것으로 예상되어 불확실성 완화될 것
- 관세영향 제거 시 모듈 수익성 개선 계속 지속되는 양상
- 관세 일부 반영 시에도 완성차 제조부문 연간기준 수익성 흑자 개선
- 관세 회수의 방식은 제조, A/S 각각 다른 방식일 것
- 4Q25에도 관세영향 비슷할 것이지만 리커버리 있으니 적게 인식할 것
- 제조부문 흑자전환 하는 데는 문제없을 것으로 예상

3 (A/S) A/S B2C 비즈니스인데 관세 비용 회수 방법

- 사업구조가 다르기 때문에 일괄적인 매커니즘으로 관세를 회수한다 언급 어렵
- 관세 부담 회수를 위한 협상 진행 중이며 4Q25에 일정수준 마무리될 것으로 예상
- B2C 사업이기 때문에 단가 인상을 통해서 회수할 것
- 단가인상 통한 회수는 '25년 중 성과가 나타나지는 않을 것
- 오히려 제조부문에 보다 회수에 대한 걱정 적은 상황

4. (로보틱스) 액츄에이터 모듈 등 로보틱스 사업 진전상황

- CID 8월에 진행해서 업데이트 줄 수 있는 것 크게 없음
- 초기의 협업구도를 만들고 있는 상황, 긴호흡으로 봐야함
- 시너지 있는 업종 준비단계 지나고 '26년부터는 빠르게 진행가능
- 구체적인 진행 사항 있긴 했으나 디테일 언급 어려움
- 방향성 설정과 전략적 진행방향 구체화되고 있음

5. (A/S) 지역별 판가 현실화, 단가 인상의 정도

- 권역별로 사업구조 다름
- 판가정책은 완성차와 협의 필요한 것과 주도적으로 진행할 수 있은 것 존재
- A/S의 가격정책은 완성차의 전체적인 경쟁력과 연관되어 균형있는 판단 필요
- 관세 완성차가 얼마나 흡수할 수 있는지, 고객전가의 정도도 생각해야함
- 통상적 인플레이션 반영은 무리없이 가능하나 구체적 언급은 어렵
- 큰 이슈는 아님
- 판가현실화 가격인상이 560억원 국내 250억원 나머지 해외
- 해외는 미주 유럽 아중동 전반적으로 일어남, 유럽쪽이 더 비중있었음
- A/S마진은 안정적으로 유지 중, 앞으로도 유지 가능

6. (수주) '26년에 수주 영업환경 전망 및 내부 전략

- 전동화 프로젝트 위주로 시장수요 급변하는 중, 정책도 변화
- 긴 Term에서 진행되는 산업
- 목표에 대한 경로를 벗어나는 상황은 아님
- 수익성 중시하나 초기 진입 관점에서는 일부 수익성의 희생은 고려 중
- 수주 대형화 추세, 시장상황이 영향 미친 것으로 생각
- M/S를 잃은 것은 아님, 지연되는 수주를 다른 곳이 가져간 것은 아닌 상황
- 수주기준이 엄격해진 것 아니며 수익률 때문에 수주 못받는 상황도 아님

7. (차량용 반도체) Nexperia 사태에 따른 영향

- Nexperia 사태를 해결할 정도는 아님
- 유사 이슈가 발생했을 때에 안정적인 공급망 구축하는 것이 목표
- 수개월 정도 재고 보유, 이미 대체품 발주내는 등 리스크 최소화 노력중
- Nexperia 이슈 산업 전반적으로 번지면 영향이 없지는 않을 것

8. (환율) 사업부별 부정적 환율효과

- A/S 환율 긍정적으로 작용 YOY 350억원
- 제조는 달러베이스 부품 수입해서 자연적 헷징

9. (수주) 주요고객사에서 기수주 받았으나 변경된 건

- GM, 스텔란티스 등 기 거래체결된 건에 대하여 차종과 품목에 대해 협상 중
- 프로그램 일정변경 및 차종계획 취소에 따른 손실금액 협상통해 보상 받으려함
- 리스크 관리 통해서 손실 발생하지 않도록 노력 중

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,131	68,291	74,555
증가율 (%)	14.2	-3.4	6.8	11.7	9.2
매출원가	52,492	49,174	52,553	58,465	63,762
매출원가율 (%)	88.6	85.9	86.0	85.6	85.5
매출총이익	6,762	8,063	8,579	9,826	10,793
매출이익률 (%)	11.4	14.1	14.0	14.4	14.5
증가율 (%)	12.9	19.2	6.4	14.5	9.8
판매관리비	4,467	4,989	5,280	5,830	6,312
판관비율(%)	7.5	8.7	8.6	8.5	8.5
EBITDA	3,221	4,058	4,452	5,295	5,870
EBITDA 이익률 (%)	5.4	7.1	7.3	7.8	7.9
증가율 (%)	10.1	26.0	9.7	18.9	10.9
영업이익	2,295	3,073	3,299	3,996	4,481
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.4	5.9	6.0
증가율 (%)	13.2	33.9	7.4	21.1	12.1
영업외손익	305	404	338	394	522
금융수익	825	812	671	736	852
금융비용	605	486	418	402	396
기타영업외손익	85	78	85	60	66
종속/관계기업관련손익	1,845	1,788	1,772	1,980	2,206
세전계속사업이익	4,445	5,264	5,408	6,372	7,209
세전계속사업이익률	7.5	9.2	8.8	9.3	9.7
증가율 (%)	32.2	18.4	2.7	17.8	13.1
법인세비용	1,022	1,204	1,287	1,516	1,516
계속사업이익	3,423	4,060	4,121	4,855	5,693
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	4,121	4,855	5,693
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.7	7.1	7.6
증가율 (%)	37.6	18.6	1.5	17.8	17.3
지배주주지분 순이익	3,423	4,056	4,116	4,850	5,687
비지배주주지분 순이익	1	5	5	5	6
기타포괄이익	38	1,858	-628	0	0
총포괄이익	3,462	5,918	3,494	4,855	5,693

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	29,953	35,061	40,494
현금성자산	5,079	4,788	6,273	9,038	12,625
단기투자자산	65	2	2	2	2
매출채권	9,737	9,914	9,988	11,386	12,488
재고자산	5,512	6,763	6,720	7,660	8,401
기타유동자산	1,049	1,105	1,148	1,153	1,158
비유동자산	33,021	38,173	39,566	41,102	42,610
유형자산	10,481	12,003	11,578	10,903	10,147
무형자산	1,034	1,167	1,253	1,370	1,488
투자자산	19,900	23,438	25,293	27,318	29,394
기타비유동자산	1,606	1,565	1,442	1,511	1,581
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	58,586	66,597	69,519	76,163	83,104
유동부채	12,053	12,745	12,960	14,552	15,829
단기차입금	558	648	677	677	677
매입채무	6,504	6,748	6,792	7,743	8,491
유동성장기부채	1,107	569	483	423	399
기타유동부채	3,884	4,780	5,008	5,709	6,262
비유동부채	5,878	7,733	7,946	8,757	9,388
사채	200	200	200	200	200
장기차입금	492	1,728	1,663	1,623	1,583
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,186	5,805	6,083	6,934	7,605
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	17,931	20,479	20,905	23,309	25,216
지배주주지분	40,634	46,081	48,573	52,808	57,836
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
자본조정 등	-715	-616	-721	-721	-721
기타포괄이익누계액	-144	1,928	1,469	1,469	1,469
이익잉여금	39,640	42,911	45,966	50,201	55,229
비지배주주지분	21	37	41	46	52
자본총계	40,655	46,118	48,614	52,854	57,888

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	5,343	4,253	4,995	4,334	5,001
당기순이익	3,423	4,060	4,121	4,855	5,693
유형자산 상각비	852	903	1,057	1,192	1,272
무형자산 상각비	74	82	96	107	117
외환손익	19	15	-5	0	0
운전자본의 감소(증가)	1,748	-712	704	160	125
기타	-773	-95	-978	-1,980	-2,206
투자활동으로인한현금흐름	-2,541	-4,589	-2,324	-854	-691
투자자산의 감소(증가)	-1,853	-2,225	-1,503	-45	131
유형자산의 감소	38	116	94	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,802	-2,204	-919	-640	-640
기타	1,076	-276	4	-293	-306
재무활동으로인한현금흐름	-1,889	-255	-1,086	-714	-723
차입금의 증가(감소)	-620	1,235	-65	-40	-40
사채의증가(감소)	-150	0	0	0	0
자본의 증가	1	4	0	0	0
배당금	-367	-406	-583	-615	-659
기타	-753	-1,088	-438	-59	-24
기타현금흐름	79	300	-100	0	0
현금의증가(감소)	991	-291	1,484	2,765	3,587
기초현금	4,088	5,079	4,788	6,273	9,038
기말현금	5,079	4,788	6,273	9,038	12,625

(단위:원, 배, %)

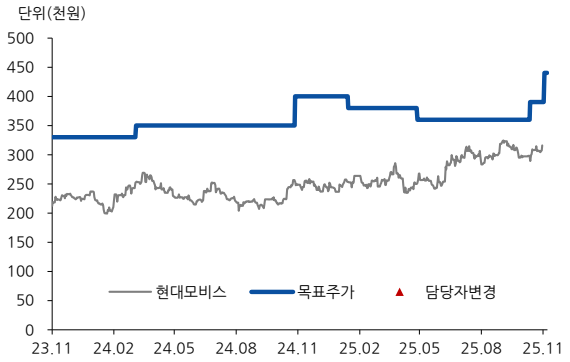
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	36,348	43,530	44,733	53,510	62,741
EPS(지배순이익 기준)	36,341	43,481	44,679	53,457	62,679
BPS(자본총계 기준)	434,078	495,900	535,769	582,498	637,974
BPS(지배지분 기준)	433,855	495,499	535,314	581,989	637,403
DPS	4,500	6,000	7,000	7,500	7,500
P/E(당기순이익 기준)	6.5	5.4	7.1	5.9	5.0
P/E(지배순이익 기준)	6.5	5.4	7.1	5.9	5.0
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(Reported)	4.8	3.6	4.3	3.1	2.2
배당수익률	1.9	2.5	2.3	2.4	2.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	38.1	19.8	2.8	19.6	17.3
EPS(지배순이익 기준)	38.2	19.6	2.8	19.6	17.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.7	9.4	8.7	9.6	10.3
ROE(지배순이익 기준)	8.7	9.4	8.7	9.6	10.3
ROA	6.0	6.5	6.1	6.7	7.1
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	43.0	44.1	43.6
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	15.3	23.8	19.4	24.6	28.4

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.03	BUY	330,000	-30.52	-24.70
2023.11.03	AFTER 6M	330,000	-31.75	-23.64
2024.03.05	BUY	350,000	-33.40	-23.14
2024.09.05	AFTER 6M	350,000	-35.25	-26.71
2024.10.28	BUY	400,000	-38.22	-35.38
2025.01.15	BUY	380,000	-33.23	-24.87
2025.04.28	BUY	360,000	-19.48	-9.86
2025.10.13	BUY	390,000	-21.24	-18.97
2025.11.03	BUY	440,000		

▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대모비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.