Results Comment

현대모비스 (012330)

당장 실적보다는 모멘텀에 따른 대응 필요

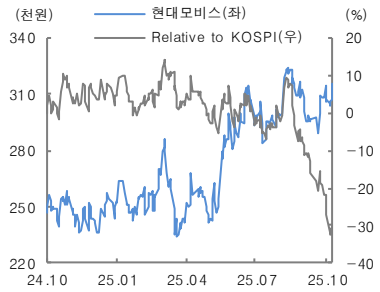
김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	350,000 상향
현재주가 (25.10.31)	316,000
	자동차업종

KOSPI	4107.5
시가총액	29,007십억원
시가총액비중	0.87%
자본금(보통주)	480십억원
52주 최고/최저	324,500원 / 234,500원
120일 평균거래대금	581억원
외국인지분율	44.85%
주요주주	기아 외 7 인 32.32% 국민연금공단 8.73%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.9	7.3	18.1	26.7
상대수익률	-11.7	-15.2	-26.5	-21.2



- 3Q OP 7,803억원으로 예상치 하회. 관세영향(1,573억원)이 주요
- 4Q 1) 비용 정산, 2) AMPC 보조금 축소에 따른 실적 가시성 제한
- 단기 실적보다는 거버넌스/상법개정/로보틱스 등 모멘텀 대응 필요

투자의견 매수, 목표주가 350,000원 유지

TP 35만원은 '26년 EPS 49,620원에 Target PER 7.1배 적용하여 산출. 관세 영향 확대로 단기 실적 부진했으나, '26년 영향 축소에 따른 실적 부담 일부 완화. 이에 따라, 이익 추정치 조정하고, TP 또한 소폭 상향. 다만, 4Q 1) 비용 정산 규모, 2) AMPC 보조금 축소에 따른 실적 부담 감안 시, 이익 펀더멘털은 보다 긴 호흡에서 접근할 필요. 단기 실적보다는 거버넌스/상법개정/로보틱스등 모멘텀에 따른 주가 움직임 예상

3Q25 매출 15조(YoY +7%, 이하 YoY), OP 7,803억(-15%), OPM 5.2% 시현

OP 컨센(8,604억)/당사 추정(8,233억) 하회. 예상대비 3Q25 관세 영향 확대되며 부진한 실적 시현(관세영향: 2Q 500억 => 3Q25 1,573억원). 사업부별로 [모듈/부품] 매출 11.7조(+7%)/전동화 1.3조(-17%)/핵심 3.5조(+14%)/모듈 6.8조(+9%), OP -370억(적전), [AS] 매출 3.4조(+12%), OP 8,173억(+0.2%), OPM 24.3% 기록. 배터리 사업에 따른 매출 감소 영향(-30%) 제외 시, 물량/환율 효과로 외형 견조. 다만, 부품/AS 각각 3Q25 800억 가까운 미국 관세 영향 반영되며 수익성 제한. 3Q25 수주 또한 EV캐즘/업황 불확실성으로 연간 타겟($75억) 대비 31%($23억) 달성

4Q25 고객사 정산/관세 보전/AMPC 보조금 관련 실적 가시성 제한

4Q25 매출 15.2조(+3.4%)/OP 9,908억(+0.5%)/OPM 6.5% 추정. 15% 관세 인하 시점/재고 감안 시, 4Q25에도 3Q와 유사한 관세 타격 예상. 4Q25 정산 시즌 감안 시, QoQ 실적 개선은 명확할 것이나, 1) 고객사 정산/보전 규모, 2) 4Q25 미국 메타플랜트 생산 정책에 따른 AMPC 보조금 축소 불가피

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	4Q25	3Q25					4Q25		
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	14,002	15,936	15,183	15,032	7.4	-5.7	15,197	15,208	3.4	1.2
영업이익	909	870	823	780	-14.1	-10.3	860	991	0.5	27.0
순이익	920	932	1,059	929	1.1	-0.3	975	1,228	-4.0	32.1

자료: 현대모비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	60,929	64,246	68,433
영업이익	2,295	3,073	3,418	3,933	4,673
세전순이익	4,445	5,264	5,495	5,847	6,653
총당기순이익	3,423	4,060	4,121	4,502	5,123
지배지분순이익	3,423	4,056	4,121	4,502	5,123
EPS	36,340	43,480	44,732	49,620	56,466
PER	6.5	5.4	7.1	6.4	5.6
BPS	431,438	494,024	529,682	575,115	619,376
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE	8.7	9.4	8.7	8.9	9.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	61,080	64,364	60,929	64,246	-0.2	-0.2
판매비와 관리비	5,168	5,183	5,155	5,173	-0.2	-0.2
영업이익	3,472	4,165	3,418	3,933	-1.6	-5.6
영업이익률	5.7	6.5	5.6	6.1	-0.1	-0.3
영업외손익	2,077	1,914	2,077	1,914	0.0	0.0
세전순이익	5,549	6,079	5,495	5,847	-1.0	-3.8
지배지분순이익	4,273	4,681	4,121	4,502	-3.6	-3.8
순이익률	7.0	7.3	6.8	7.0	-0.2	-0.3
EPS(지배지분순이익)	46,380	51,593	44,732	49,620	-3.6	-3.8

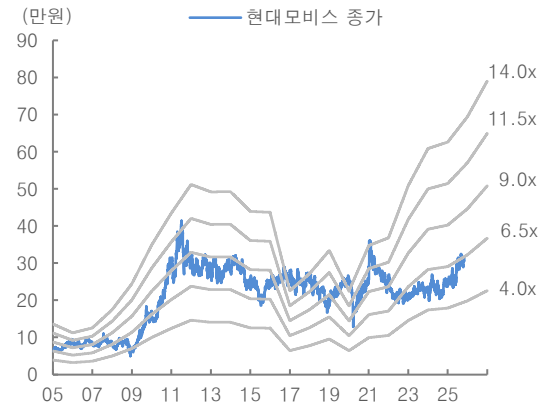
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대모비스 목표주가 산출

			비고
'24년 EPS	43,479.7	원	
'25년 EPS	44,732.4	원	
'26년 EPS	49,620.0	원	
12MF EPS	**49,620.0**	**원**	
Target PER	**7.1**	**배**	제조부문 투자회수기('11~'14년) 밸류에 수익성 차이 감안하여 10% 할인
목표주가	**350,000.0**	**원**	
목표시총	**32,128.3**	**십억원**	
현재주가	316,000.0	원	2025/10/31기준
현재시총	29,007.3	십억원	
상승여력	**10.8**	**%**	

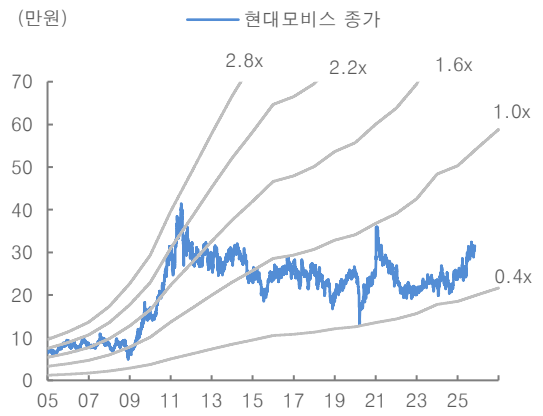
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대모비스 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대모비스 12 개월 선행 PBR Band



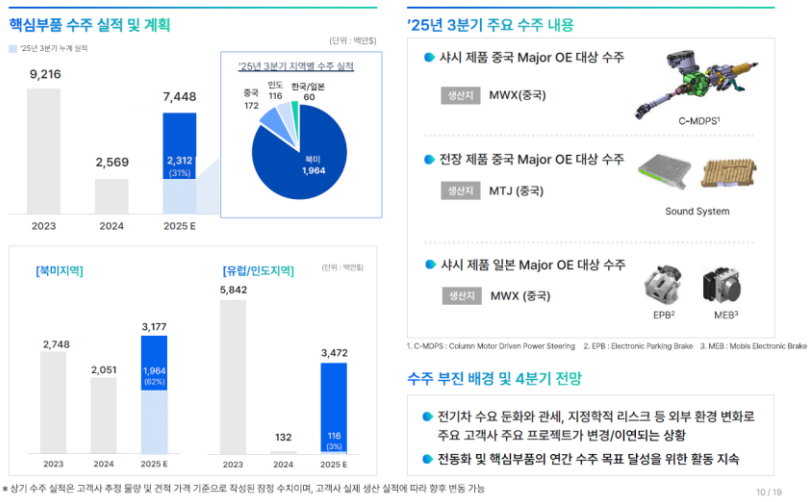
자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 4. 현대모비스 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	14,752.0	15,936.2	15,031.9	15,208.4	15,457.4	16,698.9	15,899.2	16,190.3	57,237.0	60,928.6	64,245.6
YoY	6.4%	8.7%	7.4%	3.4%	4.8%	4.8%	5.8%	6.5%	-3.4%	6.4%	5.4%
QoQ	0.3%	8.0%	-5.7%	1.2%	1.6%	8.0%	-4.8%	1.8%			
모듈/부품	11,474.3	12,606.7	11,674.7	11,938.0	12,093.0	13,269.6	12,445.0	12,810.2	45,151.7	47,693.7	50,617.8
전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,395.7	1,264.1	1,556.1	1,261.7	1,503.4	6,693.8	5,495.4	5,585.3
핵심부품	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,579.6	3,778.1	3,942.8	3,892.0	3,941.0	12,824.5	14,184.6	15,554.0
모듈조립	6,799.3	7,403.2	6,848.5	6,962.7	7,050.7	7,770.7	7,291.3	7,365.8	25,633.4	28,013.7	29,478.5
A/S	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,270.4	3,364.3	3,429.3	3,454.2	3,380.1	12,085.2	13,234.9	13,627.9
영업이익	776.7	870.0	780.3	990.8	957.8	967.0	1,008.9	998.9	3,078.9	3,417.8	3,932.6
OPM	5.3%	5.5%	5.2%	6.5%	6.2%	5.8%	6.3%	6.2%	5.4%	5.6%	6.1%
YoY	43.1%	36.8%	-14.6%	0.5%	23.3%	11.1%	29.3%	0.8%	34.1%	11.0%	15.1%
QoQ	-21.2%	12.0%	-10.3%	27.0%	-3.3%	1.0%	4.3%	-1.0%			
모듈/부품	-99.9	42.0	-37.0	192.8	126.8	133.7	179.9	184.3	-37.1	97.9	624.7
OPM	-0.9%	0.3%	-0.3%	1.6%	1.0%	1.0%	1.4%	1.4%	-0.1%	0.2%	1.2%
A/S	876.6	828.0	817.3	798.0	831.0	833.3	829.0	814.6	3,116.0	3,319.9	3,307.9
OPM	26.7%	24.9%	24.3%	24.4%	24.7%	24.3%	24.0%	24.1%	25.8%	25.1%	24.3%
당기순이익	1,031.8	934.4	930.5	1,224.3	1,105.9	1,113.0	1,145.3	1,137.6	4,060.2	4,121.0	4,501.9
지배순이익	1,031.0	932.5	929.4	1,228.1	1,105.9	1,113.0	1,145.3	1,137.6	4,055.7	4,121.0	4,501.9
NPM	7.0%	5.9%	6.2%	8.1%	7.2%	6.7%	7.2%	7.0%	7.1%	6.8%	7.0%
YoY	19.7%	-6.4%	1.1%	-4.0%	7.3%	19.4%	23.2%	-7.4%	18.5%	1.6%	9.2%
QoQ	-19.4%	-9.6%	-0.3%	32.1%	-9.9%	0.6%	2.9%	-0.7%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 3Q25 수주 $23 억(연간 타겟 대비 31%). EV 캐즘/지정학적 리스크로 프로젝트 이연



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

현대모비스 3Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 미국 관세 비용 규모(모듈/부품 & AS 부문) 및 미주 지역 영업이익 감소 원인

- 3Q25 관세 영향 1,573억. 제조, AS 비중 유사
- 관세율 25% 지속 시, 향후 분기별로 유사한 수준의 비용 발생 전망
- 관세 협상 타결로 `26년부터 손익 압박 완화 전망
- 미주 지역 영업이익 약 900억 원 감소, 관세 영향 집중이 주요 원인
- 관세 불확실성은 완화 중이며, 4Q25 완성차 크레딧 확정으로 안정화 기대. 관세 영향 제외 시 모듈 수익성 개선 지속 중
- 3Q25 관세비용은 대부분 인식만 되었으며, 회수 금액은 미미. 4Q25부터 회수 시작, 실제 인식 금액은 감소 예상
- 이를 감안 시 연간 제조 부문 흑자 달성에는 무리 없을 전망

Q. AS 부문 관세비용 회수 방식

- AS 사업은 B2C 구조로 제조 부문과 회수 메커니즘 상이
- 글로벌 권역별 협의 진행 중이며, 4Q25 내 마무리 예상
- 단가 인상을 통한 중장기 회수 구조로 접근. 25년 중 성과 기대하긴 어려움
- 제조 부문보다 우려는 낮은 수준, 관세 부담 완화 전망

Q. CID 이후 휴머노이드 로봇 사업 진척 사항

- CID이후 CEO 직속 로보틱스 사업추진실 신설, R&D 및 전략조직 정비 완료
- BD와 협업 초기 구도 형성, 현지 출장 및 조직 간 협력 진행
- 자동차 부품 기술 역량을 활용해 시너지 창출 및 `26년 부터 사업 속도 제고. 중장기 관점으로 접근해야함
- 액추에이터 설계 및 양산 역량 기반 협업 구체화 중이나, 세부 내용은 양사 간 비밀로 밝힐 수 없음

Q. A/S 사업 단가 인상 현황 및 향후 인상 계획

- 지역별 판가 정책 현실화는 권역별 사업 구조와 완성차 협의 수준에 따라 상이
- 3Q25 가격 인상 반영 규모는 총 560억. 이 중 국내 약 250억 원, 해외 약 310억
- 해외 인상은 유럽 중심으로 진행, 미주 및 아중동 지역도 일부 반영
- 인플레이션 수준의 평가 인상은 무리 없이 진행 가능
- 현재 AS 마진은 안정적으로 유지 중이며, 향후에도 유사 수준 유지 가능성 높음

Q. 신규 수주 부진 및 원인

- 최근 글로벌 OE 시장에서 전동화 프로젝트 중심으로 수주 지연 현상 존재
- 시장 수요 및 정책 변화로 인한 외부 환경 영향이 주된 요인
- 대규모 프로젝트 비중이 커지며 일부 수주 시점 지연. 그러나 시장점유율 하락은 없음
- 주요 고객과의 대형 프로젝트는 진행 중이며, 중장기적으로는 경로 내 유지
- 수주 기준은 수익성 중심이나, 초기 시장침투 단계에서는 일정 수준 수익성 희생 감수
- 프로젝트별로 손익 판단하기보다 제품 라이프사이클 전체 기준으로 투자/수주 판단
- 원가경쟁력 저하로 인한 수주 지연은 아님. 시장 상황과 프로젝트 규모 변화가 주원인

Q. 넥스페리아 수출 금지에 따른 모비스 차량용 반도체 사업 영향

- 넥스페리아 수출 중단 리스크 인지 중. 단기적으로 포럼이나 생태계 구축만으로 해결은 어려움
- 회사는 수개월치 재고 확보, 대체품 발주 및 조달 다변화 진행 중
- 국내 파운드리 업체와 협업 확대, 안정적 공급망 확보 추진
- 과거 반도체 공급난 때처럼 선제적 대응 체계 가동, 리스크 최소화 중
- 반도체 생태계 구축은 설계/조달/생산을 내부 또는 생태계 내에서 통합 관리하기 위함

Q. 환율 변동에 따른 사업부별 손익 영향

- 제조 부문: 달러 기반 부품 수입이 많아 환율 효과는 거의 중립 (+60억 수준)
- AS 부문: 유럽, 미주 비중이 커 환율 상승 시 플러스 효과 발생 (+350억)
- 전체적으로 3Q25 손익에는 예상 범위 내 영향, 큰 변동성 없음

Q. 주요 완성차(GM, 스텔란티스, VW) 전기차 프로젝트 지연 관련 영향

- 일부 글로벌 고객사에서 전기차 출시 일정 변경 및 프로젝트 취소 사례 발생
- 이에 따라 현대모비스도 관련 차종, 품목에 대해 고객사와 협상 진행 중
- 프로젝트 취소/지연으로 인한 손실 발생 시, 고객사와의 협상 통해 보상 절차 진행 중
- 구체적인 고객사별 상황은 영업 기밀로 공개 불가
- 회사는 리스크 관리 체계 가동 중이며, 손실 최소화를 위해 보상 및 조정 작업 수행

현대모비스 Peer Group Table

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동직기	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		20,292.5	40,831.2	35,576.0	13,665.9	15,092.3	13,318.8	3,378.8	121,863.0
수익률	1M	5.9	1.2	1.1	8.4	16.7	0.5	12.7	
	3M	7.8	6.7	3.4	33.7	16.4	17.9	24.8	
	6M	18.7	18.7	0.4	54.9	27.9	41.7	44.7	
	1Y	29.7	0.6	57.7	78.3	58.5	26.5	41.0	
매출액	2023	45,373.5	49,482.7	26,547.8	34,002.4	44,797.7	42,797.0	23,841.3	266,842.5
	2024	41,976.9	47,016.0	26,817.3	32,142.2	42,967.3	42,836.0	23,249.7	257,005.3
	2025E	42,864.0	46,656.6	26,659.4	32,467.5	23,173.3	41,482.7	23,812.7	237,116.2
	2026E	45,636.3	48,109.1	27,736.0	33,472.1	30,607.7	41,896.1	24,450.9	251,908.1
영업이익	2023	1,757.6	2,698.3	1,437.1	1,099.7	2,041.4	2,426.0	895.5	12,355.7
	2024	2,254.0	3,258.2	1,465.3	1,348.9	2,713.1	2,743.0	1,105.6	14,888.0
	2025E	2,409.9	4,109.1	1,280.7	1,455.5	2,362.9	2,208.9	950.4	14,777.4
	2026E	2,681.4	4,558.0	1,579.8	1,711.9	2,867.0	2,418.8	1,214.0	17,030.8
EBITDA	2023	2,464.9	5,290.4	3,410.5	2,999.5	4,386.0	4,527.0	2,880.1	25,958.4
	2024	2,975.1	5,730.4	3,592.6	3,140.0	5,064.9	5,081.0	3,257.2	28,841.4
	2025E	3,207.8	6,513.0	2,520.0	3,135.5	3,772.9	3,803.8	3,318.0	26,271.0
	2026E	3,523.8	7,120.9	2,909.5	3,433.0	4,513.2	4,024.5	3,498.4	29,023.3
당기순익	2023	2,599.7	2,209.9	1,618.4	702.6	1,310.5	1,656.5	320.0	10,417.8
	2024	2,990.0	2,654.7	1,728.9	717.7	1,455.1	1,504.3	509.0	11,559.7
	2025E	2,824.7	3,144.5	1,518.9	946.5	1,251.5	1,453.9	337.0	11,477.1
	2026E	3,092.7	3,514.0	1,761.2	1,120.7	1,738.9	1,613.3	529.7	13,370.7
PER	2023	6.3	27.5	21.2	18.5	13.3	10.3	15.3	17.7
	2024	5.3	12.7	14.8	11.8	11.1	8.0	13.9	12.0
	2025E	7.1	12.2	21.0	13.6	11.4	9.0	9.9	12.8
	2026E	6.5	10.7	18.3	11.2	9.0	8.0	6.1	10.6
PBR	2023	0.5	1.5	0.8	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2024	0.5	1.0	0.8	0.6	0.9	1.0	0.6	0.8
	2025E	0.6	1.2	1.0	1.0	1.3	1.0	0.8	1.0
	2026E	0.5	1.1	0.9	0.9	1.2	1.0	0.7	1.0
EV/EBITDA	2023	4.5	11.3	12.4	5.0	5.3	5.2	3.1	7.1
	2024	3.4	5.8	9.8	3.6	3.7	3.6	2.3	4.8
	2025E	5.4	6.1	17.4	5.2	5.6	4.9	2.6	7.0
	2026E	4.8	5.4	14.9	4.7	4.6	4.6	2.4	6.1
ROE	2023	8.7	6.4	4.7	5.2	9.0	14.5	8.0	8.0
	2024	9.4	8.4	4.7	5.1	9.6	12.9	12.9	8.9
	2025E	8.6	9.6	4.9	7.6	10.6	11.6	7.1	8.6
	2026E	8.8	10.7	5.0	9.1	14.7	12.4	10.9	10.5
배당성향	2023	9.3	50.8	31.9	45.2	36.3	31.5	33.0	34.6
	2024	13.3	45.3	32.3	42.2	37.2	35.8	21.7	36.7
	2025E	15.3	37.4	35.9	32.4	41.2	36.6	37.2	37.7
	2026E	14.4	34.6	33.1	32.7	43.2	33.4	28.6	36.1

주: 2025/10/31일 종가 기준

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	60,929	64,246	68,433
매출원가	52,492	49,174	52,356	55,140	58,198
매출총이익	6,762	8,063	8,573	9,106	10,235
판매비와관리비	4,467	4,989	5,155	5,173	5,562
영업이익	2,295	3,073	3,418	3,933	4,673
영업이익률	3.9	5.4	5.6	6.1	6.8
EBITDA	3,221	4,058	4,580	5,227	6,111
영업외손익	2,150	2,191	2,077	1,914	1,981
관계기업손익	1,845	1,788	1,876	1,720	1,786
금융수익	825	812	510	511	511
외환관련이익	246	397	315	315	315
금융비용	-605	-486	-359	-367	-367
외환관련손실	442	354	225	225	225
기타	85	78	50	50	50
법인세비용차감전순손익	4,445	5,264	5,495	5,847	6,653
법인세비용	-1,022	-1,204	-1,374	-1,345	-1,530
계속사업순손익	3,423	4,060	4,121	4,502	5,123
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	4,121	4,502	5,123
당기순이익률	5.8	7.1	6.8	7.0	7.5
비지배지분순이익	1	5	0	0	0
지배지분순이익	3,423	4,056	4,121	4,502	5,123
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	186	188	190	191
포괄순이익	3,462	5,918	5,997	6,397	7,037
비지배지분포괄이익	0	5	0	0	0
지배지분포괄이익	3,461	5,913	5,997	6,397	7,037

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	30,047	32,293	35,075
현금및현금성자산	5,079	4,788	5,331	6,606	8,162
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	11,040	11,620	12,350
재고자산	5,512	6,763	7,199	7,591	8,086
기타유동자산	4,822	6,477	6,477	6,477	6,477
비유동자산	33,021	38,173	39,515	41,316	43,119
유형자산	10,481	12,003	12,569	13,572	14,579
관계기업투자금	18,985	22,410	23,250	24,089	24,928
기타비유동자산	3,555	3,759	3,696	3,655	3,613
자산총계	58,586	66,597	69,562	73,609	78,194
유동부채	12,053	12,745	12,747	13,164	13,684
매입채무 및 기타채무	8,430	8,903	9,339	9,730	10,223
차입금	558	648	648	648	648
유동성채무	1,107	569	109	109	109
기타유동부채	1,957	2,625	2,651	2,678	2,704
비유동부채	5,878	7,733	7,978	8,224	8,270
차입금	692	1,927	2,118	2,309	2,300
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,186	5,806	5,860	5,914	5,970
부채총계	17,931	20,479	20,725	21,388	21,954
지배지분	40,634	46,081	48,797	52,179	56,194
자본금	491	491	480	480	480
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	46,202	50,147	54,726
기타자본변동	-859	1,311	749	185	-378
비지배지분	21	37	40	42	45
자본총계	40,655	46,118	48,837	52,221	56,240
순차입금	-6,517	-7,088	-7,899	-8,983	-10,549

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	36,340	43,480	44,732	49,620	56,466
PER	6.5	5.4	7.1	6.4	5.6
BPS	431,438	494,024	529,682	575,115	619,376
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	34,203	43,506	49,720	57,614	67,360
EV/EBITDA	4.9	3.7	4.6	3.8	3.0
SPS	629,136	613,625	661,364	708,117	754,272
PSR	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
CFPS	38,523	49,052	55,125	61,391	71,866
DPS	4,500	6,000	6,500	6,500	6,500

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	3,412	3,990	4,604
당기순이익	3,423	4,060	4,121	4,502	5,123
비현금항목의 가감	205	515	957	1,068	1,397
감가상각비	926	985	1,163	1,295	1,439
외환손익	27	20	-126	-126	-126
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-748	-489	-79	-100	85
자산부채의 증감	1,748	-712	-376	-311	-462
기타현금흐름	-34	390	-1,290	-1,268	-1,454
투자활동 현금흐름	-2,541	-4,589	-2,227	-2,819	-2,965
투자자산	-671	-2,738	-839	-839	-839
유형자산	-1,764	-2,088	-1,657	-2,249	-2,395
기타	-107	236	269	269	269
재무활동 현금흐름	-1,889	-255	-423	32	-155
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	177	1,254	191	191	-9
유상증자	0	0	-11	0	0
현금배당	-367	-406	-540	-557	-544
기타	-1,700	-1,103	-63	398	398
현금의 증감	991	-291	543	1,275	1,556
기초 현금	4,088	5,079	4,788	5,331	6,606
기말 현금	5,079	4,788	5,331	6,606	8,162
NOPLAT	1,768	2,370	2,563	3,028	3,598
FCF	781	994	2,069	2,074	2,641

재무비율

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.2	-3.4	6.4	5.4	6.5
영업이익 증가율	13.3	33.9	11.2	15.1	18.8
순이익 증가율	37.6	18.6	1.5	9.2	13.8
수익성					
ROIC	9.6	11.8	11.8	13.2	14.7
ROA	4.0	4.9	5.0	5.5	6.2
ROE	8.7	9.4	8.7	8.9	9.5
안정성					
부채비율	44.1	44.4	42.4	41.0	39.0
순차입금비율	-16.0	-15.4	-16.2	-17.2	-18.8
이자보상배율	15.3	23.8	26.0	28.3	33.7

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

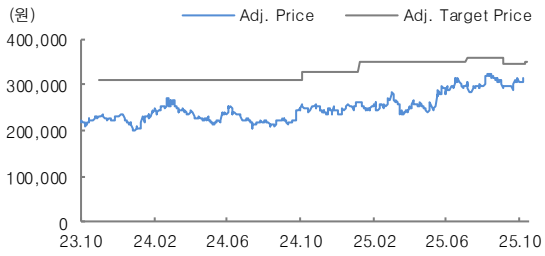
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.03	25.09.29	25.07.28	25.01.30	24.10.28	24.05.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	350,000	346,000	360,000	350,000	330,000	310,000
괴리율(평균,%)		(12.10)	(15.35)	(24.07)	(24.90)	(27.05)
괴리율(최대/최소,%)		(8.67)	(9.86)	(10.14)	(20.15)	(17.26)
제시일자	23.11.23					
투자의견	Buy					
목표주가	310,000					
괴리율(평균,%)	(24.78)					
괴리율(최대/최소,%)	(13.23)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251029)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상